

VAŽNA NAPOMENA: Obavezno pročitati prije daljeg čitanja. Ovdje izneseno se odnosi na prospekt (“dokument”) sadržan na stranicama koje slijede pa vam se stoga savjetuje da ovu napomenu pažljivo pročitate prije nego započnete čitati, pristupati ili na drugi način koristiti isti dokument. Pristupanjem dokumentu prihvaćate niže navedene uvjete, kao i sve izmjene istih u bilo koje vrijeme kada dobijete bilo koju informaciju od INA-e kao rezultat ovakvog pristupanja. Ovaj je dokument pripremljen isključivo u svezi s pozivom javnosti u Hrvatskoj da podnese ponudu za ovdje opisane vrijednosne papire (“Vrijednosni papiri”), te u vezi s predloženom daljnjom prodajom vrijednosnih papira određenim institucionalnim i profesionalnim ulagateljima.

SLJEDEĆI DOKUMENT NIJE DOPUŠTENO DALJE SLATI NITI DISTRIBUIRATI OSIM NA NAČIN KAKO JE NIŽE OPISANO TE GA SE NE SMIJE UMNOŽAVATI NI NA KOJI NAČIN. DOPUŠTENA JE DISTRIBUCIJA OVOG DOKUMENTA SAMO ZA POTREBE “OFFSHORE TRANSAKCIJA” KAKO JE ODREĐENO I DOPUŠTENO PROPISOM S U SKLADU SA ZAKONOM O VRIJEDNOSNICAMA SAD IZ 1933. GODINE (“ZAKON O VRIJEDNOSNICAMA SAD”), ODNOSNO UNUTAR SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA SAMO KVALIFICIRANIM INSTITUCIONALNIM KUPCIMA (U SKLADU S NIŽE NAVEDENOM DEFINICIJOM) PREMA PRAVILU 144A ZAKONA O VRIJEDNOSNICAMA SAD (“PRAVILO 144A”). SVAKO DALJNJE SLANJE, DISTRIBUCIJA ILI REPRODUKCIJA OVOG DOKUMENTA, U CIJELOSTI ILI DJELOMICE, NIJE DOPUŠTENA. NEPOŠTIVANJE OVE ODREDBE MOŽE PREDSTAVLJATI KRŠENJE ZAKONA O VRIJEDNOSNICAMA SAD ODNOSNO PROPISA DRUGIH JURISDIKCIJA.

NI JEDAN DIO OVOG DOKUMENTA U ELEKTRONSKOM OBLIKU NE PREDSTAVLJA PONUDU VRIJEDNOSNIH PAPIRA NA PRODAJU U BILO KOJOJ JURISDIKCIJI GDJE JE TAKAV POSTUPAK PROTUZAKONIT. OVI VRIJEDNOSNI PAPIRI NISU I NEĆE BITI REGISTRIRANI PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD ILI KOD BILO KOJEG REGULATORNOG TIJELA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE BILO KOJE DRŽAVE ILI DRUGE JURISDIKCIJE SAD, TE IH NIJE MOGUĆE NUDITI, PRODAVATI, ZALAGATI ILI NA DRUGI NAČIN PRENOSITI, OSIM (1) U SKLADU S PRAVILOM 144A OSOBI KOJU IMATELJ I BILO KOJE OSOBE KOJE POSTUPAJU U NJEGOVO IME MOGU OPRAVDANO SMATRATI KVALIFICIRANIM INSTITUCIONALNIM KUPCEM U SKLADU SA ZNAČENJEM TOG IZRAZA NAVEDENIM U PRAVILU 144A (“KIK”), ODNOSNO (2) U “OFFSHORE TRANSAKCIJI” U SKLADU S PRAVILOM 903 ILI PRAVILOM 904 PROPISA S, PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD, A U SVAKOM SLUČAJU U SKLADU S BILO KOJIM PRIMJENJIVIM PROPISIMA O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA BILO KOJE DRŽAVE SAD.

Potvrda vaše izjave: Da biste stekli pravo čitati ovaj dokument odnosno donijeti odluku o ulaganju vezanu za ove vrijednosne papire, morate biti (i) osoba koja je izvan Sjedinjenih Američkih Država ili (ii) KIK koji vrijednosne papire kupuje za svoj račun ili za račun drugog KIK-a. Prihvaćanjem i/ili pristupom ovom dokumentu u elektronskom obliku, smatra se da ste INA-i izjavili da ste izvan Sjedinjenih Američkih Država ili da ste KIK te da prihvaćate isporuku ovog dokumenta u elektronskom obliku.

Podsjećamo vas da vam je ovaj dokument stavljen na raspolaganje zbog toga što vi jeste osoba kojoj se isti dokument smije isporučiti prema propisima jurisdikcije u kojoj se nalazite te vam nije dopušteno niti ste ovlašteni isti dokument isporučiti bilo kojoj drugoj osobi.

Materijali vezani za ponudu ne predstavljaju i ne mogu se koristiti u svezi s ponudom na prodaju ili pozivom tamo gdje takve ponude ili pozivi nisu dopušteni zakonom. Ovaj se dokument ni pod kakvim okolnostima ne može smatrati ponudom na prodaju ili pozivom na ponudu za kupnju niti se smije obaviti prodaja vrijednosnih papira u bilo kojoj jurisdikciji u kojem je takva ponuda, poziv ili prodaja nezakonita.

Ovaj vam je dokument stavljen na raspolaganje u elektronskom obliku. Podsjećamo vas da dokumenti pohranjeni u elektronskom obliku mogu biti promijenjeni te, stoga, niti Merrill Lynch International, niti Raiffeisen Centrobank AG, niti Raiffeisenbank Austria d.d., a niti bilo koja osoba koja kontrolira ijednu od navedenih osoba, kao niti bilo koji direktor, službenik, zaposlenik ili agent bilo koje od navedenih osoba ili s njima povezana osoba, ne prihvaća nikakvu odgovornost ili obvezu u pogledu bilo kakve razlike između dokumenta koji vam je stavljen na raspolaganje u elektronskom obliku i tiskanog primjerka istog dokumenta koji će vam na vaš zahtjev na raspolaganje staviti Merrill Lynch International ili Raiffeisen Centrobank AG ili Raiffeisenbank Austria d.d.

POZIV NA PODNOŠENJE PONUDA U OKVIRU JAVNE PONUDE U REPUBLICI HRVATSKOJ OBJAVLJEN JE U DNEVNIM NOVINAMA U REPUBLICI HRVATSKOJ. U SKLADU S OBJAVLJENIM POZIVOM, BESPLATNI PRIMJERC I OVOG PROSPEKTA SE MOGU DOBITI U SVIM POSLOVNICAMA RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d., SJEDIŠTU INA-INDUSTRIJA NAFTE d.d. ILI NARUČITI POŠTOM OD RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d., ZAGREB, PETRINJSKA 59.



INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d.

Ponuda 1.500.000 dionica

(uz mogućnost opcije dodatne alokacije u odnosu na najviše 200.000 dodatnih dionica)

Republika Hrvatska koju zastupa Vlada Republike Hrvatske ("Dioničar prodavatelj") izlaže prodaji 1.500.000 redovnih dionica, u nominalnom iznosu od 900,00 kuna svaka ("Dionice"), društva INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d. Zagreb ("INA" ili "Društvo"), dioničkog društva osnovanog u Republici Hrvatskoj ("Hrvatska"), u postupku javne ponude (i) hrvatskim državljanima uz pravo prvenstva i posebnu pogodnost, kako je to detaljnije opisano u Planu distribucije ("Povlaštena ponuda") i (ii) u mjeri u kojoj bilo koje Dionice ne budu prodane u Povlaštenoj ponudi, fizičkim osobama, domaćim pravnim osobama i stranim ulagateljima u Hrvatskoj bez prava prvenstva i posebne pogodnosti ("Nepovlaštena ponuda", a zajedno s "Povlaštenom ponudom" "Ponuda"). Preostale Dionice koje Dioničar prodavatelj nije prodao u Nepovlaštenoj ponudi fizičkim osobama, domaćim pravnim osobama i stranim ulagateljima u Hrvatskoj (osim Menadžera, kako su niže definirani) mogu kupiti, kao dio Nepovlaštene ponude, Raiffeisenbank Austria d.d. ("Agent") ili Merrill Lynch International ili Raiffeisen Centrobank AG ("Voditelji knjige ponuda" i zajedno s Agentom, "Menadžeri"), koji ih mogu dalje prodati u obliku redovnih dionica ("dionice") i globalnih potvrda o deponiranim dionicama ("GDR-ovi", a zajedno s Dionicama "Vrijednosni papiri") (i) izvan Sjedinjenih Američkih država institucionalnim ulagateljima u skladu s Propisom S prema Zakonu o vrijednosnicama SAD ("Propis S"), ili (ii) u Sjedinjenim Američkim Državama kvalificiranim institucionalnim kupcima ("KIK-ovima") kako su definirani u i oslanjajući se na Pravilo 144A ("Pravilo 144A") u skladu sa Zakonom o vrijednosnicama SAD iz 1933. godine ("Zakon o vrijednosnicama"). Broj Dionica koje se izlažu prodaji u Ponudi se može povećati sukladno opciji dodatne alokacije navedene niže u tekstu.

Raiffeisenbank Austria d.d. je Agent Povlaštene ponude i Nepovlaštene ponude.

Trenutno ne postoji javno tržište za Vrijednosne papire. INA je podnijela zahtjev Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga ("HANFA") da odobri objavljivanje podataka koje je INA dužna objaviti, sukladno članku 96. Zakona o tržištu vrijednosnih papira ("ZTVP"), prilikom uvrštenja redovnih dionica INA-e u prvu kotaciju ("Službeno tržište") Zagrebačke burze d.d. ("ZSE"), a koji podaci su sadržani u ovom prospektu. HANFA je izdala navedeno odobrenje dana 10. studenog 2006. godine. INA očekuje da uvrštenje bude provedeno na ili oko dana 1. prosinca 2006. godine, a očekuje se da će trgovanje Dionicama na ZSE početi na ili oko dana 1. prosinca 2006. godine, pod oznakom "INA-R-A".

U odnosu na Dionice koje Voditelji knjige ponuda mogu dalje prodati u obliku GDR-ova, prijave su također podnesene: (i) Agenciji za financijske usluge Ujedinjene Kraljevine ("FSA"), ovlaštenoj prema Zakonu o financijskim uslugama i tržištima iz 2000. godine ("FSMA"), a radi uvrštenja 4.800.000 GDR-ova, što uključuje najviše 1.500.000 GDR-ova koji će biti izdani na Dan zaključenja, te do 200.000 dodatnih GDR-ova koji će biti izdani u skladu s opcijom dodatne alokacije, kako je ovdje opisano te do 3.100.000 dodatnih GDR-ova koji će biti izdani prema potrebi u zamjenu za pohranjene Dionice s depozitarom Citibank N.A. radi uvrštenja na službenu kotaciju ("Službena kotacija") Agencije za uvrštenje Ujedinjenje Kraljevine ("UKLA") i (ii) London Stock Exchange plc ("Londonska burza") radi prijema u trgovinu tih GDR-ova na EEA Uređenom tržištu Londonske burze (kako je to definirano u Direktivi o investicijskim uslugama 93/22/EZ) ("Uređeno tržište"). Prijava je također podnesena radi utvrđenja GDR-ova prema Pravilu 144A (kako je definirano u prospektu) pogodnima za trgovanje na PORTAL tržištu burze NASDAQ Stock Market Inc. ("PORTAL"). Uvrštenje GDR-ova na Službenu kotaciju i početak trgovanja na Uređenom tržištu se očekuje u 8:00 sati na ili oko 1. prosinca 2006. godine. Trenutno se ne predviđa podnošenje zahtjeva za uvrštenje ili trgovanje GDR-ovima na bilo kojoj drugoj burzi.

Ulaganje u Dionice i GDR-ove povezano je s rizicima. Pročitajte tekst "Čimbenici rizika" koji počinje na stranici 12 radi razmatranja čimbenika koje bi potencijalni ulagatelji trebali razmotriti prije nego donesu odluku o ulaganju u Dionice i GDR-ove.

Raspon prodajne cijene: od 1.400,00 kn do 1.900,00 kn po Dionicu

VRIJEDNOSNI PAPIRI NISU I NEĆE BITI REGISTRIRANI U SKLADU SA ZAKONOM O VRIJEDNOSNICAMA SAD I, UZ NEKE IZUZETKE, NE MOGU BITI NUĐENI NI DALJE PRODAVANI UNUTAR SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA. VRIJEDNOSNI PAPIRI SE NUDE I DALJE PRODAJU IZVAN SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA U SKLADU S PROPISOM S, A UNUTAR SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA KVALIFICIRANIM INSTITUCIONALNIM KUPCIMA POZIVOM NA PRAVILO 144A. POTENCIJALNE SE KUPCE OVIME OBAVJEŠTAVA DA SE PRODAVATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA MOGU POZVATI NA IZUZETAK OD ODREĐABA GLAVE 5 ZAKONA O VRIJEDNOSNICAMA SAD ŠTO OMOGUĆUJE PRAVILO 144A. O OPISU OVIH I ODREĐENIH DODATNIH OGRANIČENJA KOJA SU VEZANA ZA PONUDE, PRODAJE I PRIJENOSE VRIJEDNOSNIH PAPIRA TE O DISTRIBUCIJI OVOG PROSPEKTA, PROČITAJTE POGLAVLJE "PLAN DISTRIBUCIJE" I "OGRANIČENJA PRIJENOSA"

Dioničar prodavatelj je odobrio Voditeljima knjige ponuda, za račun Menadžera, opciju dodatne alokacije ("opcija dodatne alokacije"), čije je korištenje podložno potražnji u Povlaštenoj ponudi, i koju je moguće iskoristiti jednom u roku od 30 dana nakon objave Prodajne cijene (kao što je definirano niže u ovom dokumentu) na ili oko 27. studenog 2006. godine, ("Dan objave Prodajne cijene") da kupe najviše 200.000 dodatnih dionica INA-e u Nepovlaštenoj ponudi po gore navedenoj Prodajnoj cijeni te pod uvjetima Ponude i isključivo u svrhu pokrivanja dodatne alokacije, ako do iste dod e, te radi pokrivanja kratkih pozicija vezano za aktivnosti stabilizacije.

Očekuje se da će Dionice kupljene u Ponudi Dioničar prodavatelj prenijeti kupcima, što može uključivati Menadžere, odgovarajućim upisima u postupku preknjižbi kod Središnje depozitarne agencije ("SDA"), koja je središnje mjesto namire za Zagrebačku burzu, nakon plaćanja izvršenog u Zagrebu, Hrvatska, na ili oko 1. prosinca 2006. godine ("Dan zaključenja"). Plaćanje i isporuka GDR-ova koji budu prodani izvan Sjedinjenih Američkih Država putem offshore transakcija u skladu s Propisom S ("GDR-ovi prema Propisu S") će se izvršiti na ili oko Dana zaključenja putem Euroclear Bank S.A./N.V. koja je operator Sustava Euroclear ("Euroclear") i Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream"). Isporuka GDR-ova prodanih KIK-ovima u Sjedinjenim Američkim Državama ("GDR-ovi prema Pravilu 144A") će se izvršiti na ili oko Dana zaključenja putem The Depositary Trust Company, New York ("DTC").

**Jedini globalni koordinator
Merrill Lynch International**

Voditelji knjige ponuda

Merrill Lynch International

Raiffeisen Centrobank/Raiffeisenbank Austria

Datum ovog prospekta je 10. studeni 2006.

VAŽNE INFORMACIJE O OVOM PROSPEKTU

ZTVP zahtijeva da HANFA odobri objavu podataka iz članka 20. i članka 21. ZTVP-a, koje je INA dužna objaviti sukladno članku 96. ZTVP-a, prilikom uvrštenja redovnih dionica INA-e u Službeno tržište Zagrebačke burze, a koji podaci su sadržani u ovom prospektu. HANFA je odobrila objavljivanje navedenih podataka dana 10. studenog 2006. godine.

Engleska verzija ovog prospekta, izrađena za potrebe pružanja informacija o INA-i i njenim društvima kćerima te o GDR-ovima, u vezi s podnošenjem prijave za uvrštenje GDR-ova na Službenu kotaciju UKLA-e i trgovanje GDR-ovima na Uređenom tržištu (Engleski prospekt), pripremljena je u skladu s Pravilima o prospektu koja je, sukladno Glavi 73A FSMA, izdala UKLA.

INA prihvaća odgovornost za informacije koje se nalaze u ovom prospektu, te budući da je poduzela sve što je potrebno u tom smislu, smatra da informacije sadržane u ovom prospektu, prema saznanjima dostupnim INA-i, odgovaraju činjenicama i da nema propusta koji bi mogli biti od bitnog utjecaja.

Kod donošenja odluke u ulaganju u Vrijednosne papire, ulagatelji se moraju osloniti na vlastito ispitivanje INA-e i uvjeta Ponude, uključujući sve povezane prednosti i rizike. Ulagatelji se trebaju osloniti samo na informacije sadržane u ovom prospektu. Niti INA, niti Dioničar prodavatelj, ni Menadžeri nisu ovlastili ni jednu drugu osobu da ulagateljima daju ikakve drugačije informacije. Ako itko bude davao drugačije odnosno nedosljedne informacije, ne treba se na iste osloniti. Informacije koje su uključene u ovaj prospekt treba smatrati točnima samo na dan naveden na naslovnoj stranici prospekta. Moguće je da se poslovanje INA-e, njen financijski položaj, rezultati poslovanja, te informacije navedene u ovom prospektu nakon tog dana promijene.

Niti jednu informaciju u ovom prospektu ne smije se smatrati savjetom o ulaganju, pravnim ili poreznim savjetom. Ulagatelji se trebaju savjetovati s vlastitim konzultantima, računovođama i drugim savjetnicima za pravna, porezna, poslovna, financijska i povezana pitanja u svezi s kupnjom Dionica i GDR-ova. Niti INA, niti Dioničar prodavatelj, ni Menadžeri ovime ne izjavljuju bilo kojem primatelju ponude ili kupcu, odnosno u Hrvatskoj davatelju ponude na kupnju Dionica i GDR-ova, išta vezano za zakonitost ulaganja u Dionice i GDR-ove od strane istog tog primatelja ponude ili kupca, odnosno u Hrvatskoj davatelja ponude prema relevantnim propisima o ulaganjima ili sličnim propisima.

Merrill Lynch International, Raiffeisen Centrobank AG i Raiffeisenbank Austria d.d. i njihove povezane osobe i bilo koja osoba koja djeluje u njihovo ime, nisu odgovorni za i ne daju bilo kakvu izjavu ili jamstvo, izravno ili neizravno, o budućim rezultatima INA-e ili o točnosti ili potpunosti ovog prospekta.

Merrill Lynch International, Raiffeisen Centrobank AG i Raiffeisenbank Austria d.d. djeluju isključivo za Dioničara prodavatelja i ni za koga drugoga u svezi s Ponudom te se oni neće smatrati odgovornima bilo kojoj drugoj osobi za davanje zaštite koju pružaju svojim klijentima ili za davanje savjeta vezano za Ponudu.

Informacije o tržištima, veličini tržišta, tržišnim udjelima, stopama rasta i stopama penetracije na tržišta kao i ostali podaci o grani djelatnosti koji se odnose na poslovanje INA Grupe, a sadržani su u ovom prospektu, dobiveni su internim istraživanjima, korištenjem izvora iz grane djelatnosti, te iz javno dostupnih izvora informacija. Glavni izvori informacija o industriji nafte i plina bili su: granske publikacije kao što su BP Statistical Review of World Energy, Državni zavod za statistiku, Oil and Gas Journal i drugi javno dostupni izvori. Makroekonomski podaci o Hrvatskoj uzeti su iz izvora koji uključuju publikaciju hrvatskog Energetskog instituta "Hrvoje Požar", EIU i hrvatski Državni zavod za statistiku. INA prihvaća odgovornost za točan prikaz informacija prikupljenih iz publikacija ili javnih izvora i, koliko je INA upoznata i koliko je mogla procijeniti iz informacija objavljenih u granskim publikacijama ili javnim izvorima, nema činjenica koje su ispuštene a koje bi ovdje objavljene informacije mogle prikazati kao netočne ili zavaravajuće. Međutim, INA nije samostalno provjerila informacije koje je dobila iz izvora unutar grane djelatnosti ili iz državnih izvora. Određeni podaci o tržišnim udjelima, kao i druge tvrdnje u ovom prospektu o industriji nafte i prirodnog plina i o položaju INA Grupe u odnosu na njene konkurente, nisu uzete iz objavljenih statističkih podataka ili iz informacija koje su objavile nezavisne treće osobe. Te informacije i izjave predstavljaju najbolju procjenu koju INA može dati na osnovu informacija dobivenih od trgovinskih i drugih gospodarskih organizacija i udruženja te iz drugih kontakata unutar industrije nafte i prirodnog plina. Informacije, koje su rezultat internih procjena i analiza INA-e, nisu potvrđene od strane bilo kojeg neovisnog izvora.

Dioničar prodavatelj i Menadžeri pridržavaju pravo ne prihvatiti bilo koju ponudu na kupnju Dionica i GDR-ova, bilo u cijelosti ili djelomice, i prodati bilo kojem potencijalnom institucionalnom ulagatelju količine manje od ukupne količine Dionica i/ili GDR-ova koju traži isti ulagatelj. Međutim, neće se odbiti valjane i obvezujuće ponude koje podnesu hrvatski državljani uz pravo prvenstva i posebnu pogodnost kako je to utvrđeno Odlukom Vlade Republike Hrvatske donesenom 14. rujna 2006. godine, kako je izmijenjena i dopunjena. Pod uvjetom da

broj Dionica, uključujući i opciju dodatne alokacije, bude dovoljan za zadovoljenje njihove potražnje. Ukoliko broj Dionica, zajedno s opcijom dodatne alokacije, ne bude dovoljan za zadovoljenje njihove potražnje, broj Dionica u odnosu na koje hrvatski državljani stave valjane i obvezujuće ponude na kupnju uz pravo prvenstva i posebnu pogodnost bit će razmjerno smanjen za svakog ponuditelja zaokruženo na punu Dionicu, na manje, te će takva ponuda biti prihvaćena.

U svezi s Ponudom, Merrill Lynch International, Raiffeisen Centrobank AG i Raiffeisenbank Austria d.d. i svaka s njima povezana osoba koja djeluje u svojstvu ulagatelja za vlastiti račun može preuzeti Vrijednosne papire i u tom svojstvu zadržati, kupiti ili prodati za vlastiti račun te vrijednosne papire kao i druge vrijednosne papire INA-e ili s istima povezane druge oblike ulaganja te ima pravo nuditi ili prodavati te vrijednosne papire i druge oblike ulaganja i inače, a ne samo vezano uz Ponudu. Sukladno tome, upućivanja u ovom dokumentu na Vrijednosne papire kao ponuđene ili plasirane uključuju svaku ponudu ili plasman vrijednosnih papira društvima Merrill Lynch International, Raiffeisen Centrobank AG i Raiffeisenbank Austria d.d. i svakoj s njima povezanoj osobi koja djeluje u tom svojstvu. Ni Merrill Lynch International, ni Raiffeisen Centrobank AG, ni Raiffeisenbank Austria d.d. nemaju namjeru objaviti razinu takvih ulaganja ili transakcija osim u skladu sa svojim zakonskim ili regulatornim obvezama u tom pogledu.

Distribucija ovog prospekta, kao i svaka ponuda i prodaja Vrijednosnih papira može, u određenim jurisdikcijama, biti ograničena zakonom. Ulagatelji se moraju upoznati s takvim propisima i postupati sukladno njima. Vidi “Opis Globalnih potvrda o deponiranim dionicama”, “Ograničenja prijenosa” i “Plan distribucije” u tekstu prospekta. Ulagatelji su dužni poštivati sve relevantne važeće zakone i podzakonske propise u svakoj jurisdikciji u kojoj kupuju, nude ili prodaju Vrijednosne papire ili u kojoj posjeduju ili distribuiraju ovaj prospekt te moraju dobiti odobrenje, pristanak ili dopuštenje koje je potrebno ishoditi prema važećim propisima te jurisdikcije prilikom njihove kupnje, ponude ili prodaje. Dioničar prodavatelj ne omogućuje stavljanje ponude na kupnju Dionica izvan Hrvatske niti Menadžeri ovime omogućuju stavljanje ponuda na kupnju Vrijednosnih papira niti nude ili navode na kupnju Vrijednosnih papira bilo koju osobu u bilo kojoj jurisdikciji osim tamo gdje je to dopušteno.

Vrijednosni papiri nisu ni odobreni ni odbijeni od strane Komisije za vrijednosnice i burzu SAD (“SEC”), kao ni od strane bilo koje druge državne komisije za vrijednosnice u Sjedinjenim Američkim Državama ili od strane bilo kojeg drugog regulatornog tijela Sjedinjenih Američkih Država, niti je ijedno od gore navedenih tijela odlučivalo o ili odobrilo Ponudu Vrijednosnih papira ili točnost odnosno valjanost ovog prospekta. Svaka izjava suprotnog sadržaja smatra se kaznenim djelom u Sjedinjenim Američkim Državama.

OBAVIJEST ULAGATELJIMA IZ UJEDINJENE KRALJEVINE

Ovaj se prospekt dostavlja i namijenjen je isključivo:

- osobama izvan Ujedinjene Kraljevine; ili
- Kvalificiranim ulagateljima koji su:
 - profesionalnim investitorima koji su obuhvaćeni člankom 19(5) Zakona o financijskim uslugama i tržištima iz 2000. (financijska promocija) Naredba 2005 (“Naredba”); ili
 - osobama s visokom neto vrijednošću, te drugim osobama kojima može biti zakonito priopćen, a koje su obuhvaćene člankom 49(2)(a) do (d) Naredbe,

(pri čemu se takve osobe zajedno nazivaju “relevantne osobe”). Vrijednosni papiri su raspoloživi samo, te se svaki poziv, ponuda ili ugovor o upisu, kupnji ili stjecanju Vrijednosnih papira na drugi način upućuje samo, relevantnim osobama. Bilo koja osoba koja nije relevantna osoba ne smije djelovati prema ovom prospektu, niti se oslanjati na njega ili bilo koji dio njegova sadržaja.

OBAVIJEST ULAGATELJIMA U EUROPSKOM EKONOMSKOM PROSTORU

Ovaj je prospekt pripremljen na temelju toga da sve ponude Dionica ili GDR-ova, osim ponuda GDR-ova opisanih u ovom prospektu na području Ujedinjene Kraljevine, nakon što prospekt bude odobren od strane FSA i objavljen u skladu s Direktivom o prospektu (2003/71/EZ), kako je implementirana u Ujedinjenoj Kraljevini, bude učinjena u skladu s izuzećem, prema Direktivi o prospektu, kako je implementirana u državama članicama Europskog ekonomskog područja (“EEA”), od zahtjeva za izradu prospekta za ponudu vrijednosnih papira. U skladu s time, svaka osoba koja daje ili namjerava dati bilo koju ponudu Dionica ili GDR-ova unutar EEA može tako postupiti isključivo pod okolnostima koje ne uključuju obvezu INA-e ili bilo kojeg od Menadžera da

pripremi prospekt za takvu ponudu. Niti INA niti Menadžeri nisu ovlastili niti ovlašćuju bilo koju ponudu Vrijednosnih papira putem bilo kojeg financijskog posrednika osim ponuda samih Menadžera koje predstavljaju konačni plasman ovime obuhvaćenih Dionica i GDR-ova.

Smatrat će se da svaka osoba u državi članici EEA koja je implementirala Direktivu o prospektu (svaka "relevantna država članica") izjavljuje, jamči i da je suglasna s bilo kojim Menadžerom i Društvom, osim, u slučaju prve točke u nastavku, osoba koje primaju ponude navedene u ovom prospektu u Ujedinjenoj Kraljevini, koje primaju bilo kakva priopćenja u odnosu na ili koje stječu bilo koje od Vrijednosnih papira sukladno ponudama navedenima u ovom prospektu, da:

- je kvalificirani ulagatelj u smislu prava u toj relevantnoj državi članici koje implementira članak 2(1)(e) Direktive o prospektu; i
- u slučaju bilo kojih Vrijednosnih papira koje stječe kao financijski posrednik, kako se taj pojam koristi u članku 3(2) Direktive o prospektu:
 - Vrijednosni papiri koje stječe u Ponudi nisu stečeni u ime, niti su stečeni u cilju njihove ponude ili dalje prodaje, osobama u bilo kojoj relevantnoj državi članici osim kvalificiranim ulagateljima, kako je taj pojam definiran u Direktivi o prospektu, ili pod okolnostima u kojima je prethodna suglasnost Voditelja knjige ponuda dana u odnosu na ponudu ili dalju prodaju; ili
 - u slučaju kada Vrijednosne papire stječe u ime osoba u bilo kojoj relevantnoj državi članici osim kvalificiranih ulagatelja, ponuda tih Vrijednosnih papira njemu ne smatra se, sukladno Direktivi o prospektu, kao da je dana takvim osobama.

Za potrebe ove izjave, izraz "ponuda javnosti" u odnosu na bilo koje Vrijednosne papire u bilo kojoj relevantnoj državi članici znači priopćenje u bilo kojem obliku i bilo kojim putem dostatnih informacija o uvjetima ponude i o bilo kojim Vrijednosnim papirima koji će biti ponuđeni, kako bi se ulagatelju omogućilo da odluči o kupnji ili upisu Vrijednosnih papira budući da iste mogu varirati u toj relevantnoj državi članici putem bilo koje mjere kojom se implementira Direktiva o prospektu u toj relevantnoj državi članici, a izraz "Direktiva o prospektu" znači Direktiva 2003/71/EZ i uključuje bilo koje relevantne mjere implementacije u svakoj relevantnoj državi članici.

OBAVIJEST REZIDENTIMA DRŽAVE NEW HAMPSHIRE

ČINJENICA DA JE ZAPRIMLJENA IZJAVA O REGISTRACIJI ILI ZAHTJEV ZA IZDAVANJE DOZVOLE U SKLADU S GLAVOM 421-B REVIDIRANOG ZAKONA NEW HAMPSHIRE-a ("RSA 421-B") U DRŽAVI NEW HAMPSHIRE, TE ČINJENICA DA JE VRIJEDNOSNI PAPIR STVARNO REGISTRIRAN ILI DA OSOBA IMA DOZVOLU U DRŽAVI NEW HAMPSHIRE NE PREDSTAVLJAJU ODLUKU DRŽAVNOG TAJNIKA DRŽAVE NEW HAMPSHIRE DA JE BILO KOJI DOKUMENT ZAPRIMLJEN U SKLADU S RSA 421-B ISTINIT, POTPUN I NEZAVARAVAJUĆI. NIJEDNA TAKVA ČINJENICA I NIJEDNA ČINJENICA DA ZA ODREĐENI VRIJEDNOSNI PAPIR ILI TRANSAKCIJU POSTOJI IZUZEĆE ILI IZNIMKA NE ZNAČE DA JE DRŽAVNI TAJNIK ODLUČIO, NA BILO KOJI NAČIN, O ZNAČAJKAMA ILI OGRANIČENJIMA, ILI DA JE PREPORUČIO ILI DAO ODOBRENJE, U POGLEDU BILO KOJE OSOBE, VRIJEDNOSNOG PAPIRA ILI TRANSAKCIJE. PROTUZAKONITO JE DATI ILI NAVODITI NA DAVANJE IZJAVA KOJE NISU U SKLADU S ODREDBAMA OVOG ODLOMKA BILO KOJEM MOGUĆEM KUPCU, KOMITENTU ILI KLIJENTU.

STABILIZACIJA

U vezi s ovom ponudom Raiffeisenbank Austria d.d., kao menadžer stabilizacije u odnosu na Dionice na ZSE, ili njeni agenti, nakon konzultacija s i uz odobrenje Voditelja knjige ponuda, i Merrill Lynch International kao menadžer stabilizacije za GDR-ove na Londonskoj burzi, ili njegovi agenti, mogu, tijekom ograničenog vremena nakon objave Prodajne cijene, dodatno alocirati ili obaviti transakcije Dionicama ili GDR-ovima, ovisno o slučaju, s ciljem održavanja tržišne cijene Dionica ili GDR-ova, iznad one koja bi inače prevladala na otvorenom tržištu. Međutim, menadžeri stabilizacije ili njihovi zastupnici nemaju obvezu učiniti navedeno. Takva stabilizacija, ako započne, može započeti na dan prikladne javne objave Prodajne cijene, može biti izvršena na nereguliranom tržištu (OTC) ili na drugi način te može prestati u bilo koje vrijeme no u svakom slučaju ne kasnije od 30 kalendarskih dana od dana prikladne javne objave Prodajne cijene. Menadžeri nemaju namjeru otkriti mjeru bilo koje takve transakcije stabilizacije osim u mjeri u kojoj to predstavlja njihovu zakonsku ili regulatornu obvezu.

U svezi s Ponudom, Merrill Lynch International, za račun više Menadžera, može dodatno alocirati GDR-ove, na način kako je to dopušteno primjenjivim propisima. U svrhu omogućavanja Menadžerima da pokriju kratke pozicije nastale slijedom bilo koje takve dodatne alokacije i/ili slijedom prodaje GDR-ova koju oni izvrše tijekom razdoblja stabilizacije, Dioničar prodavatelj je dodijelio Voditeljima knjige ponuda, za račun više Menadžera, opciju dodatne alokacije sukladno kojoj Voditelji knjige ponuda, za račun više Menadžera, može zahtijevati da Dioničar prodavatelj proda dodatne Dionice po Prodajnoj cijeni, koje će biti deponirane kod Depozitara (kako je niže definiran) te izdane u obliku GDR-ova po Prodajnoj cijeni. Opcija dodatne alokacije može se iskoristiti u cijelosti ili djelomice po pisanoj obavijesti Voditelja knjige ponuda, u ime Menadžera, jednokratno u bilo koje vrijeme na ili prije 30. kalendarskog dana nakon Dana objave Prodajne cijene. Bilo koji GDR-ovi raspoloživi slijedom opcije dodatne alokacije bit će izdani po istoj cijeni i uvjetima kao GDR-ovi izdani u Ponudi, te će u sve svrhe činiti isti rod s ostalim GDR-ovima.

PREZENTACIJA FINANCIJSKIH I DRUGIH INFORMACIJA

Prezentacija financijskih informacija

Ovaj prospekt sadrži revidirana konsolidirana financijska izvješća INA-e na dan i za godine koje završavaju 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. godine (“Revidirana financijska izvješća”) i nerevidirana sažeta konsolidirana financijska izvješća INA-e na dan i za razdoblje od šest mjeseci do 30. lipnja 2005. i 2006. godine (“Nerevidirana financijska izvješća” a, zajedno s Revidiranim financijskim izvješćima, “Financijska izvješća”). Revidirana financijska izvješća su pripremljena u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (“MSFI”/“IFRS”). Nerevidirana financijska izvješća su pripremljena u skladu s MRS/IAS 34, te uključuju sva usklađenja (koja uključuju samo uobičajena redovita usklađenja) i reklasifikacije za koja INA smatra da su potrebna za objektivnu prezentaciju informacija uključenih u tim izvješćima.

Revidirana financijska izvješća koja su pripremljena u skladu s MSFI/IFRS i Nerevidirana financijska izvješća, pripremljena u skladu s MRS/IAS 34, nisu usklađena s U.S. GAAP-om i u ovom prospektu se ne utvrđuju bilo koje razlike između MSFI/IFRS i MRS/IAS 34, kako je primjenjivo, i U.S. GAAP-a. Postoji mogućnost da puni učinak razlika u primjeni MSFI/IFRS, odnosno MRS/IAS 34 i U.S. GAAP-a, pojedinačno ili ukupno, bude značajan. Ako se izvrši bilo koje takvo usklađenje ili ako se pokušaju utvrditi relevantne razlike između MSFI/IFRS odnosno, MRS/IAS 34 i U.S. GAAP, kako se primjenjuju na INA Grupu, pojedinačne stavke financijskih izvješća, kako su prezentirane prema U.S. GAAP-u, mogu se značajno i nepovoljno razlikovati od odgovarajućih stavki, kako su prezentirane prema MSFI/IFRS 34 i MRS/IAS 34.

Prilikom donošenja odluke o ulaganju, potencijalni ulagatelji se moraju osloniti na vlastito ispitivanje INA Grupe, uvjete ponude i financijske informacije sadržane u ovom prospektu, te trebaju konzultirati svoje stručne savjetnike radi razumijevanja razlika između MSFI/IFRS i U.S. GAAP i učinka tih razlika na financijske informacije sadržane u ovom prospektu.

Revidirana financijska izvješća je revidirao Deloitte d.o.o. (“Deloitte”), neovisno revizorsko društvo sa sjedištem u Heinzelovoj 33, Zagreb. Revizorsko izvješće bez ograničenja Deloitte-a nalazi se pod naslovom “Indeks za financijska izvješća” na drugom mjestu u ovom dokumentu.

Prepravljena i Revidirana financijska izvješća

Revidirana financijska izvješća za 2003. i 2004. godinu su prepravljena na temelju sljedećih usklađenja, kako je to prikazano u bilješci 2 Računovodstvene politike uz Revidirana financijska izvješća:

Promjena računovodstvene politike: obračunavanje troškova geološko-geofizičkih (G&G) radova

U 2005. godini INA je promijenila svoju računovodstvenu politiku koja se primjenjuje na troškove pribave dozvola i podataka te povezane s geološko-geofizičkim radovima, koji se sada pripisuju razdoblju u kojem su nastali. Opisana promjena računovodstvene politike se preferira s obzirom da je u skladu s pristupom američkih općeprihvaćenih računovodstvenih načela (U.S. GAAP) koja uvelike koriste druge internacionalne kompanije u naftnoj i plinskoj industriji. Do 31. prosinca 2004. godine svi navedeni troškovi su se početno kapitalizirali kao nematerijalna naftna i plinska imovina do potvrde ekonomske isplativosti relevantne naftne i plinske imovine.

Promjena računovodstvene politike primijenjena je retroaktivno, te su stanja prethodnih godina na dan 31. prosinac 2003. i 2004. godine prepravljena.

Ispravak pogreške prethodnih razdoblja: kapitaliziranje neevidentiranih troškova bušotina

Do 01. siječnja 1993. godine, određeni troškovi istraživanja nafte nisu bili kapitalizirani, već su se iskazivali u godini u kojoj su nastali. Slijedom toga, troškovi povezani s istraživanjem naftnih bušotina nisu bili odgovarajuće kapitalizirani. INA je u 2005. godini retroaktivno kapitalizirala troškove istraživanja nafte i plina koji se odnose na te naftne bušotine, te su financijska izvješća za 2003. i 2004. godinu prepravljena sukladno tome.

Postojeća imovina na naftnim i plinskim poljima je valorizirana korištenjem procjena i indeksacije kao dio valorizacije neevidentirane naftne i plinske imovine.

Na temelju revalorizacije, 1.917 naftnih bušotina je uključeno u financijska izvješća INA-e, od kojih je 1.905 evidentirano kao imovina a 12 kao imovina u pripremi.

Financijski pokazatelji izvan GAAP-a

Ovaj prospekt uključuje EBITDA kao pokazatelja poslovanja iz osnovne djelatnosti INA Grupe. EBITDA je definiran kao dobit iz osnovne djelatnosti prije odbitka deprecijacije, amortizacije i vrijednosnog usklađenja kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto) i rezerviranja za troškove i rizike (neto). EBITDA služi kao dodatni pokazatelj poslovanja iz osnovne djelatnosti a ne kao zamjena za mjere kao što je novčani tijek iz poslovnih aktivnosti i dobit iz osnovne djelatnosti kako to zahtijevaju FSRI/IFRS. INA Grupa vjeruje da je EBITDA koristan kao pokazatelj poslovanja iz osnovne djelatnosti stoga što odražava njezine osnovne operativne troškove. Nadalje, INA Grupa vjeruje da je EBITDA pokazatelj koji, u industriji u kojoj djeluje, uobičajeno koriste ulagatelji i analitičari. Sukladno tome INA Grupa je prikazala ove podatke kako bi dozvolila složeniju analizu njezina poslovanja iz osnovne djelatnosti. EBITDA, kako ga računa INA Grupa, ne mora biti usporediv sa slično nazvanim pokazateljima koja prikazuju druga društva.

Informacije o deviznim tečajevima

Financijska izvješća su izražena u kunama. Isključivo kao pogodnost za čitatelja, ovaj prospekt prikazuje nerevidirane pretvorbe određenih kunskih iznosa u USD po relevantnom tečaju kune prema USD koji je objavila Hrvatska narodna banka na kraju relevantnog razdoblja. Osim ako je drugačije navedeno, svi podaci iz bilanci u USD izvedeni iz financijskih izvješća INA Grupe pretvoreni su iz praktičnih razloga iz kuna u USD po tečaju Hrvatske narodne banke za USD koji je važio na kraju relevantnog razdoblja na dan te bilance ili, u slučaju podataka iz računa dobitka ili gubitka, po prosječnom srednjem tečaju za relevantno razdoblje. Ne daje se izjava da su kunski ili USD iznosi u ovom prospektu mogli biti pretvoreni u USD ili kune, ovisno o slučaju, po nekom određenom tečaju ili uopće.

Sljedeća tablica navodi, za naznačena razdoblja i datume, najviši, najniži i prosječan tečaj te tečaj na kraju razdoblja za USD koji je objavila Hrvatska narodna banka, izražen kao broj kuna po USD. Ovi se tečajevi razlikuju od stvarnih tečajeva korištenih u pripremi Financijskih izvješća i ostalih financijskih informacija koje se pojavljuju u ovom prospektu.

	Kuna po USD			
	Najviši	Najniži	Prosječan⁽¹⁾	Na kraju razdoblja
Godina koja je završila 31. prosinca				
2001	8,75	7,96	8,34	8,36
2002	8,81	7,15	7,86	7,15
2003	7,24	6,12	6,70	6,12
2004	6,41	5,58	6,04	5,64
2005	6,32	5,56	5,95	6,23
6-mjesečno razdoblje koje je završilo 30. lipnja 2006	6,23	5,60	5,95	5,79
Mjesec koji je završio				
30. lipnja 2006	5,79	5,60	5,73	5,79
31. srpnja 2006	5,79	5,65	5,71	5,72
31. kolovoza 2006	5,71	5,64	5,68	5,70
30. rujna 2006	5,87	5,70	5,79	5,83
31. listopada 2006	5,93	5,79	5,86	5,79
studeni 2006. (do 7. studenog)	5,80	5,76	5,78	5,79

Izvor: Hrvatska narodna banka

Napomena:

(1) Ponderirani prosjek tečaja na svaki dan svakog završenog mjeseca ili njegovog dijela tijekom relevantnog razdoblja.

Pretvaranje jedinica

INA Grupa vodi i objavljuje statističke podatke o svom poslovanju u metričkim mjernim jedinicama. Za potrebe ovog prospekta, iznosi u metričkim jedinicama su izraženi u imperijalnim mjernim jedinicama upotrebom faktora konverzije navedenih niže.

U skladu sa standardnom međunarodnom metodom prikazivanja podataka u naftnoj i plinskoj industriji, određeni podaci koji se odnose na rezerve i proizvodnju prirodnog plina, prikazani su u kubnim stopama.

U slijedećoj su tabeli prikazani faktori pretvorbe iz Standardnih imperijalnih jedinica u jedinice Međunarodnog SI sustava jedinica (ili metričke jedinice):

<u>Za pretvaranje iz</u>	<u>u</u>	<u>pomnožiti s</u>
kubnih metara	kubne stope	35,3145
kubnih stopa	kubne metre	0,0283
kubnih metara	barele	6,289
barela	kubne metre	0,1590
tisuća kubnih stopa prirodnog plina	barele ekvivalentne nafte	0,1667 ⁽¹⁾
barela ekvivalentne nafte	tisuće kubnih stopa prirodnog plina	6,0 ⁽¹⁾
stopa	metre	0,305
metara	stope	3,281
milja	kilometre	1,609
kilometara	milje	0,621
hektara	are	2,471
ara	hektare	0,405
ara	kvadratne kilometre	0,00405
kvadratnih kilometara	are	247,10
galona	litre	3,785
litara	galone	0,264

Napomena:

(1) Faktori pretvorbe su standardni za potrebe prezentacije u industriji. U stvarnosti faktor pretvorbe može biti nešto viši ili niži od standardnog, ovisno o kalorijskoj vrijednosti ugljikovodika koje se pretvara.

Odredene kratice

Sirova nafta i kondenzati prirodnog plina

bbl	Barel nafte
bbl/d	Barel nafte dnevno
Mbbl/d . . .	Tisuću barela nafte dnevno
MMbbl . . .	Milijun barela nafte
Boe	Barel ekvivalentne nafte
Mboe/d . . .	Tisuću barela ekvivalentne nafte dnevno
MMboe . . .	Milijun barela ekvivalentne nafte
Mm ³	Tisuću kubnih metara
m ³	Kubni metar
tona/y	1 metrička tona godišnje
T/d	Tona dnevno
T/y	Tona godišnje
Mt	Tisuću tona
MMt	Milijun tona
MMt/y . . .	Milijun tona godišnje

Prirodni plin

Bcm	Milijarda kubnih metara; standardna mjerna jedinica za prirodni plin
Mcf	Tisuću kubičnih stopa
MMcf	Milijun kubičnih stopa
Bcf	Milijarda kubičnih stopa
Nm ³ /h	Normalni kubni metar po satu

Prezentacija drugih informacija

Osim ako kontekst ne zahtijeva drugačije, u ovom se prospektu izraz “INA Grupa” odnosi na društvo INA-Industrija Nafta d.d. Zagreb, zajedno s njegovim društvima kćerima, povezanim društvima i zajedničkim pothvatima. Izrazi “INA” ili “Društvo” se odnosi na društvo INA-Industrija Nafta d.d. Zagreb. Izraz “Hrvatska” se odnosi na Republiku Hrvatsku.

U ovom se prospektu izrazi “USD”, “U.S.\$” ili “\$” odnose na valutu Sjedinjenih Američkih Država, izrazi “HRK”, “kuna” ili “kn” na valutu Republike Hrvatske, “KM” na valutu Bosne i Hercegovine, a izrazi “EUR”, “Euro” ili “€” na valutu država članica Europske unije (“EU”) koje sudjeluju u Europskoj monetarnoj uniji.

Neki od brojčanih podataka u ovom prospektu su zaokruženi na jednu decimalu. Stoga zbrojeni iznosi u pojedinim tablicama ne odgovaraju točnom aritmetičkom zbroju korištenih pojedinačnih iznosa.

INFORMACIJE O REZERVAMA

INA je u studenom 2005. godine angažirala Production Geoscience Ltd. (“PGL”), neovisno konzultantsko društvo za naftni inženjering sa zadatkom da izvrši neovisnu reviziju njenih rezervi sirove nafte i plina na dan 31. prosinca 2005. godine i budućih neto prihoda. Procjena je izvršena s danom 31. prosinca 2005. godine a rezultirajuća revizija rezervi (“Revizija rezervi”) je izrađena u veljači 2006. godine. U ovaj prospekt su uključene informacije o procijenjenim dokazanim te dokazanim i vjerojatnim rezervama nafte i prirodnog plina i budućim neto приходima INA Grupe, koje su uzete iz Revizije rezervi bez značajnih usklađivanja, a dopis u svezi navedenog se nalazi u Dodatku 1 ovom prospektu, i temelji se na autoritetu PGL-a kao stručnjaka u tom području. Podaci o rezervama koji se koriste u ovom prospektu mogu se neznatno razlikovati od onih koji su navedeni u Reviziji rezervi i Dodatku 1, budući da su u ovom prospektu korišteni faktori pretvorbe zasnovani na standardnim kalorijskim vrijednostima, dok INA Grupa i PGL kod konverzije primjenjuju stvarnu kalorijsku vrijednost. Revizija rezervi uključuje 56 domaćih naftnih i plinskih polja i 9 međunarodnih naftnih i plinskih polja koje je INA Grupa navela PGL-u kao sve ono što na dan procjene zajedno predstavlja 100% njenih dokazanih rezervi prema SEC standardima klasifikacije i 100% njenih vjerojatnih rezervi prema Society of Petroleum Engineers Inc. i World Petroleum Congress (“SPE/WPC”) standardima klasifikacije.

Sve informacije o rezervama navedene u ovom prospektu odražavaju postotak vlasništva INA Grupe na njenim poljima.

PGL je izvršio pregled polja INA Grupe koristeći standarde koje SEC primjenjuje na dokazane rezerve, osim u pogledu trajanja dozvola. Dokazane rezerve se navode za razdoblje do kraja ekonomski opravdanog vijeka eksploatacije polja, bez uzimanja u obzir trajanja dozvola, dok prema primjenjivim SEC standardima ležišta nafte

i plina ne mogu biti klasificirana kao dokazane rezerve ukoliko će se pridobiti nakon isteka vremena na koji je dozvola izdana. Što se tiče vjerojatnih rezervi, korištena je metodologija i klasifikacija rezervi SPE/WPC.

INA Grupa daje procjene o svojim dokazanim te dokazanim i vjerojatnim rezervama, kako bi pomogla ulagateljima da bolje razumiju buduće potencijale polja INA Grupe povrh potencijala koje odražavaju trenutno utvrđene dokazane rezerve. INA Grupa upozorava ulagatelje da postoje značajne razlike u riziku potencijalnog pridobivanja koji je povezan sa svakom klasifikacijom rezervi. Ulagatelji, međutim, trebaju imati na umu da SEC neće dopustiti navođenje tih procjena u prijavama SEC-u.

OGRAIČENJA U SVEZI GRADANSKO-PRAVNE ODGOVORNOSTI

Svi članovi uprave i nadzornog odbora INA-e (“Uprava”, odnosno “Nadzorni odbor”), te drugi viši menadžment INA Grupe, osim članova Uprave i Nadzornog odbora (zajedno: “Viši menadžment”, a zajedno “Menadžment”) imenovani u ovom prospektu imaju prebivalište izvan Sjedinjenih Američkih Država i Ujedinjene Kraljevine. Sva ili najveći dio njihove imovine se nalazi izvan Sjedinjenih Američkih Država i Ujedinjene Kraljevine. Dioničar prodavatelj je Republika Hrvatska koju zastupa Vlada Republike Hrvatske. Stoga možda neće biti moguće:

- izvršiti dostavu sudskog poziva unutar Sjedinjenih Američkih Država ili Ujedinjene Kraljevine bilo kojem članu Menadžmenta INA-e ili Dioničaru prodavatelju; ili
- izvršiti, bilo u Sjedinjenim Američkim Državama ili u Ujedinjenoj Kraljevini, sudske odluke koje su donijeli sudovi u Sjedinjenim Američkim Državama ili u Ujedinjenoj Kraljevini, ovisno o slučaju, protiv INA Grupe, Dioničara prodavatelja ili bilo kojeg od člana Menadžmenta INA-e koji su navedeni u ovom prospektu, u okviru bilo kojeg postupka, uključujući postupke prema odredbama o građansko-pravnoj odgovornosti iz saveznih zakona o vrijednosnim papirima Sjedinjenim Američkim Državama.

Moguće je da će postojati poteškoće u provođenju postupaka pred sudovima u jurisdikcijama izvan Sjedinjenih Američkih Država ili Ujedinjene Kraljevine ili obveza propisanih zakonima o vrijednosnim papirima Sjedinjenih Američkih Država ili Ujedinjene Kraljevine.

Prema hrvatskom međunarodnom privatnom pravu, strane sudske odluke će se priznati i izvršiti u Hrvatskoj, osim u sljedećim slučajevima: (i) ako hrvatski sud utvrdi da osoba protiv koje je donesena odluka nije mogla sudjelovati u postupku zbog nepravilnosti u postupku pred sudom u toj stranoj jurisdikciji, (ii) ako, u okviru isključive nadležnosti hrvatskog suda ili drugog nadležnog tijela takva isključiva nadležnost postoji u odnosu na ovršne postupke protiv Društva i njegove imovine u Hrvatskoj, i/ili u odnosu na sporove koji se odnose na takve ovršne postupke ili bilo koje s time povezane stečajne postupke, (iii) ako je u istoj stvari hrvatski sud ili drugo nadležno tijelo donijelo pravomoćnu odluku, ili ako je u Hrvatskoj priznata neka druga strana sudska odluka koja je donesena u istoj stvari, (iv) ako ne postoji uzajamnost sa stranom jurisdikcijom (uzajamnost *prima facie* postoji prema hrvatskom međunarodnom privatnom pravu, dok se ne dokaže suprotno, a u slučaju sumnje, Ministarstvo pravosuđa će odrediti da li postoji uzajamnost ili ne), ili (v) ako je strana sudska odluka u suprotnosti s Ustavom utvrđenim osnovama državnog uređenja.

Arbitražni pravorijek se načelno može izvršiti u Hrvatskoj budući da je Hrvatska potpisnica UN Konvencije o priznanju i izvršenju inozemnih arbitražnih odluka (New York).

U pogledu daljnjih rizika glede mogućnosti izvršenja sudskih odluka protiv INA-e, bilo kojeg člana Menadžmenta ili Dioničara prodavatelja vidi “Čimbenici rizika — Rizici vezani uz Dionice i GDR-ove — Dioničari mogu biti ograničeni u odnosu na pravna sredstva protiv Dioničara prodavatelja, INA-e i članova Menadžmenta”.

IZJAVE O BUDUĆNOSTI

Određene izjave dane u ovom prospektu ne predstavljaju povijesne činjenice već se odnose na budućnost. Izjave o budućnosti se nalaze na raznim mjestima, uključujući bez ograničenja poglavlja “Sažetak”, “Čimbenici rizika”, “Poslovni i financijski pregled” i “Poslovanje”. INA Grupa povremeno daje pisane ili usmene izjave o budućnosti u svojim izvješćima za dioničare i u drugim priopćenjima. Izjave o budućnosti uključuju izjave INA Grupe o njenim planovima, ciljevima, zadacima, strategijama, budućim događajima, budućim prihodima ili rezultatima poslovanja, kapitalnim izdacima, potrebama za financiranjem, planovima ili namjerama u pogledu akvizicija, konkurentskim prednostima i slabostima, poslovnoj strategiji i trendovima koje INA Grupa predviđa u industrijskom ili političkom i zakonodavnom okruženju u kojem posluje, kao i druge informacije koje nisu povijesne činjenice.

Izrazi kao što su “vjeruje”, “predviđa”, “ocjenjuje”, “očekuje”, “namjerava”, “najavljuje”, “osmišljava”, “moglo bi”, “može”, “hoće”, “planira” i drugi slični izrazi ukazuju na izjave o budućnosti, iako to nije jedini način prepoznavanja takvih izjava.

Samom svojom prirodom izjave o budućnosti uključuju nerazdvojive rizike i neizvjesnosti, općenite i specifične, te postoje rizici da se predviđanja, prognoze, projekti i druge izjave o budućnosti neće ostvariti. Takvi rizici, neizvjesnosti i drugi čimbenici obuhvaćaju, između ostaloga, čimbenike navedene u poglavlju “Čimbenici rizika”, kao i sve druge čimbenike opisane na drugim mjestima u ovom prospektu. Ulagatelji trebaju biti svjesni da određen broj važnih čimbenika može dovesti do toga da se stvarni rezultati znatno razlikuju od planova, ciljeva, očekivanja, procjena i namjera koje su izražene u takvim izjavama o budućnosti. Ti čimbenici uključuju:

- potražnju za i cijene sirove nafte, prirodnog plina i naftnih derivata na međunarodnim tržištima i globalne gospodarske i političke promjene;
- promjene u političkoj, društvenoj, zakonodavnoj ili ekonomskoj situaciji u Hrvatskoj, uključujući vezano za moguće pristupanje Hrvatske Europskoj uniji;
- promjene u regulatornom sektoru u kojem INA Grupa posluje, posebno u pogledu propisa o određivanju cijena prirodnog plina i naftnih derivata;
- učinke i promjene politika Vlade Republike Hrvatske (“Vlada”);
- nastavak procesa privatizacije INA-e;
- sposobnost financiranja budućeg poslovanja i potreba za kapitalom putem zaduživanja ili na drugi način;
- sposobnost uspješne provedbe svake poslovne strategije, uključujući rast rezervi i proizvodnje te modernizaciju rafinerija i poboljšanje učinkovitosti rafinerija;
- sposobnost povećanja tržišnog udjela i zadržavanja kupaca;
- sposobnost privlačenja i zadržavanja kvalificirane radne snage;
- gubitak dobavljača odnosno prekid lanca dobave;
- povećanje ili smanjenje potražnje za proizvodima i uslugama INA Grupe;
- sposobnost dobivanja, zadržavanja i obnavljanja dozvola i ugovora o podjeli proizvodnje (*Production Sharing Agreements*) koji su nužni za poslovanje;
- učinke jačanja konkurencije na hrvatskom tržištu nafte i prirodnog plina;
- promjene kamatnih stopa i fluktuacije deviznog tečaja; i
- uspjeh u prepoznavanju drugih rizika poslovanja i upravljanje rizicima vezanim za gore navedene čimbenike.

Ovime nije iscrpljen popis važnih čimbenika. Prilikom oslanjanja na izjave o budućnosti, ulagatelji moraju pažljivo razmotriti gore navedene čimbenike i ostale neizvjesnosti i događaje, posebno imajući na umu političko, gospodarsko, društveno i zakonodavno okruženje u kojem INA Grupa posluje. Takve izjave o budućnosti odnose se samo na vrijeme kada su dane. Sukladno navedenom, INA ne preuzima nikakvu obvezu ažuriranja ili revidiranja bilo koje od takvih izjava, bilo zbog novih informacija, budućih događaja ili drugih razloga, osim ukoliko to zahtijevaju važeći propisi, pravila ZSE, pravila UKLA-e ili Pravila o prospektu. INA ovime ne daje izjavu, jamstvo ili predviđanje da će se rezultati predviđeni u takvim izjavama o budućnosti ostvariti, te takve izjave u svakom slučaju predstavljaju samo jedan od brojnih mogućih scenarija i ne treba ih se smatrati najvjerojatnijim ili standardnim scenarijem.

RASPOLOŽIVE INFORMACIJE

Dokle god su bilo koje od Dionica ili GDR-ova “ograničeni vrijednosni papiri” u smislu Pravila 144(a)(3) Zakona o vrijednosnicama SAD, INA će, tijekom bilo kojeg razdoblja u kojem ne podliježe Odjeljku 13 ili Odjeljku 15(d) Zakona o tržištima vrijednosnica SAD iz 1934. godine (“Zakon o tržištima”), ili tijekom kojeg nije izuzeta od obveza izvješćivanja prema Pravilu 12g3-2(b) istog zakona, dati svakom imatelju ili vlasniku Dionica ili GDR-ova ili bilo kojem potencijalnom kupcu tih Dionica ili GDR-ova kojeg odredi isti imatelj ili vlasnik, na zahtjev istog imatelja, vlasnika ili potencijalnog kupca, informacije koje treba dostaviti tim osobama u skladu s Pravilom 144A(d)(4) Zakona o vrijednosnicama SAD.

SADRŽAJ

	<u>Stranica</u>		<u>Stranica</u>
SAŽETAK	2	OPIS GLOBALNIH POTVRDA O	
ČIMBENICI RIZIKA	12	DEPONIRANIM DIONICAMA.....	175
KORIŠTENJE PRIKUPLJENIH		ZAGREBAČKA BURZA	191
SREDSTAVA	32	PROPISI O KONTROLI DEVIZNOG	
DIVIDENDE I POLITIKA ISPLATE		POSLOVANJA.....	195
DIVIDENDE	33	POREZI	196
ODABRANE FINANCIJSKE		PLAN DISTRIBUCIJE	201
INFORMACIJE	34	OGRANIČENJA PRIJENOSA	207
POSLOVNI I FINANCIJSKI PREGLED ..	38	IZJAVA PREMA ZAKONU O TRŽIŠTU	
INDUSTRIJA NAFTE I PLINA.....	71	VRIJEDNOSNIH PAPIRA	211
TRŽIŠNO OKRUŽENJE INA GRUPE	79	PRAVNA PITANJA.....	212
POSLOVANJE.....	85	NEOVISNI REVIZORI.....	212
MENADŽMENT	134	UVRŠTENJE I OPĆE INFORMACIJE	213
REGULATIVA.....	142	RJEČNIK ODREĐENIH POJMOVA	
GLAVNI DIONIČARI, DIONIČAR		INDUSTRIJE.....	219
PRODAVATELJ I TRANSAKCIJE S		INDEKS ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE	F-1
POVEZANIM OSOBAMA.....	161	DODATAK 1 — REVIZIJA REZERVI	A-1
OPIS TEMELJNOG KAPITALA I			
SAŽETAK STATUTA	168		

SAŽETAK

Ovaj sažetak treba smatrati uvodom u ovaj prospekt te se svaka odluka o ulaganju u Vrijednosne papire treba donijeti samo po razmatranju prospekta kao cjeline. U skladu s primjenom relevantnih odredaba Direktive o prospektu u svakoj državi članici Europskog ekonomskog prostora, INA Grupa neće snositi građanskopravnu odgovornost samo na osnovi ovog sažetka odnosno njegovog prijevoda, osim ako je isti zavaravajući, netočan ili nedosljedan kada se čita zajedno s drugim dijelovima ovog prospekta. U slučaju pokretanja postupka pred sudom bilo koje države članice Europskog ekonomskog prostora u svezi s informacijama sadržanima u ovom prospektu, od podnositelja zahtjeva može se zahtijevati, sukladno nacionalnom zakonodavstvu države članice u kojoj se zahtjev podnosi, da snosi troškove prijevoda prospekta prije pokretanja takvog postupka.

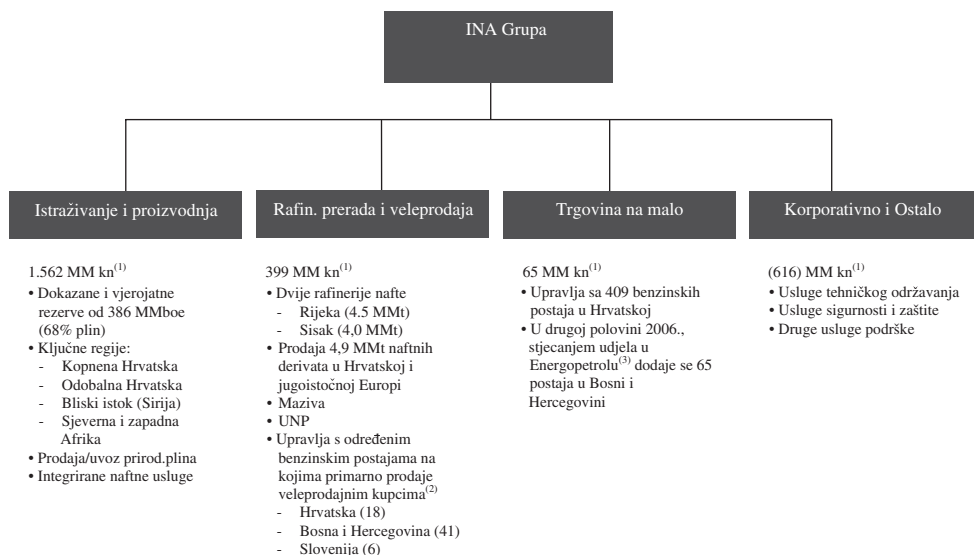
Pregled

INA i njezina društva kćeri s kojima se konsolidira čine jednu od najvećih vertikalno integriranih grupacija u naftnoj i plinskoj industriji jugoistočne Europe, mjereno prema ukupnim dokazanim rezervama i proizvodnji, kapacitetu prerade i količini prodanih naftnih derivata. INA je također jedna od najvećih industrijskih tvrtki u njezinoj Ključnoj regiji, (kako je definirana u "Tržišnom okruženju INA Grupe"), mjereno prema prihodima. U godini koja je završila 31. prosinca 2005. INA Grupa je ostvarila ukupne prihode od prodaje od 21.070 milijuna kuna, odnosno dobit iz osnovne djelatnosti od 1.410 milijuna kuna. Tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2006. INA Grupa je ostvarila ukupne prihode od prodaje od 10.782 milijuna kuna i dobit iz osnovne djelatnosti 668 milijuna kuna. INA Grupa vjeruje da će joj rastuća potražnja za energijom u Hrvatskoj i diljem jugoistočne Europe, njezin portfelj projekata za istraživanje, razradu i proizvodnju nafte i prirodnog plina, modernizacija rafinerija nafte, restrukturiranje maloprodajne mreže i program za smanjenje troškova omogućiti da ostvari stalni rast i veću profitabilnost.

INA Grupa djeluje u tri osnovna segmenta djelatnosti: (i) istraživanje i eksploatacija (proizvodnja) sirove nafte i prirodnog plina, (ii) rafinerijska prerada i veleprodaja i (iii) upravljanje i maloprodaja na benzinskim postajama.

Pored tri navedena segmenta djelatnosti, njeno poslovanje uključuje i četvrti segment djelatnosti, "Korporativno i Ostalo".

"Korporativno" se odnosi na korporativne funkcije, centar troška koji pruža niz usluga podrške drugim segmentima djelatnosti unutar INA Grupe. "Ostalo" se odnosi na bilo koju drugu aktivnost koja ne potpada pod tri osnovna, gore opisana segmenta djelatnosti. Te aktivnosti nisu značajne za poslovanje INA Grupe.



Napomene:

(1) Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti u godini koja je završila 31. prosinca 2005, kako stoji u Revidiranim financijskim izvješćima.

(2) Pored 409 benzinskih postaja segmenta djelatnosti Trgovina na malo.

(3) Ova transakcija još nije dovršena; strane očekuju odobrenje nadležnog tijela za zaštitu tržišnog natjecanja Bosne i Hercegovine.

Konkurentske prednosti

Vodeće trgovačko društvo u naftnoj i plinskoj industriji na atraktivnom tržištu jugoistočne Europe

INA je jedno od najvećih vertikalno integriranih trgovačkih društava naftne i plinske industrije na području jugoistočne Europe, s obzirom na ukupne dokazane rezerve i proizvodnju, rafinerijske kapacitete i količinu prodanih naftnih derivata. INA Grupa procjenjuje da je njen tržišni udio u veleprodaji naftnih derivata u godini koja je završila 31. prosinca 2005. godine iznosio 80% u Hrvatskoj, 60% u Bosni i Hercegovini i 5% u Sloveniji.

Dobar položaj INA Grupe omogućuje joj da iskoristi očekivani snažan gospodarski rast i s time povezan porast potražnje za naftnim derivatima i prirodnim plinom u Hrvatskoj i u susjednoj regiji. Rast bruto domaćeg proizvoda ("BDP") u Hrvatskoj i u drugim gospodarstvima jugoistočne Europe bilježi prosječne stope rasta od 3,3% odnosno 3,5% godišnje tijekom trogodišnjeg razdoblja koje je završilo 31. prosinca 2005. godine, za razliku od prosječne stope rasta BDP-a od 1,2%, u istom razdoblju, u regiji EU-15. Očekuje se da će se takav snažan rast nastaviti kako će se gospodarstva Hrvatske i drugih država u Ključnoj regiji INA Grupe, (kako je definirana u "Tržišnom okruženju INA Grupe") i u jugoistočnoj Europi integrirati u EU.

Značajne rezerve INA Grupe, njezin vodeći tržišni položaj u djelatnosti rafinerijske prerade i veleprodaje u Hrvatskoj, kao i ukupna kritična masa u središtu jugoistočne Europe, omogućuju joj da postigne učinkovitost u dobavi i distribuciji, da se pozicionira kao preferirani dobavljač proizvoda za industrijske kupce koji posluju na području Hrvatske i susjednih država i da razvije dobro poznatu tržišnu marku.

Usmjeren portfelj istraživanja i proizvodnje s dobro definiranim potencijalom za razradu ležišta

Glavnina upstream aktivnosti, istraživanja i proizvodnje INA Grupe, trenutno je usredotočena na kopneni dio Hrvatske, s rastućom prisutnošću u odobalnim dijelovima Hrvatske, Sirije i Afrike. Aktivnosti istraživanja i proizvodnje INA Grupe izvan Hrvatske usmjerene su na zemlje koje imaju dugogodišnje gospodarske odnose s Hrvatskom i/ili tamo gdje okolnosti odgovaraju njezinoj veličini i tehničkoj snazi. Polja INA -e u kopnenim dijelovima Hrvatske, iako već dulje vrijeme u proizvodnji, nude priliku za poboljšanje iscrpka iz postojećih polja primjenom naprednih tehnologija vađenja. Stope obnove dokazanih rezervi, odnosno dokazanih i vjerojatnih rezervi INA Grupe iznosile su prosječno 134%, odnosno 342% tijekom trogodišnjeg razdoblja koje je završilo 31. prosinca 2005. INA Grupa očekuje da će njezini projekti razrade u odobalnom dijelu Hrvatske i u Siriji, kao i njezine istražne aktivnosti u Hrvatskoj i drugim odabranim državama biti glavni izvori organskog rasta u slijedećih nekoliko godina.

Dobar konkurentski položaj rafinerija i razvijena logistička infrastruktura

Obje rafinerije nafte INA-e su dobro pozicionirane kako sa stajališta opskrbe sirovinama tako i prodaje. Rafinerija nafte Rijeka na obali Jadranskog mora idealno je smještena u smislu pristupa brojnim izvorima sirove nafte i mogućnosti izvoza u susjedne zemlje jugoistočne Europe, koje doživljavaju ubrzani rast potražnje, i na druga mediteranska tržišta.

Rafinerija nafte Sisak, smještena u kontinentalnom dijelu, ima dobar položaj za opskrbu središta s najvećom potrošnjom u sjevernoj Hrvatskoj, kao i susjednih tržišta Slovenije, Bosne i Hercegovine i dijela Srbije. Sisku su također dostupni različiti izvori nabave, putem Jadranskog naftovoda i naftovoda Družba, kao i vlastita proizvodnja INA-e.

Rafinerije nafte INA-e imaju podršku razvijene logističke infrastrukture za koju INA Grupa smatra da joj omogućuje distribuciju njenih proizvoda na učinkovitiji način od njenih konkurenata.

Vodeća domaća maloprodajna mreža s porastom prisutnosti na regionalnoj razini

INA Grupa uživa vodeću poziciju na tržištu maloprodaje goriva u Hrvatskoj, a istovremeno povećava svoju prisutnost u susjednim državama. Na dan 30. lipnja 2006. godine INA Grupa je upravljala s 427 benzinske postaje u Hrvatskoj i, prema podacima INA Grupe i hrvatskog Energetskog instituta "Hrvoje Požar", njen je tržišni udio u Hrvatskoj iznosio 60,3%, na bazi broja njenih benzinskih postaja na dan 31. prosinca 2005. godine, odnosno 64,1% na bazi prodanih količina goriva u godini koja je završila 31. prosinca 2005. godine. Na dan 30. lipnja 2006. godine, INA Grupa je također poslovala putem 41 benzinske postaje u Bosni i Hercegovini i šest benzinskih postaja u Sloveniji. U rujnu 2006. godine, INA i MOL, kao konzorcij u kojem sudjeluju s jednakim udjelima, sklopili su Ugovor o dokapitalizaciji društva Energopetrol d.d., Sarajevo ("Energopetrol"), s Vladom Federacije Bosne i Hercegovine i Energopetrolom, radi stjecanja 67% udjela u tom društvu. Energopetrol je društvo koje posluje putem 65 benzinskih postaja na području Bosne i Hercegovine. Ova transakcija još nije

dovršena; strane očekuju odobrenje nadležnog tijela za zaštitu tržišnog natjecanja Bosne i Hercegovine. Vidi “Poslovanje — Nedavna događanja”.

Tijekom zadnjih godina INA Grupa je uložila značajna sredstva u modernizaciju svoje maloprodajne mreže. Danas su na velikom broju maloprodajnih mjesta INA Grupe otvorene trgovine s potrošačkom robom i pružaju se druge usluge, kao što su usluge pranja automobila i café barovi. Od 2003. godine INA Grupa je povećala prodaju ostalih proizvoda za 17%. Maloprodajna mreža INA Grupe koja je rasprostranjena na čitavom teritoriju Hrvatske, njena dobro razvijena veleprodaja i razvoj maloprodajne mreže u susjednim državama omogućili su INA Grupi da postigne visoku prepoznatljivost tržišne marke.

Strateški dioničar doprinosi tehničkim i menadžerskim stručnim znanjem

MOL je u značajnoj mjeri pridonio uspjehu poslovanja INA Grupe. MOL podupire razvoj odnosno jačanje određenog broja strateških inicijativa INA Grupe, među kojima su modernizacija rafinerija i značajna inicijativa smanjenja troškova, te je pomogao prilikom uvođenja najbolje organizacijske prakse u različitim područjima, među kojima su nabava, upravljanje lancem dobave, osiguranje i zaštita zdravlja, sigurnost i zaštita okoliša (“HSE”). MOL je pomogao u identifikiranju i osiguranju stručnjaka koji pomažu u implementaciji integriranog sustava informacijske tehnologije zasnovanog na SAP-u. INA Grupa i dalje očekuje podršku MOL-a kao strateškog ulagatelja u ostvarenju svojih budućih uspjeha u poslovanju.

Strategija

Strategija INA Grupe, u cjelini, je stvoriti vrijednost za sve zainteresirane strane kroz rast i unapređenje poslovanja te kroz stalno poboljšanje kvalitete njenih proizvoda i usluga.

Strateško repozicioniranje INA Grupe je počelo 2000. godine tijekom pripreme za prvu fazu privatizacije INA-e u 2003. godini. Repozicioniranje uključuje ključne inicijative rasta i unapređenja u svim segmentima INA Grupe i na korporativnoj razini, uz raspolaganje imovinom koja ne predstavlja ključni dio poslovanja. Repozicioniranje i razvoj nove strategije uključuje angažiranje određenog broja savjetnika među kojima je ABB Lummus (modernizacija rafinerija), Roland Berger Strategy Consultants (restrukturiranje maloprodaje i optimizacija logistike) i McKinsey & Co. (opće uštede troškova i unapređenja učinkovitosti).

Specifični elementi sadašnje strategije INA Grupe uključuju:

Rast rezervi i proizvodnje

INA Grupa planira povećati svoje rezerve i proizvodnju dovršenjem postojećih projekata razrade ležišta, daljnjim istraživanjem postojećih polja i ishođenjem novih koncesija za istraživanje. Projekti razrade, za koje INA Grupa očekuje da budu glavni izvori njenog rasta proizvodnje, pokrenuti su u kopnoj Hrvatskoj (Međimurje), u odobalnoj Hrvatskoj (projekt Sjeverni Jadran) i u Siriji (Hayan). Pored navedenog, 2007. godine planira se pokretanje projekata za povećanje iscrpka nafte (*Enhanced Oil Recovery* (“EOR”)) na INA-inim poljima Žutica i Ivanić u kopnoj Hrvatskoj. INA Grupa procjenjuje da će do 2009. godine njena proizvodnja porasti za CAGR (*Compound Annual Growth Rate* (“CAGR”)), odnosno kumulativna godišnja stopa rasta) od oko 10% putem dovršavanja njenih postojećih projekata razrade.

Za očekivati je da će najnovija otkrića u odobalnoj Hrvatskoj i u Siriji također doprinijeti rastu. INA Grupa planira nastaviti s aktivnim programom istraživanja. INA Grupa je identificirala oko 35 interesantnih područja i planira bušenja sedam istražnih bušotina na postojećim poljima tijekom 2007. godine.

Nadogradnja i povećanje iskoristivosti kapaciteta rafinerija nafte

INA se nalazi u ranoj fazi realizacije značajnog programa modernizacije i proširenja svojih dviju rafinerija nafte, koji je usmjeren poboljšanju ukupne učinkovitosti i profitabilnosti te usklađenju sa važećim standardima EU o emisijama u okoliš. INA Grupa planira uložiti oko 1,1 milijardi USD u razdoblju između 2006. i 2011. u rafinerije nafte u Rijeci i Sisku.

Ključni projekti uključuju izgradnju jedinice za blago hidrokrekiranje i hidrosulfurizaciju, za koje se očekuje da će biti u funkciji 2009. godine, a koje će omogućiti rafineriji da proizvodi uglavnom sva motorna goriva prema EURO V standardima. Početak rada jedinice za podizanje kvalitete atmosferskih ostataka u vidu LC finera ili kokera planiran je do 2011. godine, što će omogućiti INA Grupi da poveća ukupnu preradu sirovina u rafineriji nafte Rijeka na 4,5 MMt/y, poveća proizvodnju “Eurograde” proizvoda i smanji proizvodnju loživih ulja niske marže.

Modernizacija rafinerije nafte Sisak će obuhvatiti izgradnju različitih jedinica za desulfurizaciju, za koje se očekuje da budu u funkciji do 2008. godine, a koje će omogućiti rafineriji da proizvodi benzin prema EURO V standardima. Također se planira da izgradnja nove jedinice za blago hidrokrekiranje bude dovršena do 2011. godine, a da obnova postojećeg kokera bude dovršena do 2010. godine, što će povećati ukupnu preradu sirovina u rafineriji nafte Sisak na 3,2 MMT/y i osigurati proizvodnju goriva koje zadovoljava EURO V zahtjeve.

Dovršen je idejni projekt i osnovni inženjerski nacrt ("FEED") za projekte modernizacije te je ugovoren određeni broj jedinica u rafineriji nafte Sisak, a do kraja 2006. godine očekuje se i ugovaranje određenog broja jedinica u rafineriji nafte Rijeka. Proizvodnja proizvoda s višom vrijednošću koji zadovoljavaju EU specifikacije, trebala bi INA Grupi omogućiti da zadovolji svu potražnju za takvim proizvodima na maloprodajnim tržištima na kojima djeluje, olakšati proširenje veleprodajnog izvoznog poslovanja INA te znatno poboljšati njezinu profitabilnost.

Optimizacija logističke mreže

Tijekom 2005. i 2006. godine, INA Grupa je, uz pomoć savjetnika Roland Berger Strategy Consultants analizirala svoje skladišno i logističko poslovanje te je ustanovljen određen broj mogućnosti poboljšanja koje INA Grupa provodi. Te mogućnosti uključuju racionalizaciju mreže terminala i skladišta, vanjsku nabavu usluga cestovnog prijevoza, automatizaciju terminala, organizacijsko restrukturiranje i uvođenje mjerenja rezultata poslovanja. Cilj je INA Grupe ostvariti, od 2006. do kraja 2008. godine, najmanje 170 milijuna kuna uštede/poboljšanja zahvaljujući takvim inicijativama, uz očekivanje daljnjih poboljšanja.

INA Grupa je također prepoznala možebitnu značajnu poslovnu priliku kao najveći davatelj usluge skladištenja i logističkih usluga hrvatskoj Agenciji za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata, u skladu s novim odredbama o obveznim zalihama u Hrvatskoj.

Širenje i modernizacija maloprodajne mreže

Strategija ulaganja u trgovinu na malo INA Grupe usmjerena je na tri elementa: restrukturiranje i unapređenje postojeće maloprodajne mreže, izgradnja novih benzinskih postaja u Hrvatskoj i na tržištima susjednih država, te selektivne akvizicije.

INA Grupa je uz pomoć Roland Berger Strategy Consultants prepoznala i planira provesti određen broj inicijativa za restrukturiranje, uključujući segmentaciju njene maloprodajne mreže na prvoklasne benzinske postaje INA Grupe kojima će ona upravljati i na standardne benzinske postaje INA Grupe koje će poslovati kao franšize. Prvoklasne benzinske postaje će biti one s godišnjom prodajom od najmanje 4 milijuna litara motornog goriva, prodajom ostalih proizvoda u iznosu od najmanje 1 milijun kuna, te s trgovinom površine barem 60 m². INA Grupa sada ima 40 prvoklasnih benzinskih postaja, te je prepoznala još sto dodatnih benzinskih postaja koje se mogu preurediti u prvoklasne benzinske postaje, na bazi njihove sadašnje prodaje motornog goriva. Ostale inicijative za restrukturiranje uključuju poboljšanje ponuđenog asortimana proizvoda i optimizaciju troškova na i izvan benzinske postaje.

INA Grupa također planira selektivnu izgradnju i stjecanje novih benzinskih postaja u Hrvatskoj i susjednim državama, posebno u urbanim područjima i uz autoceste. U Hrvatskoj je trenutno u procesu izgradnje 7 prvoklasnih benzinskih postaja, a tijekom 2007. godine planira se izgraditi još četiri nove prvoklasne postaje. INA i MOL, kao konzorcij u kojem sudjeluju s jednakim udjelima, sklopili su Ugovor o dokapitalizaciji Energopetrola s Vladom Federacije Bosne i Hercegovine i Energopetrolom, radi stjecanja 67% udjela u tom društvu. Energopetrol je društvo koje posluje putem 65 benzinskih postaja na području Bosne i Hercegovine. Ova transakcija još nije dovršena; strane očekuju odobrenje nadležnog tijela Bosne i Hercegovine. INA Grupa trenutno pregovara, vezano uz svoj zahtjev za povrat oduzete imovine, oko stjecanja kontrole nad društvom Krajinapetrol i 14 benzinskih postaja tog društva u Republici Srpskoj, Bosna i Hercegovina.

Provedba programa smanjenja troškova i povećanja učinkovitosti

INA Grupa je, uz pomoć savjetnika McKinsey & Co., identificirala mogućnosti ušteda na troškovima i mogućnosti za poboljšanje učinkovitosti u svim svojim poslovnim jedinicama, te je u tijeku provedba sveobuhvatnog programa ("OptINA") koji će omogućiti ostvarenje prepoznatih ušteda. Glavna područja gdje su moguće uštede uključuju, između ostaloga, smanjenje potrošnje i gubitaka ugljikovodika na način da se, primjerice poveća učinkovitost grijača i montiraju grijači koji koriste viškove topline, projekt poboljšanja postupka nabave, kojim se treba postići optimizacija procesa kupnje energenata, najma automobila, kupnje uredskog materijala, putovanja i telekomunikacija, te projekt racionalizacije održavanja kojemu je cilj smanjenje

troškova podugovornih izvođača u svim segmentima djelatnosti INA Grupe, uz bolje raspoređivanje poslova i praćenje proračuna na mjesečnoj razini.

Na temelju analiza koje su dosada provedene, INA Grupa ima za cilj ostvariti dodatne godišnje uštede do oko 750 milijuna kuna po završetku cjelokupnog projekta, koji se očekuje do kraja 2008. godine pri čemu je za 2006. godinu ciljana ušteda od 147 milijuna kuna. Dana 1. studenog 2006., INA je uspješno pokrenula Fazu I novog sustava integrirane informatičke tehnologije na bazi SAP-a što će poboljšati ukupnu učinkovitost, te istovremeno radi na različitim inicijativama koje su usmjerene ka poboljšanju rezultata u području zaštite zdravlja, sigurnosti i zaštite okoliša.

Čimbenici rizika

Ulaganje u Vrijednosne papire uključuje visoki stupanj rizika. Rizici koji su vezani uz poslovanje INA Grupe uključuju:

- Očekuje se da će financijski rezultat određenih segmenata djelatnosti INA Grupe imati značajan nepovoljan učinak na njenu dobit iz osnovne djelatnosti u 2006. godini;
- Cijene sirove nafte i prirodnog plina, koje su promjenjive, određuju čimbenici izvan kontrole INA-e;
- Smanjenje rafinerijskih marži imalo bi značajan nepovoljni učinak na rezultate poslovanja INA-e;
- Propisi i intervencija Države utječu na poslovanje INA Grupe;
- Od INA Grupe se zahtjeva da prodaje prirodni plin po reguliranim cijenama koje su niže od cijena na međunarodnom tržištu, što ima značajan negativan učinak na dobit;
- Na poslovanje i izgleda INA-e će utjecati njena sposobnost da uspješno modernizira svoje rafinerije kako bi proizvodili gorivo koje je sukladno EU zahtjevima;
- Istražno bušenje i razrada ležišta uključuju brojne rizike;
- INA Grupa izložena je fluktuacijama deviznog tečaja;
- Prekid proizvodnje u bilo kojoj od dvije rafinerije nafte INA-e smanjio bi proizvodnju INA-e;
- INA Grupa ovisi o opskrbi prirodnim plinom iz Rusije, a INA-ina ugovori o opskrbi prirodnim plinom s Gazexport-om mogli bi biti izmijenjeni, odnosno ne moraju biti produljeni;
- Rafinerije nafte INA Grupe treba modernizirati i proširiti;
- INA Grupa možda neće uspjeti obnoviti svoje sadašnje rezerve i zadržati sadašnju razinu proizvodnje;
- Podaci o rezervama nafte i prirodnog plina, koji su navedeni u ovom prospektu, predstavljaju samo procjene koje se mogu znatno razlikovati od stvarnih količina rezervi nafte i prirodnog plina koje se mogu obnoviti;
- INA Grupa ima značajne rezerve nafte i prirodnog plina u Siriji;
- Restrukturiranje i poboljšanje maloprodajne mreže može se oduljiti i/ili biti manje učinkovito od očekivanog;
- INA Grupa je obvezna postupati sukladno strogim zakonima i propisima o zaštiti okoliša, koji se mogu izmijeniti;
- Prodaja segmenta djelatnosti Trgovina na malo je sezonska i djelomično ovisi o turizmu;
- INA Grupa se suočava s konkurencijom drugih društava u naftnoj i plinskoj industriji u svim područjima njenog djelovanja;
- Objekti i operacije INA Grupe mogu biti predmetom međunarodnih terorističkih aktivnosti;
- Aktivnosti INA Grupe podliježu potencijalnim gubicima koji možda nisu pokriveni osiguranjem;
- INA Grupa je u procesu implementacije novog integriranog informatičkog sustava koji možda neće polučiti sve očekivane koristi u skladu s planiranim rasporedom ili proračunom;
- Glavni dioničari INA-e mogu nastaviti imati značajan utjecaj na njeno strateško usmjerenje i glavne korporacijske aktivnosti;
- INA podliježe daljnjoj privatizaciji prema Zakonu o privatizaciji INA-e;

- Hrvatska, kao dioničar INA-e, zadržava određena prava prema Zakonu o privatizaciji INA-e;
- INA Grupa podliježe promjenama u porezima, licencnim naknadama i carinskim davanjima koja se primjenjuju na njeno poslovanje;
- Dozvole koje su bitne za poslovanje INA Grupe mogu biti povučene ili će trebati biti obnovljene;
- Određene dozvole i formalni dokazi prava vlasništva INA Grupe mogu nedostajati ili se smatrati nedovoljnima, manjkavima ili neodgovarajućima;
- Hrvatska želi pristupiti Europskoj uniji;
- Na INA Grupu mogu utjecati promjene u hrvatskim političkim prilikama, uključujući parlamentarne izbore u Hrvatskoj koji su zakazani za 2007. godinu;
- INA Grupa možda neće moći kontrolirati troškove za svoje zaposlenike; i
- INA Grupa podliježe strogim propisima o zaštiti tržišnog natjecanja za povredu kojih su zapriječene visoke novčane kazne.

Rizici koji su vezani uz Dionice i GDR-ove uključuju:

- Moguća promjenjivost cijene Dionica i GDR-ova može imati nepovoljan učinak na imatelje Dionica i GDR-ova;
- Pravo prvokupa dodijeljeno imateljima Dionica i GDR-ova može biti nedostupno imateljima Dionica iz Sjedinjenih Američkih Država;
- INA-ina sposobnost da isplati dividende u budućnosti će ovisiti o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima;
- Stjecanje Dionica može imati za posljedicu objavu ponude za preuzimanje;
- Daljnje prodaje znatnih količina Dionica ili GDR-ova, ili percepcija da bi se takve prodaje mogle dogoditi, mogle bi nepovoljno utjecati na tržišnu vrijednost Dionica ili GDR-ova;
- Nije postojalo javno tržište za Dionice ili GDR-ove;
- Glasačka prava ulagatelja u odnosu na Dionice predstavljene GDR-ovima ograničena su uvjetima Sporazuma o depozitu GDR-ova te relevantnim zakonskim zahtjevima;
- Propust imatelja GDR-ova da postupaju prema zahtjevima za pružanje informacija može imati za posljedicu odbijanje prijenosa GDR-ova i uskratu dividendi ili raspodjele prava, ukidanje ili ograničenje prava glasa ili prodaju ili raspolaganje Dionicama koje su predstavljene GDR-ovima;
- Dioničari mogu biti ograničeni u odnosu na pravna sredstva protiv Dioničara prodavatelja, INA-e i članova njenog Menadžmenta; i
- Hrvatsko tržište vrijednosnih papira je manje, manje likvidno i promjenjivije od glavnih tržišta vrijednosnih papira, te postoje ograničenja prijenosa GDR-ova.

Sjedište i uredi Uprave INA-e nalaze se na adresi Avenija V. Holjevca 10, 10002 Zagreb, Republika Hrvatska. Telefonski broj INA-e je + 385 1 6450 000. E-mail adresa INA-e je ina@ina.hr.

Sažetak financijskih informacija i podataka

Sljedeća tablica prikazuje sažetak konsolidiranih financijskih informacija INA Grupe za tri godine koje su završile 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. godine, te za šestomjesečna razdoblja koja su završila 30. lipnja 2005. i 2006. godine. Financijski podaci na dan i za godine koje su završile 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. godine dobiveni su iz Revidiranih financijskih izvješća INA Grupe. Financijski podaci na dan i za šestomjesečna razdoblja koja su završila 30. lipnja 2005. i 2006. godine dobiveni su iz Nerevidiranih financijskih izvješća. Prema mišljenju INA-e, Nerevidirana financijska izvješća pripremljena su na osnovi koja je u skladu s Revidiranim financijskim izvješćima te sadrže sva potrebna usklađenja (koja uključuju samo redovita uobičajena usklađenja) te reklasifikacije koje su potrebne radi objektivnog prikaza takvih financijskih podataka u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja. Rezultati jednog međurazdoblja nisu nužno pokazatelji rezultata koji se mogu očekivati u bilo kojim drugim međurazdobljima ili u čitavoj godini.

Sljedeće informacije trebate čitati zajedno s "Poslovnim i financijskim pregledom" i Financijskim izvješćima i bilješkama uz njih, koja su priložena drugdje u ovom prospektu.

	Godina koja je završila 31. prosinca				6-mjesečno razdoblje koje je završilo 30. lipnja		
	2003.	2004.	2005.	2005.	2006.	2006.	
	(Prepravljeno)	(Prepravljeno)		(milijuni USD) ⁽¹⁾	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)	(milijuni USD) ⁽¹⁾
	(u milijunima kuna)				(u milijunima kuna)		
Podaci iz računa dobitka ili gubitka							
Ukupni prihodi od prodaje	15.345	17.988	21.070	3.541	9.100	10.782	1.812
Ostali poslovni prihodi	1.111	936	1.190	200	358	661	111
Prihodi iz osnovne djelatnosti	16.456	18.924	22.260	3.741	9.458	11.443	1.923
Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	(94)	100	508	85	116	92	15
Troškovi sirovina, materijala i energije	(7.336)	(8.293)	(11.024)	(1.853)	(4.538)	(5.382)	(905)
Ostali materijalni troškovi, nematerijalni troškovi i troškovi osoblja	(4.904)	(4.952)	(5.471)	(919)	(2.284)	(2.782)	(468)
Nabavna vrijednost prodane robe	(2.366)	(2.794)	(3.307)	(556)	(1.486)	(1.916)	(322)
Amortizacija	(1.010)	(1.001)	(993)	(167)	(505)	(543)	(91)
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine, rezerviranja za troškove i rizike	(551)	(561)	(563)	(95)	(261)	(244)	(41)
Rashodi iz osnovne djelatnosti	(16.261)	(17.501)	(20.850)	(3.504)	(8.958)	(10.775)	(1.811)
Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti	195	1.423	1.410	237	500	668	112
Udio u dobiti pridruženih društava	15	23	73	12	—	—	—
Neto dobit/(gubitak) iz financijskih aktivnosti	328	(13)	(337)	(57)	(87)	109	18
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja	538	1.433	1.146	193	413	777	131
Troškovi poreza tekuće godine	(4)	(313)	(236)	(40)	(114)	(144)	(24)
Odgođeni porezi	60	10	(25)	(4)	40	(3)	(1)
Dobit/(gubitak) financijske godine	594	1.130	885	149	339	630	106

Napomena:

- (1) Financijski podaci za godinu završenu 31. prosinca 2005. godine i za prvih šest mjeseci završenih 30. lipnja 2006. godine pretvoreni su u USD, isključivo kao pogodnost, po prosječnom tečaju kn/USD za navedena razdoblja koji je objavila Hrvatska narodna banka od 5,95 kn = 1,00 USD.

	Na dan 31. prosinca				Na dan 30. lipnja		
	2003.	2004.	2005.	2005.	2005.	2006.	2006.
	(Prepravljeno)	(Prepravljeno)		(milijuni USD) ⁽¹⁾	(Nerevidirano)	(Nerevidirano)	(milijuni USD) ⁽¹⁾
	(u milijunima kuna)				(u milijunima kuna)		
Podaci iz bilance							
Aktiva							
Dugotrajna imovina							
Nematerijalna imovina	862	1.351	551	88	491	432	75
Nekretnine, postrojenja i oprema	9.330	10.017	12.009	1.928	10.965	12.508	2.160
Ostala dugotrajna imovina	1.078	884	889	143	1.222	964	166
Ukupna dugotrajna imovina	11.270	12.252	13.449	2.159	12.678	13.904	2.401
Kratkotrajna imovina							
Zalihe	2.500	2.350	3.442	552	3.184	3.590	620
Potraživanja od kupaca, neto	1.938	1.983	2.304	370	2.018	2.191	378
Ostala kratkotrajna imovina	472	521	724	116	354	587	101
Novac u banci i blagajni	334	714	376	60	474	396	68
Ukupna kratkotrajna imovina	5.244	5.568	6.846	1.099	6.030	6.764	1.168
Ukupna aktiva	16.514	17.820	20.295	3.258	18.708	20.668	3.570
Pasiva							
Ukupno kapital							
Dugoročne obveze	9.821	10.768	11.783	1.891	11.223	12.480	2.155
Obveze po dugoročnim kreditima	1.125	842	748	120	688	1.123	194
Ostale dugoročne obveze	1.451	1.677	1.992	320	1.588	1.619	280
Ukupno dugoročne obveze	2.576	2.519	2.740	440	2.276	2.742	474
Kratkoročne obveze							
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima							
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima ...	487	345	958	154	1.014	1.220	211
Obveze prema dobavljačima	449	462	476	76	461	290	50
Obveze prema dobavljačima	2.099	2.202	3.239	520	2.349	2.893	500
Ostale kratkoročne obveze	1.082	1.524	1.099	176	1.385	1.043	180
Ukupno kratkoročne obveze	4.117	4.533	5.772	926	5.209	5.446	941
Ukupno obveze	6.693	7.052	8.512	1.366	7.485	8.188	1.414
Ukupna pasiva	16.514	17.820	20.295	3.258	18.708	20.668	3.570

Napomena:

- (1) Financijski podaci za godinu završenu 31. prosinca 2005. godine i za prvih šest mjeseci završenih 30. lipnja 2006. godine pretvoreni su u USD, isključivo kao pogodnost, po srednjem tečaju kn/USD za dan 31. prosinca 2005., odnosno 30. lipnja 2006., od 6,23 kn = 1,00 USD, odnosno 5,79 kn = 1,00 USD.

	Na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca			Na dan i za 6-mjesečno razdoblje koje je završilo 30. lipnja	
	2003.	2004.	2005.	2005.	2006.
	(u milijunima kuna, osim postotaka)				
Ostali operativni podaci					
EBITDA ⁽¹⁾	1.756	2.985	2.966	1.266	1.455
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	1.608	3.036	1.249	248	769
Ukupna ulaganja u dugotrajnu imovinu	2.159	2.316	2.132	787	1.254
Povrat na kapital (ROE) % ⁽²⁾	6,0	10,5	7,5	6,0	10,1
Povrat na angažirani kapital (ROCE) % ⁽³⁾	1,7	12,2	10,4	7,7	9,1

Napomene:

- (1) Iznos dobiti prije odbitka kamata, poreza, amortizacije materijalne i nematerijalne imovine ("EBITDA") je financijski pokazatelj koji nije izračunat u skladu s MSFI/IFRS, te ga potencijalni ulagatelji ne bi smjeli smatrati alternativom primjenjivog pokazatelja MSFI/IFRS. EBITDA je ekvivalent dobiti iz osnovne djelatnosti prije amortizacije materijalne i nematerijalne imovine i nakon vrijednosnog usklađivanja kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto) i rezerviranja za troškove i rizike (neto). EBITDA isključuje udio INA-e u dobiti ovisnih društava. Vidi: "Prezentacija financijskih i drugih informacija — Financijski pokazatelji izvan GAAP-a"

Tablica u nastavku prikazuje uskladbu EBITDA s dobiti iz osnovne djelatnosti za tri godine završene 31. prosinca, 2005. i šest mjeseci završenih 30. lipnja 2005., i 2006. godine

	Godina koja je završila 31. prosinca			6-mjesečno razdoblje koje je završilo 30. lipnja	
	<u>2003.</u>	<u>2004.</u>	<u>2005.</u>	<u>2005.</u>	<u>2006.</u>
	(u milijunima kuna)				
Dobit iz osnovne djelatnosti	195	1.423	1.410	500	668
Plus:					
Amortizacija	1.010	1.001	993	505	543
Rezerviranja za troškove i rizike (neto)	551	561	563	261	244
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto) i	—	—	—	—	—
EBITDA	<u>1.756</u>	<u>2.985</u>	<u>2.966</u>	<u>1.266</u>	<u>1.455</u>

- (2) Izračunato kao dobit financijske godine podjeljena sa ukupnim kapitalom.
- (3) Izračunato kao dobit iz osnovne djelatnosti podjeljena s ukupnim kapitalom uvećanim za neto dug, pri čemu je neto dug jednak obvezama po dugoročnim kreditima uvećanim za obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima i tekući dio obveza po dugoročnim kreditima, umanjeno za novac u banci i blagajni.

Ključni operativni podaci

	Na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca			Za šest mjeseci završenih 30. lipnja
	<u>2003.</u>	<u>2004.</u>	<u>2005.</u>	<u>2006.</u>
Istraživanje i proizvodnja				
2005. Dokazane i vjerojatne rezerve				
— sirova nafta i kondenzat prirodnog plina (MMbbl)			121,8	
— prirodni plin (MMboe)			<u>264,0</u>	
Ukupno ugljikovodici (MMboe)			<u>385,8</u>	
Prosječna dnevna proizvodnja				
— sirova nafta (Mbb/d)	17,8	16,8	16,8	15,1
— prirodni plin (MMcf/d)	179,0	178,5	177,8	188,2
— kondenzat prirodnog plina (Mbb/d)	<u>7,7</u>	<u>7,7</u>	<u>7,4</u>	<u>8,3</u>
Ukupno ugljikovodici (Mboe/d)	<u>55,3</u>	<u>54,3</u>	<u>53,8</u>	<u>54,8</u>
Prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu (Bcf)	95,8	101,3	97,2	50,2
Uvoz prirodnog plina (Bcf)	40,1	37,2	39,9	19,5
Rafinerijska prerada i veleprodaja				
Kapacitet rafinerija, isključujući maziva (MMt)	8,5	8,5	8,5	8,5
Kapacitet prerade, isključujući maziva (MMt)	5,1	5,3	4,9	2,2
Trgovina na malo				
Broj benzinskih postaja ⁽¹⁾	405	410	410	409
Prodaja u Trgovini na malo (Mt) ⁽²⁾	1.056	1.049	1.090	516

Napomene:

- (1) Isključujući 65 benzinske postaje kojima upravljaju Crobenz d.d., INA-Osijek Petrol d.d., Holdina d.o.o. Sarajevo, Interina d.o.o. Mostar i Interina d.o.o. Ljubljana.
- (2) Uključujući motorna goriva i loživo ulje ekstra lako.

ČIMBENICI RIZIKA

Ulaganje u Dionice i GDR-ove uključuje visoku razinu rizika. Ulagatelji trebaju pažljivo razmotriti slijedeće informacije o ovim rizicima, zajedno s informacijama sadržanima u ovom prospektu, prije odluke o kupnji Dionica ili GDR-ova. Ako se bilo koji od sljedećih rizika zaista ostvari, to može imati značajan nepovoljni učinak na poslovanje, izgled, financijsko stanje i rezultate poslovanja INA Grupe. U tom bi se slučaju vrijednost Dionica ili GDR-ova mogla također smanjiti, a ulagatelji bi mogli izgubiti cjelokupno ili dio svojeg ulaganja.

INA Grupa je opisala rizike i neizvjesnosti za koje njezin menadžment smatra da su značajni, ali ti rizici i neizvjesnosti možda nisu jedini s kojima se ona susreće. Dodatni rizici i neizvjesnosti, uključujući one kojih INA Grupa nije svjesna ili ih trenutno smatra neznačajnima, također mogu rezultirati smanjenim prihodima, povećanim troškovima ili drugim događajima koji mogu dovesti do pada vrijednosti Dionica ili GDR-ova.

Rizici vezani uz poslovanje INA Grupe

Očekuje se da će financijski rezultat određenih segmenata djelatnosti INA Grupe imati značajan nepovoljan učinak na njenu dobit iz osnovne djelatnosti u 2006. godini.

Iz razloga o kojima se detaljnije govori u “— Rizicima koji se odnose na poslovanje INA Grupe” te u “Poslovnom i financijskom pregledu”, INA Grupa očekuje da dobit iz osnovne djelatnosti koja se može pripisati segmentima djelatnosti Istraživanje i proizvodnja te Trgovina na malo u 2006. godini bude općenito slična razinama profitabilnosti iz 2005. godine. Međutim, INA očekuje da bi segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja mogao ostvariti gubitak iz osnovne djelatnosti u 2006., te da će segment djelatnosti Korporativno i Ostalo ostvariti gubitak iz osnovne djelatnosti veći u 2006. godini nego u 2005. godini. Očekuje se da će ti čimbenici, zajedno s određenim drugim čimbenicima, imati značajan nepovoljan učinak na dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe u 2006. godini.

Cijene sirove nafte i prirodnog plina, koje su promjenjive, određuju čimbenici izvan kontrole INA-e.

Potražnja za i cijene sirove nafte, prirodnog plina i naftnih derivata ovise o različitim čimbenicima nad kojima INA Grupa nema nikakvu kontrolu, uključujući:

- globalne i regionalne gospodarske i političke promjene, naročito one na Bliskom istoku;
- mogućnost da međunarodni karteli i države proizvođači nafte utječu na razine proizvodnje i cijena;
- mjere koje poduzimaju vlade;
- razinu potražnje potrošača za proizvodima;
- cijenu i raspoloživost alternativnih proizvoda; i
- vremenske uvjete.

Gledajući kroz povijest, međunarodne cijene sirove nafte i prirodnog plina su značajno fluktuirale. Značajna promjena cijene sirove nafte i prirodnog plina može imati važan utjecaj na rezultate poslovanja INA Grupe. Niže cijene sirove nafte i prirodnog plina mogu smanjiti količinu nafte i prirodnog plina koje INA Grupa može ekonomski opravdano proizvesti, odnosno mogu smanjiti ekonomsku opravdanost projekata koji su u planu ili pripremi.

Smanjenje rafinerijskih marži imalo bi značajan nepovoljni učinak na rezultate poslovanja INA-e.

Poslovni rezultati rafinerijskog poslovanja INA Grupe ovise o razlici ili marži između cijena koje INA Grupa može postići na tržištu za svoje naftne derivate i cijena koje ona plaća za sirovu naftu. Cijena koju segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja plaća za sirovu naftu koju proizvede segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja veže se za međunarodne cijene. Međutim, marže koje INA Grupa zaradi na proizvodima koji se proizvode korištenjem vlastite sirove nafte INA Grupe su više, jer ova nafta ne uključuje visoke troškove uvoza koji su povezani s nabavom sirove nafte iz međunarodnih izvora. INA Grupa proizvodi oko 18% sirove nafte od ukupne količine koju prerađuje. Budući da se naftna polja INA Grupe nastavljaju iscrpljivati te budući da opskrba sirovom naftom sve više ovisi o trećim stranama (pod pretpostavkom da INA Grupa ne otkrije nove izvore sirove nafte), njezine bi se rafinerijske marže mogle naći pod sve jačim pritiskom. Trošak nabave sirovina i cijene po

kojima INA Grupa može prodavati svoje naftne derivate, ovisno o različitim čimbenicima koji su izvan kontrole INA Grupe, uključujući:

- ukupnu globalnu i regionalnu potražnju i ponudu sirove nafte i naftnih derivata;
- promjene u potražnji i ponudi određenih vrsta sirove nafte i ostalih sirovina, kao i određenih naftnih derivata;
- kapacitet globalne naftno-prerađivačke industrije, naročito u Ključnoj regiji INA Grupe (kako je definirana u “Tržišnom okruženju INA Grupe”) i na susjednim tržištima, da preradi sirovu naftu u naftne derivate a naročito u naftne derivate koje prerađuje i/ili prodaje INA Grupa;
- promjene u troškovima i raspoloživosti logističkih usluga za transport sirovina i naftnih derivata;
- promjene u razlikama između cijena visokosumporne i niskosumporne sirove nafte na međunarodnim tržištima; i
- promjene u obveznim specifikacijama za naftne derivate u Europskoj uniji i nadležnih tijela za naftne derivate, kao što su specifikacije sadržane u Direktivi Europske unije o kvaliteti goriva.

Iako povećanje ili smanjenje cijene sirove nafte općenito ima za posljedicu povećanje ili smanjenje cijene većine naftnih derivata, promjene u cijenama naftnih derivata općenito zaostaju za promjenama u cijenama sirove nafte. Kao rezultat, brzo i značajno povećanje tržišnih cijena sirove nafte moglo bi se u kratkom vremenu nepovoljno odraziti na rafinerijske marže INA Grupe. Nadalje, promjene cijena sirove nafte i rafinerijske marže ne moraju biti uvijek uzajamno povezane. Pored toga, cijene naftnih derivata INA Grupe na domaćem tržištu podliježu propisima Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva (“Ministarstvo”) i Državnom utjecaju (kako je definiran u “ — Propisi i intervencija Države utječu na poslovanje INA Grupe”). Sukladno navedenom, te cijene ne moraju uvijek odražavati promjene u cijenama sirove nafte u potpunosti i/ili istovremeno.

Propisi i intervencija Države utječu na poslovanje INA Grupe.

Aktivnosti i utjecaj Vlade i Hrvatskog sabora (Državni utjecaj) se ponekad negativno odražavaju na poslovne odluke INA-e, što je utjecalo te može nastaviti utjecati na INA Grupu na raznim područjima:

- Kako bi udovoljila zahtjevima potražnje svojih kupaca, INA Grupa mora uvoziti dodatne količine prirodnog plina iz Rusije, koje su u 2005. godini činile 41% njezinih potreba za prirodnim plinom. Navedeni se prirodni plin kupuje po cijenama koje uglavnom usklađene s međunarodnim cijenama. Međutim, od INA Grupe se zahtijeva da prirodni plin prodaje tarifnim kupcima po reguliranim cijenama koje su znatno niže nego na međunarodnom tržištu. Također, Vlada traži da INA Grupa povlaštenim kupcima, koji su uglavnom veliki industrijski potrošači u cijelosti ili u dijelu u vlasništvu Republike Hrvatske naplaćuje cijene koje su niže čak i od onih koje se primjenjuju na tarifne kupce. Zajednički učinak navedenog rezultirao je time da je INA Grupa morala propustiti ostvarivanje značajnih prihoda;
- Pravilnik o utvrđivanju cijena naftnih derivata u Hrvatskoj (koji u obzir uzima Platt prosječne cijene naftnih derivata) a primjenjuje se na prodaju određenih naftnih derivata koje proizvodi segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, uglavnom motornog benzina i dizelskog goriva, ograničava mogućnost INA Grupe da u cijelosti i odmah odrazi promjene u cijenama sirove nafte i troškovima nabave i proizvodnje rafinerijskih proizvoda. Vidi: “Poslovni i financijski pregled — Čimbenici koji utječu na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe — Regulatorni okvir za cijenu goriva i prirodnog plina u Trgovini na malo”. Od 7. srpnja 2006, na snazi je Pravilnik o utvrđivanju cijena naftnih derivata, kojeg je donijelo Ministarstvo, što je imalo za posljedicu izmjenu formule za izračun cijene koja sada:
 - sadrži smanjenu carinsku stopu od 2,1% (prije 4,2%), koja će prema shvaćanju INA Grupe iznositi 0% u 2007;
 - više ne uključuje iznos na ime troška skladištenja obveznih zaliha od 79,6 kn/t koji je INA (i drugi sudionici na tržištu) mogla uključiti u cijenu svojih proizvoda; i
 - uvodi naknadu od 120,00 kn/t za financiranje rada Agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata i financiranje obveznih zaliha, o kojoj se više govori dalje u tekstu, i
 - smanjuje maržu za plavi dizel sa 0,6 kn/l na 0,3 kn/l.

Navedene promjene regulative ograničile su cijene koje INA Grupa može naplaćivati za odnosne proizvode, te se očekuje da će te promjene rezultirati ukupnim smanjenjem dobiti iz osnovne djelatnosti

segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja u 2006. godini, u odnosu na 2005. godinu, te se očekuje da će navedeno također imati značajan nepovoljan učinak na ukupnu dobit INA Grupe za čitavu godinu. Procjenjuje se da bi učinak cijena koje je mogla naplaćivati prema novoj formuli za izračun cijena, u usporedbi s najvišim cijenama koje je mogla naplaćivati prema prethodnoj formuli, na dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe iznosio do oko 200 milijuna kuna manje za čitavu 2006. godinu, a pod pretpostavkom da sadašnje cijene ostanu iste.

- Pored navedene formule za utvrđivanje cijene, od drugog tromjesečja 2006. godine, kao rezultat Državnog i socijalnog utjecaja, INA Grupa nije bila u mogućnosti naplaćivati maksimalne cijene sukladno formuli (u najvećoj mjeri za motorni benzin i dizel). Navedeno je također negativno utjecalo na cijene koje su se mogle naplaćivati za većinu proizvoda iz asortimana INA Grupe. Posljedično, pod pretpostavkom da je INA Grupa mogla odrediti najviše cijene koje je mogla naplaćivati prema tada primjenjivoj formuli za izračun cijena, procjenjuje se da će dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe iznositi do oko 300 milijuna kuna manje za čitavu 2006. godinu, a pod pretpostavkom da sadašnje cijene i količine ostanu iste.

Maksimalne cijene po novoj formuli sada uključuju i 120,00 kn/t naknade koju INA Grupa i drugi sudionici na tržištu plaćaju za financiranje rada Agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata i financiranje obveznih zaliha nafte i naftnih derivata. Kada bi se mogla naplaćivati najviša cijena prema novoj formuli za izračun cijena, navedeni iznos bi INA Grupa mogla prenijeti na svoje kupce. Međutim, ako to ne bude moguće, očekuje se da dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe bude pod daljnjim negativnim utjecajem. Pored navedenog, INA Grupa i drugi sudionici na tržištu još uvijek moraju držati obvezne zalihe, a ti se troškovi više ne mogu nadoknaditi kroz novu formulu.

- Na uvoz naftnih derivata u Hrvatsku primjenjuju se carinske pristojbe. Domaća proizvodnja INA Grupe dosada joj je pružala prednost pred konkurencijom koja uvozi sve naftne derivate koje prodaje, i na koje mora platiti uvoznju carinu. Međutim, smanjenje carinskih stopa na uvoz u 2006. godini s 4,2% na 2,1% smanjila su i konkurentnu prednost INA Grupe u tom smislu. U budućnosti bi ta prednost mogla nestati u potpunosti ako, kako to predviđa Grupa, navedena uvozna carina bude ukinuta 2007. godine;
- INA Grupa plaća naknade za eksploataciju mineralnih sirovina na temelju ukupnog prihoda koji je ostvaren prodajom nafte i prirodnog plina koji su proizvedeni na određenom polju. Naknada za eksploataciju od 2,6% (ili 5% u područjima od posebne državne skrbi, npr. manje razvijena područja) nije se mijenjala od 2001. godine i niska je u usporedbi s ostalim europskim državama. U ostalim državama istočne Europe ta se naknada najčešće povećala nakon pristupanja Europskoj Uniji. Svaka veća promjena u naknadi za eksploataciju koju INA plaća imala bi nepovoljan učinak na rezultate poslovanja INA Grupe; i
- Od INA Grupe, kao i od svakog drugog sudionika na tržištu naftnih derivata u Hrvatskoj, zakon zahtjeva da održava određene razine obveznih zaliha kako bi se osigurala energetska sigurnost i opskrba tržišta. Obvezne zalihe mogu se držati dijelom u obliku sirove nafte i dijelom u obliku naftnih derivata te je INA iskoristila mogućnost skladištenja dijela svojih obveznih zaliha u obliku sirove nafte. Vidi "Regulativa — Hrvatska — Zalihe nafte i naftnih derivata — Obvezne zalihe". U 2005. godini, od INA-e se zahtijevalo da ima zalihe jednake 20% neto uvezene količine sirove nafte i naftnih derivata ostvarene u prethodnoj godini. Iako se u 2007. godini taj postotak ima povećati na 25%, te su razine rezervi predmet rasprave između Vlade i predstavnika industrije te ih Vlada razmatra u okviru njezina preispitivanja strateških zaliha. Pored toga, očekuje se da će se razine rezervi mjeriti, ne prema postotku neto uvezene količine ostvarene u prethodnoj godini, nego prema danima potrošnje. Ne može se jamčiti da spomenuto preispitivanje neće nametnuti restriktivnije zahtjeve vezane uz obvezne rezerve.

Također, do srpnja 2006., troškovi držanja obveznih zaliha djelomično su se mogli nadoknaditi putem prodajnih cijena u veleprodaji i maloprodaji, budući da se trošak skladištenja odražavao u formuli za izračun cijena koja se primjenjuje na prodaju određenih naftnih derivata. Međutim, u srpnju 2006. godine ova je indirektna subvencija ukinuta promjenom propisa o izračunu cijena, te INA Grupa i ostali sudionici na tržištu od sada u potpunosti snose troškove držanja tih zaliha. Istovremeno je INA-i i ostalim sudionicima na tržištu i uvoznicima naftnih derivata nametnut zahtjev plaćanja naknade za obvezne zalihe od 120,00 kuna po toni naftnih derivata, kako je gore navedeno. Premda INA Grupa, zajedno s drugim sudionicima na tržištu razmatra s Ministarstvom o navedenim ograničenjima, ne može se jamčiti da će ishod tih razmatranja biti dugoročno pozitivan.

- INA Grupa prodaje Hrvatskoj elektroprivredi d.d. ("HEP"), društvu za proizvodnju i distribuciju električne energije u državnom vlasništvu, loživo ulje koje proizvede kao sekundarni proizvod svojeg

uobičajenog rafinerijskog procesa. Međutim, u prošlosti je INA morala proizvesti dodatne količine loživog ulja za HEP, što je išlo na štetu optimalnog rada rafinerija rafte; i

- Vladina potpora kolektivnim ugovorima sindikalno organiziranih zaposlenika INA Grupe smanjila je INA-inu sposobnost da reducira broj zaposlenih i sprječujući povećanje plaća, što je imalo negativan utjecaj na rezultate poslovanja INA Grupe; i
- Kao dio Vladinih razmatranja svih pitanja koja se odnose na strateške rezerve Hrvatske, Vlada je naznačila INA-i da će od nje zahtijevati da Vladi ili društvu u njenom vlasništvu ili pod njezinom kontrolom, prenese svoje skladište plina Okoli. Uvjeti prijenosa još nisu u potpunosti utvrđeni. Premda INA Grupa vjeruje da će Vlada nastaviti sa stavljanjem skladišta na raspolaganje svim relevantnim sudionicima na tržištu, uključujući i INA Grupu, uz naknade za koje se očekuje da će biti zasnovane na troškovima upravljanja skladištem, to ne mora biti slučaj. Također, INA Grupa vjeruje da bi ona mogla upravljati skladištem za račun Vlade nakon prijenosa, no nema jamstva da će joj to biti dozvoljeno. Osnove za prijenos, te pravila i tarife za skladištenje plina u budućnosti, još nisu utvrđeni. Premda INA Grupa ne očekuje da će prijenos skladišta i troškovi budućeg skladištenja imati značajnog utjecaja na njezino financijsko stanje i rezultate poslovanja, ne može se jamčiti da će to tako i biti.

Od INA Grupe se zahtjeva da prodaje prirodni plin po reguliranim cijenama koje su niže od cijena na međunarodnom tržištu, što ima značajan negativan učinak na dobit.

U 2005. godini, 41% prirodnog plina kojeg je prodala, INA Grupa je uvezla iz Rusije, slijedom ugovora o opskrbi sklopljenog s društvom OOO Gazexport (“Gazexport”). Sukladno uvjetima tog ugovora, INA mora platiti cijene koje se izračunavaju korištenjem cjenovne formule koja se temelji na međunarodnim referentnim cijenama naftnih derivata, dok je cijena po kojoj je ona mogla prodati prirodni plin u Hrvatskoj bila znatno niža zbog važećih propisa o cijenama za tarifne kupce (npr. distributere) i zbog Državnog utjecaja u pogledu ugovora s određenim kupcima. Vidi “— Propisi i intervencija Države utječu na poslovanje INA Grupe”. INA snosi troškove transporta u zemlji koji se nadoknađuju isključivo putem prodajne cijene za plin, te se, sukladno tome, regulirane i ugovorne cijene ne mogu nadoknaditi. Troškove transporta od granice do kupaca ubire INA za Plinacro d.o.o. (“Plinacro”), koji je operator sustava za transport plina u državnom vlasništvu, no oni se zasebno zaračunavaju i nadoknađuju od kupaca. Tijekom 2005. godine, INA Grupa nije pretrpjela gubitke u odnosu na njenu ukupnu prodaju prirodnog plina zbog činjenice da je bila u mogućnosti nadoknaditi gubitke u prodaji prirodnog plina iz uvoza putem dobitaka u prodaji prirodnog plina iz domaće proizvodnje, budući da je marža na taj prirodni plin pozitivna. Tijekom 2006. godine, međunarodne cijene prirodnog plina su se oštro podigle prateći međunarodne cijene sirove nafte, dok su prodajne cijene prirodnog plina ostale u najvećoj mjeri nepromijenjene. Rezultat toga jest da se uvezeni prirodni plin prodavao uz veći gubitak, a propuštena je dobit za prirodni plin iz domaće proizvodnje bila veća. Navedeno je imalo nepovoljan učinak na rezultate INA Grupe u trećem tromjesečju 2006. godine, te se očekuje da će imati značajniji utjecaj na rezultate u posljednjem tromjesečju, s obzirom da će cijena prirodnog plina uvezene iz Rusije u tom razdoblju indirektno odražavati dosad najviše cijene sirove nafte. Posljedično INA Grupa očekuje da će ukupna dobit iz osnovne djelatnosti segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja u 2006. godini načelno biti na istoj razini kao 2005. godine, neovisno o višim cijenama sirove nafte, te će imati značajan nepovoljan utjecaj na ukupnu dobit INA Grupe za čitavu 2006. godinu. Vidi “Poslovni i financijski pregled — Najnovija kretanja i događaji — Istraživanje i proizvodnja — Prirodni plin”. Vidi: “Poslovni i financijski pregled.” Nemogućnost INA Grupe da proda prirodni plin iz uvoza na profitabilan način može imati značajan nepovoljan učinak na dobit iz osnovne djelatnosti plina, što može imati značajan nepovoljan učinak na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe u cjelini.

Na poslovanje i izgleda INA-e će utjecati njena sposobnost da uspješno modernizira svoje rafinerije kako bi proizvodile gorivo koje je sukladno EU zahtjevima.

U Hrvatskoj je relativno visok udjel automobila starih između 10 i 12 godina, te stoga postoji relativno mala potražnja za motornim gorivima koja zadovoljavaju visoke standarde kvalitete glede emisija. Međutim, potražnja u Hrvatskoj za motornim gorivima koja zadovoljavaju novije, strože standarde Europske unije (koji se provode sadašnjim hrvatskim propisima i koji zahtijevaju da motorna goriva na domaćem tržištu odgovaraju EURO IV specifikacijama (a od siječnja 2009. godine, EURO V specifikacijama) se povećava, budući da razlika u odnosu na cijenu motornih goriva niže kvalitete nije značajna, a visoko kvalitetno gorivo poboljšava učinkovitost motora. Kvaliteta goriva u Hrvatskoj propisana je Uredbom Vlade (Narodne novine 53/2006). INA Grupa je pokrenula modernizaciju svojih rafinerija kako bi došla do odgovarajućih dodatnih kapaciteta prerade i konverzije, te očekuje da će proizvoditi znatno više proizvoda u skladu sa EURO IV i EURO V specifikacijama (“Eurograde” proizvodi). INA Grupa trenutno nije u mogućnosti proizvesti dovoljne količine EURO IV proizvoda da bi zadovoljila potražnju na tržištima na kojima posluje, te ne očekuje da će biti u mogućnosti zadovoljiti očekivane

potrebe za EURO IV/V proizvodima na hrvatskom tržištu do 2009. godine. Sukladno tomu, sve dok INA Grupa ne bude u mogućnosti zadovoljiti potrebe tržišta za ovim proizvodima, INA Grupa će morati nabavljati "Eurograde" proizvode od trećih strana, što je do sada imalo, a možda će i dalje imati, nepovoljan učinak na profitabilnost segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja. Pored toga, ako konkurencija INA Grupe poveća svoje kapacitete prerade i konverzije, koji bi im omogućavali veću proizvodnju "Eurograde" proizvoda, to bi moglo imati značajan nepovoljan učinak na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe. Vidi "— Rafinerije nafte INA Grupe modernizirati i proširiti", "— Hrvatska želi pristupiti Europskoj uniji" i "Regulativa — Zalihe nafte i naftnih derivata — Kvaliteta goriva".

Istražno bušenje i razrada ležišta uključuju brojne rizike.

Projekti istraživanja i razrade ležišta uključuju brojne neizvjesnosti i rizike poslovanja, koji mogu uzrokovati znatne gubitke. Istražni i razradni projekti INA Grupe mogu kasniti ili biti neuspješni iz mnogo razloga, uključujući prekoračenja troškova, geološka pitanja, poteškoće u udovoljavanju zahtjevima nadležnih tijela, nedostatak opreme i mehaničke poteškoće. Ovi projekti, naročito oni koji se odnose na polja u odobalnim područjima ili drugim zahtjevnim terenima, također često zahtijevaju upotrebu novih i naprednih tehnologija, čiji razvoj, nabava i instalacija mogu biti skupi, a koje možda neće funkcionirati kako se to očekivalo.

Istraživanje nafte i prirodnog plina te bušenje podložno je velikom rasponu opasnosti koje su specifične za takve projekte, uključujući erupciju, oštećenje ležišta, gubitak kontrole nad bušotinom, probijanja, kratere, požare i prirodne katastrofe. Pojava bilo kojeg od ovih događaja može rezultirati obustavom bušačkih aktivnosti, uništavanjem ili oštećenjem opreme, povredom ili smrću osoblja na bušotini, štetom na potencijalno proizvodnoj bušotini nafte ili prirodnog plina te znatnim zagađenjem okoliša, naročito izlivanjem nafte ili velikim nekontroliranim požarima. Pored toga, aktivnosti bušenja u odobalnom području, koje su sve važnije za INA-u, podliježu uvjetima koji su jedinstveni za aktivnosti na moru, bilo na odobalnim lokacijama ili dok je oprema za bušenje pod vučom, uključujući prevrtanje broda, sudare i gubitke ili štete koje nastanu zbog nepovoljnih vremenskih uvjeta. U slučaju da se bilo koji od navedenih rizika ostvari, INA Grupa mogla bi pretrpjeti gubitke iz poslovanja, što bi imao značajan nepovoljan učinak na njeno poslovanje i rezultate.

INA Grupa izložena je fluktuacijama deviznog tečaja.

INA Grupa je neto kupac sirove nafte i kupuje najveću količinu sirove nafte putem kratkoročnih ugovora u U.S.\$ po cijenama spot tržišta. U 2005., INA Grupa je uvezla oko 41% svojih potreba za prirodnim plinom iz Rusije, također prema ugovorima u U.S.\$. Pripadajući valutni rizik djelomično je umanjeno primjenom formule za izračun cijena koja se odnosi na prodaju motornih goriva i loživog ulja, koja posredno odražava cijenu naftnih derivata izraženu u U.S.\$, te izvozom sirove nafte, prirodnog plina i naftnih derivata u U.S.\$. Pored toga, INA-ina dugoročni troškovi financiranja su svi izraženi u stranim valutama, prvenstveno u U.S.\$ i EUR, te se očekuje da će znatni financijski troškovi i troškovi kupovine opreme povezani s programom INA Grupe za modernizaciju rafinerija nafte biti izraženi u U.S.\$ i EUR.

INA Grupa je stoga izložena riziku tečajnih razlika koje proizlaze iz fluktuacija u tečaju kune, valute u kojoj INA Grupa izvještava, u odnosu na stranu valutu, prvenstveno USD. Tečaj kn/EUR na dan 31. prosinca 2005. godine, odnosno istog datuma 2004. i 2003. godine bio je 7,38, 7,67 i 7,65 kuna za 1,00 EUR. Tečaj kn/U.S.\$ na iste datume bio je 6,23, 5,64 i 6,12 kuna za 1,00 U.S.\$.

Prekid proizvodnje u bilo kojoj od dvije rafinerije nafte INA-e smanjio bi proizvodnju INA-e.

Poslovanje INA Grupe ovisi o njenim rafinerijama u Rijeci i Sisku. Rafinerija Rijeka je glavno proizvodno postrojenje INA Grupe, koje je u 2005. godini imalo godišnji kapacitet prerade od oko 3,2 milijuna tona, dok je rafinerija Sisak imala godišnji kapacitet prerade od oko 1,7 milijuna tona u istom razdoblju.

Poslovanje INA Grupe pretrpjelo bi značajan poremećaj ako bi u bilo kojoj od ovih dviju rafinerija došlo do veće nesreće ili bi na neki drugi način bila obustavljena ili smanjena proizvodnja uslijed nepredviđenih događaja, kao što su prekid opskrbe sirovom naftom kroz naftovode ili terminale trećih strana, požar, poplava, dulji prekid opskrbe energijom, neispravnost opreme, obustava rada radi održavanja koje traje duže od planiranog, ili nesreće u proizvodnji.

Pored toga, domaća naftna polja INA Grupe izravno su povezana s rafinerijom Sisak. Stoga bi, u slučaju da u rafineriji Sisak dođe do veće nesreće, INA Grupa trebala bi pronaći alternativne pravce otpreme. Svako kašnjenje u dogovaranju i implementaciji takvih rješenja može imati značajan nepovoljan učinak na dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe.

INA Grupa ovisi o opskrbi prirodnim plinom iz Rusije, a INA-ini ugovori o opskrbi prirodnim plinom s Gazexport-om mogli bi biti izmijenjeni odnosno ne moraju biti produženi.

INA Grupa ovisi o opskrbi prirodnim plinom iz Ruske Federacije kad se radi o djelatnosti dobave prirodnog plina INA Grupe. U 2005. godini, oko 41% potražnje za prirodnim plinom u Hrvatskoj bilo je zadovoljeno uvozom iz Rusije, sukladno ugovoru o opskrbi s društvom Gazexport koji prestaje vrijediti 2010. godine. Od početka isporuka 1978. godine prema sporazumima o opskrbi prirodnim plinom s Ruskom Federacijom, INA Grupa se nije susrela sa značajnim prekidima u opskrbi ili odstupanjima od zahtjeva isporuke prema ugovoru, osim sa smanjenjem količina isporučene prirodnog plina od strane Gazexport-a tijekom ljeta 2005. i 2006. godine zbog najavljenog popravka na plinovodu u Ukrajini i Slovačkoj. INA je u to vrijeme uspjela nadoknaditi nedostatne količine uvozom dodatnih količina prirodnog plina od austrijskog društva Ecomgas GmbH, te smanjiti učinak smanjenja isporučene količine dogovaranjem isporuke manje godišnje količine prirodnog plina koje je trebala dobiti u 2006. prema njenim ugovorima s HEP-om i Petrokemijom d.d. Međutim, ne može se jamčiti da INA Grupa neće iskusiti prekide u opskrbi u budućnosti, a ako do njih dođe, da će biti u mogućnosti pronaći alternativne izvore dobave prirodnog plina kako bi ispunila svoje ugovorne obveze, odnosno drukčije ugovorila svoje obveze na isporuku prirodnog plina (posebno s obzirom na Državni utjecaj u odnosu na određene kupcima).

Od 2008. godine, INA i Gazexport imaju pravo tražiti izmjene uvjeta u ugovoru o opskrbi plinom pod određenim okolnostima. Pored toga, kada sada važeći ugovor o opskrbi istekne 2010. godine, ne može se jamčiti da će INA biti u mogućnosti obnoviti ugovor po sadašnjim ili povoljnijim uvjetima.

Ako Gazexport ne ispunji svoje obveze u skladu s uvjetima ugovora s INA-om, ili ako se ugovor izmijeni ili ne obnovi, INA Grupa može imati poteškoća u pronalaznju adekvatnog alternativnog izvora prirodnog plina po prihvatljivim uvjetima cijena. Iako bi INA mogla premostiti svaku kratkoročnu nestašicu tako da ne obnovi neke od svojih vlastitih ugovora o dobavi, trajanje nekih ugovora s određenim povlaštenim kupcima dulje je od trajanja ugovora s Gazexport-om. Vidi "Poslovanje — Istraživanje i proizvodnja — Kupci i formiranje cijena". Takav je slučaj, primjerice, s HEP-om, INA-inim najvećim kupcem prirodnog plina, s kojim ugovor ne ističe prije 2015. godine. INA bi stoga morala pronaći alternativnog dobavljača — treću stranu ili se suočiti s posljedicama neispunjavanja svojih ugovornih obveza prema takvim kupcima.

Nadalje, INA Grupa se oslanja na treće strane u pogledu transporta uvezenog prirodnog plina do hrvatske granice radi isporuke u hrvatsku transportnu mrežu, te u pogledu transporta prema njenim kupcima i/ili skladištima u Hrvatskoj. INA Grupa je time izložena uobičajenim rizicima korištenja plinovoda trećih strana, uključujući neplanirane prekide u opskrbi, povećanja naknada, nezgode i gubitke proizvoda.

Rafinerije nafte INA Grupe treba modernizirati i proširiti.

INA Grupa trenutno procjenjuje troškove od oko 1,1 milijardu USD, u razdoblju od 2006. do 2011. godine, namijenjene modernizaciji i širenju njenih rafinerija nafte, što predstavlja povećanje od oko 20% u odnosu na prvotne procjene iz svibnja 2005. godine. Svrha ovog projekta je da omogući proizvodnju "Eurograde" proizvoda, poveća ukupnu količinu "laganijih" proizvoda veće vrijednosti te da poveća proizvodnju rafinerija i ima za cilj postizanje usklađenosti s važećim standardima Europske unije o emisijama u okoliš. Svi veliki projekti u Sisku i Rijeci se koordiniraju putem posebnog investicijskog centra. Tehnologije koje se implementiraju su licencirane i dokazane. Taj projekt je najveći projekt INA Grupe i provodi se ubrzano. INA Grupa vjeruje da će projekt biti dovršen 2011. godine kako je planirano, međutim, u građevinskom dijelu projekt ne napreduje onako brzo kako se to originalno planiralo. Navedeno je posljedica niza čimbenika, uključujući i nedovoljan broj stručnih osoba koje bi se pridružile projektnom timu, posebice uzevši u obzir činjenicu istovremenog odvijanja više značajnih projekata u INA Grupi, kao i ograničeni broj vanjskih stručnjaka, vrlo birokratiziran postupak nabave od kojeg su projekti tek nedavno izuzeti, dugotrajnost ishođenja raznih dozvola te produženi pregovori i rokovi isporuke robe i usluga zbog općenite konjunktura u naftnoj industriji. Pored toga, veliki projekti poput ovoga mogu se produžiti ili prijeći predviđene troškove iz više razloga od kojih su neki izvan kontrole INA Grupe. Pored već gore navedenih, ti razlozi mogu uključivati raspoloživost financiranja po prihvatljivim uvjetima te znatno vrijeme koje oduzimaju menadžmentu. Program modernizacije je ključan za poslovanje, jer bez njega rafinerije INA Grupe ne bi bile u mogućnosti količinski zadovoljiti buduće potrebe za "Eurograde" proizvodima i time ostati profitabilne. Svako kašnjenje u dovršenju moglo bi imati značajan nepovoljan učinak na INA Grupu, a nakon dovršenja, ne može se jamčiti da će INA Grupa realizirati koristi koje se očekuju od programa modernizacije.

Dok se modernizacija ne dovrši, postoji veća mogućnost neplaniranih zastoja zbog relativne starosti rafinerija, što bi imalo nepovoljan učinak na proizvodne kapacitete rafinerija. Rezultirajući zastoji u proizvodnji općenito ne pogoduju produženju korisnog vijeka pogona ili visokoj energetske učinkovitosti.

Nadalje, ako konkurencija INA Grupe modernizira i proširi svoje rafinerije, to će povećati konkurencijski pritisak na INA Grupu, što bi moglo imati nepovoljan učinak na njeno poslovanje i operativne rezultate. Standardi zaštite okoliša također mogu postati sve veći problem tijekom razdoblja modernizacije rafinerija ili nakon toga, a konkurencija INA Grupe bi mogla biti bolje pozicionirana da brzo i troškovno učinkovito primijeni bilo koje takve nove standarde.

INA Grupa možda neće uspjeti obnoviti svoje sadašnje rezerve i zadržati sadašnju razinu proizvodnje.

Buduća proizvodnja sirove nafte i prirodnog plina INA Grupe ovisi o uspješnom pronalasku i razradi ili stjecanju dodatnih dokazanih rezervi nafte i prirodnog plina, te o pretvaranju njenih postojećih vjerojatnih i mogućih rezervi u dokazane rezerve. To se naročito odnosi na poslovanje INA Grupe prirodnim plinom.

Strategija INA Grupe o obnovi njenih postojećih rezervi djelomično povlači za sobom ishođenje novih koncesija izvan Hrvatske, uključujući u regiji Zajednice nezavisnih država, gdje bi se mogla susresti s jakom konkurencijom. Pored toga, s obzirom da INA očekuje da će njeno buduće ishođenje koncesija za aktivnosti istraživanja i razrade ležišta biti provedeno kroz zajedničko ulaganje ili partnerstvo, INA će se možda morati suočiti s rizikom koji se uobičajeno povezuje s takvim investicijskim aranžmanima. Stjecanje novih polja i/ili proizvodne imovine uključuje rizik da će ta polja odnosno imovina možda imati geološke karakteristike o kojima INA Grupa nema dovoljno iskustva, ili koje mogu zahtijevati specijaliziranu opremu ili osoblje s određenom stručnošću, a koje mogu biti složene i/ili skupe za INA Grupu.

Ne može se jamčiti da će INA Grupa biti uspješna u svojim aktivnostima istraživanja i razrade ležišta ili u kupnji dokazanih rezervi, odnosno da će, ako budu uspješna, rezultirajuća otkrića ili kupovine biti dovoljne za nadopunjavanje njenih sadašnjih rezervi. Ako INA Grupa bude neuspješna, neće zadovoljiti svoje proizvodne ciljeve, a njezine ukupne rezerve će se smanjiti, što će imati nepovoljan učinak na njene buduće rezultate poslovanja i financijsko stanje.

Podaci o rezervama nafte i prirodnog plina, koji su navedeni u ovom prospektu, predstavljaju samo procjene koje se mogu znatno razlikovati od stvarnih količina rezervi nafte i prirodnog plina koje se mogu obnoviti.

Podaci o rezervama navedeni u ovom prospektu predstavljaju samo procjene i ne trebaju se smatrati točnim količinama. Vidi "Poslovanje — Istraživanje i proizvodnja — Rezerve i proizvodnja prirodnog plina, kondenzata prirodnog plina i sirove nafte". Brojne neizvjesnosti su nerazdvojno povezane s procjenjivanjem količina rezervi, budućih stopa proizvodnje i vremenskog okvira za troškove razrade. Pouzdanost procjena rezervi ovisi o nekoliko faktora, pretpostavki i varijabli, mnoge od kojih su izvan kontrole INA Grupe. One uključuju:

- kvalitetu i količinu raspoloživih geoloških, tehničkih i gospodarskih podataka;
- aktivnosti partnera u zajedničkom ulaganju;
- pitanje o tome hoće li prevladavajući porezni i drugi propisi nadležnih tijela, ugovorni uvjeti, cijene nafte, prirodnog plina i druge cijene ostati iste kao na datum kada su procjene izvršene;
- proizvodne rezultate nalazišta INA Grupe; i
- opsežne inženjerske interpretacije i prosudbe zbog subjektivne prirode procjenjivanja naftnih rezervi.

Pored toga, rezultati bušenja, testiranja i proizvodnje nakon datuma procjene općenito imaju za posljedicu revizije te procjene. Slijedom toga, procjene rezervi mogu se značajno razlikovati od količina sirove nafte ili prirodnog plina koje su u konačnici obnove, te ako se obnove, prihod od tih rezervi i troškovi vezani uz te rezerve mogu se značajno razlikovati od procijenjenih iznosa. Značaj takvih procjena u znatnoj mjeri ovisi o točnosti pretpostavki na kojima su temeljene, kvaliteti raspoloživih informacija te sposobnosti da se te informacije provjere u odnosu na standarde industrije. Navedeni podaci bi se mogli pokazati netočnima. Potencijalni ulagatelji se ne bi trebali previše oslanjati na bilo koje izjave o budućnosti koje su navedene u dopisu PGL-a ili u ovom prospektu, a koji se odnose na reviziju rezervi koju je PGL proveo.

INA Grupa ima značajne rezerve nafte i prirodnog plina u Siriji.

INA Grupa je aktivna u Siriji od sredine 1970-tih godina i trenutno istražuje i razrađuje dva bloka. Sirija čini 0,4% ukupnih dokazanih rezervi nafte i prirodnog plina INA Grupe, no 19,3% ukupnih dokazanih i vjerojatnih rezervi nafte i prirodnog plina INA Grupe. Strategija INA-inog segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja u pogledu prirodnog plina djelomično ovisi o uspješnom istraživanju i razradi njenih polja prirodnog plina u Siriji. Sirija podliježe određenim međunarodnim sankcijama, uključujući sankcije određene od strane Ureda za kontrolu

stranih sredstava SAD. Iako ograničene sankcije trenutno ne utječu na aktivnosti INA Grupe u Siriji, bilo koji budući režimi sankcija koji bi mogli biti uvedeni mogli bi nepovoljno utjecati na način na koji, između ostalog, INA Grupa financira svoje aktivnosti istraživanja i razrade u Siriji. Pored toga, svaki vojni ili politički poremećaj u Siriji može utjecati na poslovanje INA Grupe na mnogo načina, uključujući poremećaj u proizvodnji i transportu sirove nafte ili prirodnog plina, te gubitak imovine. Svaki prekid mogućnosti INA Grupe da proizvede ili isporuči svoje proizvode može imati za posljedicu znatno smanjenje prihoda i znatne dodatne troškove zamjene ili popravka te osiguranja imovine INA Grupe, što bi moglo imati značajan nepovoljan učinak na poslovanje, financijsko stanje i rezultate poslovanja INA Grupe. INA Grupa nije pretrpjela značajne prekide svojih aktivnosti u Siriji kao posljedicu gospodarske ili političke nestabilnosti, ili učinaka sankcija u prošlosti, no budući prekidi bi mogli nepovoljno utjecati na njene mogućnosti da kapitalizira svoja ulaganja u Siriji.

Dozvole i ugovore za svoje udjele u Siriji, INA Grupa je, u osnovi, ishodila od, odnosno, sklopila sa, sirijskom vladom, te oni mogu biti podložni političkom utjecaju i izmjenama. Sirijska je vlada nedavno izrazila želju da pokrene ponovne pregovore o uvjetima dozvola koje je INA ishodila i ugovora koje je sklopila, u svjetlu nedavnih povećanja međunarodnih cijena nafte i plina. Premda ovi pregovori nisu otpočeli, ne može se jamčiti da oni ne bi imali nepovoljan ishod za INA Grupu, uključujući i izmjene koncesijskih uvjeta na način koji bi imao nepovoljan utjecaj na udio INA Grupe u proizvodnji polja i/ili na način da se od INA Grupe traži plaćanje dodatnih naknada. Ovisno o općem političkom utjecaju u Siriji te osobito o zatraženim pregovorima mogući su negativni utjecaji, primjerice na neto prihode od operacija INA Grupe u Siriji, što se onda može dalje negativno odraziti na INA-ine buduće rezultate poslovanja i financijsko stanje.

Restrukturiranje i poboljšanje maloprodajne mreže može se oduljiti i/ili biti manje učinkovito od očekivanog.

INA planira veliko restrukturiranje i poboljšanje svojih benzinskih postaja Vidi: “Poslovanje — Maloprodajne aktivnosti. Implementacija strategije INA Grupe koja se odnosi na maloprodaju podložna je raznim rizicima uključujući: nedostatak potrebnih sredstava, (uzevši u obzir istovremeno odvijanje drugih projekata INA-e), kašnjenja te nepredviđene probleme vezane uz pretvaranje postojećih lokacija u one kojima upravlja diler/primatelj franšize, te kašnjenja i nepredviđene troškove u gradnji novih te rekonstrukciji i unapređenju postojećih lokacija. Također je moguće da pozitivni učinci koje INA očekuje od restrukturiranja i poboljšanja neće biti u potpunosti ostvareni nakon implementacije strategije. Kašnjenje, povećani troškovi te moguća nerealizacija očekivanih učinaka mogli bi imati negativan utjecaj na financijske rezultate i stanje segmenta djelatnosti Trgovina na malo.

INA Grupa je obvezna postupati sukladno strogim zakonima i propisima o zaštiti okoliša, koji se mogu izmijeniti.

Aktivnosti INA Grupe podliježu brojnim i sve strožim zakonima i propisima koji se odnose na zaštitu zdravlja, sigurnost i zaštitu okoliša. Iako mjere koje je INA Grupa poduzela kako bi njene aktivnosti bile usklađene sa zakonima i propisima iz područja zaštite zdravlja, sigurnosti i zaštite okoliša nisu imale značajan nepovoljan učinak na financijsko stanje INA Grupe ili rezultate njezinih poslovnih aktivnosti do danas, vjerojatno je da će troškovi i sredstva za takve mjere u budućnosti, te obveze zbog onečišćenja koje je uzrokovala INA Grupa ili za koje je INA Grupa odgovorna, biti značajnije nego proteklih godina i da mogu imati značajan nepovoljan učinak na financijsko stanje INA Grupe. INA Grupa snosi i očekuje da će snositi značajne kapitalne i operativne troškove radi postupanja i ograničenja zagađenja okoliša i radi usklađenja sa sve zahtjevnijim zakonima i propisima koji se odnose na područje zaštite zdravlja, sigurnosti i zaštite okoliša. Primjeri takvih troškova su: troškovi zamjene starih spremnika i cijevi, smanjenja određenih vrsta emisija u zrak i ispuštanja, korištenja tehnologije bez izljeva i sanacije zagađenog tla i podzemnih voda kod objekata koji su u vlasništvu ili koji su bili u vlasništvu INA Grupe, te sanacije na lokacijama trećih strana na kojima se rukovalo ili na kojima su se odlagali proizvodi ili otpad INA Grupe. Novi zakoni i propisi, naročito oni koji će biti doneseni nakon pristupanja Hrvatske Europskoj uniji, zahtijevat će dodatne aktivnosti, koje će vjerojatno uključivati sanaciju onečišćenja koja su sada identificirana, a za koja sanacija nije obvezna sukladno postojećim propisima, uvođenje strožih zahtjeva pri izdavanju dozvola i odobrenja u vezi zaštite okoliša, sve strože provođenje ili novo tumačenje postojećih zakona, propisa i dozvola, ili otkriće onečišćenih područja za koje se prije nije znalo. Navedeno može zahtijevati daljnje izdatke za promjenu aktivnosti, instalaciju opreme za kontrolu onečišćenja, provedbu sanacije, smanjenje ili ukidanje određenih aktivnosti, plaćanje naknada, kazni ili drugih troškova za ispuste ili druga kršenja standarda zaštite okoliša. Navedeno će vjerojatno imati značajan nepovoljan učinak na financijsko stanje i/ili rezultate poslovanja INA Grupe. Posebice, s razvojem propisa i sa sigurnijim shvaćanjem INA Grupe u pogledu njenih odgovornosti za zaštitu okoliša, INA Grupa očekuje da će sve više predviđati veća rezerviranja sredstava u svojim financijskim izvješćima za navedene potrebe.

Uz pomoć međunarodnih savjetnika za zaštitu okoliša, INA Grupa je započela s programom rada u svrhu bolje procjene njenih budućih troškova vezanih za različita područja tijekom razdoblja do 2020. godine. Ovaj proces procjene se još uvijek provodi i ovisit će o budućim analizama. Trenutno se samo naznačuju iznosi koje bi INA Grupa trebala izdvojiti.

INA Grupa procjenjuje da bi trenutna vrijednost troškova usklađivanja sa zahtjevima zaštite okoliša (uz izdatke koji su već predviđeni ili uključeni u program modernizacije rafinerija ili u program poboljšanja benzinskih postaja) mogla biti između 20 do 80 milijuna EUR, s tim da gornji iznos predstavlja one troškove koji će se možda morati realizirati ukoliko Republika Hrvatska pristupi Europskoj uniji unutar razdoblja do 2020. godine. Potrebno je više aktivnosti na utvrđivanju mogućeg raspona troškova za potpunu sanaciju tla i podzemnih voda, no na temelju društava u sličnim situacijama, savjetnik za zaštitu okoliša, angažiran od strane INA-e, vjeruje da bi, ukoliko će se INA Grupa u potpunosti uskladiti sa zahtjevima Hrvatske i EU u pogledu onečišćenja tla i podzemnih voda, trenutna vrijednost troškova mogla iznositi od 5 milijuna EUR (za potrebe udovoljavanja zahtjevima Hrvatske) te između 25 i 40 milijuna EUR (za potrebe udovoljavanja zahtjevima EU). Navedeni raspon troškova se može definirati jedino daljnjim i stalnim praćenjem koje INA planira provoditi. Također je važno prepoznati da sanacija tla i podzemnih voda zahtijeva iznimno dugoročan program mogućih troškova. Znatno dio iznosa procijenjenih troškova odnosi se na aktivnosti zaštite okoliša koje se trebaju provesti na benzinskim postajama INA Grupe.

Rezervirani, predviđeni ili očekivani troškovi zaštite okoliša podliježu uobičajenim pitanjima vezanima za takva pitanja, uključujući prekoračenje troškova, dinamiku trošenja i nepredviđene troškove. Neki od troškova koji će se trebati realizirati vezano za zaštitu okoliša, financirat će se iz programa modernizacije rafinerija koji podliježe raznovrsnim rizicima. Trenutno se ne može sa sigurnošću reći da će gore navedene procjene i rezerviranja uključena u Financijska izvješća biti dostatna da se pokriju troškovi zaštite okoliša s kojima je INA Grupa suočena ili će biti suočena u budućnosti, i takvi troškovi mogli bi imati značajan utjecaj na financijske rezultate i položaj INA Grupe. Vidi “— Rafinerije nafte INA Grupe treba modernizirati i proširiti”.

U usporedbi sa zakonodavstvom EU, pravni okvir zaštite okoliša i zaštite na radu u Hrvatskoj još nije u potpunosti razvijen. Očekuje se da će u bližoj budućnosti biti usvojeni stroži zahtjevi, kao što su, primjerice, zahtjevi koji uređuju ispuštanja u zrak i vodu, postupanje s i odlaganje krutog i opasnog otpada, korištenje i rekultivacija te sanacija onečišćenja, te činjenica da tijela nadležna za zaštitu okoliša mogu početi strože tumačiti postojeće zakonodavstvo. Ove su pretpostavke uzete u obzir prilikom izračuna gornjih procjena.

Iako je INA Grupa obvezna postupati sukladno svim važećim zakonima i propisima zaštite okoliša, ona ne može, s obzirom na promjenljivu prirodu propisa zaštite okoliša i tehnologiju koju ima, jamčiti da će u svakom trenutku postupati sukladno tim propisima. Svaki propust u postupanju sukladno ovim zahtjevima mogao bi izložiti INA Grupu, između ostalog, građanskopravnoj odgovornosti i kaznama, te mogućem privremenom ili stalnom prekidu njenog poslovanja. INA Grupa ne može jamčiti da neće biti obvezna striktno postupati sukladno sadašnjim propisima zaštite okoliša ili da buduće kazne neće biti veće od prethodnih, što može imati značajan nepovoljan učinak na poslovanje, izgled, financijsko stanje ili rezultate Društva.

Iako Hrvatski sabor nije ratificirao Kyoto Protokol koji je stupio na snagu u veljači 2005. godine, Hrvatska je potpisnica Protokola te se ratifikacija očekuje u 2008. godini. Cilj Kyoto Protokola je ograničenje emisija stakleničkih plinova kao što je CO₂. Učinak takve ratifikacije još uvijek nije jasan, budući da na razinu dopuštenih emisija CO₂ može utjecati činjenica da su inicijalni pregovori započeti od strane bivše SFRJ. Sukladno tome, troškovi usklađenja s Kyoto Protokolom su nepoznati. No, pod pretpostavkom da dođe do ratifikacije, vjerojatan učinak će biti povećanje troškova električne energije i prijevoza, ograničenje razina emisija, uvođenje dodatnih troškova za emisije u slučaju prekoračenja dopuštenih granica te povećanje troškova praćenja, izvješćivanja i financijskog obračuna. Budući da poslovanje INA Grupe uključuje nastanak nekih od navedenih troškova, povećanja tih troškova bi mogla imati značajan nepovoljan učinak na poslovanje, izgled, financijsko stanje i rezultate INA Grupe.

Osim toga, sve stroži zahtjevi zaštite okoliša, uključujući one vezane za emisije ispušnih plinova iz motornih vozila, utječu na specifikacije proizvoda i operativnu praksu. Kao rezultat navedenog, INA Grupa je započela sa značajnijim promjenama i kapitalnim izdacima u svojim rafinerijama kako bi one bile u mogućnosti proizvoditi “Eurograde” proizvode u budućnosti. Neudovoljavanje tim specifikacijama moglo bi imati značajan nepovoljan učinak na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe. Nadalje, ako u budućnosti budu određeni stroži standardi za emisije, konkurenti INA Grupe mogli bi biti u boljem položaju da se prilagode takvim novim standardima. Vidi “— Rafinerije nafte INA Grupe treba modernizirati i proširiti”.

Prodaja segmenta djelatnosti Trgovina na malo je sezonska i djelomično ovisi o turizmu.

Potražnja za određenim naftnim derivatima i prirodnim plinom varira prema sezoni. U mjesecima od travnja do rujna, s vršnim vrijednostima u kolovozu ("turistička sezona"), maloprodaja goriva je znatno viša od ostalih mjeseci u godini, po količini i po broju transakcija, naročito u priobalnom području zbog dolaska turista u Hrvatsku u tom razdoblju. INA Grupa procjenjuje da se oko 20% prodaje motornih goriva na njenim benzinskim postajama ostvaruje od stranih vozila u turističkoj sezoni. Povećan broj transakcija na benzinskim postajama INA Grupe također dovodi do povećane prodaje ostalih proizvoda na tim mjestima tijekom tih razdoblja. Ako broj turista koji dolaze u Hrvatsku iz bilo kojeg razloga opadne, posljedična smanjena prodaja može imati nepovoljan učinak na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe.

INA Grupa se suočava s konkurencijom drugih društava u naftnoj i plinskoj industriji u svim područjima njenog djelovanja.

INA Grupa se suočava s konkurencijom u svim svojim poslovima. U segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, INA Grupa se natječe izvan Hrvatske za dozvole za istraživanje i razradu, te za imovinu za proizvodnju nafte i prirodnog plina, s ostalim društvima za istraživanje i proizvodnju. Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja podliježe potencijalnoj konkurenciji iz drugih rafinerija, naročito onih u Ključnoj regiji. Segment djelatnosti Trgovina na malo izložen je rastućoj konkurenciji, naročito u Hrvatskoj, kako tržište sazrijeva a gospodarstvo nastavlja rasti. Neuspjeh u provedbi nove maloprodajne strategije INA Grupe može također štetiti njenim konkurentskim prednostima. Konkurenti INA Grupe uključuju multinacionalne i regionalne kompanije u industriji nafte i prirodnog plina sa znatno većim financijskim resursima i iskustvom u međunarodnom poslovanju. Te kompanije mogu biti u mogućnosti platiti više za njihove istražne prostore, dozvole, proizvodnu naftnu i plinsku imovinu, te imovinu maloprodaje i marketinga, nego što to može INA Grupa, te mogu uložiti više resursa u ocjenjivanje i implementaciju mogućnosti za rast. Ne može se jamčiti da pojačana konkurencija neće nepovoljno utjecati na poslovanje, financijsko stanje ili rezultate poslovanja INA Grupe.

Objekti i operacije INA Grupe mogu biti predmetom međunarodnih terorističkih aktivnosti.

Kao i druga društva u industriji nafte i prirodnog plina, objekti INA Grupe mogu biti metom međunarodnih terorističkih aktivnosti. Iako je INA Grupa implementirala moderne mjere sigurnosti u rafinerijama u Rijeci i Sisku i u svojim glavnim skladištima, one možda neće biti dovoljne za zaštitu od svih vrsta terorističkih napada.

Aktivnosti INA Grupe podliježu potencijalnim gubicima koji možda nisu pokriveni osiguranjem.

Aktivnosti INA Grupe podliježu rizicima koji se općenito odnose na istraživanje i proizvodnju nafte i prirodnog plina, uključujući probijanje, izbijanje požara, kvar opreme i ostale rizike koji mogu rezultirati ozljedama, gubitkom života i imovine te zagađenjem okoliša. Aktivnosti na odobalnom području naročito podliježu širokom spektru opasnosti, uključujući prevrtanje broda, koliziju, loše vrijeme i zagađenje okoliša. Pored toga, upravljanje od strane INA Grupe rafinerijskim kompleksima, sustavima naftovoda te objektima za skladištenje i utovar podliježe rizicima koji se općenito odnose na takve aktivnosti. Rafinerija nafte Rijeka nalazi se u blizini morske obale, u području prirodnih ljepota i turizma. Utjecaji bilo kojeg incidenta na zdravlje, sigurnost i okoliš bi zbog toga mogli biti značajni.

Iako INA Grupa vjeruje da održava adekvatno osiguranje u pogledu svojih aktivnosti sukladno primjenjivim propisima i da će police osiguranja INA Grupe pokriti sve značajne rizike kojima je izloženo njeno poslovanje, ne može se jamčiti da će police osiguranja pokriti sve značajne rizike kojima je izloženo njeno poslovanje ili da će, ako rizici budu pokriveni, takvo pokriće biti odgovarajuće.

INA Grupa je u procesu implementacije novog integriranog informatičkog sustava koji možda neće polučiti sve očekivane koristi u skladu s planiranim rasporedom ili proračunom.

IT aplikacije i poslovni procesi INA Grupe razvijani su tijekom dugog niza godina kako bi se zadovoljile specifične potrebe pojedinih poslovnih jedinica. Rezultat je bio da su se aktivnosti često duplicirale, te je bilo teško prikupiti podatke iz nekoliko sustava s različitim strukturama. Također nije postojala dosljednost u standardima između poslovnih segmenata. Dodatni troškovi nastali su održavanjem različitih sustava i brojnih baza podataka.

Od početka 2005. godine, IT menadžment INA Grupe krenuo je prema centraliziranom modelu, te su razvijene IT politike na razini društava kćeri. Međutim, opće kontrolno okruženje IT-a trenutno nije objedinjeno, te ne postoje politike na razini Društva koje pokrivaju sigurnost IT-a, nastavak poslovanja, razvoj sustava te

upravljanje infrastrukturom. Implementacija “i3” projekta pokrenuta je u svibnju 2005. godine, te uključuje temeljnu reorganizaciju poslovnih procesa i implementaciju integriranog SAP IT sustava.

Provedba SAP projekta teži integriranju decentraliziranih IT sustava INA Grupe i podešavanju poslovnih procesa kako bi se postigla maksimalna poslovna vrijednost uz minimalni trošak. Očekuje se da će SAP riješiti brojna ograničenja trenutnog IT sustava INA Grupe i poboljšati mogućnosti informacijskog i financijskog praćenja od strane menadžmenta. Očekuje se da će implementacije cjelokupnog SAP sustava započeti u siječnju 2007. godine. Ishod projekta uvelike će ovisiti o udovoljavanju rokova za implementaciju, o pridržavanju proračuna te o kvaliteti projektnih rezultata (npr. učinkovitost redizajniranih poslovnih procesa, odgovarajuća funkcionalnost sustava, kvaliteta podataka i razina pripremljenosti korisnika.). Premda se plan implementacije trenutno odvija prema rasporedu i sukladno proračunu, ne može se jamčiti da će se sve koristiti SAP IT sustava postići unutar planiranog rasporeda ili u okviru proračuna, ili da će jednom kada se sustav u cijelosti implementira biti uspješno pokrenut i u drugim društvima unutar INA Grupe. Vidi “Poslovanje — Informatička tehnologija”.

Glavni dioničari INA-e mogu nastaviti imati značajan utjecaj na njeno strateško usmjerenje i glavne korporacijske aktivnosti.

Odmah nakon zaključenja Ponude, Republika Hrvatska će držati 53% minus jednu dionicu, Hrvatski fond branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji (“Fond hrvatskih branitelja”) će držati 7%, a MOL, mađarsko javno dioničko društvo u naftnoj i plinskoj industriji (“MOL”) će držati 25% plus jednu dionicu u temeljnom kapitalu INA-e (ili 51% minus jednu dionicu, 7% i 25% posto plus jednu dionicu, pojedinačno, pod pretpostavkom da se u potpunosti iskoristi opcija dodatne alokacije). Dana 17. srpnja 2003. godine, Hrvatska i MOL su sklopili Sporazum dioničara (“Sporazum dioničara”) koji, između ostalog, određuje zajedničko glasovanje i određena ograničenja prijenosa u pogledu njihovih udjela u temeljnom kapitalu INA-e. Navedeni postotci udjela daju Hrvatskoj i MOL-u značajan utjecaj u pogledu utvrđivanja ishoda pitanja o kojima dioničari glasuju, uključujući pitanja kao što su odobrenje godišnjih financijskih izvještaja, odluke o godišnjim dividendama, povećanju/smanjenju temeljnog kapitala, izmjenama Statuta INA-e, te imenovanju/izboru i razrješenjima članova Nadzornog odbora i Uprave INA-e. Četiri člana Nadzornog odbora su trenutno predstavnici Hrvatske, a dva su predstavnici MOL-a. Pet članova INA-ine Uprave su predstavnici Hrvatske, a dva člana, od kojih je jedan izvršni direktor financija, su predstavnici MOL-a. Ne očekuje se da će zajednički udjeli Hrvatske i MOL-a u INA-i pasti ispod 75% nakon zaključenja Ponude.

Hrvatska i MOL su se također suglasili da od 10. studenog 2006. godine (do kada vrijedi zabrana isplate dividende) članovi Nadzornog odbora i Uprave koji su predstavnici Hrvatske neće predložiti bilo koju isplatu dividende koja je jednaka ili veća od 25% od INA-ine neto dobiti u tekućoj financijskoj godini, bez prethodnog pisanog odobrenja MOL-a. Navedeno djeluje kao daljnje ograničenje mogućnosti drugih dioničara da utječu na INA-ine odluke. Vidi “— Hrvatska, kao dioničar INA-e, zadržava određena prava prema Zakonu o privatizaciji INA-e”.

Ponuda neće utjecati na obveze Hrvatske i MOL-a prema Sporazumu dioničara, te sve dok Hrvatska i MOL zadržavaju značajne udjele u temeljnom kapitalu INA-e, oni će moći utjecati na sve bitne odluke Društva. Interesi Hrvatske i MOL-a mogu biti u suprotnosti s interesima drugih dioničara. Za daljnje informacije, vidi “— Propisi i intervencija Države utječu na poslovanje INA Grupe” i “Glavni dioničar, Dioničar prodavatelj i transakcije s povezanim osobama”.

INA podliježe daljnjoj privatizaciji prema Zakonu o privatizaciji INA-e.

Sukladno Zakonu o privatizaciji INA-e, privatizacija INA-e će se izvršiti po fazama. Nakon završetka Ponude, očekivana slijedeća faza procesa privatizacije je prodaja do 7% dionica INA-e koje drži Republika Hrvatska sadašnjim i bivšim zaposlenicima INA Grupe (definirano u Zakonu o privatizaciji INA-e kao INA i ovisna društva kapitala u njezinom isključivom vlasništvu), a do koje neće doći ranije od šest mjeseci nakon prve prodaje Dionica u Povlaštenoj i Nepovlaštenoj ponudi. Pored toga, daljnja prodaja dionica INA-e bit će zabranjena tijekom narednih šest mjeseci. Daljnja privatizacija INA-e može se provesti sukladno Zakonu o privatizaciji INA-e u bilo koje vrijeme prodajom ili zamjenom dionica strateškom ulagatelju ili na tržištu kapitala, na temelju odluke Vlade i uz prethodnu suglasnost Hrvatskog sabora. Vidi “— Stjecanje Dionica može imati za posljedicu objavu ponude za preuzimanje.” Vrijeme i raspon ovih prodaja mogli bi imati nepovoljan učinak na cijenu trgovanja Dionicama i GDR-ovima. Vidi “Regulativa — Hrvatska — Zakon o privatizaciji INA-e”.

Hrvatska, kao dioničar INA-e, zadržava određena prava prema Zakonu o privatizaciji INA-e.

Sukladno Zakonu o privatizaciji INA-e, Republika Hrvatska ima određena posebna prava u svezi s INA-om:

- Za vrijeme dok je Republika Hrvatska vlasnik 50% i više dionica INA-e, INA odnosno njezina tijela mogu samo uz suglasnost Vlade donositi odluke, odnosno sklopiti pravne poslove ili poduzeti pravne radnje koje se odnose na prodaju, odnosno zajedničko ulaganje čija vrijednost prelazi vrijednost 3% imovine INA-e. Za vrijeme dok je Republika Hrvatska vlasnik 25% i više dionica INA-e, Vlada može donijeti odluku da INA odnosno njezina tijela mogu samo uz suglasnost Vlade donositi odluke, odnosno sklopiti pravne poslove ili poduzeti pravne radnje koje se odnose na prodaju, odnosno zajedničko ulaganje čija vrijednost prelazi vrijednost 25% imovine INA-e;
- Za vrijeme dok je Republika Hrvatska vlasnik 10% i više dionica INA-e, niti jedan drugi dioničar (što može uključivati nositelje prava u odnosu na Dionice) ili s njim povezana osoba ne može, bez posebnog odobrenja Vlade postupno ili odjednom steći dionice INA-e čiji ukupan nominalni iznos čini više od 10% temeljnog kapitala INA-e (odnosno nekog drugog prethodnim odobrenjem Vlade odobrenog postotka dionica), osim u slučaju prodaje strateškom ulagatelju (odnosno MOL-u); i
- Za čitavo vrijeme dok je Republika Hrvatska vlasnik jedne ili više dionica INA-e s pravom glasa u Glavnoj skupštini, INA odnosno njezina tijela mogu samo uz suglasnost Vlade donositi odluke, odnosno sklapati ili poduzimati pravne radnje, u odnosu na prestanak društva, odricanje od dozvole ili ovlaštenja za obavljanje djelatnosti, ili koncesije od interesa za Republiku Hrvatsku, promjenu tvrtke i premještanje sjedišta INA-e u inozemstvo. U slučaju pokretanja postupka likvidacije nad INA-om ili njezinim pravnim sljednikom, a za čitavo vrijeme dok je Republika Hrvatska vlasnik jedne ili više dionica INA-e s pravom glasa, Republika Hrvatska ima pravo prvokupa cjelokupne, odnosno dijela imovine INA-e, po procijenjenoj tržišnoj vrijednosti.

Ova prava Republike Hrvatske kao dioničara, koja ostvaruje Vlada, mogu ograničiti prava ostalih dioničara kao dioničara Društva, a interesi Republike Hrvatske i/ili Vlade mogu biti u suprotnosti s interesima drugih dioničara. Iako bi navedeno moglo promijeniti s pristupanjem Republike Hrvatske Europskoj uniji, INA ne može jamčiti s tim u svezi. Vidi “— Glavni dioničari INA-e mogu nastaviti imati značajan utjecaj na njeno strateško usmjerenje i glavne korporacijske aktivnosti”.

INA Grupa podliježe promjenama u porezima, licencnim naknadama i carinskim davanjima koja se primjenjuju na njeno poslovanje.

INA Grupa djeluje u više država diljem svijeta, a bilo koja od tih država može izmijeniti svoje porezne propise na načine koji bi mogli nepovoljno utjecati na INA Grupu. INA Grupa podliježe, između ostalog, porezima na dobit, naknadama za iskorištavanje mineralnih sirovina, porezima na prihod od nafte, carinama i trošarinama, svake od kojih mogu utjecati na njene prihode i dobit. Pored toga, INA Grupa je izložena promjenama u fiskalnim režimima koji se odnose na naknade za iskorištavanje mineralnih sirovina i poreze koji su nametnuti na proizvodnju sirove nafte i prirodnog plina u državama u kojima ona djeluje. Znatne promjene u poreznim sustavima država u kojima INA Grupa djeluje ili u razinama naknada na proizvodnju koje je ona obvezna platiti, mogu imati nepovoljan učinak na njene rezultate poslovanja. Vidi “— Propisi i intervencija Države utječu na poslovanje INA Grupe”.

Dozvole koje su bitne za poslovanje INA Grupe mogu biti povučene ili će trebati biti obnovljene.

Poslovanje INA Grupe u Hrvatskoj podliježe dozvolama i odobrenjima od strane nadležnih tijela u Hrvatskoj (vidi “Regulativa — Hrvatska — Granska regulativa”). Te dozvole i odobrenja mogu, pod određenim uvjetima predviđenim primjenjivim zakonima, biti prijevremeno oduzete od strane nadležnih tijela, ali to se do danas nije dogodilo niti je postojala prijetnja da će se to dogoditi.

Određene dozvole dodijeljene INA Grupi za istraživanje polja će ubrzo isteći te će ih stoga trebati produžiti u bliskoj budućnosti. Vidi “Poslovanje — Istraživanje i proizvodnja — Pregled — Glavne regije nafte i prirodnog plina”. Većina dozvola za eksploataciju koje se odnose na polja INA Grupe koja su dulje vrijeme u proizvodnji nemaju naznačen datum isteka. Na osnovi vlastitog iskustva, INA Grupa smatra da ne postoji vremensko ograničenje za te dozvole za eksploataciju.

Povlačenje dozvola INA Grupe za eksploataciju, kao posljedica bilo koje navodne povrede uvjeta, ili neprodužavanje odnosno obnova dozvola od strane nadležnih tijela, mogu imati značajan nepovoljan učinak na poslovanje, financijsko stanje i rezultate INA Grupe.

Određene dozvole i formalni dokazi prava vlasništva INA Grupe mogu nedostajati ili se smatrati nedovoljnima, manjkavima ili neodgovarajućima.

Dozvole i odobrenja koja INA Grupa treba za svoja proizvodna postrojenja, rafinerije i benzinske postaje mogle bi nedostajati ili se smatrati nedovoljnima, manjkavima ili neodgovarajućima. Ako se za bilo koje dozvole ili odobrenja utvrdi da nedostaju, da su nedovoljna, manjkava ili neodgovarajuća, INA bi mogla pretrpjeti određene kazne, iako u prošlosti, INA Grupa još nije podlijegala kaznama niti je pretrpjela bilo kakav značajan nepovoljan učinak po svoje poslovanje u tom smislu, te se ne očekuje da će ih pretrpjeti u budućnosti. Vidi “Regulativa — Hrvatska — Granska regulativa — Regulacija istraživanja i eksploatacije mineralnih sirovina — Eksploatacija” i “Regulativa — Hrvatska — Propisi o zaštiti okoliša”.

Svaka pojedina nekretnina na koju se INA poziva u ovom prospektu kao da je u vlasništvu INA Grupe nije upisana kao takva u zemljišne knjige iako to u prošlosti nije dovelo do bilo kakvih značajnih osporavanja prava vlasništva INA Grupe nad njenom imovinom. Pored toga, INA možda nema dostatne formalne dokaze o njenom pravu vlasništva nad određenom imovinom, uključujući imovinu koja može biti predmetom naknade za oduzetu imovinu. Bilo koji uspješan zahtjev za naknadu oduzete imovine vjerojatno će rezultirati prijenosom dionica INA-e koje drži Republika Hrvatska u korist podnositelja zahtjeva, te se od bilo kojeg takvog prijenosa ne očekuje da će imati značajan nepovoljan učinak na INA Grupu ili njeno poslovanje. Za daljnje detalje na ovu temu, vidi “Regulativa — Hrvatska — Propisi o nekretninama”.

Hrvatska želi pristupiti Europskoj uniji.

Hrvatska trenutno vodi pregovore o pristupanju Europskoj uniji. Taj proces zahtijeva opsežne političke, pravosudne, administrativne, gospodarske, zakonodavne reforme te reforme propisa o zaštiti okoliša, koje treba provesti kako bi se Hrvatska pripremila za pristupanje Europskoj uniji. Bilo koje značajnije usporavanje ili odgoda pregovora o pristupanju Republike Hrvatske Europskoj uniji mogli bi imati značajan nepovoljan učinak na hrvatsku makroekonomsku situaciju i brzinu liberalizacije tržišta, pa stoga i na INA Grupu i rast njenog poslovanja.

Propisi o zaštiti tržišnog natjecanja koji se primjenjuju na INA-u te način njihove provedbe trenutno su sukladni s propisima o zaštiti tržišnog natjecanja Europske unije, tako da se ne očekuju značajne promjene nakon pristupanja Europskoj uniji. Međutim, svaka promjena u analizama konkurencije u pogledu tržišta INA Grupe, zbog pristupanja Hrvatske i drugih država Ključne regije Europskoj uniji, mogla bi imati nepovoljan učinak na poslovanje INA Grupe.

Na INA Grupu mogu utjecati promjene u hrvatskim političkim prilikama, uključujući parlamentarne izbore u Hrvatskoj koji su zakazani za 2007. godinu.

Očekuje se da će se sljedeći parlamentarni izbori u Hrvatskoj održati tijekom 2007. godine. Na poslovanje INA Grupe mogu utjecati bilo koje promjene u politici Vlade, uključujući vezano za tarifne sustave, propise o izračunu cijena, propise o industriji nafte i prirodnog plina, dozvole i privatizaciju. Svaki nepovoljan utjecaj na hrvatsko gospodarstvo ili regulatorno okruženje mogao bi imati značajan nepovoljan učinak na poslovanje INA Grupe.

INA Grupa možda neće moći kontrolirati troškove za svoje zaposlenike.

INA Grupa ima značajan broj viška zaposlenika zaposlenih na administrativnim funkcijama, djelomično kao posljedicu prethodno visokog broja zaposlenika a djelomično kao posljedicu informatičke tehnologije, novih radnih postupaka i tehnologija u proizvodnji. Snaga sindikata i visoka zastupljenost zaposlenika putem sindikata su u prošlosti ograničavali, te mogu u budućnosti ograničavati mogućnosti INA-e da smanji broj zaposlenika te plaće i s time povezane troškove zaposlenika. Ako se takva situacija nastavi, ista može imati značajan nepovoljan učinak na profitabilnost INA-e i na njeno poslovanje, financijsko stanje i rezultate.

INA Grupa podliježe strogim propisima o zaštiti tržišnog natjecanja za povredu kojih su zapriječene visoke novčane kazne

INA Grupa ima vodeći položaj na hrvatskom tržištu. Hrvatski propisi o zaštiti tržišnog natjecanja su u skladu sa zakonodavstvom Europske unije o zaštiti tržišnog natjecanja i hrvatska Agencija za zaštitu tržišnog natjecanja primjenjuje kriterije koje određuju propisi Europske unije o zaštiti tržišnog natjecanja. Sukladno tome, INA-i i svim drugim pravnim osobama koje imaju vodeći položaj na njihovim odnosnim tržištima je zabranjena zlouporaba takvog položaja ukoliko se on smatra vladajućim.

Navedena zlouporaba može se očitovati kao: izravno ili neizravno nametanje nepravednih kupovnih ili prodajnih cijena, odnosno drugih nepravednih trgovinskih uvjeta; ograničavanje proizvodnje, tržišta ili tehnološkog razvitka na štetu potrošača; primjena nejednakih uvjeta na istovrsne poslove s drugim poduzetnicima, čime ih se dovodi u nepovoljan položaj u odnosu na konkurenciju; ili uvjetovanje sklapanja ugovora pristankom drugih ugovornih stranaka na dodatne obveze, koje po svojoj prirodi ili običajima u trgovini nisu u nikakvoj vezi s predmetom tih ugovora.

Pored navedenog, hrvatski propisi o zaštiti tržišnog natjecanja definiraju “zabranjene sporazume” kao sve sporazume između poduzetnika (uključujući ugovore, pojedine odredbe ugovora, izričite ili prešutne dogovore, usklađeno djelovanje, odluke udruženja poduzetnika), koji kao cilj ili posljedicu imaju sprječavanje, ograničavanje ili narušavanje tržišnog natjecanja na mjerodavnom tržištu, a naročito one kojima se: (i) izravno ili neizravno utvrđuju kupovne ili prodajne cijene, odnosno drugi trgovinski uvjeti; (ii) ograničava ili nadzire proizvodnja, tržišta, tehnološki razvoj ili ulaganje; (iii) dijele tržišta ili izvori nabave; (iv) primjenjuju nejednaki uvjeti na istovrsne poslove s različitim poduzetnicima, čime ih se dovodi u nepovoljniji položaj u odnosu na konkurenciju; i (v) uvjetuje sklapanje ugovora prihvaćanjem od drugih ugovornih stranaka dodatnih obveza, koje po svojoj prirodi ili običajima u trgovini nisu u vezi s predmetom tih ugovora.

Bilo koja povreda propisa o zaštiti tržišnog natjecanja podliježe znatnim kaznama, na primjer kazna za sklapanje zabranjenih sporazuma i zlouporabu vladajućeg položaja iznosi do 10% vrijednosti ukupnoga godišnjeg prihoda društva u prekršaju u godini koja je prethodila godini u kojoj je prekršaj počinjen.

U postupcima koji su vođeni protiv INA-e pred hrvatskom Agencijom za zaštitu tržišnog natjecanja, osim u jednom postupku iz 2001. godine, nije utvrđena povreda propisa o zaštiti tržišnog natjecanja od strane INA-e. Iako je u navedenom postupku iz 2001. godine utvrđena povreda pravila vezanih uz zabranjene sporazume, INA-i nije bila izrečena novčana kazna.

S obzirom na visoke novčane kazne zapriječene za slučaj povreda propisa o zaštiti tržišnog natjecanja, plaćanje navedenih kazni od strane INA Grupe moglo bi imati nepovoljan učinak na njeno financijsko stanje i rezultate poslovanja.

Rizici vezani uz Dionice i GDR-ove

Moguća promjenjivost cijene Dionica i GDR-ova može imati nepovoljan učinak na imatelje Dionica i GDR-ova.

Tržišna cijena Dionica, a time i GDR-ova, je promjenjiva i može postati predmetom naglih i značajnih padova. Kao rezultat, dioničari bi mogli iskusiti značajan pad tržišne cijene Dionica, a time i GDR-ova. Pad cijena može biti rezultat nekoliko faktora, uključujući razliku između rezultata koje INA Grupa objavi i prognoza analitičara; važnih ugovora, pripajanja, stjecanja i strateških partnerstva koja uključuju INA Grupu ili njene konkurente; fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja; te opću promjenjivost cijena na Zagrebačkoj burzi.

Pravo prvokupa dodijeljeno imateljima Dionica i GDR-ova može biti nedostupno imateljima Dionica iz Sjedinjenih Američkih Država.

U slučaju povećanja temeljnog kapitala INA-e, imatelji Dionica (uključujući Dionice predstavljene GDR-ovima) imaju pravo upisati nove dionice INA-e i GDR-ove razmjerno njihovim pojedinačnim udjelima, iako takvo pravo prvokupa može biti ograničeno odlukom Glavne skupštine INA-e. U slučaju da je pravo prvokupa dodijeljeno, imatelji Dionica i GDR-ova iz Sjedinjenih Američkih Država možda neće biti u mogućnosti koristiti to pravo prvokupa, osim ako je na snazi izjava o registraciji prema Zakonu o vrijednosnicama SAD u odnosu na takvo pravo ili ako postoji izuzeće od obveze registracije.

INA-ina sposobnost da isplati dividende u budućnosti će ovisiti o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima.

Iznos budućih isplata dividende, ako ih bude, ovisit će o INA-inim budućim prihodima, financijskom položaju, novčanom tijeku, zahtjevima za obrtnim kapitalom, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima. Stoga se ne može jamčiti da će INA imati raspoloživih sredstava za isplatu u budućnosti. Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima (“Zakon o trgovačkim društvima”) i prevladavajućoj praksi u Hrvatskoj, dividende, ukoliko ih ima, se općenito isplaćuju samo jednom godišnje i samo nakon što Glavna skupština odobri financijska izvješća INA-e i iznos dividende koji predloži Uprava. Vidi “Opis temeljnog kapitala i sažetak Statuta — Dividenda”.

Sukladno Sporazumu dioničara, Hrvatska i MOL su se suglasili da INA neće isplatiti nikakve dividende prije 10. studenog 2006. godine, osim ako se Hrvatska i MOL ne sporazumiju drugačije. Hrvatska se, pored toga, suglasila da članovi Nadzornog odbora i Uprave koje je predložila Hrvatska neće bez prethodnog pisanog odobrenja MOL-a glasati za prijedlog bilo kakve isplate dividende Glavnoj skupštini INA-e, koja je jednaka ili veća od 25% neto dobiti INA-e u tekućoj financijskoj godini. Hrvatska se također obvezala da neće glasovati na Glavnoj skupštini INA-e za bilo koji takav prijedlog.

Stjecanje Dionica može imati za posljedicu objavu ponude za preuzimanje.

Hrvatska trenutno drži 68% minus jednu dionicu, MOL drži 25% plus jednu dionicu, te Fond hrvatskih branitelja drži 7% dionica INA-e. Nakon Ponude, INA će postati javno dioničko društvo a odredbe hrvatskog Zakona o preuzimanju dioničkih društava, kako je definiran u “Zagrebačka burza — Propisi o preuzimanju” primjenjivati će se na INA-u i njene dioničare. Zakon o preuzimanju obvezuje osobu koja drži više od 25% dionica s pravom glasa u javnom dioničkom društvu (“Ponuditelj”) ili osobu koja zajednički djeluje s Ponuditeljem, da objavi ponudu za kupnju svih preostalih dionica u tom društvu, ako ta osoba, ili osoba koja s njom zajednički djeluje, stekne dodatne dionice u javnom dioničkom društvu. Budući da su Hrvatska i MOL sklopili Sporazum dioničara koji omogućuje, između ostalog, ograničenja glasovanja i određena ograničenja prijenosa njihovih udjela u INA-i, smatra se da Hrvatska i MOL, prema Zakonu o preuzimanju, zajednički djeluju. Stoga bi Hrvatska ili MOL mogli biti obvezni objaviti ponudu za preuzimanje u slučaju da Hrvatska ili MOL kupi dodatne dionice, iako je, s obzirom na privatizacijske ciljeve Vlade, ponuda za preuzimanje od strane Hrvatske malo vjerojatna.

Ako se takva ponuda za preuzimanje ipak objavi, dioničari koji su stekli Dionice u okviru Ponude morali bi izabrati između toga da prodaju njihove Dionice, i time potencijalno ne ostvare, u punom opsegu, bilo koju buduću dobit od vrijednosti Dionica, ili da postanu manjinski dioničari u društvu koje će možda kontrolirati MOL. Vidi “— INA podliježe daljnjoj privatizaciji prema Zakonu o privatizaciji INA-e”.

Daljnje prodaje znatnih količina Dionica ili GDR-ova, ili percepcija da bi se takve prodaje mogle dogoditi, mogle bi nepovoljno utjecati na tržišnu vrijednost Dionica ili GDR-ova.

Tržišna cijena Dionica i, posljedično, GDR-ova, mogla bi pasti zbog prodaje velikog broja Dionica na tržištu, ili percepcije da bi se takva prodaja mogla dogoditi. Prije Ponude, Hrvatska je držala 68% minus jednu dionicu a MOL 25% plus jednu dionicu u temeljnom kapitalu INA-e, dok je Fond hrvatskih branitelja držao 7%. Tržišna cijena Dionica ili GDR-ova mogla bi pasti zbog budućih prodaja znatnih količina dionica INA-e na javnom tržištu.

Nije postojalo javno tržište za Dionice ili GDR-ove.

Prije Ponude, nije postojalo javno tržište za bilo koju vrstu vrijednosnih papira INA-e. INA ne može ponuditi nikakvo jamstvo da će se tržište Dionica ili GDR-ova razviti, ili ako se takvo tržište doista razvije, da će se ono nastaviti. Nakon Ponude, INA očekuje da će oko 24% dionica INA-e držati osobe koje nisu njezini kontrolni dioničari. Ograničeno javno tržište Dionica i GDR-ova može naštetiti mogućnosti dioničara da ih prodaju u iznosu, po cijeni i u vrijeme kada to žele, te povećati promjenjivost cijene Dionica ili GDR-ova.

Glasačka prava ulagatelja u odnosu na Dionice predstavljene GDR-ovima ograničena su uvjetima Sporazuma o depozitu GDR-ova te relevantnim zakonskim zahtjevima.

Imatelji GDR-a neće imati izravna glasačka prava u odnosu na Dionice predstavljene GDR-ovima. Oni će moći koristiti pravo glasa u odnosu na Dionice predstavljene GDR-ovima samo u skladu s odredbama Sporazuma o depozitu koji se odnosi na GDR-ove i relevantnim zakonskim odredbama. Vidi “Temeljni kapital i sažetak statuta — Dionice s pravom glasa” i “Opis Globalnih potvrda o deponiranim dionicama — Pravo glasa”.

Propust imatelja GDR-ova da postupaju prema zahtjevima za pružanje informacije može imati za posljedicu odbijanje prijenosa GDR-ova i uskratu dividendi ili raspodjele prava, ukidanje ili ograničenje prava glasa ili prodaju ili raspolaganje Dionicama koje su predstavljene GDR-ovima.

INA ili Depozitar, djelujući za njezin račun, mogu povremeno zatražiti podatke od imatelja i/ili vlasnika GDR-ova o svojstvu u kojem drže GDR-ove, kao i prirudi interesa kojeg oni ili s njima povezane osobe imaju u odnosu na GDR-ove. Neudovoljavanje takvom zahtjevu može imati za posljedicu uskratu sklapanja, ispunjenja ili upisa prijenosa ili poništenja bilo kojeg GDR-a, ili uskratu raspodjele dividende ili prava na dodatne dionice INA-e ili na neto prihod od njihove prodaje, i/ili ukinuti ili ograničiti prava glasa, ili prodati ili raspolagati u ime imatelja ili ovlaštenog vlasnika, Dionicama predstavljenima GDR-ovima koje drži taj imatelj ili ovlašteni vlasnik,

od strane Depozitara i registra (SDA), po uputi INA-e, sve do udovoljavanja zahtjevu na način koji je prihvatljiv za Depozitara, registar i INA-u, te podložno primjenjivom pravu.

Dioničari mogu biti ograničeni u odnosu na pravna sredstva protiv Dioničara prodavatelja, INA-e i članova Menadžmenta.

Prisutnost Dioničara prodavatelja i INA-e izvan Sjedinjenih Američkih Država i Ujedinjene Kraljevine može ograničiti pravna sredstva na raspolaganju dioničarima protiv njih. INA je osnovana prema zakonima Republike Hrvatske. Dioničar prodavatelj je Republika Hrvatska, koju zastupa Vlada Republike Hrvatske. Svi sadašnji članovi Uprave i izvršni direktori INA-e prebivaju izvan Sjedinjenih Američkih Država i Ujedinjene Kraljevine, prije svega u Hrvatskoj. Sva ili znatan dio imovine INA-e i imovine sadašnjih članova Uprave i izvršnih direktora INA-e nalazi se izvan Sjedinjenih Američkih Država i Ujedinjene Kraljevine, prije svega u Hrvatskoj. Stoga dioničari možda neće biti u mogućnosti osigurati dostavu pismena Sjedinjenih Američkih Država ili Ujedinjene Kraljevine protiv Dioničara prodavatelja, INA-e ili Menadžmenta ili izvršenje odluka sudova Sjedinjenih Američkih Država ili Ujedinjene Kraljevine donesene protiv Dioničara prodavatelja, INA-e ili Menadžmenta u jurisdikcijama izvan Sjedinjenih Američkih Država ili Ujedinjene Kraljevine, uključujući sudske postupke prema odredbama o građanskopravnoj odgovornosti iz propisa o vrijednosnim papirima Sjedinjenih Američkih Država.

Pored toga, dioničarima bi moglo biti teško izvršiti, u izvornim postupcima red sudovima u jurisdikcijama izvan Sjedinjenih Američkih Država i Ujedinjene Kraljevine, obveze određene prema zakonima o vrijednosnim papirima Sjedinjenih Američkih Država ili Ujedinjene Kraljevine, osim ako ne postoji uzajamnost s relevantnom državom koji se odnosi na izvršenje inozemnih odluka. Trenutno ne postoji ugovor koji predviđa uzajamno priznanje i izvršenje inozemnih sudskih odluka u građanskim i trgovačkim sporovima između Hrvatske i Ujedinjene Kraljevine ili Sjedinjenih Američkih Država te, stoga, formalna uzajamnost ne postoji. Pored toga, postojanje praktične uzajamnosti još uvijek nije razmotreno od strane hrvatskih vlasti. Navedena ograničenja mogu uskratiti dioničarima učinkovito pravno sredstvo u pogledu zahtjeva koji se odnose na ulaganja dioničara u Dionice ili GDR-ove.

Sporazumi o depozitu određuju da će postupci koje protiv INA-e pokrene bilo koja strana tih sporazuma biti riješeni pred sudovima u Engleskoj i saveznom sudom države New York sa sjedištem u Borough of Manhattan, New York City.

Hrvatsko tržište vrijednosnih papira je manje, manje likvidno i promjenjivije od glavnih tržišta vrijednosnih papira, te postoje ograničenja prijenosa GDR-ova.

Tržište vrijednosnim papirima u Hrvatskoj znatno je manje, manje likvidno i promjenjivije od velikih tržišta vrijednosnim papirima u Sjedinjenim Američkim Državama i Ujedinjenoj Kraljevini. Od 30. lipnja 2006. godine, samo sedam vrijednosnih papira bilo je uvršteno u Službeno tržište Zagrebačke burze, te je daljnjih 192 vrijednosna papira bilo uvršteno na Tržištu javnih dioničkih društava i na Usporednom tržištu Zagrebačke burze, od kojih se trgovalo sa njih 105. Nadalje, oko 410 vrijednosnih papira bilo je uvršteno (od kojih se trgovalo sa njih 180) na Varaždinskoj burzi. Mali broj trgovačkih društava predstavlja nerazmjerno visok postotak tržišne kapitalizacije i obujam trgovine što smanjuje likvidnost i pojačava promjenjivost tržišta vrijednosnim papirima u Hrvatskoj. Činjenicom uvrštenja GDR-ova u Londonu neće se izbjeći učinak opisane promjenjivosti cijene Dionica (te odgovarajući utjecaj na cijenu GDR-ova).

Nakon Ponude, Voditelji knjige ponuda namjeravaju stvoriti tržište Dionica i GDR-ova (koje je podložno ograničenjima opisanima u "Planu distribucije"), iako se ne jamči da će to i napraviti ili da će se ta aktivnost stvaranja tržišta, ako bude započeta, i nastaviti. Ne može se jamčiti da će Prodajna cijena po GDR-u odgovarati cijeni po kojoj se trgovalo Dionicama na javno tržištu u Zagrebu ili drugdje nakon Ponude, i obratno. Čimbenici kao što su promjene u rezultatima poslovanja INA Grupe i njenih konkurenata i promjene općih uvjeta u industriji nafte i prirodnog plina, ukupno gospodarstvo, politička situacija i financijska tržišta, mogli bi prouzrokovati znatnu fluktuaciju cijena Dionica i GDR-ova. Nadalje, međunarodne burze vrijednosnim papirima proživjele su značajne fluktuacije cijena i prometa tijekom proteklih godina. Takve bi fluktuacije u budućnosti mogle imati nepovoljan utjecaj na tržišnu cijenu Dionica, a time i GDR-ova, bez uzimanja u obzir rezultata poslovanja ili financijskog stanja INA Grupe. Prijenosi GDR-ima podložni su značajnim ograničenjima. Vidi "Ograničenja prijenosa".

PONUĐA

Slijedeći prikaz je sažetak osnovnih uvjeta Ponude. Sažetak proizlazi iz, te se treba čitati zajedno s, potpunim tekstom: "Opis Globalnih potvrda o deponiranim dionicama" i "Plan distribucije".

- INA:** INA — Industrija Nafta d.d. Zagreb, upisana u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080000604, sa sjedištem u Zagrebu, Avenija V. Holjevca 10, 10002 Zagreb, osnovana prema Zakonu o osnivanju javnog poduzeća INA-Industrija nafte (Narodne novine 42/90 i 61/91), upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu dana 31. listopada 1990. godine i preoblikovana u dioničko društvo 23. srpnja 1993. godine.
- Dioničar prodavatelj:** Republika Hrvatska, koju zastupa Vlada Republike Hrvatske.
- Ponuda:** 1.500.000 Dionica izlaže se prodaji od strane Dioničara prodavatelja u javnoj ponudi koju čini Povlaštena ponuda i, u mjeri u kojoj sve Dionice ne budu prodane u Povlaštenoj ponudi, Nepovlaštena ponuda.
- Povlaštena ponuda:** 1.500.000 Dionica izlaže se prodaji od strane Dioničara prodavatelja hrvatskim državljanima uz pravo prvenstva i posebnu pogodnost, kako je to utvrđeno Odlukom Vlade Republike Hrvatske od 14. rujna 2006. godine, kako je izmijenjena i dopunjena 13. listopada 2006. godine, 10. i [●] studenog 2006.
- Nepovlaštena ponuda:** U mjeri u kojoj 1.500.000 Dionica ne bude prodano u Povlaštenoj ponudi, Dioničar prodavatelj će, u javnoj ponudi, preostale Dionice izložiti prodaji fizičkim osobama, domaćim pravnim osobama i stranim ulagateljima (osim Menadžera) u Republici Hrvatskoj bez prava prvenstva i posebnih pogodnosti. Preostale Dionice koje nisu prodane u Nepovlaštenoj ponudi sukladno prethodnoj rečenici, mogu biti prodane Menadžerima.
- Dionice koje u Nepovlaštenoj ponudi kupe Menadžeri mogu se dalje prodati u obliku Dionica ili GDR-ova:
- (i) institucionalnim investitorima izvan Sjedinjenih Američkih Država u "offshore transakcijama" na temelju Propisa S.
 - (ii) u Sjedinjenim Američkim Državama, samo kvalificiranim institucionalnim kupcima ("KIK") na temelju Pravila 144A; te
- Opcija dodatne alokacije:** Dioničar prodavatelj dodijelio je Voditeljima knjige ponuda, za račun Menadžera, opciju dodatne alokacije koja se, podložno potražnji u Povlaštenoj ponudi, može koristiti jednokratno isključivo unutar razdoblja od 30 dana od Dana objave Prodajne cijene, za kupnju u Nepovlaštenoj ponudi do 200.000 dodatnih Dionica, po niže navedenoj Prodajnoj cijeni, isključivo za pokrivanje eventualnih dodatnih alokacija u Ponudi te za pokrivanje kratkih pozicija koje su rezultat stabilizacijskih aktivnosti. Vidi "Plan distribucije".
- Dionice:** Temeljni kapital INA-e podijeljen je na 10.000.000 redovnih dionica, od kojih su sve u potpunosti plaćene i izdane, u nominalnom iznosu 900,00 kuna svaka. Dionice daju prava opisana u "Opisu temeljnog kapitala i sažetku Statuta". Sve Dionice koje se prodaju u Povlaštenoj ponudi i Nepovlaštenoj ponudi istog su roda i istog su roda kao i druge dionice izdane do Dana zaključenja, uključujući i način trgovanja i namire, te su rangirane *pari passu* u odnosu jedna na drugu, kao i u odnosu na sve druge dionice izdane do Dana zaključenja.
- GDR-ovi:** Svaki GDR predstavljat će jednu Dionicu deponiranu kod Skrbnika. GDR-ove će izdati Depozitar slijedom jednog od dva zasebna sporazuma o depozitu, od kojih se jedan odnosi na GDR-ove prema Pravilu 144A ("Sporazum o depozitu prema Pravilu 144A"), a drugi na GDR-ove prema Propisu S ("Sporazum o depozitu prema Propisu S"), između INA-e i

Depozitara. Sporazum o depozitu prema Pravilu 144A i Sporazum o depozitu prema Propisu S ovdje se zajednički nazivaju "Sporazumi o depozitu". GDR-ovi prema Propisu S bit će najprije evidentirani kao Glavni GDR prema Propisu S ("Glavni GDR prema Propisu S"), a GDR-ovi prema Pravilu 144A bit će najprije evidentirani kao Glavni GDR prema Pravilu 144A ("Glavni GDR prema Pravilu 144"), a Depozitar će izdati svaki od njih slijedom relevantnog Sporazuma o depozitu. Glavni GDR prema Propisu S i Glavni GDR prema Pravilu 144A ovdje se nazivaju "Glavni GDR-ovi". Sukladno Sporazumu o depozitu, Dionice predstavljene GDR-ovima u Hrvatskoj će držati Zagrebačka banka d.d., kao Skrbnik, na računu vrijednosnih papira kod SDA, u korist Depozitara te nadalje u korist imatelja i ovlaštenih vlasnika GDR-ova.

Osim pod posebnim okolnostima opisanima u ovom prospektu, definitivne GDR potvrde neće se izdavati imateljima u zamjenu za udjele u GDR-ovima predstavljenim Glavnim GDR-om. Pod uvjetima Sporazuma o depozitu, udjeli u Glavnom GDR-u prema Propisu S mogu se zamijeniti za udjele u odgovarajućem broju GDR-ova predstavljenih Glavnim GDR-om prema Pravilu 144A i obratno. Vidi "Opis Globalnih potvrda o deponiranim dionicama" i "Ograničenja prijenosa".

- Raspon prodajne cijene:** 1.400,00 kuna do 1.900,00 kuna po Dionici.
- Prodajna cijena:** Prodajnu cijenu za Dionice koje Dioničar prodavatelj prodaje odredit će Vlada Republike Hrvatske svojom odlukom, nakon primitka svih ponuda u Povlaštenoj ponudi i zatvaranja knjige ponuda u Nepovlaštenoj ponudi.
- Prodajna cijena za GDR-ove bit će USD ekvivalent Prodajnoj cijeni u kunama, po fiksnom tečaju, kako to utvrde Voditelji knjige ponuda.
- Dan zaključenja:** Na ili oko 1. prosinca 2006.
- Uvrštenje i tržište za Dionice i GDR-ove:** HANFA je dana 10. studenog 2006. odobrila objavu podataka koje je INA dužna objaviti, sukladno članku 96. ZTVP-a, prilikom uvrštenja redovnih dionica INA-e na Službeno tržište ZSE, a koji su podaci sadržani u ovom prospektu. Očekuje se da uvrštenje svih redovnih dionica INA-e na Službeno tržište ZSE bude provedeno na ili oko dana 1. prosinca 2006. godine, a očekuje se da će trgovanje Dionicama na ZSE početi na ili oko dana 1. prosinca 2006. godine.

Podnesena je prijava (i) Agenciji za uvrštenje Ujedinjene Kraljevine radi uvrštenja u Službenu kotaciju do 4.800.000 GDR-ova, koji se sastoje od najviše 1.500.000 GDR-ova koji će se izdati na Dan zaključenja, do 200.000 dodatnih GDR-ova koji se izdaju slijedom opcije dodatne alokacije, kako je ovdje opisano, te do 3.100.000 dodatnih GDR-ova koji će se povremeno izdavati u odnosu na depozit Dionica pri Depozitaru koje će se uvrstiti na službenu kotaciju, te (ii) Londonskoj burzi za primitak takvih GDR-ova u trgovanje na Uređenom tržištu. Podnesena je i prijava za trgovanje GDR-ovima prema Pravilu 144A na PORTAL-u. Prije Ponude nije postojalo javno tržište za GDR-ove ili Dionice. Uvrštenje GDR-ova na Službenu kotaciju i prijem u trgovinu na Uređenom tržištu očekuje se na ili oko 1. prosinca 2006. godine, nakon zaključenja transakcija i namire istih na Dan zaključenja.

Po završetku Ponude i pod pretpostavkom da se opcija dodatne alokacije iskoristi u potpunosti i da se sve ponuđene Dionice u konačnici drže u obliku GDR-ova, može se deponirati dodatnih 3.100.000 Dionica, što podliježe odredbama sadržanim u "Opisu Globalnih potvrda o deponiranim dionicama" te Sporazumima o depozitu sa Skrbnikom u odnosu na koje će Depozitar izdati GDR-ove koji predstavljaju takve Dionice. Maksimalni ukupni broj GDR-ova koji se mogu izdati prema GDR programu može se povećati do 4.800.000. što je dozvoljeno prema

blok uvrštenju Agencije za uvrštenje Ujedinjene Kraljevine. Maksimalni ukupni broj GDR-ova može se dalje povećati, s vremena na vrijeme, zahtjevom INA-e UKLA-i i Londonskoj burzi ako i do mjere u kojoj su takvi dodatni GDR-ovi uvršteni na Službenu kotaciju i Uređeno tržište.

Postupci namire — Dionice: Ponuditelji u Povlaštenoj ponudi moraju platiti cijenu za Dionice navedenu u njihovim odnosnim ponudama u kunama, tako da njihove uplate budu proknjižene na računu navedenom u obrascu ponude do 23. studenog 2006. godine, do 23.59 sata.

Ponuditelji u Nepovlaštenoj ponudi moraju platiti cijenu za Dionice navedenu u njihovim obvezujućim ponudama u kunama, tako da njihove uplate budu proknjižene na računu navedenom u obrascu ponude do 27. studenog 2006. godine, do 15.00 sati.

Očekuje se da će se prijenos Dionica kupljenih u Ponudi izvršiti odgovarajućim upisima u postupku preknjižbi kod SDA.

Procedure za namiru — GDR-ovi: Očekuje se da uplata za GDR-ove bude izvršena u U.S.\$ istog dana putem DTC-a, Euroclear-a i Clearstream-a. Voditelji knjige ponuda podnijeli su zahtjev DTC-u da GDR-ovi prema Pravilu 144A budu prihvaćeni u DTC-ov sustav upisa namire. Po primitku od strane DTC-a, jedan Glavni GDR prema Pravilu 144A vodit će se u obliku knjižnog upisa i izdati DTC-u te registrirati na ime Cede & Co., imenovanog za DTC. Glavni GDR prema Propisu S registrirat će se u ime Citivic Nominees Limited, imenovanog za Citibank, N.A. (podružnica u Londonu), kao zajedničkog depozitara za Euroclear i Clearstream. Očekuje se da Euroclear i Clearstream prihvate GDR-ove prema Propisu S za namiru u svojim sustavima upisa namire. Osim u ovdje opisanim ograničenim okolnostima, ulagatelji mogu valjano držati interese u GDR-ovima registriranima putem odgovarajućeg Glavnog GDR-a samo kroz DTC, Euroclear ili Clearstream, kako je primjenjivo.

Prijenosi unutar DTC-a, Euroclear-a i Clearstream-a provodit će u skladu s uobičajenim pravilima i operativnim procedurama relevantnog sustava. Vidi “Opis Globalnih potvrda o deponiranim dionicama — Namira i čuvanje”.

Korištenje prikupljenih sredstava: INA neće primiti nikakva sredstva iz Ponude. Sva prikupljena neto sredstva od prodaje Dionica koje Dioničar prodavatelj proda u okviru Ponude bit će za račun Dioničara prodavatelja. Određene troškove povezane s Ponudom platit će Društvo. Vidi “Korištenje prikupljenih sredstava”.

Isključenje prijenosu: INA, Dioničar prodavatelj, MOL i Fond hrvatskih branitelja sporazumjeli su se da, tijekom razdoblja od 180 dana od Dana objave Prodajne cijene, uz određene ograničene iznimke, neće nuditi, prodavati, ugovarati prodaju, dati u zalog, zadužiti, davati opcije ili na drugi način raspolagati s (ili javno objaviti takvu ponudu, prodaju, ugovor o prodaji, zalog, zaduženje, opciju ili raspolaganje), izravno ili neizravno, bilo kojom redovnom dionicom INA-e ili vrijednosnim papirima koji su konvertibilni ili zamjenjivi ili iskoristivi za bilo koju od redovnih dionica ili jamstva ili druga prava na kupnju redovnih dionica, ili nekom vrijednosnicom ili financijskim proizvodom čija je vrijednost izravno ili neizravno određena prema cijeni redovnih dionica, uključujući zamjenu vlasničkih udjela, terminsku prodaju i opcije ili GDR-ove koji predstavljaju pravo na primanje redovnih dionica, bez prethodnog pisanog pristanka Voditelja knjige ponuda, za račun Menadžera. Vidi “Plan distribucije”.

Politika isplate dividende: INA, za sada, ne namjerava isplatiti dividendu za 2006. godinu, a preporuke u vezi isplate dividende za buduće godine ovisit će o investicijskim planovima INA Grupe.

Financijske obveze INA-e prema imateljima Dionica, uključujući Dionice predstavljene GDR-ovima, podmiruju se putem Središnje depozitarne

agencije d.d. (“SDA”) sa sjedištem u Heinzelovoj 62a, 10002 Zagreb, Hrvatska, p.p. 409.

Nema osoba koje garantiraju za obveze INA-e po Dionicama i GDR-ovima.

Oporezivanje: Za razmatranje u vezi s određenim poreznim pitanjima relevantnim za ulaganje u Dionice ili GDR-ove, vidi “Porezi”.

Opće informacije: Sigurnosni brojevi za Dionice ovdje izložene prodaji i GDR-ove su kako slijedi:

Dionice:	Oznaka:	INA-R-A
	ISIN:	HRINA0RA0007
	CFI:	ESVUFR
GDR-ovi prema Propisu S:	CUSIP:	[●]
	ISIN:	[●]
	Zajednički kod:	[●]
GDR-ovi prema Pravilu 144A:	CUSIP:	[●]
	ISIN:	[●]
	Zajednički kod:	[●]
Simbol na Zagrebačkoj burzi:	INA-R-A	
Simbol GDR-a na Londonskoj burzi:	[●]	
PORTAL simbol uvrštenja za GDR prema Pravilu 144A:	[●]	

Čimbenici rizika: Za razmatranje o određenim čimbenicima rizika koje valja uzeti u obzir pri odluci o ulaganju u Dionice i GDR-ove, vidi “Čimbenike rizika”.

KORIŠTENJE PRIKUPLJENIH SREDSTAVA

INA neće primiti nikakva sredstva iz Ponude. Sva prikupljena neto sredstva od prodaje Dionica koje je Dioničar prodavatelj izložio prodaji u okviru Ponude bit će za račun Dioničara prodavatelja. Ponuda se provodi sukladno Zakonu o privatizaciji INA-e, te kako bi se omogućilo Dioničaru prodavatelju da raspoláže dijelom svojih dionica, osiguravajući pritom veću likvidnost trgovine Dionicama i pojačavajući INA-inu prisutnost u međunarodnoj ulagačkoj zajednici. Vidi “Regulativa — Hrvatska — Zakon o privatizaciji INA-e”.

Određene troškove povezane s Ponudom u ukupnom iznosu od [●], platit će INA.

DIVIDENDE I POLITIKA ISPLATE DIVIDENDE

Iznos budućih isplata dividende, ako ih bude, ovisit će o INA-inim budućim prihodima, financijskom položaju, novčanom tijeku, zahtjevima za obrtnim kapitalom, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima. Ne može se jamčiti da će INA imati raspoloživih sredstava za isplatu u budućnosti. Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima i prevladavajućoj praksi u Hrvatskoj, dividende, ukoliko ih ima, se općenito isplaćuju samo jednom godišnje i samo nakon što Glavna skupština odobri financijska izvješća INA-e i iznos dividende koji predloži Uprava. Vidi “Opis temeljnog kapitala i sažetak Statuta — Dividenda”. Međutim, sukladno Zakonu o trgovačkim društvima i Statutu INA-e, Uprava je, uz suglasnost Nadzornog odbora, ovlaštena donijeti odluku o isplati predujma dividende ako su ispunjeni slijedeći uvjeti: (i) ako postoji predvidiva neto dobit za tekuću godinu, i (ii) ako je u financijskim izvješćima za prethodnu godinu iskazana dobit.

Sukladno Sporazumu dioničara sklopljenom između Republike Hrvatske i MOL-a dana 17. srpnja 2003. godine, nastavno na prodaju 25% plus jedne dionice u temeljnom kapitalu INA-e MOL-u u okviru prve faze privatizacije INA-e, INA neće isplaćivati dividende ili izvršiti bilo koju drugu raspodjelu do 10. studenog 2006. godine (“Početni datum za dividendu”), osim ako se Republika Hrvatska i MOL ne sporazumiju drugačije. Republika Hrvatska je također preuzela obvezu da će nastojati ishoditi, koliko je to opravdano moguće, da od Početnog datuma za dividendu do prestanka Sporazuma dioničara članovi Nadzornog odbora i Uprave koji se izabiru na prijedlog Republike Hrvatske ne glasuju o prijedlogu Glavnoj skupštini da se izvrši isplata dividende koja je jednaka ili veća od 25% neto dobiti INA-e u tekućoj financijskoj godini, te da Republika Hrvatska ne glasuje na bilo kojoj takvoj Glavnoj skupštini za usvajanje takvog prijedloga bez prethodne pisane suglasnosti MOL-a. Vidi “Opis temeljnog kapitala i sažetak Statuta — Dividenda”.

Imatelji Dionica (uključujući Dionice predstavljene GDR-ovima) imaju pravo primiti bilo koju dividendu koja se isplaćuje u odnosu na Dionice.

INA predviđa da će bilo koja dividenda, koja se u budućnosti može isplaćivati u odnosu na Dionice predstavljene GDR-ovima, biti objavljena i plaćena Depozitaru u kunama i konvertirana u U.S.\$ od strane Depozitara, te raspodijeljena imateljima GDR-ova, umanjeno za naknade i troškove Depozitara. Sukladno navedenom, vrijednost dividende koju prime imatelji GDR-ova će biti, između ostaloga, podložna fluktuacijama u kn/U.S.\$ tečaju.

INA, za sada, ne namjerava isplatiti dividendu za 2006. godinu, a preporuke u vezi isplate dividende za buduće godine ovisit će o investicijskim planovima INA Grupe.

ODABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE

Sljedeći odabrani konsolidirani financijski podaci INA Grupe trebaju se čitati zajedno sa, te se odnose na “Poslovni i financijski pregled” i Konsolidirana financijska izvješća i bilješke uz njih uključena drugdje u ovom prospektu.

	Godina koja je završila 31. prosinca				6-mjesečno razdoblje koje je završilo 30. lipnja		
	2003.	2004.	2005.	2005.	2005.	2006.	2006.
	(prepravljeno)	(prepravljeno)		(milijuni USD) ⁽¹⁾	Nerevidirano	Nerevidirano	(milijuni USD) ⁽¹⁾
	(u milijunima kn)				(u milijunima kn)		
Podaci iz računa dobitka ili gubitka							
Prihodi od prodaje							
a) na domaćem tržištu	10.660	11.766	13.690	2.301	6.159	6.878	1.156
b) na stranom tržištu	4.685	6.222	7.380	1.240	2.941	3.904	656
Ukupni prihodi od prodaje	<u>15.345</u>	<u>17.988</u>	<u>21.070</u>	<u>3.541</u>	<u>9.100</u>	<u>10.782</u>	<u>1.812</u>
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	616	447	636	107	115	342	57
Ostali poslovni prihodi	495	489	554	93	243	319	54
Prihodi iz osnovne djelatnosti	<u>16.456</u>	<u>18.924</u>	<u>22.260</u>	<u>3.741</u>	<u>9.458</u>	<u>11.443</u>	<u>1.923</u>
Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje.	(94)	100	508	85	116	92	15
Troškovi sirovina, materijala i energije	(7.336)	(8.293)	(11.024)	(1.853)	(4.538)	(5.382)	(905)
Amortizacija	(1.010)	(1.001)	(993)	(167)	(505)	(543)	(91)
Ostali materijalni troškovi	(2.033)	(2.028)	(2.206)	(371))	—	—	—
Nematerijalni troškovi	(972)	(955)	(1.008)	(169)	(1.200)	(1.627)	(273)
Troškovi osoblja	(1.899)	(1.969)	(2.257)	(379)	(1.084)	(1.155)	(194)
Nabavna vrijednost prodane robe	(2.366)	(2.794)	(3.307)	(556)	(1.486)	(1.916)	(322)
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine, neto	(537)	(409)	(475)	(80)	(212)	(235)	(39)
Rezerviranja za troškove i rizike, neto	(14)	(152)	(88)	(15)	(49)	(9)	(2)
Rashodi iz osnovne djelatnosti	<u>(16.261)</u>	<u>(17.501)</u>	<u>(20.850)</u>	<u>(3.504)</u>	<u>(8.958)</u>	<u>(10.775)</u>	<u>(1.811)</u>
Dobit / (gubitak) iz osnovne djelatnosti	<u>195</u>	<u>1.423</u>	<u>1.410</u>	<u>237</u>	<u>500</u>	<u>668</u>	<u>112</u>
Udio u dobiti pridruženih društava	15	23	73	12	—	—	—
Financijski prihodi	783	354	181	30	175	346	58
Financijski rashodi	(455)	(367)	(518)	(87)	(262)	(237)	(40)
Neto dobit / (gubitak) iz financijskih aktivnosti	<u>328</u>	<u>(13)</u>	<u>(337)</u>	<u>(57)</u>	<u>(87)</u>	<u>109</u>	<u>18</u>
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja	<u>538</u>	<u>1.433</u>	<u>1.146</u>	<u>193</u>	<u>413</u>	<u>777</u>	<u>131</u>
Troškovi poreza tekuće godine	(4)	(313)	(236)	(40)	(114)	(144)	(24)
Odgođeni porezi	60	10	(25)	(4)	40	(3)	(1)
Dobit / (gubitak) financijske godine	<u>594</u>	<u>1.130</u>	<u>885</u>	<u>149</u>	<u>339</u>	<u>630</u>	<u>106</u>

Napomena:

- (1) Financijski podaci za godinu završenu 31. prosinca 2005. godine i za prvih šest mjeseci završenih 30. lipnja 2006. godine pretvoreni su u USD, isključivo kao pogodnost, po prosječnom tečaju kn/USD za navedena razdoblja koji je objavila Hrvatska narodna banka od 5,95 kn = 1,00 USD.

	Na dan 31. prosinca				Na dan 30. lipnja		
	2003. (Prepravljeno)	2004. (Prepravljeno)	2005.	2005. (milijuni USD) ⁽¹⁾	2005. Nerevidirano (u milijunima kn)	2006.	2006. (milijuni USD) ⁽¹⁾
	(u milijunima kn)						
Podaci iz bilance							
Aktiva							
Dugotrajna imovina							
Nematerijalna imovina	862	1.351	551	88	491	432	75
Nekretnine, postrojenja i oprema	9.330	10.017	12.009	1.928	10.965	12.508	2.160
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	143	144	58	9	206	57	10
Ulaganja u ostala društva	88	59	54	9	56	47	8
Dugoročna potraživanja	238	218	204	33	215	197	34
Derivatni financijski instrumenti	201	135	225	36	336	217	37
Odgođeni porezi	87	117	92	15	157	88	15
Imovina i uložni raspoloživi za prodaju	321	211	256	41	252	358	62
Ukupna dugotrajna imovina	11.270	12.252	13.449	2.159	12.678	13.904	2.401
Kratkotrajna imovina							
Zalihe	2.500	2.350	3.442	552	3.184	3.590	620
Potraživanja od kupaca, neto	1.938	1.983	2.304	370	2.018	2.191	378
Ostala potraživanja	237	200	262	42	138	204	35
Derivatni financijski instrumenti	74	149	64	10	35	88	15
Ostala kratkotrajna imovina	74	15	57	9	56	50	9
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	87	157	341	55	125	245	42
Novac u banci i blagajni	334	714	376	60	474	396	68
Ukupna kratkotrajna imovina	5.244	5.568	6.846	1.099	6.030	6.764	1.168
Ukupna aktiva	16.514	17.820	20.295	3.258	18.708	20.668	3.570
Pasiva							
Kapital i pričuve							
Upisani kapital	9.000	9.000	9.000	1.445	9.000	9.000	1.554
Revalorizacijska pričuva	—	(141)	(96)	(15)	(101)	5	1
Ostale pričuve	2.391	2.349	2.390	384	2.381	2.356	407
Zadržana dobit/(preneseni gubitak)	(1.576)	(446)	483	78	(63)	1.113	192
Kapital pripisan vlasniku	9.815	10.762	11.777	1.890	11.217	12.474	2.154
Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava							
	6	6	6	1	6	6	1
Ukupno kapital	9.821	10.768	11.783	1.891	11.223	12.480	2.155
Dugoročne obveze							
Obveze po dugoročnim kreditima	1.125	842	748	120	688	1.123	194
Ostale dugoročne obveze	219	178	162	26	170	158	27
Otpremnine i jubilarne nagrade	53	56	71	11	39	73	13
Dugoročna rezerviranja	1.179	1.443	1.759	282	1.379	1.388	240
Ukupno dugoročne obveze	2.576	2.519	2.740	440	2.276	2.742	474
Kratkoročne obveze							
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima							
	487	345	958	154	1.014	1.220	211
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	449	462	476	76	461	290	50
Obveze prema dobavljačima	2.099	2.202	3.239	520	2.349	2.893	500
Porezi i doprinosi	782	1.062	592	95	741	598	103
Ostale kratkoročne obveze	146	143	184	30	298	196	34
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja							
	140	106	167	27	253	135	23
Otpremnine i jubilarne nagrade	9	11	7	1	6	6	1
Kratkoročna rezerviranja	5	202	149	24	87	108	19
Ukupno kratkoročne obveze	4.117	4.533	5.772	926	5.209	5.446	941
Ukupno obveze	6.693	7.052	8.512	1.366	7.485	8.188	1.414
Ukupna pasiva	16.514	17.820	20.295	3.258	18.708	20.668	3.570

Napomena:

(1) Financijski podaci za godinu završenu 31. prosinca 2005. godine i za prvih šest mjeseci završenih 30. lipnja 2006. godine pretvoreni su u USD, isključivo kao pogodnost, po srednjem tečaju kn/USD za dan 31. prosinca 2005, odnosno 30. lipnja 2006., od 6,23 kn = 1,00 USD, odnosno 5,79 kn = 1,00 USD.

	Na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca			Na dan i za 6-mjesečno razdoblje koje je završilo 30. lipnja	
	2003.	2004.	2005.	2005.	2006.
	(u milijunima kn, osim postotaka)				
Ostali operativni podaci					
EBITDA ⁽¹⁾	1.756	2.985	2.966	1.266	1.455
Neto novac iz poslovnih aktivnosti	1.608	3.036	1.249	248	769
Ukupna ulaganja u dugotrajnu imovinu	2.159	2.316	2.132	787	1.245
Povrat na kapital (ROE) % ⁽²⁾	6,0	10,5	7,5	6,0	10,1
Povrat na angažirani kapital (ROCE) % ⁽³⁾	1,7	12,2	10,4	7,7	9,1

Napomena:

- (1) Iznos dobiti prije odbitka kamata, poreza, amortizacije materijalne i nematerijalne imovine ("EBITDA") je financijski pokazatelj koji nije izračunat u skladu s MSFI/IFRS, te ga potencijalni ulagatelji ne bi smjeli smatrati alternativom primjenjivog pokazatelja MSFI/IFRS. EBITDA je ekvivalent dobiti iz osnovne djelatnosti prije amortizacije materijalne i nematerijalne imovine i nakon vrijednosnog usklađivanja kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto) i rezerviranja za troškove i rizike (neto). EBITDA isključuje udio INA-e u dobiti ovisnih društava Vidi "Prezentacija financijskih i drugih informacija" i "Financijski pokazatelji izvan GAAP-a".

Tablica u nastavku prikazuje uskladbu EBITDA s dobiti iz osnovne djelatnosti za tri godine završene 31. prosinca 2005. i 6 mjeseci završenih 30. lipnja 2005. i 2006.

	Godina koja je završila 31. prosinca			6-mjesečno razdoblje koje je završilo 30. lipnja	
	2003.	2004.	2005.	2005.	2006.
	(u milijunima kn)				
Dobit iz osnovne djelatnosti	195	1.423	1.410	500	668
Plus:					
Amortizacija	1.010	1.001	993	505	543
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto) i Rezerviranja za troškove i rizike (neto)	551	561	563	261	244
EBITDA	<u>1.756</u>	<u>2.985</u>	<u>2.966</u>	<u>1.266</u>	<u>1.455</u>

- (2) Izračunato kao dobit financijske godine podjeljena sa ukupnim kapitalom.
- (3) Izračunato kao dobit iz osnovne djelatnosti podjeljena s ukupnim kapitalom uvećanim za neto dug, pri čemu je neto dug jednak obvezama po dugoročnim kreditima uvećanim za obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima i tekući dio obveza po dugoročnim kreditima, umanjeno za novac u banci i blagajni.

Ključni operativni podaci

	Na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca			Na dan i za godinu koja je završila 30. lipnja 2006.
	2003.	2004.	2005.	
Istraživanje i proizvodnja				
Dokazane i vjerojatne rezerve				
— sirova nafta i kondenzat prirodnog plina (MMbbl)			121,8	
— prirodni plin (MMboe)			264,0	
Ukupno ugljikovodici (MMboe)			<u>385,8</u>	
Prosječna dnevna proizvodnja				
— sirova nafta (Mbbbl/d)	17,8	16,8	16,8	15,1
— prirodni plin (MMcf/d)	179,0	178,5	177,8	188,2
— kondenzat prirodnog plina (Mbbbl/d)	<u>7,7</u>	<u>7,7</u>	<u>7,4</u>	<u>8,3</u>
Ukupno ugljikovodici (Mboe/d)	<u>55,3</u>	<u>54,3</u>	<u>53,8</u>	<u>54,8</u>
Prodaja prirodnog plina na domaćem tržištu (Bcf)	95,8	101,3	97,2	50,2
Uvoz prirodnog plina (Bcf)	40,1	37,2	39,9	19,5
Rafinerijska prerada i veleprodaja				
Kapacitet rafinerija, isključujući maziva (MMt)	8,5	8,5	8,5	8,5
Kapacitet prerade, isključujući maziva (MMt)	5,1	5,3	5,0	2,2
Trgovina na malo				
Broj benzinskih postaja ⁽¹⁾	405	410	410	409
Prodaja u Trgovini na malo (Mt) ⁽²⁾	1.056	1.049	1.090	516

Napomena:

- (1) Isključujući benzinske postaje kojima upravljaju Crobenz d.d., INA-Osijek Petrol d.d., Holdina d.o.o. Sarajevo, Interina d.o.o. Mostar i Interina d.o.o. Ljubljana.
- (2) Uključujući motorna goriva i loživo ulje ekstra lako.

POSLOVNI I FINANCIJSKI PREGLED

Financijske informacije prikazane u nastavku izvedene su iz Revidiranih financijskih izvješća i Nerevidiranih financijskih izvješća bez značajnih usklađenja i treba ih čitati zajedno s njima a, u određenim slučajevima, izvedene su iz izvješća uprave, osim financijskih ili operativnih podataka ili analiza koji su posebno pripremljeni za potrebe ovog prospekta. Revidirana financijska izvješća izvedena su iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvješća INA Grupe, usklađenih kako je opisano u “Ključne računovodstvene politike — Promjena računovodstvene politike: obračunavanje troškova geološko-geofizičkih (G&G) radova” i “Ispravak pogreške prethodnih razdoblja: kapitaliziranje neevidentiranih troškova bušotina”. Pored navedenog, za potrebe ovog prospekta, Revidirana financijska izvješća i Nerevidirana financijska izvješća uključuju dodatne informacije po segmentima u skladu s MRS/IAS-om 14 “Izvještavanje po segmentu” a a na temelju segmenata INA Grupe koji (a) pružaju isti proizvod ili uslugu ili nekoliko srodnih proizvoda i usluga i (b) se od ostalih segmenata djelatnosti razlikuju po rizicima i povratu na uloženo. Izvješćivanje po segmentima djelatnosti za potrebe ovog prospekta i za potrebe budućeg izvješćivanja uključuje društva kćeri u okviru segmenata djelatnosti, dok je INA Grupa dosada interno izvješćivala o rezultatima njenih društva kćeri odvojeno od rezultata INA-e. Određene popratne analize opisanoj novog segmentaciji djelatnosti pripremljene su posebno za ovaj prospekt te predstavljaju procjene i predviđanja i podliježu možebitnim promjenama, uključujući u određenim slučajevima u okviru postupka revizije; neovisno o navedenom INA Grupa ne očekuje da će takve promjene biti značajne. Buduća izvješća po segmentima poslovanja će se pripremati na istoj osnovi u okviru INA-inih formalnih postupaka izvješćivanja koji se usklađuju na odgovarajući način.

Ovdje izneseno razmatranje uključuje izjave koje se odnose na budućnost i kao takve uključuju rizike i neizvjesnosti. Stvarni rezultati mogu se značajno razlikovati od onih prikazanih ili naznačenih u izjavama koje se odnose na buduća razdoblja pod utjecajem mnogih čimbenika, među kojima su i rizici navedeni u odjeljku pod naslovom “Čimbenici rizika” u ovome prospektu.

Pregled

INA i njezina društva kćeri s kojima se konsolidira čine jednu od najvećih vertikalno integriranih grupacija u naftnoj i plinskoj industriji jugoistočne Europe (kako je to navedeno u “Tržišnom okruženju INA Grupe — Industrija nafte i plina u jugoistočnoj Europi”) mjereno prema ukupnim dokazanim rezervama i proizvodnji, kapacitetu prerade i količini prodanih naftnih derivata. INA je i po prihodima jedna od najvećih industrijskih grupacija sa sjedištem u Ključnoj regiji. INA Grupa je u 2005. godini ostvarila prihode od prodaje u iznosu 21.070 milijuna kuna te dobit iz osnovne djelatnosti u iznosu 1.410 milijuna kuna. U prvom polugodištu 2006. godine zaključno s 30. lipnjem INA Grupa je ostvarila prihode od prodaje u iznosu 10.782 milijuna kuna te dobit iz osnovne djelatnosti u iznosu 668 milijuna kuna.

INA Grupa prvenstveno je usmjerena na tri glavna segmenta djelatnosti: Istraživanje i proizvodnja, Rafinerijska prerada i veleprodaja te Trgovina na malo, pored četvrtog segmenta djelatnosti koji ne predstavlja osnovnu djelatnost, Korporativno i Ostalo.

Istraživanje i proizvodnja

Segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja u sklopu INA Grupe obuhvaća istraživanje i razradu ležišta, te proizvodnju sirove nafte, ukapljenih prirodnih plinova (“UPP”), kondenzata plina, te prirodnog plina na kopnenom i odobalnom dijelu Hrvatske te nekim državama Bliskog Istoka i Afrike. Rezultati segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja također uključuju rezultate Crosco-a, društva koje usluge integriranih naftnih servisa pruža INA-inom segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, kao i trećim stranama.

U 2005. godini, segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja je proizveo oko 6,1 MMbbl sirove nafte, od čega je 4,7 MMbbl iz domaće proizvodnje a 1,4 MMbbl proizvedeno je u inozemstvu. Proizvodnja segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja u prvom polugodištu 2006. godine zaključno s 30. lipnjem, iznosila je ukupno oko 2,7 MMbbl sirove nafte, od čega 2,3 MMbbl iz domaće proizvodnje a 0,4 MMbbl proizvedeno je u inozemstvu. Zbog malih količina proizvedene sirove nafte, INA Grupa svoju sirovu naftu proizvedenu na poljima u Angoli podiže jednom godišnje, u četvrtom tromjesečju. Iako INA priznaje troškove povezane s njenom proizvodnjom na tromjesečnoj osnovi, ona priznaje prihode od prodaje samo u vrijeme kada se proizvedena sirova nafta proda. U 2005. godini, sirova nafta i kondenzat plina sačinjavali su 44% proizvodnje segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, a prirodni plin oko 56% proizvodnje INA Grupe. Na dan 31. prosinca 2005. godine INA Grupa je dokazane zalihe ugljikovodika procijenila na oko 245 MMboe, a dokazane i vjerojatne zalihe ugljikovodika na oko 386 MMboe. Spomenuti segment djelatnosti također uvozi prirodni plin iz Rusije, koji zajedno s prirodnim plinom iz vlastitih plinskih polja na kopnenom i odobalnom dijelu Hrvatske prodaje

povlaštenim kupcima i distributerima za tarifne kupce u Hrvatskoj. U 2005. godini INA Grupa je prodala 97,2 Bcf prirodnog plina u Hrvatskoj, od čega je 40 Bcf bilo uvezeno iz Rusije.

U trogodišnjem razdoblju zaključno s 31. prosincem 2005. godine oko 95% ugljikovodika u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja proizvedeno je u odobalnoj i kopненоj Hrvatskoj, dok je preostali dio ostvaren iz inozemnih naftnih i plinskih polja, koja su uglavnom smještena u Egiptu i Angoli. Polja INA Grupe u Siriji još nisu u punoj komercijalnoj proizvodnji, no INA Grupa ih drži osobito važnima za budućnost. Sirova nafta proizvedena u inozemstvu prodaje se u inozemstvu izravno segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, dok INA Grupa sirovu naftu domaće proizvodnje prodaje svom segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja radi proizvodnje naftnih derivata koji se prodaju veleprodajnim kupcima u Hrvatskoj i nekim državama jugoistočne Europe te na mediteranskom tržištu. U 2005. godini segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja je ostvario 6.607 milijuna kuna prihoda, odnosno 23,3% od prihoda od prodaje INA Grupe (mjereno prije eliminacija među segmentima djelatnosti) i dobit iz osnovne djelatnosti u iznosu 1.562 milijuna kuna, odnosno 77,1% dobiti iz osnovne djelatnosti INA Grupe (mjereno prije gubitaka segmenta djelatnosti Korporativno i Ostalo).

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja bavi se preradom sirove nafte i drugih sirovina u naftne derivate. Ovaj segment djelatnosti navedene proizvode i uvezene naftne derivate prodaje segmentu djelatnosti INA Grupe Trgovina na malo te izravno industrijskim klijentima i trgovcima na veliko u Hrvatskoj i u drugim državama jugoistočne Europe: Sloveniji, Mađarskoj, Bosni i Hercegovini, Makedoniji, Srbiji, Crnoj Gori, te na mediteranskom tržištu.

Segment djelatnosti također uključuje rezultate određenih društava kćeri INA-e, čiji predmet djelatnosti je sličan poslovima koje obavlja segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja. Najznačajnija društva kćeri su Proplin d.o.o. ("Proplin"), društvo za nabavu, transport, punjenje i prodaju UNP-a, zatim Inter INA Limited i Inter INA (Guernsey) Limited koje se bave nabavom sirove nafte od trećih strana za segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja te prodajom naftnih derivata trećima; te određena društva kćeri koja upravljaju benzinskim postajama, iako se uglavnom bave veleprodajom. Ova društva kćeri uključuju Crobenz d.d. ("Crobenz") i INA-Osijek Petrol d.d., ("INA-Osijek Petrol") koje posluju putem ukupno 18 benzinskih postaja u Hrvatskoj; Holdina d.o.o. Sarajevo ("Holdina Sarajevo") i Interina d.o.o. Mostar ("Interina Mostar"), koje upravljaju s ukupno 41 benzinskom postajom u Bosni i Hercegovini; te Interina d.o.o. Ljubljana ("Interina Ljubljana") koja posluje putem 6 benzinskih postaja u Sloveniji.

U 2005. godini, segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja je oko 18% svojih potreba za sirovom naftom i drugim sirovinama pokrio nabavom od segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, a preostali dio potreba za sirovom naftom iz uvoza. INA Grupa ima i upravlja jednim dvjema rafinerijama u Hrvatskoj te dvjema tvornicama maziva. Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja je u 2005. godini prodao ukupno 4,9 MMt naftnih derivata, od čega je 3,0 MMt prodano na domaćem tržištu (1,1 MMt segmentu djelatnosti Trgovina na malo i 1,9 MMt komercijalnim i industrijskim kupcima), dok je 1,9 MMt prodano na međunarodnom tržištu. Od prodanih naftnih derivata, 4,5 MMt prerađeno je u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, dok je 0,4 MMt dobavljeno iz uvoza. Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja je ostvario najveći doprinos prihodima od prodaje na razini INA Grupe u 2005. godini, ostvarivši 15.724 milijuna kuna, odnosno 55,6% prihoda od prodaje INA Grupe (mjereno prije eliminacija među segmentima) i 399 milijuna kuna, odnosno 19,7% dobiti iz osnovne djelatnosti INA Grupe (mjereno prije gubitaka segmenta djelatnosti Korporativno i Ostalo).

Trgovina na malo

Segment djelatnosti Trgovina na malo distribuira i prodaje motorna goriva i ostale proizvode potrošačima na malo, prvenstveno u Hrvatskoj, putem svoje nacionalne mreže benzinskih postaja. Kako je navedeno u prethodnome odjeljku Rafinerijska prerada i veleprodaja, iako INA Grupa ima ukupno 427 benzinskih postaja u Hrvatskoj, u rezultate segmenta djelatnosti Trgovina na malo uključeni su prihodi od prodaje ostvareni putem 409 benzinskih postaja (od kojih je 397 u vlasništvu, a 12 u zakupu), bez rezultata benzinskih postaja izvan Hrvatske. Uzimajući u obzir tržišne podatke Energetskog instituta "Hrvoje Požar", INA Grupa ima 60,3% tržišnog udjela po broju benzinskih postaja i 64,1% na temelju količina goriva prodanih u 2005. godini. Segment djelatnosti Trgovina na malo je u 2005. godini ostvario 4.994 milijuna kuna, odnosno 17,6% prihoda od prodaje INA Grupe (prije eliminacija među segmentima) i 65 milijuna kuna, odnosno 3,2% dobiti iz osnovne djelatnosti INA Grupe (mjereno prije segmenta djelatnosti gubitaka Korporativno i Ostalo).

Korporativno i Ostalo

Pored tri osnovna segmenta djelatnosti, poslovanje INA Grupe obuhvaća i četvrti segment djelatnosti koji ne predstavlja osnovnu djelatnost.

“Korporativno” se odnosi na Korporativne funkcije kao centar troška u INA Grupi, koji pruža usluge podrške trima glavnim segmentima djelatnosti u sklopu INA Grupe. Korporativne funkcije obuhvaćaju četiri pod-funkcije, na čelu svake se nalazi član Uprave. Svaka pod-funkcija djeluje kao zaseban sektor. Svi troškovi financiranja INA Grupe koji nisu raspoređeni na druge segmente djelatnosti iskazani su u sklopu Korporativnih funkcija.

“Ostalo” se odnosi na sve druge aktivnosti INA Grupe koje ne potpadaju pod tri primarna segmenta djelatnosti koja su gore opisana, uključujući usluge integriranih tehničkih servisa koje pruža STSI d.o.o. (“STSI”) i sigurnosne i zaštitne usluge koje Sinaco d.o.o. (“Sinaco”) pruža trima primarnim segmentima djelatnosti. Pored toga, iz povijesnih razloga, neka društva u sklopu INA Grupe se bave raznim djelatnostima, kao što su iznajmljivanje vozila, hotelijerstvo i turizam, koje se ne ubrajaju u primarne djelatnosti INA Grupe i koje nisu značajne za rezultate poslovanja na razini INA Grupe.

U 2005. godini segment djelatnosti Korporativno i Ostalo ostvario je 973 milijuna kuna, odnosno 3,4% prihoda INA Grupe (prije eliminacija među segmentima) i gubitke iz osnovne djelatnosti u iznosu od 616 milijuna kuna.

Eliminacije među segmentima djelatnosti i transferne cijene

Eliminacije među segmentima se odnose na prodaju segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja domaće sirove nafte segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, i prodaju naftnih derivata segmentu djelatnosti Trgovina na malo. Interne prodaje segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja odvija se u skladu sa sporazumima o transfernim cijenama koje se temelje na cijenama koje na međunarodnom tržištu kotiraju za Brent a koje su usklađene s faktorom kvalitete domaće nafte u odnosu na tržišni standard. S primjenom od 01. svibnja 2006. godine, Uprava INA-e je, kao odgovor na visoke cijene sirove nafte i propise o cijenama, odlučila na tržišnu cijenu primijeniti popust ovisno o vrsti sirove nafte te da se za troškove transporta, osiguranja i kontrole kvalitete izravno tereti segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja. Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja naftne derivate prodaje segmentu djelatnosti Trgovina na malo u skladu sa sporazumima o transfernim cijenama koje se temelje na cijenama koje objavljuje Platt's (tj. prosječnim tržišnim cijenama naftnih derivata), pri čemu se cijene preračunavaju u kune po prosječnom tečaju kn/USD, uz dodatke za određene troskove, carine, trošarine, troškove skladištenja i manipulacije. Vidi “Čimbenici koji utječu na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe — Regulatorni okvir za cijene goriva i prirodnog plina”. U transferne cijene ugrađuje se marža koja se dijeli između segmenata djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja i Trgovina na malo.

Eliminacije među segmentima također obuhvaćaju prihode od prodaje nekih društava kćeri za usluge koje su ta društva pružala ostalim segmentima djelatnosti. Konkretno, Sinaco pruža sigurnosne i zaštitne usluge drugim segmentima djelatnosti, dok STSI pruža usluge integriranih tehničkih servisa uglavnom segmentima djelatnosti Istraživanje i proizvodnja i Rafinerijska prerada i veleprodaja, uključujući u sklopu programa modernizacije rafinerija.

U godinama koje su završile 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. godine prihodi od prodaje među segmentima u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja činili su 1.695 milijuna kuna (ili 31,3%), 1.836 milijuna kuna (ili 32,2%) i 2.367 milijuna kuna (ili 35,8%) od ukupnih prihoda od prodaje tog segmenta. U prvom polugodištu zaključno s 30. lipnjem 2005. odnosno 30. lipnjem 2006. godine prihodi od prodaje među segmentima u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja činili su 953 milijuna kuna (ili 32,4%), odnosno 1.243 milijuna kuna (ili 33,7%) od ukupnih prihoda od prodaje tog segmenta. U godinama koje su završile 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. godine prihodi od prodaje među segmentima u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja činili su 3.654 milijuna kuna (ili 35,6%), 3.298 milijuna kuna (ili 25,3%) i 3.926 milijuna kuna (ili 25%) od ukupnih prihoda od prodaje tog segmenta. U prvom polugodištu zaključno s 30. lipnjem 2005. odnosno 30. lipnjem 2006. godine prihodi od prodaje među segmentima u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja činili su 1.626 milijuna kuna (ili 24,8%), odnosno 2.087 milijuna kuna (ili 26,6%) od ukupnih prihoda od prodaje tog segmenta. U godinama koje su završile 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. godine prihodi od prodaje među segmentima u segmentu djelatnosti Trgovina na malo činili su 60 milijuna kuna (ili 1,6%), 18 milijuna kuna (ili 0,4%) i 54 milijuna kuna (ili 1,1%) od ukupnih prihoda od prodaje tog segmenta. U istom razdoblju, prihodi od prodaje među segmentima u Korporativnom i Ostalom činili su 663 milijuna kuna (ili 92,1%), 717 milijuna kuna (ili 89,5%) i 881 milijuna kuna (ili 90,5%). U prvom

polugodištu zaključno s 30. lipnjem 2005. odnosno 30. lipnjem 2006. godine prihodi od prodaje među segmentima u segmentu djelatnosti Trgovina na malo i segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo činili su 3 milijuna kuna (ili 0,14%), i 28 milijuna kuna (ili 1,1%), odnosno 382 milijuna kuna (ili 86%) i 381 milijun kuna (ili 86,8%) od ukupnih prihoda od prodaje tih segmenta.

Najnovije i očekivane transakcije

Postoje tri ugovora koja se odnose na transakcije koje nisu uključene u dosadašnje rezultate INA Grupe, ali za koje se očekuje da će utjecati na njezine financijske i operativne rezultate u budućnosti. To su:

- (a) U rujnu 2006. godine, INA i MOL, kao konzorcij u kojem sudjeluju s jednakim udjelima, sklopili su Ugovor o dokapitalizaciji Energopetrol-a s Vladom Federacije Bosne i Hercegovine i Energopetrol-om, radi stjecanja 67% udjela u tom društvu (po 33,5% svaki) za ukupan iznos od 10,2 milijuna KM (oko 5,1 milijuna EUR) koji plaćaju na jednake dijelove. Energopetrol je društvo koje prodaje naftne derivate u Federaciji Bosne i Hercegovine gdje posluje putem 65 benzinskih postaja. Konzorcij će uložiti 150 milijuna KM tijekom tri godine nakon zaključenja transakcije: 20 milijuna KM (oko 10 milijuna EUR) u prvoj godini ulaganja, 35 milijuna KM (oko 17,5 milijuna EUR) u drugoj godini ulaganja i 95 milijuna KM (oko 47,5 milijuna EUR) u trećoj godini ulaganja. Konzorcij se također suglasio snositi sve obveze Energopetrol-a u iznosu od 60,2 milijuna KM (oko 30,1 milijuna EUR). Predmetna transakcija još nije zaključena s obzirom da uključene strane očekuju odobrenje tijela nadležnih za tržišno natjecanje u Bosni i Hercegovini.
- (b) U tijeku su pregovori INA-e s Vladom Republike Srpske u pogledu povrata imovine u Bosni i Hercegovini vezano uz Krajina Petrol, po kojima bi INA vjerojatno trebala preuzeti kontrolni udio u društvu koje posluje putem 14 benzinskih postaja koje je INA imala na teritoriju Republike Srpske u Bosni i Hercegovini.
- (c) U sklopu razmatranja od strane Vlade svih pitanja vezanih uz strateške zalihe Hrvatske, Vlada je naznačila INA-i da će zahtijevati od INA-e da prenese svoje skladište plina u Okolima na Vladu ili subjekt u vlasništvu ili pod kontrolom Vlade. Uvjeti prijenosa još nisu u potpunosti utvrđeni. INA smatra da će Vlada nastaviti stavljati na raspolaganje skladište plina svim relevantnim sudionicima na tržištu, uključujući INA-u, uz naknade za koje se očekuje da će se temeljiti na troškovima upravljanja skladištem. INA smatra da nakon takvog prijenosa može upravljati skladištem, za račun Vlade. Premda osnova za prijenos, pravila i naknade za skladištenje plina u budućnosti nisu određene, INA ne očekuje da će prijenos skladišta plina ili buduće naknade za skladištenje, imati značajan učinak na njezinu bilancu ili troškove poslovanja.

Najnovija kretanja i događaji

U razdoblju od 30. lipnja 2006. godine, ukupni trgovinski rezultati INA Grupe bili su ispod očekivanja iz niže navedenih razloga, zbog čega INA Grupa očekuje da će njena dobit iz osnovne djelatnosti u 2006. godini biti znatno niža od dobiti iz osnovne djelatnosti u 2005. godini. INA Grupa očekuje da dobit iz osnovne djelatnosti koja se može pripisati segmentima djelatnosti Istraživanje i proizvodnja te Trgovina na malo u 2006. godini bude općenito slična razinama profitabilnosti iz 2005. godine. Međutim, INA očekuje da bi segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja mogao ostvariti značajan gubitak iz osnovne djelatnosti u 2006. godine kada je ostvario dobit, te da će segment djelatnosti Korporativno i Ostalo ostvariti gubitak iz osnovne djelatnosti veći u 2006. godini nego u 2005. godini. Očekuje se da će ti čimbenici, zajedno s određenim drugim čimbenicima, imati značajan nepovoljan učinak na dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe u 2006. godini.

Istraživanje i proizvodnja

Ukupna dnevna proizvodnja sirove nafte, prirodnog plina i kondenzata, mjereno u MMboe, je neznatno porasla od 30. lipnja 2006. godine.

Sirova nafta

Tržišne cijene sirove nafte su ostale volatilne i značajno su opadale od vrhunca kojeg su dosegle krajem srpnja odnosno početkom kolovoza 2006. godine. Prosječna referentna cijena barela Brent nafte u dvomjesečnom razdoblju zaključno s 31. kolovozom 2006. godine bila je 73,38 USD/bbl, dok je u rujnu 2006. godine pala na prosječnu cijenu od 61,70 USD/bbl odnosno na prosječnu cijenu od 57,8 USD/bbl u listopadu 2006. godine. Unatoč najnovijem trendu opadanja, prosječna referentna cijena barela Brent nafte za prvih deset mjeseci 2006.

godine iznosila je oko 66,60 USD, što je više od ukupne prosječne cijene u 2005. godini od 54,52 USD/bbl (Izvor: Platt's European Marketscan cijene).

Prirodni plin

Cijena prirodnog plina uvezenog iz Rusije se usklađuje tromjesečno i vezana je za prosječne cijene loživog ulja s visokim i niskim udjelom sumpora i plinskog ulja tijekom prethodnih devet mjeseci, a koje cijene su općenito odražavale trend povećanja ili povećanja za viši postotak od povećanja prosječne referentne cijene Brent nafte. Posljedično, učinak posljednjeg smanjenja cijena sirove nafte još se nije odrazio na cijenu prirodnog plina koju INA Grupa plaća za prirodni plin uvezen iz Rusije. Umjesto toga, troškovi INA Grupe za nabavu prirodnog plina uvezenog iz Rusije su se povećali od 30. lipnja 2006. godine, što odražava trend povećanja cijena sirove nafte tijekom prethodnog devetomjesečnog razdoblja. INA Grupa nije mogla prenijeti navedeno povećanje cijena prirodnog plina na njene kupce zbog ugovora na koje utječe Državni utjecaj. Navedeno je imalo nepovoljan učinak na rezultate INA Grupe u trećem tromjesečju 2006. godine, te se očekuje da će imati značajniji utjecaj na rezultate u posljednjem tromjesečju, s obzirom da će cijena prirodnog plina uvezenog iz Rusije indirektno odražavati dosad najviše cijene sirove nafte. Posljedično INA Grupa očekuje da će ukupna dobit iz osnovne djelatnosti segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja u 2006. godini načelno biti na istoj razini kao 2005. godine, neovisno o višim cijenama sirove nafte te će imati značajan nepovoljan utjecaj na ukupnu dobit za INA Grupu za čitavu 2006. godinu za koju INA očekuje da će biti značajno niža u usporedbi s 2005. godinom. Vidi "Čimbenici koji utječu na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe — Prodajne cijene sirove nafte, prirodnog plina i naftnih derivata".

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Formula koja se u Hrvatskoj primjenjuje za izračun prodajnih cijena određenih naftnih derivata (uglavnom motornih benzina i dizelskih goriva) ograničava mogućnosti INA Grupe da u potpunosti i trenutačno odrazi promjene cijene sirove nafte i troškove povezane s nabavom ili proizvodnjom naftnih derivata. Vidi "Čimbenici koji utječu na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe — Regulatorni okvir za cijene goriva i prirodnog plina". S učinkom od 07. srpnja 2006. godine, Ministarstvo gospodarstva je donijelo novi Pravilnik o utvrđivanju cijena naftnih derivata što je imalo za posljedicu izmjenu formule za izračun cijene koja sada:

- sadrži smanjenu carinsku stopu od 2,1% (prije 4,2%), za koju INA Grupa očekuje da će biti svedena na nulu u 2007. godini;
- više ne uključuje iznos na ime troška skladištenja obveznih zaliha nafte i naftnih derivata od 79,6 kn/t koji je INA (i drugi sudionici na tržištu) mogla uključiti u cijenu za njena motorna goriva;
- uključuje iznos od 120,00 kn/t za financiranje rada Agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata i za financiranje obveznih zaliha nafte i naftnih derivata; i
- uključuje smanjenu maržu za plavi dizel sa 0,6 kn/l na 0,3 kn/l.

Navedene regulatorne promjene uvele su nove i niže granice najviše cijene koje INA Grupa može naplaćivati za derivate na koje se formula odnosi. Posljedično, INA Grupa očekuje da će navedene promjene doprinjeti očekivanom gubitku iz osnovne djelatnosti segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja u 2006. godini, u odnosu na dobit iz osnovne djelatnosti 2005. godine, što će negativno utjecati na ukupnu dobit INA Grupe za čitavu godinu. Procjenjuje se da bi učinak cijena koje je mogla naplaćivati prema novoj formuli za izračun cijena u usporedbi s najvišim cijenama koje je mogla naplaćivati prema prethodnoj formuli, na dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe iznosio do oko 200 milijuna kuna manje za čitavu 2006. godinu, a pod pretpostavkom da sadašnje cijene i količine ostanu iste.

Neovisno o formuli za izračun cijena, kao posljedica Državnog utjecaja i socijalnog pritiska, od svibnja 2006. godine INA Grupa nije bila u mogućnosti naplaćivati najviše cijene koje su dopuštene prema formuli za izračun cijena. Navedeno je također nepovoljno utjecalo na cijene koje se mogu naplaćivati za većinu proizvoda INA Grupe. Posljedično, pod pretpostavkom da je INA Grupa mogla odrediti najviše cijene koje je mogla naplaćivati prema tada primjenjivoj formuli za izračun cijena, procjenjuje se da će dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe iznositi do oko 300 milijuna kuna manje za čitavu 2006. godinu, a pod pretpostavkom da sadašnje cijene i količine ostanu iste.

Postoje razni razlozi zbog kojih je INA u stvarnosti mogla odabrati da ne naplaćuje najviše cijene koje su dopuštene prema formuli za izračun cijena, neovisno o socijalnom i državnom utjecaju. Ti razlozi uključuju određivanje cijena od strane konkurenata i pitanja tržišnih udjela. Iz navedenih i drugih razloga, INA Grupa je u prošlosti često prodavala naftne derivate po cijenama koje su ispod najviše dopuštene cijene, a kao takve, gore

navedene procjene odražavaju procijenjeni maksimum propuštene dobiti iz osnovne djelatnosti, kako je to izračunato na temelju gore navedenih pretpostavki. U praksi bi stvarna propuštena dobit iz osnovne djelatnosti mogla biti niža.

Najviše cijena prema novoj formuli za izračun cijena također odražavaju iznos od 120,00 kn/t koji INA Grupa (i svi drugi sudionici na tržištu) plaćaju za financiranje rada Agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata i za financiranje obveznih zaliha nafte i naftnih derivata. Ako bi se mogla naplaćivati najviša cijena prema novoj formuli za izračun cijena, navedeni iznos bi trebao biti prenesen na potrošače INA Grupe. Međutim, ako INA Grupa ne bude u mogućnosti naplaćivati najvišu cijenu, navedeno može nepovoljno utjecati na njenu dobit iz osnovne djelatnosti. Pored toga, INA Grupa i drugi sudionici na tržištu su još uvijek obvezni držati obvezne zalihe, čiji troškovi se više ne mogu nadoknaditi prema revidiranoj formuli.

Nadalje, od srpnja 2006. godine, makroekonomsko okruženje, koje utječe na društva koja posluju u naftnom i plinskom sektoru, je imalo nepovoljan utjecaj na rafinerijske marže INA Grupe. Ti makroekonomski čimbenici su uključivali, između ostalih, rastuće međunarodne cijene sirove nafte i naftnih derivata, sezonu uragana i smanjenje političkih tenzija u određenim regijama naftne proizvodnje.

S učinkom od 1. studenog 2006. godine, naziv segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja bit će "Rafinerije i marketing". Navedena izmjena odražava promjene u nadležnostima i određene druge organizacijske promjene unutar segmenta djelatnosti, kojima je svrha poboljšati usklađenost ovog segmenta djelatnosti sa novim integriranim sustavom informatičke tehnologije, zasnovanom na SAP-u, koji INA uvodi, kao i poboljšanje efikasnosti navedenog segmenta djelatnosti.

Trgovina na malo

Od srpnja 2006. godine, prodane količine su premašile količine prodane u odnosu na isto razdoblje 2005. godine zbog povećane potražnje tijekom turističke sezone. Međutim, očekuje se da će dobit iz osnovne djelatnosti u 2006. biti načelno na istoj razini kao 2005. godine prvenstveno zbog smanjenja fiksne marže koju segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja odobrava segmentu djelatnosti Trgovina na malo kao što je niže detaljnije opisano.

Korporativne funkcije

Od srpnja 2006. godine, Korporativne funkcije su nastavile imati značajne troškove, prvenstveno zbog troškova pripreme INA-e za predloženo uvrštenje dionica INA-e na Zagrebačku i Londonsku burzu, savjetodavnih usluga i viših premija osiguranja. Uslijed toga, gubitak iz osnovne djelatnosti segmenta djelatnosti Korporativno i Ostalo u 2006. godini bit će veći u odnosu na 2005. godinu, što će negativno utjecati na ukupnu dobit INA Grupe za čitavu godinu.

Kapitalni izdaci

Očekuje se da će kapitalni izdaci u drugom polugodištu 2006. godine biti veći u odnosu na prvo polugodište 2006. godine, zbog izdataka povezanih s modernizacijom rafinerija te izgradnjom i razvojem benzinskih postaja. Vidi "Čimbenici rizika".

Čimbenici koji utječu na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe

Menadžment smatra da su sljedeći čimbenici imali, te će vjerojatno nastaviti imati, značajan učinak na rezultate poslovanja i financijski položaj INA Grupe.

Prodajne cijene sirove nafte, prirodnog plina i naftnih derivata

Na rezultate INA Grupe utječu potražnja za i cijene sirove nafte, prirodnog plina i naftnih derivata na međunarodnom tržištu, koji ovise o raznim vanjskim čimbenicima, među kojima su globalne i regionalne gospodarske i političke prilike, osobito na Bliskom Istoku, sposobnost internacionalnih kartela i država proizvođača nafte da utječu na razinu proizvodnje i cijene, mjere koje poduzimaju vlade država, razina potražnje među potrošačima, cijena i dostupnost alternativnih proizvoda, te vremenski uvjeti.

U prvom polugodištu 2006. godine prosječna referentna cijena po barelu Brent nafte je iznosila 65,66 USD, dok je u 2005., 2004. i 2003. godini iznosila 54,52 USD, 38,26 USD, odnosno 28,83 USD (izvor: Platt's European Marketscan).

Povijesno, više cijene sirove nafte pozitivno su utjecale na rezultate INA Grupe, s obzirom da je segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja imao koristi od posljedičnih povećanja cijena ostvarenih od proizvodnje, dok

je segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, a posredno segment djelatnosti Trgovina na malo, bili su općenito u mogućnosti prenijeti povećanje cijena sirove nafte na krajnje kupce. Međutim, ako dođe do porasta cijena sirove nafte do visokih razina zabilježenih u većem dijelu 2006. godine, INA Grupa neće biti u mogućnosti održati rafinerijske i/ili maloprodajne marže s obzirom da ne može, zbog propisa Vlade ili nekih drugih čimbenika, prenijeti navedena povećanja na svoje kupce. Obratno, niže cijene sirove nafte negativno utječu na rezultate segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja jer umanjuju mogućnost ekonomskog povrata po otkrivenim rezervama i cijene ostvarene proizvodnjom. Iako povećanje odnosno smanjenje cijene sirove nafte općenito za sobom povlači odgovarajuće povećanje odnosno smanjenje cijene većine naftnih derivata INA Grupe, promjene cijena naftnih derivata općenito zaostaju za povećanjem i smanjenjem cijena sirove nafte. Kao posljedica toga, brz i značajan porast ili pad tržišne cijene sirove nafte mogao bi nepovoljno utjecati na rafinerijske i/ili maloprodajne marže INA Grupe.

Volatilitnost cijena sirove nafte i naftnih proizvoda također utječe na profitabilnost INA Grupe u prodaji prirodnog plina, jer je u naftnom sektoru uobičajeno da se ugovori o dobavi prirodnog plina indeksiraju referentnom cijenom sirove nafte ili naftnih derivata. Visoke cijene prirodnog plina mogu imati negativan učinak na rezultate INA Grupe, s obzirom da su njene mogućnosti bile ograničene u pogledu prijenosa povećanja cijena prirodnog plina na njene kupce. Navedeni učinak, zbog formule o određivanju cijene prema ugovoru o kupnji prirodnog plina s Gazexport-om koja se primjenjivala tijekom prethodnih devet mjeseci, nije istodoban s visokim ili niskim tržišnim cijenama. U 2005. godini INA Grupa je oko 41% potražnje za prirodnim plinom u Hrvatskoj pokrila uvozom plina iz Rusije, na temelju ugovora o opskrbi zaključenog s Gazexport-om, po kojem INA plaća tržišne cijene za taj prirodni plin. U prvom polugodištu zaključno s 30. lipnjem 2006. godine zabilježeno je smanjenje navedenog postotka na 38%. Cijena uvoznog plina iz Rusije usklađuje se tromjesečno i vezana je za prosječnu cijenu loživog ulja s visokim i niskim udjelom sumpora i plinskog ulja tijekom prethodnih devet mjeseci. Više cijene prirodnog plina mogu se negativno odraziti na rezultate INA Grupe, s obzirom da je bila ograničena u pogledu mogućnosti prijenosa povećanja cijene prirodnog plina na njene kupce. Sukladno tome, učinak viših prosječnih cijena koje su dosegle vrhunac u srpnju odnosno kolovozu 2006. godine će u drugom polugodištu 2006. i u prvom tromjesečju 2007. godine utjecati na troškove INA-e za prirodni plin prema ugovoru.

Regulatorni okvir za cijenu goriva i prirodnog plina

Formula za izračun prodajne cijene određenih naftnih derivata (prvenstveno benzina i dizela) u Hrvatskoj određena je relevantnim zakonima i propisima. Tržišni uvjeti koji se uzimaju u obzir kod dozvoljenih usklađenja cijene uključuju prosječnu referentnu tržišnu cijenu derivata (Platt's), te su, stoga, cijene sirove nafte neizravno uključene u formulu. Ova formula određuje najvišu prodajnu cijenu i neizravno maržu koja se može ostvariti na naftnim derivatima čija je cijena regulirana na hrvatskom tržištu. Povrh toga, budući da je trgovcima na malo i veliko dopušteno da cijene povećavaju tek svakih četrnaest dana, pod uvjetom da je cijena dobivena formulom najmanje 2% viša od cijene u prethodnih četrnaest dana, formula ih ne štiti od negativnog utjecaja promjene cijena sirove nafte unutar tih četrnaest dana. Dok su ovakva povećanja cijena dana kao mogućnost, smanjenja cijena su obveza u slučaju da prosječna Platt's cijena derivata padne za više od 2% unutar četrnaest dana.

U prvome polugodištu zaključno s 30. lipnjem 2006. godine, Vlada je nastojala ublažiti negativan utjecaj visokih cijena sirove nafte, koristeći Državni utjecaj za ograničavanje povećanja cijene INA-inog goriva Eurosuper 95, jednog od glavnih proizvoda segmenta djelatnosti Trgovina na malo. Navedeno ograničenje više nije bilo relevantno od početka rujna 2006. godine s obzirom da je pad cijena sirove nafte značio da bi najviša prodajna cijena prema formuli u svakom slučaju bila manja od razina za koje je Vlada bila zabrinuta. Navedeni utjecaji su također neizravno utjecali na cijene koje bi INA Grupa mogla naplaćivati za druge motorne benzine i dizelska goriva prema formuli za izračun prodajnih cijena.

Nadalje, Hrvatski sabor je donio zakone i propise kojima je Vlada ovlaštena, u slučaju poremećaja na domaćem tržištu, odrediti najviše cijene određenih goriva na hrvatskome tržištu neovisno o formuli. Iako je opisano ovlaštenje ranije bilo neograničeno, od 01. lipnja 2006. godine svako zamrzavanje cijena ograničeno je na devedeset dana, premda učestalost intervencije ove vrste nije ograničena. Međutim, Vlada nije iskoristila to ovlaštenje.

INA Grupa prodaje prirodni plin dvjema kategorijama kupaca: tarifni kupci i povlašteni kupci. Cijene po kojima INA Grupa prodaje prirodni plin tarifnim kupcima određuju se prema tarifnom sustavu koji obuhvaća metodologiju za određivanje tarifnih stavki (koju propisuje Hrvatska energetska regulatorna agencija ("HERA")) i visine tarifnih stavki (koju određuje Vlada). Tarifni kupci obuhvaćaju distributere prirodnog plina i industrijske potrošače koji kupuju ugovorene količine prirodnog plina. Povlašteni kupci, kao što su Hrvatska elektroprivreda d.d. ("HEP"), tvornica mineralnih gnojiva Petrokemija Kutina, farmaceutska kompanija Pliva i Valjaonica cijevi Sisak su veliki potrošači prirodnog plina koji prema hrvatskim propisima imaju pravo pregovarati o cijeni izvan

tarifnog sustava. Do početka 2005. godine INA je bila obvezna svaka tri mjeseca podnijeti HERA-i zahtjev za usklađenjem cijene, koji bi HERA prihvatila ako bi utvrdila da je nova kalkulacija u skladu s dogovorenom formulom i da je nova cijena barem 2% iznad ili ispod prevladavajuće cijene u prethodnom tromjesečju. Navedeni sustav se prestao primjenjivati početkom 2005. godine, te se očekuje da HERA svoje nove prijedloge objavi 2007. godine. U međuvremenu, cijenu za tarifne kupce izravno nadzire Vlada.

Od 1. siječnja 2003. godine cijena za tarifne kupce promijenila se samo jednom, i to u svibnju 2004. godine, kad je s 28,3 kn/mcf povećana na 30,3 kn/mcf. Posljedica toga je da, unatoč porastu cijene prirodnog plina uvezenog iz Rusije u protekle tri godine s prosječno 31,4 kn/mcf u 2003. na 50,1 kn/mcf u prvom polugodištu 2006. godine, cijena za tarifne kupce ostala je nepromijenjena. U 2005. godini INA je prodavala prirodni plin po cijeni koja je znatno niža od prosječne cijene prirodnog plina na međunarodnom tržištu. Povrh toga, povlašteni kupci su uživali pogodnosti povlaštene tarife u cijelom razmatranom razdoblju. Tako je INA Grupa pretrpjela velike gubitke kao posljedicu prodaje prirodnog plina uvezenog iz Rusije, koji su negativno utjecali na njezine rezultate. U 2005. godini je uvozni plin sačinjavao 41% ukupne prodaje prirodnog plina na razini INA Grupe.

Iako je INA početkom 2006. godine obnovila ugovore s Plivom, HEP-om i Petrokemijom pod donekle povoljnijim cjenovnim uvjetima, cijene su još uvijek znatno niže od cijene uvoznog prirodnog plina iz Rusije. Ugovor s Valjaonicom cijevi Sisak (koja je vlasnik željezare u Sisku) istječe 31. prosinca 2006. godine.

Rafinerijske marže

Konsolidirani rezultat poslovanja INA Grupe, osobito dobit iz osnovne djelatnosti segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, povezani su s bruto rafinerijskim maržama, koje označavaju razliku između cijena naftnih derivata koje INA Grupa prodaje na veliko i cijene sirove nafte i drugih sirovina koje INA Grupa nabavlja i prerađuje. Općenito, rafinerijske marže uglavnom su pod utjecajem globalne potražnje za naftnim derivatima i cijena sirove nafte i naftnih derivata.

Stabilnost rafinerijskih marži INA Grupe ovisi o sposobnostima rafinerija da (i) maksimaliziraju korištenje sirovina niže cijene i (ii) proizvedu veće količine visokovrijednih proizvoda, kao što su benzin, dizel i mlazno gorivo, iz sirovina koje koriste, uz niži prinos derivata niže vrijednosti, kao što su teška loživa ulja. U 2005. godini je oko 67% sirove nafte koju je INA Grupa preradila sačinjavala sirova nafta Russian Export Blend ("REB"). Povijesno gledano, cijena REB nafte bila je ispod cijene Brent nafte, iz razloga što je REB nafta teža i s većim udjelom sumpora, te zbog rastuće ponude REB nafte, dok je ponuda Brent-a i drugih lakših vrsta sirove nafte opadala. Ekonomske prednosti ostvarene iz razlike u cijeni, osobito za rafinerije koje nemaju pogone za odsumporavanje i obogaćivanje, kao što su rafinerije u sklopu INA Grupe, djelomice umanjuje niži prinos proizvoda visoke vrijednosti.

Sljedeći bitan čimbenik je učinak općih trendova koji utječu na potražnju naftnih derivata. Povećana potražnja za srednjim destilatima (posebno dizelskog goriva) je imala za posljedicu snažan rast prodaje vozila na dizelsko gorivo i povećanu potražnju za vozilima na čišća i učinkovitija goriva u Ključnoj regiji, kao i ostatku Europe. Tako je ukupna potrošnja dizelskog goriva u Hrvatskoj u cestovnom prijevozu porasla. U skladu s trendovima na tržištu, u godišnjim prihodima od prodaje motornog benzina i loživog ulja na razini INA Grupe zabilježen je pad, dok su prihodi od prodaje dizelskog goriva u protekle tri godine zaključno s 31. prosincem 2005. godine porasli. Očekuje se da će ovakav trend prevladati i u budućnosti.

Poslovanje i modernizacija rafinerija

U Europskoj uniji su proteklih godina usvojeni zakoni i propisi koji određuju najvišu razinu sumpora u benzinskim i dizelskim gorivima, što je uzrokovalo povećanje potražnje za takvim "Eurograde" proizvodima, dok je potražnja za gorivima koji nisu u skladu s tim specifikacijama bila u padu. Zbog nepostojanja značajne razlike u cijeni između "Eurograde" goriva i goriva izvan te klase, došlo je do dodatnog porasta potražnje za "Eurograde" gorivima. Povrh toga, potražnja za loživim uljem u Europi se smanjuje strukturno zbog sve raširenije primjene čišćih energenata, kao što je prirodni plin.

Zbog nepostojanja kapaciteta za odsumporavanje i podizanja kvalitete, rafinerije INA Grupe trenutno nisu u mogućnosti profitabilno koristiti sve svoje proizvodne kapacitete i mogu proizvesti tek oko četvrtinu ukupno proizvedenih benzinskih i dizelskih goriva prema specifikacijama za "Eurograde" proizvode, dok oko 18% ukupne proizvodnje otpada na loživo ulje s niskom maržom. U rafinerijama INA Grupe su sve češći slučajevi prekida rada. Prosječna starost glavnih rafinerijskih postrojenja je 26 godina a razina iskoristivosti je relativno niska u usporedbi sa standardima u naftnoj industriji.

Kako bi riješila te probleme, INA Grupa provodi program modernizacije, kojim su u razdoblju od 2006. do 2011. godine predviđena ukupna ulaganja u visini 1,1 milijardi USD. Modernizacija obuhvaća izgradnju

postrojenja koja bi trebala biti puštena u pogon 2008. i 2009. godine a koja će omogućiti da sva proizvodnja INA Grupe zadovolji potražnju u Hrvatskoj za dizelskim i benzinskim gorivima prema specifikacijama za "Eurograde" proizvode, uz istovremeno opće povećanje iskoristivosti kapaciteta. U planu su i pogoni za podizanje kvalitete, kojima će se uvelike smanjiti proizvodnja loživog ulja do 2011. godine, koju će zamijeniti proizvodnja dizela specifikacijama za "Eurograde" proizvode te dodatno povećati iskoristivost kapaciteta. Program modernizacije trebao bi povećati efikasnost i poboljšati profitabilnost na općoj razini te zajamčiti usklađenost sa važećim standardima Europske unije o emisijama u okoliš.

Program modernizacije financira se djelomice putem zaduživanja, osobito neiskorištenim sredstvima po postojećem kreditu koji je aranžirala grupa vodećim aranžera, s Mizuho kao agentom. Vidi "— Dugoročni zajmovi", u nastavku.

Kako bi osigurala dostatne dugoročne izvore sredstava za financiranje programa modernizacija te ostvarila pogodnosti koje trenutno nude povoljni uvjeti na tržištu sindiciranih kredita, INA predviđa da će moći posegnuti za vanjskim izvorima financiranja u obliku sindiciranih kredita. U tom smislu, trenutno razmatra mogući sindicirani kredit od oko 600 milijuna USD s različitim bankama koje mogu biti članice bilo kojeg sindikata banaka. INA se nada da će ugovor o kreditu sklopiti u prvom tromjesečju 2007. godine.

Razina proizvodnje i obnova rezervi

Rezultati INA Grupe ovise o razini proizvodnje sirove nafte i prirodnog plina i mogućnosti obnove iscrpljenih rezervi, posebice na hrvatskim poljima koja su dugo u proizvodnji. Proizvodnja sirove nafte na poljima izvan Hrvatske trenutno zauzima malen ali rastući udio u proizvodnji sirove nafte INA Grupe (oko 17% ukupne proizvodnje u 2005. godini). Povijesno gledano, INA Grupa je veći dio novčanih tijekom koristila za istraživanje i proizvodnju. Istraživanje, razrada ili stjecanje rezervi veoma su kapitalno intenzivne aktivnosti, tako da bi manjak novčanog tijeka iz poslovanja ili vanjskog kapitala mogao ograničiti aktivnosti INA Grupe u istraživanju i proizvodnji.

Stope obnove dokazanih te dokazanih i vjerojatnih rezervi INA Grupe iznosile su prosječno 134% odnosno 342% tijekom trogodišnjeg razdoblja zaključno s 31. prosincem 2005. godine, uglavnom zahvaljujući novim nalazištima u Siriji i odobalnom dijelu Hrvatske. INA Grupa također trenutno provodi istražno bušenje i seizmička ispitivanja u nekoliko regija, uključujući Hrvatsku. INA Grupa također primjenjuje EOR projekt na dva njena polja u Hrvatskoj. Ipak, kao što je to općenito slučaj u naftnoj industriji, ne može se jamčiti da će INA Grupa i dalje biti u mogućnosti obnavljati svoje rezerve na ekonomski isplativ način, osobito stoga što će se vrlo vjerojatno sve više morati oslanjati na međunarodne rezerve.

Naknade za eksploataciju i uvozne carine

INA je obvezna plaćati naknadu za eksploataciju mineralnih sirovina, koja je prihod tijela jedinica lokalne samouprave u Hrvatskoj na čijem području se nalaze nalazišta nafte i prirodnog plina. Naknada trenutno iznosi 2,6% prihoda (prije poreza i trošarina) ostvarenog prodajom nafte i prirodnog plina koji se proizvedu na određenom polju. Međutim, neke jedinice lokalne samouprave koje se nalaze na područjima od posebne državne skrbi (npr. ratom razrušena područja ili iz drugih razloga manje razvijena područja) imaju pravo na višu naknadu u visini 5%. Naknada za eksploataciju u Hrvatskoj je relativno niska u usporedbi s nekim drugim europskim državama. Menadžment predviđa povećanje naknade nakon predloženog pristupa Europskoj uniji, što je bio slučaj u drugim istočnoeuropskim državama nakon njihovog pristupa.

Najviše prodajne cijene benzina i dizela određuje Ministarstvo gospodarstva, rada i poduzetništva putem formule za izračun cijena koju primjenjuju svi sudionici na domaćem tržištu a koja, između ostalog predviđa naknadu cijelog iznosa uvozne carine. Budući da INA Grupa ne podliježe troškovima u vezi uvozne carine u svojoj domaćoj proizvodnji, ona ima konkurentsku prednost jer je u mogućnosti odrediti niže cijene na benzinskim postajama u odnosu na konkurenciju, uz istovremenu realizaciju usporedive marže. Smanjenje uvoznih carina proteklih godina sa 7,8% u 2003. na 6,1% u 2004. te zatim na 4,2% u 2005. i 2,1% u 2006. godini narušilo je konkurentsku prednost INA Grupe, na što je dodatno utjecala potreba za uvozom određenih proizvoda u skladu sa standardima Europske unije kako bi se zadovoljila potražnja na tržištu. INA Grupa je na sniženje cijena na veleprodajnom tržištu, koje je regulirano istom formulom za izračun cijene, odgovorila nudeći svojim kupcima u veleprodaji sve veće popuste u sklopu godišnjih natječaja. Navedeno je dodatno nepovoljno utjecalo na rafinerijske i veleprodajne marže. INA Grupa vjeruje da će uvozna tarifa biti u potpunosti ukinuta 2007. godine.

Troškovi poslovanja i tekući programi racionalizacije

Najznačajniji troškovi poslovanja INA Grupe obuhvaćaju:

- (a) troškove nabave sirovina i materijala (koji se odnose na materijal koji se koristi u proizvodnom procesu te troškove proizvodnje, primjerice nabavu sirove nafte za segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, kao i troškove vađenja nafte u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja);
- (b) troškove logistike (koji obuhvaćaju troškove održavanja, primjerice bušotina u kopnenim područjima te rafinerija, troškove transporta, npr. naftnih derivata od rafinerija do skladišta i benzinskih postaja cestom, brodom, željeznicom i riječnim putovima, te troškove podizvođača);
- (c) troškove usluga (koji obuhvaćaju premije osiguranja, fizičke zaštite objekata, zaštite okoliša, naknadu za eksploataciju u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, troškove usavršavanja radnika i troškove reprezentacije);
- (d) troškove osoblja (koji obuhvaćaju plaće i druge troškove povezane sa zaposlenicima); i
- (e) troškove nabave robe namijenjene preprodaji (koji se odnose na robu za daljnju prodaju bez dodatne prerade, primjerice, prirodni plin uvezen iz Rusije u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, te "Eurograde" proizvodi u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja).

Iako je broj zaposlenih u INA Grupi ostao relativno nepromijenjen od 2003. godine, troškovi plaća su povećani za 9% u 2004. i 2005. godini u skladu s povećanjem plaća ugovorenim kolektivnim ugovorom sklopljenim između INA-e i tri sindikata. Budući da visoki troškovi osoblja proizlaze uglavnom iz velikog broja zaposlenih (kojih je na dan 30. lipnja 2006. godine u INA Grupi bilo 16.114), INA i njezina društva kćeri STSI, Crosco i Proplin, donijeli su za njihove zaposlenike plan poticajnih otpremnina za odlazak u prijevremenu mirovinu i propisali da svako novo zapošljavanje u INA Grupi treba prethodno odobriti uprava relevantnog društva kćeri. Sinaco i Maziva-Zagreb se također pripremaju uvesti ove mjere.

U prosincu 2005. godine INA je odobrila program OptINA, koji je namijenjen provedbi određenih preporuka savjetnika McKinsey & Co. Planirane uštede trebale bi biti ostvarene raznim pojedinačnim projektima usmjerenima ka smanjenju troškova po funkcijama u svim segmentima djelatnosti INA Grupe, osobito troškova nabave i održavanja, uključujući smanjenje vlastite potrošnje ugljikovodika i gubitaka putem, primjerice, učinkovitijih grijača i ugradnje novih spremnika otpadne topline; projekt optimiziranja procesa nabave sa ciljem optimizacije nabave energije, unajmljivanja automobila, uredskog materijala, putnih troškova i troškova telekomunikacija, te projekt racionalizacije održavanja, čija svrha je smanjiti troškove podizvođača u svim funkcijama (osobito u segmentima djelatnosti Istraživanje i proizvodnja te Rafinerijska prerada i veleprodaja), poboljšati raspoređivanje poslova i praćenje mjesečnog budžetiranja. Iako se za sada program OptINA provodi prema planu i INA Grupa od njega očekuje značajne uštede, puni učinak OptINA programa doći će do izražaja tek nakon njegove potpune implementacije u 2008. godini.

U 2005. i 2006. godini INA Grupa je uz pomoć Roland Berger Strategy Consultants izvršila pregled svojih aktivnosti skladištenja i logistike i prepoznala nekoliko mogućnosti poboljšanja, koje uključuju racionalizaciju mreže terminala i skladišta, korištenje vanjskih prijevoznika u cestovnom prijevozu, automatizaciju terminala, restrukturiranje organizacije te uvođenje pokazatelja uspješnosti. INA Grupa želi ovim inicijativama znatno unaprijediti svoje poslovanje. Drugi projekti, koji se odnose na segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, uključuju strateški pregled aktivnosti tvornica maziva. Roland Berger Consultants su također angažirani kako bi ispitali moguće načine uspješnijeg poslovanja maloprodajne mreže, što je rezultiralo prihvaćanjem planova za provedbu niza inicijativa od strane INA Grupe. Nova strategija Trgovine na malo detaljnije je iznesena u odjeljku "Poslovanje — Strategija — Širenje i modernizacija maloprodajne mreže" i "Poslovanje — Maloprodajne aktivnosti — Budući investicijski plan — Restrukturiranje i poboljšanje postojeće mreže".

Trendovi u USD tečaju

INA Grupa nabavlja veći dio sirove nafte za svoje rafinerije iz uvoza. Troškovi INA Grupe za nabavu sirove nafte, prirodnog plina i naftnih derivata izloženi su promjenama u kn/USD tečaju. Prosječni tečaj kune u odnosu na jedan američki dolar na dan 31. prosinca 2003. godine bio je 6,70 kuna, 31. prosinca 2004. godine 6,04 kune i 31. prosinca 2005. godine 5,95 kuna. Efektivan tečaj kune u odnosu na jedan američki dolar na dan 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. godine iznosio je 6,12 kuna, 5,64 kune odnosno 6,23 kune. Zaštitu od navedenog rizika u određenoj mjeri pružaju izvozne cijene koje su ugovorene u USD. Pored toga, formula za izračun prodajne cijene

većine derivata (prvenstveno benzina i dizela) uključuje promjene tečaja kune u odnosu na američki dolar. Vidi “Regulativa”.

Budući da cijena uvozne sirove nafte i prodajna cijena za domaće i inozemno tržište uključuju valutnu komponentu vezanu za kn/USD tečaj, stvorena je određena “prirodna zaštita” od promjena tečaja, koja u određenoj mjeri pruža zaštitu od fluktuacija tečaja. Ograničenje pogodnosti prirodne zaštite ove vrste može se povezati s budućim promjenama formule za izračun cijene benzinskih i dizelskih goriva na domaćem tržištu. Postoji mogućnost da Vlada, kao tijelo koje donosi propise, donese odluku o promjeni ili ukidanju formule za izračun cijene kako bi onemogućila da prodajna cijena tih goriva u potpunosti odražava utjecaj promjene tečaja. Povrh toga, Vlada, kao predstavnik većinskog dioničara INA-e, može nastaviti utjecati na INA Grupu u pogledu utvrđivanja njenih prodajnih cijena na domaćem tržištu radi zaštite hrvatskih potrošača.

Trenutno INA Grupa smatra da ne postoje cjenovno prihvatljivi financijski instrumenti koji mogu pružiti zaštitu od glavnog tečajnog rizika s kojim se INA Grupa suočava. Vidi “Čimbenici rizika”.

Izloženost promjenama tečaja dodatno je umanjena politikom zaduživanja INA Grupe, koja je usmjerena na zaduživanje u stranim valutama (uglavnom u USD), te činjenicom da je većina ulaganja INA Grupe ugovorena izravno u USD (npr. međunarodni projekti istraživanja naftnih i plinskih polja) ili je kupovna cijena vezana uz vrijednost USD (npr. cijena imovine za modernizaciju rafinerija). Rizik vezan uz plaćanje kamata na zaduženja denominirana u USD i nabavu imovine denominiranu u USD prirodno je umanjeno novčanim priljevima od izvoza u USD.

Rezultati INA Grupe su se značajno mijenjali kao posljedica promjena u relativnoj vrijednosti kune prema američkom dolaru. INA Grupa očekuje da će te fluktuacije nastaviti utjecati na njenu dobit u budućnosti.

Zalihe proizvoda

INA Grupa, kao i drugi subjekti koji trguju naftnim derivatima u Hrvatskoj, podliježe zakonskoj obvezi držanja određenih količina zaliha nafte i naftnih derivata radi osiguranja energetske učinkovitosti i opskrbe tržišta. Vidi “Regulativa — Hrvatska — Granska regulativa — Regulativa naftnog sektora — Zalihe nafte i naftnih derivata”. INA Grupa je u 2003. i 2004. godini bila obvezna izdvajati zalihe u visini 10% odnosno 15%, a od 2005. godine u visini 20% neto uvezene količine nafte i naftnih derivata u prethodnoj godini. Troškovi držanja obveznih zaliha ranije su se mogli djelomice nadoknaditi putem veleprodajnih i maloprodajnih cijena, budući da su troškovi skladištenja, održavanja i kupnje bili ugrađeni u formulu za izračun prodajne cijene određenih naftnih derivata. Međutim, navedena mogućnost naknade troškova je ukinuta u srpnju 2006. godine, te sada troškove držanja tih zaliha sada snosi INA Grupa, kao i svi drugi sudionici na tržištu. Pored navedenog, temeljem Zakona o tržištu nafte i naftnih derivata iz lipnja 2006. godine, osnovana je Agencija za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata. Prema navedenom Zakonu, INA i svi drugi sudionici na tržištu obvezni su plaćati naknadu u iznosu od 120,00 kn/t za financiranje rada Agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata i za financiranje obveznih zaliha nafte i naftnih derivata. Iako bi se količina obveznih zaliha koje se moraju držati prema hrvatskim propisima trebala postepeno smanjivati svake godine, te iako bi držanje zaliha nafte i naftnih derivata od 01. kolovoza 2011. godine trebala u potpunosti preuzeti Agencija za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata, svi sudionici na tržištu koji su do stupanja na snagu navedenog Zakona bili obvezni držati obvezne zalihe, i dalje su obvezni postupati sukladno navedenoj obvezi.

Tržišni udio i porast prodaje motornih vozila

U Hrvatskoj i preostalom dijelu Ključne regije INA Grupe bilježi se porast prodaje osobnih motornih vozila, a daljnji porast očekuje se s pristupanjem Hrvatske Europskoj uniji, što će povećati potražnju za motornim gorivima.

Ključne računovodstvene politike

Sažetak značajnih računovodstvenih politika INA Grupe uključen je u bilješke uz Konsolidirana financijska izvješća. U primjeni većine tih računovodstvenih politika, MSFI-jevi nalažu da menadžment daje procjene i prosudbe koje utječu na iskazane iznose prihoda, rashoda, imovine i obveza. U nastavku su iznesena pitanja koja su najkritičnija za razumijevanje procjena, prosudbi i odluka koje su uključene u sastavljanje Konsolidiranih financijskih izvješća.

Računovodstveno iskazivanje nafte i prirodnog plina

(i) Troškovi istraživanja i procjene

Troškovi istraživanja i procjene evidentiraju se po metodi pozitivnog nalaza. Troškovi koji se odnose na istraživanje i procjenu bušenja prvotno se kapitaliziraju kao nematerijalna naftna i plinska imovina do potvrde ekonomske isplativosti relevantne naftne i plinske imovine.

U 2005. godini INA Grupa je promijenila svoju računovodstvenu politiku koja se primjenjuje na troškove pribave dozvola i troškove povezane s geološko-geofizičkim radovima, koji se u računu dobiti i gubitka sada pripisuju razdoblju u kojem su nastali. Do 31. prosinca 2004. godine svi takvi troškovi bili su kapitalizirani kao nematerijalna naftna i plinska imovina do potvrde ekonomske isplativosti relevantne naftne i plinske imovine.

Ako se po završetku procjene utvrdi da planovi nisu ostvareni, povezani troškovi terete račun dobiti i gubitka u relevantnom razdoblju. Ako se utvrdi da su planovi komercijalno isplativi, takvi troškovi se prenose u materijalnu naftnu i plinsku imovinu. Status takvih planova redovito pregledava menadžment.

(ii) Polja u razradi

Troškovi razrade polja kapitaliziraju se kao materijalna ili nematerijalna naftna i plinska imovina. Ti troškovi također uključuju pripadajuće troškove istraživanja i razrade bušotina.

(iii) Amortizacija

Kapitalizirani troškovi istraživanja i razrade domaćih i inozemnih polja u fazi proizvodnje amortiziraju se primjenom metode po jedinici proizvoda, u razmjeru stvarne proizvodnje u tom razdoblju u odnosu na ukupne procijenjene preostale komercijalne rezerve tog polja.

(iv) Komercijalne rezerve

Komercijalne rezerve su neto dokazane i razrađene rezerve nafte i prirodnog plina. Promjene komercijalnih rezervi po poljima koje utječu na izračun po jedinici proizvoda, rješavaju se prema revidiranim preostalim rezervama.

Umanjenje vrijednosti imovine

Na svaki dan bilance, INA Grupa provjerava iskazane iznose svoje materijalne i nematerijalne imovine kako bi utvrdila da li postoji bilo kakva naznaka o gubicima uslijed umanjenja vrijednosti navedene imovine. Ako postoje takve naznake, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine kako bi se mogao utvrditi opseg gubitka nastalog umanjenjem vrijednosti (ako postoji). Ako nije moguće procijeniti nadoknadivi iznos pojedinog dijela imovine, INA Grupa procjenjuje nadoknadivi iznos jedinice koja generira novac a kojoj ta imovina pripada.

Ako je nadoknadivi iznos određene imovine (ili jedinice koja generira novac) procijenjen na iznos niži od iskazanog, iskazani iznos te imovine (odnosno jedinice koja generira novac) umanjuje se do nadoknadivog iznosa. Gubici od umanjenja vrijednosti priznaju se odmah u računu dobiti i gubitka, osim ako relevantna imovina nije iskazana u revaloriziranom iznosu, u kojem slučaju se gubitak od umanjenja vrijednosti iskazuje kao smanjenje uslijed revalorizacije.

Poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti odmah se priznaje kao prihod u računu dobiti i gubitka, osim ako odnosna imovina nije iskazana po revaloriziranoj vrijednosti, u kojem slučaju se poništenja gubitka od umanjenja vrijednosti iskazuje kao povećanje uslijed revalorizacije.

Kod naftne i plinske imovine, jedinica koja generira novac je grupa imovine koja se odnosi na određeno polje, a vrijednost u uporabi se izračunava koristeći cijene, troškove i tečajeve temeljene na opravdanim i potkrijepljenim pretpostavkama i predviđanjima. Troškovi istraživanja i procjene koji su iskazani po metodi pozitivnog nalaza u okviru nematerijalne imovine procjenjuju se zbog smanjenja vrijednosti, kako je to prethodno opisano.

Rezerviranja za stavljanje izvan pogona i ostale obveze

Rezerviranje se priznaje kada INA Grupa ima sadašnju (zakonsku ili izvedenu) obvezu koja je nastala kao rezultat prošlih događaja, kada je vjerojatno (tj. izvjesnije) da će odljev sredstava biti potreban za podmirenje obveze, te kada se iznos obveze može pouzdano procijeniti. Rezerviranja se preispituju na dan svake bilance, te se usklađuju kako bi odražavala trenutnu najbolju procjenu. Kad je učinak diskontiranja značajan, iznos rezerviranja

je sadašnja vrijednost troškova za koje se očekuje da će biti potrebni radi podmirenja obveze, utvrđene korištenjem procijenjene nerizične kamatne stope kao diskontne stope. Kad se koristi diskontiranje, promjena tog diskontiranja svake godine se priznaje kao financijski trošak, te se iskazana vrijednost rezerviranja povećava svake godine kako bi odražavala protek vremena.

Kad se rezerviranje odnosi na stavljanje izvan pogona i uklanjanje imovine, kao što su proizvodna naftna i plinska postrojenja, početno priznavanje rezerviranja za stavljanje izvan pogona se tretira kao dio troška dugotrajne imovine na koju se odnosi. Naknadna usklađivanja iznosa rezerviranja, koja nastaju zbog promjena u procjeni, također se smatraju usklađivanjima troškova dugotrajne imovine, te se stoga odražavaju u računu dobitka i gubitka kroz buduću amortizaciju imovine.

Rezerviranja za troškove restrukturiranja priznaju se kad INA Grupa ima razrađen formalan plan restrukturiranja koji je priopćen stranama na koje odnosi.

Zalihe

Zalihe sirove nafte, gotovih proizvoda, poluproizvoda i prirodnog plina vrednuju se kako slijedi:

- (a) sirova nafta procjenjuje se po nižoj od sljedećih vrijednosti: cijena proizvodnje ili nabavna cijena (ovisno o tome što je primjenjivo) i neto ostvariva vrijednost na temelju Platt's cijena na kraju godine;
- (b) gotovi proizvodi procjenjuju se po nižoj od sljedećih vrijednosti: troškovi ili 95% procijenjene prosječne prodajne cijene, što približno odgovara neto nadoknadivom iznosu;
- (c) poluproizvodi i proizvodnja u tijeku procjenjuju se po nižoj od sljedećih vrijednosti: procijenjeni trošak proizvodnje i neto ostvariva vrijednosti na temelju Platt's cijena na kraju godine umanjena za razmjerni postotak, na temelju stupnja dovršenosti i obrade, od procijenjene prosječne rafinerijskih i proizvodnih marži;
- (d) uvezeni prirodni plin u podzemnim skladištima procjenjuje se po nižoj od sljedećih vrijednosti: trošak, na temelju cijene uvezenog prirodnog plina na kraju godine i uključujući troškove transporta, i ponderirana prosječna prodajna cijena, na temelju cijena na kraju godine;
- (e) domaći prirodni plin u podzemnim skladištima procjenjuje se po nižoj od sljedećih vrijednosti: ponderirana prosječna prodajna cijena i trošak; i
- (f) ostale zalihe, koje se uglavnom sastoje od rezervnih dijelova, materijala i potrepština, procjenjuju se po nižoj od sljedećih vrijednosti: trošak ili procjena i neto ostvariva vrijednost, umanjena za rezervacije za zastarjele zaliha i zalihe s usporenim obrtajem.

Promjena računovodstvene politike: obračunavanje troškova geološko-geofizičkih radova (G&G)

U 2005. godini INA je promijenila svoju računovodstvenu politiku koja se primjenjuje na troškove pribave dozvola i podataka te troškove povezane s geološko-geofizičkim radovima, koji se sada pripisuju razdoblju u kojem su nastali. Opisana promjena računovodstvene politike se preferira s obzirom da je u skladu s pristupom američkih općeprihvaćenih računovodstvenih načela (U.S. GAAP) koje uvelike koriste druge internacionalne kompanije u naftnoj i plinskoj industriji. Do 31. prosinca 2004. godine svi navedeni troškovi su se početno kapitalizirali kao nematerijalna naftna i plinska imovina do potvrde ekonomske isplativosti relevantne naftne i plinske imovine.

Promjena računovodstvene politike primijenjena je retroaktivno, te su stanja prethodnih godina na dan 31. prosinac 2003. i 2004. godine prepravljena. Učinak promjene na relevantne godine je prikazan u financijskim izvješćima.

Ispravak pogreške prethodnih razdoblja: kapitaliziranje neevidentiranih troškova bušotina

Do 01. siječnja 1993. godine, određeni troškovi istraživanja nafte nisu bili kapitalizirani, već su se iskazivali u godini u kojoj su nastali. Slijedom toga, troškovi povezani s istraživanjem naftnih bušotina nisu bili odgovarajuće kapitalizirani. INA je u 2005. godini retroaktivno kapitalizirala troškove istraživanja nafte i plina koji se odnose na te naftne bušotine, te su financijska izvješća za 2003. i 2004. godinu prepravljena sukladno tome.

Postojeća imovina na naftnim i plinskim poljima je valorizirana korištenjem procjena i indeksacije kao dio valorizacije neevidentirane naftne i plinske imovine.

Na temelju revalorizacije, 1.917 naftnih bušotina je uključeno u Financijska izvješća, od kojih je 1.905 evidentirano kao imovina a 12 kao imovina u pripremi.

Rezultati poslovanja

U nastavku prikazani podaci konsolidirane prodaje, troškova poslovanja, umanjenih za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, te dobiti iz osnovne djelatnosti po segmentima djelatnosti predstavljaju iznose koji uključuju eliminacije među segmentima. Prihodi od uporabe vlastitih proizvoda i usluga odnose se na prihode od kapitaliziranih internih resursa, dok se ostali prihodi odnose na otpust neiskorištenih rezerviranja i druge različite iznose.

Skraćeni račun dobiti i gubitka INA Grupe po segmentima

	Godina završena 31. prosinca			6-mjesečno razdoblje koje je završilo 30. lipnja	
	2003. (prepravljeno)	2004. (prepravljeno)	2005.	2005. (nerevidirano)	2006. (nerevidirano)
	(u milijunima kuna)				
Prihodi od prodaje					
Istraživanje i proizvodnja.....	5.416	5.710	6.607	2.945	3.691
Rafinerijska prerada i veleprodaja.....	11.503	13.018	15.724	6.565	7.833
Trgovina na malo.....	3.778	4.328	4.994	2.110	2.558
Korporativno i Ostalo.....	720	801	973	444	439
Eliminacije među segmentima.....	<u>(6.072)</u>	<u>(5.869)</u>	<u>(7.228)</u>	<u>(2.964)</u>	<u>(3.739)</u>
Ukupni prihodi od prodaje.....	<u>15.345</u>	<u>17.988</u>	<u>21.070</u>	<u>9.100</u>	<u>10.782</u>
Troškovi poslovanja.....					
Istraživanje i proizvodnja.....	(4.727)	(4.626)	(5.045)	(2.286)	(2.723)
Rafinerijska prerada i veleprodaja.....	(11.531)	(12.185)	(15.325)	(6.531)	(7.805)
Trgovina na malo.....	(3.644)	(4.247)	(4.929)	(2.153)	(2.566)
Korporativno i Ostalo.....	(1.320)	(1.376)	(1.589)	(594)	(759)
Intersegmentna eliminacija.....	<u>6.072</u>	<u>5.869</u>	<u>7.228</u>	<u>2.964</u>	<u>3.739</u>
Ukupni troškovi poslovanja, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode....	<u>(15.150)</u>	<u>(16.565)</u>	<u>(19.660)</u>	<u>(8.600)</u>	<u>(10.114)</u>
Dobit iz osnovne djelatnosti.....					
Istraživanje i proizvodnja.....	689	1.084	1.562	659	968
Rafinerijska prerada i veleprodaja.....	(28)	833	399	34	28
Trgovina na malo.....	134	81	65	(43)	(8)
Korporativno i Ostalo.....	<u>(600)</u>	<u>(575)</u>	<u>(616)</u>	<u>(150)</u>	<u>(320)</u>
Ukupna dobit iz osnovne djelatnosti.....	<u>195</u>	<u>1.423</u>	<u>1.410</u>	<u>500</u>	<u>668</u>
Udio u dobiti pridruženih društava.....	15	23	73	—	—
Financijski prihodi.....	783	354	181	175	346
Financijski rashodi.....	<u>(455)</u>	<u>(367)</u>	<u>(518)</u>	<u>(262)</u>	<u>(237)</u>
Neto dobit/(gubitak) od financijskih aktivnosti.....	<u>328</u>	<u>(13)</u>	<u>(337)</u>	<u>(87)</u>	<u>109</u>
Dobit prije oporezivanja.....	<u>538</u>	<u>1.433</u>	<u>1.146</u>	<u>413</u>	<u>777</u>
Troškovi poreza tekuće godine.....	(4)	(313)	(236)	(114)	(144)
Odgođeni porezi.....	<u>60</u>	<u>10</u>	<u>(25)</u>	<u>40</u>	<u>(3)</u>
Dobit tekućeg razdoblja.....	<u>594</u>	<u>1.130</u>	<u>885</u>	<u>339</u>	<u>630</u>

U tablici i u tekstu, bilo koji iznosi koji nisu izvedeni iz Revidiranih financijskih izvješća ili Nerevidiranih financijskih izvješća, temelje se na izvješćima Uprave osim financijskih ili operativnih podataka INA Grupe, ili analiza koje su posebno pripremljene za ovaj prospekt. Ovi iznosi koji su procjene ili prosudbe i podliježu možebitnim promjenama, uključujući u određenim slučajevima u okviru postupka revizije; neovisno o navedenom INA Grupa ne očekuje da će takve promjene biti značajne.

Neki niže navedeni iznosi koji se odnose na 2003. i 2004. godinu su prepravljani, kao što je opisano u “Ključnim računovodstvenim politikama — Promjena računovodstvene politike: obračunavanje troškova geološko-geofizičkih radova (G&G)” i “— Ispravak pogreške prethodnih razdoblja: kapitaliziranje neevidentiranih troškova bušotina”.

Prihodi od prodaje segmenta djelatnosti uključuju prihode od prodaje među segmentima djelatnosti, te su troškovi povezani s tim prihodima od prodaje stoga uključeni u troškove poslovanja segmenta djelatnosti koji vrši nabavu. Transakcije među segmentima djelatnosti su eliminirane kako bi se utvrdili prihodi od prodaje i troškovi poslovanja INA Grupe. Predmetna stavka se raspravlja samo jednom, pod prihodima od prodaje među segmentima (eliminacije) u nastavku.

6-mjesečno razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2006. godine u odnosu na 6-mjesečno razdoblje završeno na dan 30. lipnja 2005. godine

Konsolidirani prihodi od prodaje

Konsolidirani prihodi od prodaje INA Grupe porasli su sa 9.100 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 10.782 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 18,5%, što prvenstveno odražava povećanje rastućih cijena sirove nafte i prirodnog plina i prosječnih cijena naftnih derivata.

Istraživanje i proizvodnja

Prihodi od prodaje segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja porasli su sa 2.945 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 3.691 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 25,3% što prvenstveno odražava prosječno povećanje prodajnih cijena sirove nafte za 31% i povećanje ponderirane prosječne prodajne cijene prirodnog plina za 9%. Cijene prirodnog plina koje se naplaćuju povlaštenim kupcima su povećane nakon pregovaranja određenih njihovih ugovora no ostale su bitno ispod međunarodnih cijena.

Proizvodnja domaćeg plina ostvarena na odobalnim i kopnenim poljima porasla je sa 32,2 Bcf u prvih šest mjeseci 2005. godine na 34,1 Bcf u prvih šest mjeseci 2006. godine odnosno za 5,7%, prvenstveno kao posljedica nove proizvodnje na dva odobalna plinska polja. Prihodi od prodaje prirodnog plina (uključujući plaćanja kupaca za transportne troškove) porasli su sa 1.431 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 1.533 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine. Unatoč tome, zabilježeni su veći gubici s osnove uvoza prirodnog plina iz Rusije. Tomu je prvenstveno uzrok sve veća razlika između cijene uvoznog prirodnog plina (koja je u prvih šest mjeseci 2006. godine porasla za oko 45%) i niža ponderirana prosječna cijena prirodnog plina prodanog povlaštenim i tarifnim kupcima INA Grupe, koja se povećavala po nižoj stopi. Na ponderirani prosječni trošak INA Grupe za prodani prirodni plin također je negativno utjecao udio prirodnog plina koji je prodan povlaštenim kupcima koji plaćaju manje od tarifnih kupaca. Ti čimbenici su djelomično umanjili blagim smanjenjem količina prirodnog plina koji je uvezen iz Rusije i blagim povećanjem količina domaće proizvedenog prirodnog plina u kojem slučaju su cijene proizvodnje niže od cijena koje plaćaju povlašteni i tarifni kupci.

Količina prodane sirove nafte porasla je sa 2.650 Mbbl u prvih šest mjeseci 2005. godine na 2.736 Mbbl u prvih šest mjeseci 2006. godine odnosno za 3,2%. Na povećanje je prvenstveno utjecala veća proizvodnja sirove nafte u Siriji gdje se počelo proizvoditi krajem 2005. godine, te dosizanje proizvodnje na razini 117 Mbbl u prvih šest mjeseci 2006. godine. Vidi “Poslovanje — Glavne regije nafte i prirodnog plina”. Općenito, količina sirove nafte prodane u inozemstvu porasla je sa 332 Mbbl u prvih šest mjeseci 2005. godine na 444 Mbbl u prvih šest mjeseci 2006. godine odnosno za 34%. Domaća proizvodnja sirove nafte neznatno se smanjila s 2.318 Mbbl u prvih šest mjeseci 2005. godine na 2.292 Mbbl u prvih šest mjeseci 2006. godine. Ukupna količina prodane sirove nafte uključuje 2.292 Mbbl sirove nafte koju je sektor djelatnosti Istraživanje i proizvodnja prodao sektoru djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja u prvih šest mjeseci 2006. godine (2.318 Mbbl u prvih šest mjeseci 2005. godine), što predstavlja svu INA-inu domaću proizvodnju sirove nafte.

U oba usporedna polugodišta prihodi od prodaje prirodnog plina su sačinjavali najveći udio u prihodima od prodaje sektoru djelatnosti Istraživanje i proizvodnja (oko 56% u prvih šest mjeseci 2005. godine, odnosno 48% u prvih šest mjeseci 2006. godine), dok su prihodi od prodaje sirove nafte sačinjavali oko 28% i 32% ukupnih prihoda od prodaje sektora djelatnosti Istraživanje i proizvodnja u prvih šest mjeseci 2005., odnosno 2006. godine. Preostale prihode od prodaje u sektoru djelatnosti Istraživanje i proizvodnja činili su prodaja kondenzata (oko 9% i 10%, u prvih šest mjeseci 2005. odnosno 2006. godine), UNP-a i drugih proizvoda. Povećanje u 2006. godini je također odražavalo više prihode od prodaje koji se mogu pripisati aktivnostima Crosco-a na bušenju i preradi.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Prihodi od prodaje SD Rafinerijska prerada i veleprodaja povećali su se sa 6.565 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 7.833 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine odnosno za 19,3% Na povećanje prihoda najviše je utjecalo povećanje ponderirane prosječne prodajne cijene od 31,2% u prvih šest mjeseci 2006. godine u odnosu na prvih šest mjeseci 2005. godine zbog porasta cijena naftnih derivata, povoljnije strukture proizvoda u kojima je bio manji udio teškog loživog ulja s nižom maržom, veće količine "Eurograde" proizvoda više vrijednosti te veće iskoristivosti kapaciteta rafinerije Sisak. Relativno velike količine loživog ulja su se ranije proizvodile kao posljedica konfiguracije rafinerija INA Grupe i zahtjeva određenih kupaca. Količine prerade u rafinerijama INA Grupe su smanjene sa 2,5 MMT u prvih šest mjeseci 2005. godine na 2,3 MMT u prvih šest mjeseci 2006. godine, prvenstveno zbog 45-to dnevnog planiranog remonta Rijeka, a neovisno o remontu rafinerije Sisak 2005. godine.

Trgovina na malo

Ukupni prihodi od prodaje segmenta djelatnosti Trgovina na malo povećali su se sa 2.110 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 2.558 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 21,2% što prvenstveno odražava povećanje maloprodajnih cijena uzrokovano rastućim cijenama naftnih derivata (neovisno o činjenici da su cijene bile ograničene kao posljedica Državnog utjecaja) povezano s manjim povećanjem prodanih količina u prvih šest mjeseci 2006. u odnosu na isto razdoblje 2005. godine.

Prodaja u segmentu djelatnosti Trgovina na malo prvenstveno se sastojala od prodaje dizelskih goriva i motornih benzina. Dok je prodaja motornih benzina ostala uglavnom ista, INA Grupa je povećala količinsku prodaju dizelskog goriva od 8% tijekom promatranog razdoblja. Količina prodanog loživog ulja je smanjena za oko 7% u prvih šest mjeseci 2006. godine u odnosu na prvih šest mjeseci 2005. godine, prvenstveno zbog zatvaranja skladišta. Pored toga, prihodi od prodaje proizvoda široke potrošnje iznosili su 222 milijuna kuna (oko 11%) i 240 milijuna kuna (oko 9%) od ukupnih prihoda od prodaje u prvih šest mjeseci 2005. odnosno 2006. godine.

Korporativno i Ostalo

Prihodi od prodaje segmenta djelatnosti Korporativno i Ostalo smanjili su se sa 444 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 439 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 1,1%. Spomenuto je prvenstveno odraz manjih prihoda od prodaje usluga održavanja koje je STSI pružio segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja u prvih šest mjeseci 2006. godine u usporedbi s prvih šest mjeseci 2005. godine, zbog činjenice da je u prvih šest mjeseci 2005. STSI pružao određene usluge održavanja u rafineriji Sisak, dok su slične usluge održavanja u rafineriji u 2006. godini pružane ili se očekuje da će biti pretežito pružane nakon 30. lipnja.

Prihodi od prodaje među segmentima (eliminacije)

Prihodi od prodaje među segmentima (eliminacije) povećali su se sa 2.964 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 3.739 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 26,1%, prvenstveno kao odraz većih prihoda od prodaje među segmentima zabilježenih u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja i u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, uglavnom zbog povećanja cijene sirove nafte u 2006. godini i posljedičnog povećanja cijena naftnih derivata.

Troškovi poslovanja

Troškovi poslovanja INA Grupe, umanjeni za prihode od upotrebe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, porasli su sa 8.600 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 10.114 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 17,6%. Navedeno povećanje prvenstveno je odraz rasta troškova sirovina, materijala i energije, troškova nabave ostale robe namijenjene prodaji, troškova usluga te rastućih troškova osoblja.

Troškovi sirovina, materijala i energije porasli su na 5.382 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine u usporedbi s 4.538 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine, uslijed rasta troškova sirove nafte i sirovina. Troškovi ostalih prodanih proizvoda porasli su sa 1.486 milijuna kuna na 1.916 milijuna kuna, prije svega uslijed porasta prosječne cijene prirodnog plina uvezenog iz Rusije izražene u kunama od oko 45% u navedenom razdoblju. Do porasta cijena uvoznih naftnih proizvoda došlo je zbog povećanih međunarodnih tržišnih cijena te veće količine uvoza naftnih derivata od sredine travnja do kraja svibnja 2006. radi opskrbe tržišta za vrijeme zatvaranja rafinerije Rijeka zbog održavanja. Troškovi osoblja porasli su sa 1.084 milijuna kuna u prvih

šest mjeseci 2005. na 1.155 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, prvenstveno zbog porasta plaća od oko 9% s učinkom od ožujka 2006. godine i povećanih poticajnih otpremnina za odlazak u prijevremenu mirovinu. Troškovi usluga porasli su sa 1.200 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 1.627 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine iz razloga opisanih u nastavku. U prvih šest mjeseci 2005. i 2006. godine zabilježen je porast troškova amortizacije sa 505 milijuna kuna na 543 milijuna iz razloga opisanih u nastavku.

Povećanje troškova je umanjeno povećanjem prihoda od uporabe vlastitih proizvoda i usluga te ostalih poslovnih prihoda za 227 milijuna kuna, odnosno 76 milijuna kuna. Povećanje prihoda od uporabe vlastitih proizvoda i usluga prvenstveno je odraz veće kapitalizacije troškova osoblja STSI-a i Crosco-a koji su radili na internim projektima održavanja u prvih šest mjeseci 2006. godine. Do porasta ostalih poslovnih prihoda došlo je uglavnom zbog otpuštanja rezerviranja te izmjena vrijednosnog usklađenja kratkotrajne i dugotrajne imovine.

Istraživanje i proizvodnja

Ključne troškova poslovanja segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja čine troškovi uvoza prirodnog plina iz Rusije (koji se knjiže kao “nabavna vrijednost prodane robe”), operativni troškovi naftnih i plinskih polja (koji su, s računovodstvenog stajališta, raspoređeni kroz više stavki), troškovi transporta plina (za domaći plin, koji se knjiže kao “troškovi logistike”) i troškovi osoblja i amortizacija.

Segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja zabilježio je porast troškova poslovanja, umanjениh za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, sa 2.286 milijuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 2.723 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 19,1%. Navedeno povećanje prvenstveno je posljedica povećanja troškova nabave uvoznog prirodnog plina iz Rusije sa 770 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 1.042 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine. Spomenuto povećanje je umanjeno povećanjem ostalih poslovnih prihoda, do kojeg je došlo zbog otpuštanja rezerviranja te izmjena vrijednosnog usklađenja kratkotrajne i dugotrajne imovine.

Troškovi usluga su u prvih šest mjeseci 2006. godine porasli odnosu na prvih šest mjeseci 2005. godine, prvenstveno zbog (i) obračunatog dijela troškova poreza na dobit koji se odnosi na ENI a vezano za proizvodnju plina u Sjevernom Jadranu u 2006. godini temeljem ugovora o podjeli proizvodnje, i (ii) viših troškova usluga koji su nastali Crosco-u zbog povećanja poslovnih aktivnosti tijekom prvih šest mjeseci 2006. godine u odnosu na prvih šest mjeseci 2005. godine. Gubici zbog vrijednosnog usklađenja kratkotrajne i dugotrajne imovine, u kojima prevladavaju troškovi umanjena vrijednosti imovine i suhih bušotina porasli su u prvih šest mjeseci 2006. godine u odnosu na prvih šest mjeseci 2005. godine.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Troškovi poslovanja segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, umanjениh za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, porasli su sa 6.531 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 7.805 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 19,5 %. Povećanje je prvenstveno posljedica porasta troškova sirovina i materijala u prvih šest mjeseci 2006. godine u usporedbi s prvih šest mjeseci 2005. godine. Glavni čimbenik povećanja troškova nabave sirovina i materijala je povećanje prosječne nabavne cijene sirove nafte od 36%, uzrokovano porastom cijene Brent nafte na mediteranskom tržištu na paritetu franko brod (FOB), koje je djelomice umanjeno privremenom nabavom većih količina REB nafte nižeg troška u strukturi sirove nafte.

Sirova nafta iz uvoza glavni je izvor opskrbe sirovom naftom segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, i činila je oko 80% ukupne nabave sirove nafte u prvih šest mjeseci 2005. i 2006. godine neovisno o smanjenju proizvodnje na INA-inim domaćim naftnim poljima. Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja kupuje cjelokupnu proizvodnju INA-inih domaćih naftnih polja. Od uvezene sirove nafte, REB je glavna vrsta sirove nafte koju INA kupuje i jeftinija je u usporedbi s ostalim vrstama sirove nafte.

Ostali troškovi poslovanja (koji uključuju uvezene naftne derivate, amortizaciju, troškove usluga, administrativne troškove i troškove osoblja) su se povećali u prvih šest mjeseci 2006. godine u odnosu na prvih šest mjeseci 2005. godine, uglavnom kao posljedica većeg uvoza “Eurograde” naftnih derivata i njihovih povećanih prosječnih cijena. Međutim, troškovi održavanja su se smanjili tijekom predmetnog razdoblja kao posljedica kapitalizacije troškova održavanja, kako je to gore opisano.

Trgovina na malo

Troškovi poslovanja, umanjениh za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, porasli su sa 2.153 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 2.566 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 19,2%, prvenstveno zbog povećanja troška nabave prodane robe uslijed viših

veleprodajnih cijena. Povećanje troškova dijelom je umanjeno nižim troškovima od umanjenja vrijednosti zabilježenim u tom razdoblju. U prvih šest mjeseci 2005. godine najveći dio troškova od umanjenja vrijednosti odnosio se na uknjiženo umanjenje vrijednosti određenih benzinskih postaja u skladu s MRS/IAS 36 "Umanjenje imovine". Troškovi poslovanja također uključuju troškove umanjenja vrijednosti za određene benzinske postaje. Navedeni troškovi su većinom bili zbog izgradnje novih autocesta u 2005. godini, što je smanjilo promet koji prolazi kroz benzinske postaje na cestama u ruralnim područjima, te uzrokovalo otpisivanje vrijednosti tih benzinskih postaja u 2006. godini.

Korporativno i Ostalo

Rashodi iz osnovne djelatnosti, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, porasli su sa 594 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 759 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 27,8%, što je prvenstveno odražavalo povećanje troškova usluga koji se odnose na pripremu INA-e za predloženo uvrštenje na Zagrebačkoj i Londonskoj burzi; više troškove konzultantskih usluga, premija osiguranja; te višu razinu troškova oglašavanja, održavanja i najma. Troškovi usluga STSI-a su se smanjili, dok su troškovi usluga Sinaco-a porasli.

Dobit iz osnovne djelatnosti

Dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe porasla je sa 500 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 668 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 33,6%, prvenstveno zbog viših prodajnih cijena sirove nafte i povećane proizvodnje sirove nafte i prirodnog plina; povećanog udjela REB nafte u strukturi sirove nafte; povećane proizvodnje "Eurograde" proizvoda prvoklasne marže, te poboljšanja strukture derivata prema manjem udjelu teškog loživog ulja s nižom maržom. Čimbenici koji su ograničili povećanje dobiti iz osnovne djelatnosti između razdoblja uključivale su povećane gubitke od uvoza prirodnog plina iz Rusije i više troškove (osobito troškove osoblja i logistike).

Istraživanje i proizvodnja

Dobit iz osnovne djelatnosti u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja porasla je sa 659 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 968 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 46,9%, prvenstveno kao odraz povećanja prihoda od prodaje iz gore opisanih razloga.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

U segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja zabilježen je pad dobiti iz osnovne djelatnosti sa 34 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 28 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 17,6%. Spomenuti pad dobiti je prvenstveno odraz povećanja prosječne nabavne cijene sirove nafte koju segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja nije mogao u potpunosti prenijeti na svoje kupce, manje iskoristivosti kapaciteta u rafineriji Rijeka te porast troškova naftnih derivata iz uvoza namijenjenih daljnjoj prodaji, koji su prevagnuli nad određenim pozitivnim čimbenicima koji su utjecali na prihode od prodaje segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja kako je prethodno opisano.

Trgovina na malo

Gubici iz osnovne djelatnosti u segmentu djelatnosti Trgovina na malo smanjili su se sa 43 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 8 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 81,4%. Navedeno je posebno rezultat smanjenja fiksne marže o kojoj su se suglasili segmenti djelatnosti Trgovina na malo i Rafinerijska prerada i prodaja (koja je smanjena kako bi se odrazio nepovoljan učinak neslužbene najviše cijene koji proizlazi iz Državog utjecaja), što je djelomično umanjeno nižim troškovima usluga (uglavnom troškova održavanja), nižim ostalim materijalnim troškovima i nižim troškovima umanjenja vrijednosti, te povećanom maržom od proizvoda široke potrošnje u predmetnom razdoblju.

Korporativno i Ostalo

Gubici iz osnovne djelatnosti u segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo porasli su sa 150 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 320 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 113%. Povećanje je prvenstveno odraz povećanja troškova usluga Sinaco-a.

Financijski prihodi

Financijski prihodi obuhvaćaju pozitivne tečajne razlike, druge prihode od kamata, prihode od dividendi, dobitke po ugrađenim derivativima i drugoj financijskoj imovini. Financijski prihodi su porasli sa 175 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 346 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 97,7%. Povećanje je prije svega posljedica povećanja pozitivnih tečajnih razlika sa 68 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 302 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, prvenstveno zbog aprecijacije kune u odnosu na američki dolar.

Financijski rashodi

Financijski rashodi obuhvaćaju negativne tečajne razlike, obveze za kamate po dugoročnim kreditima, ostale kamatne obveze, gubitke po ugrađenim derivativima i ostale financijske troškove. Financijski rashodi smanjili su se sa 262 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 237 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, odnosno za 9,5%. Na to su prvenstveno utjecali vanjski čimbenici, kao što je smanjenje negativnih tečajnih razlika sa 160 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 106 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine. Također je zabilježeno smanjenje gubitaka po derivativima koji su po prirodi stvari ugrađeni u određene ugovore sa 16 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na nulu u prvih šest mjeseci 2006. godine zbog povoljnih tečajeva i/ili kamata koje se primjenjuju na ugovore. Međutim, ono je u određenoj mjeri umanjeno povećanjem obveza za kamate po dugoročnim kreditima za 43,5%, odnosno sa 23 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 33 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine. Ostali kamatni rashodi također su porasli, i to za 57%, odnosno s 56 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 88 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine zbog kamata koje se plaćaju na porezne obveze, nakon usuglašavanja s hrvatskim poreznim tijelima.

Oporezivanje

Porez na dobit u Hrvatskoj obračunava se po stopi od 20%, koja se obračunava na dobit tekuće godine prije oporezivanja. Porez na dobit iskazuje se na temelju procijenjene oporezive dobiti utvrđene u skladu s poreznim propisima države u kojoj je dobit ostvarena. INA Grupa je obveznik plaćanja poreza na oporezivu dobit koja je ostvarena u Hrvatskoj. Efektivna porezna stopa za INA Grupu u prvih šest mjeseci 2006. godine iznosila je 18,9%.

Troškovi poreza tekuće godine porasli su sa 114 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. godine na 144 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine, prvenstveno zbog veće dobiti prije oporezivanja. Odgođeni porezi su sa 40 milijuna kuna više plaćenog poreza u prvih šest mjeseci 2005. godine zabilježili promjenu na dug u iznosu 3 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine.

Dobit/(Gubitak) tekućeg razdoblja

Iz prethodno navedenih razloga dobit tekućeg razdoblja porasla je sa 339 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2005. na 630 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine.

Godina završena 31. prosinca 2005. godine u odnosu na godinu završenu 31. prosinca 2004. godine

Konsolidirani prihodi od prodaje

Konsolidirani prihodi od prodaje INA Grupe porasli su za 17,1% sa 17.988 milijuna kuna u 2004. godini na 21.070 milijuna kuna u 2005. godini. Porast prihoda od prodaje prvenstveno je odražavao rastuće cijene sirove nafte i prirodnog plina i prosječne cijene naftnih derivata, dok su količine uglavnom ostale iste.

Istraživanje i proizvodnja

Prihodi od prodaje u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja povećali su se za 15,7%, s 5.710 milijuna kuna u 2004. godini na 6.607 milijuna kuna u 2005. godini. Porast prihoda od prodaje prvenstveno je odražavao povećanje ponderirane prosječne prodajne cijene prirodnog plina za 7,2% i prosječno povećanje cijene prodane sirove nafte za 42,1%, te povećanje prihoda od usluga trećima u društvu Crosco, čiji učinci su djelomično umanjeni manjim smanjenjem prodane količine prirodnog plina tijekom tog razdoblja.

Prodana količina prirodnog plina je neznatno smanjena s 101,3 Bcf u 2004. godini na 97,2 Bcf u 2005. godini. Domaća proizvodnja u kopnenom i odobalnom području održala se manje-više na istoj razini od oko 65,3 Bcf godišnje. Prihodi od prodaje prirodnog plina porasli su s 2.738 milijuna kuna u 2004. godini na 2.802 milijuna kuna u 2005. godini. Ipak, u 2005. godini došlo je do porasta gubitaka u prodaji prirodnog plina

uvezenog iz Rusije u odnosu na 2004. godinu, koji su posljedica veće razlike između cijene uveznog prirodnog plina i ponderirane prosječne cijene prodanog prirodnog plina, koja podliježe ugovornim i regulatornim uvjetima.

Prodana količina sirove nafte se smanjila sa 6.197 Mbbl u 2004. godini na 6.072 Mbbl u 2005. godini, što odražava smanjenje domaće proizvodnje sirove nafte tijekom tog razdoblja, s obzirom da su INA-ina polja u kopnenj Hrvatskoj već dulje vremena u proizvodnji, što je djelomično umanjeno povećanjem inozemne proizvodnje od 281 Mbbl. Navedeno povećanje je odraz stavljanja u pogon novih proizvodnih bušotina INA Grupe u Egiptu 2005. godine te početka proizvodnje sirove nafte u Siriji u studenom 2005. godine. Vidi "Poslovanje — Glavne regije nafte i prirodnog plina". Količina prodane sirove nafte uključuje 4.678 Mbbl sirove nafte koju je segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja INA Grupe u 2005. godini prodao segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja INA Grupe (5.084 Mbbl u 2004. godini), što predstavlja svu INA-inu domaću proizvodnju sirove nafte.

Prihodi od prodaja prirodnog plina u 2004. i 2005. godini sačinjavali su najveći dio prihoda od prodaje u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja (oko 55% u 2004. godini i oko 48% u 2005. godini), dok je sirova nafta predstavljala oko 28% u 2004. godini i oko 32% u 2005. godini od prihoda od prodaje u SD Istraživanja i proizvodnja. Preostali prihodi od prodaje sastojali su se od prodaje kondenzata (oko 9% u obje godine), UNP-a i drugih proizvoda.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Prihodi od prodaje u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja povećali su se za 20,8% s 13.018 milijuna kuna u 2004. godini na 15.724 milijuna kuna u 2005. godini, što prvenstveno odražava povećanje međunarodnih tržišnih cijena naftnih derivata. Rastuće cijene sirove nafte nisu u potpunosti odražene u cijenama naftnih derivata zbog ugovornih, regulatornih ograničenja cijena ili ograničenja cijena koja proizlaze iz Državnog utjecaja.

Udio ukupnih prihoda od prodaje dizelskog goriva i motornog benzina je neznatno povećan, a prodane količine loživog ulja su se povećale zbog tehničkih problema u rafineriji Rijeka i remonta rafinerije Sisak.

Trgovina na malo

Ukupni prihodi od prodaje u segmentu djelatnosti Trgovina na malo porasli su za 15,4%, sa 4.328 milijuna kuna u 2004. godini na 4.994 milijuna kuna u 2005. godini, što prvenstveno odražava povećanje maloprodajnih cijena na benzinskim postajama, kao posljedica porasta cijene naftnih derivata, što je djelomično umanjeno blagim smanjenjem količina tijekom tog razdoblja. Smanjenje količina je posljedica prijenosa prihoda od prodaje loživog ulja kućanstvima s 01. siječnjem 2005. godine iz segmenta djelatnosti Trgovina na malo u segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja. Uvažavajući utjecaj prijenosa prodaje, prodaja dizelskog goriva u 2005. je blago povećana u odnosu na 2004. godinu.

Prodaja proizvoda segmenta djelatnosti Trgovina na malo primarno se sastoji od prodaje dizelskog goriva i motornog benzina. Dok se prodaja motornog benzina zadržala na više-manje istoj razini, segment djelatnosti Trgovina na malo zabilježio je porast prodaje dizelskog goriva s 39% na 46% u promatranom razdoblju. Prodaja loživog ulja smanjena je s 8% u 2004. godini na 3% u 2005. godini uslijed, prethodno opisanog prijenosa prodaje kućanstvima iz segmenta djelatnosti Trgovina na malo u segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja. Prodaja proizvoda široke potrošnje činila je oko 10% ukupnih prihoda od prodaje u 2004. i 2005. godini.

Tijekom predmetnog razdoblja, u INA-i je došlo do promjene u strukturi prihoda od prodaje motornog benzina u odnosu na prihode od prodaje dizelskog goriva. Prihodi od prodaje dizelskih goriva čine oko polovine ukupnih prihoda od prodaje naftnih derivata i sudjeluju s oko 46% u ukupnim prihodima od prodaje (koji uključuju prihode od proizvoda široke potrošnje) ostvarenima u 2005. godini, u usporedbi s jednom trećinom u 2003. godini, što je u skladu s trendom većeg korištenja motornih vozila na dizelska goriva u Hrvatskoj i Ključnoj regiji.

Korporativno i Ostalo

Ukupni prihodi od prodaje u segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo porasli su s 801 milijun kuna u 2004. godini na 973 milijuna kuna u 2005. godini, odnosno za 21,5%, što prvenstveno odražava povećanje prodaje usluga koje pruža STSI.

Prihodi od prodaje među segmentima (eliminacije)

Prihodi od prodaje među segmentima (eliminacije) porasli su s 5.869 milijuna kuna u 2004. godini na 7.228 milijuna kuna u 2005. godini, odnosno za 23,2%, što prvenstveno odražava povećanje prodaje među segmentima u segmentima djelatnosti Istraživanje i proizvodnja i Rafinerijska prerada i veleprodaja, uglavnom kao posljedica porasta cijena sirove nafte u 2005. godini i s tim povezanog porasta cijena naftnih derivata.

Troškovi poslovanja

Troškovi poslovanja INA Grupe, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, porasli su za 18,7% u predmetnom razdoblju sa 16.565 milijuna kuna u 2004. godini na 19.660 milijuna kuna u 2005. godini. Navedeni porast je prvenstveno odraz povećanja troškova sirovina i materijala, troškova ostale robe namijenjene daljnjoj prodaji i povećanih troškova osoblja.

Troškovi sirovina i materijala, koji su sačinjavali više od 50% troškova poslovanja u 2005. godini, porasli su s 8.293 milijuna kuna u 2004. godini na 11.024 milijuna kuna u 2005. godini, zbog povećanja troškova sirove nafte i drugih sirovina. Troškovi ostalih prodanih proizvoda porasli su s 2.794 milijuna kuna na 3.307 milijuna kuna, prvenstveno zbog porasta cijene prirodnog plina uvezenog iz Rusije za oko 40% i zbog povećanog uvoza "Eurograde" proizvoda kako bi se naknadio manjak u proizvodnji INA Grupe. Troškovi osoblja porasli su s 1.969 milijuna kuna u 2004. godini na 2.257 milijuna kuna u 2005. godini, zbog povećanja plaća za 9% i otpremnina za odlazak u prijevremenu mirovinu. Ostali troškovi materijala porasli su neznatno s 2.028 milijuna kuna u 2004. godini na 2.206 milijuna kuna u 2005. godini, kao i nematerijalni troškovi koji su porasli s 955 milijuna kuna u 2004. godini na 1.008 milijuna kuna u 2005. godini. Troškovi amortizacije materijalne i nematerijalne godine smanjili su se s 1.001 milijun kuna u 2004. godini na 993 milijuna kuna u 2005. godini.

Istraživanje i proizvodnja

Troškovi poslovanja, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja porasli su sa 4.626 milijuna kuna u 2004. godini na 5.045 milijuna kuna u 2005. godini, što je povećanje od 9,1%. Navedeno povećanje prvenstveno je posljedica povećanja troškova prirodnog plina uvezenog iz Rusije (zbog spomenutog povećanja cijene) i većih količina iz uvoza, što je djelomično umanjeno usklađenom vrijednošću zaliha. Do 01. rujna 2005. godine, smatralo se da zalihe odražavaju samo količine uvezenog prirodnog plina. Nakon toga, način knjiženja zaliha plina je promijenjen kako bi odražavao domaće proizvedeni i uvezeni prirodni plin. Pretpostavljene količine uvezenih zaliha prirodnog plina veće vrijednosti su stoga smanjene i, kao posljedica navedenog došlo je do povećanja troška prodanog prirodnog plina.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Ukupni troškovi poslovanja, umanjeni za prihode od vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja porasli su sa 12.185 milijuna kuna u 2004. godini na 15.325 milijuna kuna u 2005. godini, što predstavlja povećanje od 25,8%. Povećanje je najvećim dijelom posljedica povećanja troškova prerade sirove nafte u skladu s međunarodnim tržišnim cijenama, povećanje troškova uvezenih naftnih derivata za preradu te povećanje troškova uvezenog atmosferskog ostatka za potrebe Maziva Rijeka.

Ostali troškovi poslovanja (koji uključuju amortizaciju, troškove usluga, troškove osoblja, vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine, te rezerviranja za troškove i rizike) su se povećali uglavnom zbog viših troškova osoblja i troškova usluga. Povećani troškovi usluga su posebno nastali zbog povećanih naknada za usluge cestovnog prijevoza i promjene računovodstvenog tretmana usluga cestovnog prijevoza. U 2004. godini, usluge cestovnog prijevoza su se tretirale kao troškovi ostale robe namijenjene daljnjoj prodaji, a u 2005. godini kao troškovi transporta u cestovnom prijevozu. Rabati kupaca su također povećani 2005. godine radi održavanja tržišnog udjela.

Trgovina na malo

Troškovi poslovanja, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, u segmentu djelatnosti Trgovina na malo porasli su s 4.247 milijuna kuna u 2004. godini na 4.929 milijuna kuna u 2005. godini, što predstavlja povećanje od 16,1%. Navedeno povećanje je nastalo zbog povećanja troškova prodane robe, kao posljedica većih cijena naftnih derivata, a djelomično je umanjeno prijenosom prihoda od prodaje kućanstvima iz segmenta djelatnosti Trgovina na malo u segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja od 01. siječnja 2005. godine. Drugi troškovi poslovanja povećali su se zbog povećanja plaća, isplata

otpremna i porasta broja zaposlenika u segmentu djelatnosti Trgovina na malo za oko 3% u 2005. godini u odnosu na 2004. godinu kao posljedica širenja maloprodajne mreže.

Korporativno i Ostalo

Troškovi poslovanja, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, (uključujući oko 60 milijuna kuna (10 milijuna USD) primljenih s računa posebne namjene kao naknada za prodaju Bijelih noći. Vidi “— Nepredviđeni izdaci — Raspolaganje Bijelim noćima”) u segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo porasli su s 1.376 milijuna kuna u 2004. godini na 1.589 milijuna kuna u 2005. godini, što predstavlja povećanje od 15,5%, prvenstveno kao posljedica većeg obima trgovanja u društvima kćerima, te uglavnom zbog viših troškova STSI-a za pod-ugovore i usluge za proizvode.

Dobit iz osnovne djelatnosti

Dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe smanjila se za 0,9%, odnosno s 1.423 milijuna kuna u 2004. godini na 1.410 milijuna kuna u 2005. godini, prvenstveno zbog činjenice da je povećana dobit iz osnovne djelatnosti u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja dosta smanjena opadanjem dobiti iz osnovne djelatnosti u segmentima djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja i Trgovina na malo.

Istraživanje i proizvodnja

Dobit iz osnovne djelatnosti u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja porasla je s 1.084 milijuna kuna u 2004. godini na 1.562 milijuna kuna u 2005. godini, odnosno za 44,1%. Navedeno povećanje prvenstveno odražava povećanje ponderirane prosječne cijene prirodnog plina koji prodaje segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja za 7,2% i povećanje cijene sirove nafte koju prodaje segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja u skladu s međunarodnim tržišnim cijenama odnosu na 9,1% povećanje troškova poslovanja. Smanjen porast troškova poslovanja u odnosu na prihode od prodaje odražava općenito fiksnu prirodu troškova ovoga segmenta djelatnosti.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Dobit iz osnovne djelatnosti je u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja smanjen s 833 milijuna kuna u 2004. godini na 399 milijuna kuna u 2005. godini, odnosno za 52,1%, što je odražavalo: (i) povećanje cijene sirove nafte iznad povećanja ponderiranih prosječnih prodajnih cijena, što je odražavalo ugovorna i regulatorna ograničenja cijena i ograničenja cijena zbog Državnog utjecaja, (ii) smanjenje uvozne carine od 6,1% u 2004. na 4,2% u 2005. godini (iii) nepovoljnije kombinacije proizvoda u pogledu loživog ulja, (iv) pad proizvodnje “Eurograde” proizvoda i posljedično znatno povećanje uvoza radi pokrivanja manjkova u proizvodnji “Eurograde” proizvoda, i (v) smanjenje sveukupne proizvodnje zbog niže razine iskorištenosti kapaciteta, poglavito u Sisku. Iako je proizvodnja “Eurograde” proizvoda općenito smanjena, ipak je porasla u odnosu na proizvodnju motornih benzina i dizelskih goriva zbog općeg pada proizvodnje u tom razdoblju sa 3.097 Mt na 2.771 Mt.

Trgovina na malo

Dobit iz osnovne djelatnosti u segmentu djelatnosti Trgovina na malo je smanjena s 81 milijuna kuna u 2004. godini na 65 milijuna kuna u 2005. godini, kao odraz većih bruto marži u 2005. godini koje su dosta umanjene uslijed viših troškova osoblja, troškova od umanjenja vrijednosti i prijenosa profitabilne djelatnosti prodaje loživog ulja kućanstvima iz segmenta djelatnosti Trgovina na malo u segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja.

Korporativno i Ostalo

Gubici iz osnovne djelatnosti u segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo porasli su s 575 milijuna kuna u 2004. godini na 616 milijuna kuna u prosincu 2005. godine, odnosno za 7,1%, većinom kao posljedica povećanja troškova u okviru Korporativnih funkcija, što je imalo za posljedicu općenito povećanje troškova poslovanja. Navedeno je djelomično umanjeno povoljnim rezultatima iz osnovne djelatnosti STSI-a, ITR-a i Hostin-a, dok se dobit iz osnovne djelatnosti Sinaco-a smanjio.

Financijski prihodi

Financijski prihodi u 2005. godini smanjili su se na 181 milijun kuna u odnosu na 354 milijuna kuna u 2004. godini, odnosno za 48,9%, prvenstveno kao posljedica nižih pozitivnih tečajnih razlika u iznosu od 127 milijuna

kuna u 2005. godini u odnosu na 300 milijuna kuna u 2004. godini, prvenstveno zbog deprecijacije kune u odnosu na USD.

Financijski rashodi

Financijski rashodi porasli su za 41,1%, odnosno s 367 milijuna kuna u 2004. godini na 518 milijuna kuna u 2005. godini, prvenstveno pod utjecajem vanjskih čimbenika, kao što su veće negativne tečajne razlike (povećanje s 204 milijuna kuna na 310 milijuna kuna, i povećanje ostalih kamatnih obveza s 104 milijuna kuna na 143 milijuna kuna) koje proizlaze iz kamata na porezne obveze.

Oporezivanje

Troškovi poreza tekuće godine smanjili su se s 313 milijuna kuna u 2004. godini na 236 milijuna kuna u 2005. godini, prvenstveno zbog smanjenja dobiti prije oporezivanja. Odgođeni porezi porasli su u 2004. godini s preplaćenih poreza od 10 milijuna kuna (zbog povećanja neto dobiti) na manje plaćene poreze od 25 milijuna kuna u 2005. godini (zbog smanjenja neto dobiti).

Dobit/(Gubitak) tekuće godine

Iz prethodno navedenih razloga, neto dobit tekuće godine smanjila se s 1.130 milijuna kuna u 2004. godini na 885 milijuna kuna u 2005. godini.

Usporedba rezultata 2004. godine u odnosu na rezultate 2003. godine

Konsolidirani prihodi od prodaje

Konsolidirani prihodi od prodaje INA Grupe porasli su za 17,2% s 15.345 milijuna kuna u 2003. godini na 17.988 milijuna kuna u 2004. godini, što prvenstveno odražava povećanje prosječne prodajnih cijena naftnih derivata kupcima na veliko i maloprodajnih cijena na benzinskim postajama kako bi se odrazilo povećanje međunarodnih cijena naftnih derivata, uz istovremeno povećanje prodaje prirodnog plina za 5,7%.

Istraživanje i proizvodnja

Ukupni prihodi od prodaje segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja porasli su s 5.416 milijuna kuna u 2003. godini na 5.710 milijuna kuna u 2004. godini, što predstavlja povećanje od 5,4%. Povećanje ukupnih prihoda od prodaje je posljedica: (i) povećanja prosječne prodajne cijene prirodnog plina zbog viših cijena za tarifne kupce tijekom 2004. godine, (ii) povećanja prosječne cijene sirove nafte koju prodaje segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, što je umanjeno smanjenjem prodaje sirove nafte od oko 6%, i (iii) povećanih prihoda od usluga koje je u inozemstvu izvršio Croscoc.

U 2003. i u 2004. godini prihodi od prodaje prirodnog plina sačinjavali su najveći dio prihoda od prodaje u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja (oko 57% u 2003. i oko 55% u 2004. godini), dok su prihodi od prodaje sirove nafte u ukupnim prihodima od prodaje sudjelovali s više od 27% odnosno više od 28%. Preostali prihodi od prodaje sastojali su se od prodaje kondenzata (oko 8% u 2003. i 2004. godini), UNP-a i drugih proizvoda.

Količina prodanog prirodnog plina neznatno je povećana s 95,8 Bcf u 2003. godini na 101,3 Bcf u 2004. godini. Ukupna domaća proizvodnja na kopnenom i odobalnom području održala se manje-više na istoj razini odnosno na razini od 65,3 Bcf godišnje, uz povećanje prodanih količina iz uvoza. Prihodi od prodaje prirodnog plina u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja su se povećali s 2.662 milijuna kuna u 2003. godini na 2.738 milijuna kuna u 2004. godini.

Gubici od prodaje prirodnog plina uvezenog iz Rusije povlaštenim kupcima su se povećali od 2003. do 2004. godine zbog većeg udjela prodaje prirodnog plina povlaštenim kupcima koji imaju pravo na povlaštene, ugovorne i regulatorne uvjete.

Količina prodane sirove nafte smanjila se s 6.557 Mbbl u 2003. na 6.197 Mbbl u 2004. godini, što je odražavalo pad domaće proizvodnje sirove nafte u predmetnom razdoblju, u skladu s opadajućom krivuljom proizvodnje na poljima INA Grupe u Hrvatskoj koja su već dulje u proizvodnji. Prihodi od prodaje sirove nafte porasli su neznatno s 1.273 milijuna kuna u 2003. godini na 1.378 milijuna kuna u 2004. godini. U količine prodane sirove nafte uključivale su 5.084 Mbbl sirove nafte prodane segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja (5.419 Mbbl u 2003. godini), što predstavlja svu INA-inu proizvodnju sirove nafte.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Ukupni prihodi od prodaje segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja porasli su sa 11.503 milijuna kuna u 2003. na 13.018 milijuna kuna u 2004. godini, što predstavlja ukupno povećanje od 13,2% u 2004. godini, što je odražavalo povećanje prosječnih prodajnih cijena, unatoč marginalnom smanjenju prodanih količina, te posebno pozitivan proizvodni randman u skladu s potražnjom.

Prodaja motornih benzina je ostala uglavnom nepromijenjena, a prodaja dizelskih goriva se povećala, dok se prodaja loživog ulja smanjila.

Trgovina na malo

Prihodi od prodaje u segmentu djelatnosti Trgovina na malo povećali su se s 3.778 milijuna kuna u 2003. godini na 4.328 milijuna kuna u 2004. godini, što predstavlja povećanje od 14,6% zbog povećanja cijena, dok je prodana količina neznatno smanjena.

Prihode od prodaje segmenta djelatnosti Trgovina na malo uglavnom su sačinjavali prihodi od prodaje dizelskog goriva i motornog benzina. Udio prihoda od prodaje dizelskih goriva u ukupnim prihodima od prodaje je u 2004. godini iznosio 38,9% (u usporedbi s 34,9% u 2003. godini), dok je udio prihoda od prodaje motornih benzina u istome razdoblju smanjen za 1% (sa 38,9% u 2003. godini na 37,6% u 2004. godini).

Korporativno i Ostalo

Prihodi od prodaje u segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo porasli su sa 720 milijuna kuna u 2003. godini na 801 milijun kuna u 2004. godini, što predstavlja povećanje od 11,3%, i prvenstveno odražava veći obim prodaje u društvima kćerima.

Prihodi od prodaje među segmentima (eliminacije)

Prihodi od prodaje među segmentima smanjili su se sa 6.072 milijuna kuna u 2003. godini na 5.869 milijuna kuna u 2004. godini, odnosno za 3,3%.

Troškovi poslovanja

Troškovi poslovanja INA Grupe, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, porasli su u predmetnom razdoblju s 15.150 milijuna kuna u 2003. godini na 16.565 milijuna kuna u 2004. godini, što predstavlja povećanje od 9,3%, i prvenstveno odražava povećanje troškova sirovina i materijala te rastućih troškova osoblja.

Istraživanje i proizvodnja

Troškovi poslovanja, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja neznatno su se smanjili sa 4.727 milijuna kuna u 2003. godini na 4.626 milijuna kuna u 2004. godini, zbog povećanja troškova ostalih prodanih proizvoda koje je umanjeno smanjenjem troškova od umanjenja vrijednosti i drugih kategorija troškova (kao što su troškovi logistike, troškovi sirovina i materijala te troškovi usluga u računu dobiti i gubitka Crosco-a). Troškovi prirodnog plina uvezenog iz Rusije porasli su s 1.249 milijuna kuna u 2003. godini na 1.390 milijuna kuna u 2004. godini.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Ukupni troškovi poslovanja, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja porasli su sa 11.531 milijuna kuna u 2003. godini na 12.185 milijuna kuna u 2004. godini.

Troškovi poslovanja za sirovine i materijale povećali su se u 2004. godini u usporedbi s 2003. godinom, uglavnom kao rezultat povećanja prosječne cijene uvezene sirove nafte.

Troškovi poslovanja po drugim stavkama, osim sirovina i materijala te troškova druge robe za daljnju prodaju, su se povećali zbog viših troškova osoblja i troškova usluga (troškovi prijevoza i održavanja koji su nastali u Proplin-u).

Trgovina na malo

Troškovi poslovanja, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, u segmentu djelatnosti Trgovina na malo porasli su sa 3.644 milijuna kuna u 2003. godini na 4.247 milijuna kuna

u 2004. godini. Nabavna vrijednost prodane robe porasla je uslijed porasta prosječnih nabavnih cijena goriva. U 2004. godini troškovi plaća porasli su za oko 18% kao posljedica povećanja plaća prema kolektivnom ugovoru koji je INA sklopila s tri sindikata te kao posljedica porasta broja zaposlenih zbog širenja mreže. Ostali su se troškovi smanjili uslijed smanjenja režijskih i administrativnih troškova.

Korporativno i Ostalo

Troškovi poslovanja, umanjeni za prihode od uporabe vlastitih proizvoda i usluga i ostale poslovne prihode, u segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo porasli su s 1.320 milijuna kuna u 2003. godini na 1.376 milijuna kuna u 2004. godini, što predstavlja povećanje od 4,2%. Navedeno je prvenstveno odražavalo veća usklađenja imovine (u 2004. godini, izvršena je rezervacija za udjele INA-e u Crobenz-u), viši iznos rezervacija za završne i konačne otpremine i povećane troškove usluga društava kćeri.

Dobit iz osnovne djelatnosti

Dobit iz osnovne djelatnosti INA Grupe porasla je sa 195 milijuna kuna u 2003. godini na 1.423 milijuna kuna u 2004. godini, iz razloga opisanih u nastavku.

Istraživanje i proizvodnja

Dobici iz osnovne djelatnosti u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja porasli su sa 689 milijuna kuna u 2003. godini na 1.084 milijuna kuna u 2004. godini, odnosno za 57,3%, što prvenstveno odražava povećanje prihoda od prodaje sirove nafte i manjeg udjela prirodnog plina uvezenog iz Rusije, te veće količine prodanog prirodnog plina domaće proizvodnje.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja imao je gubitak iz osnovne djelatnosti u 2003. godini u iznosu od 28 milijuna kuna, u odnosu na dobit iz osnovne djelatnosti u 2004. godini u iznosu od 833 milijuna kuna, što je odražavalo: (i) povećanje prosječne prodajne cijene naftnih derivata, koje je prevagnulo nad povećanjem cijene sirove nafte, (ii) povoljniju strukturu proizvoda u prilog većeg udjela proizvodnje prerade "lake" nafte veće marže, (iii) proizvodnju većih količina "Eurograde" proizvoda, i (iv) veću iskorištenost rafinerije Sisak nakon rekonstrukcije i modernizacije sekundarnih jedinica.

Trgovina na malo

Dobit iz osnovne djelatnosti u segmentu djelatnosti Trgovina na malo smanjila se sa 134 milijuna kuna u 2003. godini u usporedbi sa 81 milijun kuna u 2004. godini, odnosno za 39,6%, što odražava: (i) relativno stabilne količine prodaje (1,2 MMT), (ii) smanjenje bruto dobiti po litri za segment djelatnosti Trgovina na malo kroz smanjenje prosječne interne transferne cijene, i (iii) loše rezultate poslovanja određenih maloprodajnih mjesta.

Korporativno i Ostalo

Gubici iz osnovne djelatnosti smanjili su se sa 600 milijuna kuna u 2003. godini na 575 milijuna kuna u 2004. godini.

Financijski prihodi

Relativno jačanje kune u odnosu na USD značajno je utjecalo na financijske prihode u 2003. godini. Financijski prihodi smanjili su se sa 783 milijuna kuna prihoda od ulaganja u 2003. godini na 354 milijuna kuna u 2004. godini, odnosno za 54,8%, prvenstveno kao posljedica smanjenja pozitivnih tečajnih razlika (s 542 milijuna kuna na 300 milijuna kuna), prihoda od dividendi (sa 117 milijuna kuna na 11 milijuna kuna) i dobiti od derivativa koji su po prirodi stvari ugrađeni u određene ugovore (sa 74 milijuna kuna na 9 milijuna kuna). Financijski prihodi također su se povećali za 96 milijuna kuna u 2003. godini kao posljedica raspolaganja manjinskim udjelom u Privrednoj banci Zagreb d.d.

Financijski rashodi

Financijski rashodi smanjili su se za 19,3% s 455 milijuna kuna u 2003. godini na 367 milijuna kuna u 2004. godini, prvenstveno kao posljedica vanjskih čimbenika, kao što je smanjenje negativnih tečajnih razlika s 289 milijuna kuna u 2003. godini na 204 milijuna kuna u 2004. godini zbog povećanja vrijednosti kune u odnosu na američki dolar.

Oporezivanje

Plaćeni porezi porasli su sa 4 milijuna kuna u 2003. godini na 313 milijuna kuna u 2004. godini, prvenstveno zbog iskorištenja odgođene porezne imovine u 2003. godini. Odgođeni porezi smanjili su se sa 60 milijuna kuna u 2003. godini na 10 milijuna kuna u 2004. godini.

Dobit/(Gubitak) tekuće godine

Iz gore opisanih razloga, neto dobit se povećala s 594 milijuna kuna u 2003. godini na 1.130 milijuna kuna u 2004. godini.

Likvidnost i izvori kapitala

U idućoj tablici sažeto su prikazani tijekovi novca kroz prikazana razdoblja:

	Godina završena 31. prosinca			Šest mjeseci završno sa 30. lipnjem	
	2003.	2004.	2005.	2005.	2006.
	(prepravljeno)	(prepravljeno)	(u milijunima kuna)	(nerevidirano)	
Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	1.608	3.036	1.249	248	769
Novac od ulagateljskih aktivnosti	(2.043)	(2.238)	(1.980)	(919)	(1.223)
Novac korišten u/od financijskih aktivnosti	(41)	(386)	354	392	464
Povećanje/smanjenje novca i novčanih ekvivalenata ..	(476)	412	(377)	(279)	10
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja ...	831	334	714	714	376
Učinak promjena tečajeva	(21)	(32)	39	39	10
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	<u>334</u>	<u>714</u>	<u>376</u>	<u>474</u>	<u>396</u>

Poslovne aktivnosti

INA Grupa je ostvarila novčani tijek iz poslovnih aktivnosti u iznosu 1.608 milijuna kuna u 2003. godini, 3.036 milijuna kuna u 2004. godini i 1.249 milijuna kuna u 2005. godini.

Povećanje tijeka novca iz poslovnih aktivnosti u 2004. godini posljedica je veće dobiti iz osnovne djelatnosti, kako je prethodno opisano, i povoljnih kretanja obrtnog kapitala. U 2005. godini tijek novca iz poslovnih aktivnosti je smanjen zbog niže dobiti iz osnovne djelatnosti i nepovoljnijih kretanja obrtnog kapitala.

U prvih šest mjeseci 2005. godine, novčani tijek INA Grupe iz poslovnih aktivnosti iznosio je 248 milijuna kuna u usporedbi s 769 milijuna kuna u prvih šest mjeseci 2006. godine. Navedeno je posljedica povećanja dobiti iz osnovne djelatnosti u prvih šest mjeseci 2006. godine, kako je to gore opisano, i manjih promjena obrtnog kapitala zbog povećanja razina zaliha u prvih šest mjeseci 2005. godine.

Ulagateljske aktivnosti

INA Grupa je u 2003. godini uložila u ulagateljske aktivnosti neto iznos od 2.043 milijuna kuna, 2.238 milijuna kuna u 2004. godini i 1.980 milijuna kuna u 2005. godini.

Ulagateljske aktivnosti INA Grupe prvenstveno uključuju kapitalne izdatke. Ulagateljske aktivnosti su djelomično ostvarene novcem primljenim od dividendi i prihodima ostvarenima prodajom ulaganja. Te prodaje uključuju prihode od prodaje dionica Privredne banke Zagreb d.d. u iznosu od 117 milijuna kuna 2003. godine i prihode od prodaje Croscu Noble Drilling u iznosu od 222 milijuna kuna 2005. godine.

U prvih šest mjeseci 2005. godine, INA Grupa je uložila u ulagateljske aktivnosti 919 milijuna kuna u usporedbi s 1.223 milijuna kuna u 2006. godini. Gotovo svi kapitalni izdaci odnose se na INA-u s time da se većina odnosi na aktivnosti segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja.

Za detaljnije pojašnjenje kapitalnih izdataka INA Grupe, vidi “ — Kapitalni izdaci”.

Financijske aktivnosti

Neto novac korišten u financijskim aktivnostima iznosio je 41 milijun kuna u 2003. godini i 386 milijuna kuna u 2004. godini, u odnosu na novac primljen od financijskih aktivnosti u 2005. godini u iznosu od 354 milijuna kuna. U 2003. godini, neto novac korišten u financijskim aktivnostima je odražavao povećanje

kratkoročnih i dugoročnih zajmova koji su neutralizirani otplatom dugoročnih zajmova, kamatama plaćenima na dugoročne i kratkoročne zajmove i drugim troškovima financiranja. U 2004. godini, neto novac korišten u financijskim aktivnostima prvenstveno je odražavao otplatu dugoročnih i kratkoročnih zajmova, što je djelomično neutralizirano dodatnim dugoročnim zaduženjima. U 2005. godini, neto novac od financijskih aktivnosti prvenstveno je odražavao povlačenja kratkoročnih zajmova, te osiguranje dodatnih dugoročnih zaduženja, što je djelomično umanjeno otplatom dugoročnih zajmova. Neto novčani primici u 2005. godini proizašli su iz više primljenih kredita u odnosu na otplaćene kredite. U prvih šest mjeseci 2005. godine, neto priljev novca od financijskih aktivnosti iznosio je 392 milijuna kuna u usporedbi sa 464 milijuna u prvih šest mjeseci završilo 2006. godine. Navedeno povećanje je odražavalo povećanje u dodatnim dugoročnim zaduženjima i smanjenje otplate dugoročnih zajmova koje nije u potpunosti umanjeno smanjenjem povlačenja po kratkoročnim zajmovima.

Kapitalni izdaci

	Godina završena 31. prosinca			Šest mjeseci završno sa 30. lipnjem	
	2003. (prepravljeno)	2004. (prepravljeno) (u milijunima kuna)	2005.	2005. (nerevidirano)	2006.
Istraživanje i proizvodnja:					
Nekretnine, postrojenja i oprema	995	1.034	1.158	382	620
Nematerijalna imovina	644	537	241	111	151
Ukupno Istraživanje i proizvodnja.....	1.639	1.571	1.399	493	771
Rafinerijska prerada i veleprodaja:					
Nekretnine, postrojenja i oprema	491	869	606	202	394
Nematerijalna imovina	5	2	5	—	1
Ukupno Rafinerijska prerada i veleprodaja.....	496	871	611	202	395
Trgovina na malo:					
Nekretnine, postrojenja i oprema	204	179	123	25	13
Nematerijalna imovina	—	—	2	2	—
Ukupno Trgovina na malo	204	179	125	27	13
Korporativno i Ostalo:					
Nekretnine, postrojenja i oprema	233	199	116	59	91
Nematerijalna imovina	13	22	86	6	63
Ukupno Korporativno i Ostalo	246	221	202	65	154
Eliminacije među segmentima:					
Nekretnine, postrojenja i oprema	(426)	(526)	(200)	—	(23)
Nematerijalna imovina	—	—	(5)	—	(56)
Ukupno eliminacije među segmentima	(426)	(526)	(205)	—	(79)
Ukupni kapitalni izdaci	2.159	2.316	2.132	787	1.254
od čega:					
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.497	1.755	1.803	668	1.095
Nematerijalna imovina	662	561	329	119	159

Ukupni kapitalni izdaci povećali su se s 2.159 milijuna kuna u 2003. godini na 2.316 milijuna kuna u 2004. godini nakon čega su ponovno smanjeni na 2.132 milijuna kuna u 2005. godini. U prethodnim razdobljima, kapitalni izdaci segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja činili su najveći dio ukupnih kapitalnih izdataka. Kapitalni izdaci u segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, u 2003., 2004. i 2005. godini, odnose se prvenstveno na aktivnosti razrade na sjevernom Jadranu i u Siriji. Kapitalni izdaci u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja u tri godine zaključno s 31. prosincem 2005. godine prvenstveno se odnose na unapređenje rada dviju rafinerija. U segmentu djelatnosti Trgovina na malo kapitalni izdaci u tri godine zaključno s 31. prosincem 2005. godine prvenstveno se odnose na program obnove benzinskih postaja.

U prvih šest mjeseci 2005. i 2006. godine ukupni kapitalni izdaci bili su 787 milijuna kuna i 1.254 milijuna kuna. Kapitalni izdaci u prvih šest mjeseci 2005. godine bili su niži u usporedbi s prvih šest mjeseci 2006. godine uglavnom kao rezultat investicijskih aktivnosti segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja. U prvih šest mjeseci 2006. godine kapitalni izdaci ponovno su pretežito odražavali investicijske aktivnosti segmenta

djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, kao i značajno povećanje, u usporedbi s prethodnim razdobljem, investicija u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja. Projekti su uključivali istražne i razradne aktivnosti u Siriji, Jadranu i u manjoj mjeri Egiptu i kopnenom dijelu Hrvatske te izgrađuju plinovoda od polja na Jadranu do kopnene Hrvatske. Kapitalni izdatak u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja prvenstveno se sastojao od kapitalnih izdataka koji su nastali u ranim fazama programa modernizacije rafinerija te u projektima unapređenja rafinerija. Kapitalni izdatak u segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo je povećan sa 65 milijuna kuna u prvoj polovini 2005. godine na 154 milijuna kuna u prvoj polovini 2006. godini, prvenstveno kao posljedica implementacije SAP-a.

INA Grupa je u proračunu predvidjela ukupne kapitalne izdatke za sve segmente djelatnosti u iznosu od oko 2,6 milijardi USD u razdoblju od 2006. do 2010. godine, te očekuje da će se izdaci u razumnoj mjeri ravnomjerno rasporediti tijekom navedenog razdoblja. Navedeni proračun, zajedno s raspodjelama i vremenskim planom tih izdataka, je podložan usklađivanjima, pregledu i odobrenju na godišnjoj razini od strane Nadzornog odbora i Uprave, te izmjenama koje podliježu čimbenicima koji su izvan kontrole INA Grupe, uključujući dostupnost i trošak materijala i opreme.

U okviru predmetnog proračuna, INA Grupa očekuje potrošiti oko 200-250 milijuna USD godišnje u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, putem ulaganja u postojeće razradne projekte u kopnenoj i odobalnoj Hrvatskoj i ishođenje novih koncesija za istraživanje. Najveći dio očekivanih godišnjih izdataka segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja u iznosu od oko 175-225 milijuna USD je gotovo u potpunosti namijenjen za program modernizacije rafinerija. Očekuje se da će segment djelatnosti Trgovina na malo uložiti oko 30-40 milijuna USD godišnje u restrukturiranje i poboljšanje postojeće prodajne mreže, te selektivnu izgradnju novih benzinskih postaja u Hrvatskoj i susjednim državama. Ukupan planirani izdatak u razdoblju od 2006. do 2011. godine u iznosu od oko 90 milijuna USD u segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo prvenstveno se odnosi na dovršenje novog informacijskog sustava INA Grupe koji se temelji na SAP-u, a za koji se očekuje da će u bitnome biti završen tijekom 2007. godine, nakon čega će izdaci u segmentu djelatnosti Korporativno i Ostalo biti znatno niži.

Obveze

	Na dan 31. prosinca			Na dan
	2003.	2004.	2005.	30. lipnja
	(prepravljeno)	(prepravljeno)	(u milijunima kuna)	(nerevidirano)
Obveze po dugoročnim zajmovima	1.125	842	748	1.123
Ostale dugoročne obveze	219	178	162	158
Dugoročna rezerviranja	1.179	1.443	1.759	1.388
Kratkoročne obveze	4.117	4.533	5.772	5.446
Obveze po osnovi primanja zaposlenika	<u>53</u>	<u>56</u>	<u>71</u>	<u>73</u>
Ukupne obveze	<u>6.693</u>	<u>7.052</u>	<u>8.512</u>	<u>8.188</u>

U promatranom razdoblju obveze su se prvenstveno sastojale od kratkoročnih obveza (prvenstveno bankovnih kredita, dopuštenih prekoračenja po računima i obveza prema dobavljačima), te od dugoročnih rezerviranja (uglavnom rezerviranja sredstava za napuštanje ležišta) i obveza po dugoročnim zajmovima.

Obveze INA Grupe na dan 31. prosinca 2003. godine iznosile su 6.693 milijuna kuna, na dan 31. prosinca 2004. godine 7.052 milijuna kuna i na dan 31. prosinca 2005. godine 8.512 milijuna kuna. Povećanje obveza u 2005. godini je prvenstveno posljedica povećanja kratkoročnih obveza (prvenstveno obveza prema dobavljačima) zbog privremenog povećanja zaliha sirove nafte u tranzitu. Na dan 30. lipnja 2006. godine, obveze INA Grupe su smanjene s iznosa od 8.512 milijuna kuna na dan 31. prosinca 2005. godina na iznos od 8.188 milijuna kuna. Navedeno je prvenstveno uzrokovano smanjenjem u dugoročnim rezerviranjima zbog zamjene rezerviranja za poreze od 193 milijuna kuna i promjenom metodologije za izračunavanje rezerviranja za stavljanje polja izvan proizvodnje u iznosu od 177 milijuna kuna. Navedena smanjenja su djelomično umanjena puštanjem nove tranše dugoročnog zajma od Mizuho/PBZ u iznosu od 85 milijuna USD. Vidi “— Dugoročni zajmovi” niže.

Zaduženost po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima po računima na dan 31. prosinca 2003. godine iznosi 1.434 milijuna kuna, na dan 31. prosinca 2004. godine 807 milijuna kuna, a na dan 31. prosinca 2005. godine 936 milijuna kuna. Na dan 30. lipnja 2006. godine, iste su iznosile 1.510 milijuna kuna. Navedena stanja uključena su u saldo kratkoročnih obveza.

Dugoročni zajmovi

Banka	Opis zajma	Valuta	Godina završena 31. prosinca			Šest mjeseci završno sa 30. lipnjem
			2003. (prepravljeno) (u milijunima kuna)	2004. (prepravljeno)	2005.	2006. (nerevidirano)
Mizuho/Zagrebačka banka	Sindicirani/revolving	USD	787	483	267	124
Banca Commerciale Italiana	Izgradnja cjevovoda	USD	118	59	—	—
Londonski klub	Obveznice A i B serije	USD	2	—	—	—
Pariški klub	Izvorni i bilateralni	razne	79	—	—	—
PBZ — API 80003	Zajam	USD	—	2	2	2
ESB Banka	Zajam (oprema)	USD/EUR	—	43	37	31
Viktor Lenac	Zajam (oprema)	razne	—	12	12	5
Jugobanka	Zajam (oprema)	YEN	—	16	16	15
	Zajam za opskrbu					
Montana Gas	plinom	EUR	74	48	22	9,7
HVB	Zajam	EUR	20	9	—	—
EBRD	Okoliš	EUR	102	199	211	172
Mizuho/PBZ	Sindicirani/revolving	USD	—	141	405	868
Ukupno dugoročni zajmovi INA-i			<u>1.182</u>	<u>1.012</u>	<u>972</u>	<u>1.227</u>
Dospijeće u roku 1 god			(449)	(462)	(476)	(290)
Ostali dugoročni zajmovi INA Grupe			<u>392</u>	<u>292</u>	<u>252</u>	<u>186</u>
Ukupno dugoročni zajmovi INA Grupi			<u>1.125</u>	<u>842</u>	<u>748</u>	<u>1.123</u>

Glavni neotplaćeni dugoročni zajmovi na dan 30. lipnja 2006. godine, te glavni novo povučeni i otplaćeni zajmovi tijekom 2005. godine i prvih šest mjeseci 2006. godine se mogu sažeti kako slijedi:

Mizuho/Zagrebačka banka

U 2002. godini INA je sklopila ugovor o dugoročnom zajmu s Mizuho i Zagrebačkom bankom d.d. Zajam je odobren u USD. Na dan 30. lipnja 2006. godine, stanje neotplaćenog duga bilo je 21,4 milijuna USD (124 milijuna kuna) uključenih u iznose koji dospijevaju unutar jedne godine. Posljednja rata je plaćena 22. srpnja 2006. godine.

ESB Banka i Viktor Lenac

Brodogradilište Viktor Lenac dalo je zajam za financiranje uvoza opreme potrebne za izgradnju i isporuku platforme za odobalno bušenje. Kasnije je brodogradilište Viktor Lenac ustupio jedan od njegovih zajmova ESB Banci. Stanje neotplaćenog duga na dan 30. lipnja 2006. godine bilo je 31 milijun kuna (u valutama USD, EUR i DKK). Kamate dospijevaju 31. siječnja i 31. srpnja svake godine, po različitim ugovorenim kamatnim stopama:

- ESB Banka: za Francusku TMO plus 0,4%, za SAD 6-mjesečni trezorski zapisi SAD plus 0,5%, za Ujedinjenu Kraljevinu 6-mjesečni LIBOR plus 0,5%, za Nizozemsku fiksna stopa od 8,0%; i
- Viktor Lenac: za DKK 6-mjesečni CIBOR plus 0,5%, za USD 6-mjesečni LIBOR plus 0,5%, za EUR 6-mjesečni EURIBOR plus 0,5%.

Jugobanka

Zajmovi Jugobanke koristili su se za nabavu repromaterijala i opreme. Stanje neotplaćenog duga na dan 30. lipnja 2006. godine bilo je 15 milijuna kuna. Kamatne stope su fiksne, u visini od 4,9% i 5,3%. Zajmovi su sklopljeni sa zajmodavcima pod uvjetima Pariškog kluba.

Montana Gas

Dana 15. studenog 2001. godine, INA-i je odobren izvozni financijski zajam u iznosu od 12,8 milijuna EUR u odnosu na količine UNP-a zasnovane na ugovoru o dobavi/kupnji od 16. srpnja 1999. godine. Predmetni zajam otplaćuje se u naravi najkasnije 30. prosinca 2006. godine putem INA-ine isporuke UNP-a. Na dan 30. lipnja

2006. godine stanje neotplaćenog duga bilo je 1,3 milijuna EUR (9,7 milijuna kuna.) Kamata se plaća tromjesečno na promjenjivi 12-mjesečni EURIBOR plus 1,5%.

EBRD

Dana 10. svibnja 2001. godine, Europska banka za obnovu i razvoj ("EBRD") odobrila je zajam u iznosu 36 milijuna EUR INA-i za financiranje projekata zaštite okoliša. Predmetni zajam otplaćuje se u 12 polugodišnjih rata od kojih posljednja dospijeva 30. ožujka 2011. godine. Na dan 30. lipnja 2006. godine stanje neotplaćenog duga bilo je 23,3 milijuna EUR (172 milijuna kuna). Kamata je 6-mjesečni EURIBOR plus 1% godišnje.

Mizuho/PBZ

Dana 23. kolovoza 2004. godine, CITIBANK NA, ING, Mizuho and PBZ aranžirali su, s Mizuho kao agentom, zajam u iznosu od 400 milijuna USD, koji je izmijenjen i dopunjen 11. studenog 2005. godine. Ovaj više-valutni revolving zajam otplaćuje se tijekom 5 godina, počevši četiri godine nakon dana potpisivanja, a koristi se za opće financije potrebe, uključujući program modernizacije rafinerija. Dan konačne otplate je 23. kolovoz 2009. godine. Na dan 30. lipnja 2006. godine stanje neotplaćenog duga bilo je 150 milijuna USD (868 milijuna kuna). Zajam se otplaćuje u polugodišnjim ratama, počevši od 23. kolovoza 2007. godine. Kamata je 6-mjesečni EURIBOR plus 0,7% godišnje.

Other

INA trenutno razmatra potencijalni sindicirani kredit kako bi osigurala dovoljno dugoročnih sredstava za financiranje programa modernizacije. Vidi "— Čimbenici koji utječu na poslovanje i rezultate poslovanja INA Grupe — Poslovanje i modernizacija rafinerija".

Ukupne ugovorne obveze i preuzete obveze

U idućoj tablici sadržane su procjene glavnih ugovornih obveza koje je INA Grupa dužna podmiriti na dan 30. lipnja 2006. godine po zajmovima i dužničkim instrumentima, kapitalnim i operativnim leasing-ima i drugim ugovorima. Podaci u tablici odražavaju najbolju procjenu menadžmenta u pogledu dospijeća ugovornih obveza INA Grupe, koja se može značajno razlikovati od stvarnog dospijeća tih obveza zbog, primjerice, prijevremene otplate.

	<u>Ukupno</u>	<u>Do 1 godine</u>	<u>1-3 godine</u>	<u>3-5 godina</u>	<u>Nakon 5 godina</u>
	<i>(u milijunima kuna)</i>				
Dugoročne obveze ⁽¹⁾	1.413	290	1.089	34	—
Obveze po financijskom leasingu ⁽²⁾	2	1	1	0	—
Obveze po operativnom leasingu ⁽³⁾	4	1	3	—	—
Obveze prema dobavljačima ⁽⁴⁾	10.135	2.009	6.079	1.822	225
Ostale dugoročne obveze iskazane u bilanci INA-e prema MSFI/IFRS ⁽⁵⁾	<u>109</u>	<u>10</u>	<u>30</u>	<u>9</u>	<u>60</u>
Ukupne ugovorne obveze	<u>11.663</u>	<u>2.311</u>	<u>7.202</u>	<u>1.865</u>	<u>285</u>

Napomene:

- Dugoročne obveze su obveze po dugoročnim kreditima na dan 30. lipanj 2006. godine (iz odjeljka " — Dugoročni zajmovi" gore) uvećane za tekući dio obveza po dugoročnim kreditima (koji dospijeva unutar jedne godine).*
- Obveze po financijskom leasingu uključuju leasing spremnika za skladištenje i vozila.*
- Obveze po operativnom leasingu uključuju leasing spremnika za skladištenje UNP-a.*
- Obveze prema dobavljačima uključuju obveze u odnosu na kupnju prirodnog plina iz Rusije (prema INA-inom ugovoru s Gazexport-om za razdoblje od 2005. do 2010. godine); ugovore o transportu prirodnog plina preko Slovačke (istječe 2010. godine); Slovenije (istječe 2015. godine) i Austrije (istječe 2017. godine); dugoročne kredite za ulaganja koja obuhvaćaju obveze na kupnju sirove nafte i ostale usluge; troškove modernizacije rafinerija i rezerviranja za mirovinska davanja.*
- Ostale dugoročne obveze iskazane u bilanci INA-e prema MSFI/IFRS uključuju otpremnine, rezerviranja za sporove i koncesije.*

Izvanbilančne stavke

Izvan bilančne stavke uključuju jamstva koja je izdala INA u korist svojih društva kćeri.

INA-ina je uobičajena praksa kupovati sirovu naftu putem svojih društava kćeri u inozemstvu koristeći komercijalne zajmove banaka. Ovakvo se financiranje uobičajeno podupire korporativnim jamstvima INA-e. Na dan 30. lipnja 2006. godine, izdana jamstava iznosila su 235 milijuna USD (1.361 milijuna kuna).

Ostala korporativna jamstva izdana su u korist domaćih društava kćeri (npr. Crosco) i aktivnosti istraživanja i proizvodnje INA Grupe u inozemstvu. Ova jamstva iznosila su 36,4 milijuna USD (211 milijuna kuna) na dan 30. lipnja 2006. godine.

Bankovne garancije se obično izdaju za pokriće obveza INA Grupe koje se odnose na transport prirodnog plina i troškove nabave te troškove aktivnosti istraživanja u inozemstvu. Takve garancije su iznosile su 64,2 milijuna USD (372 milijuna kuna) na dan 30. lipnja 2006. godine.

Bilanca otvorenih akreditiva koje je izdala INA u korist stranih dobavljača za uvoz robe i usluga na dan 30. lipnja 2006. godine je iznosila 17 milijuna USD (98 milijuna kuna).

Nepredviđeni izdaci

Nepredviđeni izdaci po osnovi zaštite okoliša

Osnovne djelatnosti INA Grupe mogu utjecati na okoliš. Aktivnosti INA Grupe na okoliš prate lokalna i državna tijela nadležna za zaštitu okoliša. Rezerviranja se priznaju kada INA Grupa ima postojeću obvezu (zakonsku ili izvedenu) kao posljedica prošlog događaja i kada je vjerojatno (tj. izglednije) da će doći do potrebe za odljevom novca kako bi se podmirila ta obveza i kada je iznos obveze moguće pouzdano procijeniti. Nisu izvršena nikakva rezerviranja za moguće buduće troškove koji se odnose na sanaciju ili zaštitu okoliša a koji mogu biti potrebni u slučaju zagađenja uzrokovanog aktivnostima INA Grupe, osim obračunatih budućih troškova za stavljanje izvan pogona naftne i plinske imovine INA Grupe u iznosu od 1,3 milijarde kuna na dan 31. prosinca 2005. godine. Hrvatska je podnijela zahtjev za pristupanje Europskoj uniji, a kao dio toga procesa, strogi propisi u području zaštite okoliša, koji su slični propisima koji se primjenjuju u drugim državama Europske unije, će vjerojatno biti uvedeni u Hrvatskoj. Takvi propisi bi mogli rezultirati troškovima za zaštitu okoliša INA Grupe.

Velika je vjerojatnost da troškovi i rezerviranja za zaštitu okoliša u budućnosti budu značajniji nego u proteklim razdobljima, osobito u svjetlu ekološke revizije koju je INA Grupa provela u suradnji s međunarodno priznatim savjetnikom iz područja zaštite okoliša Golder Associates. Vidi "Čimbenici rizika — INA Grupa je obvezna postupati sukladno strogim zakonima i propisima o zaštiti okoliša, koji se mogu izmijeniti" i "Poslovanje — Zdravlje, sigurnost i okoliš".

Raspolaganje Bijelim noćima

INA Grupa je prodala udio u pothvatu u Rusiji, poznatom pod nazivom Bijele noći u srpnju 2002. godine. Krajem godine koja je tome prethodila, 20 milijuna USD naknade koja je dospjela temeljem prodaje ostala je na računu posebne namjene zbog spora s kupcem po ugovoru o prodaji koji se odnosio na zakup imovine korištene u poslovanju Bijelih noći.

Iznos od 20 milijuna USD stavljen je na račun posebne namjene od strane kupca do odluke o sporu. Tijekom 2005. godine, obje strane u sporu su se suglasile da se iznos od 10 milijuna USD oslobodi s računa posebne namjene i isplati INA Grupi. Ovaj iznos, uvećan za kamate u iznosu od 20.000 USD, isplaćen je 08. kolovoza 2005. godine i tretiran kao isplata u novcu koja se smatra prihodom.

INA Grupa namjera nastaviti postupak kako bi se omogućio prijenos i preostalih 10 milijuna USD, iako nije izvjesno da će taj iznos biti isplaćen niti kada bi postupak mogao biti okončan. Bilo koji iznos koji se primi smatrao bi se prihodom. Ovi dodatni iznosi nisu nikada bili uključeni u financijska izvješća i nema rezervacija u svezi s njima.

Derivativi

U skladu s MRS-om 39 "Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje", derivativi (izvedeni financijski instrumenti), osim ako nisu namijenjeni zaštiti, iskazuju se u bilanci po fer vrijednosti, uz prikaz promjena fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Ugrađeni derivativ je dio ugovora koji utječe da se novčani tijekom nastali na osnovi ugovora mijenjaju, djelomično, na sličan način kao samostalni derivativi. MRS 39 zahtijeva da takvi ugrađeni derivativi budu odvojeni od osnovnih ugovora i da se vode kao derivativi, svrstani kao raspoloživi za

prodaju i knjiženi po fer vrijednosti, uključujući knjiženje promjena fer vrijednosti na teret ili u korist računa dobiti i gubitka.

INA Grupa je u sklopu redovnog poslovanja sklopila određene dugoročne kupoprodajne ugovore koji, sukladno MRS-u 39, sadrže ugrađene derivative. Radi se o ugovorima o provožu prirodnog plina kroz Austriju (sa SNAM-om i OMV-om), Slovačku i Sloveniju (s Geoplin-om) i transportu sirove nafte Jadranskim naftovodom kojim upravlja JANAF. Ugovorima je određena minimalna količina, definirane su formule za određivanje forward cijene te je uključena indeksacija vezanu za valutu i inflaciju, koji po MRS-u 39 nisu svrstani kao ugovori “usko povezani” s transportom prirodnog plina. INA ne koristi derivative za upravljanje tečajnim rizikom. Opcije nisu dostupne na hrvatskom tržištu, za razliku od forward ugovora, koji postoje, ali su vrlo skupi zbog visokih kamatnih marži, te se stoga ne koriste.

INA je priznala dobit po derivativima, koji su u 2003. godini iznosili 74 milijuna kuna, u 2004. godini 9 milijuna kuna, a u 2005. godini 5 milijuna kuna. Vrijednost ugrađenih derivativa u 2003. godini iznosila je 275 milijuna kuna, u 2004. godini 284 milijuna kuna, dok je u 2005. godini porasla na 289 milijuna kuna, prvenstveno zbog ugovora s OMV-om.

Tržišni rizici

Pregled

Društvo je u svojim djelatnostima izloženo raznim tržišnim rizicima, uključujući promjene tečajeva, rafinerijskih marži na naftne derivate, na petrokemijske proizvode, cijene nafte i prirodnog plina, te kamatnih stopa. Vidi “Čimbenike rizika”.

Upravljanje rizikom cijena nafte i roba

Rizik cijene robe vezan uz cijene sirove nafte i prirodnog plina je značajan tržišni rizik kojem je INA Grupa izložena. Cijene sirove nafte općenito karakterizira volatilnost i podložnost utjecajima izvan kontrole INA Grupe, kao što su radnje OPEC-a, politički događaji i osnove ponude i potražnje. Cijene prirodnog plina su usko vezane uz fluktuacije cijena sirove nafte, premda postoji vremenski odmak između promjena u cijenama sirove nafte i utjecaju koji to ima na cijene prirodnog plina. Pored toga, INA Grupa je izložena riziku koji proizlazi iz opskrbe REB-om i prirodnim plinom iz Rusije. Povezani rizik je onaj koji proizlazi iz fluktuacija u cijenama naftnih derivata na koje utječu, između ostalog, ponuda i potražnja, tržišno natjecanje i položaj rafinerija.

Budući da je INA integrirano društvo industrije nafte i prirodnog plina, ona je odabrala ne štiti se od određenih izloženosti vezanih uz robe.

Upravljanje operativnim rizikom

Operativni rizici odnose se na različite aspekte poslovanja INA Grupe, uključujući aktivnosti istraživanja i proizvodnje, obveze po osnovi zaštite okoliša, političku nestabilnost u državama u kojima INA Grupa posluje i druge operativne rizike koji su svojstveni njenim djelatnostima. Navedeni rizici mogu imati za posljedicu znatne kapitalne i operativne troškove. Vidi “Čimbenici rizika”. INA Grupa je u procesu poboljšanja svog sustava praćenja i pronalaženja načina da smanji financijski i operativni rizik kroz, primjerice, implementaciju integriranog SAP informacijskog sustava. INA Grupa također ispituje sve aspekte svog sustava upravljanja rizikom zaštite okoliša, posebice nakon primitka nedavnog, prethodno navedenog, Golder izvješća.

Upravljanje valutnim rizikom

INA Grupa je u svojim aktivnostima, osobito u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja i segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i proizvodnja, izložena fluktuaciji tečajeva, osobito američkog dolara u odnosu na kunu. Primjerice, INA Grupa veliki dio svojih zaliha sirove nafte nabavlja na temelju kratkoročnih ugovora u USD po spot tržišnim cijenama, a oko 41% svojih potreba za prirodnim plinom pokriva uvozom iz Rusije, po ugovorima u kojima je cijena također određena u USD. Ova je izloženost prema američkom dolaru djelomično je umanjena činjenicom da se procjenjuje kako je u 2003. godini 30%, u 2004. godini 35% a u 2005. godini 35%, ukupnih bruto prihoda od prodaje INA Grupe bilo određeno u USD ili po cijenama koje su vezane za USD. Deprecijacija američkog dolara u odnosu na kunu imala i ubuduće može imati utjecaj na rezultate poslovanja INA-e, jer će to obično uzrokovati porast troškova INA-e. Međutim, navedeno će također povećati prihode od prodaje INA Grupe na domaćem tržištu (kroz povećanje njenih prodajnih cijena putem primjene formule) i prihoda od prodaje na međunarodnom tržištu (koji su u stranim valutama). Navedeno će djelomično uravnotežiti pozitivne i negativne učinke na ukupan rezultat INA Grupe. Spomenuta djelomična zaštita kod cijena naftnih

derivata koje INA Grupa prodaje na domaćem tržištu je djelotvorna, no samo do eventualne odluke regulatornih tijela o promjeni ili neprimjeni uslijed Državnog utjecaja propisa za izračun cijena.

Poslovanje INA Grupe je značajno fluktuiralo kao rezultat promjene u tečaju kune u odnosu na američki dolar. INA Grupa očekuje da će fluktuacije nastaviti utjecati na njene rezultate poslovanja u budućnosti.

Upravljanje kamatnim rizikom

INA Grupa ima dugoročne zajmove s kamatama od kojih većinu po promjenjivim kamatnim stopama. INA Grupa razmatra mogućnost sklapanja ugovora o kamatnom swapu (promjenjiva u fiksnu) u budućnosti, osobito ako kamatne stope nastave rasti. Trenutno se 70% ukupnih obveza INA Grupe po dugoročnim zajmovima odnosi na jedan zajam s promjenjivom kamatnom stopom.

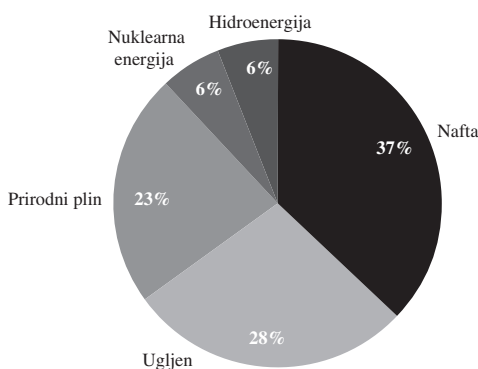
INDUSTRIJA NAFTE I PLINA

Svjetska industrija nafte i plina

INA Grupa posluje unutar industrije nafte i plina koja je po svojoj prirodi globalna. Sirova nafta prerađuje se u proizvode kao što su naftni plinovi, primarni benzin, motorni benzin, mlazno gorivo, plinsko ulje, bazna ulja i teško plinsko ili loživo ulje. U 2005. godini 37% svjetske potrebe za energijom zadovoljeno je upotrebom naftnih proizvoda. Drugi glavni izvori energije su ugljen i prirodni plin, koji su zadovoljili 28%, odnosno 23% svjetske potražnje za primarnom energijom.

Svjetska potrošnja primarne energije prema tipovima goriva (2005.)

Ukupno: 76,7 milijardi barela ekvivalentne nafte



Izvor: BP-ov statistički pregled svjetske energije, lipanj 2006.

Dok sirova nafta predstavlja globalnu sirovinu te se proizvodi u svim dijelovima svijeta, velika većina svjetskih rezervi ugljikovodika smještena je na Srednjem istoku. Srednji istok dominira dokazanim rezervama nafte, s gotovo dvije trećine od procijenjenih 1.201 milijardi barela, koliko iznose svjetske rezerve. Saudijska Arabija (264 milijardi barela), Iran (138 milijardi barela) i Irak (115 milijardi barela) su tri najveća svjetska vlasnika dokazanih naftnih rezervi.

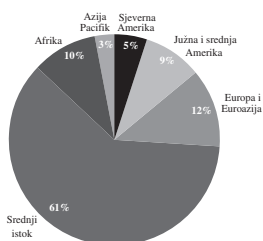
Rezerve prirodnog plina u svijetu smještene su u dvije glavne regije: na Srednjem istoku, uglavnom u Kataru i Iranu, te u Ruskoj Federaciji. Zajedno, ove tri zemlje kontroliraju gotovo dvije trećine svjetskih rezervi prirodnog plina. Prirodni plin ima više "regionalni" karakter od sirove nafte, ponajviše zbog toga što ga je teže transportirati na veće udaljenosti.

Razvijene države uvelike predstavljaju najveće potrošače nafte i prirodnog plina, sa snažnim porastom potražnje koja dolazi iz ekonomija u razvoju, kao što su primjerice Indija i Kina. Dokazane rezerve sirove nafte i prirodnog plina i njihova potrošnja po regijama grafički su prikazane u nastavku.

Dokazane rezerve nafte i plina te njihova potrošnja

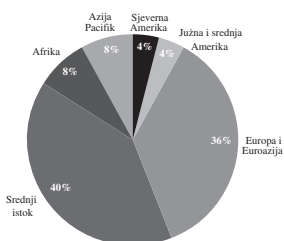
Dokazane rezerve nafte u 2005. godini

Ukupno: 1.201 milijardi barela



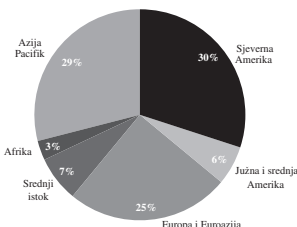
Dokazane rezerve prirodnog plina u 2005. godini

Ukupno: 180 trilijuna m³



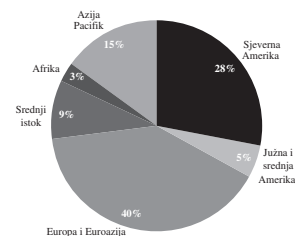
Potrošnja nafte u 2005. godini

Ukupno: 82,5 milijuna barela dnevno



Potrošnja prirodnog plina u 2005. godini

Ukupno: 2.750 milijardi m³



Izvor: BP-ov statistički pregled svjetske energije, lipanj 2006.

Cijene sirove nafte, prirodnog plina i naftnih derivata određuju se na temelju osnovne globalne ponude i potražnje. Ipak, politika Organizacije zemalja izvoznica nafte ("OPEC") ima glavni utjecaj na cijene sirove nafte. OPEC svojim zemljama članicama određuje kvote proizvodnje čime utječe na globalnu opskrbu sirovom naftom.

Članice OPEC-a su: Alžir, Indonezija, Iran, Irak, Kuvajt, Libija, Nigerija, Katar, Saudijska Arabija, Ujedinjeni Arapski Emirati i Venezuela. Navedenih 11 zemalja ima kontrolu nad 75,2% svjetskih dokazanih rezervi nafte te je odgovorno za 41,7% svjetske proizvodnje u 2005. godini. Političke nestabilnosti, vremenski i drugi prirodni fenomeni također utječu na cijenu nafte, budući je potražnja za loživim uljem podložna vremenskim uvjetima, a ratovi ili prirodne katastrofe mogu uzrokovati prekide u opskrbi.

Naftna industrija sastoji se od četiri različita segmenta: (i) istraživanje i proizvodnja (poznati pod nazivom “upstream” aktivnosti), u kojima kompanije pokušavaju pronaći nove rezerve ugljikovodika te ih iscrpiti; (ii) transport (poznat pod nazivom “midstream” aktivnosti), prilikom kojeg se ugljikovodici transportiraju od izvora proizvodnje do rafinerija; (iii) prerada (poznata pod nazivom “downstream” aktivnosti), prilikom koje se sirovine (sirova nafta i drugi ugljikovodici) prerađuju u korisne krajnje proizvode; i (iv) distribucija i marketing, kada se naftni derivati dostavljaju krajnjim korisnicima. Mnogi veliki industrijski sudionici sudjeluju u svim segmentima navedenog lanca dobave, dok drugi svoje aktivnosti ograničavaju na samo određene segmente.

Svjetska industrija prerade nafte

Uvod

Naftna prerađivačka industrija djeluje u globalnom poslovnom okruženju. Transport sirove nafte, drugih sirovina i krajnjih proizvoda je jednostavan te se može ekonomski opravdati. Postoji globalna potražnja za sirovom naftom, drugim sirovinama i naftnim derivatima, kao i postojeća infrastruktura u obliku naftnih i plinskih cjevovoda i terminala. Rafinerijske marže predstavljaju razliku između vrijednosti naftnih derivata dobivenih iz jednog barela sirove nafte i cijene samog barela sirove nafte. Na regionalnoj razini, rafinerijske marže uglavnom su uvjetovane stupnjem iskorištenosti kapaciteta. Tri najvažnija regionalna centra za preradu smještena su u Golfskom zaljevu u Sjedinjenim Američkim Državama (“USGC”), sjeverozapadnoj Europi (“NWE”) (poznat također pod nazivom Roterdamski standard) i u Singapuru. Rafinerijske marže postignute u tim regijama predstavljaju standard za industriju. Iako se rafinerijske marže u tim regijama mogu bitno razlikovati, ovisno o lokalnim uvjetima, one ostaju globalno povezane jer su operativni troškovi podjednaki, a trošak prijevoza relativno nizak.

Kvaliteta sirove nafte

Kvaliteta sirove nafte mjeri se prema gustoći (laka ili teška) te udjelu sumpora (niskosumporna ili visokosumporna).

Gustoću propisuje Američki naftni institut (American Petroleum Institute — API), čija je API mjera gustoće definirana na temelju gustoće pri temperaturi od 15,6 stupnjeva Celzija. Što je API gustoća veća, to je sirova nafta lakša. Laka sirova nafta je u pravilu ona koja ima API gustoću od 33 stupnja ili više, dok teška sirova nafta ima API gustoću od 29 stupnjeva ili niže. Općenito se smatra da teška sirova nafta ima “nižu kvalitetu” zbog toga što sadrži veći udjel teških ugljikovodika. Teška sirova nafta daje veći postotak naftnih proizvoda niže vrijednosti, primjerice, teško plinsko i loživo ulje kada prolazi kroz osnovni proces destilacije. Laka sirova nafta je poželjnija zbog toga što daje lakše krajnje proizvode čime se mogu dobiti naftni derivati više kvalitete.

Naftu s visokim udjelom sumpora (visokosumporna sirova nafta) teže je preraditi i iz nje dobiti proizvode visoke kvalitete. Nafta s niskim udjelom sumpora (niskosumporna sirova nafta) jednostavnija je za preradu i zahtijeva manji broj postrojenja za smanjenje sadržaja sumpora u naftnim derivatima kako bi se zadovoljili standardi kvalitete goriva. Visokosumporna sirova nafta često je definirana kao sirova nafta s udjelom sumpora većim od 0,5%, dok niskosumporna sirova nafta sadrži manje od 0,5% sumpora.

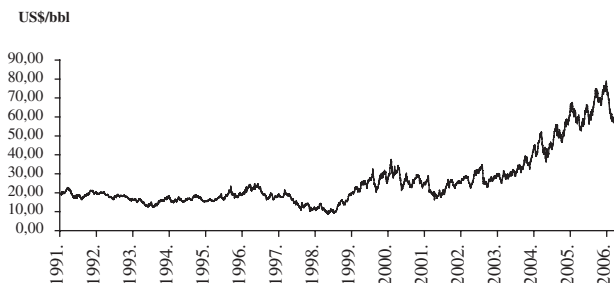
Niže je navedena API gustoća i sadržaj sumpora za neke od važnih referentnih sirovih nafti:

- Dated Brent je laka, niskosumporna sirova nafta iz Sjevernog mora koja ima API gustoću od približno 38 i udio sumpora od približno 0,4%. Većina Dated Brent mješavine nafte prerađuje se u NWE, ali se značajne količine također otpremaju brodom u Sjedinjene Američke Države i na područje Mediterana. Prema Međunarodnoj naftnoj burzi (International Petroleum Exchange — IPE), Dated Brent se koristi za određivanje cijena dvije trećine svjetskih zaliha sirove nafte kojima se međunarodno trguje.
- REB, ruska referentna sirova nafta, općepoznata kao Uralska nafta, mješavina je nekoliko vrsta sirove nafte različite kvalitete transportiranih za izvoz i domaću upotrebu unutar Rusije putem ruskog transportnog sustava za sirovu naftu. REB je srednje gusta i visokosumporna sirova nafta s API gustoćom od približno 32 i udjelom sumpora od približno 1,2%. Spot cijena REB-a objavljuje se za mjesta Augusta, Italija, te Rotterdam, Nizozemska.

- West Texas Intermediate (WTI), američka referentna sirova nafta je laka, niskosumporna sirova nafta koja ima API gustoću od približno 40 i udio sumpora od približno 0,3%. Spot cijena koju određuje WTI objavljuje se za mjesto Cushing, Oklahoma.

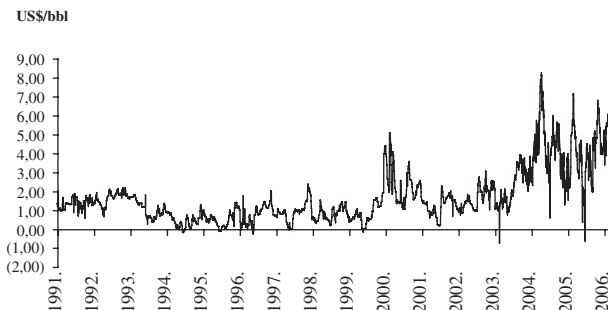
Niže je izložen povijesni prikaz cijene Brent sirove nafte (referentne niskosumporne nafte Sjevernog mora) te povijesni prikaz razlike cijene Brent-a i Uralske nafte.

Povijesni prikaz cijene Brenta



Izvor: Bloomberg

Brent-Ural razlika



Izvor: Bloomberg

Lake niskosumporne sirove nafte kao što su Brent i WTI imaju tendenciju biti skuplje od onih sirovih nafte koje su teže i/ili imaju veći udio sumpora kao što su REB nafta ili sirova nafta proizvedena u Južnoj Americi. Razlika u cijeni postala je izraženija tijekom posljednjih godina, što se najviše može pripisati svjetskoj ponudi sve teže sirove nafte sa sve većim udjelom sumpora. Istovremeno, potražnja za lakšim proizvodima, koji iziskuju laku niskosumpornu sirovu naftu, povećala se u mnogim dijelovima svijeta. Rafinerijama kojima nedostaju postrojenja za dublju preradu, odnosno one rafinerije koje nisu u mogućnosti izvršiti odsumporavanje visokosumporne sirove nafte prisiljene su kupovati niskosumpornu sirovu naftu koje je sve manje, kako bi proizvele lakše proizvode zahtijevane na tržištima, ili su u protivnom prisiljene modernizirati rafinerije.

Cijene sirove nafte su promjenjive i uvjetovane političkim i gospodarskim makro-čimbenicima. Globalna potražnja za naftom u širim se okvirima pomiče u skladu s ciklusima gospodarskog napretka velikih svjetskih ekonomija. Globalna ponuda nafte potaknuta je različitim čimbenicima, uključujući OPEC-om, koji kontrolira više od 75% svjetskih rezervi sirove nafte te razinu proizvodnje nafte unutar svojih zemalja članica; te s političkom nestabilnosti i neizvjesnosti, pogotovo na Srednjem istoku gdje je smješteno preko 60% svjetskih rezervi sirove nafte.

Tijekom posljednje tri godine, cijena Brent-a značajno je porasla. Prosječna cijena Brenta bila je 28,8 USD/bbl u 2003., 38,3 USD/bbl u 2004., 54,5 USD/bbl u 2005. i 65,7 USD/bbl, u prvoj polovici 2006. godine. U kolovozu 2006. cijena Brenta dosegla je rekordnih 78,7 USD/bbl. Međutim cijene nafte nedavno su se ustalile. Prosječna cijena Brenta za listopad 2006. bila je 57,8 USD/bbl. Trenutne razine cijena rezultat su nesklada između ponude i potražnje koji je uglavnom prouzrokovan trima ključnim čimbenicima: (i) jakom potražnjom za naftom u Sjevernoj Americi i pojavom rastućih ekonomija Kine i Indije; (ii) reguliranom dobavom nafte od strane zemalja članica OPEC-a; i (iii) ograničenjem nabave koje je posljedica kontinuiranih političkih nestabilnosti na Srednjem istoku i u drugim ključnim proizvodnim regijama, kao i posljedičnom premijom rizika na cijene sirove nafte.

Naftni derivati

Ugljikovodici predstavljaju osnovni element u industriji nafte i plina. Velika količina energije pohranjene u neprerađenim ugljikovodicima mora biti prerađena u iskoristivi oblik prolaskom kroz proces prerade.

Slijedi kratak opis naftnih derivata i njihove primjene:

Laki destilati

Naftni plinovi

Naftni plinovi su najlakši proizvodi dobiveni rafinerijskom preradom. Oni se uglavnom sastoje od metana, etana, propana i butana. To su plinovi koji su postojani pri sobnoj temperaturi zbog čega njihova glavna upotreba uključuje grijanje, kuhanje, te se još koriste kao poluproizvodi u procesu petrokemijske proizvodnje. Naftni plinovi se često komprimiranjem pretvaraju u tekuće stanje kako bi stvorili ukapljeni naftni plin ("UNP") koji se isporučuje putem cjevovoda, u spremnicima ili velikim bocama.

Primarni benzin

Laka, bezbojna tekućina koja lako isparava te se u osnovi koristi kao sirovina u petrokemijskoj industriji za izradu plastike, sintetskih vlakana, sintetskih guma i drugih proizvoda.

Motorni benzin

Motorno gorivo koje isparava na temperaturi nižoj od vrelišta vode. Benzin se ocjenjuje svojim brojem oktana, koji predstavlja indeks kvalitete opisujući sposobnost goriva da ravnomjerno sagorijeva te da ne detonira prilikom sagorijevanja unutar motora.

Srednji destilati

Mlazno gorivo

Tekuće gorivo korišteno za mlazne motore ili kao sirovina za druge proizvode.

Plinsko ulje

Tekuće gorivo koje se koristi za izradu dizel goriva i loživog ulja za kućanstva, te se također koristi kao sirovina za izradu drugih proizvoda.

Teški destilati

Bazno ulje

Tekućina koja se koristi za izradu motornog ulja, maziva i drugih lubrikanata.

Teško loživo ulje

Tekuće gorivo koje se koristi u pomorskim plovilima, termoelektranama, poslovnim objektima i kao gorivo za industrijska postrojenja.

Teški ostaci

Uključuju teške ostatke prerade nafte (npr. vakuum ostatak) koji služe za namješavanje teških loživih ulja, proizvodnju bitumena i kao sirovina za procese pretvorbe (koking, visbreaking)

Pregled procesa rafinerijske prerade

Sirova nafta sadrži stotine različitih tipova ugljikovodika koji su zajedno pomiješani te je, da bi postali korisni, potrebna njihova separacija. Prerada nafte je proces prilikom kojeg se ugljikovodici razdvajaju u velik broj raznih poluproizvoda i konačnih proizvoda. Općenito, postoje četiri glavna koraka prerade koja se moraju proći kako bi se sirova nafta razdvojila na korisne supstance:

- fizičko razdvajanje različitih tipova ugljikovodika kroz proces destilacije;
- pročišćavanje poluproizvoda u postrojenjima za prethodnu obradu;
- kemijska obrada frakcija niže kvalitete u poželjnije proizvode i
- obrada i miješanje poluproizvoda uklanjanjem neželjenih elemenata i kemijskih spojeva radi miješanja u krajnje proizvode.

Svaki korak u procesu rafinerijske prerade osmišljen je kako bi se maksimalizirala dodana vrijednost ulaznih sirovina. Najjednostavnije rafinerije obavljaju samo prvi korak (destilacija sirove nafte), dok kompleksnije rafinerije obavljaju i preostala tri koraka. Niže navedeni opis daje kratak pregled procesa rafinerijske prerade unutar tipične kompleksne rafinerije.

Destilacija

Kolona atmosferske destilacije predstavlja prvo rafinerijsko postrojenje koje obrađuje sirovu naftu. Tijekom procesa destilacije, sirova se nafta dijeli na poluproizvode kojima nije promijenjen kemijski sastav molekula. Separacija sirove nafte provodi se vrenjem u jedinicama za destilaciju pod visokom temperaturom te se ponovno dobiva u obliku frakcija ugljikovodika. Frakcije s niskim temperaturama vrelišta, uključujući naftne plinove i primarni benzin, isparavaju i izlaze na vrhu destilacijske kolone. Tekućine sa srednjim temperaturama vrelišta (uključujući benzin i petrolej) i destilati kao što su lako plinsko ulje i teško plinsko ulje isparavaju na

višim temperaturama te se dobivaju iz sredine destilacijske kolone. Tekućine sa visokim temperaturama vrelišta, također poznati pod nazivom "ostaci atmosferske destilacije" ne isparavaju te se dobivaju s dna kolone za atmosfersku destilaciju.

Pročišćavanje

Različiti procesi oplemenjivanja koriste se kako bi se pročistili destilati i izmijenile molekule ugljikovodika radi dobivanja onih osobina i svojstava pogodnih za konačnu upotrebu. Ovaj proces prethodne prerade također može smanjiti udio sumpora i dušika čime se poboljšavaju karakteristike sagorijevanja krajnjih proizvoda.

Kemijska obrada

Sljedeći korak u procesu rafinerijske prerade je kemijska pretvorba nekih od frakcija dobivenih destilacijskim procesom u druge, poželjnije frakcije. Na primjer, duži lanci ugljikovodika mogu biti raskinuti na kraće lance. Postoje tri različite metode za pretvorbu jedne frakcije u drugu: (i) kreiranje, (ii) reformiranje i (iii) izmjenjivanje. Slijedi kratak opis svake od ovih metoda.

Kreiranje

Kreiranje je proces prilikom kojeg se veliki ugljikovodici cijepaju ili razbijaju na manje dijelove pomoću topline (termički) ili katalizatora (katalitički). Prilikom postupka termičkog kreiranja, veliki ugljikovodici izloženi su visokim temperaturama te moguće visokim tlakovima sve dok se ne rascijepaju na dijelove. Postoje tri poznate metode termičkog kreiranja: parni krekning, visbreaking (lom viskoznosti) i koking. Visbreaking je proces prilikom kojeg se ostatak vakuumske destilacije pretvara u primarni benzin i dizelska goriva upotrebom visoke temperature bez prisutnosti katalizatora. Koking je proces prilikom kojeg se ostatak atmosferske ili vakuumske destilacije podvrgava visokim temperaturama u komorama te dolazi do cijepanja velikih molekula ugljikovodika u manje molekule, pri čemu su konačni proizvod plinovi, benzin i dizel gorivo (u najvećoj mjeri), dok se kao nusproizvod dobiva petrol koks. Katalitičko kreiranje je proces prilikom kojeg se radi ubrzanja reakcije koristi katalizator. Fluidkatalitičko kreiranje (FCC proces) je proces prilikom kojeg se koristi vrući fluidizirani katalizator kako bi razbio ugljikovodike vakuum plinskih ulja u laka plinska ulja i benzin. Hidrokreiranje koristi vodik i katalizator pri nižim temperaturama i pod višim tlakom kako bi vakuum plinska ulja rascijepalo u benzin i dizel gorivo.

Reformiranje

Reformiranjem se manje molekule ugljikovodika spajaju u veće. Najčešći proces pretvorbe je katalitičko reformiranje prilikom kojeg se koristi katalizator kako bi se benzin (primarni benzin) reformirao u aromate koji se koriste kao sirovine u petrokemijskim procesima ili kao visokooktanska komponenta za namješavanje motornih benzina. Proces reformacije proizvodi značajne količine vodika kao nusproizvod, a koji se kasnije može koristiti u procesu hidrokreiranja.

Izmjenjivanje

U procesu izmjenjivanja, struktura molekula u različitim ugljikovodicima se preustrojava kako bi se dobili željeni ugljikovodici. Glavni procesi unutar promjene su alkilacija i izomerizacija, a koji su zapravo suprotni od krekninga. Tijekom procesa, kemijski spojevi s manjom težinom kao što je, primjerice, primarni benzin, miješaju se s katalizatorima proizvodeći tako ugljikovodike s velikim oktanskim brojem koji se mogu koristiti kao komponente za namješavanje motornog benzina.

Struktura i složenost rafinerije

Proizvodi dobiveni u rafineriji ovise o sirovoj nafti korištenoj kao sirovina te o postrojenjima koji su ugrađeni u samu rafineriju. Laka niskosumporna sirova nafta skuplja je i daje veću količinu prerađenih naftnih derivata više kvalitete, kao što su motorni benzin, mlazno gorivo i dizel. Teže visokosumporne sirove nafte jeftinije su i daju veću količinu naftnih derivata niže kvalitete, kao što je loživo ulje. Struktura određenih rafinerija, posebno onih u Sjevernoj Americi, tipično je orijentirana na proizvodnju benzina, dok je struktura rafinerija u većini drugih regija, posebice u Europi, tipično orijentirana na proizvodnju srednjih destilata kao što su dizel gorivo i mlazno gorivo. Nadalje, postoje rafinerije koje su strukturirane prema određenim posebnim proizvodima kao što su bazna ulja, nafteni (cikloalkani) i bitumen.

Rafinerije nafte općenito mogu biti podijeljene u dvije glavne kategorije: najjednostavnije hydroskimming (topping) rafinerije i kompleksne rafinerije. Najjednostavnije hydroskimming rafinerije prvenstveno obavljaju

samo proces destilacije, dok kompleksne rafinerije obavljaju još dva dodatna procesa, pretvorbu frakcija ugljikovodika dobivenih u destilacijskom procesu sirove nafte u druge proizvode te obradu poluproizvoda kako bi se stvorili proizvodi veće vrijednosti. Kao posljedica, jednostavne rafinerije proizvode naftne derivate niže kvalitete od onih proizvoda koje proizvode kompleksne rafinerije, bez obzira na vrstu mješavine sirove nafte korištene kao sirovina.

Struktura kompleksnih rafinerija orijentirana je prema maksimalnom uvećanju proizvodnje benzina (katalitičko krekiranje) ili srednjih destilata (hidrokreriranje), ovisno o potražnji za proizvodima na tržištu. Nadalje, one koriste kapacitete za sekundarnu preradu kako bi poboljšale ostatak vakuumske destilacije. Rafinerije koje su strukturirane tako da imaju visok stupanj pretvorbe te mogućnosti desumporizacije, mogu proizvesti veću količinu prerađenih naftnih derivata više kvalitete obradom teže sirove nafte s većim udjelom sumpora od onih rafinerija s manjim kapacitetom pretvorbe i desumporizacije.

Kompleksnost rafinerija predstavlja tehničku mjeru korištenu kao smjernicu za učinkovitost i potencijalnu isplativost rafinerije. Ona je također bitan pokazatelj relativne konkurentnosti rafinerije. Najčešća mjera za kompleksnost je Solomonov i Nelsonov indeks složenosti. Rafinerija koja ima složenost od 10.0 na Nelsonovom indeksu složenosti smatra se 10 puta kompleksnijom od rafinerije koja ima mogućnost izvršiti običnu destilaciju sirove nafte za istu ulaznu količinu. Kompleksnost rafinerija prema tome odražava mogućnost rafinerije nafte da obradi sirovine, kao primjerice teže sirove nafte s većim udjelom sumpora, u proizvode kojima je dodana veća vrijednost. Općenito, što je veća kompleksnost i što su fleksibilnije vrste sirovina koje koristi, to je rafinerija bolje pozicionirana za obradu isplativije sirove nafte u bilo kojem trenutku, što rezultira boljim mogućnostima povećanja bruto marže za rafineriju. Ipak, važno je napomenuti da, kao što viša kompleksnost znači višu dodanu vrijednost i pristup većoj bruto marži, ona također donosi i više operativne troškove.

Osobine rafinerije

Glavni kriterij za ocjenjivanje vrijednosti određene mogućnosti rafinerije uključuje:

Veličinu

Djelatnost prerade kapitalno je intenzivna i uključuje ekonomije obujma, pri čemu veća postrojenja tipično ostvaruju višu maržu od manjih postrojenja (za danu strukturu). Sirova nafta tipično predstavlja 90% do 95% ukupnog troška prerade. S obzirom na to da su drugi troškovi prerade relativno fiksni, cilj je rafinerija maksimalno uvećati stopu iskorištenosti, prihod na proizvodima kojima je dodana vrijednosti, a troškove sirovina i operativne troškove svesti na najmanju mjeru.

Kompleksnost

Mjera za mogućnost rafinerije da pretvara naftne derivate male vrijednosti, kao primjerice loživo ulje i teške ostatke u gorivu i druge proizvode više kvalitete, na način objašnjen u ranijem dijelu teksta.

Lokaciju

Na atraktivnost određene lokacije za rafineriju utječu njezin pristup sirovinama te struktura lokalnog tržišta naftnih derivata koja utječe na cjenovno okruženje. Lokacija također određuje načine transporta sirovina i krajnjih proizvoda. Zbog troškova transporta, rafinerije koje su smještene na obalnom području sklone su ostvarivanju konkurentne prednosti nad onim rafinerijama koje su smještene u unutrašnjosti. Isto tako, rafinerije smještene u područjima gdje postoji velika potražnja za proizvodima, zbog nižih troškova transporta krajnjih proizvoda mogu uživati konkurentsku prednost nad drugim dobavljačima.

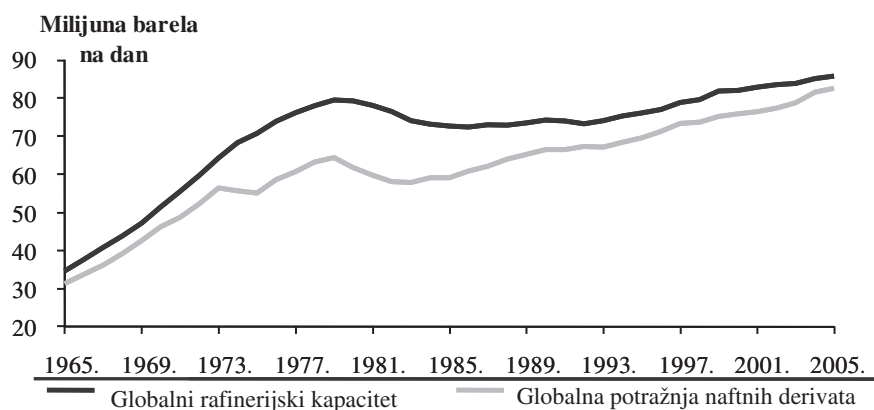
Integraciju

Općeprihvaćeno je da sinergije mogu biti postignute putem integracije s ostalim bitnim poslovanjima, kao što su energija, petrokemija i prodaja. Rafinerijama nafte se može upravljati kao dijelom integriranih naftnih kompanija ili kao samostalnim društvima. Razina integracije razlikuje se među kompanijama, ali se proteže od glavnih naftnih kompanija koje imaju jako razvijene upstream, midstream i downstream aktivnosti, kao i petrokemijska i energetska sredstva, do manjih kompanija koje nemaju tako dobro razvijene upstream aktivnosti, aktivnosti prerade i prodaje. Mnoge kompanije koje se bave preradom nafte, kako integrirane tako i samostalne, svoje naftne derivate distribuiraju kroz veleprodaju i vlastitu mrežu maloprodaje.

Ponuda i potražnja za naftnim derivatima

1970-ih godina naftna kriza u kombinaciji s agresivnom izgradnjom rafinerija, dovela je do prekapacitiranosti industrije. Tijekom 1980-ih i 90-ih, broj prerađivačkih postrojenja bio je zatvoren, a izgradnja novih rafinerija ograničena. Iako je globalni kapacitet rafinerija bio povećan zbog moderniziranja, rješavanja problema uskog grla i umjerenog proširenja postojećih jedinica postrojenja, potražnja je porasla bržim tempom uvelike uklonivši prekapacitiranost, kako je prikazano na donjoj slici.

Kapacitet prerade nasuprot potražnje za naftom



Izvor: BP-ov statistički pregled svjetske energije (*Statistical Review of World Energy*), lipanj 2006.

Posljednjih godina pojavilo se opće povećanje u potražnji za transportnim gorivima čišćima za okoliš, promjena potražnje s benzina na dizel u Europi, kao i strukturalni pad u potražnji za težim proizvodima kao što su loživo ulje zbog brige za okoliš te povećane upotrebe prirodnog plina. Globalno, sirova nafta kojom se opskrbljuje sve je teža i sa sve većim udjelom sumpora. Mnogi promatrači industrije očekuju da će se taj trend nastaviti i u budućnosti.

Rafinerijama su potrebne mogućnosti dodatne prerade odnosno pretvorbe, kako bi mogle pretvarati teške i visokosumporne sirove nafte u lake proizvode koje zahtjeva tržište. Ako takav kapacitet izostane, obrada teške i visokosumporne sirove nafte rezultirat će većom količinom težih proizvoda koji nose manji prinos, odnosno manjom količinom lakih proizvoda koji nose veći prinos. Nažalost, mnoge rafinerije u Europi nemaju takav kapacitet pretvorbe.

Spomenuti trendovi u potražnji za navedenim proizvodima i ponudi sirove nafte uz nedostatak kapaciteta pretvorbe, u Europi su rezultirali neravnotežom između proizvoda koje zahtijevaju europski potrošači i proizvoda dobivenih u europskim rafinerijama. Predviđa se da će se, bez značajnog ulaganja u kapacitet pretvorbe, ta neravnoteža nastaviti povećavati. Navedeni kapaciteti pretvorbe zahtijevaju znatan kapital i nekoliko godina potrebnih za planiranje i izgradnju.

Distribucija i marketing naftnih derivata

Postoje tri glavna kanala za distribuciju i marketing naftnih derivata do krajnjih korisnika: direktna veleprodaja glavnim kupcima kao što su industrijski klijenti, preprodavači i kompanije koje se bave zračnim, pomorskim i cestovnim transportom; prodaja naftnih proizvoda maloprodajnim kupcima kao što su vozači osobnih vozila te spot prodaje (prodaja uz trenutnu isporuku) na tržištu tereta.

Glavni pokretači rentabilnosti za tržišne aktivnosti uključuju: lokaciju benzinskih postaja (posebice u smislu ruralnih i urbanih područja), geografsku pokrivenost distribucijskom mrežom, učinkovitost sustava logistike, prodaju po prodajnom mjestu, kao i širinu i kvalitetu ponude ostalih proizvoda pored naftnih derivata. Osobe koje prate industriju često prate i prodaju po prodajnom mjestu, kao i širinu i kvalitetu ponude ostalih proizvoda. Visoka razina prodaje, niska razina troškova i ponuda koja ne uključuje samo usluge vezane za gorivo na benzinskim postajama, predstavljaju kritične faktore rentabilnosti društava koje se bave maloprodajom. Programi lojalnosti kupaca, kao što su kartice lojalnosti te drugi koncepti pružanja usluga utječu na sposobnost društva da pridobije i zadrži kupca.

Benzinske postaje koje je izgradila kompanija i u njezinom su vlasništvu te kojima upravlja pod svojim zaštitnim znakom (brandom) poznate su kao lokacije u vlasništvu kompanije (company-owned). Benzinske postaje koje su u vlasništvu preprodavatelja (dilera) koji zalihe nabavlja sklapanjem ugovora s naftnom kompanijom pod čijim brandom i posluje, poznate su kao lokacije u vlasništvu preprodavatelja (dealer-owned). Benzinskim postajama u vlasništvu kompanije može upravljati sama naftna kompanija, odnosno može ih dati u najam dileru. U slučaju kada je benzinska postaja u vlasništvu kompanije, a njome upravlja diler, odnosno u slučaju kada je benzinska postaja u vlasništvu dilera koji njome i upravlja, kompanije koje se bave veleprodajom s dilerom sklapaju dugoročne ugovore o nabavi.

TRŽIŠNO OKRUŽENJE INA GRUPE

Pregled

INA Grupa predstavlja jednu od vodećih energetske kompanija u regiji jugoistočne Europe, za koju INA Grupa smatra da se sastoji od područja smještenog jugoistočno od Austrije i Mađarske te sjeverno od Grčke i Turske (“jugoistočna Europa”). Međutim, INA Grupa pretežito posluje u Hrvatskoj, gdje ostvaruje i značajan dio prihoda. Strateško područje na koje se INA Grupa usredotočila (“Ključna regija”) obuhvaća Hrvatsku, Makedoniju, Bosnu i Hercegovinu, Crnu Goru, Srbiju, Sloveniju, Albaniju i južnu Austriju. U 2005. godini, populacija jugoistočne Europe iznosila je više od 56 milijuna stanovnika. Mađarska i Slovenija postale su države članice Europske unije u svibnju 2004., dok se pristup Bugarske i Rumunjske Europskoj uniji planira 2007. godine. Hrvatska je službeno postala zemlja kandidat za pristup Europskoj uniji u lipnju 2004. godine, nakon čega je u listopadu 2005. Europska unija odlučila službeno započeti s pregovorima o pristupanju koji su trenutno u tijeku. Makedonija je podnijela zahtjev za službenim postajanjem zemlje kandidata u ožujku 2004.

Države jugoistočne Europe strateški su smještene između zapadne Europe i CIS regije (Zemlje bivšeg Sovjetskog Saveza — Zajednica nezavisnih država) te Srednjeg istoka, pri čemu imaju koristi od porasta trgovine robom i njezinog prijevoza između navedenih regija. Niže prikazana karta pruža uvid u područje koje obuhvaća jugoistočnu Europu te, unutar nje, Ključnu regiju INA Grupe.



Od 2002. do 2005. godine, države jugoistočne Europe prikazale su snažan ekonomski napredak čime su nadmašile stare države članice (EU-15). Stopa rasta BDP-a prosječno je iznosila 3,5% godišnje u usporedbi s godišnjim porastom BDP-a od 1,2% unutar država članica (EU-15).

Očekuje se da će se taj snažan trend rasta nastaviti i u narednim godinama zbog toga što će se gospodarstvo novih država članica Europske unije, kao i pretendenta za pristup Europskoj uniji, približiti tržištima starijih država članica (EU-15). Niže prikazana tablica daje pregled odabranih makroekonomskih podataka.

Područje (^{'000} km ²)	Populacija 2005. godine (izraženo u milijunima)	BDP za 2005. godinu pri paritetu kupovne moći (izraženo u milijardama eura)	Stvarna prosječna stopa rasta BDP-a za 2002.-2005. godinu (%)	Predviđena stvarna stopa rasta BDP-a za 2006.-2008. godinu (%)	BDP po glavi stanovnika za 2005. godinu pri paritetu kupovne moći (izraženo u eurima)	Gustoća osobnih vozila 2005. godine (osobna vozila/100 ljudi)	
Albanija	28,8	3,1	12	4,2	— ⁽³⁾	3.896	6,6
Bosna i Hercegovina	51,2	4,4	22	3,9	— ⁽³⁾	4.928	25,5
Bugarska	111,0	7,8	48	3,9	3,4	6.193	31,4
Hrvatska	56,5 ⁽¹⁾	4,4 ⁽¹⁾	38	3,3	— ⁽³⁾	8.488	30,5
Makedonija	25,7	2,0	11	2,7	— ⁽³⁾	5.482	15,7
Rumunjska	238,4	21,7	130	4,4	3,9	5.988	14,8
Srbija i Crna Gora ⁽²⁾	102,2	10,4	34	3,5	— ⁽³⁾	3.297	13,4
Slovenija	20,3	2,0	31	2,7	3,0	15.686	46,2
Jugoistočna Europa	634,1	55,9	326	3,6	3,4	6.745	23,0
EU-15	3.200,0	378,2	9.604	1,2	1,5	20.976	52,1

Izvor: EIU (*The Economist Intelligence Unit*)

Napomena:

- (1) Državni zavod za statistiku
- (2) Za Srbiju i Crnu Goru nema dostupnih zasebnih statističkih podataka.
- (3) Podaci nisu dostupni.

Stalan rast BDP-a u ekonomijama u razvoju jugoistočne Europe predstavlja ključni pokretač koji dovodi do sve veće potražnje za energijom i naftnim proizvodima u regiji. Pretpostavlja se da će se gustoća osobnih vozila, koja je značajno niža od one u starim državama članicama (EU-15), nastaviti povećavati velikom brzinom kao posljedica povećanja prihoda i kupovne moći po glavi stanovnika. U Hrvatskoj je, na primjer, broj registriranih osobnih vozila na 100 stanovnika od 2004. do 2005. porastao sa 30,1 na 30,5 automobila. Predviđa se da će razvoj mreže benzinskih postaja slijediti taj trend.

S obzirom na to da infrastruktura za prirodni plin još uvijek nije dostigla stupanj regionalnog prodora čime bi se osigurala njegova široka potrošnja u stambenim i komercijalnim sektorima, potražnja za prirodnim plinom do sada je uglavnom bila potaknuta industrijskim sektorom. Daljnjim razvojem infrastrukture za prirodni plin očekuje se da će njegova upotreba zadovoljiti veći udio u regionalnoj potražnji za energijom. Očekuje se da će ključni pokretač potražnje za prirodnim plinom doći iz energetske sektora, budući da se očekuje izgradnja modernih plinskih turbina kombiniranog ciklusa (CCGT) kako bi zadovoljile sve veću potražnju za energijom.

Industrija nafte i plina u jugoistočnoj Europi

Većina kompanija u jugoistočnoj Europi koje se bave naftom i plinom zapravo su sadašnje ili nekadašnje nacionalne naftne kompanije. Osnova dokazanih rezervi koje su preostale u jugoistočnoj Europi prvenstveno se sastoji od relativno iscrpljenih proizvodnih polja nafte i prirodnog plina, od kojih se mnoga nalaze na kopnu. Zbog niske razine proizvodnje nafte i prirodnog plina u jugoistočnoj Europi, većina zemalja su neto uvoznici sirove nafte i prirodnog plina. Niže prikazana tablica pruža određene podatke koji se odnose na istraživanje i

proizvodnju nafte od strane glavnih proizvođača nafte i prirodnog plina u jugoistočnoj Europi za godinu završenu 31. prosinca 2005.

<u>Ključni učesnici u industriji</u>	<u>Regionalna proizvodnja</u> (Mboe/d) ⁽¹⁾	<u>Ukupna proizvodnja</u> (Mboe/d) ⁽¹⁾	<u>Regionalna proizvodnja izražena kao % ukupne proizvodnje</u> (%)
INA Grupa	50	54	92,9
MOL ⁽²⁾	— ⁽⁵⁾	101	— ⁽⁵⁾
OMV ⁽³⁾	217	338	64,2
Hellenic Petroleum ⁽⁴⁾	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾
Lukoil	— ⁽⁶⁾	1.942	— ⁽⁶⁾
Petrol ⁽⁴⁾	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾	— ⁽⁵⁾
NIS ⁽⁶⁾	18	20	92,8

Napomena:

- (1) Unutar jugoistočne Europe.
- (2) MOL, uključujući Sloznaft a.s.
- (3) Uključujući Petrom.
- (4) Kompanije koje se ne bave aktivnostima istraživanja i proizvodnje ili koje nemaju postojeću proizvodnju.
- (5) Nije primjenjivo.
- (6) Podaci nisu dostupni.

Smještaj jugoistočne Europe između Jadranskog i Crnog mora omogućuje jednostavan pristup sirovoj nafti uvezenoj iz zapadne Europe, istočne Europe, Sjedinjenih Američkih Država, Srednjeg istoka i sjeverne Afrike, kao i izvoz na većinu glavnih tržišta proizvoda u regijama Mediterana i Atlantskog bazena. Sirova nafta i sirovine uvezene u regiju uglavnom potječu iz Rusije i drugih zemalja članica Zajednice nezavisnih država (CIS regija). Dodatni uvozni pravci uključuju kopnene cjevovode koji se protežu od obale Mediterana za dopremu sirove nafte iz sjeverne i južne Afrike te Srednjeg istoka. Postoje pripremni planovi za izgradnju dodatnog cjevovoda za sirovu naftu koji bi se trebao protezati od grada Constanta na obali Crnog mora do grada Trsta na obali Jadranskog mora, a koji bi sirovu naftu dopremao do rafinerija u jugoistočnoj Europi.

U jugoistočnoj se Europi nalazi 12 rafinerija s ukupnim kapacitetom prerade sirove nafte od otprilike 46 MMt. Od tih rafinerija, 6 se nalazi u Ključnoj regiji INA Grupe.

Hrvatska, Mađarska, Srbija i Rumunjska su jedine zemlje koje su neto izvoznici naftnih derivata u jugoistočnoj Europi. Kao i na drugim europskim tržištima, potražnja za naftnim derivatima okreće se prema transportnim gorivima koji su čišći za okoliš, čime se odmiče od težih proizvoda kao što je loživo ulje. Mnoge rafinerije u jugoistočnoj Europi trenutno nisu strukturirane za učinkovitu proizvodnju onih proizvoda za kojima postoji potražnja na tržištima, i potrebna su značajna ulaganja u njihovu modernizaciju kako bi se prilagodile promjenama koje su se javile u potražnji za proizvodima.

Veći industrijski sudionici koji su prisutni u cijeloj regiji jugoistočne Europe uključuju kompanije MOL, OMV, Lukoil i Hellenic Petroleum. Regionalni sudionici kao što su INA Grupa, NIS i Petrol općenito drže vodeću poziciju u preradi i/ili prodaji na domaćem tržištu, te u manjem omjeru na stranim tržištima. Velike međunarodne naftne kompanije nemaju značajnu poziciju u navedenoj regiji.

Niže prikazana tablica pruža određene podatke koji se odnose na preradu nafte i aktivnosti maloprodaje glavnih proizvođača nafte i prirodnog plina u jugoistočnoj Europi na dan 31. prosinca 2005., i za tu godinu.

<u>Ključni učesnici u industriji</u>	<u>Rafinerije</u> (broj rafinerija)	<u>Neto kapacitet</u> (Mbbl/d) ⁽¹⁾	<u>Neto kapacitet</u> (MMt/y) ⁽¹⁾	<u>Ukupan volumen maloprodaje 2005. godini</u> (MMt)	<u>Benzinske postaje u 2005. godini</u> (broj benzinskih postaja)	<u>Ukupna prodaja naftnih proizvoda u 2005. godini</u> (MMt)
INA Grupa ⁽³⁾	2	180	9,0	1,10	475	4,85
MOL ⁽²⁾	—	— ⁽⁶⁾	14,2 ⁽⁶⁾	— ⁽⁵⁾	149	— ⁽⁵⁾
OMV ⁽⁴⁾	2	160	8,0	— ⁽⁵⁾	966	— ⁽⁵⁾
Hellenic Petroleum	1	50	2,5	— ⁽⁵⁾	85	— ⁽⁵⁾
Lukoil	2	280	14,0	2,4 ⁽⁵⁾	277 ⁽⁷⁾	17,8
Petrol	— ⁽⁶⁾	— ⁽⁶⁾	— ⁽⁶⁾	0,9	348	1,9 ⁽⁵⁾
NIS	2	146	7,3	— ⁽⁵⁾	497	— ⁽⁵⁾

Napomena:

- (1) U jugoistočnoj Europi.
- (2) Ne uključujući nedavne akvizicije.
- (3) Uključujući Sloznaft a.s.
- (4) Uključujući Petrom.
- (5) Podaci nisu dostupni.
- (6) Nije primjenjivo.
- (7) Podaci za 2003. godinu.

Energetsko tržište u Hrvatskoj

Pregled

Hrvatsko energetsko tržište je u potpunosti integrirano, te obuhvaća sve ključne segmente energetskog lanca vrijednosti. Aktivnosti se protežu od istraživanja i proizvodnje, transporta i skladištenja sirove nafte i prirodnog plina pa sve do prerade, distribucije i plasmana naftnih proizvoda na tržište te prodaje i distribucije prirodnog plina novim industrijskim klijentima. U 2005. godini, Hrvatska je bila najveći proizvođač nafte i prirodnog plina, kao i najveći prerađivač sirove nafte u Ključnoj regiji.

Potaknut naporima koje Hrvatska ulaže kako bi pristupila Europskoj uniji, hrvatski energetski sektor posljednjih godina prolazi kroz velike regulatorne promjene koje se najbolje mogu okarakterizirati kao restrukturiranje, liberalizacija i privatizacija. Za više detalja o regulatornom okviru Hrvatske, pogledajte dio pod nazivom “Regulativa — Hrvatska — Granska regulativa”.

Struktura naftne i plinske industrije

Kao i većina drugih država u regiji, Hrvatska je neto uvoznik sirove nafte i prirodnog plina, uvezavši u 2005. godini 82% sirove nafte i 41% prirodnog plina od svojih ukupnih potreba. Međutim, zbog značajnih rezervi prirodnog plina koje Hrvatska posjeduje, ona o uvozu ovisi manje od drugih država u jugoistočnoj Europi. Hrvatska je neto izvoznik naftnih derivata.

INA je trenutno isključivi ovlaštenik koncesija za istraživanje i proizvodnju nafte i plina u Hrvatskoj te upravlja dvjema rafinerijama nafte u državi. U segmentu prodaje prisutan je veći stupanj konkurencije između regionalnih učesnika u industriji i domaćih poduzetnika koji se s INA Grupom nadmeću za udio na tržištu.

Istraživanje i proizvodnja

Hrvatska ima značajne domaće rezerve nafte i prirodnog plina. U 2005. godini, Hrvatska je imala dokazane i vjerojatne rezerve nafte i prirodnog plina u količini od neto 386 MMboe, od kojih je 32% predstavljala nafta. INA Grupa je trenutno jedina kompanija koja se bavi aktivnostima istraživanja i proizvodnje nafte i plina na kopnenom dijelu Hrvatske. Povijesno gledano, iako Zakon o rudarstvu iz 1991., godine, kako je izmijenjen i dopunjen, dopušta svakom društvu sa sjedištem u Hrvatskoj da podnese zahtjev za izdavanje dozvola za istraživanje i eksploataciju odnosno proizvodnju. ENI Croatia B.V., društvo kćer koje je u potpunom vlasništvu integrirane talijanske kompanije za naftu i plin pod imenom ENI S.p.A. (ENI S.p.A. i njezina društva kćeri,

“ENI”) i Edison Gas S.p.A. (“Edison”), društvo kćer koje je u potpunom vlasništvu talijanske kompanije Edison S.p.A., bave se aktivnostima istraživanja i proizvodnje u odobalnom dijelu Hrvatske u partnerstvu s INA-om koja je ovlaštenik dozvola potrebnih za to.

Unatoč domaćim rezervama u vlasništvu Hrvatske, država i dalje uvozi naftu za većinu svojih potreba (oko 81%) dok značajan dio njezinih potreba za prirodnim plinom uglavnom dolazi iz CIS regije.

Transport i skladištenje

Sirova se nafta transportira putem Jadranskog naftovoda koji sirovu naftu doprema do rafinerija smještenih u središnjoj i jugoistočnoj Europi. Jadranski naftovod dug je gotovo 759 km, od kojih 610 km prolazi kroz teritorij Hrvatske, dok se preostali dio proteže kroz Sloveniju, Mađarsku, Crnu Goru i Srbiju. Njime u Hrvatskoj upravlja društvo Jadranski naftovod d.d. (“JANAF”), čije najveće dioničare čine INA (16,0%), Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje (50,5%), Hrvatska (21,7%) i Agencija za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka (5,8%).

Hrvatska ima spremnike za skladištenje sirove nafte u Omišlju i Virju, kojima upravlja JANAF. Spremnici za skladištenje sirove nafte i ostalih proizvoda u vlasništvu INA Grupe, a koji su smješteni u Rijeci, Sisku te na drugim lokacijama u Hrvatskoj, imaju ukupni kapacitet za skladištenje od 2,5 milijuna m³ (15,7 MMbl). Hrvatska odobalna polja prirodnog plina cjevovodom su povezana s novim terminalom u Puli za koji se očekuje da će biti pušten u rad krajem četvrtog kvartala 2006. godine.

Transportom prirodnog plina u Hrvatskoj upravlja Plinacro, društvo u vlasništvu Hrvatske, koje je operator transportnog plinskog sustava. Mreža visokotlačnih plinskih cijevi od 1.657 km povezuje glavne gradove u sjevernoj Hrvatskoj s poljima prirodnog plina smještenima po cijelom kopnenom dijelu Hrvatske. Plinska mreža također povezuje glavno podzemno skladište Okoli i uvoznim plinovodom društva Gazprom koji u Hrvatsku ulazi na granici sa Slovenijom. Objekti za skladištenje prirodnog plina u Hrvatskoj sastoje se od podzemnog skladišta plina Okoli blizu Siska ukupnog kapaciteta 550 milijuna m³ (19,4 Bcf) i dnevnog izlaznog kapaciteta od 5,0 milijuna m³ (176,6 MMcf). Neki od dioničara razmatraju mogućnost da se raspoložive navedenim objektom. Vidi “Čimbenici rizika — Propisi i intervencija Države utječe na poslovanje INA Grupe”.

Predloženi projekt za izgradnju plinovoda Nabucco omogućio bi transport prirodnog plina kroz 3.400 km dugačak plinovod od proizvođača na Srednjem istoku i kaspiskoj regiji do zapadne Europe. Jednom dovršen, plinovod Nabucco mogao bi transportirati prirodni plin od Turske do Austrije, preko Bugarske, Rumunjske i Mađarske, čime bi Hrvatskoj omogućio pristup alternativnim zalihama prirodnog plina. Predviđa se da će kapacitet transporta putem navedenog plinovoda dosegnuti do 1.059 Bcf godišnje, s očekivanim puštanjem u rad 2011.

Drugi projekt za izgradnju infrastrukture za plin koji je trenutno u procesu ocjenjivanja je terminal za uvoz UPP-a u hrvatskom obalnom području sjevernog Jadrana, a koji bi trebao izgraditi konzorcij različitih energetskih kompanija iz Europe uz sudjelovanje, među ostalim, INA-e. Prirodni plin će se uvoziti za potrebe njegove distribucije kroz postojeće europske plinovodne sustave s kojima će, prema očekivanjima, terminal biti povezan.

Prerada

INA je vlasnik i upravlja svojim dvjema rafinerijama nafte, koje su jedine u Hrvatskoj, s kombiniranim kapacitetom jedinice za destilaciju sirove nafte (CDU) od 8,5 MMt/y i ukupnom preradom sirovina od 5,0 MMt/y u 2005. godini. INA Grupa također upravlja dvjema tvornicama maziva, motornih ulja i drugih proizvoda u Hrvatskoj, s ukupnim kapacitetom od 0,5 MMt/y.

Trgovina na malo

Na dan 31. prosinca 2005. maloprodajna mreža u Hrvatskoj brojila je 710 benzinskih postaja. Kao tržišni lider u maloprodaji naftnih derivata, INA Grupa upravljala je sa 428 benzinskih postaja u Hrvatskoj, čime je na dan 31. prosinca 2005. godine imala udio na tržištu od približno 60%. Druge kompanije koje se bave maloprodajom naftnih derivata sa značajnim poslovanjem uključuju OMV, Euro Petrol, Tifon i Petrol. Dodatnih 160 trgovaca na malo posluje sa 182 benzinske postaje. Na dan 30. lipnja 2006. godine, INA Grupa imala je 427 benzinskih postaja.

S obzirom da su ostali tržišni učesnici povećali portfelj svojih benzinskih postaja, na maloprodajnom se tržištu javlja sve veća konkurencija. Rast konkurencije na tržištu odražava pad uvoznih carinskih tarifa.

Niže prikazana tablica pruža određene podatke koji se odnose na aktivnosti maloprodaje u Hrvatskoj od strane značajnijih konkurenata na dan 31. prosinca 2003., 2004. i 2005.

	Na dan 31. prosinca					
	Broj benzinskih postaja	Postotak udjela na tržištu	Broj benzinskih postaja	Postotak udjela na tržištu	Broj benzinskih postaja	Postotak udjela na tržištu
	2003.		2004.		2005.	
INA Grupa	421	63,5	426	62,2	428	60,3
OMV	30	4,5	37	5,4	41	5,8
Petrol	15	2,3	18	2,6	18	2,5
Euro Petrol	22	3,3	22	3,2	22	3,1
Tifon	9	1,4	18	2,6	19	2,7
Ostalo	166	25,0	164	23,9	182	25,6
Ukupno	663	100,0	685	100,0	710	100,0

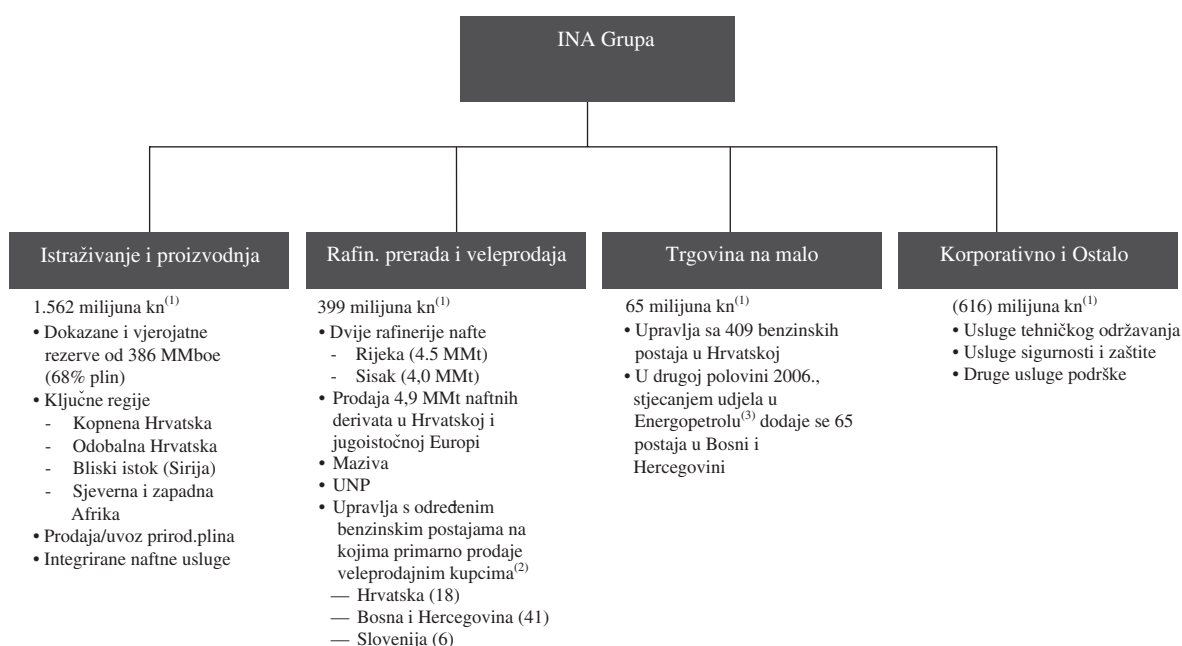
Izvor: Procjena INA-e

POSLOVANJE

Pregled

INA i njezina društva kćeri s kojima se konsolidira čine jednu od najvećih vertikalno integriranih korporativnih grupacija u naftnoj i plinskoj industriji jugoistočne Europe, mjereno prema ukupnim dokazanim rezervama i proizvodnji, kapacitetu prerade i količini prodanih naftnih derivata. INA je također jedna od najvećih industrijskih tvrtki u njezinoj Ključnoj regiji, mjereno prema prihodima. U godini koja je završila 31. prosinca 2005. INA Grupa je ostvarila 21.070 milijuna kuna prihoda od prodaje, odnosno dobit iz osnovne djelatnosti od 1.410 milijuna kuna. Tijekom šestomjesečnog razdoblja završenog 30. lipnja 2006. INA Grupa je ostvarila 10.782 milijuna kuna prihoda od prodaje i dobit iz osnovne djelatnosti od 668 milijuna kuna.

INA Grupa djeluje u tri osnovna segmenta djelatnosti: istraživanje i proizvodnja sirove nafte i prirodnog plina, rafinerijska prerada i veleprodaja, te upravljanje i maloprodaja na benzinskim postajama. INA Grupa vjeruje da će joj rasti potražnja za energijom u Hrvatskoj i diljem jugoistočne Europe, njezin portfelj projekata za istraživanje, razradu i proizvodnju nafte i prirodnog plina, modernizacija rafinerija, restrukturiranje maloprodajne mreže i program za smanjenje troškova omogućiti da ostvari stalni rast i veću profitabilnost.



Napomena:

(1) Dobit/(gubitak) iz osnovne djelatnosti u godini koja je završila 31. prosinca 2005, kako kako stoji u Revidiranim financijskim izvješćima

(2) Pored 409 benzinskih postaja uključenih u segment djelatnosti Trgovina na malo.

(3) Ova transakcija još nije dovršena i involvirane strane čekaju odobrenje nadležnog tijela za zaštitu tržišnog natjecanja Bosne i Hercegovine.

- Istraživanje i proizvodnja** segment je djelatnosti koji se bavi istraživanjem, razradom i proizvodnjom prirodnog plina, sirove nafte i kondenzata prirodnog plina na kopnu i u podmorju Hrvatske i u nekim zemljama na Srednjem istoku i Africi. Taj segment djelatnosti također uvozi prirodni plin iz Rusije koji prodaje, zajedno s prirodnim plinom iz domaće proizvodnje, određenim komercijalnim kupcima i distributerima u Hrvatskoj.
- Rafinerijska prerada i veleprodaja** segment je djelatnosti koji se bavi preradom sirove nafte i drugih sirovina u naftne derivate. Derivati koje proizvedu INA-ine rafinerije, kao i uvezeni prerađeni proizvodi raspodjeljuju se segmentu djelatnosti Trgovina na malo te industrijskim i veleprodajnim kupcima u Hrvatskoj i drugim zemljama središnje i jugoistočne Europe kao što su Bosna i Hercegovina, Slovenija, Crna Gora, Makedonija i Srbija. Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja također vrši i aktivnosti veleprodaje i maloprodaje putem društava kćeri u Bosni i Hercegovini i Sloveniji. Ti se proizvodi također prodaju na mediteranskim spot tržištima. Ovaj segment djelatnosti također obuhvaća Maziva Rijeka, tvornicu maziva i Maziva Zagreb, pogon za miješanje i pakiranje.

- **Trgovina na malo** segment je djelatnosti koji distribuirao i prodaje na tržištu motorna goriva i ostale proizvode maloprodajnim potrošačima u Hrvatskoj. Sve benzinske postaje segmenta djelatnosti Trgovina na malo uključuju i trgovine u kojima se nudi niz proizvoda i usluga.

Pored tri gore navedena segmenta djelatnosti, poslovanje INA Grupe uključuje i četvrti segment djelatnosti: “Korporativno i Ostalo”.

Korporativno se odnosi na Korporativne funkcije, troškovni centar koji daje usluge podrške, uključujući i nabavu financiranja, drugim segmentima djelatnosti unutar INA Grupe. Na razini INA-e, Korporativne funkcije sastoje se od četiri pod-funkcije od kojih svaku vodi član Uprave. Svaka od tih pod-funkcija djeluje kao zaseban odjel.

Povijesno promatrano, INA-om se upravljalo na razini segmenata djelatnosti, s tim da su njezina društva kćeri poslovala samostalnije nego što je uobičajeno u potpuno integriranoj grupi, iako INA trenutno uvodi centraliziraniji sustav kontrole. Za potrebe ovog prospekta, poslovanje onih društava kćeri koje se bave djelatnostima koje su slične djelatnostima pojedinog segmenta djelatnosti INA-e, obuhvaćeno je tim segmentom djelatnosti.

“Ostalo” se stoga odnosi, za potrebe ovog Prospekta, na sve aktivnosti INA Grupe koje ne spadaju u jedan od tri osnovna gore opisana segmenata djelatnosti, uključujući, na primjer, tehničke djelatnosti održavanja koje obavlja STSI, koji pruža podršku trima glavnim INA-inim segmentima djelatnosti. Osim toga, iz povijesnih razloga, neka od društava kćeri INA-e bave se nizom aktivnosti koje ne spadaju u temeljne djelatnosti INA Grupe, npr. iznajmljivanjem vozila, hotelijerstvom i turizmom. Te djelatnosti nisu relevantne za rezultate INA Grupe.

Povijest

INA je osnovana 1. siječnja 1964. spajanjem djelatnosti Naftaplina, tvrtke koja se bavila istraživanjem i proizvodnjom nafte i prirodnog plina, te rafinerija u Rijeci i Sisku. Do kraja 1960-ih INA se proširila tako da je obuhvatila zagrebačku rafineriju, domaću trgovačku djelatnost Trgovine, organske petrokemijske operacije OKI-ja i DINA-e i Kutinsku tvornicu gnojiva. 1974. INA je transformirana u takozvanu “samoupravnu organizaciju udruženog rada” ili “s.o.u.r”, korak koji je uključivao formiranje niza zasebnih tvrtki. Ta struktura se zadržala do 1990., kada je INA postala poduzeće u državnom vlasništvu.

INA je 3. srpnja 1993. godine preoblikovana u dioničko društvo (ili “d.d.”).

Dana 31. prosinca 1996. INA je potpisala ugovor s Državnom agencijom za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka, prema kojem je INA prenijela Agenciji veći dio svog portfelja u industriji petrokemije, turizmu i bankarstvu, a Agencija je, za protučinidbu, preuzela određena dugovanja i kamatne obveze INA-e.

Dana 11. ožujka 2002. INA je prodala Hrvatskoj svoje društvo kćer Plinacro i udio od 21,4% u JANAF-u d.d., društvu koje je vlasnik i koje upravlja Jadranskim naftovodom, a zauzvrat je Hrvatska preuzela dugoročni bankovni dug INA-e od 1.438 milijuna kuna (172 milijuna USD). INA je još uvijek zadržala udio od 16% u JANAF-u.

Dana 19. ožujka 2002. Hrvatski sabor je donio Zakon o privatizaciji INA-e. Vidi “Regulativa — Hrvatska — Zakon o privatizaciji INA-e”. Prema Zakonu o privatizaciji INA-e, Hrvatska je 2002. pokrenula proces prodaje 25% plus jedne dionice INA-e strateškom ulagatelju, prikupljanjem ponuda za kupnju.

Strateški odnos s MOL-om

Dana 10. studenog 2003. Hrvatska je okončala prodaju 25% plus jednu dionicu temeljnog kapitala INA-e MOL-u, za 505 milijuna USD. Vidi “Glavni dioničari, Dioničar prodavatelj i transakcije s povezanim osobama”. MOL, koji ima sjedište u Mađarskoj, jedna je od najvećih integriranih tvrtki za naftu i prirodni plin u Središnjoj Europi. Izuzevši INA-u, od 31. prosinca 2005. MOL je imao 290 MMboe dokazanih rezervi nafte i prirodnog plina, te vlasničke udjele u dvije rafinerije u Mađarskoj i Slovačkoj s kombiniranim kapacitetom od 279 Mbbl/d, prodao je 11.4 MMT prerađenih proizvoda putem svoje veleprodajne i maloprodajne distribucijske mreže, te je prodao prirodni plin, i proizvedene alkene i polialkene. Kao dio njegove kupnje 25% plus jedne dionice od Hrvatske, MOL je stekao pravo predložiti dva od sedam članova Uprave od kojih je jedan izvršni direktor za financije, i imenovati dva od sedam članova Nadzornog odbora. Vidi “Menadžment — Nadzorni odbor” i “Menadžment — Uprava”. Predstavnici MOL-a također obnašaju dvije funkcije u Korporativnim funkcijama INA Grupe.

Kao dio ugovora između MOL-a i Hrvatske, MOL se obvezao da se neće natjecati s INA-om u Hrvatskoj u djelatnostima segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja te Trgovina na malo, te se suglasio se da će

suradivati s INA-om pri razvijanju maloprodajnih aktivnosti u Bosni i Hercegovini, Srbiji, Sloveniji, Crnoj Gori, Kosovu i Albaniji. Vidi “Glavni dioničari, Dioničar prodavatelj i transakcije s povezanim osobama — Prikaz Sporazuma dioničara”.

Ključna područja sadašnje suradnje između INA Grupe i MOL-a uključuju razvoj i implementaciju programa potpune modernizacije obje rafinerije INA-e, oslanjajući se na MOL-ovo iskustvo pri modernizaciji njegovih vlastitih rafinerija, zatim zajedničko istraživanje polja Ferdinandovac i Vizvar na području uz granicu Mađarske i Hrvatske, te zajedničko stjecanje udjela u Energopetrolu (opisano niže). Početkom 2005. INA Grupa je pokrenula zajednički projekt s MOL-om za uzajamno prihvaćanje kartica za gorivo (fleet cards) na svojim benzinskim postajama, a MOL također pruža stručnu podršku INA Grupi pri njezinoj implementaciji novog integriranog IT sustava koji se temelji na SAP-u. Vidi također “Glavni dioničari, Dioničar prodavatelj i transakcije s povezanim osobama — Prikaz Sporazuma o suradnji”.

Nedavna događanja

U rujnu 2006. godine, INA i MOL, kao konzorcij u kojem sudjeluju s jednakim udjelima, sklopili su Ugovor o dokapitalizaciji Energopetrola s Vladom Federacije Bosne i Hercegovine i Energopetrolom, radi stjecanja 67% udjela u tom društvu. Energopetrol je društvo koje posluje putem 65 benzinskih postaja na području Bosne i Hercegovine. Vidi “Poslovanje — Strategija — Širenje i modernizacija maloprodajne mreže”. INA očekuje da Energopetrol ne čini više od 1,2% odnosno 2,7% njenog poslovanja u odnosu na imovinu, odnosno prihode od prodaje na dan odnosno za razdoblje završeno 31. prosinca 2005. Ova transakcija još nije dovršena i involvirane strane čekaju odobrenje nadležnog tijela za zaštitu tržišnog natjecanja Bosne i Hercegovine.

INA trenutno pregovara s Vladom Republike Srpske u Bosni i Hercegovini o sklapanju nagodbe za povrat imovine vezano uz Krajina Petrol, koja bi uključivala INA-ino stjecanje kontrolnog udjela u 14 benzinskih postaja na području Bosne i Hercegovine, odnosno Republike Srpske, koje su ranije bile u vlasništvu INA-e. Očekuje se da će se, u budućnosti, rezultati ulaganja INA Grupe u Energopetrolu ogledati u poslovanju segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja.

Kao dio razmatranja svih pitanja koja se odnose na strateške zalihe Hrvatske, hrvatska Vlada je naznačila INA-i da može zahtijevati od INA-e da prenese Vladi ili društvu koje ona kontrolira, pogon za skladištenje plina u Okolima. Uvjeti prijenosa još nisu utvrđeni. Ukoliko se prijenos bude zahtijevao, od Vlade se očekuje da nastavi stavljati na raspolaganje pogon za skladištenje plina svim relevantnim sudionicima na tržištu, uključujući INA-u, uz naknadu za koju se očekuje da bude temeljena na troškovima upravljanja pogonom za skladištenje. Postoji mogućnost da INA, nakon takvog prijenosa, nastavi upravljati pogonom za skladištenje, za račun Vlade. Premda osnova za prijenos, pravila i naknade za skladištenje plina u budućnosti nisu određene, INA ne očekuje da će prijenos pogona za skladištenje plina ili buduće naknade za skladištenje, imati značajan učinak na njezinu bilancu ili troškove poslovanja.

Konkurentne prednosti

Vodeće trgovačko društvo u naftnoj i plinskoj industriji na atraktivnom tržištu jugoistočne Europe

INA je jedno od najvećih vertikalno integriranih trgovačkih društava naftne i plinske industrije na području jugoistočne Europe, s obzirom na ukupne dokazane rezerve i proizvodnju, rafinerijske kapacitete i količinu prodanih naftnih derivata. INA Grupa procjenjuje da je njen tržišni udio u veleprodaji naftnih derivata u godini koja je završila 31. prosinca 2005. godine iznosio 80% u Hrvatskoj, 60% u Bosni i Hercegovini i 5% u Sloveniji.

Dobar položaj INA Grupe omogućuje joj da iskoristi očekivani snažan gospodarski rast i s time povezan porast potražnje za naftnim derivatima i prirodnim plinom u Hrvatskoj i u susjednoj regiji. Bruto domaći proizvod (“BDP”) u Hrvatskoj i u drugim gospodarstvima jugoistočne Europe bilježi prosječne stope rasta od 3,3 odnosno 3,5% godišnje tijekom trogodišnjeg razdoblja koje je završilo 31. prosinca 2005. godine, za razliku od prosječne stope rasta BDP-a od 1,2% u istom razdoblju, u regiji EU-15. Očekuje se da će se takav snažan rast nastaviti kako će se gospodarstva Hrvatske i drugih država u Ključnoj regiji INA Grupe, kako je definirana u “Tržišnom okruženju INA Grupe” i u jugoistočnoj Europi integrirati u EU.

Značajne rezerve INA Grupe, njezin vodeći tržišni položaj u djelatnosti rafinerijske prerade i veleprodaje u Hrvatskoj, kao i ukupna kritična masa u središtu jugoistočne Europe, omogućuju joj da postigne učinkovitost u dobavi i distribuciji, da se pozicionira kao preferirani dobavljač proizvoda za industrijske kupce koji posluju na području Hrvatske i susjednih država i da razvije dobro poznatu tržišnu marku.

Usmjeren portfelj istraživanja i proizvodnje s dobro definiranim potencijalom za razradu ležišta

Glavnina upstream aktivnosti, istraživanja i proizvodnje INA Grupe, trenutno je usredotočena na kopneni dio Hrvatske, s rastućom prisutnošću u odobalnim dijelovima Hrvatske, Sirije i Afrike. Aktivnosti istraživanja i proizvodnje INA Grupe izvan Hrvatske usmjerene su na zemlje koje imaju dugogodišnje gospodarske odnose s Hrvatskom i/ili tamo gdje okolnosti odgovaraju njezinoj veličini i tehničkoj snazi. Polja INA-e u kopnenim dijelovima Hrvatske, iako već dulje vrijeme u proizvodnji, nude priliku za poboljšanje iscrpka iz postojećih polja primjenom naprednih tehnologija vađenja. Stopa obnove dokazanih rezervi, odnosno dokazanih i vjerojatnih rezervi INA Grupe iznosila je prosječno 134%, odnosno 342% tijekom trogodišnjeg razdoblja koje je završilo 31. prosinca 2005. INA Grupa očekuje da će njezini projekti razrade u odobalnom dijelu Hrvatske i u Siriji, kao i njezine aktivnosti istraživanja u Hrvatskoj i drugim odabranim državama biti glavni izvori organskog rasta u slijedećih nekoliko godina.

Dobar konkurentski položaj rafinerija i razvijena logistička infrastruktura

Obje rafinerije INA-e su dobro pozicionirane kako sa stajališta opskrbe sirovinama tako i prodaje. Rafinerija nafte Rijeka na obali Jadranskog mora idealno je smještena u smislu pristupa brojnim izvorima sirove nafte i mogućnosti izvoza u susjedne zemlje jugoistočne Europe, koje doživljavaju ubrzani rast potražnje, kao i na druga mediteranska tržišta. Osim toga, konfiguracija rafinerije nafte Rijeka dozvoljava joj da preraduje sirovu naftu s velikim udjelom sumpora.

Rafinerija nafte Sisak, smještena u kontinentalnom dijelu, ima dobar položaj za opskrbu središta s najvećom potrošnjom u sjevernoj Hrvatskoj, kao i susjednih tržišta Slovenije, Bosne i Hercegovine i dijela Srbije. Sisku su također dostupni različiti izvori nabave, putem Jadranskog naftovoda i naftovoda Družba, kao i vlastita proizvodnja INA-e.

Rafinerije INA-e imaju podršku razvijene logističke infrastrukture, koja uključuje pet glavnih skladišta, vagon cisterne i auto-cisterne, za koju INA Grupa smatra da joj omogućuje distribuciju njenih proizvoda na učinkovitiji način od njenih konkurenata.

Vodeća domaća maloprodajna mreža s porastom prisutnosti na regionalnoj razini

INA Grupa uživa jasnu vodeću poziciju na tržištu maloprodaje goriva u Hrvatskoj, a istovremeno povećava svoju prisutnost u susjednim državama. Na dan 30. lipnja 2006. godine INA je upravljala s 427 benzinskih postaja u Hrvatskoj i, prema podacima INA Grupe i hrvatskog Energetskog instituta "Hrvoje Požar", njen je tržišni udio u Hrvatskoj iznosio 60,3%, na bazi broja njenih benzinskih postaja na dan 31. prosinca 2005. godine, odnosno 64,1% na bazi prodanih količina goriva u godini koja je završila 31. prosinca 2005. godine. Na dan 30. lipnja 2006. godine, INA Grupa je također poslovala putem 41 benzinske postaje u Bosni i Hercegovini i šest benzinskih postaja u Sloveniji. U rujnu 2006. godine, INA i MOL, kao konzorcij u kojem sudjeluju s jednakim udjelima, sklopili su Ugovor o dokapitalizaciji društva Energopetrol radi stjecanja 67% udjela u tom društvu. Energopetrol je društvo koje posluje putem 65 benzinskih postaja na području Bosne i Hercegovine. Vidi "— Nedavna događanja". Ova transakcija još nije dovršena i involvirane strane čekaju odobrenje nadležnog tijela za zaštitu tržišnog natjecanja Bosne i Hercegovine.

Tijekom zadnjih godina INA Grupa je uložila značajna sredstva u modernizaciju svoje maloprodajne mreže. Danas su na velikom broju maloprodajnih mjesta INA Grupe otvorene trgovine s potrošačkom robom i pružaju se druge usluge, kao što su usluge pranja automobila i café barovi. INA Grupa je povećala svoju prodaju ostalih proizvoda za CAGR od približno 8% godišnje od 2003. godine. Maloprodajna mreža INA Grupe koja je rasprostranjena na čitavom teritoriju Hrvatske, njena dobro razvijena veleprodaja i razvoj maloprodajne mreže u susjednim državama omogućili su INA Grupi da postigne visoku prepoznatljivost tržišne marke.

Strateški dioničar doprinosi tehničkim i menadžerskim stručnim znanjem

MOL je u značajnoj mjeri pridonio uspjehu poslovanja INA Grupe. MOL podupire razvoj odnosno jačanje određenog broja strateških inicijativa INA Grupe, među kojima su modernizacija rafinerija i inicijativa značajnog smanjenja troškova, te je pomogao prilikom uvođenja najbolje organizacijske prakse u različitim područjima, među kojima su nabava, upravljanje lancem dobave, osiguranje i HSE. MOL je pomogao u identificiranju i osiguranju stručnjaka koji pomažu u implementaciji integriranog sustava informacijske tehnologije zasnovanog na SAP-u. INA Grupa i dalje očekuje podršku MOL-a u ostvarenju svojih budućih uspjeha u poslovanju.

Strategija

Strategija INA Grupe je stvoriti vrijednost za sve zainteresirane strane kroz rast i unapređenje poslovanja te kroz stalno poboljšanje kvalitete njenih proizvoda i usluga.

Strateško repozicioniranje INA Grupe je počelo 2000. godine tijekom pripreme za prvu fazu privatizacije INA-e u 2003. godini. Repozicioniranje uključuje ključne inicijative rasta i unapređenja u svim segmentima INA Grupe i na korporativnoj razini, uz raspolaganje imovinom koja ne predstavlja ključni dio poslovanja. Repozicioniranje i razvoj nove strategije uključuje angažiranje određenog broja savjetnika među kojima su ABB Lummus (modernizacija rafinerija), Roland Berger Strategy Consultants (restrukturiranje maloprodaje i optimizacija logistike) i McKinsey & Co. (opće uštede troškova i unapređenja učinkovitosti).

Specifični elementi trenutne strategije INA Grupe uključuju sljedeće:

Rast rezervi i proizvodnje

INA Grupa planira povećati svoje rezerve i proizvodnju dovršenjem postojećih projekata razrade ležišta, daljnjim istraživanjem postojećih polja i ishođenjem novih koncesija za istraživanje. Projekti razrade, za koje INA Grupa očekuje da budu glavni izvori njenog rasta proizvodnje, pokrenuti su u kopnoj Hrvatskoj (Međimurje), u odobalnoj Hrvatskoj (projekt Sjeverni Jadran) i u Siriji (Hayan). Pored navedenog, 2007. godine planira se pokretanje projekata za povećanje iscrpka nafte (EOR) na poljima INA-e Žutica i Ivanić u kopnoj Hrvatskoj. INA Grupa procjenjuje da će do 2009. godine njena proizvodnja porasti za CAGR od oko 10%, putem dovršavanja njenih postojećih projekata razrade.

Za očekivati je da će najnovija otkrića u odobalnoj Hrvatskoj i u Siriji također doprinijeti rastu. INA Grupa planira nastaviti s aktivnim programom istraživanja. INA Grupa je identificirala oko 35 interesantnih područja i planira bušenja sedam istražnih bušotina na postojećim koncesijama do 2009. godine.

Nadogradnja i povećanje iskoristivosti kapaciteta rafinerija nafte

INA se nalazi u ranoj fazi realizacije značajnog programa modernizacije i proširenja svojih dviju rafinerija nafte, koji je usmjeren poboljšanju ukupne učinkovitosti i profitabilnosti te usklađenju sa važećim standardima EU o emisijama u okoliš. INA Grupa planira uložiti oko 1,1 milijardi USD u razdoblju između 2006. i 2011. u rafinerije nafte u Rijeci i Sisku.

Ključni projekti planirani u rafineriji nafte Rijeka uključuju izgradnju jedinice za blago hidrokrekiranje i hidrodosulfurizaciju, za koje se očekuje da će biti u funkciji 2009. godine, a koje će omogućiti rafineriji da proizvodi uglavnom sva motorna goriva prema EURO V standardima. Početak rada jedinice za podizanje kvalitete ostataka koja će koristiti LC finer ili koker planiran je do 2011. godine, što će omogućiti INA Grupi da poveća ukupnu preradu sirovina u rafineriji nafte Rijeka na 4,5 MMt/y, poveća proizvodnju "Eurograde" proizvoda i smanji proizvodnju loživih ulja niske marže.

Modernizacija rafinerije nafte Sisak će obuhvatiti izgradnju različitih jedinica za desulfurizaciju, za koje se očekuje da budu u funkciji do 2008. godine, a koje će omogućiti rafineriji da proizvodi motorni benzin prema EURO V standardima. Također se planira da obnova postojećeg kokera bude dovršena do 2010. godine, a izgradnja nove jedinice za blago hidrokrekiranje do 2011., godine, što će povećati ukupna preradu sirovina u rafineriji nafte Sisak na 3,2 MMt/y i osigurati proizvodnju goriva koje zadovoljava EURO V zahtjeve.

Dovršen je idejni projekt i osnovni inženjerski nacrt ("FEED") za projekte modernizacije te je ugovoren određeni broj jedinica u rafineriji Sisak, a do kraja 2006. godine očekuje se i ugovaranje određenog broja jedinica u rafineriji nafte Rijeka. Proizvodnja proizvoda s višom vrijednošću koji zadovoljavaju EU specifikacije, trebala bi INA Grupi omogućiti da zadovolji svu potražnju za takvim proizvodima na maloprodajnim tržištima na kojima djeluje, olakšati proširenje veleprodajnog izvoznog poslovanja INA-e te znatno poboljšati njezinu profitabilnost.

Optimizacija logističke mreže

Tijekom 2005. i 2006. godine, INA Grupa je, uz pomoć savjetnika Roland Berger Strategy Consultants analizirala svoje skladišno i logističko poslovanje te je ustanovljen određen broj mogućnosti poboljšanja koje će INA Grupa provesti. Te mogućnosti uključuju racionalizaciju mreže terminala i skladišta, vanjsku nabavu usluga cestovnog prijevoza, automatizaciju terminala, organizacijsko restrukturiranje i uvođenje mjerenja rezultata poslovanja. Cilj je INA Grupe ostvariti, od 2006. do kraja 2008. godine, najmanje 170 milijuna kuna ušteda/poboljšanja zahvaljujući takvim inicijativama, te očekuje i daljna poboljšanja nakon toga.

INA Grupa je također prepoznala možebitnu značajnu poslovnu priliku kao najveći davatelj usluge skladištenja i logističkih usluga hrvatskoj Agenciji za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata, u skladu s novim odredbama o obveznim zalihama u Hrvatskoj.

Širenje i modernizacija maloprodajne mreže

Strategija ulaganja u trgovinu na malo INA Grupe usmjerena je na tri elementa: restrukturiranje i unapređenje postojeće maloprodajne mreže, izgradnja novih benzinskih postaja u Hrvatskoj i na tržištima susjednih država, te selektivne akvizicije.

INA Grupa je uz pomoć Roland Berger Strategy Consultants prepoznala i planira provesti određen broj inicijativa za restrukturiranje, uključujući segmentaciju njene maloprodajne mreže na prvoklasne benzinske postaje INA Grupe kojima će ona upravljati i na standardne benzinske postaje INA Grupe koje će poslovati kao franšize. Prvoklasne benzinske postaje će biti one s godišnjom prodajom od najmanje 4 milijuna litara motornog goriva, prodajom ostalih proizvoda u iznosu od najmanje 1 milijun kuna, te s trgovinom površine barem 60 m². INA Grupa trenutno ima 40 prvoklasnih benzinskih postaja, te je prepoznala još sto dodatnih benzinskih postaja koje se mogu preurediti u prvoklasne benzinske postaje, na bazi njihove sadašnje prodaje motornog goriva. Ostale inicijative za restrukturiranje uključuju poboljšanje ponuđenog asortimana proizvoda i optimizaciju troškova na i izvan benzinske postaje.

INA Grupa također planira selektivnu izgradnju i stjecanje novih prodajnih mjesta u Hrvatskoj i susjednim državama, posebno u urbanim područjima i uz autoceste. U Hrvatskoj je trenutno u procesu izgradnje sedam prvoklasnih prodajnih mjesta, a tijekom 2007. godine planira se izgraditi još četiri nove prvoklasne postaje. U rujnu 2006. godine INA i MOL su, kao konzorcij u kojem sudjeluju s jednakim udjelima, sklopili Ugovor o dokapitalizaciji Energopetrola s Vladom Federacije Bosne i Hercegovine i Energopetrolom, radi stjecanja 67% udjela u tom društvu. Energopetrol je društvo koje posluje putem 65 benzinskih postaja na području Bosne i Hercegovine. Ova transakcija još nije dovršena i involvirane strane čekaju odobrenje nadležnog tijela za zaštitu tržišnog natjecanja Bosne i Hercegovine. INA Grupa trenutno pregovara, vezano uz svoj zahtjev za povrat oduzete imovine, oko stjecanja kontrole nad društvom Krajinapetrol i 14 benzinskih postaja tog društva u Republici Srpskoj, Bosna i Hercegovina.

Uvođenje programa za uštedu troškova i učinkovitost

INA Grupa je, uz pomoć savjetnika McKinsey & Co., identificirala mogućnosti uštede troškova i mogućnosti za poboljšanje učinkovitosti u svim svojim poslovnim jedinicama, te je u tijeku provedba sveobuhvatnog programa ("OptINA") koji će omogućiti ostvarenje prepoznatih ušteda. Glavna područja gdje su moguće uštede uključuju, između ostaloga, smanjenje potrošnje i gubitaka ugljikovodika na način da se, primjerice poveća učinkovitost grijača i montiraju grijači koji koriste viškove topline, projekt poboljšanja postupka nabave, kojim se treba postići optimizacija procesa kupnje energenata, najma automobila, kupnje uredskog materijala, putovanja i telekomunikacija, te projekt racionalizacije održavanja kojemu je cilj smanjenje troškova podugovornih izvođača u svim segmentima djelatnosti INA Grupe, te bolje raspoređivanje poslova i praćenje proračuna na mjesečnoj razini.

Na temelju do sada provedene analize, INA Grupa namjerava ostvariti ukupne godišnje uštede do oko 750 milijuna kuna do kraja 2008. godine, pri čemu je za 2006. godinu ciljana godišnja ušteda od 147 milijuna kuna. INA je uvela novi sustav integrirane informatičke tehnologije na bazi SAP-a što će poboljšati ukupnu učinkovitost, te istovremeno radi na različitim inicijativama koje su usmjerene ka poboljšanju rezultata u području zaštite zdravlja, sigurnosti i zaštite okoliša.

Istraživanje i proizvodnja

Pregled

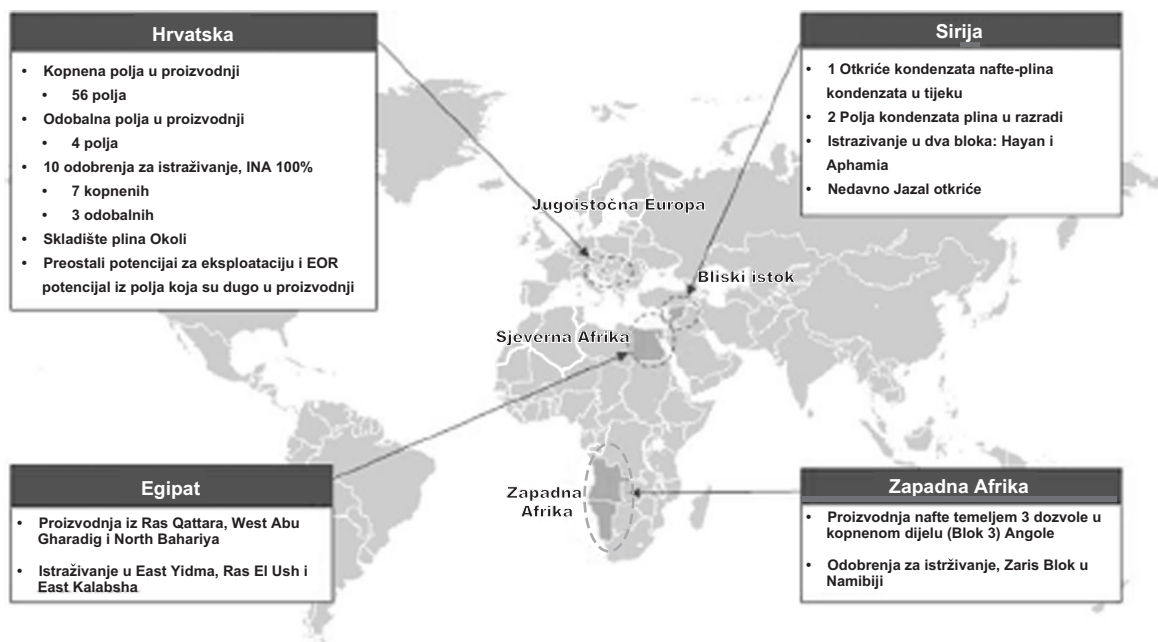
Segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja traži, razrađuje i proizvodi sirovu naftu, prirodni plin i kondenzat prirodnog plina, prvenstveno u kopnenom dijelu Hrvatske, sa sve većom prisutnošću u odobalnom dijelu Hrvatske i u nekim zemljama na Srednjem istoku (Siriji) i Africi (Egipat, Angola i Namibija). Ovaj segment djelatnosti također uvozi prirodni plin iz Rusije te skladišti i prodaje taj prirodni plin, kao i prirodni plin koji proizvodi iz svojih polja u kopnenom i odobalnom dijelu Hrvatske, povlaštenim kupcima i distributerima u Hrvatskoj.

Doprinos segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, u godini koja je završila 31. prosinca 2005. i tijekom šest mjeseci koji su istekli 30. lipnja 2006. godine, iznosio je 1,562 milijuna kuna, ili 77,1%, odnosno 968 milijuna kuna ili 97,9% INA-ine dobiti iz osnovne djelatnosti, mjereno prije troškova i gubitaka

Korporativnog i Ostalog. Na dan 30. lipnja 2006. segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja imao je 2,247 zaposlenika.

Kratkoročni plan INA Grupe je iskoristiti prilike za razradu ležišta i proizvodnju na INA-inim postojećim poljima u Hrvatskoj, prvenstveno EOR projektima u kopnenom dijelu Hrvatske, projektima razrade i proizvodnje prirodnog plina u odobalnoj zoni Hrvatske te prirodnog plina, sirove nafte i kondenzata u Siriji. Istražne aktivnosti su i dugoročno planirane, te INA Grupa procjenjuje mogućnost osiguranja dodatne imovine, u smislu istraživanja i proizvodnje, u područjima Afrike i Srednjeg istoka na koja je trenutno usredotočena, te u potencijalnim novim područjima kao što je CIS regija, za što je vjerojatno da će uključiti ishođenje koncesije putem zajedničkog poduhvata ili partnerstva, pri čemu se dijele rizici i tehničko znanje.

Slijedeća karta prikazuje lokaciju istražnih i proizvodnih aktivnosti istraživanja i proizvodnje INA Grupe.



Proizvodnja INA Grupe u 2005. godini iznosila je oko 19,6 MMboe, što je ekvivalentno prosječnoj proizvodnji od 54 Mboe/d. Prirodni plin je činio 55%, a sirova nafta i kondenzat prirodnog plina činili su 45% proizvodnje. Na dan 31. prosinca 2005., INA Grupa je otprilike imala 245 MMboe dokazanih rezervi te 386 MMboe dokazanih i vjerojatnih rezervi. Prirodni plin je činio oko 68%, a sirova nafta i kondenzat prirodnog plina činio je oko 32% dokazanih i vjerojatnih rezervi. Procijenjene rezerve INA Grupe 31. prosinca 2005. revidirao je PGL. Vidi “— Rezerve i proizvodnja prirodnog plina, kondenzata prirodnog plina i sirove nafte”.

Rezerve i proizvodnja prirodnog plina, kondenzata prirodnog plina i sirove nafte

INA naručuje godišnje revizije rezervi INA Grupe još od 1996. godine. Različita su društva vršila te revizije. Reviziju rezervi za 2005. izvršio je PGL, a dopis koji se odnosi na tu reviziju priloženo je uz ovaj prospekt kao Dodatak 1. Revizija rezervi razlikuju se od procjene rezervi po tome što im je namjena potvrditi INA-inu vlastitu procjenu rezervi, a ne ih ponovno izračunavati na temelju INA-inih osnovnih podataka.

INA modelira svoja veća polja interno, koristeći dobro poznate simulacijske pakete za tu granu koji uključuju Eclipse, VIP i Material Balance (“MBAL”). Geološko i petrofizičko modeliranje vrši se interno pomoću softverskih paketa Landmark, Petrel i Geoframe.

Slijedeća tablica prikazuje procijenjene dokazane te dokazane i vjerojatne rezerve INA Grupe po zemljama ili regijama na dan 31. prosinca 2005., kao što je navedeno u Reviziji rezervi, prilagođene tako da odražavaju njezin pro rata udio na poljima na kojima nije jedini imatelj udjela te neto sadašnju vrijednost tih rezervi.

	Dokazane rezerve na dan 31. prosinca 2005.					Dokazane i vjerojatne rezerve na dan 31. prosinca 2005.				
	Kondenzat				Kapitalni izdaci ⁽¹⁾	Kondenzat				Kapitalni izdaci ⁽¹⁾
	Prirodni plin	prirodnog plina	Sirova nafta	Ukupno		Prirodni plin	prirodnog plina	Sirova nafta	Ukupno	
(Bcf)	(MMbbl)	(MMbbl)	(MMboe)	(u milijunima USD)	(Bcf)	(MMbbl)	(MMbbl)	(MMboe)	(u milijunima USD)	
Hrvatska										
Kopneni dio	547,8	18,5	44,5	154,3	40,2	660,5	18,8	81,7	210,6	182,5
Odobalni dio	504,1	0,0	0,0	84,0	115,2	557,2	0,0	0,0	92,9	115,2
Sirija	0,0	0,0	1,0	1,0	0,0	366,4	8,3	4,8	74,1	176,4
Afrika	0,0	0,0	5,7	5,7	12,3	0,0	0,0	8,2	8,2	44,9
Ukupno	<u>1.052,0</u>	<u>18,5</u>	<u>51,2</u>	<u>245,1</u>	<u>167,6</u>	<u>1.584,1</u>	<u>27,1</u>	<u>94,6</u>	<u>385,8</u>	<u>519,0</u>
Razrađeno	883,6	18,0	47,0	212,3		—	—	—	—	
Nerazrađeno	168,4	0,5	4,2	32,8		—	—	—	—	
NPV (10%) prije oporezivanja ⁽²⁾	—	—	—	2.549		—	—	—	3.664	
NPV (10%) nakon oporezivanja ⁽²⁾	—	—	—	2.126		—	—	—	3.122	

Izvor: Revizija rezervi

Napomene:

- (1) Ukupni kapitalni izdaci između 2006. godine i kraja vijeka polja u Reviziji rezervi PGL-a
- (2) Milijuna USD. Na temelju cijene sirove nafte u Hrvatskoj od 55,23 USD/bbl, cijene prirodnog plina u Hrvatskoj od 4,44 USD/Mcf, cijene kondenzata prirodnog plina u Hrvatskoj od 61,12 USD/bbl, cijene sirove nafte u Egiptu od 51,33 USD/bbl, cijene sirove nafte u Angoli od 51,40 USD/bbl, cijene sirove nafte i kondenzata prirodnog plina u Siriji od 53,38 USD/bbl, cijene prirodnog plina u Siriji 4,39 USD/mcf, cijene UNP-a u Jihar, Sirija, od 238 USD/t, cijene UNP-a u Al-Mahr, Sirija, od 220 USD/t. Ukupni novčani tijek za dokazane rezerve (2006. — završetak proizvodnje na poljima prema Reviziji rezervi): prihod (neto od podjele proizvodnje) — 8.523 milijuna USD; troškovi poslovanja, troškovi i naknade za eksploataciju — 3.412 milijuna USD; kapitalni izdaci — 168 milijuna USD; porezi — 774 milijuna USD. Ukupni novčani tijek dokazanih i vjerojatnih rezervi (2006. — završetak proizvodnje na poljima prema Reviziji rezervi): prihod (neto od podjele proizvodnje) — 13.753 milijuna USD; troškovi poslovanja, troškovi i naknade za eksploataciju — 4.691 milijuna USD; kapitalni izdaci — 519 milijuna USD; porezi — 1.126 milijuna USD.

U godini koja je završila 31. prosinca 2005. stopa obnove dokazanih rezervi INA Grupe iznosila je 124%, uglavnom kao posljedica dodataka dokazanih rezervi iz plinskih polja iz odobalnog dijela Hrvatske i manjih dodataka iz naftnih polja u Angoli i polja Jihar u Siriji. Stopa obnove dokazanih rezervi i dokazanih i vjerojatnih rezervi INA Grupe prosječno je iznosila 134% odnosno 342% tijekom posljednje tri godine, uglavnom kao rezultat dodatnih rezervi u odobalnom dijelu Hrvatske. Dodaci vjerojatnih rezervi uglavnom su potjecali iz odobalnog dijela Hrvatske i Sirije.

Slijedeća tablica prikazuje INA Grupe pro rata prosječnu dnevnu proizvodnju za tri godine završno s 31. prosincem 2005.

	Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca 2003.				Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca 2004.				Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca 2005.			
	Prirodni plin	Kondenzat prirodnog plina	Sirova nafta	Ukupno	Prirodni plin	Kondenzat prirodnog plina	Sirova nafta	Ukupno	Prirodni plin	Kondenzat prirodnog plina	Sirova nafta	Ukupno
	(MMcf/d)	(Mbb/d)	(Mbb/d)	(Mboe/d)	(MMcf/d)	(Mbb/d)	(Mbb/d)	(Mboe/d)	(MMcf/d)	(Mbb/d)	(Mbb/d)	(Mboe/d)
Hrvatska												
Kopneni dio ...	146,1	7,7	14,7	46,8	145,4	7,7	13,7	45,6	134,8	7,4	12,9	42,8
Odobalni dio ..	32,9	0,0	0,0	5,5	33,1	0,0	0,0	5,5	43,1	0,0	0,0	7,2
Sirija	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Afrika	0,0	0,0	3,1	3,1	0,0	0,0	3,1	3,1	0,0	0,0	3,7	3,7
Ukupno	<u>179,0</u>	<u>7,7</u>	<u>17,8</u>	<u>55,3</u>	<u>178,5</u>	<u>7,7</u>	<u>16,8</u>	<u>54,3</u>	<u>177,8</u>	<u>7,4</u>	<u>16,8</u>	<u>53,8</u>

Pro rata prosječna dnevna proizvodnja INA Grupe za prvu polovicu 2006. dana je u slijedećoj tablici.

	Proizvodnja za šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.			
	Prirodni plin (MMcf/d)	Kondenzat prirodnog plina		Ukupno (Mboe/d)
		(Mbbl/d)	Sirova nafta (Mbbl/d)	
Hrvatska				
Kopneni dio	131,3	8,3	12,6	42,8
Odobalni dio	56,9	0,0	0,0	9,5
Siriya	0,0	0,0	0,7	0,7
Afrika	0,0	0,0	1,8	1,8
Ukupno	<u>188,2</u>	<u>8,3</u>	<u>15,1</u>	<u>54,8</u>

Glavne regije nafte i prirodnog plina

U nastavku se opisuju imovina i aktivnosti segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, po regijama.

Hrvatska

Hrvatska je činila 79% ukupnih dokazanih i vjerojatnih rezervi INA Grupe na dan 31. prosinca 2005. godine i 94% njezine ukupne proizvodnje sirove nafte i prirodnog plina u godini koja je završila 31. prosinca 2005. Slijedeća tablica pruža informacije o najvećim poljima INA Grupe u kopnenom i odobalnom dijelu Hrvatske.

	Dokazane rezerve na dan 31. prosinca 2005.				Dokazane i vjerojatne rezerve na dan 31. prosinca 2005.			
	Prirodni plin (Bcf)	Kondenzat prirodnog plina (MMbbl)	Sirova nafta (MMbbl)	Ukupno (MMboe)	Prirodni plin (Bcf)	Kondenzat prirodnog plina (MMbbl)	Sirova nafta (MMbbl)	Ukupno (MMboe)
Hrvatska kopneni dio	547,8	18,5	44,5	154,3	660,5	18,8	81,7	210,6
Molve	281,7	4,7	0,0	51,7	281,7	4,7	0,0	51,7
Kalinovac	157,0	10,3	0,0	36,5	157,0	10,3	0,0	36,5
Žutica	6,1	0,0	4,1	5,2	44,7	0,0	28,6	36,1
Ivanić	3,5	0,0	4,5	5,1	25,3	0,0	16,3	20,5
Stružec	4,5	0,0	9,5	10,2	4,5	0,0	9,5	10,2
Gola Duboka	39,3	1,6	0,0	8,1	39,3	1,6	0,0	8,1
Vučkovec	0,0	0,0	0,0	0,0	29,9	0,1	0,0	5,1
Đeletovci	0,7	0,0	3,8	3,9	0,7	0,0	3,8	3,9
Šandrovac	1,2	0,0	2,8	3,0	1,2	0,0	2,8	3,0
Stari Gradac	9,0	1,3	0,0	2,8	9,0	1,3	0,0	2,8
Okoli	13,3	0,5	0,0	2,7	13,3	0,5	0,0	2,7
Beničanci	1,1	0,0	2,2	2,4	1,1	0,0	2,2	2,4
Jamarica	1,9	0,0	2,0	2,3	1,9	0,0	2,0	2,3
Lipovljani	2,2	0,0	0,0	0,4	2,2	0,0	0,0	0,4
Privlaka	0,5	0,0	1,9	2,0	0,5	0,0	1,9	2,0
Ferdinandovac	0,0	0,0	0,0	0,0	10,4	0,2	0,0	1,9
Ostalo	25,8	0,1	13,7	18,0	37,8	0,1	14,6	21,0
Hrvatska odobalni dio	504,1	0,0	0,0	84,0	557,2	0,0	0,0	92,9
Ivana	131,3	0,0	0,0	21,9	139,4	0,0	0,0	23,2
Anamarija	109,0	0,0	0,0	18,2	128,2	0,0	0,0	21,4
Ika	85,9	0,0	0,0	14,3	102,4	0,0	0,0	17,1
Ida	79,3	0,0	0,0	13,2	80,4	0,0	0,0	13,4
Katarina	54,2	0,0	0,0	9,0	59,2	0,0	0,0	9,9
Marica	44,3	0,0	0,0	7,4	47,6	0,0	0,0	7,9
Ukupno	<u>1.052,0</u>	<u>18,5</u>	<u>44,5</u>	<u>238,3</u>	<u>1.217,7</u>	<u>18,8</u>	<u>81,7</u>	<u>303,5</u>

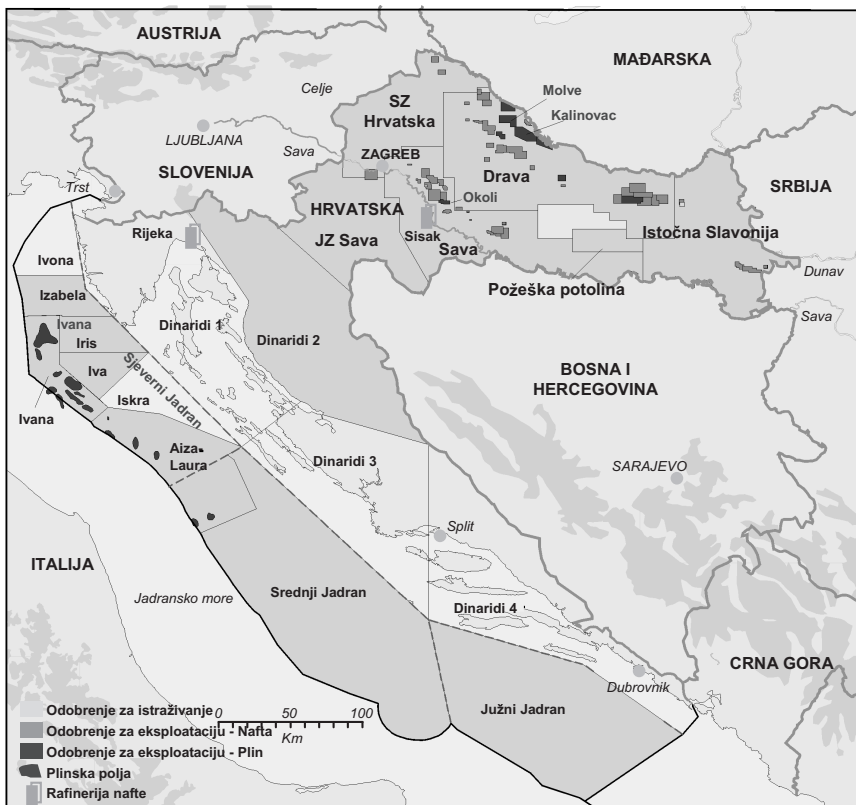
Izvor: Revizija rezervi

Aktivnosti istraživanja i proizvodnje nafte i plina u Hrvatskoj započele su 1870-ih, a INA ili njezini pravni prednici uključeni su u istraživačke i proizvodne aktivnosti u Hrvatskoj od 1952.

INA je jedini nositelj koncesija i odobrenja za istraživanje i eksploataciju nafte i plina u Hrvatskoj. U kopnenom dijelu Hrvatske, sva odobrenja za eksploataciju kao i njezina realizacija u rukama su INA-e, dok je u

odnosu na odobrenja za eksploataciju u Jadranskom moru, koja također jedina drži, sklopila ugovore o podjeli proizvodnje (UPP) s ENI-jem, odnosno Edisonom.

Sljedeća slika prikazuje lokacije dozvola INA-e za istraživanje i proizvodnju u odobalnom dijelu Hrvatske.



Zakon o rudarstvu iz 1991. godine (kako je izmijenjen), dozvoljava samo društvima sa sjedištem u Hrvatskoj da sudjeluju u istraživanju i eksploataciji (proizvodnji). Sva odobrenja za istraživanje izdaju se na vrijeme od tri godine, a mogu se produžiti na pet godina pod uvjetom da postoji zadovoljavajući radni program. O vremenu trajanja odobrenja za eksploataciju odlučuje Vlada prilikom izdavanja koncesije. Propisi o rudarstvu predviđaju da bi polje trebalo biti odobreno u području dovoljne veličine, obzirom na količinu i položaj mineralnih resursa pronađenih ondje, da bi se omogućila maksimalna 40-godišnja proizvodnja mineralnih sirovina iz tog polja. U praksi, ako proizvodni vijek tog polja bude duži od tog razdoblja, pravo na proizvodnju može se produžiti do najviše 99 godina. Vidi “Regulativa — Hrvatska — Regulacija istraživanja i eksploatacije mineralnih sirovina — Eksploatacija”.

Proizvodnja iz polja nafte i prirodnog plina podliježe plaćanju naknade za eksploataciju mineralnih sirovina nadležnim tijelima (slično tantijemi) u iznosu od 2,6% (ili 5% na područjima od posebne državne skrbi) bruto prihoda ostvarenih prodajom nafte i prirodnog plina dobivenih (proizvedenih) iz tog polja. Vidi “Čimbenici rizika — INA Grupa podliježe promjenama u porezima, licencnim naknadama i carinskim davanjima koja se primjenjuju na njeno poslovanje” i “Čimbenici rizika — Propisi i intervencija Države utječu na poslovanje INA Grupe”.

Kopneni dio Hrvatske

Sljedeća tablica prikazuje ukupnu pro rata proizvodnju sirove nafte, kondenzata prirodnog plina i prirodnog plina INA Grupe iz INA-inih polja u kopnenom dijelu Hrvatske tijekom tri godine završno s 31. prosincem 2005. i za šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.

	Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca			Proizvodnja za šest mjeseci koji su završili 30. lipnja
	2003.	2004.	2005.	2006.
	Sirova nafta (MMbbl)	5,4	5,0	4,7
Kondenzat prirodnog plina (MMbbl)	2,8	2,8	2,7	1,5
Prirodni plin (Bcf)	53,3	53,1	49,2	23,8
Prirodni plin (Bcm)	1,5	1,5	1,4	0,7
Ukupna proizvodnja — Kopneni dio (MMboe)	17,1	16,7	15,6	7,8
Prosječna dnevna proizvodnja (Mboe/d)	46,8	45,6	42,7	43,1

Slijedeća tablica prikazuje prosječnu dnevnu proizvodnju sirove nafte, kondenzata prirodnog plina i prirodnog plina INA Grupe iz INA-inih polja u kopnenom dijelu Hrvatske, po glavnim poljima, za posljednje tri godine koje su završile 31. prosinca 2005. i šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.

	Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca 2003.				Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca 2004.				Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca 2005.				Proizvodnja za šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.			
	Kondenzat prirodnog plina		Sirova nafta	Ukupno	Kondenzat prirodnog plina		Sirova nafta	Ukupno	Kondenzat prirodnog plina		Sirova nafta	Ukupno	Kondenzat prirodnog plina		Sirova nafta	Ukupno
	Prirodni plin (MMcf/d)	(Mbb/d)	(Mbb/d)	(Mboe/d)	Prirodni plin (MMcf/d)	(Mbb/d)	(Mbb/d)	(Mboe/d)	Prirodni plin (MMcf/d)	(Mbb/d)	(Mbb/d)	(Mboe/d)	Prirodni plin (MMcf/d)	(Mbb/d)	(Mbb/d)	(Mboe/d)
Kopneni dio																
Hrvatske	146,0	7,7	14,7	46,8	145,5	7,7	13,8	45,6	134,6	7,5	12,8	42,7	131,3	8,3	12,6	43,1
Molve	73,2	2,7	0,0	14,9	70,7	3,1	0,0	14,9	65,0	3,1	0,0	13,9	62,7	4,0	0,0	14,5
Kalinovac	29,4	3,3	0,0	8,2	25,5	3,0	0,0	7,3	25,4	2,9	0,0	7,1	27,4	3,1	0,0	7,7
Žutica	3,6	0,0	2,0	2,6	3,2	0,0	1,8	2,3	2,7	0,0	1,7	2,2	2,9	0,0	1,7	2,2
Ivanić	0,6	0,0	1,1	1,2	0,6	0,0	1,0	1,1	0,6	0,0	1,0	1,1	0,5	0,0	1,0	1,1
Stružec	1,2	0,0	2,3	2,5	1,1	0,0	2,1	2,3	0,9	0,0	2,0	2,2	0,8	0,0	2,0	2,1
Gola Duboka	6,6	0,5	0,0	1,6	6,9	0,5	0,0	1,7	7,0	0,5	0,0	1,7	6,6	0,4	0,0	1,5
Vučkovec	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Đeletovci	0,3	0,0	1,0	1,1	0,3	0,0	0,9	1,0	0,2	0,0	0,8	0,8	0,2	0,0	0,8	0,8
Šandrovac	0,3	0,0	1,3	1,4	0,3	0,0	1,2	1,3	0,2	0,0	1,2	1,2	0,2	0,0	1,4	1,4
Stari Gradac	4,3	0,8	0,0	1,5	3,9	0,7	0,0	1,4	3,6	0,6	0,0	1,3	3,7	0,6	0,0	1,2
Okoli	8,2	0,3	0,0	1,7	7,6	0,2	0,0	1,5	6,3	0,2	0,0	1,3	4,4	0,1	0,0	0,8
Beničanci	0,3	0,0	0,6	0,7	0,2	0,0	0,6	0,6	0,2	0,0	0,5	0,5	0,2	0,0	0,5	0,5
Jamarica	0,7	0,0	1,0	1,1	1,3	0,0	0,9	1,1	1,4	0,0	0,8	1,0	2,1	0,0	0,8	1,2
Lipovljani	1,6	0,0	1,0	1,3	2,4	0,0	0,9	1,3	2,6	0,0	0,8	1,2	3,0	0,0	0,8	1,3
Privlaka	0,3	0,0	0,5	0,6	0,3	0,0	0,5	0,6	0,3	0,0	0,5	0,6	0,1	0,0	0,4	0,4
Ferdinandovac	0,2	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0	0,1	0,2	0,3	0,0	0,1	0,2	0,5	0,0	0,1	0,2
Ostalo	15,2	0,1	3,8	6,3	20,9	0,2	3,8	7,0	17,9	0,2	3,4	6,5	16,0	0,1	3,1	6,2

U godini koja je završila 31. prosinca 2005., proizvodnja INA Grupe u kopnenom dijelu Hrvatske činila je 85% hrvatske proizvodnje INA Grupe i 80% njezine ukupne proizvodnje sirove nafte i prirodnog plina. INA Grupa trenutno drži 59 odobrenja za eksploataciju koja pokrivaju 3.280 km² i sedam dozvola za istraživanje koje pokrivaju 39.361 km². INA Grupa upravlja s 36 kopnenih polja sirove nafte sa 785 bušotina te, putem društava u zajedničkom vlasništvu s partnerima u poslovnom pothvatu, s 20 kopnenih polja prirodnog plina sa sveukupno 102 bušotine.

Slijedeća tablica sažeto prikazuje status INA-inih dozvola za istraživanje na kopnu.

Blokovi	Bruto površina (km²)	Datum isteka dozvole
Istočna Slavonija	2.963	31.12.2008.
Jugozapadna Sava	2.576	31.12.2008.
Požeška kotlina	684	31.03.2009.
Dinaridi 2	10.557	31.12.2009.
Sjeverozapadna Hrvatska	3.914	31.12.2010.
Drava	9.456	31.12.2010.
Sava	9.211	31.12.2010.

Kopnena polja INA-e koncentrirana su prvenstveno u potolinama uz rijeke Savu i Dravu u Panonskom bazenu, u sjeveroistočnoj regiji zemlje. Postoje također manje razine proizvodnje u sjeverozapadnoj Hrvatskoj i Istočnoj Slavoniji.

Drava: Dravska potolina, smještena na sjeveroistoku zemlje uzduž granice s Mađarskom, najveća je proizvodna regija u kopnenom dijelu Hrvatske. INA-ine dozvole u toj regiji pokrivaju ukupnu bruto površinu od 9.456 km². Dravska potolina bogata je pretežito prirodnim plinom, a njezina glavna polja su otkrivena 1970-ih. Potolina obuhvaća plinsko kondenzatna polja Molve, Kalinovac i Stari Gradac, koja su najveća polja kontinentalne Hrvatske. Proizvedeni prirodni plin je kiselkast i ima visok udio CO₂. Polja Molve i Kalinovac činila su oko 69% domaće proizvodnje prirodnog plina iz kopnenog dijela Hrvatske u INA Grupi, odnosno 48% domaće proizvodnje prirodnog plina na kopnu i na moru u prvih 6 mjeseci 2006. godine. Najveće naftno polje, Beničanci, je smješteno u dubokim središnjim dijelovima potolina. Na dan 31. prosinca 2005., 17 polja sirove nafte i osam polja prirodnog plina bila su u proizvodnji u Dravskoj potolini, što ukupno čini 280 bušotina. Nekoliko naftnih polja na dubinama od manje od 1.200 metara također su nedavno otkrivena u Panonskom bazenu.

Postoji mogućnost za pronalaženje novih naftnih i plinskih polja u regiji, s već definiranih nekoliko perspektivnih područja. Istražna bušotina Rakitnica-1, izbušena je početkom 2006. i pronađen je prirodni plin, a postupci testiranja su još uvijek u tijeku.

Sava: Savska potolina je smještena na području istočno od Zagreba i južno od Dravske potoline. INA-ine dozvole u toj regiji pokrivaju ukupnu bruto površinu od 9.211 km². Savska potolina obuhvaća jugoistočni niz naftnih polja s nekoliko ležišta kondenzata i prirodnog plina koji se pojavljuju u najistočnijoj regiji izvan Zagreba.

Glavna polja sirove nafte otkrivena su u Savskoj potolini 1960-ih i 1970-ih. Razrada tih polja dovela je do vrhunca proizvodnje sirove nafte u Hrvatskoj u ranim 1980-ima. Na dan 31. prosinca 2005. godine, 12 polja sirove nafte i jedno polje prirodnog plina bili su u proizvodnji u Savskoj potolini, što ukupno čini 534 bušotine. Analizira se preostali potencijal ugljikovodika Savske potoline.

Sjeverozapadna Hrvatska: Sjeverozapadna regija Hrvatske, smještena sjeverno od Zagreba na granici sa Slovenijom i Mađarskom, uključuje dvije manje potoline, kod Mure i u Hrvatskom Zagorju. INA-ine dozvole u toj regiji pokrivaju ukupnu bruto površinu od 3.914 km². Nekoliko manjih polja je smješteno u Murskoj potolini. Potolina u Hrvatskom Zagorju je jedna od manje istraženih regija u Hrvatskoj, i do sada nije pronađeno niti jedno polje. Međutim, ima naznaka postojanja matičnih stijena i mogućnosti otkrivanja ležišta nafte i prirodnog plina.

Istočna Slavonija: Regija Istočne Slavonije, smještena na sjeveroistoku zemlje, uz granicu sa Srbijom, sadrži tri naftna polja u slavonsko-srijemskoj potolini. INA-ine dozvole u toj regiji pokrivaju ukupnu bruto površinu od 2.963 km².

Dinaridi: INA je imala dozvole za četiri istraživačka bloka u regiji Dinarida. Tri od tih dozvola za te blokove su istekle, a INA je u postupku ishođenja obnove tih dozvola od Vlade. Preostale dozvole zauzimaju ukupnu bruto površinu od 10.557 km². INA Grupa očekuje da će ubuduće vršiti istraživanja na tom području u suradnji s velikim međunarodnim partnerom.

Postrojenja na kopnenim poljima

Nafta: Proizvodnja nafte u INA Grupi u kopnenom dijelu uglavnom ima gustoću 30-40 API° i nizak udio sumpora do 0,4%. Nafta proizvedena u Dravskoj potolini i u zapadnom dijelu Savske potoline transportira se mrežom vlastitih cjevovoda INA Grupe do njezine rafinerije u Sisku. Proizvodnja iz istočnog dijela zemlje transportira se se INA-inim cjevovodom to njezinog terminala Rušćica, gdje se utovaruje na tegljače i prevozi se rijekom Savom do rafinerije u Sisku. Infrastruktura INA Grupe za sabiranje i otpremu nafte uključuje 12 sabirnih stanica, 27 mjernih stanica, osam otpremnih stanica, tri utovarne stanice, 1.266 km priključnih cjevovoda, 400 km tlačnih cjevovoda, 335 km magistralnog naftovoda, 102.000 m³ (642 Mbbl) skladišnog kapaciteta za naftu i 177 km cjevovoda za kondenzat.

Prirodni plin: INA Grupa skuplja i obrađuje sav prirodni plin dobiven iz njezinih polja i otprema ga u visokotlačni transportni sustav koji je u vlasništvu i kojim upravlja Plinacro, radi distribucije, prvenstveno određenim gospodarskim subjektima i distributerima. Infrastruktura INA Grupe za prirodni plin obuhvaća 20 plinskih stanica, sedam kompresorskih stanica, 393 km priključnih plinovoda, 274 km glavnih plinovoda za prirodni plin, 89 km produktovoda, postrojenje za obradu prirodnog plina smješteno u Molvama i postrojenje za odvajanje etana smješteno u Ivanić Gradu.

Prirodni plin dobiven iz polja Molve, Kalinovac, Stari Gradac i Gola Duboka sadrži relativno visoke razine opasnih i korozivnih sastojaka, uključujući CO₂. Nakon prvog smanjenja pritiska i odjeljenja kondenzata prirodnog plina, prirodni se plin odvozi do postrojenja za obradu u Molvama, gdje se vrši ekstrakcija opasnih sastojaka, dok se kondenzat prirodnog plina sabire i prevozi do rafinerije nafte Sisak cjevovodima. U jednom od

postrojenja za obradu u Molvama, izdvajaju se sastojci iz prirodnog plina i odvoze INA-inim vlastitim cjevovodom do postrojenja za etan kao sirovina za proizvodnju UNP-a, dok se prirodni plin dostavlja u Plinacro-ovu mrežu. Prirodni plin koji se obrađuje u drugim postrojenjima za obradu u Molvama prevozi se INA-inim vlastitim cjevovodom do postrojenja za etan radi ekstrakcije UNP-a, prije nego se dostavi u Plinacro-ovu mrežu.

Postrojenje za odvajanje etana ima kapacitet od 106 Mcf/d dnevno i odvaja etan, propan, butan, UNP, pentan i primarne benzine od prirodnog plina i proizvodi metan tražene specifikacije radi isporuke Plinacro-ovom sustavu. Etan se prodaje prema dugoročnom ugovoru Dioki-u, društvu koje proizvodi plastiku. UNP se prodaje na domaćem tržištu INA-inom društvu kćeri, Proplin, i INA-inoj tvornici maziva u Rijeci, te kupcima izvan Hrvatske.

Sadašnji istražni i razradni planovi

INA-ina ležišta u kopnenom dijelu Hrvatske su u proizvodnji dulje vrijeme. Ukupna proizvodnja nafte i prirodnog plina smanjila se prosječno za 6% godišnje tijekom trogodišnjeg razdoblja koje je završilo 31. prosinca 2005. Samo 10% bušotina INA-e na kopnu su eruptivne bušotine, dok ostale koriste metode umjetnog podizanja nafte, od čega je 41% plinski lift a 49% dubinska sisaljka.

Da bi nadoknadila opadanje proizvodnje, INA Grupa je pokrenula dva ključna projekta:

- Međimurje projekt, koji ima za cilj razraditi tri nova polja prirodnog plina (polja Vukanovac, Vučkovec i Zebanec) u međimurskoj regiji na sjeveru zemlje. Projekt traži ulaganje od oko 270 milijuna kuna. Očekuje se da će eksploatacija (proizvodnja) započeti 2008., s ukupnom procijenjenom proizvodnjom od oko 38,8 Bcf prirodnog plina i 53 Bcf ugljičnog dioksida do 2018. Osim toga, INA Grupa je nedavno dobila 3D seizmičke podatke u međimurskoj regiji za 160,3 km², i nastoji potvrditi prisutnost potencijalnih rezervi prirodnog plina na perspektivnim područjima u Nedelišću i Peklenici; i
- EOR projekt, čija je namjena povećanje iscrpka sirove nafte na postojećim poljima sirove nafte Ivanić, Žutica i Beničanci u Savskoj i Dravskoj potolini. Studija izvedivosti koju su izradili konzultanti na naftnim poljima u Ivaniću i Žutici ukazuju na moguće postojanje dodatnih 36,1 MMbl mogućih naftnih rezervi i dodatnih 21,0 MMbl vjerojatnih naftnih rezervi na svakom od naftnih polja u Ivaniću i Žutici. Navedene je studije također ocjenjivao PGL. Očekuje se da će EOR projekti za Ivanić i Žuticu dovesti do veće proizvodnje od 2009. nadalje, dok je za EOR projekt u Beničancima predviđeno da pokrene veću proizvodnju u 2011. godini. Studije za te EOR projekte financirala je Agencija SAD-a za trgovinu i razvoj. Vidi "Čimbenici rizika — INA Grupa možda neće uspjeti obnoviti svoje sadašnje rezerve i zadržati sadašnju razinu proizvodnje".

INA Grupa planira povećano korištenje utiskivanja ugljičnog dioksida za poboljšanje iscrpka na INA-inim razrađenim poljima. Kako bi sveli na minimum troškove vezano za to, te smanjili emisije CO₂ u cijeloj grupi, koristit će prvenstveno izvore CO₂ iz INA-inog postrojenja za obradu u Molvama i iz Međimurskih projekata, koji proizvode znatnu količinu otpadnog CO₂.

Osim gore navedenih projekata, INA Grupa planira izbušiti u prosjeku četiri do pet razradnih bušotina godišnje. INA Grupa je pronašla 20 perspektivnih područja u kopnenom dijelu Hrvatske i očekuje da će bušiti prosječno dvije do tri istražne bušotine godišnje.

Aktivnosti uključuju:

- početak izrade bušotine Selec-1 u Savskoj potolini početkom 2007. INA Grupa je također izdvojila daljnja perspektivna područja usredotočivši se na dublja ležišta na južnom rubu Savske potoline; i
- bušenje u Dravskoj potolini. INA Grupa, u partnerstvu s MOL-om, planira istražiti potencijalna ležišta kondenzata prirodnog plina i nafte na poljima u Ferdinandovcu i Vizvaru na hrvatsko-mađarskoj granici.

Postrojenja na odobalnim poljima

Slijedeća tablica prikazuje ukupni pro rata udio INA Grupe u proizvodnji prirodnog plina iz INA-inih polja u odobalnom dijelu Hrvatske tijekom tri godine koje su završile 31. prosinca 2005. i za šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.

	Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca			Proizvodnja za šest mjeseci koji su završili 30. lipnja
	2003.	2004.	2005.	2006.
Ukupna proizvodnja prirodnog plina (Bcf)	<u>12,0</u>	<u>12,1</u>	<u>15,7</u>	<u>10,3</u>
Prosječna dnevna proizvodnja prirodnog plina (MMcf/d)	32,9	33,1	43,1	56,9

Slijedeća tablica prikazuje pro-rata udio INA Grupe u prosječnog dnevnoj proizvodnji prirodnog plina iz njezinih polja u odobalnom dijelu Hrvatske, po poljima, za posljednje tri godine koje su završile 31. prosinca 2005. i za prvu polovicu 2006.

	Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca			Proizvodnja za šest mjeseci koji su završili 30. lipnja
	2003.	2004.	2005.	2006.
	(Mcf/d)			
Ivana	32,9	33,1	33,0	31,1
Anamarija	0,0	0,0	0,0	0,0
Ika	0,0	0,0	0,0	7,4
Ida	0,0	0,0	0,0	7,8
Katarina	0,0	0,0	0,0	0,0
Marica	0,0	0,0	10,1	10,6
Ukupno odobalna				
Hrvatska	<u>32,9</u>	<u>33,10</u>	<u>43,1</u>	<u>56,9</u>

INA Grupa je imala prva otkrića u Jadranskom moru u 1970-ima i 1980-ima, uključujući polje Ivana 1973. Proizvodnja je započela 1999. godine. Odobalni dio Hrvatske podijeljen je na tri područja: Sjeverni, Središnji i Južni Jadran, koja pokrivaju bruto površinu od 9.232 km², 16.606 km², odnosno 10.758 km². INA je ishodila dozvole za istraživanje za sva tri područja, koje ističu u siječnju 2007. Zahtjevi za produženje tih dozvola već su podnijeti, a INA Grupa očekuje njihov produženje na razdoblje od pet godina. Sve sadašnje operacije i aktivnosti INA Grupe u odobalnom dijelu Hrvatske koncentrirane su u području Sjevernog Jadrana, koje je podijeljeno na eksploatacijska polja za svako od kojih postoji zasebna dozvola. INA Grupa je provela određene aktivnosti istraživanja s ograničenim uspjehom na područjima središnjeg i južnog Jadrana i iako je otkrila prisutnost ugljikovodika, no ta otkrića nisu bila komercijalnog karaktera.

Slijedeća tablica prikazuje dozvole za istraživanje u odobalnom dijelu po područjima, za koje je INA jedini nositelj dozvole.

<u>Područje</u>	<u>Bruto površina (km²)</u>	<u>Datum isteka dozvole</u>
Sjeverni Jadran	9.232	15.01.2007.
Središnji Jadran	16.606	17.01.2007.
Južni Jadran	10.758	17.01.2007.

Proizvodnju u odobalnom dijelu čini 100% prirodni plin. Prirodni plin se uglavnom sastoji od metana (>99%) s tragovima CO₂ i N₂.

Budući da je INA jedini nositelj dozvole u Hrvatskoj koja se odnosi na domaću ekstrakciju i proizvodnju nafte i prirodnog plina (u kopnenom i odobalnom dijelu Hrvatske), kako bi privukla kapital i industrijsko znanje, INA Grupa je zaključila zasebne ugovore o podjeli proizvodnje (UPP) s ENI-jem i Edisonom vezano za razradu ležišta prirodnog plina na sjevernom Jadranu.

INA je potpisala dva zasebna UPP-a s ENI-jem, kojima su definirani uvjeti njihovog poslovnog odnosa obzirom na istraživanje, razradu i proizvodnju ugljikovodika u odobalnom području Hrvatske. 1996. osnovan je

INAgip u kojem i INA i ENI imaju 50% udjela u operativnom vlasništvu sa svrhom provedbe navedenih ugovora koji su sklopljeni na vrijeme od 35 godina od početka komercijalne proizvodnje 1996.

INA i Edison zaključili su Ugovor o podjeli proizvodnje 22. travnja 2002. radi istraživanja blokova Izabela i Iris/Iva. Edison je u početku vodio radove tim blokovima i šest mjeseci nakon stupanja UPP-a na snagu prenio je svoje upravljanje na zajedničko društvo za upravljanje, EdINA-u. EdINA je 50% u vlasništvu INA-e i 50% Edisona, a odgovorna je za provedbu naftnih operacija na ugovornom području s ekskluzivnim pravom. Tvrtka je osnovana na vrijeme od 35 godina.

Za više pojedinosti o UPP-u, vidi “Uvrštenje i opće informacije — (14)”.

Jadranski projekt INAgipa.

Jadranski projekt INAgipa obuhvaća dva ugovorna područja, Sjeverni Jadran i Aiza-Laura (koje uključuje dio područja pokrivenih dozvolama za Sjeverni Jadran i Središnji Jadran). Područje Sjevernog Jadrana obuhvaća polja prirodnog plina Ivana, Ika i Ida, te Anamarija. Aiza-Laura područje uključuje polja prirodnog plina Marica i Katarina. Područje Jadranskog projekta INAgipa je najvažnije razradno područje INA Grupe. Svim tim poljima upravlja INAgip. Količinu proizvedenu iz tih polja dijele INA Grupa i ENI sukladno UPP-ima. Vidi “Uvrštenje i opće informacije — (14)”

Sjeverni Jadran: Polje Ivana se nalazi u Jadranskom moru, oko 50 km jugozapadno od Pule i istočno od talijanske i hrvatske crte razgraničenja. Polje je otkriveno 1973. a proizvodnja započeta 1999. Proizvodna dozvola za Projekt Sjeverni Jadran ističe 2024. godine iako, u praksi, INA Grupa smatra da će njezine proizvodne dozvole biti produžavane dokle god budu postojale proizvodne mogućnosti. Rok važenja dozvole razmatra se svakih pet godina s obzirom na proizvodni profil projekta. Istraživačka i proizvodna dozvola obuhvaća površinu od 1.757 km². Polje Ivana obuhvaća pet platformi i 14 bušotina, dok trenutne aktivnosti razrade uključuju postavljanje jedne dodatne platforme i bušenje jedne razradne bušotine.

31. prosinca 2005. dokazane rezerve prirodnog plina za polje Ivana su iznosile 131,3 Bcf a dokazane i vjerojatne rezerve 139,4 Bcf. U godini koja je završila 31. prosinca 2005. proizvodnja iz polja Ivana bila je oko 66,2 MMcf/d (33 MMcf/d neto INA Grupa). Prirodni plin je suh s prosječnim sastavom 98,2% metana, 1,6% N₂ i 0,21% CO₂. Prirodni plin proizveden na polju Ivana trenutno se transportira preko Italije i Slovenije u Hrvatsku.

Polja Ika i Ida su u proizvodnji od početka 2006. i povezana su s poljem Ivana. Vrhunac proizvodnje se za oba polja očekuje u 2007. godini, po stopi po kojoj bi neto dio INA-e iznosio 24,4 MMcf/d, odnosno 20,6 MMcf/d.

Razradni plan INA Grupe za polje Anamarija predviđa jednu platformu i ukupno 4 bušotina. Polje Anamarija bit će spojeno s poljem Ika do 2009. cjevovodom od 12 km koji se planira izgraditi. Vrhunac proizvodnje se također očekuje u 2009. godini po stopi od 23,2 MMcf/d (neto INA-i). Očekivani životni vijek polja je 20 godina.

Aiza-Laura: Polje Marica zauzima bruto površinu od 4.246 km². Proizvodna dozvola za polje Marica ističe 2015. Polje se sastoji od jedne platforme i tri bušotine. Započelo je s proizvodnjom 2004. godine, a trenutno je udio INA Grupe u dnevnom kapacitetu proizvodnje oko 10,1 MMcf/d.

Na dan 31. prosinca 2005. dokazane rezerve prirodnog plina su bile 44,3 Bcf a dokazane i vjerojatne rezerve 47,6 Bcf. Prirodni plin koji se proizvodi na polju Marica prevozi se plinovodom, čiji hrvatski dio je u vlasništvu INA Grupe, do obližnje platforme Barbara T2 kojom upravlja ENI i koja je smještena u talijanskim vodama, a od tamo plinovodom dugim 88 km do obalnog terminala u blizini Falconare u Italiji, gdje se ubacuje u talijansku visokotlačnu transportnu mrežu.

Razradni plan INA Grupe za polje Katarina predviđa jednu platformu i ukupno tri bušotine. Polje Katarina bit će spojeno s poljem Marica do kraja 2006. Vrhunac proizvodnje se očekuje do 2007. godine, prema stopi od 16,2 MMcf/d (neto INA-i).

Sukladno ugovoru o zamjeni s ENI-jem, ENI otprema udio INA Grupe u prirodnom plinu koji proizvodi polje Marica u Hrvatsku preko Austrije i Slovenije (preko Rogatca).

Pravne obveze prema talijanskom zakonodavstvu i komercijalni uvjeti s ENI-jem nalažu INA Grupi da prodaje svoj udio prirodnog plina ENI-ju na platformi Garibaldi. INA Grupa otkupljuje prerađeni prirodni plin *ex terminal* u Casalborghetti. Razlika između prodajne i otkupne cijene je mala i predstavlja naknadu za obradu i kompresiju prirodnog plina. INA Grupa također plaća naknadu od oko USD 8Mm³ (USD 0,23/Mcf) za transport prirodnog plina iz Casalborghettija do Rogatca kroz Sloveniju.

INAgip je u postupku izgradnje 44,5 km dugog 18" plinovoda nazvanog Mini Gea, s kapacitetom od 144 Mcf/d. Mini Gea će povezati polje Ivana s hrvatskom obalom na terminalu Pula. Očekuje se da će plinovod početi s radom do 2007. INA planira potpisati ugovor o zamjeni s ENI-jem prema kojem će dostavljati ENI-ju svoj dio proizvodnje iz polja Marica i Katarina u zamjenu za jednaku količinu proizvodnje iz polja Ivana, kako bi si omogućila da uveze svu svoju proizvodnju u Hrvatsku plinovodom Mini Gea. Plinovod bi se također mogao koristiti za uvoz prirodnog plina iz Italije, ako bi se proizvodnja iz polja Ivana smanjila u budućnosti.

Nova perspektivna područja: Početkom 2006. INAgip je izbušila dvije uspješne istražne bušotine, Ana i Vesna, jugoistočno od polja prirodnog plina Ivana. INA Grupa procjenjuje da će rezerve koje se mogu dobiti iz tih polja iznositi oko 49,4 Bcf prirodnog plina. Troškovi i buduća proizvodnja iz tih polja dijelit će se sukladno uvjetima gore spomenutog UPP-a. INA Grupa se nalazi u postupku ishoda odobrenja za svoj razradni plan za ta polja, koja će obuhvaćati dvije platforme i tri razradne bušotine. INA Grupa očekuje da će započeti razradu 2007. godine, s očekivanim početkom proizvodnje 2008.

INAgip je izdvojila četiri do pet istražnih perspektivnih područja i očekuje da će bušiti dvije istražne bušotine 2007.

EdINA Projekt: EdINA, zajednički pothvat između INA-e i Edisona, istražuje dva polja na sjeveru Jadranskog mora, sjeverno od polja Ivana, Izabela i Ivona.

Polje Izabela obuhvaća područje od 889,8 km². 3D seizmika snimljena je 2005. su prikupljeni 3D seizmički podaci i izbušene su tri istražne bušotine, što je dovelo do otkrića rezervi prirodnog plina na dvije bušotine, odnosno Izabela-1 (izbušene 2004.) i Izabela-2 (izbušene 2005./06.) kojima je potvrđeno polje prirodnog plina Izabela. INA Grupa procjenjuje da će rezerve pridobivene iz polja Izabela iznositi oko 84,7 Bcf. Na trećoj bušotini, Irena-1, koja je izbušena 2006., nisu pronađene nikakve komercijalne rezerve. INA je u postupku ishoda odobrenja za svoj razradni plan za ta polja i očekuje da će započeti razradu 2008. s očekivanim početkom proizvodnje 2009.

Ugovor za polje Ivona potpisan je u prosincu 2005. i obuhvaća površinu od 1.452 km². 2D seizmički podaci prikupljeni su 2005. godine i interpretacija tih podataka je u tijeku.

Nema planiranih istraživačkih aktivnosti u 2007. godini.

Sirija

INA Grupa je aktivna u Siriji od 1998. i trenutno neovisno istražuje i razrađuje dva bloka. Na dan 31. prosinca 2005. ukupne dokazane i vjerojatne rezerve INA Grupe u Siriji od 74.1 MMboe predstavljale su oko 19% njezinih ukupnih dokazanih i vjerojatnih rezervi sirove nafte, kondenzata prirodnog plina i prirodnog plina. U slijedećoj tablici naveden je udio INA Grupe u ukupnim dokazanim i vjerojatnim rezervama u Siriji na dan 31. prosinca 2005.

	Dokazane rezerve na dan 31. prosinca 2005.				Dokazane i vjerojatne rezerve na dan 31. prosinca 2005.			
	Prirodni plin (Bcf)	Kondenzat prirodnog plina (MMbbl)	Sirova nafta (MMbbl)	Ukupno (MMboe)	Prirodni plin (Bcf)	Kondenzat prirodnog plina (MMbbl)	Sirova nafta (MMbbl)	Ukupno (MMboe)
Jihar	0,0	0,0	1,0	1,0	252,2	7,2	4,8	54,0
Al Mahr	0,0	0,0	0,0	0,0	90,0	1,1	0,0	16,1
Palmyra	0,0	0,0	0,0	0,0	24,2	0,0	0,0	4,0
Total	0,0	0,0	1,0	1,0	366,4	8,3	4,8	74,1

Izvor: Revizija rezervi

INA je potpisala dva UPP-a s Vladom Sirijske Arapske Republike i Syrian Petroleum Company ("SPC"), koja omogućavaju istraživanje, razradu i proizvodnju ugljikovodika u Siriji. Podružnica INA-e u Siriji osnovana je 1998. nakon potpisivanja prvog UPP-a, koji se odnosi na koncesiju za Hayan. Drugi UPP obuhvaća koncesiju za Aphamia-u i stupio je na snagu 26. lipnja 2004. godine. Za pojedinosti o oba UPP-a vidi "Uvrštenje i opće informacije — (13)". Na dan 31. prosinca 2005. INA Grupa je utrošila više od 240 milijuna USD u Siriji na istražne i razradne aktivnosti u blokovima Hayan i Aphamia.

U skladu s UPP-om za Hayan koncesiju, INA i SPC su osnovali tvrtku pod zajedničkim upravljanjem, Hayan Petroleum Company, koja je odgovorna za razradu i proizvodnju svih komercijalnih otkrića u bloku Hayan.

Hayan

Blok Hayan se nalazi u centralnom dijelu Sirije i u početku je pokrивao površinu od 4.795 km². INA Grupa je otpustila oko 25% svoje ukupne površine nakon prve faze istraživanja. U posljednje dvije godine istražne aktivnosti su usmjerene na polja Jihar, Al Mahr i Palmyra, u kojima su potvrđene rezerve ugljikovodika.

Polje Jihar, smješteno oko 250 km sjeveroistočno od Damaska, ima šest bušotina i 252 Bcf dokazanih i vjerojatnih rezervi prirodnog plina, te 12 MMbbl dokazanih i vjerojatnih rezervi sirove nafte i kondenzata prirodnog plina na dan 31. prosinca 2005. Proizvodnja sirove nafte je započela u kolovozu 2005. godine, dok se očekuje da će proizvodnja prirodnog plina početi 2007. godine uz vijek polja od 21 godine. Vrhunac proizvodnje se očekuje u 2008. godini, u količini od oko 46,5 MMcf/d prirodnog plina (neto podjele proizvodnje) i 3,7 Mbbl/d sirove nafte i kondenzata (neto podjele proizvodnje).

Polje Al Mahr polje ima dvije bušotine i 90,0 Bcf dokazanih i vjerojatnih rezervi prirodnog plina na dan 31. prosinca 2005. INA Grupa očekuje da će proizvodnja započeti 2007., te da će vijek polja biti 21 godina. Vrhunac proizvodnje se očekuje 2008. godine u količini od oko 21,2 MMcf/d prirodnog plina (neto podjele proizvodnje) i 0,3 Mbbl/d sirove nafte i kondenzata (neto podjele proizvodnje).

Polje Palmyra ima tri bušotine i 24,2 Bcf vjerojatnih rezervi prirodnog plina na dan 31. prosinca 2005. Nisu potvrđene rezerve sirove nafte. INA Grupa očekuje da će proizvodnja početi 2006., te da će vijek polja biti 13 godina. Vrhunac proizvodnje se očekuje 2008. godine u količini od oko 7,4 MMcf/d (neto podjele proizvodnje).

Tri polja bloka Hayan će se spojiti s glavnim transportnim mrežama za naftu i prirodni plin koje su u vlasništvu i kojima upravlja SPC. Polje Palmyra spojiti će se cjevovodom od 42 km s postrojenjem za obradu prirodnog plina smještenim u Araku, koje je u vlasništvu i kojim upravlja SPC. Novosagrađeno postrojenje za obradu prirodnog plina u vlasništvu i kojim upravlja SPC pored polja Jihar također će opsluživati polje Al Mahr. Ograničena proizvodnja kondenzata iz polja Palmyra, kao i UNP-a iz polja Jihar, otpremat će se cisternama.

Istražna bušotina Jazal-1 smještena je na jazalskom perspektivnom području istočno od polja Jihar. Izgradnja bušotina započela je u siječnju 2006. godine i nedavno je testirana, proizvodeći više od 3.000 bbl/d. Ukupna dubina bušotine planirana je na 3.995 m. Odobrenje plana razrade se očekuje krajem 2006, a inicijalna proizvodnja se očekuje 2007. godine. Primarni cilj su ležišta karbonata formacije Kurrachine Dolomite srednje trijasko starosti (Middle Triassic Kurrachine Dolomite)(C2, D1, D2_2) i formacije Amanus Shale donje trijasko starosti (Lower Triassic Amanus Shale). Sekundarni ciljevi su dva ležišta formacije Amanus pješčenjaka permske starosti (Permian Amanus Sand Formation).

Aphamia

Aphamia blok je smješten na sjeverozapadu bloka Hayan. U lipnju 2004. Sirijski je sabor ratificirao Inin UPP s SPC-om i ININA prava na istraživanje su postala pravovaljana. UPP za Aphamiju dozvoljava početno razdoblje istraživanja od četiri godine počevši od datuma stupanja ugovora na snagu i još dva daljnja produženja početnog razdoblja istraživanja, svako od po dvije godine. INA se sada nalazi u početnom razdoblju istraživanja koja treba isteći 25. lipnja 2008. Dvije istražne bušotine koje su izbušili prethodni koncesionari (bušotina Salamieh-1 i Mudawara-1, koje je izbušio Marathon Petroleum 1981., odnosno 1982.) na bloku ukazuju na postojanje ležišta sirove nafte. Iz tehničkih su razloga testirane samo dvije formacije na bušotini Mudawara-1 u drugoj polovici 2005. Rezultati proizvodnog testa formacije Hara Moun pokazali su otprilike 12,7 MMcf prirodnog plina i 7,5-12,1 bbl/d kondenzata, kao i 5.000-7.000 ppm H₂S. Proizvodni testovi formacije Kurrachine Dolomite kreću se između 63-126 bbl sirove nafte dnevno i 635 Mcf prirodnog plina dnevno. 2005. je dobiveno i obrađeno novih 504 km 2D seizmičkih podataka. Seizmička reinterpetacija je u tijeku. Izbušena je prva istražna bušotina, Jaddua-1 i sada se testira. Nakon reinterpetacije, ocjenska bušotina Mudawara-2 planirana je za 2007.

Budući projekti

Sirijska vlada, u nastojanju da nadoknadi prirodno opadanje proizvodnje, otvara nove blokove za javno nadmetanje. INA Grupa je sudjelovala u procesima nadmetanja za druge istraživačke blokove za koje još nisu objavljeni rezultati nadmetanja. INA Grupa namjerava sudjelovati u budućim nadmetanjima za istraživačke dozvole u odobalnom području zoni Sirije. INA Grupa interpretira seizmičke podatke sirijske odobalne zone koje je dobila od norveške tvrtke InSeis AS u iščekivanju sudjelovanja u budućim nadmetanjima.

Ostali međunarodni projekti

Egipat

INA Grupa je prisutna u Egiptu od 1989. godine i trenutno ima udjele u tri proizvodna bloka sirove nafte (Ras Qattara, zapadni Abu El Gharadig i sjeverna Baharija) i tri istražna bloka (istočna Yidma, Ras el Ush i istočna Kalabasha). Sve rezerve INA Grupe u Egiptu su rezerve sirove nafte. Na dan 31. prosinca 2005. dokazane i vjerojatne rezerve INA Grupe u Egiptu od 3,6 MMbbl predstavljale su 0,9% njezinih ukupnih dokazanih i vjerojatnih rezervi, dok je proizvodnja od 2,0 Mboe/d predstavljala 3,8% njezine ukupne proizvodnje za godinu koja je završila 31. prosinca 2005. Slijedeća tablica prikazuje pro rata udio INA Grupe u ukupnim dokazanim i vjerojatnim rezervama sirove nafte u Egiptu na dan 31. prosinca 2005.

	<u>Dokazane rezerve na dan 31. prosinca 2005.</u>	<u>Dokazane i vjerojatne rezerve na dan 31. prosinca 2005</u>
	(MMbbl)	(MMbbl)
Ras Qattara	1,5	2,1
West Abu El Gharadig	0,8	0,9
North Baharia	<u>0,3</u>	<u>0,6</u>
Ukupno	<u>2,6</u>	<u>3,6</u>

Izvor: Revizija rezervi

Slijedeća tablica prikazuje pro rata udio INA Grupe u proizvodnji sirove nafte iz Egipta tijekom tri godine koje su završile 31. prosinca 2005. i šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.

	<u>Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca</u>			<u>Šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.</u>
	<u>2003.</u>	<u>2004.</u>	<u>2005.</u>	<u>2006.</u>
Sirova nafta (MMbbl)	0,5	0,6	0,8	0,3

Ras Qattara blok, u sjeverozapadnom Egiptu, koji je 75% u vlasništvu IEOC Exploration B.V. ("IEOC"), 25% u vlasništvu INA-e, i kojim upravlja IEOC, sastoji se od dva operativna polja (El Faras i Zarif) i jednog (jugoistočni El Faras) koji je u razradi. Ta dva polja imaju prosječnu dnevnu proizvodnju od 12.000 bbl/d. Trinaest novih razradnih bušotina je planirano za 2006. godinu. Sirova nafta iz bloka Ras Qattara ima gustoću 36° API i <0.1% sumpora.

Blok u zapadnom Abu El Gharadigu, koji je 45% u vlasništvu IEOC-a, 30% Devon Energy i 25% u vlasništvu INA-e, i kojim upravlja IEOC, na sjeverozapadu zemlje, započeo je proizvoditi 1996. godine i ima prosječnu dnevnu proizvodnju od 3.850 bbl/d. Pet novih razradnih bušotina planirano je za 2006. godinu, od kojih su četiri dovršene. Sirova nafta ima gustoću 36° API i <0.1% sumpora.

Blok North Bahariya, čiji je 50%-tni vlasnik Sipetrol, 30%-tni vlasnik IPR Transoil i 20%-tni vlasnik INA, i kojim upravlja Sipetrol, na sjeveru zemlje, zapadno od Kaira, započeo je proizvodnju 2004. godine i ima prosječnu ukupnu dnevnu proizvodnju od 1.250 bbl/d. Osam novih bušotina je planirano za 2006., od kojih su četiri dovršene. Sirova nafta ima gustoću 36° API.

Blok u istočnoj Yidmi, čiji je 50%-tni vlasnik INA i 50%-tni vlasnik RWE-DEA a kojim upravlja INA Grupa, smješten je u sjeverozapadnoj pustinji, nedaleko od obale sredozemnog mora i pokriva područje od 1.385 km². Prva faza istraživanja započela je u ožujku 2004. godine i završila je u rujnu 2006. Obveze tijekom prve faze su uključivale: prikupljanje 2D seizmičkih podataka (već prikupljeno 466 km 2D seizmičkih podataka) i bušenje dviju bušotina. Sada je otpočela druga faza istraživanja. Bušenje prve istražne bušotine Drazia-1 otkrilo je nekomercijalne količine prirodnog plina i kondenzata prirodnog plina, a bušotina je privremeno napuštena. Slijedećoj bušotini, Sidi Rahman-1, prišlo se u srpnju 2006. i bušenje je počelo u rujnu 2006. Bušenje je rezultiralo početnim znakovima prisutnosti nafte i prirodnog plina koja će se dalje ispitivati nakon dovršetka bušenja. Po završetku prve faze istraživanja i temelju geološke procjene rezultata novog bušenja, INA će ući u drugu fazu istraživanja, za koju se očekuje da će trajati dvije godine, s obvezom bušenja dvije bušotine.

Blok Ras El Ush, čiji je 75%-tni vlasnik IEOC i 25%-tni INA i kojim upravlja IEOC, smještene je u Sueskom zaljevu (odobalno područje) i zauzima 159 km². Prva faza istraživanja započela je u siječnju 2003. godine i završila u srpnju 2005. Tijekom prve faze istraživanja, koja je trajala 2,5 godine, dobiveno je 92 km 2D seizmičkih podataka, izbušena je bušotina Ghanim-1 i napuštena kao negativna bušotina. Nakon dovršenja prvog razdoblja istraživanja, IEOC i INA su odlučili pokrenuti drugu fazu istraživanja u srpnju 2005., počevši s bušenjem jedne istražne bušotine.

Blok Istočna Kalabasha, čiji je 50%-tni vlasnik IEOC, 25%-tni INA i 25%-tni RWE-DEA, a kojim upravlja IEOC, smješten je u sjeverozapadnoj pustinji i zauzima površinu od 2.115 km². Prva faza je počela je u svibnju 2005. godine i završit će u svibnju 2008. Obveze tijekom prve faze su prikupljanje 2D i/ili 3D seizmičkih podataka i bušenje tri bušotine. IEOC je izradio studiju izvedivosti za blok u cilju planiranja 2D i/ili 3D seizmičkog snimanja. Prikupljanje seizmičkih podataka i bušenje jedne bušotine je u tijeku.

INA Grupa predviđa da će biti budućih istražnih aktivnosti na njezinim postojećim blokovima i da će nastaviti sudjelovati u budućim nadmetanjima.

Angola

INA Grupa je prvi put stigla u Angolu 1981. i trenutno ima udio u jednom proizvodnom bloku sirove nafte u odobalnom području, Bloku 3, blizu granice s Kongom. Na dan 31. prosinca 2005. INA Grupa je imala dokazane i vjerojatne rezerve od 4,6 MMboe u Angoli koje su predstavljale 1,2% njezinih ukupnih rezervi. Proizvodnja u 2005. od 1,6 Mboe dnevno predstavljala je 3,0% ukupne proizvodnje INA Grupe. Slijedeća tablica prikazuje pro rata udio ukupnih dokazanih rezervi i dokazanih i vjerojatnih rezervi INA Grupe u Angoli na dan 31. prosinca 2005.

	Dokazane rezerve na dan 31. prosinca 2005.				Dokazane i vjerojatne rezerve na dan 31. prosinca 2005.			
	Prirodni plin	Kondenzat prirodnog plina	Sirova nafta	Ukupno	Prirodni plin	Kondenzat prirodnog plina	Sirova nafta	Ukupno
	(Bcf)	(MMbbl)	(MMbbl)	(MMboe)	(Bcf)	(MMbbl)	(MMbbl)	(MMboe)
Angola	0,0	0,0	3,2	3,2	0,0	0,0	4,6	4,6

Izvor: Revizija rezervi

Slijedeća tablica prikazuje pro rata udio proizvodnje sirove nafte INA Grupe iz Angole za tri godine koje su završile 31. prosinca i šest mjeseci koji su završili 30. lipnja.

	Proizvodnja u godini koja je završila 31. prosinca			Proizvodnja za šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.
	2003.	2004.	2005.	
Sirova nafta (MMbbl)	0,6	0,5	0,6	Nije primjenjivo ⁽¹⁾

Napomena:

(1) Dostupni su samo podaci o godišnjoj proizvodnji nakon podizanja nafte s polja

Blok 3 obuhvaća tri koncesije koje ističu između 2012. i 2025. i devet polja u odobalnom području. Blokovima 3/85 i 3/91 upravlja TOTAL, a Blokom 3/05 upravlja angolska nacionalna tvrtka Sonangol. Udjeli INA Grupe u tri bloka iznose 5%, 5% odnosno 4%. Proizvodnja je započela 1985. godine, dosegla vrhunac 1998. i sada je u padu. Sirova nafta iz Bloka 3 je vrlo visoke kvalitete, s gustoćom API 38° i vrlo niskim udjelom sumpora od <0,1%.

Sudionici Bloka 3 imaju obvezu uplatiti sredstva na račun posebne namjene kako bi se pokrili troškovi napuštanja. Uplate se smatraju nadoknadivim troškovima sukladno UPP-u. Od 285 milijuna USD bruto troška napuštanja za koje se očekuje da će biti između 2017. i 2020., konzorcij je uplatio 113 milijuna USD na račun posebne namjene do 31. prosinca 2005.

INA Grupa također ima udio od 7,5% u Bloku 1, gdje je proizvodnja započela 1991. godine i završila 2002. zbog tehničkih problema (začepljenje naftovoda). Očekuje se napuštanje polja 2007. i 2008. godine, a INA Grupa procjenjuje da će njezin udio troškova napuštanja iznositi oko 1 milijun USD.

U svibnju 2005. godine, Sonangol je ponudio INA Grupi mogućnost nastavka proizvodnje na bivšem Bloku 3/80, koji je postao 3/05, prema novom ugovoru, s 4% udjela. Sonangol je istovremeno ponudio INA Grupi mogućnost da sudjeluje u istraživanju Bloka 3/05A. Oba ugovora su potpisana 4. listopada 2005. Sudionici

Bloka 3/05A su: Sonangol (25%), SP Angolana SA (10%), China Sonangol IHL (25%), Ajoco (20%), ENI (12%), Naftagas (4%) i INA (4%).

Namibija

INA Grupa je jedini nositelj i operator dozvole za istraživanje sirove nafte u Bloku Zaris, smještenom u Nama bazenu u kopnenom dijelu Namibije. Dozvola koja obuhvaća područje od 17.773 km², izdana je 23. studenog 2005. godine, a prva istražna faza će isteći 23. studenog 2007. Prvo dvogodišnje istraživačko razdoblje predviđa snimanje barem 500 km 2D seizmičkih profila i 1,4 milijuna USD kapitalnih izdataka.

INA će morati otpustiti od 50% svoje dozvole za istraživanje na kraju druge faze istraživanja i daljnjih 25% na kraju treće faze. INA će također morati platiti godišnji najam zemljišta, a ako bude komercijalnih otkrića, tantijemu u visini 5% proizvedenih ugljikovodika državi Namibiji.

Do sada nije bilo proizvodnje u koncesiji i stoga te odredbe još nisu stupile na snagu.

Podaci o trošku pronalazjenja novih rezervi⁽¹⁾

Slijedeća tablica prikazuje trošak pronalazjenja novootkrivenih rezervi ugljikovodika INA Grupe tijekom godina koje su završile 31. prosinca 2003., 2004. i 2005.

	Godina koja je završila 31. prosinca		
	2003.	2004.	2005.
Ukupni izdaci (milijuni USD).....	114,9	114,5	64,2
Dodaci rezervama ⁽²⁾ (MMbbl)	12,6	22,4	20,6
Troškovi pronalazjenja (USD/bbl)	9,1	5,1	3,1

Napomena:

(1) INA Grupa daje procjene o svojim dokazanim i dokazanim i vjerojatnim rezervama, kako bi pomogla ulagateljima da bolje razumiju buduće potencijale polja INA Grupe povrh potencijala koje odražavaju trenutno utvrđene dokazane rezerve. INA Grupa upozorava ulagatelje da postoje značajne razlike u riziku potencijalnog pridobivanja koji je povezan sa svakom klasifikacijom. Vidi "Informacije o rezervama"

(2) Procijenjene pridobive rezerve (na temelju rezultata testiranja bušotine).

Podaci o trošku proizvodnje

Slijedeća tablica prikazuje prosječnu ostvarenu prodaju cijenu INA Grupe za sirovu naftu i prirodni plin, (uzimajući u obzir prodaju segmentu poslovanja Rafinerijska prerada i veleprodaja) i prosječne troškove proizvodnje sirove nafte i prirodnog plina za svaku od tri godine, završene 31. prosinca 2003., 2004. i 2005.

	Godina završena 31. prosinca		
	2003.	2004.	2005.
Prosječna ostvarena prodajna cijena po barelu nafte (u USD)			
Hrvatska	28,9	36,8	52,3
Angola	27,4	39,7	54,6
Egipat	27,7	36,0	50,7
Sirija	—	—	54,3
Prosječna ostvarena prodajna cijena prirodnog plina			
za povlaštene kupce (kn/Mm ³)	615	580	620
za tarifne kupce (kn/Mm ³)	999	1.038	1.068
prosječna ostvarena cijena (kn/Mm ³)	836	830	888
Prosječan trošak proizvodnje nafte i prirodnog plina			
USD/Boe — Hrvatska — kopneni dio	8,7	8,7	9,3
USD/Boe — Hrvatska — odobalni dio	8,0	9,9	8,8
USD/Boe — Egipat	18,2	8,2	8,3
USD/Boe — Angola	18,9	16,9	11,7
Troškovi podizanja (USD/Boe)			
Hrvatska — kopneni dio	2,3	1,4	1,5
Hrvatska — odobalni dio	—	—	—
Egipat	—	2,7	3,7
Angola	—	8,9	7,7

Prodaja i zaštita od rizika (hedging)

Cijela hrvatska proizvodnja sirove nafte i kondenzata prirodnog plina INA Grupe prodaje se interno segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja po tržišnim cijenama koje su približne i temelje se na međunarodnim referentnim vrijednostima (tj. Dated Brent FOB) s odgovarajućim prilagodbama za razlike u kvaliteti. Od svibnja 2006., prijevozne troškove pokriva segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja. Domaća proizvodnja sirove nafte INA Grupe činila je oko 18,2% ukupne sirove nafte koja se koristila u rafinerijama INA Grupe u 2005. Taj dogovor je djelomično zaštitio INA Grupu od rastućih i promjenjivih cijena sirove nafte i pruža blizinu, sigurnost i pouzdanost dobave. Prekomorska proizvodnja nafte i kondenzata prirodnog plina prodaje se na međunarodnim tržištima po prevladavajućim cijenama spot tržišta.

Sva hrvatska proizvodnja prirodnog plina INA Grupe iz kopnenog dijela i većina proizvodnje iz odobalnog dijela prodaje se distributerima i izravnim kupcima u Hrvatskoj. Vidi “ — Uvoz, distribucija i prodaja prirodnog plina”.

Cijene po kojima INA Grupa prodaje svoj prirodni plin izvan Hrvatske ravnaju se prema lokalnim cijenama toga tržišta.

Politika INA Grupe nije zaštita od rizika (hedging) izlaganja fluktuaciji prodajnih cijena sirove nafte i prirodnog plina.

Uvoz, distribucija i prodaja prirodnog plina

Segment djelatnosti Istraživanja i proizvodnje INA Grupe upravlja, pored istraživačkih i proizvodnih aktivnosti vezanih za prirodni plin, svim aktivnostima vezanima za uvoz, skladištenje, preradu i prodaju veleprodajnim kupcima prirodnog plina u Hrvatskoj. U godini koja je završila 31. prosinca 2005. INA Grupa je prodala 97,2 Bcf prirodnog plina na domaćem tržištu, prvenstveno distributerima i izravnim komercijalnim kupcima. INA Grupa se ne bavi transportom prirodnog plina, koji vrši Plinacro, niti maloprodajom prirodnog plina.

Slijedeća tablica prikazuje izvore ukupne količine prirodnog plina koji je INA Grupa prodala u Hrvatskoj u svakoj od godina koje su završile 31. prosinca 2003., 2004. i 2005.

	Godina koja je završila 31. prosinca		
	2003.	2004.	2005.
	(svi podaci u Bcf)		
Obalna proizvodnja	53,3	53,2	49,2
Odobalna proizvodnja	12,0	12,1	15,7
Ukupna proizvodnja	<u>65,3</u>	<u>65,3</u>	<u>64,8</u>
Uvoz	40,1	37,2	39,9
Prirodni plin iz/za skladište	(3,6)	3,7	(2,2)
Umanjen za: internu potrošnju i gubitke	(5,1)	(4,3)	(4,8)
Umanjen za: gubitke u mreži	<u>(0,9)</u>	<u>(0,6)</u>	<u>(0,5)</u>
Ukupna prodaja	<u>95,8</u>	<u>101,3</u>	<u>97,2</u>

U godini koja je završila 31. prosinca 2005. proizvodnja prirodnog plina INA Grupe iz njezinih polja u kopnenom i odobalnom području Hrvatske činila je otprilike 59% ukupne potražnje za prirodnim plinom u zemlji, a ostatak se uvezao iz Ruske Federacije. Smanjujuća proizvodnja iz kopnenih polja djelomično je nadoknađena povećanom aktivnošću jadranskih polja u odobalnom području, ali očekuje se da će se od 2009. godine hrvatska proizvodnja prirodnog plina smanjiti, obzirom na dokazane rezerve na dan 31. prosinca 2005., a INA Grupa će postati ovisnija o uvezenom prirodnom plinu. Na temelju vjerojatnih rezervi, očekuje se da smanjivanje neće početi prije 2013.

Dio prirodnog plina INA Grupe koji proizvode jadranska polja trenutno se otprema u Italiju gdje se ubacuje u talijansku transportnu mrežu. INA je potpisala ugovor o zamjeni s ENI-jem, koji je stupio na snagu dana 1. siječnja 2005., prema kojem ENI doprema količinu prirodnog plina, koja odgovara njezinom dijelu proizvodnje, kroz SOL naftovod u Austriji, i koji se dalje transportira kroz Sloveniju do hrvatske mreže. U tijeku su radovi kojima bi se izravno povezala sva polja prirodnog plina INA Grupe u odobalnom dijelu na sjevernom Jadranu s hrvatskom kopnenom mrežom. To također zahtjeva da Plinacro, vlasnik i operator transportne mreže prirodnog plina, sagradi oko 400 km kopnenog plinovoda od Pule do Karlovca. Očekuje se da će svi ti radovi biti završeni do kraja 2006. godine te da će se otada prirodni plin transportirati direktno. Vidi također “— Hrvatska — Postrojenja na odobalnim poljima”.

Dana 1. srpnja 2005., INA Grupa je potpisala novi ugovor s Gazexport-om, društvom kćeri Gazprom-a, koji je važeći do 31. prosinca 2010. godine, o kontinuiranoj godišnjoj isporuci 1,2 Bcm (42,4 Bcf) prirodnog plina iz Ruske Federacije. Bilo koja ugovorna strana može zatražiti revidiranje ugovorne cijene, uključujući baznu cijenu, o čemu ugovorne strane pregovaraju i postižu sporazum, no ne prije isteka 3 godine od dana podnošenja posljednjeg zahtjeva. Prosječni trošak za prirodni plin koji je INA Grupa uvezla tijekom godine koja je završila 31. prosinca 2005. bio je USD 0,22536 /m³ (USD 6,40/mcf). INA Grupa preuzima dostavu prirodnog plina od Gazproma na ukrajinsko-slovačkoj granici i mora plaćati pristojbe za tranzit na osnovi “vozi ili plati” po paušalnom iznosu za korištenje naftovodnih mreža u Republici Slovačkoj, Austriji i Sloveniji. Ugovor o korištenju mreža u Slovačkoj ističe 2010., u Sloveniji 2015. i u Austriji 2017. godine. Započeli su i pregovori s MOL-om oko izgradnje novog plinovoda kroz Mađarsku, kako bi se pokrila rastuća potražnja za prirodnim plinom koja se očekuje u budućnosti i smanjile pristojbe za tranzit koje se plaćaju operaterima stranih transportnih mreža, smanjenjem dužine uvozne rute iz Rusije.

Sav prirodni plin koji INA Grupa proizvodi ili uvozi ubrizgava se u mrežu Plinacro-a, vlasnika i operatera hrvatskog visokotlačnog sustava za transport plina. INA je imala ugovor o transportu s Plinacro-om koji je istekao 31. prosinca 2004. Novi ugovor je pripremljen i potpisan u rujnu 2006. godine. INA Grupa ne koristi puni kapacitet mreže. INA Grupa plaća transportne naknade izravno Plinacro-u, i nakon toga ubire transportne naknade od svojih kupaca.

INA posjeduje i upravlja jedinim hrvatskim skladištem prirodnog plina, smještenim u Okolima, 55 km jugoistočno od Zagreba. Objekt koristi iscrpljeno polje prirodnog plina i kondenzata, a počeo se koristiti 1987. i ima sveukupan kapacitet od 19,7 Bcf s maksimalnim ubrizgavanjem 134MMcf/d i povlačenjem od 177 MMcf/d. Objekt također pruža usluge skladištenja slovenskoj tvrci Geoplin temeljem ugovora koji ističe 2010., osiguravajući minimalni kapacitet “puno za prazno” od 1.765 Bcf, s mogućnošću dodatnog kapaciteta od 1.059 Bcf, uz naknadu od 0,05 EUR za svaki povučeni kubni metar (1,4 EUR po tisuću kubnih stopa). Geoplinovo korištenje skladišnog objekta varira sezonski. U posljednje tri godine Geoplin je koristio u prosjeku

50 Mm³ (1.765 MMcf) kapaciteta. INA Grupa sada razmatra mogućnost proširenja svog skladišnog kapaciteta, zbog očekivanog povećanja potrošnje prirodnog plina u budućnosti, bilo proširenjem kapaciteta objekta u Okolima ili korištenjem drugih iscrpljenih polja koja je već identificirala.

Kupci i formiranje cijena

Postoje dvije vrste kupaca prirodnog plina u Hrvatskoj: (i) tarifni kupci i (ii) povlašteni kupci koji mogu slobodno pregovarati o svojim ugovorima o prirodnom plinu s odabranim dobavljačem (iako je INA trenutno jedini dobavljač s dozvolom u Hrvatskoj) i mogu pregovarati o drugačijoj cijeni od tarifne. Vidi “Regulativa — Hrvatska — Regulacija sektora prirodnog plina — Transport prirodnog plina.”

Oko 47% prodaje prirodnog plina INA Grupe otpada na tarifne kupce, koji se uglavnom sastoje od 38 lokalnih distribucijskih društava koja djeluju u Hrvatskoj, a koja snabdijevaju kućanstva i izravne industrijske kupce spojene s njihovom vlastitom distribucijskom mrežom. Cijene se utvrđuju prema tarifnom sustavu koji je usvojila Vlada na temelju formule koja, uzimajući u obzir kupovne cijene pri uvozu i troškove proizvodnje prirodnog plina, rezultira tarifom koja je znatno niža od cijena na međunarodnom tržištu. Promjene cijena prirodnog plina podliježu *ex ante* ocjeni HERA-e, a HERA je odgovorna za svakodnevni regulatorni nadzor nad tarifama prirodnog plina za kućanstva. INI je odobreno 7%-tno povećanje cijene u travnju 2004. nakon četiri prethodna neuspješna podnošenja prijedloga. Povećanje je stupilo na snagu 1. svibnja 2004. godine. Prosječna cijena u 2005. godini, po kojoj je INA Grupa prodavala prirodni plin distributerima i izravnim industrijskim kupcima, bila je 1,07 kn/m³ (ili EUR 0,15/m³). HERA se nije složila sa 16%-tnim povećanjem cijena koje je INA predložila za treće tromjesečje 2005. Nedavno je podnijet novi zahtjev.

Preostalih 53% prodaje prirodnog plina INA Grupe (u 2005. godini) otpada na povlaštene kupce, koji su uglavnom društva u državnom vlasništvu ili većinskom državnom vlasništvu ili pod državnom kontrolom. U sadašnjem tržišnom okruženju, one mogu zajednički izvršiti cjenovni pritisak na INA-u. Povlašteni kupci su HEP (društvo za električnu energiju u vlasništvu Hrvatske) koje je činilo oko 39% potrošnje prirodnog plina povlašćenih kupaca, Petrokemija d.d. Kutina (proizvođač gnojiva), PLIVA d.d. (farmaceutska tvrtka) i Valjaonica Cijevi Sisak d.o.o. (ljevaonica čelika). Njihovi uvjeti se temelje na pojedinačnim ugovorima koji obično donose diskont u odnosu na tržišne cijene, iako INA Grupa očekuje približavanje tržišnim cijenama u budućnosti. 2005. je prosječna cijena po kojoj je INA Grupa prodavala prirodni plin povlaštenim kupcima iznosila 0,62 kn/m³ (ili EUR 0,08/m³), što je bilo 42% ispod prosječne cijene za tarifne kupce u tom razdoblju. Pregovori s Vladom o povećanju prodajne cijene za HEP i Petrokemiju d.d. Kutina već su započeli ali, ovisno o njihovom ishodu, njihovi se ugovori mogu nastaviti na temelju sadašnjih, povlašćenih cijena. Tarifni sustav za utvrđivanje transportnih naknada određuje HERA dok tarifne stavke utvrđuje Vlada, i tarife se svake godine objavljuju u Narodnim novinama i na internet stranici Plinacro-a. INA Grupa naplaćuje te tarife svojim tarifnim kupcima. Povlašteni kupci mogu pregovarati o svojim vlastitim transportnim troškovima s Plinacro-om, iako su se do sada ti kupci oslanjali na INA Grupu da pregovara o i plati te troškove u njihovo ime. INA Grupa zatim naplaćuje te troškove od svojih kupaca.

LNG projekt

INA Grupa trenutno sudjeluje u projektu izgradnje terminala za revaporizaciju u Sjevernom Jadranu. Adria LNG Study Company (“ALSCo”), koja je zajedničkom vlasništvu RWE-Transgasa, OMV-a, TOTAL-a, E.On- a i INA-e, osnovana je s ciljem provedbe svih pripremnih studija.

Predviđa se da će izgradnja terminala teći u dvije faze. U prvoj se fazi očekuje da će se prirodni plin obrađivati po stopi od 176,5 Bcf/y. To se treba povećati u drugoj fazi s 353 Bcf/y na 494 Bcf/y. Očekuje se da će terminal biti u punoj funkciji između 2012. i 2013.

Vlasništvo INA Grupe, kao i udio INA Grupe u kapacitetu terminala, iznosi 10%.

Crosco

Segment djelatnosti Istraživanja i proizvodnje obuhvaća CROSCO d.o.o. (“Crosco”), INA-ino društvo kći u njezinom stopostotnom vlasništvu na koje je INA 1996. godine prenijela bušenje i povezane aktivnosti. Crosco radi pod tržišnim uvjetima, pružajući naftne servisne usluge INA Grupi (oko 30% njegove prodaje u 2005.) i trećim stranama.

Crosco-ve temeljne djelatnosti uključuju bušenje nafte i prirodnog plina, remont i završno proizvodno opremanje bušotine, testiranje bušotine, rad sa savitljivim tubingom i rad s dušikom, kartonaža, održavanje bušotina i geoservisne aktivnosti. Crosco-ova oprema se sastoji od jedne poluuronive platforme za bušenje na moru, jedne fiksne platforme za bušenje na moru, 13 postrojenja za bušenje na kopnu, 27 remontnih postrojenja,

više od 30 drugih specijalnih uređaja za naftne servisne usluge i 25 različitih geoservisnih jedinica. Croscio ima urede u Hrvatskoj, kao i u Sjevernoj Africi, na Srednjem istoku, u Mađarskoj i Italiji. Društvo je imalo sveukupno 2.231 zaposlenika na dan 31. prosinca 2005.

Rafinerijska prerada i veleprodaja

Pregled

Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja prerađuje sirovu naftu i druge sirovine u naftne derivate. Proizvodi koje proizvode rafinerije INA Grupe, kao i uvezeni naftni derivati, distribuiraju se segmentu djelatnosti Trgovina na malo INA Grupe te industrijskim i veleprodajnim kupcima u Hrvatskoj i drugim zemljama srednje i jugoistočne Europe kao što su Bosna i Hercegovina, Slovenija, Crna Gora, Makedonija i Srbija, te se prodaju na mediteranskim spot tržištima. INA Grupa također upravlja dvjema tvornicama za proizvodnju maziva, motornih ulja i drugih proizvoda s kombiniranim godišnjim kapacitetom od 465.000 tona.

Navedeni segment djelatnosti doprinio je dobiti iz osnovne djelatnosti INA Grupe prije troškova i gubitaka Korporativnog i Ostalog s iznosom od 399 milijuna kn ili 19,7% i 28 milijuna kuna ili 2,8%, u godini koja je završila 31. prosinca 2005. i tijekom šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006. Na dan 30. lipnja 2006. ovaj segment djelatnosti imao je 2.839 zaposlenika. S učinkom od 1. studenog 2006. godine, naziv segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja bit će "Rafinerije i marketing". Navedena izmjena odražava promjene u nadležnostima i određene druge organizacijske promjene unutar segmenta djelatnosti, kojima je svrha poboljšati usklađenost ovog segmenta djelatnosti sa novim integriranim sustavom informatičke tehnologije, zasnovanom na SAP-u, koji INA uvodi, kao i poboljšanje efikasnosti navedenog segmenta djelatnosti.

INA je vlasnik i upravlja s jedine dvije rafinerije nafte u Hrvatskoj, koje su smještene u Rijeci, na sjeverozapadnom dijelu Jadranske obale, i u Sisku, u središnjem dijelu sjeverne Hrvatske. Na dan 31. prosinca 2005. godine, ukupni kapacitet uređaja za destilaciju sirove nafte ("CDU") tih dvaju rafinerija bio je 8,5 MMt/y, dok je ukupna prerada sirovina iznosila 4,9 MMt/y. Očekuje se povećanje ukupne prerade sirovina tih dviju rafinerija na 7,7 MMt/y nakon dovršetka programa modernizacije rafinerije. Nakon modernizacije, INA Grupa će moći zadovoljiti cjelokupnu potražnju za naftnim derivatima na hrvatskom tržištu, uključujući EURO V proizvode, i moći će opsluživati svoju rastuću maloprodajnu mrežu i svoje veleprodajne kupce u njezinoj Ključnoj regiji te izvoziti dodatne proizvode na spot tržište. Pored navedenog, nakon modernizacije INA Grupa očekuje da će se rafinerije Rijeka i Sisak moći opskrbljivati s oko 90% uvoznog REB-a (ili sirove nafte slične kvalitete, i oko 10% domaće sirove nafte) Rafinerije imaju ukupni skladišni kapacitet za sirovu naftu od 761.000 m³ (4,8 MMbbl) i skladišni kapacitet za poluproizvode i gotove proizvode od 1.500.000 m³ (9,4 MMbbl).

Rafinerija nafte Rijeka prerađuje REB, kao i niz lakših, stranih vrsta sirove nafte s nižim udjelom sumpora, kao što su Sirijska i Sibirska laka, koje kupuje na spot tržištu. Rafinerija nafte Sisak, smještena u blizini Savske potoline, prerađuje svu domaću proizvodnju sirove nafte za INA Grupu, koja čini otprilike 50% sisačkih potreba za sirovom naftom, kao i REB. U 2005. godini domaća proizvodnja sirove nafte činila je oko 18%, a REB oko 67% potrebnih količina sirove nafte za obje rafinerije. Objе rafinerije se mogu smatrati srednje složenima. Vidi "Industrija nafte i plina — Svjetska industrija prerade nafte — Struktura i složenost rafinerije".

INA ima tvornicu na području Mlake u Rijeci, pod nazivom Maziva Rijeka, društvo kćer Maziva-Zagreb d.o.o., tvornicu u industrijskoj zoni Zagreba. Postrojenje Maziva Rijeka usmjereno je na proizvodnju motornih ulja, baznih ulja, industrijskih maziva, parafina, bitumena i loživih ulja, i glavni je dobavljač tih proizvoda u Hrvatskoj. Glavne aktivnosti zagrebačke tvornice su proizvodnja maziva i masti za industriju, aditiva i sličnih proizvoda.

INA Grupa distribuira svoje naftne derivate pomorskim, cestovnim i željezničkim prometom, a u obližnje elektrane cjevovodom. Distribucijska infrastruktura INA Grupe uključuje, osim skladišnih prostora u njezinim rafinerijama, sedam glavnih skladišta sa zajedničkim kapacitetom od 259,300 m³ (1,6 MMbbl) i flotu željezničkih cisterni i autocisterni. Veleprodaja ostvarena na domaćem tržištu je iznosila 3,0 MMt proizvoda, a daljnjih 1,9 MMt je prodano izvoznim tržištima u godini koja je završila 31. prosinca 2005.

Lokacije glavnih objekata za rafinerijsku preradu i veleprodaju INA Grupe prikazane su na donjoj karti.



Aktivnosti u preradi

Aktivnosti prerade nafte u Hrvatskoj započele su 1883. godine, na lokaciji danas poznatoj kao Maziva Rijeka u Rijeci. Proizvodnja goriva je preseljena na sadašnju lokaciju rafinerije nafte Rijeka 1965., a postrojenje Maziva Rijeka postalo je postrojenje za proizvodnju maziva. Rafinerija nafte Sisak, koja se nalazi u sjevernoj Hrvatskoj, izgrađena je 1927., nakon razrade naftnih polja u Savskoj potolini. Proizvodnja maziva u Mazivima Zagreb nastala je iz dvije tvornice: tvornice kemikalija Iskra, koja je počela sa proizvodnjom 1927., te rafinerije nafte Olex u Svetoj Klari, koja je započela sa proizvodnjom 1933. Te tvornice se ujedinjuju 1962. i proizvodne aktivnosti se sele na novu lokaciju na Žitnjak u Zagrebu kasnih 1960-ih.

Rafinerije su modernizirane i proširivane tijekom 1970-ih, 1980-ih i 1990-ih. Međutim, raspad Jugoslavije te smanjenje gospodarskih aktivnosti i potražnje za naftnim derivatima koje je uslijedilo u kombinaciji s ograničenim mogućnostima izvoza zbog sve strožih zahtjeva EU specifikacije proizvoda, dovelo je do razdoblja prevelikog kapaciteta a niske iskoristivosti INA-inih rafinerija. Ukupna proizvodnja obje rafinerije varirala je između 5,0 MMt/y i 5,3 MMt/y tijekom trogodišnjeg razdoblja završno sa 31. prosincem 2005.

INA se nalazi u postupku implementacije programa modernizacije rafinerija sa proračunom ulaganja od oko 1,1 milijardi USD u razdoblju od 2006. do 2011. godine, u svrhu povećanja profitabilnosti INA Grupe maksimalizacijom količine proizvoda EU kvalitete koji mogu biti proizvedeni, povećanjem kapaciteta prerade, poboljšanjem cjelokupne učinkovitosti te usklađivanjem sa normama zaštite okoliša Europske unije. Program modernizacije uključuje izgradnju procesnih jedinica za podizanje kvalitete teških ostataka kao i drugih pogona s ciljem poboljšanja kvalitete i povećanja prinosa proizvoda, a time i rafinerijskih marži. Nakon programa modernizacije očekuje se da će ukupna proizvodnja u obje rafinerije porasti na oko 7,0 MMt/y naftnih derivata.

Uz to, zbog visoke potražnje za proizvodima rafinerijske prerade EU kvalitete koje rafinerije INA-e trenutno ne mogu proizvesti, segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja uvozi naftne derivate, naročito dizel i benzin, po međunarodnim tržišnim cijenama. U tablici ispod prikazane su količine naftnih derivata koje je

segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja uvezao tijekom tri godine završno sa 31. prosincem 2005, te tijekom šest mjeseci završno sa 30. lipnjem 2006.

	Godina koja je završila 31. prosinca			Šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.
	2003.	2004.	2005.	2006.
	(tone)			
EURO III/IV benzin ⁽¹⁾	—	28.357	115.005	87.338
Aviogorivo	858	827	996	553
JET A-1	—	—	1.510	11.616
EURO III/IV dizel ⁽¹⁾	190.388	234.023	238.292	158.522
Ukupna količina uvezenih naftnih derivata	191.246	263.207	355.803	258.029

Napomena:

(1) EURO III do 1. srpnja 2005. i nakon toga EURO IV.

Rafinerija nafte Rijeka

Rafinerija nafte Rijeka nalazi se na obali Jadranskog mora, 12 km istočno od Rijeke. To je srednje velika rafinerija koja ima pristup luci s dubokim gazom i sustavu Jadranskog naftovoda. Rafinerija prerađuje samo uvoznu sirovu naftu, kao što je REB, koji je visokosumporna sirova nafta srednje gustoće, te niz lakših stranih sirovih nafti, pretežno sirijsku laku i sibirsku laku, koje se kupuju na spot tržištu. Konfiguracija rafinerije i trenutne specifikacije proizvoda omogućile su rafineriji preradu do 75,6% sirove nafte s visokim udjelom sumpora (prosječno 1,3% sumpora) u godini koja je završila 31. prosinca 2005. godine.

Slijedi prikaz određenih ključnih statistika Rafinerije nafte Rijeka za tri godine završene 31. prosinca 2005.

	Godina koja je završila 31. prosinca		
	2003.	2004.	2005.
CDU kapacitet (MMt/y)	4,5	4,5	4,5
— Iskorištenost (%)	75,4	74,8	71,6
Kapacitet konverzije (MMt/y)	3,8	3,8	3,8
— Iskorištenost (%)	89,2	88,6	84,8
Ukupna proizvodnja (MMt/y)	3,4	3,4	3,2
Marže i troškovi (USD/bbl)			
— Marža Rafinerijske prerade i veleprodaje	6,2	12,1	8,6
— Marža Rafinerijske prerade	3,7	7,1	5,4
— Prosječni troškovi sirove nafte	28,5	35,2	49,3
— Operativni troškovi	3,1	3,8	3,2

Razlog smanjenja postotka iskorištenosti u 2005. su, u načelu, neplanirani prekidi radi popravka opreme. Omjer kapaciteta konverzije Rafinerije Rijeka prema CDU kapacitetu za godinu koja je završila 31. prosinca 2005. iznosio je 84%. Kapacitet konverzije je ključna odrednica iskoristivosti Procesne jedinice za destilaciju sirove nafte u rafineriji.

Složenost rafinerije trenutno iznosi 5,6 mjereno prema Nelsonovom indeksu složenosti. Vidi “Industrija nafte i plina — Svjetska industrija prerade nafte — Struktura i složenost rafinerije”.

Ključne jedinice uključuju procesnu jedinicu za destilaciju sirove nafte, procesnu jedinicu za vakuum destilaciju, procesnu jedinicu za FCC, visbreaker procesnu jedinicu, dvije semi-regenerativne reformer procesne jedinice, izomerizacijsku procesnu jedinicu i procesnu jedinicu za kombinirano blago hidrokrekiranje/

desulfurizaciju. Tablica koja slijedi prikazuje glavne procesne jedinice rafinerije, njihov sadašnji kapacitet, izdavalje dozvole i projektante procesa, godinu početka rada i godinu velikih izmjena.

<u>Procesna jedinica</u>	<u>Sadašnji kapacitet (Mt/y)</u>	<u>Izdavatelj dozvole/Projektant procesa</u>	<u>Godina početka rada</u>	<u>Godina velikih izmjena</u>
Procesna jedinica za destilaciju sirove nafte III	4.500	INA	1977.	1997.
Vakuum destilacija	1.700	UOP	1981.	Nije primjenjivo
Katalitički reforming I	163	UOP	1965.	Nije primjenjivo
Katalitički reforming II	560	UOP	1970.	Nije primjenjivo
FCC	1.000	UOP	1981.	2006.
Visbreaking (ranije Termički kreking)	600	IFP	1994.	Nije primjenjivo
Desulfurizacija destilata	141	UOP	1967.	2006.
HDS/MHC	1.040/560	IFP	1997.	2005.
Claus procesna jedinica za odvajanje sumpora (obnovljeno)	20	Lurgi	1981./1997.	1997.
Izomerizacija	233	BP	1973./1985.	2005.
DIP (Prvi segment izomerizacije)	315	INA	2004.	Nije primjenjivo
Spliter reformata	438	INA	2001.	2004.
Bender	105	Petrekco/Snam	1965.	Nije primjenjivo

Prednost koju Rafinerija nafte Rijeka ima pred konkurencijom je njezin geografski položaj u luci Rijeka na sjevernom Jadranu. Rafinerija je povezana podvodnim naftovodom dugačkim 7 km sa Naftnim terminalom Omišalj na otoku Krku. Naftovod i naftni terminal su u vlasništvu JANAF-a. U Naftni terminal Omišalj tankeri mogu dopremiti do 500.000 tona. Također, tu je i mogućnost prijema sirove nafte tankerima do 250.000 tona izravno na lokaciju rafinerije. Rafinerija ima vrlo dobro razvijenu opremu za iskrcavanje i sedam spremnika za sirovu naftu ukupnog spremišnog kapaciteta od 396.000 m³ (2,5 MMbbl), što je jednako tridesetodnevnoj preradi pri minimalnom kapacitetu.

Gotovi proizvodi šalju se u spremnike u rafineriji i tada se tovar u uređaje/opremu za transport. Rafinerija ima 161 spremnik za sirovu naftu, naftne derivate i međuproizvode. Proizvodi se otpremaju iz rafinerije željeznicom, cestom ili brodom, te cjevovodom do obližnje elektrane. Rafinerija je povezana sa lokalnim lukama u Bakru, za ukrcaj ili iskrcaj proizvoda i sirovina do 45.000 tona, Sršćici, luci za UNP koja može prihvatiti brodove koji imaju do 3.000 tona i Urinju, luci koja se koristi za ukrcaj primarnih benzina i FCC benzina.

Rafinerija nafte Rijeka je idealno smještena jer omogućuje izvoz u susjedne zemlje i na mediteranska tržišta. Rafinerija nafte Rijeka u prvom redu proizvodi UNP (6,1% proizvodnje u 2005), plinska ulja i mlazna goriva (32,8% proizvodnje u 2005.), motorne benzine (24,2% proizvodnje u 2005.) i loživa ulja (19,5% proizvodnje u 2005.). Ostali proizvodi uključuju međuproizvode i sirovine. Tablica koja slijedi prikazuje preradu sirovina i

proizvodnju po proizvodima Rafinerije nafte Rijeka za godine završno sa 31. prosincem 2003., 2004. i 2005. i šest mjeseci završno sa 30. lipnjem 2006.

	Godina koja je završila 31. prosinca			Šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.
	2003.	2004.	2005.	
	(tone)			
REB	1.700.745	2.247.811	2.359.585	928.801
Sirijska laka	1.153.933	538.998	484.069	9.479
Libijska Es Sider	79.464	79.644	79.669	0
Sibirska laka	148.715	219.054	199.276	121.403
Ostala sirova nafta	76.185	75.993	0	1.700
Ostale sirovine	<u>231.916</u>	<u>207.559</u>	<u>98.581</u>	<u>18.843</u>
Ukupna prerada sirovina	<u>3.390.958</u>	<u>3.365.756</u>	<u>3.221.178</u>	<u>1.080.225</u>
UNP	208.895	195.205	196.714	51.621
Primarni benzin (lingroin)	104.467	105.078	88.462	27.899
Motorni benzin	831.613	815.234	778.276	217.488
Mlazno gorivo	72.614	90.154	99.155	25.494
Plinsko ulje	1.230.056	1.136.713	957.415	296.320
Loživo ulje	541.714	551.765	627.052	208.224
Sumpor	7.471	8.463	8.133	2.033
Atmosferski ostatak	28.424	89.143	133.264	97.084
Ostalo	<u>24.300</u>	<u>43.977</u>	<u>3.008</u>	<u>43.134</u>
Ukupna proizvodnja	<u>3.049.559</u>	<u>3.035.737</u>	<u>2.891.482</u>	<u>969.297⁽¹⁾</u>
Tehnološko gorivo i gubici	<u>341.399</u>	<u>330.019</u>	<u>329.696</u>	<u>110.928</u>

Napomena:

(1) Brojke za šest mjeseci na koje utječe planirani remont od 45 dana.

Rafinerija nafte Rijeka je počela proizvoditi proizvode u skladu s EURO IV specifikacijom u prosincu 2005. Tijekom šest mjeseci završno sa 30. lipnjem 2006. ukupna proizvodnja u skladu sa EURO IV iznosila je 130.000 tona, što čini 24% rafinerijske proizvodnje benzina i 48% proizvodnje dizela u tom razdoblju.

INA Grupa izvršila je niz ulaganja od 2000. kako bi poboljšala kvalitetu goriva koja se proizvode u Rafineriji nafte Rijeka, te kako bi tako povećala profitabilnost rafinerije. Dio postojeće procesne jedinice za arome rekonstruirane su u procesnu jedinicu splitter reformata u 2001. i 2004., i deizomerizator je pušten u funkciju 2004., kako bi se značajno povećala proizvodnja benzina EURO IV, a u budućnosti EURO V kvalitete.

Rafinerija nafte Rijeka planira veći remont svake tri godine. Navedeni remont tipično iziskuju prestanak rada rafinerije na 20 do 30 dana. INA Grupa je nedavno završila remont za 2006., koji je trajao 45 dana. Dulji remont od planiranog rezultat je potrebe za zamjenom reaktora u procesnoj jedinici za FCC, koja je izvršena kako bi se dodatno poboljšala kvaliteta benzina. Idući planirani remont u Rafineriji nafte Rijeka planiran je za 2009.

U rujnu 2006. INA Grupa očekuje dovršavanje rekonstrukcije postojeće procesne jedinice za desulfurizaciju destilata, te se na taj način očekuje povećanje proizvodnje visoko kvalitetnih srednjih destilata za 65,7 Mt/y.

Program modernizacije

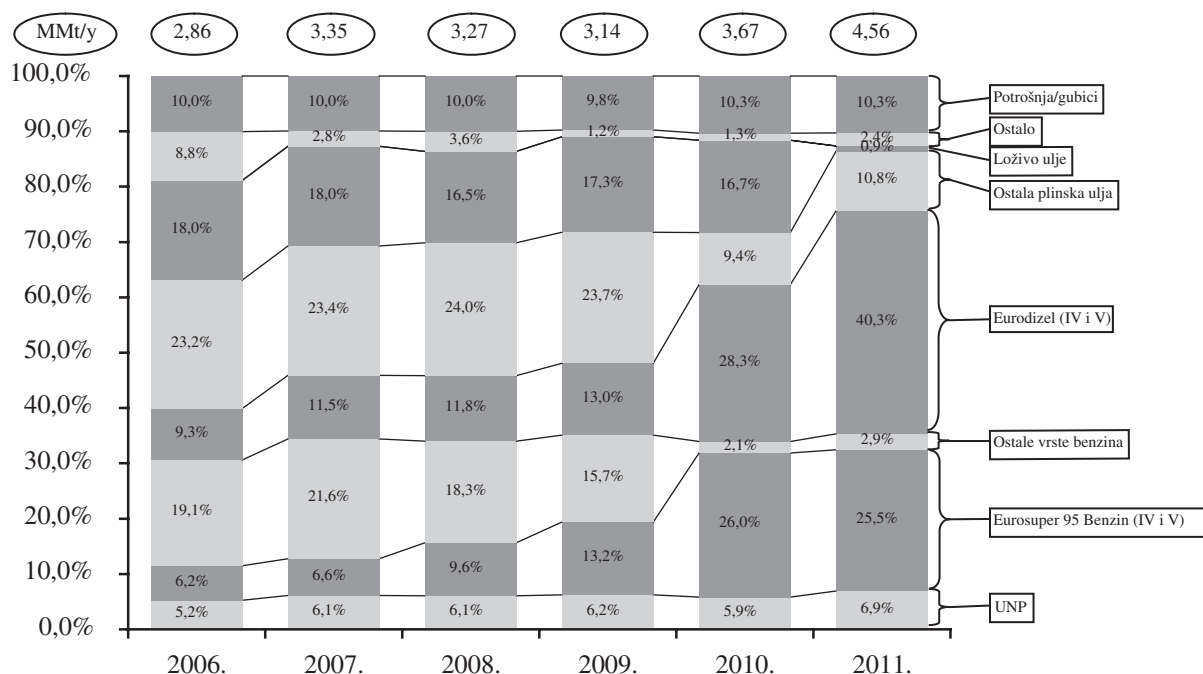
INA Grupa trenutno provodi važan program modernizacije u Rafineriji nafte Rijeka, koji je dio njezina sveobuhvatnog programa modernizacije rafinerija. Glavna svrha programa je proizvoditi više proizvoda koji se mogu svrstati u "Eurograde" proizvode kako bi se povećao operativni kapacitet prerade. ABB Lummus Grupa završila je idejni projekt i osnovni inženjerski nacrt (FEED) u proljeće 2006.

U sklopu modernizacije, INA Grupa namjerava izgraditi procesne jedinice navedene dolje, od kojih se za prve dvije potpisivanje ugovora očekuje do kraja 2006. godine ili prvog tromjesečja 2007. godine.

<u>Procesna jedinica</u>	<u>Kapacitet</u>	<u>Očekuje se početak rada u</u>
Hidrorekiranje	1.750.000 T/y	2009.
Hidrodesulfurizacija	860.000 T/y	2009.
Procesna jedinica za odvajanje sumpora	65.000 T/y	2009.
Procesna jedinica za proizvodnju vodika	81.000 m ³ /h	2009.
Jedinica za povećanje kvalitete ostataka	1.000.000 T/y	2011.

Nove procesne jedinice koja će biti u radu 2009. omogućit će proizvodnju svih motornih goriva u skladu sa EURO V specifikacijama i povećati ukupnu preradu sirovina. Procesna jedinica za povećanje kvalitete ostataka koja će biti u radu 2011. godine gotovo će eliminirati proizvodnju loživih ulja sa niskim maržama i povećati prinos "Eurograde" proizvoda za preko 60% u odnosu na ukupnu paletu proizvoda te će dalje povećati ukupnu preradu sirovina. Po dovršetku programa modernizacije u 2011. godini, očekuje se da će složenost rafinerije u Rijeci, po Nelsonu, iznositi oko 9,5.

Ukupno gledajući, poboljšanje proizvodnje povećat će vrijednost randmana te će osigurati usklađenost proizvodnje u Rijeci sa potražnjom za proizvodima. Grafički prikaz koji slijedi prikazuje očekivanu godišnju preradu i rastući udjel rafinerijskog randmana za koji se očekuje da će predstavljati proizvode EU kvalitete od 2006. do 2011. godine.



Rafinerija nafte Sisak

Rafinerija nafte Sisak nalazi se 50 km od Zagreba, glavnog centra potrošnje u Hrvatskoj, te je njezin položaj također povoljan za pokrivanje drugih lokalnih tržišta u Hrvatskoj i sjeverozapadnim dijelovima Bosne i Hercegovine, sjeveroistočnom dijelu Slovenije i zapadnoj i sjevernoj Srbiji. Konfiguracija rafinerije i sadašnje specifikacije proizvoda omogućuju rafineriji preradu od oko 51% visokosumporne nafte. Rafinerija prerađuje svu sirovu naftu koju proizvodi INA Grupa te uvezeni REB. Prerada domaće sirove nafte proizvedene u kopnenom dijelu Hrvatske djelomično je štitila segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja od rastućih i promjenjivih cijena nafte, predstavlja blizinu, sigurnost i pouzdanost nabave.

Slijedi prikaz određenih ključnih statistika Rafinerije nafte Sisak za tri godine završene 31. prosinca 2005.

	Godina koja je završila 31. prosinca		
	2003.	2004.	2005.
CDU kapacitet (MMt/y)	4,0	4,0	4,0
— Iskorištenost (%)	43,5%	49,1%	43,6%
Kapacitet konverzije (MMt/y)	2,2	2,2	2,2
— Iskorištenost (%)	79,1%	89,3%	79,3%
Ukupna proizvodnja (MMt/y)	1,7	2,0	1,7
Marže i troškovi (USD/bbl)			
— Marža rafinerijske prerade i veleprodaje	2,4	8,8	6,4
— Marža rafinerijske prerade	0,1	3,2	1,9
— Prosječni troškovi sirove nafte	29,5	36,2	51,3
— Operativni troškovi	4,5	4,5	5,7

Smanjenje razine iskorištenosti u 2005. je u načelu posljedica planiranog prestanka rada zbog značajnog redovnog remonta kao i zbog neplaniranih prestanka rada. Omjer kapaciteta konverzije rafinerije nafte Sisak prema CDU kapacitetu je u 2005. iznosio 55%. S obzirom na sadašnju konfiguraciju Rafinerije nafte Sisak ovaj omjer je dovoljan za korištenje većine rafinerijskih konverzijskih kapaciteta. Složenost rafinerije je 6,1 prema Nelsonovom indeksu složenosti. Vidi "Industrija nafte i plina — Svjetska industrija prerade nafte — Struktura i složenost rafinerije".

Ključne procesne jedinice uključuju procesnu jedinicu za destilaciju sirove nafte, FCC jedinicu, procesnu jedinicu za koksiranje i desulfurizaciju, reformer, kalcinator procesnu jedinicu i procesnu jedinicu za bitumen. Tablica koja slijedi prikazuje glavne procesne jedinice rafinerije, njihov sadašnji kapacitet, izdavatelja dozvole i projektanta procesa, godinu početka rada, te godinu velikih izmjena.

Procesna jedinica	Trenutni kapacitet(u tisućama tona godišnje)	Izdavatelj dozvole/projektant procesa	Godina početak rada	Godina velikih izmjena
Procesna jedinica za destilaciju sirove nafte 6	4.000	INA	1979.	1998., 2005.
Vakuum destilacija	850	UOP/INA	1989.	2005.
FCC	500	UOP/Foster Wheeler	1980.	2003.
Reformer i HDS (hidrodesulfurizacija) 301	680	UOP/Foster Wheeler	1971.	1980.
HDS 300	163	UOP/Foster Wheeler	1964.	2004.
HDS 500	270	UOP/Foster Wheeler	1967.	2004.
HDS 5300	150	UOP/Foster Wheeler	1967.	2006.
PSA	8.000 ⁽¹⁾	UOP/ECONERG	2005.	Nije primjenjivo
Coker	270	UOP/Foster Wheeler	1967.	2006.
Kalcinator	70	Neirpic/Foster Wheeler	1967.	Nije primjenjivo
Bitumen, toulén, ksilen	423	UOP/Foster Wheeler	1986.	Nije primjenjivo
Bitumen	200	BP/Foster Wheeler	1980.	Nije primjenjivo

Napomena:

(1) Nm³/h

Domaću sirovu naftu dobavlja segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja a dostavlja se cjevovodom i teglenicama u obližnju luku Crnac na rijeci Savi. Uvezena sirova nafta može se transportirati sa Mediterana preko Naftnog terminala Omišalj i Jadranskog naftovoda. Ruska sirova nafta može se isporučiti rafineriji preko Jadranskog naftovoda i naftovoda Družbe. Rafinerija ima devet spremnika za sirovu naftu ukupnog kapaciteta od 365.000 m³ (2,3 MMbbl), što je jednako tridesetodnevnoj preradi na minimalnim kapacitetima. Proizvodi se skladište u spremnicima koji se koriste za međuproizvode kao i za dovršene proizvode. Rafinerija ima 95 spremnika za proizvode i međuproizvode ukupnog kapaciteta od 0,9 milijuna m³. Proizvodi se otpremaju iz rafinerije željeznicom ili cestom ili brodom. Ukupni kapacitet otpreme iznosi 8.000 T/d.

Rafinerija nafte Sisak većinom proizvodi UNP (5,4% proizvodnje u 2005.), plinska ulja (37,3% proizvodnje u 2005.), motorni benzin (22,4% proizvodnje u 2005.) i loživa ulja (10,4% proizvodnje u 2005.). Ostali proizvodi uključuju bitumen, koks, međuproizvode i sirovine. U tablici koja slijedi prikazana je ukupna prerada i

proizvodnja po proizvodima Rafinerije nafte Sisak za godine 2003., 2004. i 2005., te za šest mjeseci 2006. završno sa 30. lipnjem.

	Godina koja je završila 31. prosinca			Šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.
	2003.	2004.	2005.	
	(u tonama)			
Domaća	1.001.729	934.750	855.043	448.190
REB	584.985	983.020	876.056	581.510
Sirijska laka	122.658	0	0	0
Ostale sirovine	30.328	47.672	12.692	48.951
Ukupna prerada sirovina	<u>1.739.700</u>	<u>1.965.442</u>	<u>1.743.791</u>	<u>1.078.650</u>
Petrokemijski proizvodi	(488)	4.989	3.092	0
Motorni benzin	489.735	540.218	478.232	284.061
Aviogorivo	2.604	1.779	(49)	11
Plinsko ulje	643.263	735.277	650.227	402.337
Loživo ulje	149.214	136.689	180.532	130.912
Bitumen	51.913	101.789	53.011	44.088
Koks	39.071	42.038	33.457	28.047
UNP	95.273	103.358	93.751	63.341
Petrolej	433	159	134	46
Međuproizvodi	22.716	22.267	17.193	3.782
Ukupna proizvodnja	<u>1.493.734</u>	<u>1.688.563</u>	<u>1.509.580</u>	<u>956.623</u>
Tehnološko gorivo i gubici	<u>245.966</u>	<u>276.879</u>	<u>234.211</u>	<u>122.027</u>

Rafinerija nafte Sisak započela je proizvodnju prema EURO IV specifikaciji za motorna goriva u prosincu 2005. Tijekom šest mjeseci završno sa 30. lipnjem 2006., ukupna proizvodnja u skladu sa EURO IV iznosila je 198.000 tona, što je činilo oko 32% proizvodnje benzina u rafineriji i 42% proizvodnje dizela.

INA Grupa izvršila je niz ulaganja od 2000. kako bi se poboljšala kvaliteta goriva koja se proizvode u Sisku. U 2004. rafinerija je prenamijenila svoje postojeće ali neiskorištene procesne jedinice za katalitički reforming te je obnovljena jedna od HDS procesnih jedinica za proizvodnju dizela prema EURO IV specifikaciji.

Rafinerija nafte Sisak planira izvršiti veći remont svake tri godine. Takvi remont iziskuju prestanak rada rafinerije na 20-30 dana. Idući planirani remont u rafineriji Sisak planiran je 2008.

Program modernizacije

INA Grupa trenutno provodi važan program modernizacije u Rafineriji nafte Sisak, koji je dio njezina sveobuhvatnog programa modernizacije rafinerija. Vidi “Čimbenici rizika — Rizici vezani uz poslovanje INA Grupe — Rafinerije nafte INA Grupe treba modernizirati i proširiti”. Strateško promišljanje koje stoji iza ovog ulaganja je da je Rafinerija nafte Sisak potrebna za preradu domaće sirove nafte, za što rafinerija nafte Rijeka nema dobar položaj. Uz to, analize pokazuju da ukupnu potražnju na naftnim proizvodima na hrvatskom tržištu najbolje zadovoljavaju dvije rafinerije, te je Rafinerija nafte Sisak na strateškoj lokaciji koja omogućuje opsluživanje važnih strateških tržišta poput zagrebačke regije, Slavonije i ostalih tržišta na koja INA Grupa želi izvoziti poput Bosne i Hercegovine, Crne Gore i Srbije. Glavna svrha programa modernizacije je proizvodnja većeg udjela “Eurograde” proizvoda, povećanje kapaciteta prerade te smanjenje proizvodnje loživog ulja s niskom maržom. Po dovršetku programa modernizacije u 2011. godini, očekuje se da će složenost rafinerije u Sisku, po Nelsonu, iznositi oko 9,5. ABB Lummus grupa dovršila je idejni projekt i osnovni inženjerski nacrt (FEED) u 2004.

U sklopu modernizacije, INA Grupa namjerava izgraditi procesne jedinice koje su niže navedene.

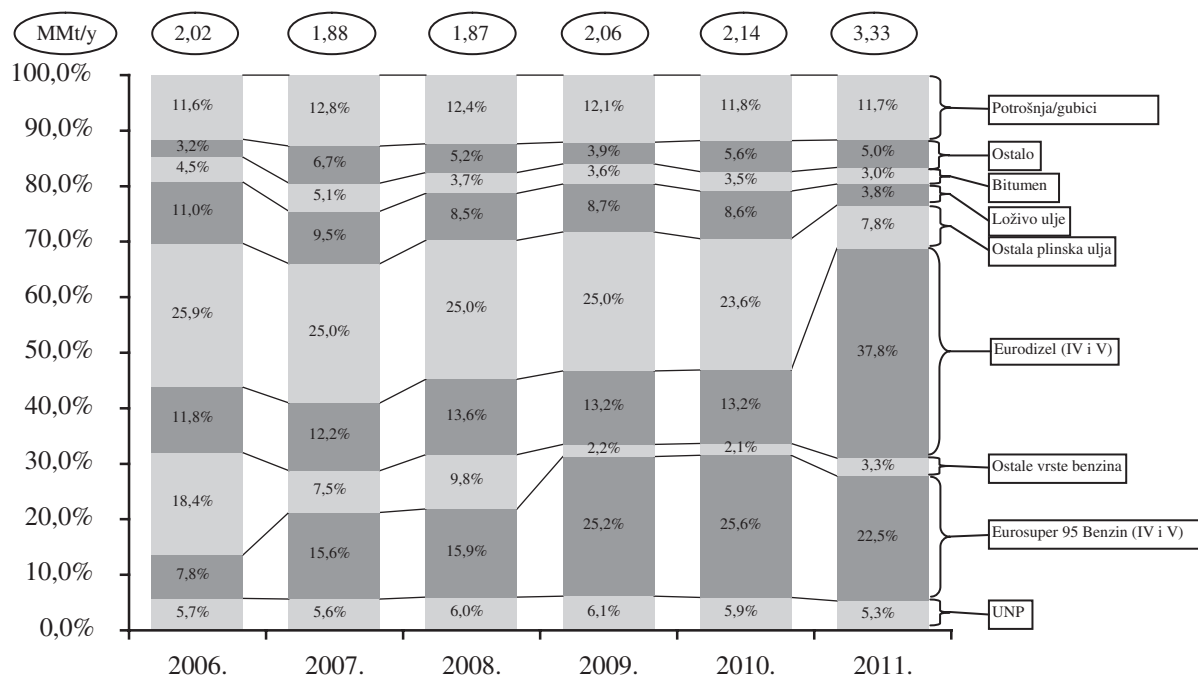
<u>Jedinica</u>	<u>Kapacitet</u>	<u>Očekivani početak rada</u>
Jedinica za proizvodnju koksa (rekonstrukcija)	150.000 T/y	2007.
PSA	21.000 Nm ³ /h	2007.
Jedinica za odsumporavanje (prva faza) ⁽¹⁾	22.100 T/y	2007.
HDS FCC benzina	270.000 T/y	2008.
Izomerizacija	280.000 T/y	2008.
Rekonstrukcija jedinice za “Delayed Coking”	400.000 T/y	2010.
Rekonstrukcija jedinice za vakum destilaciju	1.250.000 T/y	2011.
Jedinica za hidrokrekiranje	1.000.000 T/y	2011.
Jedinica za hidrodesulfurizaciju	1.000.000 T/y	2011.
Jedinica za odsumporavanje (druga faza) ⁽¹⁾	22.100 T/y	2011.
Jedinica za proizvodnju vodika	50.000 Nm ³ /h	2011.

Napomena:

(1) Jedinica za odsumporavanje trebala bi biti dovršena u dvije faze do 2011. godine, s ukupnim kapacitetom od 44.200 T/y

Nove procesne jedinice za koje se očekuje da će početi s radom u 2007. i 2008. godini, su već ugovorene i omogućit će rafineriji proizvodnju motornih benzina u skladu sa EURO V specifikacijama te povećati ukupnu preradu sirovina. Jedinice za koje se očekuje da će početi s radom 2011. godine dodatno će povećati ukupnu preradu sirovina na 3,2 MMt/y, te će povećati prinos “Eurograde” proizvoda za preko 60% u odnosu na ukupnu paletu proizvoda.

Ukupno gledajući, unapređenje proizvodnje će povećati vrijednost randmana rafinerije te će osigurati da proizvodnja Rafinerije nafte Sisak bude više u skladu sa traženim proizvodima. Grafički prikaz koji slijedi prikazuje očekivanu godišnju preradu rastući udjel rafinerijskog randmana za koji se očekuje da će predstavljati proizvode EU kvalitete od 2006. do 2011.



Maziva Rijeka

Maziva Rijeka postrojenje za proizvodnju maziva je sada smješteno na Mlaci u gradu Rijeci, u blizini dobro zaštićene luke koja omogućuje dopremu i otpremu morskim putem. Maziva Rijeka također imaju koristi od dobre cestovne i željezničke povezanosti. Postrojenje uglavnom proizvodi bazna ulja, motorna ulja, maziva, parafine, bitumen i loživo ulje. Proizvodi se prodaju na domaćem tržištu (sa tržišnim udjelom od 40% u 2005. u prodaji motornih ulja) ili se izvoze na tržišta središnje i istočne Europe i Mediterana.

Sirovina za postrojenje je uglavnom atmosferski ostatak koji se kupuje na međunarodnim tržištima ili se dobavlja iz Rafinerije Rijeka i transportira obalnim tankerima iz luke i skladišnih objekata u Rafineriji nafte Rijeka do luke u Mlaci. Od 1. kolovoza postrojenjem Maziva Rijeka upravlja se na način integriran s Rafinerijom nafte Rijeka, a samo proizvodno postrojenje će u budućnost biti premješteno na istu lokaciju na kojoj se nalazi rafinerija nafte Rijeka.

Tablica koja slijedi prikazuje ukupnu preradu i proizvodnju prema glavnim proizvodima postrojenja Maziva Rijeka za godine završene 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. i za šest mjeseci 2006. završno sa 30. lipnjem 2006.

	Godina koja je završila 31. prosinca			Šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.
	2003.	2004.	2005.	
	(u tonama)			
Atmosferski ostatak	360.114	275.858	330.560	127.880
Ostale sirovine	6.429	21.563	20.775	29.411
Ukupna prerada	<u>366.543</u>	<u>297.421</u>	<u>351.335</u>	<u>157.290</u>
Motorno i industrijsko ulje	12.446	12.428	11.659	5.402
Bazna ulja	34.616	32.457	36.439	7.570
Parafinski voskovi	8.038	8.964	7.419	3.152
Bitumen	161.229	115.455	127.727	49.048
Osovinско ulje	2.110	4.893	9.127	6.577
Loživo ulje	84.544	79.547	108.465	51.028
Ostalo	2.940	4.570	5.099	2.563
Komponente i međuproizvodi	<u>19.518</u>	<u>12.462</u>	<u>5.733</u>	<u>12.510</u>
Ukupna proizvodnja	<u>325.441</u>	<u>270.776</u>	<u>311.663</u>	<u>137.850</u>
Tehnološko gorivo i gubici	<u>41.102</u>	<u>26.645</u>	<u>39.668</u>	<u>19.440</u>

Maziva Zagreb — Postrojenje za miješanje i pakiranje

Postrojenje u Zagrebu proizvodi široki spektar maziva i sličnih proizvoda za industrijsku upotrebu, mazive masti za vozila i industriju, specijalna ulja i tekućine za automobile. Nalazi se u industrijskoj zoni Zagreba, blizu tržišta sa najvećom potražnjom, te je povezano željezničkim i cestovnim putovima sa hrvatskim i izvoznim tržištem. Sirovina koju koristi postrojenje sastoji se u prvom redu od baznih ulja koja proizvode Maziva Rijeka. Aditivni su uglavnom uvezeni, ali se također mogu proizvesti na lokaciji. Ostale kemikalije se nabavljaju od ostalih hrvatskih proizvođača ili se uvoze. Sve sirovine dobivaju se cestom ili željeznicom.

Uz opskrbu domaćih tržišta, proizvodi se izvoze na tržišta središnje i istočne Europe, uključujući Albaniju, Austriju, Bjelorusiju, Bosnu i Hercegovinu, Mađarsku, Makedoniju, Crnu Goru, Rumunjsku, Rusiju, Srbiju, Slovačku, Sloveniju i Ukrajinu. Od početka 2006. godine izvoz baznih i industrijskih ulja Maziva Rijeka vrši se putem izvoznog odjela Maziva Zagreb.

Tablica koja slijedi prikazuje ukupnu proizvodnju za godine završene 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. i za šest mjeseci 2006. završno s 30. lipnjem 2006.

	Godina koja je završila 31. prosinca			Šest mjeseci koji su završili 30. lipnja 2006.
	2003.	2004.	2005.	
	(u tonama)			
Posebna ulja i tekućine za motore i ostale aplikacije	5.200	5.300	5.500	1.850
Maziva i srodni proizvodi za industriju	5.749	5.202	5.171	2.292
Tekućine i sredstva za obradu metala	310	370	330	161
Sredstva za privremenu zaštitu od korozije	17	20	20	10
Mazive masti za industriju i vozila	973	1.100	1.179	466
Aditivni, uključujući poboljšavače viskoznosti	1.060	1.155	1.254	333
Ostalo	<u>747</u>	<u>890</u>	<u>799</u>	<u>341</u>
Ukupna proizvodnja	<u>14.056</u>	<u>14.037</u>	<u>14.253</u>	<u>5.453</u>

Sektor upravljanja lancem opskrbe

Funkcija sektora upravljanja lancem opskrbe (SCM) igra ključnu ulogu u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja koordinirajući planiranje nabave svih sirovina. Ova je funkcija odgovorna za planiranje opskrbe rafinerija te za planiranje i optimizaciju rafinerijske proizvodnje i prodaje naftnih derivata.

Sukladno odluci Uprave, segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja objavio je poziv za nadmetanje za potpisivanje dugoročnog ugovora za nabavu nafte prema kojem će segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja kupovati 60% od ukupno planiranih količina nafte iz uvoza. Očekuje se da će se ugovor potpisati do kraja 2006. za razdoblje od najmanje dvije godine, s mogućnošću produljenja za još dvije godine.

Uprava je donijela navedenu odluku na osnovi istraživanja koje upućuje na to da opskrba dviju rafinerija isključivo putem spot kupnji ne pruža rafinerijama dostatnu sigurnost opskrbe, posebno u svjetlu INA-inih planova rasta i razvoja.

Kombinacijom nabave putem dugoročnih ugovora i kratkoročne kupnje INA će bolje upravljati mogućim rizicima kontinuirane opskrbe naftom te izloženosti promjenjivim cijenama na tržištu.

Veleprodaja, marketing i distribucija

Aktivnosti INA Grupe u svezi veleprodaje i distribucije ostvaruju poveznicu između rafinerijske proizvodnje INA Grupe i njezinih veleprodajnih klijenata i maloprodajne mreže (osim Maziva Zagreb, postrojenja za miješanje i pakiranje koje je u vlasništvu INA-inog društva kćeri Maziva-Zagreb d.o.o., koje samo obavlja svoje marketinške aktivnosti). Općeniti ciljevi veleprodajnih aktivnosti INA Grupe su zadržati udio na domaćem tržištu, ostvariti dodatan probitak na izvoznim tržištima i iskoristiti nove marketinške mogućnosti. U godini koja je završila 31. prosinca 2005, segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja INA Grupe prodao je 4,9 MMt naftnih derivata. Ukupno 3,0 MMt ili 62% ukupne prodaje plasirano je na hrvatsko tržište, što daje INA Grupi udio od 80% na hrvatskom veleprodajnom tržištu u 2005.

Otprilike 45% domaće prodaje segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja čini prodaja segmentu djelatnosti Trgovina na malo, te društvima kćerima INA-e koje se bave maloprodajom.

Preostala prodaja na domaćem tržištu odnosi se na glavne veleprodajne klijente u Hrvatskoj, poput Hrvatskih željeznica, Petrokemije d.d. Kutina (proizvođač gnojiva), HEP i hrvatsko Ministarstvo obrane kao i veleprodajne kupce. Većina proizvoda koji se prodaju ovim kupcima su loživa ulja i plinska ulja. Većina ovih proizvoda nije podložna propisima o cijenama naftnih derivata, te se cijene određuju bilateralnim pregovorima. Prodaja koju je INA Grupa izvršila prema deset najvećih veleprodajnih klijenata u 2005. iznosila je 33% od ukupne domaće prodaje ili oko 50% veleprodaje na domaćem tržištu.

INA Grupa prodaje UNP koji proizvode obje INA-ine rafinerije i segment djelatnosti Istraživanje i proizvodnja. Približno 60% UNP-a INA Grupe prodaje se na izvoznim tržištima. Ostatak se prodaje na domaćem tržištu, većinom od strane Proplin-a, društva kćeri u isključivom vlasništvu INA-e, maloprodajnim klijentima kroz benzinske stanice segmenta djelatnosti Trgovina na malo i kroz ostale maloprodajne punktove u Hrvatskoj. Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja također uvozi goriva prema potrebi. U 2005. godini, INA Grupa uvezla je 355,8 Mt naftnih derivata, primarno "Eurograde" proizvoda kako bi zadovoljila zahtjeve tržišta. U tablici koja slijedi prikazane su ukupne prodaje INA Grupe u susjednim državama za godine završene 31. prosinca 2003., 2004., 2005. i za šest mjeseci 2006. završno sa 30. lipnjem 2006.

	Godina koja je završila 31. prosinca			Šest mjeseci koji su završili 30 lipnja 2006.
	2003.	2004.	2005.	
	(u tisućama tona)			
Hrvatska	3.187	2.891	3.010	1.296 ⁽²⁾
Bosna i Hercegovina	668	712	570	291
Slovenija	254	159	57	25
Crna Gora	2	33	48	29
Srbija	71	123	97	66
Ostala izvozna tržišta, uglavnom promptna tržišta ⁽¹⁾	727	962	1.074	421
Ukupni izvoz	<u>1.722</u>	<u>1.989</u>	<u>1.846</u>	<u>832</u>
Ukupno	<u>4.909</u>	<u>4.880</u>	<u>4.856</u>	<u>2.128</u>

Napomena:

(1) INA Grupa izvozi većinom proizvode više kvalitete poput UNP-a, primarnog benzina, motornog benzina i dizela.

(2) Na šestomjesečnu proizvodnju utjecao je prestanak proizvodnje u Rijeci tijekom travnja i svibnja 2006. Vidi "— Rafinerijska prerada i veleprodaja — Aktivnosti u preradi — Rafinerija nafte Rijeka"

Marketinške poslovne aktivnosti veleprodaje i maloprodaje INA Grupe u inozemstvu provode se putem inozemnih društava kćeri, od kojih je najznačajnija Holdina Sarajevo. Vidi “— Društva kćeri — Glavna društva kćeri”. INA Grupa procjenjuje da je njezin udio na tržištu naftnih derivata Bosne i Hercegovine, koje je njezino glavno izvozno tržište, oko 60%. Jedan od osnovnih strateških ciljeva za INA Grupu je zadržavanje i povećavanje tržišnog udjela u Bosni i Hercegovini. Lokacija rafinerija INA Grupe, te skladišta u Pločama i Podlugovima (u blizini Sarajeva) daje INA Grupi značajnu logističku prednost pred konkurencijom na tom tržištu.

Tržišni udio INA Grupe u Sloveniji se smanjio posljednjih godina, te se procjenjuje da iznosi 5% u 2005. godini završno sa 31. prosincem, uglavnom zbog ograničenih sposobnosti INA Grupe za proizvodnju goriva EU kvalitete. INA Grupa će nastojati povećati svoj tržišni udio na 30 do 35%, kada bude u mogućnosti proizvoditi veće količine “Eurograde” proizvoda.

Određivanje cijena

Cijene benzina, dizel goriva i loživog ulja se reguliraju prema Pravilniku o određivanju cijena naftnih derivata iz 2006. godine, kako je izmijenjen (NN 75/2006 i NN 85/2006) kojim je utvrđena formula, vezana uz međunarodne cijene naftnih derivata, prema kojoj se utvrđuju najviše cijene za naftne derivate čija je cijena regulirana. Cijene UNP-a reguliraju se drugim propisom. Vidi “Regulativa — Granska regulativa — Regulacija naftnog sektora — Određivanje cijene”.

Cijene ostalih naftnih derivata na domaćem tržištu se ne reguliraju. Cijene naftnih derivata koji se izvoze određuju se pregovorima i temelje se na međunarodnim cijenama, te na njih ne utječu propisi tržišta na koja se takvi proizvodi prodaju. Cijene na izvoznim tržištima se ravnaju prema situaciji na tržištu.

Formula za izračun cijene uzima u obzir tržišnu cijenu naftnih derivata (prosječne cijene CIF Med Platt-a objavljene za relevantno obračunsko razdoblje), tečaj strane valute (kn/USD), uvozne carine, troškove primarnog skladištenja i manipulacije, te maržu. Osnova za obračun prodajne cijene formira se množenjem prosjekom objavljenih kotacija CIF Med Plata objavljenih u 15-to dnevnom obračunskom razdoblju s prosječnim prodajnim tečajem za kn/USD Hrvatske narodne banke u tom razdoblju, te dodavanjem carine prema propisanoj stopi (koja trenutno iznosi 2,1%) i troškova primarnog skladištenja i manipulacije (trenutno utvrđenih u iznosu 68,17 kn/t za motorne benzine, odnosno 56,00 kn/t za dizelska goriva, plinsko ulje i plavi dizel). Kako bi se dobila najviša prodajna cijena, formula uzima u obzir ovu opisanu osnovu za obračun, gustoću derivata i maržu (trenutno utvrđenu u iznosu 0,60 kn/l za motorne benzine i dizelska goriva, 0,40 kn/l za plinsko ulje, te 0,30 kn/l za plavi dizel). Formula također uzima u obzir i iznos za financiranje Agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata (trenutno utvrđen u iznosu od 120,00 kn), koji se dodaje na veleprodajnu cijenu reguliranih naftnih derivata.

Najviša cijena također uključuje porez na dodanu vrijednost (PDV, po trenutnoj stopi od 22%), kao i posebne poreze (koji Vlada utvrđuje za svaki od derivata) te iznos za financiranje izgradnje i održavanja javnih cesta (trenutno utvrđen u iznosu od 1,20 kn po litri motornog benzina i dizelskog goriva), koje plaćaju proizvođači i uvoznici naftnih derivata. Od lipnja 2006. novi Zakon o tržištu nafte i naftnih derivata omogućuje Vladi da postavi maksimalnu cijenu proizvoda koje se utvrđuju prema formuli najviše do 90 dana, zbog zaštite potrošača, regulacije tržišta i ostalih razloga koji nisu posebno navedeni u Zakonu o tržištu nafte i naftnih derivata. Vidi “Čimbenici rizika — Propisi i intervencija Države utječu na poslovanje INA Grupe”.

Formula za određivanje cijena primjenjuje se na sve sudionike na domaćem tržištu, premda su tržišni sudionici slobodni prodavati po cijenama ispod maksimalne dozvoljene razine, te će to redovito i činiti.

Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja ostvaruje značajan udio domaće prodaje prodajom segmentu djelatnosti Trgovina na malo, koji je, kao i segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja pod izravnim utjecajem ovog regulacijskog režima i formule određivanja cijena. Prodaja proizvoda čija je cijena regulirana, prema segmentu djelatnosti Trgovina na malo vrši se prema dogovorenim cijenama koje se određuju na razini Uprave i Nadzornog odbora INA-e, uzimajući u obzir široki spektar faktora, uključujući uvjete na maloprodajnom tržištu. Transferne cijene između segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja trenutno su određene tako da osiguravaju segmentu djelatnosti Trgovine na malo ostvarivanje fiksne marže za sve proizvode koje prodaje.

Transferne cijene uključuju “besplatnu dostavu do benzinske postaje”, što znači da trošak prijevoza do prodajnog mjesta snosi segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja. Kada su cijene sirove nafte i naftnih derivata visoke, uzrokuju pad marži segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja zbog garantirane maloprodajne marže u skladu sa sustavom transfernih cijena. U tim situacijama transferna cijena prema segmentu djelatnosti Trgovine na malo može biti promijenjena odlukom Uprave INA-e. Kada segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja nije u mogućnosti prenijeti cjelokupno povećanje u cijenama koje

plaća za ulaznu sirovu naftu ili proizvode kroz marže, efekt se jednako dijeli između segmenata djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, Rafinerijska prerada i veleprodaja i Trgovina na malo.

U razdobljima visokih cijena sirove nafte i naftnih derivata, mogućnost naplaćivanja maksimalnih cijena prema formuli za određivanje cijena može biti ograničena kako bi se zaštitio potrošač. U takvim situacijama, profitabilnost segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja može biti dodatno stiješnjena između rastućih troškova sirovina i nemogućnosti da se smanji maloprodajna marža. Mogućnost kompetitivnog određivanja cijena proizvoda pomogla je pri očuvanju udjela INA-e na tržištu. INA Grupa ne podliježe uvoznim carinskim tarifama na domaću proizvodnju, što joj omogućuje da smanji svoje cijene na postajama istovremeno postižući komparativnu maržu naspram konkurencije. Međutim, kako su se carinske tarife na proizvode uvezene iz država Europske unije snižavale tijekom vremena (4,2% u 2005. u usporedbi sa 6,1% u 2004.) ova prednost u određivanju cijena je narušena. INA je odgovorila na sniženje cijena na veleprodajnom tržištu (koje se ravna prema istoj formuli za određivanje cijena) tako što je ponudila veleprodajnim klijentima veću razinu popusta kao dio godišnjeg postupka nadmetanja. Vidi "Čimbenici rizika — Propisi i intervencija Države utječu na poslovanje INA Grupe" i vidi "Poslovni i financijski pregled — Najnovija kretanja i događaji — Rafinerijska prerada i veleprodaja".

Veleprodajne cijene za posebne/važne kupce, uglavnom organizacije pod državnom upravom, podliježu posebnim zahtjevima u pogledu cijene, koji se određuju tijekom postupka nadmetanja u kojem sudjeluje Vlada. Svi ugovori sa posebnim/važnim kupcima su standardizirani, osim ugovora sa HEP-om, koji sadrži posebno ugovaranje cijene. Cijene za druge velike i domaće ugovorne kupce pregovaraju se godišnje, te se određuju s popustom do maksimalnih cijena koje se mogu postići prema formuli. Cijene za Crobenz i INA-Osijek Petrol (društva kćeri INA-e) određuju se na temelju posebnih trogodišnjih ugovora sa maksimalnim rabatima koji nisu tržišni.

Malim klijentima koji kupuju proizvode čije cijene nisu regulirane (bitumen i teška loživa ulja) ne odobravaju se popusti.

Distribucijska infrastruktura

Uz skladišta proizvoda u INA-inim rafinerijama Rijeka i Sisak, INA Grupa ima 33 operativna spremnika volumena 187.300 m³ (1,2 MMbbl), kojima i upravlja. INA Grupa također iznajmljuje dva skladišta u Pločama i Zadru ukupnog kapaciteta 72.000 m³ (452 MMbbl). Nekoliko drugih lokacija je nedavno zatvoreno u sklopu programa racionalizacije i smanjenja troškova (cost-cutting).

Tablica koja slijedi prikazuje volumen i broj spremnika u glavnim skladištima koji su u vlasništvu ili kojima upravlja ili koje je zakupila INA Grupa, osim spremnika u njezinim rafinerijama.

Lokacije koje su u vlasništvu i kojima se upravlja

<u>Lokacija</u>	<u>Broj spremnika</u>	<u>Volumen</u>	
		<u>m³</u>	<u>Mbbl</u>
Osijek	3	10.000	62,9
Solin	16	75.000	471,7
Zagreb — Žitnjak	8	75.000	471,7
Podlugovi ⁽¹⁾	4	17.300	108,8
Zagreb — Maziva	2	10.000	62,9

U najmu

<u>Lokacija⁽²⁾</u>	<u>Broj spremnika</u>	<u>Volumen</u>	
		<u>m³</u>	<u>Mbbl</u>
Zadar	9	40.000	251,6
Ploče	7	32.000	201,2

Napomene:

(1) Nalazi se u Bosni i Hercegovini u vlasništvu je INA-e

(2) INA Grupa transportira proizvode između rafinerija i ostalih skladišta u svrhu veleprodaje i maloprodaje brodom, željeznicom i cestom.

Prijevoz brodom se koristi kako bi se transportirali naftni proizvodi iz rafinerije nafte Rijeka do skladišta u Zadru, Solinu i Pločama, te se od tamo isporučili do benzinskih stanica i terminala uz more na južnodalmatinskim otocima. U 2005. godini, oko 1,0 milijuna tona naftnih derivata transportirano je brodovima. Usluge prijevoza brodom INA Grupi pružaju treće strane u skladu sa dugoročnim ugovorima.

INA Grupa ima 397 vlastitih željezničkih cisterni, od kojih se 231 cisterna koristi za transport naftnih derivata i 166 se koristi za transport UNP-a. Željeznica se koristi u prvom redu za isporuku na domaće tržište.

Cestovni transport se koristi za isporuku goriva benzinskim postajama INA Grupe, njezinim veleprodajnim skladištima, te kupcima na veliko. Cestovni transport se djelomično provodi voznim parkom INA Grupe koji broji 80 cisterni. INA Grupa također koristi oko 250 cisterni trećih osoba.

Uz pomoć Roland Berger Strategy Consultants, INA Grupa je identificirala i planira provesti niz inicijativa restrukturiranja za optimizaciju procesa distribucije, uključujući segmentaciju svoje mreže u prvoklasne benzinske postaje kojima će i upravljati i standardne, kojima će upravljati primatelj franšize, kao i za poboljšanje ponude proizvoda i optimizaciju troškova na benzinskoj postaji i izvan benzinske postaje. Cilj je INA Grupe ostvariti, od 2006. do kraja 2008. godine, najmanje 170 milijuna kuna uštede/poboljšanja zahvaljujući takvim inicijativama, uz očekivanje daljnjih poboljšanja.

INA Grupa identificirala je potencijalno značajnu poslovnu priliku da bude glavni zakupodavac skladišnih prostora i davatelj operativnih usluga Agenciji za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata u skladu sa novim zahtjevima vezanim uz obvezne zalihe. Vidi "Regulativa — Hrvatska — Granska regulativa — Regulacija naftnog sektora — Zalihe nafte i naftnih derivata — Obvezne zalihe".

Društva kćeri

Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja također uključuje određena društva kćeri INA-e, čija je poslovna djelatnost slična onoj segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja. Najvažnije od njih opisane su u nastavku.

Proplin

Proplin je osnovan 1. siječnja 2003. kao društvo kćer u isključivom vlasništvu INA-e. Njegova glavna aktivnost je kupovanje, transport, pakiranje u boce i prodaja UNP-a. Proplin kupuje sav svoj UNP od segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja. Najveći klijent mu je segment djelatnosti Trgovina na malo, koji čini 25% Proplin-ove prodaje u 2005. Proplin prodaje gotovo sve svoje proizvode na hrvatskom tržištu gdje je u 2005. imao tržišni udio od 87% za UNP.

Inter INA Limited

Inter INA Limited je društvo kćer u isključivom vlasništvu INA-e, sa sjedištem u Londonu. Glavna poslovna aktivnost tog društva je kupnja sirove nafte od trećih strana za rafinerije nafte Rijeka i Sisak. Ova poslovna aktivnost čini oko 95% njezine prodaje. Ostale aktivnosti uključuju trgovanje kemikalijama i gnojivima.

Inter INA (Guernsey) Limited

Inter INA (Guernsey) Limited je društvo kćer u isključivom vlasništvu INA-e. Ono kupuje sirovu naftu za segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja i prodaje naftne derivate trećim stranama. Društvo je ekskluzivni prodavatelj sirove nafte dobivene INA-inim aktivnostima istraživanja i proizvodnje u Angoli.

Holdina Sarajevo

Holdina Sarajevo je društvo kćer u isključivom vlasništvu INA-e koje upravlja sa 37 benzinskih postaja diljem Bosne i Hercegovine. Benzinske postaje su u vlasništvu INA-e i iznajmljuju se Holdini Sarajevo. Glavna djelatnost Holdine Sarajevo je veleprodaja i maloprodaja benzina i naftnih derivata kao i distribucija prirodnog plina i trgovanje energentima. Benzin, naftni derivati i maziva se kupuju od INA Grupe dok se proizvodi koji nisu naftni pribavljaju od trećih strana. Više detalja o djelatnostima Holdine Sarajevo izneseno je u "Maloprodajne aktivnosti".

Interina Mostar

Interina Mostar je društvo kćer u isključivom vlasništvu INA-e, koje upravlja sa 4 benzinske postaje u Bosni i Hercegovini. Najveći dio prodaje tog društva čini prodaja kupcima na veliko.

Interina Ljubljana

Interina Ljubljana je društvo kćer u isključivom vlasništvu INA-e, koje upravlja sa 6 benzinskih postaja u Sloveniji. Najveći dio prodaje tog društva čini prodaja kupcima na veliko.

Crobenz

Crobenz je društvo kćer u 98%-tnom vlasništvu INA-e, koje upravlja s devet benzinskih postaja u Hrvatskoj. Najveći dio prodaje tog društva čini prodaja kupcima na veliko.

INA-Osijek Petrol

INA-Osijek Petrol je društvo kćer u 76%-tnom vlasništvu INA-e, koje upravlja s devet benzinskih postaja u Hrvatskoj. Najveći dio prodaje tog društva čini prodaja kupcima na veliko.

Maloprodajne aktivnosti

Segment djelatnosti INA-e Trgovina na malo distribuirao i prodaje motorna goriva i ostale dodatne proizvode i usluge maloprodajnim potrošačima kroz mrežu od 409 benzinskih postaja na dan 30. lipnja 2006. Uzimajući u obzir podatke hrvatskog Energetskog instituta "Hrvoje Požar", u 2005. godini udio INA Grupa na hrvatskom tržištu iznosio je 60,3%, prema broju benzinskih postaja, i 64,1%, prema količini goriva prodanoj u 2005. U godini završenoj 31. prosinca 2005. iznos kojim je segment djelatnosti Trgovina na malo doprinio dobiti iz osnovne djelatnosti bio je 65 milijuna kuna ili 3,2%, dok je u šest mjeseci završno sa 30. lipnjem 2006. zabilježio gubitak od 8 milijuna kuna.

Benzinske postaje segmenta djelatnosti Trgovina na malo u Hrvatskoj su trenutno organizirane u šest poslovnih regija koje zemljopisno pokrivaju čitavu Hrvatsku (Zagreb, Varaždin, Osijek, Rijeka, Sisak i Split). Tijekom 2003., 2004. i 2005. ulagano je u razvoj maloprodajne mreže. Izgrađeno je četrnaest benzinskih postaja uz autoceste diljem Hrvatske: Zagreb-Varaždin, Zagreb-Split i Zagreb-Bregana (u blizini granice sa Slovenijom). Uz to, dvije benzinske postaje su u potpunosti obnovljene.

U tablici koja slijedi iznesen je ukupan broj benzinskih postaja INA Grupe i ukupan iznos maloprodaje motornih goriva u Hrvatskoj, kao i njihov tržišni udio prema podacima hrvatskog Energetskog instituta "Hrvoje Požar" i INA Grupe.

	Godina koja je završila 31. prosinca		
	2003.	2004.	2005.
Ukupni broj benzinskih postaja u upotrebi	663	685	710
kojima upravlja INA Grupa	421	426	428 ⁽¹⁾
Od toga u INA-inom vlasništvu	392	397	397
Od toga INA zakupljuje	13	13	13
Od toga se upravlja putem društva kćeri	16 ⁽²⁾	16 ⁽²⁾	18 ⁽²⁾
Tržišni udio INA Grupe	63,9	62,2	60,3
Ukupna prodaja u maloprodaji (000 t) ⁽³⁾	1.524,9	1.566,7	1.649,1
Prodano od strane INA-e (000 t) ⁽³⁾	1.046,3	1.039,3	1.057,3
Tržišni udio INA Grupe ⁽³⁾	68,6	66,3	64,1

Izvor: INA i Energetski institut "Hrvoje Požar"

Napomene:

- (1) U 2005. godini ukupno 18 benzinskih postaja preneseno u segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja
- (2) Navedenim benzinskim postajama upravljaju Crobenz i INA-Osijek Petrol i nisu uključene u financijske rezultate segmenta djelatnosti Trgovina na malo. Budući da veći dio njihove prodaje čini prodaja kupcima na veliko njihovi financijski rezultati su uključeni u segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja.
- (3) Prodaja motornih goriva, uključujući i maloprodaju putem Crobenz-a i INA-Osijek Petrol-a, Prodaja Crobenz-a i INA-Osijek Petrola iznosila je 33.986 tona, 34.055 tona i 33.497 tona u 2003., 2004., odnosno 2005. godini.

Segment djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja INA Grupe dobavlja sve potrebne količine goriva za njene hrvatske benzinske postaje od kojih je 82,5% prerađeno u rafinerijama INA-e. U 2005. godini, prosječna prodaja po benzinskoj postaji kojom upravlja INA Grupa u Hrvatskoj iznosila je 3.175 milijuna litara.

Sve benzinske postaje segmenta djelatnosti Trgovina na malo povezane su sa korporativnim IT sustavom kako bi se osigurao on-line prijenos podataka, te unaprijedili poslovni procesi, kao i omogućilo bezgotovinsko plaćanje kroz EFTPOS sustave INA Grupe. Sustavi za mjerenje razine koji su instalirani u spremnike, a povezani su sa središnjim sustavom, omogućuju precizne informacije o razini goriva u spremnicima, i omogućavaju bolju kontrolu zaliha i upravljanje opskrbom.

Izvan Hrvatske, INA također upravlja sa 41 benzinskom postajom u Bosni i Hercegovini i sa šest u Sloveniji kroz društva kćeri koje su u njezinom isključivom vlasništvu, premda su rezultati tih benzinskih postaja uključeni u segment poslovanja Rafinerijska prerada i veleprodaja, budući da veći dio njihove prodaje čini prodaja kupcima na veliko. U 2005. godini, prosječna prodaja po benzinskoj postaji izvan Hrvatske iznosila je 1,2 milijuna litara u Bosni i Hercegovini, a u Sloveniji 3,1 milijuna litara. U rujnu 2006. godine, INA i MOL, kao konzorcij u kojem sudjeluju s jednakim udjelima, sklopili su Ugovor o dokapitalizaciji Energopetrol-a s Vladom Federacije Bosne i Hercegovine i Energopetrol-om, radi stjecanja 67% udjela u tom društvu (po 33,5% svaki) za ukupan iznos od 10,2 milijuna KM (oko 5,1 milijuna EUR) koji plaćaju na jednake dijelove. Energopetrol je društvo koje prodaje naftne derivate u Federaciji Bosne i Hercegovine gdje posluje putem 65 benzinskih postaja. Konzorcij će uložiti 150 milijuna KM tijekom tri godine nakon zaključenja transakcije: 20 milijuna KM (oko 10 milijuna EUR) u prvoj godini ulaganja, 35 milijuna KM (oko 17,5 milijuna EUR) u drugoj godini ulaganja i 95 milijuna KM (oko 47,5 milijuna EUR) u trećoj godini ulaganja. Konzorcij se također suglasio snositi sve obveze Energopetrol-a u iznosu od 60,2 milijuna KM (oko 30,1 milijuna EUR). Predmetna transakcija još nije zaključena s obzirom da uključene strane očekuju odobrenje tijela nadležnih za tržišno natjecanje u Bosni i Hercegovini. Preostali udio u Energopetrolu zadržat će Federacija Bosne i Hercegovine (22%) i građani Bosne i Hercegovine (11%). Energopetrol upravlja sa 65 benzinskih postaja u Bosni i Hercegovini.

INA Grupa također trenutno pregovara sa Vladom Republike Srpske, koja je dio Bosne i Hercegovine, o rješavanju pitanja povrata imovine. Očekuje se da će ovi pregovori rezultirati u davanju INA Grupi kontrolirajući udjel u društvu Krajina Petrol i njegovih 14 benzinskih postaja u Republici Srpskoj.

Prodaja dodatnih proizvoda i usluga INA Grupe

Sve benzinske postaje segmenta djelatnosti Trgovina na malo INA Grupe imaju trgovine, na 30 lokacija na raspolaganju su ugostiteljske usluge, a 11 lokacija ima u ponudi objekte za pranje automobila. Površina trgovine segmenta djelatnosti Trgovina na malo je u prosjeku 30 m², što je povećanje s prosječnih 25 m² u 2002. Trgovine segmenta djelatnosti Trgovina na malo nude svojim klijentima izbor različite robe široke potrošnje uključujući lake obroke, hladna pića, namirnice, cigarete, časopise i dodatne potrepštine za automobile. U zadnjih nekoliko godina, segment djelatnosti Trgovina na malo povećala je broj postaja sa prvoklasnom ponudom proizvoda široke potrošnje (sa minimalno 60 m² površine trgovine) sa 24 u 2003. na 40 na dan 30. lipnja 2006. Prosječna bruto marža proizvoda široke potrošnje segmenta djelatnosti Trgovina na malo po litri prodanog motornog goriva povisila se s 0,05 kn u 2003. na 0,06 u 2005. godini.

INA kartica

INA kartica uvedena je 1996. godine, kako bi se društvima omogućilo da plaćaju za kupnju goriva bez upotrebe gotovine. U 2005., kupnja goriva sa INA karticom činilo je 23% ukupne prodaje goriva. U 2005., ukupne transakcije INA kartice činile su oko 50% ukupnih kartičnih plaćanja u maloprodajnoj mreži INA Grupe. Trenutno samo pravne osobe i privatne osobe koje su zaposlenici INA Grupe mogu imati INA karticu. Do kraja 2005., INA kartice ishodilo je 11.000 društava.

Budući investicijski plan

Strateški cilj INA Grupe je osnažiti brand INA-e kroz daljnje unaprjeđenje maloprodajne mreže, kroz usredotočenje na kupce i njihovo zadovoljstvo, te kroz stalno unaprjeđenje kvalitete usluga. Maloprodajni investicijski plan INA Grupe sastoji se od tri ključna elementa: restrukturiranje i poboljšanje postojeće mreže, izgradnju benzinskih postaja i kupnja strateških benzinskih postaja.

Restrukturiranje i poboljšanje postojeće mreže

Početak 2006. godine, INA je angažirala konzultantsku tvrtku Roland Berger Strategy Consultants za izradu strategije i vrednovanje njezine maloprodajne mreže te identificiranje aktivnosti koje će poboljšati profitabilnost njezinog poslovanja. Kao rezultat ove studije, INA Grupa je usvojila sljedeće inicijative:

Segmentacija mreže: Trenutno su gotovo sve hrvatske benzinske postaje INA Grupe one kojima ona i upravlja (tzv. "company-owned, company-operated" odnosno "COCO" benzinske postaje). Prema ovom planu, INA Grupa uvodi novi koncept prvoklasnih "COCO" benzinskih postaja, kao i standardnih benzinskih postaja kojima upravlja ovlašteni zastupnik/primatelj franšize (tzv. "company-owned, dealer-operated" odnosno "CODO" benzinske postaje i tzv. "company-owned, franchise-operated" odnosno "COFO" benzinske postaje). U prvoklasne benzinske postaje ubrajat će se one sa minimalnom godišnjom prodajom motornih goriva većom od 4 milijuna litara, minimalnom godišnjom prodajom robe široke potrošnje većom od 1 milijuna kuna, i minimalnom površinom trgovine od 60 m². INA Grupa ima preko 40 benzinskih postaja koje udovoljavaju ovim

kriterijima, te je identificirano 100 dodatnih lokacija koje ispunjavaju kriterije prvoklasnih benzinskih postaja na temelju sadašnje prodaje motornih goriva. Preostale benzinske postaje će se još dodatno procjenjivati i pretvoriti u prvoklasne "COCO" benzinske postaje, standardne "CODO/COFO" benzinske postaje, i automatske benzinske postaje (bez osoblja) ili će biti zatvorene. Benzinske postaje će poslovati pod INA-inim krovnim brandom.

Unaprjeđenje ponude proizvoda:

INA Grupa planira optimizirati ponudu proizvoda na njezinim benzinskim postajama kako bi udovoljila značajkama potražnje koje postavljaju formati lokacija, uz naglasak na prodaju goriva u skladu s europskim normama i robe široke potrošnje te sofisticiranih tehnika prodaje.

Optimizacija troškova na benzinskoj postaji i izvan benzinske postaje:

Ovo se namjerava provesti putem različitih mjera, uključujući uvođenje opreme za plaćanje na uređaju za utakanje goriva.

Izgradnja novih benzinskih postaja

INA Grupa planira nastaviti s identifikacijom lokacija i graditi benzinske postaje, naročito na prvoklasnim lokacijama, kao što su velika urbana područja i autoceste. INA Grupa trenutno razvija sedam novih prvoklasnih "COCO" benzinskih postaja. U 2007., INA Grupa planira razviti još četiri "COCO" benzinske postaje. Kao rezultat Strategijske studije sa Roland Bergerom, INA je identificirala načine na koje će optimizirati nabavu i standardizirati formate u svrhu smanjivanja troškova izgradnje.

Stjecanje strateških benzinskih postaja

INA Grupa planira dodatno proširivati svoju maloprodajnu mrežu tako što će kupovati strateški smještene pojedinačne postojeće benzinske postaje, bilo direktno ili putem kupnje društava.

U sklopu investicijskih planova za mrežu benzinskih postaja, INA Grupa također ulaže u usuglašavanje sa zakonskim propisima iz područja zaštite okoliša. Na primjer, pri obnovi postaja, INA Grupa čini sve u skladu sa normama zaštite okoliša u Europskoj uniji a koji se odnose na dvostruke stjenke spremnika, odvodnju i povrat para.

Prodajne cijene i maloprodajne marže

Najviše prodajne cijene za benzin, dizelska goriva i ekstra lako loživo ulje određuju se u skladu s Pravilnikom koji donosi Ministar, a koji propisuje formulu za određivanje cijena povezanu sa cijenama na međunarodnom tržištu. Vidi "— Veleprodaja, marketing i distribucija — Određivanje cijena". Maksimalna dozvoljena marža je trenutno određena na 0,6 kuna/litri motornog goriva koja uključuje i veleprodajnu i maloprodajnu maržu, dodaje se veleprodajnim cijenama određenima prema formuli.

INA Grupa određuje cijene prodaje periodično u intervalima od dva tjedna, te može odabrati ponovno određivanje cijena tako da one budu ispod maksimalne cijene izračunate formulom zbog socijalnih i komercijalnih razloga.

Korporativno i Ostalo

Korporativne funkcije su troškovni centar u INA-i, te pružaju pomoćne usluge ostalim odjelima u INA-i. Njihova svrha je pružanje niza pomoćnih usluga a ne stvaranje profita.

Korporativne funkcije sadrže četiri pod-funkcije na čijem čelu su članovi Uprave. Svaka od ove četiri pod-funkcije djeluje kao odvojena služba.

Četiri pod-funkcije koje sačinjavaju Korporativne funkcije su:

- *Poslovna funkcija financija* koja uključuje Sektore Financija, Računovodstva i poreza, Plana i kontrolinga, Raspodjela sredstava i planiranje ulaganja i Koordinacija ovisnih društava;
- *Korporativni procesi* koji uključuju Sektore Istraživanja i razvoja, Zaštite zdravlja, sigurnosti i okoliša, Upravljanja kvalitetom i Upravljanja investicijama;
- *Korporativne servise* koji uključuju Sektore Nabave, Skladištenja i upravljanja zalihama, Upravljanja objektima, Informatike i Upravljanja održavanjem;

- *Funkcije koje izravno odgovaraju Predsjedniku Uprave*, u koje spadaju Sektori Strateškog planiranja i razvoja poslovanja, Sektor upravljanja ljudskim resursima, Sektor pravnih poslova, Sektor korporativnih komunikacija.

“Ostalo” se odnosi na sve aktivnosti INA Grupe koje ne spadaju u jedan od tri osnovna segmenta djelatnosti INA-e.

Društva kćeri

Glavna društva kćeri

INA ima niz društava kćeri u njezinom isključivom ili djelomičnom vlasništvu, kao i povezana društva.

Glavna društva kćeri koja djeluju u Hrvatskoj uključuju Crosco, integriranog izvođača usluga bušenja i servisiranja bušotina na kopnenom i odobalnom području za čije detalje vidi “— Istraživanje i proizvodnja”; Proplin, koji posluje sa UNP-om za čije detalje vidi “— Rafinerijska prerada i veleprodaja — Društva kćeri”; Maziva-Zagreb koje je vlasnik istoimenog postrojenja za miješanje i pakiranje, za detalje vidi “Rafinerijska prerada i veleprodaja — Maziva Zagreb — Postrojenje za miješanje i pakiranje”, te Sinaco koji pruža usluge zaštite.

Inozemna društva kćeri obično djeluju kao distributeri proizvoda INA Grupe, kupci sirovina, pribavljaju sredstva za koje jamči INA te ujedno djeluju i kao predstavništva na svojim lokalnim tržištima. Najznačajnije su Inter Ina Limited, Inter INA (Guernsey) Limited i Holdina d.o.o. Sarajevo. Vidi “— Rafinerijska prerada i veleprodaja — Društva kćeri”.

Ostala društva kćeri

STSI

Neke of INA-inih aktivnosti servisiranja i projektiranja prebačene su na STSI, tvrtku koju je INA osnovala 2001. i koja je u njezinom isključivom vlasništvu. Glavne aktivnosti STSI-a uključuju servis postrojenja, opreme i objekata. STSI također izvodi usluge izgradnje procesnih postrojenja i instalacija za benzinske postaje, objekte za distribuciju prirodnog plina i stavljanja izvan pogona postrojenja za bušenje.

STSI pruža usluge servisa uglavnom INA Grupi i to segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja te segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja, tako da je pružanje usluga INA Grupi činilo 92% prodaje tog društva u 2005. U posljednje vrijeme, društvo se uključilo u program modernizacije rafinerija INA Grupe. STSI također pruža usluge ostalim društvima INA Grupe, kao i ostalim klijentima izvan INA Grupe, uključujući Zagrebačku zračnu luku, Siemens, Bechtel, JANAF i Hrvatske autoceste.

Sinaco

Sinaco je osnovan 2003. kao društvo kćer u potpunom vlasništvu INA-e. Sinaco pruža INA-i razne usluge od zaštite zaposlenika i imovine do vatrogasnih usluga i zaštite radnog okruženja. Glavni klijent Sinaco-a je INA koja čini otprilike 97% prodaje. Sinaco također pruža usluge sigurnosti i zaštite JANAF-u.

Ostalo

Zbog povijesnih razloga, neka društva kćeri INA-e bave se nizom aktivnosti koje nisu dio primarne djelatnosti INA Grupe, primjerice iznajmljivanjem automobila, hotelijerstvom i turizmom. Ostalo uključuje prihod koji takva društva kćeri ostvaruju. Ove aktivnosti nisu značajne za rezultate INA Grupe.

Zaposlenici

Na dan 30. lipnja 2006. godine, INA Grupa imala je 16.114 zaposlenika, uključujući privremene zaposlenike, dok je 31. prosinca 2005. bilo 15.989 zaposlenika. Generalno gledajući, broj zaposlenika INA Grupe je relativno statičan od 2003. zbog identifikacije viška zaposlenih u INA Grupi od strane uprave i provođenja programa ranog umirovljenja u INA Grupi kao jedne od metoda upravljanja razinom zaposlenih unutar parametara koje propisuje hrvatski zakon. Višak zaposlenih i rano umirovljenje zaposlenika u administraciji u najvećoj je mjeri neutraliziralo zapošljavanje osoblja na benzinskim postajama u segmentu djelatnosti Trgovina na malo. U tablici koja slijedi prikazana je analiza zaposlenika INA Grupe na dan 31. prosinac 2003., 2004., i 2005. i 30. lipnja 2006. prema segmentu djelatnosti.

	Na dan 31. prosinca			Na dan
	2003.	2004.	2005.	31. lipnja 2006.
Istraživanje i proizvodnja	4.771	4.656	4.506	4.545
Rafinerijska prerada i veleprodaja	3.871	4.327	4.327	4.315
Trgovina na malo	3.482	3.151	3.250	3.412
Korporativne funkcije (uključujući Upravu i Nadzorni odbor)	3.960	4.008	3.906	3.842
Ukupno	<u>16.084</u>	<u>16.142</u>	<u>15.989</u>	<u>16.114</u>

Premda u INA Grupi pretpostavljaju da će broj zaposlenika narasti u 2006. kao rezultat kupnje benzinskih postaja, i kako bi se omogućilo dodatno osoblje koje iziskuje program modernizacije rafinerija, ona planira smanjiti ukupni broj zaposlenika za 3% godišnje između 2006. i 2010. Planiranim se smanjenjem namjerava riješiti pitanje velikog broja naslijeđenih zaposlenika i prevelikog broja zaposlenika u administraciji. Uprava poduzima određene mjere u vezi rješavanja problema prevelikog broja zaposlenih. Na primjer, u siječnju 2005., INA je utvrdila trogodišnji plan za 2005. do 2007. za višak zaposlenih, za koji se očekuje da će rezultirati smanjenjem broja zaposlenika za oko 850 poticanjem ranijeg umirovljenja i rješavanjem pitanja zaposlenika koji su dugo na bolovanju pomoću otpremnina. U 2005. godini ukupan broj radnika koji su otišli iz društva po osnovi poticajnih mjera je 599. U osam mjeseci, do 31. kolovoza 2006. godine, broj radnika koji je otišao iz Društva po osnovi poticajnih mjera je 91.

Odnos sa sindikatima

Tri su sindikata aktivna u INA Grupi i to su SING (Sindikat INA-e i naftnog gospodarstva), koji uglavnom zastupa zaposlenike segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, Inaš (Sindikat zaposlenika INA-e u trgovini i društvima kćerima INA-e u Zagrebu) koji uglavnom zastupa zaposlenike u segmentu djelatnosti Trgovina na malo, i EKN (Samostalni sindikat energetike, kemije i nemetala Hrvatske). Preko 90% zaposlenika INA-e su članovi jednog od ovih sindikata. Odnosi između INA Grupe i njezinih zaposlenika su uglavnom dobri, te nije bilo obustava rada u INA Grupi u posljednjih pet godina, premda je spor između INA-e i sindikata glede produljenja prijašnjeg Kolektivnog ugovora riješen 24. studenog 2003. time što je INA platila 48,3 milijuna kuna nagodbe.

Uvjeti zapošljavanja

Ključni elementi ugovora o radu za sve zaposlenike INA Grupe, osim za srednji i viši upravljački kadar i članova uprave i nadzornog odbora svakog od društava INA Grupe, navedeni su u Kolektivnom ugovoru koji se ugovara između svakog od društava INA Grupe i sindikata jednom godišnje. Kolektivni ugovor za INA-u za tekuću financijsku godinu potpisan je u travnju 2006., a na snazi je od 1. siječnja 2006. Ostale tvrtke unutar INA Grupe potpisuju svoje vlastite kolektivne ugovore sa sindikatima, u suštini pod istim uvjetima koji su određeni kolektivnim ugovorom koji je potpisala INA. Nagrađivanje srednjeg i višeg upravljačkog kadra INA-e određuje Uprava o čijem pak nagrađivanju odlučuje Nadzorni odbor. U skladu sa Zakonom o radu i Statutom INA-e, zaposlenici INA-e imaju pravo imenovati jednog člana Nadzornog odbora, premda trenutno u Nadzornom odboru nema osobe imenovane od strane zaposlenika.

Osiguranje

INA Grupa provodi osiguranje u skladu sa praksom u industrijskoj grani u iznosima, s policama i franšizama za koje Uprava drži da su opravdane, razborite i prikladne za rizike svojstvene poslovnim aktivnostima INA Grupe. U rizike kojima je INA Grupa izložena ubrajaju se štete nastale na imovini, zbog prekida poslovnih aktivnosti INA Grupe kao i građanskopravna odgovornost prema trećim osobama koja proizlazi iz djelatnosti i proizvoda INA Grupe. Pravilo je INA-e da ugovara standardno CAR i EAR pokrće za svoje investicije.

Izvjешće koje su u prosincu 2004. pripremili osiguravajuću brokeri Willis, temeljeno na reviziji INA-inih aranžmana osiguranja, preporučuje, između ostalih stvari, da INA poveća svoj limit u osiguranju odgovornosti prema trećim osobama kako bi ga uskladila sa standardima naftne industrije prema kojima tipično pokrće premašuje 250 milijuna dolara. INA je kupila osiguranje od samo 50 milijuna dolara, za koje smatra da je dovoljno, obzirom na rizike s kojima se susreće i razine odšteta koje su hrvatski sudovi presuđivali u prošlosti. Uz to, isplata šteta po policama osiguranja imovine ograničena je godišnjim agregatom (ukupnim iznosom šteta) i nema niti jedne odredbe o ponovnom uspostavljanju agregata ukoliko se isti smanji u bilo kojoj godini police. U teoriji, navedeno bi moglo izložiti INA-u potencijalno značajnim neosiguranim rizicima premda je INA razmatrala ponovno uspostavljanje agregata te zaključila da to nije potrebno. Nastanak bilo kojeg slučaja koji nije

u potpunosti pokriven osiguranjem mogao bi imati značajan nepovoljan učinak na rezultate poslovanja INA Grupe i njezinu financijsku situaciju.

INA-in interni tim za osiguranje trenutno nema svakodnevnu kontrolu nad strategijom osiguranja koju slijedi ostatak INA Grupe. INA Grupa planira napraviti reviziju razine utjecaja tima, te kontrole tog područja u bliskoj budućnosti.

Najveći iznos osiguranja za direktore i službenike INA-e trenutno je iz perspektive privatnog sektora na vrlo niskoj razini. Dio police koji se odnosi na odgovornost prema zaštiti okoliša podsekcija je police osiguranja od opće odgovornosti. Visina ugovorenog pokrivača je, prema mišljenju Uprave INA-e, u skladu s najboljom praksom za industriju u Ključnoj regiji i Hrvatskoj te je primjerena veličini Društva, premda je niža od međunarodne prakse za industriju ukoliko se uspoređi s društvima u naftom sektoru i sektoru prirodnog plina iz Ujedinjene Kraljevine ili SAD-a. INA Grupi također nedostaju odobrenja i dozvole potrebne za obavljanje poslovnih djelatnosti, uključujući građevinske i uporabne dozvole za neke od objekata. Vidi "Čimbenici rizika — Određene dozvole i formalni dokazi prava vlasništva INA Grupe mogu nedostajati ili se smatrati nedovoljnima, manjkavima ili neodgovarajućima". Polica osiguranja od opće odgovornosti INA-e ne pokriva gubitke koji su rezultat štete ili gubitka koji su nastali kao izravna posljedica nepostojanja dozvola ili drugog nepoštivanja propisa koji se odnose na aktivnosti INA Grupe. Zakon propisuje da INA Grupa, u pravilu, mora ugovoriti osiguranje kod osiguravatelja koji su registrirani u Hrvatskoj, koji uobičajeno raspršuju povezane rizike tako što se reosiguravaju kod međunarodnih osiguravatelja.

Zdravlje, sigurnost i okoliš

INA Grupa podliježe brojnim zakonima i propisima u koji se odnose na zaštitu okoliša te zaštitu zdravlja i sigurnost zaposlenika u svim državama u kojima posluje. Osim zakona i propisa, društvena zajednica i tržište očekuju sve više i zahtijevaju stalno poboljšanje standarda zaštite okoliša i zaštite na radu. Dio strategije INA Grupe kao i njen svakodnevni prioritet u poslovanju je zaštita zdravlja zaposlenika, sigurnost na radnom mjestu i učinkovita zaštita okoliša. Kao dio obveze da smanji utjecaj svojih djelatnosti na okoliš, INA Grupa smatra da norme zaštite okoliša EU trebaju usmjeriti ciljeve INA Grupe kako bi se dostigao cilj sukladan planovima Hrvatske o pristupanju Europskoj Uniji.

Sektor zaštite zdravlja, sigurnosti i zaštite okoliša predstavlja središnju korporativnu organizacijsku jedinicu koja upravlja navedenim područjima u INA-i, a osnovan je s ciljem stvaranja tijela za upravljanje zaštitom okoliša i zaštitom na radu, koje bi utvrdilo politike, strategiju i ciljeve, izvješćivanje i informiranje Uprave i drugih sudionika i zainteresiranih strana, kao i funkcioniranje sukladno jasnim pravilima koja zadovoljavaju zahtjeve relevantnih zakona i propisa.

Djelatnosti zaštite okoliša provode se kroz radnu skupinu za koordinaciju djelatnosti zaštite okoliša na razini INA-e, dok se djelatnosti zaštite zdravlja i sigurnosti obavljaju putem savjetodavnih tijela Odbora zaštite na radu.

Broj ozljeda na radu zaposlenika INA-e smanjio se za 3,4% u 2005. u odnosu na 2004. Broj, zbog ozljeda, izgubljenih radnih sati također je u tom razdoblju smanjen za 5%. Vjeruje se da je ovo poboljšanje rezultat poboljšanih preventivnih mjera i stalne izobrazbe na području sigurnosti na radu i zaštite od požara. U 2003. godini dogodile su se 172 ozljede, u usporedbi s 147 ozljede u 2004., i 142 u 2005. godini.

INA Grupa se u svom radu suočava s mnogim od istih rizika s kojima se suočavaju i ostale naftne i plinske kompanije. Mnoga INA-ina postrojenja, uključujući i rafinerije, u pogonu su već dugo vremena, uključivši i razdoblja kad se zaštita okoliša nije primjenjivala ili nije bila prioritet. Isto tako, zbog INA-inog dugogodišnjeg poslovanja i nedostatnog investiranja u određene segmente, mnoga INA-ina postrojenja kao i oprema u rafinerijama, skladištima i benzinskim postajama, te mreža cjevovoda na poljima, stari su i stoga ne bi mogli udovoljiti strožim standardima u području zaštite okoliša. Stoga je zaštita okoliša jedan od ključnih prioriteta za INA Grupu i značajna komponenta nekih od INA-inih sadašnjih investicijskih planova (kao što je program modernizacije rafinerija nafte) Kadgod se provode unapređenja ili zamjene, politika je INA Grupe da uzme u obzir važeće i očekivane standarde, a primjer takve temeljne prakse je obnova benzinskih postaja. Zatvaranje postrojenja za istraživanje i proizvodnju uključuje element zaštite okoliša; gdje to zahtijevaju računovodstvene politike INA Grupe, budući troškovi takvog zatvaranja su rezervirani u financijskim izvještajima INA-e. Vidi "Poslovni i financijski pregled — Ključne računovodstvene politike — Rezerviranja za stavljanja izvan pogona i ostale obveze".

Postrojenja INA Grupe i operatori u Hrvatskoj podliježu redovitom inspekcijskom nadzoru hrvatskih tijela za zaštitu okoliša. U slučajevima kada se INA Grupa nije pridržavala ograničenja ili standarda, odnosno kada su bila propisana stroža ograničenja, politika INA Grupe je primijeniti mjere koje traže zakonodavne vlasti i izvršiti potrebna ulaganja za usklađivanje. U ovom trenutku, INA je tuženik u 9 upravnih postupaka i 5 sudskih tužbi koje

uključuju pitanja vezana za zaštitu okoliša. Osim toga, INA Grupa je svjesna nekolicine incidenata onečišćenja tla i/ili podzemnih voda, o čemu je u kontaktima s hrvatskim tijelima za zaštitu okoliša, te u vezi s kojima je poduzela kratkoročne sanacijske mjere, dok se u dogovoru sa nadležnim tijelima ispituje i razmatra dugoročniji plan sanacije. Od početka 2003., INA je na račun odštetnih zahtjeva uplatila iznos od USD 8.333 i kazne od ukupno USD 30.215, a pojedinci iz INA-e su platili USD 4.058 kazni vezanih za potraživanja iz područja zaštite okoliša. U ovome trenutku nema tekućih niti prijetećih upravnih postupaka koji bi od INA Grupe mogli zahtijevati veća ulaganja. Uprava vjeruje da je INA Grupa u najvećoj mjeri suglasna s tekućim zakonima, propisima, dozvolama i licencama koje ju obvezuju u Hrvatskoj i u svojim inozemnim pogonima kod kojih je odgovorna za sukladnost sa zaštitom okoliša.

INA Grupa poduzima nekoliko inicijativa za zaštitu okoliša koje premašuju trenutne zahtjeve hrvatskog zakonodavstva na tom području a u skladu su sa EU normama i najboljim tehnološkim rješenjima za određena područja rada. Premda će za navedeno biti potrebno nekoliko godina, vjerojatno do približno 2020. godine, INA Grupa je uvjerena da se to može provesti u skladu s planiranim pristupom Hrvatske Europskoj uniji, a takav zaključak temelji na svojem sadašnjem razumijevanju problematike s kojom će biti suočena prema zakonodavstvu EU kojem će podlijegati, te očekivanom razdoblju odgode uskladbe o kojem će se pregovarati u okviru pregovora o pristupanju Hrvatske Europskoj unij.

Kao primjer jedne od takvih inicijativa, INA Grupa trenutno provodi Projekt rehabilitacije okoliša (Environmental Rehabilitation Project), koji je djelomično financiran kreditom EBRD-a u iznosu od USD 44 milijuna, a djelomično iz vlastitih sredstava INA Grupe. Većina projekata zaštite okoliša pokrenutih iz navedenog EBRD kredita već je dovršena ili je pred dovršetkom. Neki od tih projekata su: novo postrojenje za obradu otpadnih voda u Mazivima Rijeka, rekonstrukcija Unifying postrojenja, separatora zauljene vode i vodovodnog sustava u Rafineriji Sisak. Svi ti projekti imali su pozitivan utjecaj na okoliš na svojim lokacijama, kao što je poboljšanje kvalitete ispuštene otpadne vode, smanjenje emisija sumpora, ili smanjenje propuštanja ugljikovodika. Osim toga, stavljen je u pogon uređaj za utiskivanje otpadnog procesnog materijala u duboke bušotine u segmentu djelatnosti Istraživanje i proizvodnja, kao i nadogradnja LO-CAT uređaja u postrojenju za obradu prirodnog plina u Molvama koji će smanjiti sadržaj vode u kapljevini, što je rezultiralo smanjenjem otpada i emisija H₂S.

Uz to, razni veliki planovi modernizacije i obnove INA Grupe o kojima se govori na drugim mjestima u prospektu, također će pomoći i većoj usklađenosti objekata i poslovanja s normama zaštite okoliša u Europskoj uniji. U ovom pogledu dva glavna projekta su:

- *Modernizacija rafinerija nafte:* Smanjenje emisija SO_x i NO_x u zrak izravno iz rafinerijskih pogona ili od izgaranja goriva (58 milijuna EUR za 2 procesne jedinice za regeneraciju sumpora i 30 milijuna EUR za rekonstrukciju kokera u rafineriji Sisak); i
- *Strategija za benzinske postaje:* Trenutno je 81,2% benzinskih postaja potpuno usklađeno sa hrvatskim propisima o zaštiti okoliša. Međutim, kako je to navedeno na drugim mjestima u prospektu, trenutno nadogradnja/rekonstrukcija benzinskih postaja općenito uključuje zamjenu postojećih spremnika sa spremnicima dvostrukih stjenki, sustav za povrat para i sustav odvodnje koji je u skladu sa propisima EU-a. INA razvija planove za usklađenje svih benzinskih postaja do 2012., te je započela raditi na utvrđivanju ukupnih troškova, uz pomoć financijskih konzultanata i konzultanata za okoliš.

INA Grupa je također završila pregled svojih obveza u skladu s postojećim zakonodavstvom iz područja zaštite okoliša Hrvatske i u EU, kao i vlastitih metoda identificiranja i procjene obveza iz područja zaštite okoliša. Pregled uključuje objekte/opremu za istraživanje i proizvodnju, rafinerije, postrojenja za proizvodnju maziva, skladišta veleprodaje i mreže benzinskih postaja.

Ovaj pregled ukazuje da su objekti INA Grupe za istraživanje i proizvodnju materijalno usklađeni sa postojećim zakonima i da su sve značajne obveze iz područja zaštite okoliša, naročito one koje se odnose na zatvaranje i povlačenje iz pogona, na prikladan način identificirane, te da su odgovarajuća sredstva rezervirana u financijskim izvješćima INA Grupe. Međutim, ovaj pregled nije uključio potpunu neovisnu reviziju stanja svih gore navedenih objekata, tako da ove procjene ne moraju biti konačne. Vidi 'Čimbenici rizika — INA Grupa mora poštovati stroge zakone iz područja zaštite okoliša koji se mogu promijeniti.'

U vezi s rafinerijama, tvrtka Golder Associates je pregledala postojeće aktivnosti koje se odnose na remedijaciju različitih onečišćenja tla i podzemnih voda, kao i planove za dugotrajnija sanacijska rješenja, koja prema hrvatskom zakonodavstvu još uvijek nisu obvezna. Početne procjene Golder Associates ukazuju da bi mogući trošak (izražen kao trenutna vrijednost) sanacije onečišćenja tla i podzemnih voda u rafinerijama bio u rasponu od 12 do 14 milijuna EUR, pod pretpostavkom da to neće biti neophodno završiti do 2020. Pored navedenog dodatna su ulaganja potrebna u rafineriji Sisak na postojećem pogonu za obradu otpadnih voda kako

bi se postiglo usklađivanje s hrvatskim standardima, za koja se procjenjuje da će se kretati u rasponu od 6 do 10 milijuna EUR.

Glavni problemi zaštite okoliša, identificirani u Sektoru veleprodaje i Sektoru za dobavu nafte i logistiku su: stanje spremnika, instaliranje/unapređenje sustava za povrat para i sustava odvodnje na skladišnim lokacijama, kao i onečišćenje tla i podzemnih voda, uzrokovano ranijim aktivnostima. Iako se detaljnije aktivnosti procjene stanja i dalje provode, inicijalne procjene Golder Associates ukazuju da se vjerojatan trošak (iskazan kao trenutna vrijednost) remedijacije zagađenja tla i podzemnih voda u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja kreće u rasponu od 3 do 4 milijuna EUR, pod uvjetom da realizacija neće biti potrebna prije 2020.

Studija stanja benzinskih stanica s aspekta zaštite okoliša koju je naručila Uprava, rezultirala je inicijalnom financijskom procjenom obveza za zaštitu okoliša za postojeće benzinske postaje u Hrvatskoj, uključujući usklađivanje djelatnosti sa zakonskim zahtjevima, kao i remedijaciju tla i podzemnih voda. Daljnja studija, koja obuhvaća više detalja, je u tijeku, međutim inicijalne procjene troškova Golder Associates ukazuju da će vjerojatni trošak (izražen kao trenutna vrijednost) usklađivanja s EU zahtjevima biti u rasponu od 30 do 60 milijuna EUR, te da se troškovi remedijacije tla i podzemnih voda na benzinskim postajama kreću u rasponu od 12 do 14 milijuna EUR, te pod uvjetom da realizacija neće biti potrebna prije 2020.

INA procjenjuje da bi trenutna vrijednost troškova usklađivanja s EU zahtjevima zaštitu okoliša (uz izdatak koji je već predviđen ili uključen u program modernizacije rafinerija i u program rekonstrukcije/nadogradnje benzinskih postaja) mogla biti između 20 do 85 milijuna EUR, s tim da gornji iznos predstavlja one troškove koji će se morati realizirati ukoliko Hrvatska uđe u EU unutar razdoblja do 2020. Dodatan se rad zahtijeva na utvrđivanju troškova potpune remedijacije tla i podzemnih voda, no usporedbom s kompanijama koje su u sličnoj situaciji, konzultanti za područje zaštite okoliša vjeruju da bi da ukoliko će se INA Grupa u potpunosti uskladiti sa zahtjevima Hrvatske i EU-a u pogledu onečišćenja tla i podzemnih voda, trenutna vrijednost troškova mogla bi varirati od 5 milijuna EUR (za usklađivanje s hrvatskim zahtjevima) do između 5 i 40 milijuna EUR (za usklađivanje s hrvatskim i EU zahtjevima). Ovi se troškovi mogu jasno definirati jedino daljnjim i kontinuiranim nadzorom koji INA planira provoditi. Važno je također prepoznati da sanacija tla i podzemnih voda zahtijeva dugoročan program mogućih troškova. Znatno postotak procijenjenih troškova vezan je za zaštitu okoliša koja se treba provesti na benzinskim postajama INA Grupe.

Imovina

Osim dvije rafinerije u Rijeci i Sisku, tvornice maziva i postrojenja za miješanje/pakiranje te zgrade sjedišta u Zagrebu i Rijeci, INA Grupa nije vlasnik značajnih nekretnina. INA Grupa ne zakupljuje značajnu imovinu.

Intelektualno vlasništvo

U skladu sa svojom strategijom upravljanja intelektualnim vlasništvom, INA Grupa nastoji poduzeti sve prikladne i opravdane mjere prema zakonima o intelektualnom vlasništvu svih relevantnih jurisdikcija kako bi zaštitila svoje intelektualno vlasništvo. INA Grupa je registrirala, ili je u procesu registracije, određenih prava na intelektualno vlasništvo koja su bitna za njezinu poslovnu djelatnost. (primjerice brandovi INA Grupe, logo INA Grupe, izumi i industrijski dizajn) u Hrvatskoj i na ostalim tržištima gdje je INA Grupa prisutna ili gdje to namjerava biti.

U 2005., INA Grupa je kreirala bazu podataka znanja na razini grupe koja sadrži izume, tehnička poboljšanja, prijedloge za racionalizaciju i autorska prava zaposlenika INA Grupe.

Dio tehnologije koju INA Grupa upotrebljava u svojim poslovnim djelatnostima podliježe vlasničkim pravima trećih strana koje su joj dale licencu. INA Grupa obično ishodi takve licence u svezi sa kupnjom ili unajmljivanjem odgovarajuće opreme (naročito opreme ili procesa koji su upotrebljavaju za njezine aktivnosti u preradi, uključujući kemijsku obradu) i te licence obično imaju rok trajanja koji je jednak korisnom vijeku trajanja odgovarajuće imovine ili trajanju zakupa.

Informatička tehnologija

Informatičke aplikacije i poslovni procesi INA Grupe razvijali su se tijekom dužeg razdoblja kako bi zadovoljili specifične zahtjeve pojedinih poslovnih jedinica INA Grupe. Kao rezultat, povijesno gledano, nije bilo mnogo sustavnosti ili koordinacije između informatičkih sustava i baza podataka raznih segmenata djelatnosti, što je rezultiralo u dodatnim troškovima.

Početak 2005., INA Grupa se počela približavati centraliziranom informatičkom modelu i razvijenim informatičkim politikama na razini INA Grupe. U svibnju 2005., INA Grupa pokrenula je velik projekt

informatičkog remonta koji teži integraciji INA-inih decentraliziranih informatičkih sustava kroz implementaciju integriranog SAP sustava, te poravnavanja poslovnih procesa kako bi se izvukla maksimalna vrijednost poslovne aktivnosti uz najmanji mogući trošak. Također se očekuje da će SAP poboljšati sposobnost za izvješćivanje uprave i financijsko nadgledanje. Predviđeni trošak za projekt, uključujući unaprjeđenje infrastrukture izravno povezane sa SAP-om, iznosi 77,8 milijuna dolara kroz tri godine. Projekt se trenutno provodi u skladu s vremenskim planom dovršetka u siječnju, a Faza 1 je uspješno dovršena 1. studenog 2006. Završetak projekta se trenutno planira za siječanj 2007. Vidi "Čimbenici rizika — INA Grupa je u procesu implementacije integriranog informatičkog sustava koji možda neće polučiti sve očekivane rezultate u skladu s vremenskim planom i proračunom".

Sudski postupci

U razdoblju od 12 mjeseci koje prethodi datumu ovog prospekta, bilo koji član INA Grupe nije uključen i nije bio uključen u bilo kakav administrativni, sudski ili arbitražni postupak kojeg je INA svjesna, a koji bi značajno utjecao ili je u nedavnoj prošlosti značajno utjecao, na profitabilnost i financijsko stanje INA-e ili INA Grupe.

Sudski postupci u kojima sudjeluje INA ili druga društva INA Grupe s vrijednošću predmeta spora preko 10 milijuna kuna uključuju parnične postupke pred nadležnim sudovima Republike Hrvatske i Republike Srbije, arbitražne postupke pred stranim arbitražama, upravne sporove u vezi poreznih obveza i stečajne postupke protiv stečajnih dužnika INA-e. Kratak opis ovih postupaka dajemo u nastavku:

Parnice

Općenito parnice u kojima INA ili druga društva INA Grupe sudjeluje kao tužitelj ili tuženik proizlaze iz redovnog poslovanja, ugovora o isporuci plina ili nafte ili se tiču INA-inih prava u pogledu njezine sadašnje ili prijašnje imovine.

INA Grupa kao tuženik

Tužba Ljubljanske banke d.d.

Parnica koja je u tijeku i koju je pokrenula Ljubljanska banka d.d. protiv INA-e u 1995. godini radi namirenja iznosa od 60,5 milijuna kuna, koji predstavljaju razliku između zakonskih zateznih kamata i kamata koje je INA već podmirila na temelju presude Trgovačkog suda u Zagrebu poslovni broj P-2969/97, ne bi trebala imati značajniji negativni učinak na poslovanje INA-e. Naime, u posebnoj parnici, prvostupanjski i drugostupanjski sud su već utvrdili da je presuda poslovni broj P-2969/97 zapravo nepostojeća presuda, budući je usvojena u parnici vođenoj između stranaka, Ljubljanske Osnovne Banke Zagreb i Rafinerije nafte Rijeka, koje su bile izbrisane iz sudskog registra i slijedom toga nisu postojale u vrijeme donošenja presude. Navedena činjenica bi u velikoj mjeri trebala utjecati na daljnje postupanje u parnici koju vodi Ljubljanska banka d.d.

Tužba Veronike d.o.o.

Parnica koju je pokrenula Veronika d.o.o. Zagreb protiv INA-e vodi se pred Trgovačkim sudom u Zagrebu radi naknade štete, uključujući izgublenu dobit, u ukupnom iznosu od 40 milijuna kuna. Prema tužitelju, INA je prekinula isporuku plina Veroniki d.o.o., što je uzrokovalo uništenje cvjetnih nasada. Ishod parnice ovisi o mogućnostima INA-e da dokaže da je bila ovlaštena prekinuti isporuku plina zbog neplaćenih računa za isporuku plina. U dosadašnjem tijeku postupka, prvostupanjski sud je presudio dva puta u korist tužitelja, međutim obje presude su bile ukinute drugostupanjskim presudama. Slijedeće ročište u predmetu je zakazano za studeni 2006. godine.

Tužba Uljanik Strojogradnja d.d., Uljanik Tesu d.d. i Uljanik Brodogradilište d.d.

Prekid u isporuci plina je također uzrok parnice koju su pokrenule u 1997. godini ispred Trgovačkog suda u Zagrebu tri društva kćeri Uljanika d.d. (Uljanik Strojogradnja d.d., Uljanik Tesu d.d. i Uljanik Brodogradilište d.d.), protiv INA-e podnošenjem tužbe za naknadu štete u vezi s proizvodnjom brodova i u najvećoj mjeri uzrokovanu obvezom tužitelja da podmire ugovorne kazne zbog nemogućnosti da pravovremeno isporuče brodove svojim kupcima. U dosadašnjem tijeku postupka, tužitelji nisu dostavili dokumentaciju koja bi potkrijepila njihovu tužbu protiv INA-e koja je sada specificirana na iznos od 11,3 milijuna kuna (na početku je tužba bila podnesena na iznos od 22 milijuna kuna, ali je Uljanik d.d. povukao svoj dio tužbenog zahtjeva).

Tužba Katran d.d.

Parnica koju je pred Trgovačkim sudom u Zagrebu pokrenuo u 2003.g. Katran d.d. Zagreb radi naknade štete protiv INA-e u iznosu od 14,4 milijuna kuna i koja je još u tijeku, proizašla je iz razlike u cijenama koje su ugovorene ugovorom o prodaji bitumena i redovnih cijena, koje je Katranu obračunavala INA. Usprkos nastojanjima da se spor riješi mirnim putem, parnica je još uvijek u tijeku u prvom stupnju. Vještačkim nalazom od 01. rujna 2005.g. zaključeno je da je utvrđena razlika u cijeni za isporučeni bitumen između cijena INA-e i dobavljača MGP d.d. iznosila u spornom razdoblju svega 2,6 milijuna kuna.

Tužba Drago Jurišić

Ovlaštenje INA-e da koristi benzinsku postaju u Slavenskom Brodu na temelju ugovora o zakupu koji je sklopljen između INA-e i Energopetrola Sarajevo u 2001.g. osporeno je u parnici koju je pred Općinskim sudom u Slavenskom Brodu, pokrenuo tužitelj Drago Jurišić, tužbenim zahtjevom na predaju benzinske postaje u posjed na temelju činjenice uknjiženog vlasništva u zemljišnoj knjizi. Vrijednost predmeta spora odredio je tužitelj na iznos od 20 milijuna kuna, no u konkretnom se slučaju radi o nenovčanoj tražbini na predaju posjeda benzinske postaje koja nije u vlasništvu INA-e.

Tužba Mimal 94 d.o.o. Zagreb

Pred Trgovačkim sudom u Zagrebu u tijeku je u prvom stupnju parnica pokrenuta tužbom Mimala 94 d.o.o. Zagreb protiv INA-e kao tuženika radi isporuke 2.700 tona nafte ili isplate protuvrijednosti iste količine nafte prema vrijednosti na dan donošenja prvostupanjske presude. Na ročištu održanom u predmetu određena je vrijednost predmeta spora u iznosu od 20 milijuna kuna. Tužitelj svoju tužbu zasniva na ugovoru o isporuci, međutim, budući da u dosadašnjem tijeku tužitelj nije dostavio dokumentaciju koja bi dokazivala poslovni odnos između stranaka INA vjeruje da će tužbeni zahtjev biti odbijen.

INA Grupa kao tužitelj

Tužbe protiv Beopetrola, Transjugšpeda i Republike Srbije

Pred nadležnim sudovima Republike Srbije vode se tri parnice u pogledu prijašnje imovine INA-e na području Republike Srbije, od kojih dvije imaju utvrđenu vrijednost predmeta spora preko 10 milijuna kuna. Parnica protiv Lukoila — Beopetrola i Transjugšpeda s vrijednošću predmeta spora od 2 milijuna EUR vodi se radi utvrđivanja prava vlasništva INA-e na poslovnim prostorijama površine od 1.260,00 m². Posebna parnica je pokrenuta protiv Lukoil — Beopetrola i Republike Srbije s ciljem priznanja prava vlasništva INA-e na 170 benzinskih pumpi i velikog broja skladišta i objekata na području Republike Srbije i naknade štete u iznosu od 91 milijuna USD. Imovina je oduzeta od INA-e u 1989. godine, kada su se radnici INA-inih organizacijskih dijelova (takozvanih organizacija udruženog rada) u Beogradu i Novom Sadu, suprotno odluci Društva, organizirali u zasebno društvo (Beopetrol) sa sredstvima, koja su predstavljala INA-inu prijašnju imovinu. Daljni tijek ovih parnica je u velikoj mjeri ovisan o bilateralnim ugovorima između dvije zemlje, a koje bi se trebale sklopiti u budućnosti.

Tužbe protiv INA-inih dužnika

Parnice u kojima je INA uključena kao tužitelj generalno proizlaze iz neplaćanja isporuka plina ili ulja koje je izvršila INA. U tom smislu, INA je pokrenula parnični postupak protiv Topline d.o.o. Slavenski Brod radi iznosa od 12,7 milijuna kuna pred Trgovačkim sudom u Slavenskom Brodu i dva ovršna postupka protiv INA BH d.d. Sarajevo temeljem pravomoćnih i ovršnih presuda radi iznosa od 6 milijuna USD pred Trgovačkim sudom u Zagrebu. Zbog financijskih poteškoća navedenih društava, potpuna naplata tih dugovanja nije izvjesna.

Tužbe za naknadu štete

INA i Holdina Guernsey protiv Pavao Uroda

INA i Holdina, Guernsey, Velika Britanija su pokrenule parnicu protiv gosp. Pavla Urode, bivšeg direktora INA-inog predstavništva u Moskvi, radi naknade štete u visini od 16 milijuna USD. Gosp. Pavao Uroda je tijekom svojeg angažmana u transakciji “Bijelim noćima” u Rusiji poduzeo određene radnje, koje su uzrokovale povlačenje jednog od potencijalnih kupaca “Bijelih noći” iz ove transakcije i time uzrokovale štetu INA-i u utuženom iznosu. Parnica je u tijeku pred Općinskim sudom u Zagrebu. U dosadašnjem tijeku prvostupanjskog postupka, sud je izveo dokaz saslušanjem svjedoka, i zakazao novo ročište za veljaču 2007. godinu, kada će sud nastaviti sa saslušanjem novih svjedoka.

INA protiv Tade Vukušić

U posebnoj pravnoj stvari, INA je pokrenula parnicu protiv bivšeg upravitelja skladišta u Splitu gosp. Tade Vukušića s ciljem naknade štete u visini od 18 milijuna kuna, uzrokovane prijevarnim ponašanjem skladišnog upravitelja, koji je mijenjao cijene robe na skladištima INA-e i isporučivao robu kupcima za značajno umanjene cijene. Parnica za naknadu štete pred Općinskim sudom u Splitu je prekinuta do okončanja kaznenog postupka koji se vodi protiv gosp. Tade Vukušića.

INA protiv Hrvatske radiotelevizije

INA je tijekom srpnja pokrenula parnicu pred Općinskim sudom u Zagrebu protiv Hrvatske radiotelevizije u Zagrebu radi naknade štete u iznosu od 264,7 milijuna kuna, zbog pada prodaje benzina "Super" i drugih vrsta goriva, te zbog nanošenja štete image-u društva. Tužba je podnesena temeljem Zakona o medijima, a zbog iznošenja neistinitih informacija od strane Hrvatske radiotelevizije u emisiji "Otvoreno" u vezi s benzinom "Super".

Upravni sporovi u vezi poreznih obveza

INA protiv Ministarstva financija Republike Hrvatske

Nakon poreznog nadzora PDV-a u 2003. godini, Ministarstvo financija Republike Hrvatske je utvrdilo da je INA pogrešno obračunavala iznos PDV-a koji je trebala platiti u pogledu proizvodnje nafte u Rafineriji Sisak, budući da su manjkovi u proizvodnji premašivali količinu dopuštenih tehnoloških manjkova, na koji se ne obračunava PDV. Svi manjkovi koji premašuju odobrene tehnološke manjkove smatraju se vlastitom potrošnjom i podliježu PDV-u.

Prvostupanjsko porezno tijelo utvrdilo je da je INA dužna platiti u korist državnog proračuna PDV u ukupnom iznosu od 114,7 milijuna kuna za financijsku godinu 2000 i 2001, te zatezne kamate obračunate do 20. siječnja 2005.godine u ukupnom iznosu od 65,4 milijuna kuna. U žalbenom postupku, Fakultet Kemijskog Inženjerstva i Tehnologije Zagreb je utvrdio, suprotno nalazu vještaka gosp. Branka Holzera, da rafinerija nije premašila dopuštene tehnološke manjkove. Ministarstvo financija Republike Hrvatske kao drugostupanjsko tijelo poništilo je prvostupanjsko rješenje zbog postupovnih grešaka, ali je u glavi III svojeg rješenja utvrdilo da je slijedom manjkova u proizvodnji koji prelaze dopuštenu količinu tehnoloških manjkova u rafineriji nafte Sisak, INA obvezna podmiriti u korist državnog proračuna PDV u iznosu od 73,3 milijuna kuna za 2000. i 2001. godinu i 50,7 milijuna kuna na ime zateznih kamata. INA je protiv drugostupanjskog rješenja podnijela tužbu Upravnom sudu Republike Hrvatske 19. svibnja 2006.g., radi poništenja glave III rješenja Ministarstva financije Republike Hrvatske. O tužbi zaprimljenoj pod brojem Us-76/06 još nije odlučeno.

Holdina d.o.o. Sarajevo protiv Federalnog Ministarstva financija Bosne i Hercegovine

Porezna uprava Federacije Bosne i Hercegovine je slijedom poreznog postupka, započetog u veljači 2002. godine, prvostupanjskim rješenjem od 15. studenog 2005. godine, u pogledu Holdine d.o.o. utvrdila porezni dug tzv. "fiktivnih firmi" u ukupnom iznosu od 13.253.284,13 KM (približno 6,6 milijuna EUR) i to za period poslovanja od 01. siječnja 2001. godine do 10. veljače 2002. godine. Federalno ministarstvo financija je po žalbi Holdine d.o.o. donijelo konačno rješenje 07-15-626/2005 od 24. siječnja 2006. godine, kojim su u cijelosti poništena oba rješenja Porezne uprave, pa tako i rješenje od 15. studenog 2005. godine. Pri tome je u dispozitivu konačnog rješenja dio žalbe uvažen u meritumu, a nedefiniran dio predmeta je po drugi put vraćen prvostupanjskom tijelu na ponovni postupak. Međutim, u obrazloženju konačnog rješenja se konstatira obaveza Holdine d.o.o. za koju nije naveden nikakav konkretni iznos obaveze. Budući da je dispozitiv konačnog drugostupanjskog rješenja u jednom dijelu u suprotnosti s obrazloženjem tog rješenja, Holdina d.o.o. je i protiv takvog konačnog rješenja uložila tužbu kod Kantonalnog suda u Sarajevu te je upravni spor u tijeku. Prvostupanjsko tijelo je protumačilo rješenje Ministarstva financija na način da je pokrenulo postupak izvršenja za iznos od približno 1,5 milijuna EUR dok je preostali dio (5,1 milijun EUR) po drugi put tretirao kao predmet vođenja ponovnog postupka. Na rješenje prvostupanjskog organa kojim je pokrenut postupak izvršenja Holdina d.o.o. je uložila žalbu koja međutim ne odgađa izvršenje.

INA BH d.d. protiv Porezne uprave i Financijske policije Federacije Bosne i Hercegovine

INA BH d.d. Sarajevo je od rujna 1996. godine i ožujka 1998. godine uključena u upravni postupak i upravni spor po osnovu poreza na dobit i poreza na promet po rješenjima Porezne uprave Kantonalnog ureda Sarajevo. Prema obračunima temeljem rješenja Porezne uprave Kantonalnog ureda Sarajevo, INA BH d.d. ima obveze po javnim prihodima (kaznena kamata) u iznosu od 3 milijuna konvertibilnih maraka (1,5 milijuna EUR-a), dok

prema obračunu temeljem rješenja financijske policije, INA BH d.d. Sarajevo ima obveze prema javnim prihodima u iznosu od 29,3 milijuna konvertibilnih maraka (14,5 milijuna EUR-a). Presudom Vrhovnog suda Federacije Bosne i Hercegovine iz siječnja 2005. g. rješenje financijske policije je poništeno i predmet je vraćen prvostupanjskom organu na ponovni postupak, te je u rujnu 2006. godine započeo ponovni inspekcijski nadzor. Prema vještačenju Ekonomskog instituta Sarajevo, te revizorskog izvješća društva za reviziju ZPS-REVIZIJA Sarajevo, INA BH d.d. Sarajevo nema obveza po osnovi javnih prihoda, već ima preplatu.

Arbitražni postupci

Arbitraža Duraid Hassan Partner, Jordan co. protiv INA

U 2004. godini Duraid Hassan Partner je pokrenuo arbitražu pred Međunarodnom trgovačkom komorom (ICC) u Parizu protiv INA-e radi naknade štete u iznosu od 5 milijuna USD, zbog navodne povrede ugovora iz srpnja 2001. godine, temeljem kojeg je INA angažirala Duraid Hassan Partner da isporuči sirovu naftu iz Iraka, ali isporuka nije nikada realizirana uslijed navodnog INA-inog propuštanja da izvrši svoje ugovorne obveze u pogledu rokova za postavljanje narudžbi i ishođenja potrebnog akreditiva za plaćanje sirove nafte. U dosadašnjem tijeku je održano ročište i saslušani su svjedoci. Na slijedećem ročištu će se nastaviti sa saslušanjem svjedoka i vještaka. Arbitražna odluka se očekuje u prvoj polovici 2007. godine.

Arbitraža Holdina protiv PBS

Arbitražni postupak je pokrenut tužbom Holdine Guernsey Limited iz prosinca 2002. godine protiv Personal and Business Solutions (PBS) u svezi s prodajom Siberian Energy Investments Limited-a od strane Holdine PBS-u temeljem ugovora o prodaji udjela iz srpnja 2002.g. U arbitraži Holdina zahtijeva otpuštanje sredstava pohranjenih na escrow račun (20 milijuna USD), koji predstavljaju dio kupoprodajne cijene uplaćene kao osiguranje za zahijeve PBS-a, a kako su ti zahtijevi definirani ugovorom. Djelomična presuda je usvojena u srpnju 2005. godine, temeljem koje je PBS otpustio Holdini iznos od 10 milijuna USD s escrow računa. Razlika do punog iznosa escrow sredstava je i dalje sporna i arbitraža je o tom dijelu u tijeku.

Arbitraža Crosco protiv Lone Star Energy

Crosco Integrated Drilling & Well Service Co.Ltd je pokrenula dvije arbitraže pred Međunarodnom trgovačkom komorom (ICC) u Londonu u pogledu dvije grupe zahtijeva protiv Lone Star Energy (novi naziv Maghreb Petroleum Exploration — “MEP”) temeljem ugovora o bušenju iz siječnja 2000.g. (Ugovor EMSCO 604) i listopada 2000.g. (Ugovor Zagreb 1). Oba ugovora je raskinuo Crosco. Prema konačnoj odluci, MEP je dužan podmiriti Crosco 2,5 milijuna USD u vezi s obvezama iz EMSCO 604 ugovora i 11,9 milijuna USD temeljem Zagreb 1 ugovora, odnosno zajedno s kamatama ukupno iznos od 20 milijuna USD, što uključuje i zatezne kamate. U tijeku je postupak priznanja arbitražne odluke od strane nadležnog marokanskog suda.

Stečajni postupci

INA je uključena u nekoliko stečajnih postupaka protiv svojih dužnika, a u kojima prijavljena tražbina INA-e premašuje iznos od 10 milijuna kuna. Iako su općenito, INA-ina prijavljena potraživanja priznata, podmirenje ovih tražbina je neizvjesno zbog nedostatka stečajne mase stečajnih dužnika.

Potraživanja INA koja premašuju 10 milijuna kuna prijavljena su u slijedeće stečajne postupke koji su u tijeku: protiv Komus d.o.o., Donja Stubica (INA potražuje 74 milijuna kuna), protiv Energopetrol — Zagreb d.o.o. (INA potražuje 20,3 milijuna kuna), protiv HIRS d.d., Slavonski Brod (INA potražuje 21 milijuna kuna) i protiv TAM Bus d.d. Maribor (INA potražuje 15,8 milijuna kuna).

MENADŽMENT

Općenito

Struktura menadžmenta INA-e temelji se na sustavu dva odbora, koje čine Nadzorni odbor i Uprava. Zajedno s Glavnom skupštinom, navedena tijela predstavljaju tri obvezna tijela INA-e, sukladno Statutu INA-e i Zakonu o trgovačkim društvima.

Nadzorni odbor je nadležan za izbor i opoziv članova Uprave i za nadzor nad vođenjem poslova od strane Uprave INA-e.

Uprava vodi poslove INA-e i ovlaštena je sklapati poslove u ime INA-e. Uprava izvještava Nadzorni odbor o pitanjima koja se odnose na buduće poslove INA-e te na poslovanje, profitabilnost i prihode INA-e, kao i o drugim pitanjima koja su značajna za INA-u. Uprava vodi evidencije o rezultatima poslovanja putem dnevnih, mjesečnih i tromjesečnih izvješća uprave i godišnjih financijskih izvješća, te osigurava dostupnost resursa koji su potrebni za postizanje ciljeva i planova INA-e.

Nadzorni odbor

Sukladno odredbama Statuta INA-e, Nadzorni odbor treba se sastojati od sedam članova, iako trenutno ima samo šest članova. Četiri člana Nadzornog odbora su trenutno predstavnici Hrvatske, dok su dva člana predstavnici MOL-a. Prema odredbama Statuta INA-e, jednog člana Nadzornog odbora trebaju izabrati radnici INA-e sukladno Zakonu o radu. Međutim, taj član još uvijek nije izabran.

Mandat članova Nadzornog odbora traje najviše četiri godine, a nakon isteka mandata članovi mogu biti ponovno imenovani odnosno izabrani.

Za detaljnije informacije o sastavu i nadležnosti Nadzornog odbora, vidi "Opis temeljnog kapitala i sažetak Statuta — Nadzorni odbor".

Sljedeća tabela prikazuje sadašnje članove Nadzornog odbora i njihove funkcije. Poslovna adresa za sve članove Nadzornog odbora je Avenija V. Holjevca 10, 10002 Zagreb, Republika Hrvatska.

<u>Ime i prezime</u>	<u>Godina rođenja</u>	<u>Funkcija</u>	<u>Datum izbora</u>	<u>Istek mandata</u>
Ivan Šuker	1957.	Predsjednik (predstavnik Hrvatske)	11. ožujka 2004.	11. ožujka 2008.
Zoltán Sándor Áldott	1970.	Zamjenik predsjednika (predstavnik MOL-a)	28. listopada 2003.	28. listopada 2007.
György Imre Mosonyi	1947.	Član (predstavnik MOL-a)	28. listopada 2003.	28. listopada 2007.
Damir Polančec	1967.	Član (predstavnik Hrvatske)	02. svibnja 2005.	11. ožujka 2008.
Tomislav Ivić	1961.	Član (predstavnik Hrvatske)	02. svibnja 2005.	11. ožujka 2008.
Đuro Dečak	1952.	Član (predstavnik Hrvatske)	06. lipnja 2006.	11. ožujka 2008.

Osnovne funkcije, stručno znanje i iskustvo svakog od članova Nadzornog odbora navode se u nastavku.

Gosp. Ivan Šuker (49), s prebivalištem u Velikoj Gorici, Kneza Ljudevita Posavskog 7, Hrvatska, je Ministar financija Republike Hrvatske. Diplomirao je 1983. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Od 1984. do 1986. godine bio je glavni knjigovođa u Odsjeku za budžet Općine Velika Gorica, od 1986. do 1990. godine financijski direktor u Velikoj Gorici, a od 1990. do 2000. godine voditelj Porezne uprave Velika Gorica. Na izborima 2000. godine izabran je za zastupnika u Hrvatskom saboru. 2002. godine izabran je za potpredsjednika HDZ-a, a 2003. godine izabran je za Ministra financija u Vladi Republike Hrvatske.

Gosp. Zoltán Sándor Áldott (36), s prebivalištem u H-1143 Budimpešti, Utazs u. 9, Mađarska, je Predsjednik Odjela za istraživanje i razvoj u MOL Grupi. Od lipnja 2001. do rujna 2004. bio je Glavni rukovoditelj Odjela za strategiju INA Grupe u MOL-u. Diplomirao je 1991. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Budimpešti. Od 1990. do 1991. radio je u Creditum Financial Consulting Ltd. Od 1992. do 1995. obavljao je različite funkcije u Eurocorp Financial Consulting Ltd. Od 1995. do 1997. rukovodio je Odjelom MOL-a za privatizaciju; od 1997. do 1999. bio je direktor Odjela MOL-a za kapitalna tržišta. Od 1999. godine obavljao je funkciju Direktora za strategiju i razvoj poslovanja, a od 2004. godine funkciju Predsjednika Odjela za istraživanje i razvoj u MOL

Grupi. Zamjenik je predsjednika Nadzornog odbora INA-e, član uprave ZMB-a i član Uprave burze u Budimpešti.

Gosp. György Imre Mosonyi (59), s prebivalištem u H-1029 Budimpešti, Harasalja u. 26, Mađarska, je Generalni direktor MOL Grupe i član Uprave od 19. srpnja 1999. godine. Diplomirao je 1972. godine na Fakultetu kemijskog inženjerstva i tehnologije Sveučilišta u Veszprému. Od 1974. godine radio je podružnici Shell International Petroleum Co. u Mađarskoj, gdje je od 1986. godine obavljao funkciju komercijalnog direktora. Tijekom 1991. godine radio je u sjedištu Shell-a u Londonu, a od 1992. do 1993. godine bio je izvršni direktor Shell-Interag Kft. Od 1994. do 1999. bio je predsjednik Uprave i Generalni direktor Shell Hungary Rt. Tijekom tog razdoblja postao je voditelj središnje i istočnoeuropske regije Shell-a, a 1998. godine predsjednik Uprave Shell Češka. On je predsjednik Uprave TVK Rt. i predsjednik Uprave AEGON Hungary Általános Biztosító Rt., član Nadzornog odbora INA-e, počasni predsjednik Udruge Joint Venture-a i predsjednik Trgovačke i industrijske komore Mađarske.

Gosp. Damir Polančec (39), s prebivalištem u Koprivnici, Oružanska 12/a, Hrvatska, je Potpredsjednik Vlade Republike Hrvatske zadužen za gospodarstvo. Diplomirao je 1992. godine na Agronomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, smjer agroekonomija. Nakon diplome radio je u Podravki, vodećem proizvođaču prehrambenih proizvoda u Hrvatskoj. Prve dvije godine u Podravki radio je u FC Nabava, a u rujnu 1997. godine imenovan je direktorom centralne nabave Podravke, pozicija na kojoj je proveo tri godine. Od ožujka 2000. godine član je Uprave Podravke, zadužen za razvoj tržišta Hrvatske i jugoistočne Europe te Upravljanje materijalima. U kolovozu 2003. godine imenovan je članom Uprave zaduženim za razvoj internacionalnih tržišta na području srednje i istočne Europe te prekomorskih zemalja. Na toj funkciji, osmislio je i vodio projekt suradnje sa Nestlé-om čije proizvode Podravka distribuirala na tržištu jugoistočne Europe. Završio je program General management poslovne škole Center, Brdo kod Kranja, Slovenija, te je polaznik poslijediplomskog studija Organizacija i menadžment na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu i Professional Diploma in Retailing Management — Leeds Metropolitan University.

Gosp. Tomislav Ivić (45), s prebivalištem u Valpovu, Dobriše Cesarića 65, Hrvatska, je Državni tajnik za branitelje u Ministarstvu obitelji, branitelja i međugeneracijske solidarnosti od 2004. godine. Od 1990. do 1992. godine bio je pripadnik Hrvatske vojske. Diplomirao je 1992. godine na Fakultetu političkih znanosti Sveučilišta u Zagrebu. Od 1993. do 2004. godine bio je gradonačelnik grada Valpova (Slavonija).

Gosp. Đuro Dečak (54), s prebivalištem u Virovitici, Zrinski vrt 19, Hrvatska, izabran je na funkciju člana Nadzornog odbora INA-e u lipnju 2006. godine, nastavno na stjecanje udjela u temeljnom kapitalu INA-e od strane Fonda hrvatskih branitelja. Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Osijeku. Bio je član Hrvatskog sabora od 2000. do 2003. godine.

Uprava

Sukladno odredbama Statuta INA-e, Uprava se sastoji od sedam članova koje izabire i opoziva Nadzorni odbor. Trenutno se Uprava sastoji od sedam članova, od kojih pet članova predlaže Republika Hrvatska a dva predlaže MOL, sukladno odredbama Sporazuma dioničara između Republike Hrvatske i MOL-a.

Uprava ima predsjednika, a može imati i potpredsjednika, koje imenuje i opoziva Nadzorni odbor. Nadzorni odbor odlučuje o mandatu članova Uprave, s time da mandat ne može trajati dulje od četiri godine. Nakon isteka mandata, članovi Uprave mogu biti ponovno imenovani.

Za detaljnije informacije o sastavu i nadležnosti Uprave, vidi “Opis temeljnog kapitala i sažetak Statuta — Uprava”.

Sljedeća tabela prikazuje sadašnje članove Uprave i njihove funkcije. Poslovna adresa za sve članove Uprave je Avenija V. Holjevca 10, 10002 Zagreb, Republika Hrvatska.

<u>Ime i prezime</u>	<u>Godina rođenja</u>	<u>Funkcija</u>	<u>Datum izbora</u>	<u>Istek mandata</u>
Tomislav Dragičević	1952.	Predsjednik Uprave (predstavnik Hrvatske)	29. listopada 2003.	29. listopada 2007.
László Geszti ⁽¹⁾	1951.	Član Uprave i direktor poslovne funkcije Financija (predstavnik MOL-a)	29. listopada 2003.	29. listopada 2007.
Josip Petrović	1952.	Član Uprave i izvršni direktor segmenta djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja (predstavnik Hrvatske)	26. srpnja 2004.	26. srpnja 2008.
Niko Paulinović	1947.	Član Uprave i izvršni direktor segmenta djelatnosti Trgovina na malo (predstavnik Hrvatske)	05. svibnja 2006.	26. srpnja 2008.
Tomislav Thür	1967.	Član Uprave i izvršni direktor poslovne funkcije Korporativni procesi (predstavnik Hrvatske)	26. srpnja 2004.	26. srpnja 2008.
Mirko Zelić	1936.	Član Uprave i izvršni direktor segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja nafte i plina (predstavnik Hrvatske)	26. srpnja 2004.	26. srpnja 2008.
Zalán Bács ⁽¹⁾	1968.	Član Uprave i izvršni direktor poslovne funkcije Korporativni servisi (predstavnik MOL-a)	01. veljače 2005.	01. veljače 2009.

Osnovne funkcije, stručno znanje i iskustvo svakog od članova Uprave navode se u nastavku.

Dr. sc. Tomislav Dragičević (54), s prebivalištem u Zagrebu, Rockefellerova 57, Hrvatska, diplomirao je 1977. godine na Fakultetu kemijskog inženjerstva i tehnologije Sveučilišta u Zagrebu. Magistrirao je 1984. godine, a 1993. godine obranio je doktorsku disertaciju iz područja tehničkih znanosti. Imenovan je Generalnim direktorom INA-e u ožujku 2000. godine, a nakon donošenja novog Statuta postao je predsjednik Uprave. Prije sadašnje funkcije vršio je nekoliko funkcija u INA-i, uključujući funkcije direktora strateškog razvoja, direktora strateškog razvoja i istraživanja, i izvršnog direktora za preradu nafte. U INA-i je zaposlen od 1982. godine, a prije toga je bio zaposlen na funkciji upravitelja postrojenja za proizvodnju u Petrokemiji. Od 1995. godine redovni je član IV. Sekcije za petrokemiju Hrvatske akademije znanosti i umjetnosti.

Gosp. László Geszti (55)⁽¹⁾, s prebivalištem u H-1033 Budimpešti, Kazal u. 9, Mađarska, diplomirao je 1974. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Budimpešti, gdje je i magistrirao 1981. godine. Od 1985. do 1992. godine bio je predsjedatelj i predsjednik poslovnog odbora Interag-a, direktor maloprodajne mreže Shell-a i ekskluzivni predstavnik Shell International-a u Mađarskoj. Radio je kao poslovni savjetnik za National Trade i Credit Bank Co. od 1992. do 1993. godine, a za Mineralimpex Rt. od 1993. do 1997. godine. Bio je direktor prodaje Moltrade-Mineralimpex Rt. od 1997. do 1999. godine. 1999. godine postaje Managing Director prodaje u MOL-u, a 2001. godine postaje Managing Director sektora rafinerijske prerade i prodaje. Od studenog 2003. godine izabran je na funkciju izvršnog direktora poslovne funkcije Financija INA-e.

Gosp. Josip Petrović (54)., s prebivalištem u Zagrebu, Šljivik 3/f, Hrvatska, diplomirao je 1978. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu na istom fakultetu magistrirao je 1992. godine. U INA-i je zaposlen od 2004. godine kao član Uprave i tada izvršni direktor SD Trgovina na malo. U kolovozu 2005. godine postaje izvršni direktor SD Rafinerijska prerada i veleprodaja. Prije zaposlenja u INA-i, od travnja 2000. godine bio je zaposlen na mjestu savjetnika Uprave Agrokor koncerna, a nakon nekoliko izvršnih funkcija u Agrokor-u od 1995. godine. Od 1998. do 2000. godine radi kao predsjednik Uprave hotela Intercontinental Zagreb. Radni vijek započeo je na poslovima istraživanja tržišta i marketinga, a kasnije je bio direktor Unikonzum-a, vodećeg nacionalnog lanca trgovine na veliko i malo.

Napomena:

(1) S učinkom od 1. siječnja 2007., gosp. László Geszti se vraća u MOL, a na njegovoj funkciji izvršnog direktora poslovne funkcije financija zamijenit će ga gosp. Bács. Ime osobe koju će MOL predložiti za novog člana Uprave bit će pravovremeno objavljeno.

Gosp. Niko Paulinović (59), s prebivalištem u Zagrebu, Gračanska cesta 127/B, Hrvatska, diplomirao je 1973. godine na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Od 05. svibnja 2006. godine član je Uprave i izvršni direktor SD Trgovina na malo. Prije sadašnje funkcije bio je direktor sektora za upravljanje maloprodajnom mrežom. Ima dugogodišnje iskustvo na poslovima maloprodaje naftnih derivata. U 2001. godini bio je savjetnik izvršnog direktora za rafinerijsku preradu i veleprodaju, a od 2004. do 2005. godine pomoćnik direktora sektora komercijalnih poslova u INA-Naftaplin-u. U razdoblju od 1985. do 2001. godine angažiran je na različitim zadacima u upravljanju maloprodajnom mrežom INA-e, uključujući na zadacima direktora Poslovnog centra Zagreb INA-Trgovine od 1995. do 2000. godine.

Gosp. Tomislav Thür (39), s prebivalištem u Zagrebu, Vlaška 70/b, Hrvatska, diplomirao je 1991. godine na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, a magistrirao pravo 1998. godine na Harvard Law School. U INA-i je zaposlen od 2004. godine na funkciji člana Uprave i izvršnog direktora PF Korporativni procesi. Prije navedenog zaposlenja u INA-i bio je generalni tajnik Atlantic Grupe, vodećeg regionalnog proizvođača i distributera robe široke potrošnje, gdje je bio zaposlen od 2001. godine. Od svibnja 1992. do 2001. godine radi u Ministarstvu vanjskih poslova Republike Hrvatske na nizu odgovornih diplomatskih dužnosti, u Veleposlanstvu RH u Švicarskoj, u Misiji RH pri Uredu Ujedinjenih naroda u Ženevi, u Veleposlanstvu RH u SAD, te kao Voditelj Ureda nacionalnog koordinatora za Pakt o stabilnosti za jugoistočnu Europu.

Prof. dr. Mirko Zelić (70), s prebivalištem u Zagrebu, Fra Filipa Grabovca 26, Hrvatska, diplomirao je 1964. godine na Rudarsko-geološko-naftnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, gdje je i doktorirao 1982. godine. Dana 26. srpnja 2004. godine imenovan je na funkciju člana Uprave INA-e i izvršnog direktora SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina. Radni vijek počeo je 1964. godine u INA-Naftaplin-u, gdje obavlja niz rukovoditeljskih dužnosti (samostalni inženjer, šef Odjela za proizvodnju nafte i plina, direktor Sektora proizvodnje nafte i plina, pomoćnik izvršnog direktora INA-Naftaplin-a). Prof. Zelić je redoviti profesor Rudarsko-geološko-naftnog fakulteta Sveučilišta u Zagrebu, autor je pet knjiga i preko 40 znanstvenih i stručnih radova te niza inovacija i jednog patenta iz područja naftnog rudarstva. Od 2000. godine prof. Zelić je redoviti član Hrvatske akademije znanosti i umjetnosti (HAZU) gdje je tajnik Razreda za tehničke znanosti, predsjednik izvršnog odbora Znanstvenog vijeća za naftu i član predsjedništva HAZU-a. Predsjednik je Hrvatske udruge naftnih inženjera i geologa (HUNIG).

Gosp. Zolán Bács⁽¹⁾ (38), s prebivalištem u Piliscsaba Berc köz 20/43, Mađarska, diplomirao je 1990. godine na Tehničkom fakultetu u Sveučilišta u Budimpešti. Magistrirao je 1992. godine na Napier sveučilištu u Škotskoj a MBA završava 1994. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Budimpešti. Od 1992. do 1995. godine radi kao projekt-menadžer u MOL-u a od 1994. do 1995. godine kao konzultant za Arthur D. Little u Londonu. Generalni menadžer MOL-a u Rumunjskoj postaje 1996. godine, a od 1997. do 2000. godine je direktor sektora za upravljanje resursima u MOL-u. Od 2000. do 2003. godine vrši funkciju direktora Kontroling sektora MOL Grupe. Na mjesto člana Uprave INA-e i izvršnog direktora PF Korporativni servisi dolazi s mjesta financijskog direktora vodeće kemijske kompanije TVK, članice MOL Grupe.

Za detaljnije informacije o Upravi, Nadzornom odboru i Glavnoj skupštini INA-e, vidi "Glavni dioničari, Dioničar prodavatelj i transakcije s povezanim osobama" i "Opis temeljnog kapitala i sažetak Statuta".

Ostali menadžment

Osnovne funkcije, stručno znanje i iskustvo svakog od članova Višeg menadžmenta INA-e na datum ovog prospekta navode se u nastavku.

Gosp. Željko Simeonov (46) diplomirao je 1984. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu i svoj radni vijek započeo je 1986. godine u INA-i u tvornici polistirena Doki (Joint Venture Dow Chemical-INA OKI). Od 1998. godine obavlja funkciju direktora Sektora plana i kontrolinga, te je zadužen za koordinaciju procesa korporacijskog planiranja, izvješćivanja i analize u INA Grupi, a od 2000. do 2004. godine u sustavu Sektora je i Služba računovodstva i poreza. Od veljače do svibnja 2004. godine je istovremeno direktor Sektora raspodjele sredstava i planiranja ulaganja, u fazi konstituiranja. Tijekom prve faze privatizacije INA-e (2002.-2003.) bio je zadužen za koordinaciju operativnih procesa i istovremeno je u ime Sektora plana i kontrolinga sudjelovao u due diligence procesu. Voditelj je operativnog tima INA-e u okviru druge faze privatizacije INA-e (2005.-2006.).

Napomena:

(1) S učinkom od 1. siječnja 2007., gosp. László Geszti se vraća u MOL, a na njegovoj funkciji izvršnog direktora poslovne funkcije financija zamijenit će ga gosp. Bács. Ime osobe koju će MOL predložiti za novog člana Uprave bit će pravovremeno objavljeno.

Gosp. Ratko Marković (54) diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Radni vijek započeo je 1989. godine u INA-i kao direktor interne revizije i kontrole. Prije zaposlenja u INA-i radio je kao eksterni revizor, te u poreznoj kontroli kao eksterni inspektor, šef interne kontrole i revizije te direktor računovodstva i poreza u OKI-u (organsko kemijskoj industriji). Od 1993. godine vrši funkciju direktora odjela za računovodstvo i poreze. Gosp. Marković je član radne skupine za poglavlje pregovora Porezni sustavi u okviru pregovora o pristupanju Europskoj uniji. Više puta je bio član najužeg tima za izmjenu propisa Republike Hrvatske.

Gosp. Dominik Horvat (60) diplomirao je 1970. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. U INA-i je zaposlen od 1973. godine na različitim financijskim funkcijama. Od 1998. do 2000. godine bio je financijski savjetnik izvršnog direktora odjela za preradu nafte i veleprodaju. Od 2000. godine vrši funkciju direktora financija.

Gđa. Lidija Bertović (39) diplomirala je na Prirodoslovno-matematičkom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, a 2003. godine magistrirala je u području analitičke ekologije na Sveučilištu Robert Gordon, Aberdeen, Škotska. U INA-i je zaposlena od 2005. godine kao savjetnik člana Uprave i trenutno vrši funkciju direktora Sektora zaštite zdravlja, sigurnosti i okoliša. Prije zaposlenja u INA-i radila je u Schlumberger Research & Development Group, Aberdeen, Škotska, u odjelu instrumentalne analitičke ekologije, Sveučilište Robert Gordon, Aberdeen, Škotska. Gđa. Bertović je član radne skupine za poglavlje pregovora "Okoliš" u okviru pregovora o pristupanju Republike Hrvatske Europskoj uniji.

Gosp. Vladislav Brkić (39) diplomirao je na Rudarsko-geološko-naftnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Od 1993. godine u INA-i u odjelu za istraživanje i proizvodnju nafte i plina. Gosp. Brkić je registrirao patent za novu tehniku zbrinjavanja otpada utiskivanjem u duboke bušotine i doprinio nekoliko inovacija u području istraživanja i proizvodnje u naftnoj industriji.

Gosp. Josip Križ (65) diplomirao je na Rudarsko-geološko-naftnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. 1970. godine zapošljava se u INA-i u Službi istraživanja, na poslovima interpretacije seizmičkih podataka. Do 1996. godine obavlja razne funkcije u Službi istraživanja, a od 1996. do kraja 1999. godine radi u Poslovnoj jedinici Libija na poslovima General Managera. Od 2000. godine radi kao Ekspert za geološka istraživanja u Službi za poslovanje u inozemstvu. Iste godine imenovan je na funkciju direktora Sektora za istraživanje, koju i danas obavlja.

Gosp. Mirko Perić (49) diplomirao je 1997. godine na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. U INA-i je zaposlen od 1995. godine, karijeru započinje kao komercijalist veleprodaje te postupno napreduje do funkcije direktora Poslovnog Centra Split. 2006. godine imenovan je na mjesto direktora Sektora upravljanja maloprodajnom mrežom.

Gđa. Adriana Petrović (57) diplomirala je 1974. godine na Fakultetu kemijskog inženjerstva i tehnologije Sveučilišta u Zagrebu. Od 2004. godine vrši funkciju direktora Sektora upravljanja lancem dobave u segmentu djelatnosti Rafinerijska prerada i veleprodaja. U INA-i je zaposlena od 1975. godine u odjelu za proizvodnju, gdje je radila na poslovima usklađivanja i planiranja proizvodnje. Također je niz godina bila direktor odjela za planiranje, optimizaciju i računovodstvo u rafineriji INA-e u Rijeci.

Gosp. Nikola Blažević (55) diplomirao je 1975. godine na Fakultetu kemijskog inženjerstva i tehnologije Sveučilišta u Zagrebu, a 1990. godine magistrirao je u području kemijskog inženjerstva na Fakultetu kemijskog inženjerstva i tehnologije Sveučilišta u Zagrebu. Od 2004. godine vrši funkciju direktora prerade nafte u odjelu za dobavu i preradu nafte i veleprodaju naftnih derivata. Radni vijek započeo je u rafineriji INA-e u Rijeci, gdje je vršio različite funkcije, uključujući funkciju direktora rafinerije.

Gđa. Željka Velić-Dvorščak (53) diplomirala je 1976. godine na Pravnom Fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, a 1980. godine magistrirala je na istom fakultetu Komercijalno pravo i Pravo trgovačkih društava na temu "Autonomija stranaka kao kriterij za izbor prava". Od 1976. do 1982. godine radi kao pomoćni sudac na okružnom sudu u Zagrebu, a 1977. godine polaže pravosudni ispit. Od 1982. do 2002. godine radi u INA-Naftaplinu kao pravni savjetnik za međunarodno pravo u odjelu istraživanja i proizvodnje. Od 2002. godine obavlja funkciju direktora Sektora pravnih poslova u INA-i. Od 2005. godine je član Stalnog arbitražnog suda i centra za mirenje pri Hrvatsko gospodarskoj komori.

Gosp. Ante Todorčić (47) diplomirao je na Građevinskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Od 1985. do 2004. godine radi u INA-i na vodećim funkcijama vezanim uz građenje i nadzor te financijski kontroling. 2005. godine prelazi u STSI — Integrirani tehnički servisi d.o.o. na funkciju predsjednika Uprave.

Gosp. Bojan Milković (46) diplomirao je na Fakultetu strojarstva i brodogradnje Sveučilišta u Zagrebu. Trenutno obavlja funkciju predsjednika Uprave Crosco d.o.o. U INA-i se zapošljava 1986. kao viši inženjer u INA-Naftaplinu, a 1996. godine prelazi u Crosco kao upravitelj pogona održavanja.

Naknade članovima Uprave i Nadzornog odbora

Sukladno odredbama Statuta INA-e, ugovore o obavljanju poslova s članovima Uprave sklapa Nadzorni odbor na razdoblje koje utvrđuje Nadzorni odbor, a najduže na četiri godine. U praksi, samo su članovi Uprave koji su predstavnici Hrvatske su u radnom odnosu s INA-om, dok članovi Uprave koji su predstavnici MOL-a ostaju u radnom odnosu s MOL-om.

Članovi Uprave (osim onih koji su predstavnici MOL-a) imaju sklopljene ugovore o radu s INA-om sukladno standardnim politikama ugovaranja i zapošljavanja u INA Grupi, koji određuju da nakon prestanka radnog odnosa radnika koji je zaposlen više od godinu dana, taj radnik ima pravo na isplatu koja ne može prelaziti iznos trogodišnje plaće.

Naknade članovima Uprave

Ukupna naknada koju je u 2005. godini INA isplatila predsjedniku Uprave, gosp. Tomislavu Dragičeviću, za njegov rad iznosila je 1.733.306,84 kn bruto, odnosno 856.713,49 kn neto, dok mu za 2006. godinu isplaćena mjesečna plaća iznosi 118.836,11 kn bruto, odnosno 60.783,24 kn neto.

Ukupna naknada koju je u 2005. godini INA isplatila članu Uprave, gosp. Josipu Petroviću za njegov rad iznosila je 962.952,31 kn bruto, odnosno 477.339,63 kn neto, dok mu za 2006. godinu isplaćena mjesečna plaća iznosi 62.635,83 kn bruto, odnosno 31.721,33 kn neto.

Ukupna naknada koju je u 2005. godini INA isplatila članu uprave, gosp. Mirku Zeliću za njegov rad iznosila je 1.010.633,25 kn bruto, odnosno 478.122,16 kn neto, dok mu za 2006. godinu isplaćena mjesečna plaća iznosi 66.774,76 kn bruto, odnosno 32.642,97 kn neto.

Ukupna naknada koju je u 2005. godini INA isplatila članu uprave, gosp. Tomislavu Thüru za njegov rad iznosila je 766.066,67 kn bruto, odnosno 364.658,73 kn neto, dok mu za 2006. godinu isplaćena mjesečna plaća iznosi 49.207,30 kn bruto, odnosno 24.403,82 kn neto.

Gosp. Niko Paulinović imenovan je za člana uprave i izvršnog direktora segmenta djelatnosti Trgovina na malo u svibnju 2006. godine, te mu stoga nije isplaćivana naknada kao članu uprave u 2005. godini. Ukupna naknada koja je isplaćena njegovim prethodnicima na navedenoj funkciji u 2005. godini iznosila je 948.675,93 kn bruto, odnosno 506.512,74 kn neto. Njegova isplaćena plaća mjesečna plaća za 2006. godinu iznosi 56.660,20 kn bruto, odnosno 28.324,04 kn neto.

Članovima Uprave koji su predstavnici MOL-a, INA ne isplaćuje naknade za njihov rad.

Naknade članovima Nadzornog odbora

Sukladno odredbama Statuta INA-e, članovi Nadzornog odbora imaju pravo na naknadu za njihov rad u iznosu koji određuje Glavna skupština. Članovi Nadzornog odbora ne primaju nikakve isplate ili pogodnosti nakon opoziva ili prestanka njihovog mandata u Nadzornom odboru.

Međutim, sukladno Zakonu o sprječavanju sukoba interesa u obnašanju javnih dužnosti, dužnosnici nemaju pravo na naknadu za članstvo u nadzornim odborima u trgovačkim društvima koja su od posebnog državnog interesa, osim prava na naknadu putnih i drugih troškova. Stoga članovi Nadzornog odbora INA-e koji su dužnosnici, nisu primili naknadu za članstvo u Nadzornom odboru INA-e u 2003., 2004. i 2005. godini. Svi članovi Nadzornog odbora, osim predstavnika MOL-a i gosp. Đure Dečaka, su državni dužnosnici. Gosp. Đuro Dečak postao je član Nadzornog odbora INA-e u lipnju 2006. godine i od INA-e prima naknadu u mjesečnom bruto iznosu od 20.667,87 kuna.

Također, poslovna je politika MOL-a da za članstvo u nadzornim odborima društava u kojima MOL drži dionice, predstavnici MOL-a ne primaju nikakve naknade od tog društva. Stoga članovi Nadzornog odbora INA-e koje je imenovao MOL nisu od INA-e primili nikakve naknade za članstvo u Nadzornom odboru INA-e u 2003., 2004. i 2005. godini.

Udjeli članova Uprave i Nadzornog odbora

Sadašnji članovi Uprave i Nadzornog odbora i Viši menadžment nisu imatelji dionica INA-e.

Odbori Uprave i Nadzornog odbora

Uprava ima tri stalna odbora: Odbor za ljudske resurse i imenovanja, Odbor za financije i investicije i Odbor za nadmetanje. Osim kako je to navedeno u nastavku, Odbori nisu ovlašteni za donošenje odluka, no oni daju mišljenja i neobvezujuće prijedloge Upravi u pogledu određenih pitanja opisanih u poslovnica Odbora.

Odbor za ljudske resurse i imenovanja vodi predsjednik Uprave i sastoji se od četiri člana; dva člana imenuju predstavnici Republike Hrvatske a dva člana predstavnici MOL-a. Svrha Odbora je pružanje podrške poslovanju INA Grupe, radi osiguranja sukladnosti s međunarodnim standardima i radi promicanja učinkovitog poslovanja Društva. Odbor je nadležan za davanje prijedloga, uključujući imenovanja, opozive i naknade menadžerima i direktorima INA-e, te imenovanja, opozive i naknade članovima Nadzornog odbora društava kćeri kojima upravlja INA.

Odbor za financije i investicije vodi direktor financija i kontrolinga INA-e i sastoji se od šest članova; tri člana imenuju predstavnici Republike Hrvatske a tri člana predstavnici MOL-a. Svrha Odbora je povećanje učinkovitosti financija, ulaganja, upravljanja rizicima i revizijskim procesima u INA Grupi. Odbor je, između ostalog, nadležan za davanje mišljenja o svim prijedlozima projekata i za kontrolu provedbe projekata, s posebnim naglaskom na velikim projektima kontrole godišnjeg proračuna i strateškog plana prije podnošenja istih Upravi, te za ocjenjivanje mogućnosti razvoja poslovanja.

Odbor za nadmetanje vodi izvršni direktor PF Korporativni procesi INA-e; ostali članovi Odbora su direktor SD Rafinerijska prerada i veleprodaja i, izvršni direktor PF Korporativni servisi i direktor financija i kontrolinga. Odbor za javnu nabavu je, između ostalog, nadležan za davanje prijedloga za pokretanje postupaka javne nabave, za vođenje postupka javne nabave i za odabir najpovoljnijeg ponuditelja, te za utvrđivanje osnovnih uvjeta ugovora (npr. cijene). Odbor za javnu nabavu također odlučuje o pokretanju i vođenju postupaka javne nabave, te o odabiru najpovoljnijeg ponuditelja za nabave (osim nabave ugljikovodika) u kojima ukupna vrijednost nabave ne prelazi 20 milijuna USD. Odbor za javnu nabavu donosi odluke većinom od najmanje tri glasa u korist predložene odluke.

Nadzorni odbor može osnovati Odbor za pripremu i kontrolu. Taj Odbor sastoji se od tri člana Nadzornog odbora od kojih se jedan izabire za predsjednika Odbora. Odbor priprema materijale kako bi Nadzorni odbor mogao donositi odluke i zaključke sukladno propisima i odredbama Statuta INA-e. Odbor surađuje s funkcijom interne revizije i kontrole u INA-i, te s revizorom kojeg bira Glavna skupština za potrebe revizije financijskih izvješća INA-e ili za obavljanje drugih aktivnosti koje se odnose na vođenje poslova INA-e. Nadzorni odbor također može osnovati druge odbore za potrebe pripreme odluka koje donosi.

Korporativno upravljanje

Prema novom Zakonu o reviziji, trgovačka društva čiji vrijednosni papiri kotiraju na burzi u prvoj kotaciji ili kotaciji javnih dioničkih društava, i trgovačka društva od posebnog državnog interesa obvezna su osnovati revizorski odbor koji se sastoji od članova Nadzornog odbora i članova imenovanih od Nadzornog odbora. Vidi "Regulativa — Hrvatska — Korporativno upravljanje u Republici Hrvatskoj". INA trenutno nema revizijski odbor, no nakon uvrštenja planira osnovati isti radi udovoljavanja navedenoj obvezi. U Hrvatskoj inače ne postoje drugi propisi o korporativnom upravljanju.

INA namjerava poduzeti korake radi usaglašavanja s najboljom međunarodnom praksom korporativnog upravljanja, koje uključuju imenovanje neovisnih članova Nadzornog odbora s potrebnim stručnim znanjem u dogledno vrijeme. INA također namjerava osnovati odbore, pored revizijskog odbora, koji će biti nadležni za predlaganje članova Uprave i nakanade izvršnim direktorima.

Izjava o sukobu interesa

Izjava o postupcima u pogledu članova Uprave i Nadzornog odbora

Na datum ovog prospekta, a za najmanje prethodnih pet godina, niti jedan od sadašnjih članova Uprave ili Nadzornog odbora:

- nije kažnjen za kaznena djela prijevare;
- nije bio na izvršnoj funkciji višeg izvršnog direktora ili člana izvršnog, upravnog ili nadzornog odbora u bilo kojem društvu, u vrijeme ili prije stečaja, likvidacije ili prisilne uprave; ili

- nije bio izložen bilo kojoj službenoj i javnoj optužbi i/ili kazni od strane bilo kojeg zakonskog ili regulatornog tijela (uključujući bilo koje nadležno strukovno tijelo) ili mu nije bila izrečena sudska zabrana obavljanja funkcije člana izvršnog, upravnog ili nadzornog odbora u bilo kojem društvu ili obavljanja poslova u menadžmentu ili vođenja poslova bilo kojeg društva.

Osim u mjeri u kojoj su članovi Uprave ili Nadzornog odbora INA-e, kako je to gore navedeno, imenovani/izabrani nakon prijedloga od strane dioničara INA-e, niti jedan navedeni član Uprave ili Nadzornog odbora ili član Višeg menadžmenta nema privatne interese ili druge dužnosti koje potencijalno mogu biti u sukobu s njihovim odnosnim dužnostima u INA-i.

REGULATIVA

U Hrvatskoj se na INA Grupu primjenjuju zakoni i propisi koji uređuju zapravo svaki aspekt njezina poslovanja, uključujući pitanja pribavljanja dozvola, poreza, naknada za iskorištavanje ruda, utvrđivanja cijena i zaštite okoliša. Pored toga, privatizacija INA-e uređena je posebnim Zakonom o privatizaciji INA-e, koji također utvrđuje određena prava Hrvatske kao dioničara INA-e.

Od potpisivanja Sporazuma o stabilizaciji i pridruživanju 29. listopada 2001. godine, Hrvatska se priprema za članstvo u Europskoj uniji, te intenzivno radi na usklađivanju svojeg zakonodavstva sa pravnom stečevinom Europske unije (“*Acquis*”). Kao rezultat formalnog otpočinjanja pregovora s Hrvatskom kao kandidatom za pristupanje EU, dana 3. listopada 2005. godine, pitanja vezana uz zaštitu okoliša i regulatorno okruženje INA Grupe bit će pod pojačanim utjecajem EU. U studenom 2005. godine, EU je objavila izvješće u kojem je naznačeno da je Hrvatska postigla određeni napredak na području energetike, no napomenuto je da određeni aspekti zahtijevaju daljnje poboljšanje. O njima se detaljno razlaže u nastavku.

INA Grupa je također podložna širokom zakonodavnom spektru u drugim zemljama u kojima djeluje.

Hrvatska

Zakon o privatizaciji INA-e

Zakon o privatizaciji INA — Industrija nafte d.d. (objavljen u Narodnim novinama 32/2002) određuje da će se privatizacija INA-e provesti u fazama. Od tih faza, dvije su već dovršene i to 2003. godine, prodajom 25% plus jedne dionice strateškom ulagatelju MOL-u, te 2005. godine, prijenosom 7% dionica INA-e Fondu hrvatskih branitelja, bez naknade.

Slijedeća faza, koja se provodi ovom Ponudom, zahtjeva prodaju najmanje 15% dionica INA-e javnom ponudom: (i) hrvatskim državljanima uz pravo prvenstva, pogodnostima i pod uvjetima koje utvrdi Vlada i (ii) hrvatskim pravnim osobama i stranim ulagateljima, bez prava prvenstva i posebnih pogodnosti. Vlada je ovlaštena odlučiti o načinu prodaje, cijeni, vremenu i ostalim uvjetima prodaje, uključivši i posebne pogodnosti prodaje dionica hrvatskim građanima. Vlada je odlučila provesti Ponudu te je utvrdila njezine uvjete odlukom od 14. rujna 2006. godine, kako je izmijenjena i dopunjena.

Preostale faze Privatizacije su slijedeće:

(1) prodaja najviše 7% dionica INA-e sadašnjim i bivšim zaposlenicima INA Grupe (koja je Zakonom o privatizaciji INA-e definirana kao INA i ovisna društva kapitala u njezinom isključivom vlasništvu), sukladno uvjetima koje utvrđuje Vlada;

(2) prodaja ili zamjena preostalog dijela dionica, sukladno tržišnim prilikama, strateškom ulagatelju ili na tržištu kapitala, na temelju odluke Vlade uz prethodnu suglasnost Hrvatskog sabora; i

(3) prijenosom određenog broja preostalih dionica bivšim vlasnicima koji su na to ovlašteni sukladno Zakonu o naknadi za imovinu oduzetu za vrijeme jugoslavenske komunističke vladavine. Vidi “Hrvatska — Propisi o nekretninama”.

Sukladno odluci Vlade od 18. travnja 2002. godine, kako je izmijenjena, posljednji puta 14. rujna 2006. godine, prodaja najviše 7% dionica INA-e sadašnjim i bivšim zaposlenicima obaviti će se u 6 mjeseci nakon prve prodaje dionica ovom Ponudom.

Svi postotci koji se gore spominju utvrđuju se u odnosu na temeljni kapital INA-e prije početka postupka privatizacije.

Zakon o privatizaciji INA-e također određuje da će Hrvatska zadržati u izravnom vlasništvu 25% plus jednu dionicu INA-e koje će se privatizirati nakon prijama Hrvatske u članstvo EU, na temelju posebnog zakona koji se tek treba donijeti.

Sva prava iz dionica INA-e koje drži Hrvatska, izvršava Vlada u njezino ime, osim kada je to povjereno Hrvatskom saboru.

Za vrijeme dok je Hrvatska vlasnik 50 i više posto dionica INA-e, INA, odnosno njezina tijela, mogu samo uz suglasnost Vlade donositi odluke, odnosno poduzeti pravne radnje koje se odnose na bilo koju prodaju, odnosno zajedničko ulaganje, čija vrijednost prelazi vrijednost 3% imovine INA-e. Za vrijeme dok je Hrvatska vlasnik 25 ili više posto dionica INA-e, Vlada može odlučiti da će njezina suglasnost biti potrebna za takve odluke ili radnje ako njihova vrijednost prelazi 25% vrijednosti imovine INA-e.

Vlada može sklopiti poseban ugovor sa strateškim ulagateljem o načinu na koji će Vlada koristiti pravo glasa iz dionica koje drži Hrvatska i svoja ovlaštenja opisana u prethodnom odlomku, no tim ih ugovorom ne može ih prenijeti na treće osobe.

Također, za vrijeme dok je Hrvatska vlasnik 10 ili više posto dionica INA-e, niti jedan drugi dioničar (što može uključivati nositelje prava u odnosu na Dionice) ili s njime povezana osoba ne može, osim u slučaju prodaje strateškom ulagatelju, bez posebnog odobrenja Vlade postupno ili odjednom steći dionice INA-e čiji ukupan nominalni iznos čini više od 10% temeljnog kapitala INA-e, odnosno nekog drugog prethodnim odobrenjem Vlade odobrenog postotka dionica koje daju pravo glasa u glavnoj skupštini INA-e.

Za vrijeme dok je Hrvatska vlasnik jedne ili više dionica INA-e s pravom glasa, INA odnosno njezina tijela, mogu samo uz prethodnu suglasnost Vlade donijeti odluku o prestanku Društva, odricanju od dozvole ili ovlaštenja za obavljanje djelatnosti ili koncesije od interesa za Hrvatsku, promjenu tvrtke, premještanju sjedišta INA-e u inozemstvo. U slučaju pokretanja likvidacijskog postupka nad INA-om ili njezinim pravnim slijednikom, za čitavo vrijeme dok je Hrvatska vlasnik jedne ili više dionica INA-e s pravom glasa, Hrvatska ima pravo prvokupa cjelokupne, odnosno dijela imovine INA-e, po procijenjenoj tržišnoj vrijednosti.

Za vrijeme dok je Hrvatska vlasnik 25 i više posto dionica INA-e, Vlada je obvezna najmanje jednom u tromjesečju podnijeti Hrvatskom saboru izvještaj o tijeku privatizacije, koji se smatra državnom tajnom.

Granska Regulativa

Opće informacije o granskoj regulativi

U pripremama za pristupanje EU, od Hrvatske se zahtijeva da liberalizira svoj energetski sektor te da ga uskladi s europskim normama, uključivši i one koje se odnose na tržišno natjecanje i sigurnost opskrbe. Izvješće EU iz studenog 2005. godine navodi kako, premda je Hrvatska postigla napredak u energetskom sektoru, mora nastaviti s formiranjem zaliha nafte u skladu s pristupnim zahtjevima EU i uspostaviti agenciju zaduženu za zalihe nafte. Također, izvješće navodi kako se dodatne aktivnosti trebaju poduzeti da se poboljša energetska učinkovitost i promicanja obnovljivih izvora energije, kako u pogledu zakonodavstva tako i u pogledu intenziviranja institucionalnih mogućnosti, te također jačanja administrativnih mogućnosti posebice radi promicanja energetske učinkovitosti i obnovljivih izvora energije. U ožujku 2006. godine, Europska komisija je sklopila ugovor o sudjelovanju Hrvatske u EU programu "Intelligent Energy Europe", u svrhu promicanja energetske učinkovitosti te šire primjene obnovljivih izvora energije. Hrvatske će organizacije moći sudjelovati u europskim projektima i događanjima koja potpomažu program.

Hrvatska se obvezala na liberalizaciju ratifikacijom Europske energetske povelje, 19. rujna 1997. godine, te Protokola o pristupanju Republike Hrvatske Marakeškom ugovoru o osnivanju Svjetske trgovinske organizacije, 5. listopada 2000. godine. U srpnju 2001. godine, Hrvatski je sabor donio paket zakona o regulaciji energetskog sektora, koji se sastojao od Zakona o energiji, Zakona o regulaciji energetskih djelatnosti, Zakona o tržištu plina te Zakona o tržištu nafte i naftnih derivata, a u ožujku 2002. godine, donio je Strategiju energetskog razvitka Republike Hrvatske za iduće desetljeće. Originalni paket zakona o regulaciji energetskog sektora izmijenjen je 2004. i 2006. godine, a daljnje se izmjene Zakona o tržištu plina očekuju u skoroj budućnosti.

Okosnica paketa zakona o regulaciji energetskog sektora je Zakon o energiji, koji uređuje mjere za sigurnu i pouzdanu opskrbu energijom i njenu učinkovitu proizvodnju i korištenje te utvrđuje potrebu ishođenja dozvola.

Istraživanje i eksploatacija nafte i prirodnog plina uređena je Zakonom o rudarstvu (koji je donesen 1991. godine, te je od tada nekoliko puta izmijenjen) i pravilnicima donesenim na temelju tog zakona. Zakon o rudarstvu utvrđuje da je rudno blago dobro od interesa za Hrvatsku, u njezinom je vlasništvu te ima njezinu osobitu zaštitu. Posljedično, ove su aktivnosti INA-e podložne znatnoj kontroli od strane tijela ovlaštenih za ishođenje dozvola, upravnom nadzoru Ministarstva i inspekciji Državnog inspektorata. Izmjene Zakona o rudarstvu se očekuju u posljednjem tromjesečju 2006. godine, sukladno Planu usklađivanja zakonodavstva Republike Hrvatske s pravnom stečevinom Europske unije za 2006. godinu, kojeg je donio Hrvatski sabor.

Mnogi od ovih zakona su nedavno doneseni i rijetko su primjenjivani od strane sudova. Kao rezultat toga, ostaju mnoge nedorečenosti i neusklađenosti među njima, što ima za posljedicu da tumačenje zakona i propisa sudova i drugih nadležnih tijela može biti različito od tumačenja Menadžmenta.

Pregled paketa zakona o regulaciji energetskog sektora

Sukladno Zakonu o energiji (objavljenom u Narodnim novinama 68/2001 i 177/2004), energetske se djelatnosti obavljaju kao tržišne ili javne usluge. Transport, skladištenje i distribucija prirodnog plina, kao i opskrba tarifnih kupaca prirodnim plinom obavljaju se kao javne usluge.

Ovlaštenici dozvola koji su nositelji obveze javne usluge imaju pravo na pomoć pri snošenju “naslijeđenih troškova” (obveza i troškova koji su nastali prije početka primjene Zakona o energiji, koji ne mogu biti u cijelosti pokriveni tržišnim uvjetima poslovanja), u skladu sa zakonom.

Energetski subjekti koji obavljaju dvije ili više energetske djelatnosti ili uz energetske djelatnosti obavljaju i drugu djelatnost, dužni su voditi poslovne knjige i sastavljati financijska izvješća za svaku energetske djelatnosti posebno i odvojeno od drugih djelatnosti.

U slučaju poremećaja na domaćem tržištu radi neočekivanog ili neprekidnog manjka energije i u drugim slučajevima potrebe utvrđenima zakonom, Vlada je ovlaštena nametnuti posebne uvjete i/ili mjere ograničenja trgovine pojedinim energijama, ograničiti izvoz ili uvoz energije, odrediti posebne mjere za izvoz ili uvoz energije, uvesti mjere obvezne proizvodnje energije te dozvoliti INA Grupi da isporučuje energiju samo određenim korisnicima. Ovakve se odluke Vlade, sukladno Zakonu o energiji, smatraju višom silom.

Regulatorno tijelo

HERA je osnovana Zakonom o regulaciji energetske djelatnosti (objavljenom u Narodnim novinama 177/2004). HERA je neovisna javna ustanova odgovorna Hrvatskom saboru, kojom upravlja Upravno vijeće od pet članova koje imenuje Hrvatski sabor, na prijedlog Vlade. Ona je odgovorna za, između ostalog, donošenje transparentnog tarifnog sustava za transport nafte naftovodnom i naftnih derivata produktovodom, donošenje metodologija odnosno tarifnih sustava za transport prirodnog plina i skladištenje prirodnog plina, dobavu plina za tarifne kupce. Njezine aktivnosti također uključuju dodjelu i oduzimanje dozvola za obavljanje energetske djelatnosti, rješavanje sporova u vezi s obavljanjem reguliranih energetske djelatnosti, te praćenje i nadziranje tržišta energije općenito (uključujući i s aspekta tržišnog natjecanja), sve u skladu sa zakonima koji uređuju energetske sektor. HERA-ina službena internetska stranica je: www.hera.hr.

Sukladno odluci Vlade (objavljenoj u Narodnim novinama 73/2005), HERA se financira iz naknade koju plaćaju energetske subjekti u iznosu od 0,06% od ukupnoga godišnjeg prihoda od prodaje roba i/ili usluga koji su u prethodnoj godini ostvarili s osnove obavljanja energetske djelatnosti temeljem dozvole za obavljanje energetske djelatnosti koju izdaje HERA, te također iz naknade koja joj se uplaćuje primjerice za izdavanje dozvola, suglasnosti i mišljenja.

Odluke koje donosi HERA u obavljanju svojih javnih ovlasti su konačne (osim ukoliko zakon određuje drugačije) te se protiv njih može podnijeti tužba Upravnom sudu Republike Hrvatske.

Režim dozvola

Zakonom o energiji, utvrđeno je da je izgradnja energetske objekata, njihovo održavanje i korištenje te obavljanje energetske djelatnosti od interesa za Hrvatsku, te da se energetske djelatnosti, osim određenih iznimaka kao što je maloprodaja naftnih derivata, mogu obavljati samo uz dozvolu HERA-e. Trajanje dozvola za obavljanje energetske djelatnosti navedenih u Zakonu o energiji utvrđeno je uredbom Vlade (objavljenom u Narodnim novinama 116/2002 i 71/2005) u rasponu od tri do 40 godina.

Popis dozvola koje INA u ovom trenutku ima te njihovo trajanje sukladno uredbi Vlade prikazano je u tabeli niže:

<u>Djelatnost</u>	<u>Dan upisa u registar</u>	<u>Dan isteka dozvola</u>
Proizvodnja električne energije	13.12.2003.	13.12.2018.
Dobava prirodnog plina (kupnja plina iz proizvodnje i/ili uvoza radi prodaje kupcima plina)	13.12.2003.	13.12.2018.
Proizvodnja naftnih derivata	13.12.2003.	13.12.2018.
Transport nafte, naftnih derivata i biogoriva cestovnim vozilom	13.12.2003.	13.12.2018.
Trgovina na veliko naftnim derivatima	13.12.2003.	13.12.2018.
Proizvodnja toplinske energije	13.12.2003.	13.12.2018.
Trgovanje, posredovanje i zastupanje na tržištu energije	13.12.2003.	13.12.2018.
Trgovina na veliko i malo ukapljenim naftnim plinovima	13.12.2003.	13.12.2018.

Dozvole mogu biti izdane bilo kojoj pravnoj osobi osnovanoj u Hrvatskoj, ako je registrirana za obavljanje odnosne energetske djelatnosti, koja je tehnički kvalificirana za njihovo obavljanje, ima u radnom odnosu potreban broj stručno osposobljenih djelatnika, koja raspolaže potrebnim financijskim sredstvima ili dokaže da ih može pribaviti, kojoj nije oduzeta dozvola za obavljanje energetske djelatnosti za koju traži dozvolu u posljednjih deset godina koje prethode godini podnošenja zahtjeva te čiji članovi uprave odnosno druge njima odgovorne

osobe nisu bili u posljednjih pet godina pravomoćno osuđeni za kazneno djelo povezano s obavljanjem energetske djelatnosti. Također, dozvola za obavljanje određenih energetske djelatnosti može biti izdana i fizičkim osobama. Podnositelj zahtjeva kojem je odbijena dozvola ovlašten je podnijeti žalbu protiv takvog rješenja Ministarstvu.

HERA može oduzeti dozvolu, privremeno ili trajno, prije isteka njezina trajanja, ukoliko nastanu slijedeće okolnosti, određene Zakonom o energiji: (i) privremeno — ukoliko energetski subjekt prestane ispunjavati neki od uvjeta za izdavanje dozvole (osim posljednja dva uvjeta navedena u prethodnom odlomku) ili ukoliko energetski subjekt ne utvrđuje cijenu na način propisan zakonom; i (ii) trajno — u slučaju da energetski subjekt ne otkloni nedostatke koji su bili osnova za privremeno oduzimanje dozvole ili ne otkloni nedostatke u radu u roku određenom rješenjem nadležnog inspektora. HERA je ovlaštena, bez obzira na postojanje razloga za oduzimanje dozvola, nakon pribavljenog mišljenja Ministarstva i nadležne inspekcije, dozvoliti obavljanje energetske djelatnosti, kada je to nužno radi osiguranja redovite i sigurne opskrbe energijom kako bi se spriječile ili otklonile teške i neposredne opasnosti za život i zdravlje ljudi te nastanak teških poremećaja u gospodarstvu. Protiv rješenja HERA-e kojima se oduzima dozvola ili dozvoljava obavljanje energetske djelatnosti unatoč postojanju razloga za oduzimanje dozvole, može se podnijeti žalba Ministarstvu.

HERA može naložiti osobi kojoj je dozvola oduzeta ili koja je prestala obavljati energetsku djelatnost, da svoje objekte, uređaje, mrežu odnosno sustav, preda na korištenje drugom energetskom subjektu ukoliko je to nužno radi osiguranja redovite i sigurne opskrbe energijom kako bi se otklonile veće štete u poslovanju pravnih osoba i životu i radu fizičkih osoba (a osobito opasnost koja može nastati za život i zdravlje građana). HERA je ovlaštena utvrditi kako iznos naknade koju će platiti novi energetski subjekt Ministarstvu te iznos naknade koju će Ministarstvo platiti subjektu koji je predao na korištenje svoju imovinu. Protiv rješenja HERA-e kojim se nalaže predaja objekata, uređaja, mreže odnosno sustava, na korištenje drugom energetskom subjektu, može se podnijeti žalba Ministarstvu.

Regulacija sektora prirodnog plina

Dobava, transport i distribucija prirodnog plina uređeni su Zakonom o tržištu plina (objavljenom u Narodnim novinama 68/2001 i 87/2005).

Dobava prirodnog plina

Sukladno Zakonu o tržištu plina, dobavljači prirodnog plina odgovorni su za dobavu plina i ugovaranje uvoznih količina plina. INA je jedini dobavljač prirodnog plina u Hrvatskoj. Dobavljači prirodnog plina dužni su dostaviti ugovore o dobavi plina Ministarstvu i HERA-i. Dobavljači prirodnog plina mogu sklopiti nove ugovore “vozi ili plati” ili “puno za prazno” samo uz suglasnost HERA-e.

Dobavljač prirodnog plina dužan je sklopiti ugovor o prodaji plina sa distributerom plina i kupcima koji su priključeni na plinski transportni sustav (“izravni kupci”). Takvi se ugovori sklapaju na neodređeno vrijeme, osim ukoliko stranke drugačije ugovore. Dobavljač plina je obavezan jamčiti dobavu ugovorenih količina plina sklapanjem ugovora o kupnji dovoljnih količina plina, zakupu transportnih kapaciteta i pristupu na transportni sustav, ugovora o skladištenju plina i skladištenju odgovarajućih pričuva plina.

Ovlaštenici koncesija za proizvodnju nafte i plina i vlasnici objekata i postrojenja za proizvodnju nafte i plina i skladištenje u geološkim strukturama, moraju trećim osobama dozvoliti pristup i korištenje svojih objekata i postrojenja za transport i skladištenje prirodnog plina, ukoliko to omogućava njihov kapacitet, te tehnički i sigurnosni uvjeti. Navedeni pristup i korištenje uređuje se ugovorom koje strane, uz suglasnost HERA-e, sklapaju pod komercijalnim uvjetima.

Transport prirodnog plina

Sukladno Zakonu o tržištu plina, transporter prirodnog plina jamči pouzdanu i kvalitetnu dopremu plina od ulaza u plinski transportni sustav na području Hrvatske do mjesta primopredaje distributerima odnosno izravnim ili povlaštenim kupcima prirodnog plina. INA ne obavlja poslove transporta, već koristi transportni sustav Plinacro-a.

Uvjeti za pristup transportnom sustavu određuju se više na pregovaračkoj, umjesto na reguliranoj osnovi. Obvezni uvjeti koje moraju ispunjavati povlašteni kupci i dobavljači plina za pristup plinskom transportnom sustavu utvrđeni su Mrežnim pravilima za pristup transportnom sustavu plinovoda (Narodne novine 126/2003), koje donosi ministar, na prijedlog transportera plina, uz prethodno mišljenje HERA-e.

Transporter može odbiti zatraženi pristup u slučaju nedostatka kapaciteta ili u slučaju kad bi mu takav pristup mogao prouzročiti ozbiljne gospodarske ili financijske poteškoće, s obzirom na ugovore tipa “vozi ili plati” ili “puno za prazno”, sklopljene prije podnošenja zahtjeva. Pristup se ne može odbiti pravnoj ili fizičkoj osobi koja se bavi proizvodnjom prirodnog plina na području Hrvatske. Bilo koja strana koja ima prigovore na uvjete pristupa može izjaviti žalbu HERA-i, protiv čijeg se rješenja može podnijeti tužba Upravnom sudu Republike Hrvatske. Povlašteni kupci ili dobavljači prirodnog plina koji žele ugovoriti opskrbu plina, ali im nije odobren pristup postojećem transportnom sustavu iz tehničkih ili dugih razloga, mogu izraditi vlastiti izravni plinovod, nakon odobrenja HERA-e.

Distribucija prirodnog plina

Distributer je odgovoran za razvoj, izgradnju, održavanje, upravljanje i nadzor distribucijskog sustava te provođenje tehničkih i sigurnosnih propisa. On je također odgovoran i za usklađivanje djelovanja distribucijskog sustava s transportnim sustavom. Distributeri su INA-ina kupci.

Distribuciju prirodnog plina mogu obavljati pravne osobe koje su od HERA-e ishodile dozvolu za distribuciju i koje su ishodile koncesiju za distribuciju prirodnog plina na određenom području. Koncesije dodjeljuju jedinice područne (regionalne) samouprave, na zahtjev postojećeg distributera ili nakon provedenog javnog natječaja. Koncesije se dodjeljuju na vrijeme od najmanje 15, a najviše 30 godina. Koncesije za razvoj i izgradnju distribucijskog sustava plinovoda dodjeljuju se na najmanje 20 godina.

Određivanje cijena

Opskrba prirodnim plinom

Cijena prirodnog plina koja se dobavlja za tarifne kupce (kupci koji nisu povlašteni kupci) utvrđuje se na temelju tarifnog sustava koji se sastoji od metodologije za određivanje tarifnih stavki (koje utvrđuje Vlada na prijedlog Ministarstva, kojem prijedlog dostavlja energetska subjekt i na koji HERA daje mišljenje).

Tarifni sustav za dobavu prirodnog plina za tarifne kupce (objavljen u Narodnim novinama 99/2002) utvrđuje prodajnu cijenu prirodnog plina za 1 Sm³ pri tlaku od 101.325 Pa i temperaturi 288,15 K, za osnovnu kalorijsku vrijednost 33.338,35 kJ/Sm³. Prodajna cijena prirodnog plina navedene kalorijske vrijednosti određuje se primjenom tarifnog sustava, tromjesečno i sastoji se od nabavne cijene plina i marže prodavatelja. Tarifni sustav ne sadrži formulu za izračun marže prodavatelja.

Ukoliko prirodni plin ima drugačiju kalorijsku vrijednost, cijena se određuje na temelju slijedeće formule:

$$C_s = C \times K_s$$

gdje je:

- C_s = stvarna prodajna cijena;
- C = prodajna cijena;
- K_s = stvarna donja kalorijska vrijednost plina.

Prodajna cijena C, izražena u kn/1 Sm³, izračunava se primjenom slijedeće formule:

$$C = C_o \times T + M$$

gdje je:

- C_o = nabavna cijena plina ili ponderirani prosjek nabavnih cijena plina za tromjesečje za koje se prodajna cijena utvrđuje, u U.S.\$;
- T = prosječni prodajni tečaj za američki dolar prema hrvatskoj kuni kod Hrvatske narodne banke za mjesec koji prethodi datumu utvrđivanja cijene;
- M = marža odobrena prodavatelju u kn/1 Sm³.

Ponderirani prosjek nabavnih cijena plina, C_o, uzima u obzir količine i cijene plina dobavljenog iz različitih izvora, koje dobavljač predaje u transportni sustav plinovoda.

$$C_o = \frac{\sum Q_{\text{dom}} \times C_{\text{dom}} + \sum Q_{\text{import}} \times C_{\text{import}}}{\sum Q_{\text{DOM}} = \sum Q_{\text{import}}}$$

gdje je:

Qdom = količina prirodnog plina iz domaće proizvodnje;

Quvoz = količina prirodnog plina iz uvoza;

Cdom = cijena prirodnog plina iz domaće proizvodnje u U.S.\$;

Cuvoz = cijena prirodnog plina iz uvoza u U.S.\$.

Suma vrijedi za više izvora domaćeg ili uvoznog prirodnog plina.

Cijena u U.S.\$ se preračunava prema prosječnom prodajnom tečaju za američki dolar prema hrvatskoj kuni kod Hrvatske narodne banke za mjesec koji prethodi datumu utvrđivanja cijene.

Pravne i fizičke osobe koje se bave dobavom plina dužne su dostaviti HERA-i, 20 dana prije početka primjene novih cijena, izračun prodajne cijene prirodnog plina ili izračun ponderiranog prosjeka nabavnih cijena plina, pregled ukupnih količina plina planiranih za dobavu, prosječni prodajni tečaj Hrvatske narodne banke za kn/U.S.\$ te maržu prodavatelja. Ukoliko HERA utvrdi da cijena nije izračunata prema tarifnom sustavu, neće dozvoliti njezinu primjenu.

Izračun prodajne cijene se vrši do desetog dana u mjesecu koji prethodi tromjesečju za koje se cijena utvrđuje. Prodajna cijena može biti izmijenjena ukoliko razlika između novoizračunate i važeće prodajne cijene iznosi više od $\pm 0.02 \text{ kn/Sm}^3$.

Prema Tarifnom sustavu za dobavu prirodnog plina za tarifne kupce, prosječna prodajna cijena prirodnog plina na ulazu u transportni sustav plinovoda za tarifne kupce iznosi $1.00 \text{ kn/m}^3/33,338.35 \text{ kJ}$, te se od 1. siječnja 2003. godine mijenjala samo jednom, u svibnju 2004. godine, s $1,00 \text{ kn/m}^3$ na $1,07 \text{ kn/m}^3$.

Transport prirodnog plina

Tarifni sustav za transport prirodnog plina (objavljen u Narodnim novinama 32/2006) određuje formulu za izračun naknada za korištenje transportnog sustava plinovoda, koja se primjenjuje na sve korisnike transportnog sustava plinovoda i određena je na način da svatko snosi svoj dio troškova ovisno o rezerviranom transportnom kapacitetu (princip "poštanske marke").

Naknada za zbroj umnožaka rezerviranog najvećeg dnevnog opterećenja za svaki mjesec transportiranja i tarifnih stavki za isto razdoblje transportiranja, kako slijedi:

$$N_n = (\Sigma QMD_{vršno} \times T_{vršno}) + (\Sigma QMD_{srednje} \times T_{srednje}) + (\Sigma QMD_{osnovno} \times T_{osnovno}),$$

pri čemu je:

N_n = iznos naknade za korištenje transportnog sustava plinovoda izražen u kunama;

$\Sigma QMD_{vršno}$ = suma rezerviranog najvećeg dnevnog opterećenja za mjesece vršnog opterećenja, (Sm^3/dan);

$\Sigma QMD_{srednje}$ = suma rezerviranog najvećeg dnevnog opterećenja za mjesece srednjeg opterećenja, (Sm^3/dan);

$\Sigma QMD_{osnovno}$ = suma rezerviranog najvećeg dnevnog opterećenja za mjesece osnovnog opterećenja, (Sm^3/dan);

$T_{vršno}$ = iznos tarifne stavke za transport prirodnog plina u mjesecima vršnog opterećenja, ($\text{kune}/\text{Sm}^3/\text{dan}$);

$T_{srednje}$ = iznos tarifne stavke za transport prirodnog plina u mjesecima srednjeg opterećenja, ($\text{kune}/\text{Sm}^3/\text{dan}$);

$T_{osnovno}$ = iznos tarifne stavke za transport prirodnog plina u mjesecima osnovnog opterećenja, ($\text{kune}/\text{Sm}^3/\text{dan}$).

Sukladno odluci Vlade (objavljenoj u Narodnim novinama 153/2005), u 2006. godini primjenjuju se slijedeće tarifne stavke:

$T_{vršno} = 3,463 \text{ kn/m}^3/\text{dan}$;

$T_{srednje} = 2,886 \text{ kn/m}^3/\text{dan}$;

$T_{osnovno} = 1,731 \text{ kn/m}^3/\text{dan}$.

Regulacija naftnog sektora

Zakon o tržištu nafte i naftnih derivata (objavljen u Narodnim novinama 57/2006) uređuje proizvodnju naftnih derivata, transport nafte naftovodima i naftnih derivata produktovodima, trgovinu na veliko i malo naftnim derivatima, skladištenje nafte i naftnih derivata i trgovanje, posredovanje i zastupanje na tržištu nafte i naftnih derivata. Odredbe tog zakona ne odnose se na sabirno-transportne i skladišne sustave nafte na proizvodnim poljima.

Djelatnosti uređene Zakonom o tržištu nafte i naftnih derivata, osim trgovine na malo naftnim derivatima te skladištenje nafte i naftnih derivata za vlastite potrebe, mogu se obavljati samo na temelju dozvole koju izdaje HERA.

INA je jedini ovlaštenik dozvole za proizvodnju naftnih derivata u Hrvatskoj.

Energetski subjekti koji su ishodili dozvolu za transport nafte naftovodima i naftnih derivata produktovodima dužni su trećim osobama omogućiti pristup na razvidan i nepristran način. Pristup može biti odbijen ako postoje tehnička ili sigurnosna ograničenja ili je kapacitet popunjen. Strana kojoj je odbijen zahtjev za pristup može podnijeti žalbu protiv takve odluke HERA-i. Protiv HERA-ine odluke o žalbi dopuštena je tužba Upravnom sudu Republike Hrvatske.

Određivanje cijene

Tarifni sustav za transport nafte naftovodima i naftnih derivata produktovodima donosi HERA, nakon pribavljenog mišljenja energetskog subjekta na obavljanje čijih se djelatnosti tarifni sustav primjenjuje i Ministarstva. Tarifni sustav se temelji na troškovima izračunatim prema međunarodno prihvaćenoj praksi, pregovaranim ekonomskim i financijskim uvjetima te primjeni svake druge poznate metode ili kombinacije tih metoda.

Cijene naftnih derivata utvrđuju se u skladu s uvjetima na tržištu, no način utvrđivanja najviše cijene pojedinih naftnih derivata na domaćem tržištu je reguliran pravilnikom o utvrđivanju cijena naftnih derivata, koji donosi Ministarstvo, putem formule za utvrđivanje cijene, koja uzima u obzir tržišnu cijenu naftnih derivata, tečaj za devize, uvozne carine, troškove primarnog skladištenja i manipulacije, maržu, posebne poreze, druga proračunska davanja te naknadu Hrvatskoj agenciji za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata. Sudionici na tržištu nisu u obvezi prodavati po najvišoj cijeni te obično određuju cijene ispod te razine. Pravilnikom o utvrđivanju cijena naftnih derivata (objavljenom u Narodnim novinama 75/2006), kojeg je Ministar donio u srpnju 2006. godine, najviša cijena naftnih derivata regulirana je za slijedeće proizvode:

motorni benzin (EUROSUPER BS 95), sa sadržajem sumpora do 10 mg/kg;

motorni benzin (EUROSUPER 95), sa sadržajem sumpora do 50 mg/kg;

motorni benzin (SUPER 95), sa sadržajem sumpora do 50 mg/kg;

motorni benzin (EUROSUPER 98), sa sadržajem sumpora do 50 mg/kg;

motorni benzin (SUPER 98), sa sadržajem sumpora do 50 mg/kg;

motorni benzin (EUROSUPER 100), sa sadržajem sumpora do 50 mg/kg;

dizelsko gorivo (EURODIESEL BS), sa sadržajem sumpora do 10 mg/kg;

dizelsko gorivo (EURODIESEL), sa sadržajem sumpora do 50 mg/kg;

dizelsko gorivo (DIESEL), sa sadržajem sumpora do 50 mg/kg;

plinsko ulje (loživo ulje, ekstra lako);

plavi dizel (dizelsko gorivo obojeno plavom bojom).

Navedena formula za određivanje cijene je uvedena kako bi se uspostavio odnos između prodajne cijene naftnih derivata i tržišnih prilika. Poveznica s tržišnim prilikama uspostavljena je uključivanjem prosjeka

objavljenih kotacija Platt's European Marketscan-a u cjenovnu formulu. Formulom se određuje najviša dozvoljena cijena kako slijedi:

$$PC = OB \times \rho / 1000 + M$$

pri čemu je

- PC = prodajna cijena;
OB = osnova za obračun (vidi niže);
 ρ = gustoća derivata (za motorne benzine 0,772 kg/l, za dizelska goriva i plinsko ulje (loživo ulje ekstra lako) 0,845 kg/l);
M = marža (kn/l) (vidi niže).

Prodajne cijene izračunavaju se svakih 14 dana a primjenjuju se od prve minute iza ponoći odgovarajućeg utorka. Prodajne cijene mogu se izmijeniti ukoliko dođe do promjene osnove za obračun bilo kojeg naftnog derivata za više od $\pm 2\%$ u odnosu na postojeću cijenu.

$$\text{“OB”} = X1 \times X2 + X3 + X4$$

pri čemu je

- OB = osnova za obračun;
X1 = prosječna srednja cijena naftnih derivata — prosjek objavljenih kotacija u “Platt's European Marketscan”, na paritetu CIF Mediteran Basis Genova/Lavera, u obračunskom razdoblju (dan iza prethodnog obračuna do dana novog obračuna). Pod prosječnom cijenom naftnih derivata (X1) koriste se prosječne srednje kotacije cargoes FOB Med — Basis Italy i cargoes CIF Med — Basis Genova/Lavera cijene iz Platt's European Marketscana i to za:
- | | |
|---|--|
| Motorni benzin EUROSUPER BS 95 | 1,02 × Premium gasoline 50 ppm CIF Med |
| Motorni benzin EUROSUPER 95 | Premium gasoline 50 ppm CIF Med |
| Motorni benzin SUPER 95 | 0,95 × Premium gasoline 50 ppm CIF Med |
| Motorni benzin EUROSUPER 98 | 1,06 × Premium gasoline 50 ppm CIF Med |
| Motorni benzin SUPER 98 | 1,02 × Premium gasoline 50 ppm CIF Med |
| Motorni benzin EUROSUPER 100 | 1,10 × Premium gasoline 50 ppm CIF Med |
| Dizelsko gorivo EURODIESEL BS | 1,02 × Diesel 50 ppm CIF Med |
| Dizelsko gorivo EURODIESEL | Diesel 50 ppm CIF Med |
| Dizelsko gorivo DIESEL | Gasoil 0.2% CIF Med |
| Plinsko ulje (loživo ulje ekstra lako) | Gasoil 0.2% CIF Med |
| Plavi dizel (dizelsko gorivo obojeno plavom bojom); | Gasoil 0.2% CIF Med |
- X2 = prosječni prodajni tečaj za devize u kn/U.S. \$ — Hrvatske narodne banke u obračunskom razdoblju (dan iza prethodnog obračuna do dana novog obračuna). Iznimno u slučaju naglih promjena tečaja ($\pm 4\%$) umjesto prosječnog tečaja primijenit će se tečaj na dan obračuna;
X3 = iznos carine u kn/t prema propisanoj carinskoj stopi na uvoznu cijenu pojedinog derivata (2,1%);
X4 = iznos na ime troškova primarnog skladištenja i manipulacije koji iznosi 68,17 kn/t za motorne benzine, odnosno 56,00 kn/t za dizelska goriva, plinsko ulje (loživo ulje ekstra lako) i plavi dizel (dizelsko gorivo obojeno plavom bojom).

Na prodajnu cijenu naftnih derivata na veliko dodaje se iznos koji Vlada utvrđuje godišnje, na prijedlog Hrvatske agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata, za financiranje Hrvatske agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata i za financiranje obveznih zaliha nafte i naftnih derivata (X5). Trenutno, taj je iznos određen kao 120,00 kn/t.

“M” je trenutno utvrđen kao 0,60 kn/l za motorne benzine i dizelska goriva, kao 0,40 kn/l za plinsko ulje (loživo ulje ekstra lako), i kao 0,30 kn/l za plavi dizel.

Energetski subjekti koji se bave proizvodnjom i/ili uvozom i/ili maloprodajom naftnih derivata dužni su Ministarstvu, najkasnije dan prije primjene, dostaviti kompletan obračun s podlogom za promjenu cijena.

Ukoliko Ministarstvo utvrdi da nove predložene cijene nisu izračunate u skladu s Pravilnikom, one se ne mogu primjenjivati.

Također, Vlada je ovlaštena propisati najvišu cijenu naftnih derivata, najduže za razdoblje od 90 dana, iz razloga zaštite potrošača, regulacije tržišta ili drugih razloga koji se posebno ne navode u Zakonu o tržištu nafte i naftnih derivata.

Vlada, na prijedlog Ministarstva, donosi Plan intervencije u slučaju poremećaja na domaćem tržištu radi neočekivanog ili neprekidnog manjka nafte i naftnih derivata, neposredne ugroženosti neovisnosti i jedinstvenosti države, velikih prirodnih nepogoda, tehnoloških katastrofa, ili neočekivanog i visokog rasta cijena nafte i naftnih derivata na svjetskom tržištu. Plan intervencije može, između ostalih, određivati mjere nadzora cijena, ograničenja radnog vremena benzinskih postaja i utvrđivanja uvjeta trošenja i obnavljanja obveznih zaliha nafte i naftnih derivata.

Zalihe nafte i naftnih derivata

Pored obveza vezanih uz operativne zalihe, a u svjetlu izvješća EU iz studenog 2005. godine, Zakon o tržištu nafte i naftnih derivata koji je donijet u svibnju 2006. godine, također uređuje i formiranje obveznih zaliha nafte i naftnih derivata te uređuje osnivanje Hrvatske agencije za obvezne zalihe nafte i naftnih derivata, kao neovisne javne ustanove čiji je osnivač Hrvatska, a kojoj je povjereno osiguranje takvih zaliha. Obveze vezane uz strateške zalihe uređene su Zakonom o strateškim robnim zalihama (objavljen u Narodnim novinama 87/2002).

Operativne zalihe

Prema Zakonu o tržištu nafte i naftnih derivata, energetske subjekti koji proizvode električnu i/ili toplinsku energiju iz naftnih derivata za tržište i/ili za tarifne kupce, kupci naftnih derivata koji pružaju javne usluge a proizvode električnu i toplinsku energiju za vlastite potrebe, kupci naftnih derivata koji proizvode električnu i toplinsku energiju za pravne ili fizičke osobe koje pružaju javne usluge obveznici su formiranja operativnih zaliha. Prema Zakonu o energiji, energetske subjekti koji proizvode električnu ili toplinsku energiju ili proizvode ili izvoze naftne derivate (osim tranzita) moraju, pored obveznih zaliha, formirati i obnavljati operativne zalihe. Ministarstvo je ovlašteno donijeti propis kojim se određuju potrebne operativne zalihe, ako nisu određene posebnim zakonom.

Obvezne zalihe

Obvezne zalihe nafte i naftnih derivata formiraju se kako bi se osigurala opskrba naftom i naftnim derivatima u slučaju prijetnje energetske sigurnosti države, uslijed izvanrednih poremećaja opskrbe. Obvezne rezerve se formiraju najkasnije do 31. srpnja tekuće godine, u visini 90-dnevne prosječne potrošnje naftnih derivata u prethodnoj kalendarskoj godini. Vlada najkasnije do 31. ožujka svake godine, utvrđuje propisuje količinu i strukturu obveznih zaliha, na prijedlog Ministra.

Godišnja se potrošnja utvrđuje na osnovi godišnjih izvješća o količini proizvedene, uvezene, prerađene i isporučene nafte i naftnih derivata u prethodnoj godini, koje energetske subjekti podnose Ministarstvu do 31. siječnja. Vlada može smanjiti količinu obveznih rezervi najviše do 25% na račun domaće proizvodnje naftnih derivata iz sirove nafte proizvedene na teritoriju Hrvatske. Pored toga, očekuje se da se razine rezervi neće mjeriti prema postotku neto uvezene količine u prethodnoj godini, nego prema danima potrošnje.

Obvezne zalihe ne uključuju strateške robne zalihe prema Zakonu o strateškim robnim zalihama, operativne zalihe prema Zakonu o energiji, operativne zalihe prema Zakonu o tržištu nafte i naftnih derivata te određene druge zalihe kao što su gorivo u spremnicima vozila, brodova ili željezničkih kontejnera.

Obvezne rezerve formiraju se za slijedeće vrste naftnih derivata: (i) motorne benzine i benzine za zrakoplove; (ii) dizelska goriva, plinska ulja, i gorivo za mlazne motore te (iii) loživa ulja (lako, srednje i teško). Određene se količine obveznih zaliha mogu čuvati u sirovom nafti i poluproizvodima.

Prije donošenja Zakona o tržištu nafte i naftnih derivata u 2006. godine, obveze u pogledu obveznih rezervi bile su uređene Vladinom Uredbom o obveznim zalihama nafte i naftnih derivata (objavljenom u Narodnim novinama 27/2003 i 151/2005) koja prestaje važiti 31. srpnja 2007. godine. Sukladno Uredbi Vlade, obveznici osiguranja obveznih zaliha nafte i naftnih derivata su pravne i fizičke osobe koje su u prethodnoj godini ostvarili neto uvoz od najmanje 25 tona nafte i naftnih derivata. Za 2005. godinu bila je propisana obveza osiguravanja obveznih zaliha u količini od 20% neto uvoza nafte i naftnih derivata u prethodnoj godini.

Kao rezultat osnivanja Hrvatske agencije za obvezne zalihe, količina obveznih zaliha koja se treba čuvati temeljem Uredbe postepeno će se smanjivati svake godine, sve dok Hrvatska agencija za obvezne zalihe u

cijelosti ne preuzme njihovo upravljanje. Očekuje se da od 1. kolovoza 2011. godine, energetski objekti obvezani Uredbom Vlade neće više biti dužni čuvati obvezne zalihe.

Strateške zalihe

Zakon o strateškim robnim zalihama svrstava naftu i naftne derivate u strateške proizvode. Strateške zalihe se formiraju za osiguranje osnovne opskrbe u doba ratnog stanja ili neposredne ugroženosti neovisnosti, jedinstvenosti i opstojnosti Republike Hrvatske, u slučaju velikih prirodnih nepogoda i tehničko-tehnoloških i ekoloških katastrofa. Strateškim rezervama upravlja Vlada, koja je ovlaštena svojom uredbom odrediti određene osobe koje su dužne čuvati određene robe kao dio robnih zaliha. Vlada je na temelju tog ovlaštenja donijela Uredbu o obveznim zalihama nafte i naftnih derivata.

Kvaliteta goriva

Kvaliteta određenih tekućih naftnih goriva propisana je Vladinom Uredbom o kakvoći tekućih naftnih goriva (objavljenoj u narodnim novinama 53/2006), koja je donijeta temeljem Zakona o zaštiti zraka. Sukladno Uredbi Vlade, maksimalna količina sumpora od 50 mg/kg je trenutno dozvoljena u motornom i dizel gorivu koje se stavlja u promet na domaćem tržištu (EURO IV), dok će se ta količina, od 1. siječnja 2009. godine, smanjiti na 10 mg/kg (EURO V).

Vlada je ovlaštena, na prijedlog Ministarstva utvrditi godišnju količinu tekućih naftnih goriva koje se mogu staviti na hrvatsko tržište čije granične vrijednosti (uključujući i količinu sumpora) prelaze one utvrđene Uredbom, te ujedno odrediti i najveće dozvoljeno odstupanje. Dobavljači takvih tekućih naftnih goriva moraju ishoditi odobrenje Ministarstva za stavljanje navedenih proizvoda na hrvatsko tržište. Takve iznimke od graničnih vrijednosti utvrđenih Uredbom primjenjuju se, u odnosu na motorni benzin i dizelsko gorivo, do 31. prosinca 2008. godine, a u odnosu na plinsko i loživo ulje te brodsko plinsko ulje, do 31. prosinca 2009. godine.

Porezi/Davanja

Sukladno Zakonu o posebnom porezu na naftne derivate, proizvođač i uvoznik naftnih derivata su obvezni plaćati poseban porez na naftne derivate uvezene ili isporučene s proizvođačevog skladišta, koji se porez plaća po litri derivata pri temperaturi od +15°C, kako je to prikazano u slijedećoj tablici:

<u>Derivat po litri</u>	<u>Iznos poreza u kn</u>
motorni benzin (MB 98 i MB 86) kao i ostale vrste olovnih benzina neovisno o oktanskoj vrijednosti i komercijalnom nazivu	2,40
motorni benzin (BMB-98, BMB-95 i BMB-91) kao i ostale vrste bezolovnih benzina neovisno o oktanskoj vrijednosti i komercijalnom nazivu	1,90
dizelska goriva (D-1, D-2 i D-3) kao i ostale vrste dizelskih goriva neovisno o komercijalnom nazivu	1,00
eurodizel-dizelsko gorivo obojeno plavom bojom	0,00
ulje za loženje ekstra lako i lako specijalno (EL i LS)	0,30
	Iznos poreza u kn
<u>Derivat po kg neto težine</u>	<u>Iznos poreza u kn</u>
sve vrste ulja za loženje lakoga, srednjeg i teškog	0,00
mlazno gorivo i zrakoplovni benzin	0,00
ukapljeni naftni plin	0,10
Sve vrste petroleja	1,40

Regulacija istraživanja i eksploatacije mineralnih sirovina

Odobrenje za istraživanje te rudarska koncesija za eksploataciju su, između ostalog, potrebni za istraživanje odnosno eksploataciju mineralnih sirovina, uključujući i energetskih mineralnih sirovina (u koje spadaju sve vrste fosilnog ugljena, ugljikovodici u čvrstom, tekućem ili plinovitom stanju, sve vrste bituminoznih i uljnih stijena, ostali plinovi koji se nalaze u zemlji i radioaktivne mineralne sirovine). Odobrenje za istraživanje i rudarska koncesija mogu se dati samo pravnim osobama sa sjedištem u Hrvatskoj koje su registrirane za obavljanje tih djelatnosti (ili fizičkoj osobi koja ima registrirani obrt za istraživanje ili eksploataciju mineralnih sirovina). Odobrenje za istraživanje te rudarsku koncesiju za eksploataciju nafte i prirodnog plina dodjeljuje Vlada, na zahtjev, sukladno odredbama Zakona o rudarstvu.

Istraživanje

Sukladno Zakonu o rudarstvu (koji je donesen 1991. godine, te je kasnije mijenjan), radovi i ispitivanja kojima je svrha utvrditi postojanje, položaj i oblik ležišta mineralnih sirovina, njihovu kvalitetu i količinu, te uvjete eksploatacije, smatraju se istraživanjem.

Odobrenje za istraživanje istražnih polja daje se na razdoblje od tri godine i može se produljiti na pet godina, kod eksploatacije ugljikovodika u tekućem ili plinovitom stanju.

Odobrenje za istraživanje koje je dodijelila Vlada, bit će oduzeto u određenim slučajevima utvrđenim Zakonom o rudarstvu, uključivši ako nisu provedene sigurnosne mjere, ako se istražnim radovima ometaju drugi rudarski radovi ili se njima ugrožava buduća eksploatacija, ako se pod vidom istražnih radova obavlja eksploatacija, ako se ne započne s istražnim radovima u zahtijevanom roku. Vladino odobrenje može biti oduzeto u određeni slučajevima, koji uključuju između ostalog, neizvršavanje najmanjeg zahtijevanog opsega istražnih radova, istraživanje sirovina većeg interesa protivno uvjetima iz dozvole i nepodnošenje izvješća o obavljenim istražnim radovima i njihovu rezultatu.

Eksploatacija

Eksploatacija mineralnih sirovina obuhvaća vađenje iz ležišta i oplemenjivanje mineralnih sirovina, te u slučaju eksploatacije nafte i prirodnog plina, transport nafte, plina i kondenzata lokalnim naftovodima i plinovodima kada su u tehničkoj vezi s odobrenim eksploatacijskim poljima, te skladištenje ugljikovodika u geološkim strukturama.

Za eksploataciju mineralnih sirovina potrebno je odobrenje eksploatacijskog polja, rudarska koncesija za izvođenje rudarskih radova, te građevinska i uporabna dozvola za rudarske objekte i postrojenja.

Vlada odobrava eksploatacijska polja za naftu i prirodni plin u određenoj površini. Nakon javne rasprave, eksploatacijsko polje se utvrđuje u površini koja bi, s obzirom na količinu i položaj bilančnih rezervi, trebala omogućiti eksploataciju najviše 40 godina. Pravo na eksploataciju može se produljiti i nakon razdoblja od 40 godina, ukoliko su rudarski radovi obavljani sukladno zakonima i propisima. Odobrenje će prestati važiti ukoliko je ovlaštenik trajno obustavio obavljanje rudarskih radova ili ako su mineralne sirovine na tom polju iscrpljene.

U svrhu ishođenja koncesije za rudarske radove, osoba mora podnijeti zahtjev za ishođenje te koncesije kojem se prilažu: odobrenje eksploatacijskog polja, rudarski projekt s izjavom o obavljenoj provjeri i prihvatanju projektnih rješenja, lokacijsku dozvolu, potrebne suglasnosti i odobrenja slijedom javne rasprave odnosno ograničenja uz koja se može obavljati eksploatacija, kao i dokaz da ima pravo izvoditi rudarske radove na nekretninama unutar odobrenog polja tijekom najmanje pet godina.

Podnositelju zahtjeva, kojem je već izdano odobrenje za istraživanje, u pravilu će se odobriti i eksploatacija na tom području, ukoliko ispunjava uvjete za eksploataciju. Ukoliko te uvjete ne ispunjava, osoba kojoj bude odobrena eksploatacija naknadit će osobi koja je vršila istraživanja svrhovito utrošena sredstva.

Građevinske dozvole za rudarske objekte i postrojenja za istraživanje i eksploataciju nafte i prirodnog plina u pravilu izdaje Ministarstvo. Rudarski objekti i postrojenja mogu se koristiti samo nakon što ovlašteno tijelo izda uporabnu dozvolu. Sukladno zakonu o rudarstvu, tipska rudarska postrojenja za istraživanje i eksploataciju mineralnih sirovina mogu se koristiti u skladu s rješenjima iz rudarskog projekta prema propisima o zaštiti na radu.

Iznimno, odobrenja za gradnju i rekonstrukciju određenih rudarskih objekata i postrojenja po pojednostavljenom rudarskom projektu izdaje odgovorna stručna osoba ovlaštenika.

Većina uporabnih dozvola za INA-ine bušotine na kopnenim poljima izdane su na navedeni način a ne od strane ovlaštenih osoba u to vrijeme. Bušotine koje imaju odobrenja za uporabu izdana od strane INA-e nemaju građevinsku dozvolu a u nekim slučajevima nemaju ni odobrenje mikro-lokacije izdano od nadležnih tijela, koje se zahtjeva za rudarske objekte i postrojenja za koja nije potrebna građevinska dozvola. Prema INA Grupa smatra da su uvjeti za izdavanje uporabnih dozvola od strane njezinih ovlaštenih osoba bili ispunjeni u svakom pojedinom slučaju, ne može se sa sigurnošću tvrditi da će i nadležna tijela zauzeti isti stav.

Pravilnik o eksploataciji mineralnih sirovina (objavljen u Narodnim novinama 135/1998) detaljnije uređuje postupak odobrenja eksploatacijskog polja, odobrenja za rudarske radove, odobrenja mikro-lokacije postrojenja, te građevinske i uporabne dozvole za rudarske objekte i postrojenja.

Odobrenja eksploatacijskog polja i rudarska koncesija bit će oduzeti u određenim slučajevima, utvrđenim Zakonom o rudarstvu, koji uključuju; ugrožavanje života, zdravlja, imovine većeg opsega ili okoliša, neracionalno iskorištavanje unatoč pisanom upozorenju, ne plaćanje naknade za eksploataciju unatoč pisanom upozorenju, neistraživanje mineralnih sirovina radi obnavljanja i održavanja rezervi istodobno s eksploatacijom, ili neotpočinjane s ostvarivanjem rudarske koncesije u utvrđenom roku.

Ostalo

Početak, prekid te dovršetak radova istraživanja i eksploatacije mora se prijaviti Ministarstvu, u skladu sa Zakonom o rudarstvu. Mjere koje su neophodne za zaštitu života i zdravlja ljudi te zaštitu imovine, mjere zaštite na radu, utvrđene Zakonom o rudarstvu, Zakonom o zaštiti na radu i drugim propisima koji uređuju uvjete sigurnosti na radu te zaštite zdravlja i okoliša, moraju se primjenjivati na području na kojem se izvode radovi, na način utvrđen tim propisima.

Poduzetnici su također obvezni organizirati službu spašavanja i vatrogasne ekipe te prijaviti Državnom inspektoratu o svakom smrtnom slučaju, grupnoj povredi ili drugim udesima na radu. Svaki je zaposlenik dužan obavijestiti poduzetnika o svakom događaju koji može ugroziti sigurnost, kao što je prisutnost eksplozivnih i otrovnih plinova, erupcija nafte ili prirodnog plina, provala vode ili požar.

Po dovršetku radova istraživanja i eksploatacije, poduzetnici su dužni primijeniti sve mjere koje su potrebne kako bi se uklonila opasnost za ljude, imovinu i okoliš, sanirati područje te o tim mjerama izvijestiti ured državne uprave u jedinici područne samouprave nadležan za poslove rudarstva (sukladno Zakonu o lokalnoj i područnoj (regionalnoj) samoupravi, jedinice lokalne samouprave su općine i gradovi, a jedinice područne (regionalne) samouprave su županije. Grad Zagreb ima poseban status uređen Zakonom o Gradu Zagrebu). Ukoliko su poduzete mjere dovoljne, nadležno će tijelo o tome izdati potvrdu i izvijestiti Ministarstvo. Ministarstvo će tada izdati rješenje o brisanju polja iz katastra istražnih odnosno eksploatacijskih polja. Ukoliko mjere nisu dovoljne, ured državne uprave za poslove rudarstva naredit će dodatne ili druge mjere i rok za njihovo provođenje. Ukoliko poduzetnik ne postupi po naredbi, ured će ih provesti o trošku poduzetnika.

Poduzetnik plaća naknadu za eksploataciju plaća se u iznosu 2,6% (odnosno 5%, u područjima posebne državne skrbi) ukupnog prihoda (prije oporezivanja) ostvarenog prodajom nafte i prirodnog plina eksploatiranog na određenom polju.

Izještavanje o rezervama

Poduzetnici su dužni voditi evidenciju o rezervama mineralnih sirovina, u skladu sa zakonom o rudarstvu. Te rezerve, svakih pet godina, mora potvrditi posebno povjerenstvo čije članove imenuje Ministar. Rezerve se utvrđuju i kategoriziraju sukladno Pravilniku o prikupljanju podataka, načinu evidentiranja i utvrđivanja rezervi mineralnih sirovina te o izradi bilance tih rezervi (objavljen u Narodnim novinama 48/92 i 60/92). Kako bi se obnavljale i održavale rezerve mineralnih sirovina, poduzetnici su dužni, istodobno s eksploatacijom, istraživati mineralne sirovine, te u tu svrhu izdvajati najmanje 3% ukupnog prihoda ostvarenog prodajom mineralne sirovine. Ova se obveza ne primjenjuje ako poduzetnik raspolaže utvrđenim rezervama A i B kategorije za eksploataciju u narednih 25 godina.

Propisi o zaštiti okoliša

INA podliježe zakonima i podzakonskim propisima, na državnoj i lokalnoj razini, u državama u kojima posluje.

Zakon o zaštiti okoliša je osnovni propis koji uređuje zaštitu okoliša u Republici Hrvatskoj. Zaštita određenih dijelova okoliša je također uređena posebnim zakonima i podzakonskim propisima, od kojih su najvažniji Zakon o vodama, Zakon o zaštiti zraka i Zakon o otpadu. Određeni drugi zakoni i podzakonski propisi uređuju druge segmente zaštite okoliša, kao što su planovi intervencija u slučaju nezgoda (npr. izljeva mineralnih ulja u bilo kojem obliku, koje uređuje Plan intervencija kod iznenadnog onečišćenja mora u Republici Hrvatskoj (Narodne novine 8/97)).

Republika Hrvatska je ugovorna strana sljedećih međunarodnih ugovora o zaštiti okoliša, između ostalih, Bečke konvencije o zaštiti ozonskog sloja (od 1991.), Montrealskog protokola o tvarima koje oštećuju ozonski sloj (od 1991.), Londonske i Kopenhagenske izmjene i dopune Montrealskog protokola o tvarima koje oštećuju ozonski sloj, Okvirne konvencije Ujedinjenih naroda o promjeni klime (od 1992.), Protokola o strateškoj procjeni okoliša (od 2003.), Protokola o zaštiti Sredozemnog mora od onečišćenja kopnenim izvorima i aktivnostima (od 1991.), Protokola o zaštiti Sredozemnog mora od onečišćenja uslijed istraživanja i iskorištavanja epikontinentalnog pojasa, morskog dna i morskog podzemlja (od 1994.), i Baselske Konvencije o nadzoru

prekograničnog prometa opasnog otpada i njegovu odlaganju (od 2000.). Republika Hrvatska je također strana Sporazuma o jamstvu sklopljenog 10. svibnja 2001. godine između Republike Hrvatske, kao Jamca, i EBRD-a, kao Zajmodavca, za ekološke projekte u INA-i, kao Zajmoprimcu.

Prema Planu usklađivanja zakonodavstva Republike Hrvatske s *Acquis*-om za 2006. godinu (Narodne novine 13/06), daljnje izmjene i dopune propisa o zaštiti okoliša se očekuju u trećem (Zakon o zaštiti okoliša) i četvrtom tromjesečju 2006. godine (Konvencija o pristupu informacijama, sudjelovanju javnosti u odlučivanju i pristupu pravosuđu u pitanjima okoliša, Konvencija o postojećim organskim onečišćivačima, Zakon o otpadu).

Hrvatski sabor i Vlada donose propise i strategiju zaštite okoliša, dok jedinice lokalne i područne (regionalne) samouprave donose programe zaštite okoliša.

Zakon o zaštiti okoliša (Narodne novine 82/94 i 128/99) uređuje građansko-pravnu odgovornost onečišćivača, dok Kazneni zakon (Narodne novine 110/97, 129/00, 51/01, 111/03, 105/04 i 71/06) uređuje kaznenu odgovornost. Navedeno nadopunjuju Zakon o prekršajima (Narodne novine 88/02, 122/02, 105/04 i 127/04) i Zakon o odgovornosti pravnih osoba za kaznena djela (Narodne novine 151/03). Kao osnovno načelo, onečišćivač odgovara za štetu koja nastane onečišćenjem okoliša, bez obzira na krivnju. Onečišćivač odgovara za štetu osim ako dokaže da šteta nije nastala njegovim djelovanjem ili da se izvor onečišćenja nalazi drugdje. Onečišćivač je također dužan poduzeti sve neophodne mjere radi uklanjanja nastanka daljnjih rizika (uključujući podmirivanje troškova) i odmah obavijestiti nadležnog inspektora zaštite okoliša o bilo kojem onečišćenju i zaštitnim mjerama koje su poduzete radi sprječavanja daljnjeg onečišćenja i štete.

Zakon o fondu za zaštitu okoliša i energetske učinkovitost (Narodne novine 107/03) propisuje obvezu plaćanja (i) naknada za CO₂, SO₂ i NO₂ emisije koje plaćaju osobe koje u okviru svoje djelatnosti imaju u vlasništvu ili koriste pojedinačni izvor tih emisija, (ii) naknada za građevine ili građevne cjeline koje plaćaju vlasnici ili ovlaštenici prava na građevinama za koje je propisana obveza provođenja postupka procjene utjecaja na okoliš, (iii) naknada za otpad koje plaćaju osobe koje odlažu odnosno proizvode komunalni ili neopasni tehnološki otpad i opasni otpad, i (iv) naknada koju plaćaju vlasnici ili ovlaštenici prava na vozilima na motorni pogon.

Zaštita zraka

Zakon o zaštiti zraka (Narodne novine 178/04) je temeljni propis koji uređuje provođenje zaštite i poboljšanja kakvoće zraka u Republici Hrvatskoj.

Zakon o zaštiti zraka propisuje da su onečišćivači i vlasnici ili korisnici stacionarnih izvora onečišćivanja zraka (kao što su industrijski pogoni, tehnološki procesi i uređaji koji ispuštaju onečišćujuće tvari u zrak) dužni dostaviti nadležnom tijelu za zaštitu okoliša i u Katastar onečišćivanja okoliša podatke o stacionarnom izvoru i svakoj njegovoj promjeni ili rekonstrukciji, te podatke dobivene redovitim praćenjem emisija iz izvora. Uredba (Narodne novine 140/97, 105/02, 108/03 i 100/04) propisuje granične vrijednosti emisija onečišćujućih tvari u zrak iz stacionarnih izvora a Pravilnik (Narodne novine 1/06) utvrđuje pravila za praćenje emisija onečišćujućih tvari u zrak iz stacionarnih izvora.

Uredba o graničnim vrijednostima onečišćujućih tvari u zraku (Narodne novine 133/05) i Uredba o kritičnim razinama onečišćujućih tvari u zraku (Narodne novine 133/05) propisuju granične, tolerantne i ciljne razine onečišćujućih tvari u zraku, dok Pravilnik (Narodne novine 155/05) utvrđuje pravila za praćenje kakvoće zraka.

Republika Hrvatska je također ugovorna strana Montrealskog protokola o tvarima koje oštećuju ozonski sloj i preuzela je obvezu smanjiti godišnju potrošnju tvari koje oštećuju ozonski sloj, što je dalje implementirano putem Uredbe o ozonu u zraku (Narodne novine 133/05) i Uredbe o tvarima koje oštećuju ozonski sloj (Narodne novine 120/05), koje propisuju postupno smanjivanje potrošnje tvari koje oštećuju ozonski sloj i postupanje s proizvodima koji sadrže te tvari, te granične i tolerantne vrijednosti za ozon u zraku i mjere i rokove za smanjivanje razine ozona u zraku.

Radi postupanja sukladno zahtjevima *Acquis*-a i radi smanjenja onečišćujućih emisija iz vozila na motorni pogon, Vlada je donijela Uredbu o kakvoći tekućih naftnih goriva koja se navodi u poglavlju *Regulativa*, *Kakvoća goriva*. Vidi “— Kvaliteta goriva” kako je gore navedeno.

Zaštita voda

Zakon o vodama (Narodne novine 107/95 i 105/05) uređuje korištenje i zaštitu voda, načine organiziranja i obavljanja poslova i zadataka kojima se ostvaruje upravljanje vodama, te druga pitanja značajna za upravljanje vodama.

Sukladno Zakonu o vodama, pravne osobe koje u vezi s obavljanjem gospodarskih djelatnosti ili drugih aktivnosti ispuštaju u vode opasne tvari, ili koje proizvode ili stavljaju u promet kemijske tvari i njihove pripravke koji mogu onečistiti vode, dužne su o tome voditi očevidnik i podatke dostavljati nadležnim tijelima.

Vodopravna dozvola potrebna je za svako korištenje voda koje prelazi opseg opće uporabe vode, osim ako Zakon o vodama ne predviđa drugačije. Vodopravne dozvole potrebne su za korištenje voda i ispuštanje otpadnih voda u vezi s gospodarskim i drugim djelatnostima, vađenjem pijeska, šljunka i kamena na područjima značajnima za vodni režim, te proizvodnjom i stavljanjem u promet kemijskih tvari i pripravaka koji nakon uporabe mogu dospjeti u vode. Te vodopravne dozvole izdaju se na određeno vrijeme (do pet godina za korištenje voda i do 15 godine za ispuštanje otpadnih voda). Vodopravnom dozvolom uređuje se korištenje voda i određuju se namjena, mjesto, način, uvjeti i opseg korištenja voda i ispuštanja pročišćenih i nepročišćenih otpadnih voda, opasnih i drugih tvari koje potencijalno onečišćuju vode. Nadležna tijela mogu izdati dozvolbeni nalog korisniku vodopravne dozvole kojim mu mogu naložiti da obavi neku radnju, izvrši ulaganje ili se uzdrži od nekog činjenja, radi uklanjanja opasnosti od prijeteće ili već nastale nepravilnosti.

Oko 15% benzinskih postaja INA Grupe nema vodopravne dozvole koje su im potrebne za korištenje voda i ispuštanje otpadnih voda. Navedeno je zbog nepostupanja sukladno tehničkim i zaštitnim uvjetima, na primjer, zbog činjenice da spremišta za skladištenje goriva na benzinskim postajama nisu "dvostjenska" spremišta (koja sprječavaju istjecanje goriva u vodne tokove), ili zbog činjenice da je na postajama potrebna rekonstrukcija sustava za odvod otpadnih voda. U slučaju da nadležna tijela prisilno provedu zahtjeve za vodopravne dozvole, INA Grupi može biti izrečena zabrana upravljanja svim benzinskim postajama koje nemaju te dozvole sve dok se te dozvole ne pribave, ili INA Grupa može biti obvezna platiti sve štete za onečišćenje okoliša koje nastanu na tim postajama.

Prema Zakonu o vodama, koncesija je potrebna za obavljanje gospodarskih i drugih djelatnosti na vodama i javnom vodnom dobru, uključujući korištenje voda u tehnološke i druge svrhe.

Na temelju Zakona o vodama, nadležno tijelo za upravljanje vodama je donijelo Uredbu o graničnim vrijednostima pokazatelja opasnih i drugih tvari u otpadnim vodama (Narodne novine 40/99, 6/01 i 14/01) u odnosu na tehnološke otpadne vode koje se ispuštaju u sustav javne odvodnje otpadnih voda ili u drugi prijemnik, i u odnosu na vode koje se, nakon pročišćavanja, ispuštaju iz sustava javne odvodnje otpadnih voda u prirodni prijemnik. Vrijednosti pokazatelja i dopuštene koncentracije opasnih i drugih tvari u otpadnim vodama utvrđuju se u vodopravnoj dozvoli koja se izdaje onečišćivaču za ispuštanje otpadnih voda.

Osnovni ciljevi zaštite voda i mora utvrđeni su Državnim planom za zaštitu voda (Narodne novine 8/99) koji, između ostalog, sadrži mjere za zaštitu voda, izgradnju objekata i uređaja za pročišćavanje otpadnih voda i razvoj čistih tehnologija u tehnološkim procesima. Sredstva za postizanje tih ciljeva se osiguravaju, između ostalog, iz državnog proračuna Republike Hrvatske i od naknade za zaštitu voda koju sukladno Zakonu o financiranju vodnog gospodarstva (Narodne novine 107/95, 19/96, 88/98 i 150/05) plaćaju osobe koje ispuštaju otpadne vode i druge tvari koje onečišćuju vode, a na temelju količine ispuštene otpadne vode i stupnja utjecaja na kakvoću ili uporabljivosti vode. Sredstva se također osiguravaju iz donacija i kredita, od novčanih kazni izrečenih onečišćivačima u prekršajnim postupcima i iz zamjene međunarodnih dugova u svrhu provedbe programa zaštite voda.

Gospodarenje otpadom

Zakon o otpadu (Narodne novine 178/04 i 153/05), Pravilnik o uvjetima za postupanje s otpadom (Narodne novine 123/97 i 112/01) i Uredba o uvjetima za postupanje s opasnim otpadom (Narodne novine 32/98) su najznačajniji propisi koji uređuju gospodarenje otpadom te izgradnju i upravljanje objektima u kojima se obavlja gospodarenje otpadom. Prije početka obavljanja bilo koje djelatnosti gospodarenja otpadom (npr. skupljanje, uporaba ili zbrinjavanje), osobe koje odlažu odnosno proizvode otpad dužne su registrirati te djelatnosti i pribaviti propisanu dozvolu.

Zakon o otpadu određuje osnovna načela gospodarenja otpadom koja se temelje na principu da onečišćivači snose sve troškove preventivnih mjera i sve troškove gospodarenja otpadom. Oni su također dužni planirati proizvodnju na način koji je prihvatljiv s aspekta zaštite okoliša i koristiti ambalažu za proizvode koja ne ugrožava okoliš.

Proizvođači otpada koji godišnje proizvode više od 150 tona neopasnog otpada ili više od 200 kilograma opasnog otpada dužni su usvojiti Plan gospodarenja otpadom za razdoblje od četiri godine, koji sadrži podatke o opasnom i neopasnom otpadu, preventivne mjere za sprječavanje nastajanja otpada, podatke o građevinama i uređajima za gospodarenje otpadom, te postojeće i predviđene načine gospodarenja otpadom. Oni su također

dužni voditi očevidnike o nastanku otpada i godišnje dostavljati podatke iz očevidnika nadležnom tijelu za gospodarenje otpadom.

Proizvođači otpada su dužni svoj otpad predati osobama ovlaštenima za gospodarenje otpadom koje imaju dozvolu za skupljanje, uporabu i zbrinjavanje otpada. Proizvođači otpada mogu svoj otpad sami uporabiti ili zbrinuti ako imaju dozvolu za gospodarenje otpadom koju izdaje Ministarstvo (ili lokalno tijelo) nadležno za zaštitu okoliša. U svakom slučaju, takav otpad se smije skladištiti samo na za to namijenjenom prostoru unutar poslovnog prostora proizvođača, a najduže godinu dana.

2005. godine su pokrenuti prekršajni postupci u odnosu na rafinerije INA-e u Rijeci i Sisku i u odnosu na pogone Maziva Rijeka i Maziva Zagreb, kao posljedica neovlaštenog obavljanja djelatnosti gospodarenja opasnim otpadom, tj. zbog neposjedovanja dozvola za skupljanje, uporabu i zbrinjavanje proizvedenog otpada. Ti postupci su u tijeku na datum ovog prospekta. INA Grupi može biti izrečena zabrana skupljanja, uporabe i zbrinjavanja proizvedenog otpada sve dok se te dozvole ne pribave, pored kazni za navedene prekršaje i troškova angažiranja trećih ovlaštenih osoba za obavljanje tih djelatnosti.

Prijevoz i skladištenje goriva

Zakon o zapaljivim tvarima i tekućinama (Narodne novine 108/95) je osnovni propis koji uređuje uvjete za izgradnju građevina i postrojenja za držanje, skladištenje i promet zapaljivih tvari i tekućina i plinova. Postupanje sa zapaljivim tekućinama također uređuje Pravilnik o zapaljivim tekućinama (Narodne novine 54/99) koji je donio Ministar unutarnjih poslova. Prijevoz zapaljivih tekućina i tvari obavlja se sukladno propisima o prijevozu opasnih tvari.

Pored navedenog, na temelju Zakona o zapaljivim tvarima i tekućinama, Ministar unutarnjih poslova donio je Pravilnik o postajama za opskrbu prijevoznih sredstava gorivom (Narodne novine 93/98) kojim se propisuju sigurnosno tehnički uvjeti za izgradnju, opremanje i rad benzinskih postaja i preventivne mjere zaštite od požara i eksplozija.

Zakon o kemikalijama (Narodne novine 150/05) propisuje postupak prijavljivanja novih tvari, razvrstavanje, pakiranje i označavanje kemikalija opasnih za zdravlje ljudi i okoliš, način procjenjivanja mogućega rizika za ljude i okoliš, te zabrane i ograničenja stavljanja u promet i korištenja opasnih kemikalija.

Zakon o prijevozu opasnih tvari (Narodne novine 97/93 i 151/03) uređuje prijevoz opasnih tvari, nadzor nad obavljanjem prijevoza opasnih tvari i s time povezane aktivnosti, te implementira Europski sporazum o cestovnom prijevozu roba u međunarodnom prometu (ADR), RID, SOLAS, IMCO i druga pravila.

Navedeni Zakon razvrstava opasne tvari u klase eksplozivnih tvari, stlačene plinove, tekuće plinove ili pod tlakom otopljene plinove, zapaljive tekućine, zapaljive i samozapaljive krute tvari, tvari koje stvaraju zapaljive plinove u dodiru s vodom, oksidirajuće tvari, organske perokside, otrove, zagađujuće i infektivne tvari, radioaktivne tvari, siroživne (nagrizajuće) tvari i ostale opasne tvari, te sirovine od kojih se proizvode opasne tvari i otpadi ako imaju svojstva tih tvari.

Zakon o prijevozu opasnih tvari propisuje obvezu poduzimanja preventivnih i sigurnosnih mjera prilikom prijevoza, predaje na prijevoz, rukovanja i poduzimanja bilo kojih drugih aktivnosti koje se odnose na prijevoz opasnih tvari. Navedenim Zakonom također su propisana opća pravila o pakiranju, utovaru i istovaru, te prijevozu opasnih tvari, uz posebna pravila koja se odnose na određene vrste opasnih tvari (npr. utovar i istovar eksplozivnih tvari može se obavljati samo na mjestima koja odredi Ministar unutarnjih poslova; osobe koje prevoze opasne tvari moraju pribaviti odobrenje za prijevoz u unutarnjem prometu koje izdaje nadležna policijska uprava i/ili u međunarodnom prometu koje izdaje Ministarstvo unutarnjih poslova, itd.) i na određene grane prometa (kao što su cestovni promet, prijevoz kroz tunel, željeznički promet, itd.) te posebni uvjeti koje moraju ispunjavati osobe koje prevoze opasne tvari (kao što su obveze pribavljanja potvrda o stručnoj osposobljenosti, ugovaranja osiguranja od odgovornosti prema trećim osobama, itd.).

Na temelju ovlaštenja iz Zakona o prijevozu opasnih tvari, nadležni Ministri donijeli su podzakonske propise kojima se uređuju različiti oblici prijevoza opasnih tvari, između ostalih, Pravilnik o načinu prijevoza opasnih tvari u cestovnom prometu (Narodne novine 53/06), Pravilnik o načinu obavljanja prijevoza opasnih tvari u pomorskom prometu (Narodne novine 79/96 i 76/02), Pravilnik o prijevozu i rukovanju opasnim tvarima u unutarnjoj plovidbi (Narodne novine 80/00), Pravilnik o prijevozu opasnih tvari u oružanim snagama Republike Hrvatske (Narodne novine 79/06), Pravilnik o rukovanju opasnim tvarima, uvjetima i načinu obavljanja prijevoza u pomorskom prometu, ukrcavanja i iskrcavanja opasnih tvari, rasutog i ostalog tereta u lukama, te načinu sprječavanja širenja isteklih ulja u lukama (Narodne novine 51/05), i Odluka o određivanju cesta po kojima smiju

motorna vozila prevoziti opasne tvari i o određivanju mjesta za parkiranje motornih vozila s opasnim tvarima (Narodne novine 27/02, 71/02, 11/03 i 190/03).

Gore spomenuti Pravilnik o načinu prijevoza opasnih tvari u cestovnom prometu utvrđuje način pripreme opasne tvari za prijevoz, vozila i isprave za prijevoz opasnih tvari, te posebne sigurnosne mjere i mjere postupanja u slučaju nezgoda.

Korporativno upravljanje u Republici Hrvatskoj

Prema novom Zakonu o reviziji (Narodne novine 146/05), trgovačka društva čiji vrijednosni papiri kotiraju na burzi u prvoj kotaciji ili kotaciji javnih dioničkih društava, banke i druge financijske institucije, i trgovačka društva od posebnog državnog interesa čiji temeljni kapital prelazi 300.000.000,00 kuna prema Odluci Vlade Republike Hrvatske o popisu trgovačkih društava od posebnog državnog interesa, obvezna su osnovati revizorski odbor koji se sastoji od članova nadzornog odbora i članova imenovanih od nadzornog odbora. Najmanje jedan član revizorskog odbora mora poznavati područje računovodstva i/ili revizije. Revizorski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja i učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije, te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije financijskih izvještaja, prati neovisnost revizora društva, itd.

U Hrvatskoj ne postoje drugi propisi o korporativnom upravljanju.

Propisi o nekretninama

Zakon o vlasništvu i drugim stvarnim pravima ("ZV") (Narodne novine 91/96, 73/00, 114/01 i 79/06) sadrži odredbe o vlasništvu nekretnina i pokretnina i odredbe o drugim stvarnim pravima — pravo služnosti, pravo iz stvarnoga tereta, pravo građenja i založno pravo. Prema ZV-u, pravo vlasništva nekretnina stječe se upisom u zemljišne knjige.

Zbog činjenice što je većina nekretnina u Republici Hrvatskoj bila u društvenom vlasništvu preko 40 godina, zemljišne knjige u potpunosti ne odražavaju sve pravne poslove s nekretninama, jer svi pravni poslovni s nekretninama nisu bili upisivani u zemljišne knjige. INA Grupa nije ishodila upis prava vlasništva u odnosu na sve nekretnine za koje se u ovom prospektu navodi da su "u vlasništvu" INA Grupe. Slijedom navedenog, INA Grupa možda neće biti u mogućnosti dokazati da je zakoniti vlasnik cjelokupne svoje imovine u slučaju osporavanja njenog prava vlasništva. Pored navedenog, ZV određuje da se do 01. siječnja 2007. godine neće primjenjivati načelo povjerenja u istinitost i potpunost zemljišnih knjiga u odnosu na nekretnine na kojoj je bilo upisano društveno vlasništvo. Za vrijeme tog prijelaznog razdoblja, osobe koje su dana 01. siječnja 1997. godine bile upisane u zemljišne knjige kao nositelji prava korištenja smatraju se vlasnicima predmetnih nekretnina, a ta je presumpcija oboriva.

INA Grupa je podnijela prijedloge nadležnim zemljišno-knjižnim odjelima radi brisanja prava korištenja dodijeljenih pravnim prednicima INA Grupe za vrijeme socijalističkog režima i radi istovremene uknjižbe njenog prava vlasništva na tim nekretninama. INA Grupa je također pokrenula parnične ili zemljišno-knjižne ispravne postupke kako bi dokazala svoje pravo ili uklonila nedostatke u ispravama koje su potrebne za uknjižbu njenog prava vlasništva. Iako je veći broj tih prijedloga i postupaka uspješno riješen, značajan broj prijedloga za uknjižbu prava vlasništva i parničnih postupaka još je u tijeku, uključujući postupke koji se odnose na oko 120 benzinskih postaja INA Grupe.

Osim toga, određen broj benzinskih postaja kojima upravlja INA Grupa ili koje su upisane kao vlasništvo INA Grupe, izgrađen je na zemljištu koje predstavlja opće dobro i stoga ne može biti objektom prava vlasništva i drugih stvarnih prava. INA Grupi još nisu dodijeljene koncesije koje su joj potrebne kako bi imala valjanu pravnu osnovu za upravljanje najmanje 12 benzinskih postaja uzduž hrvatske obale.

Također, svako raspolaganje imovinom pravnih osoba sa sjedištem u republikama bivše Jugoslavije je ništavo. Stoga su valjanost i stupanje na snagu ugovora o zakupu temeljem kojeg INA Grupa upravlja benzinskim postajama u vlasništvu društva Energoinvest sa sjedištem u Bosni i Hercegovini sporni.

Zakon o naknadi za imovinu oduzetu za vrijeme jugoslavenske komunističke vladavine (Narodne novine 92/96, 92/99, 80/02 i 81/02) ovlašćuje bivše vlasnike ili njihove zakonske nasljednike prvog nasljednog reda na podnošenje zahtjeva za naknadu, u naravi (tj. potpuna uspostava vlasničkih prava) ili u dionicama/udjelima iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju ili obveznicama Republike Hrvatske, za njihovu imovinu oduzetu za vrijeme jugoslavenske komunističke vladavine. Sukladno Zakonu o privatizaciji INA-e, određen broj dionica INA-e koje preostanu nakon privatizacije namijenjen je za potrebe naknade bivšim vlasnicima. Nadležna služba za imovinsko-pravne poslove obavijestila je INA Grupu o sedam postupaka za naknadu oduzete imovine koji se odnose na imovinu INA Grupe. Iako je rok za podnošenje zahtjeva za naknadu

istekao i iako se daljnji zahtjevi ne bi trebali očekivati, zbog nepostojanja jedinstvenog registra svih zahtjeva za naknadu i zbog činjenice da INA Grupa nije stranka u tim postupcima, INA nije u mogućnosti utvrditi konačan broj ili opseg tih zahtjeva.

Prema Zakonu o osnivanju javnog poduzeća INA — Industrija Nafta (Narodne novine 42/1990 i 61/1991), sva društvena sredstva utvrđena bilancom stanja na dan 30. rujna 1990. godine u poduzećima udruženima u INA — Industriju nafte, zajednicu poduzeća, su prenesena na INA-u. Iz tog razloga, INA Grupa ne posjeduje isprave u kojima se posebno navodi svaka pojedina nekretnina koja je temeljem zakona prenesena na INA-u. Slijedom navedenog, postoji opasnost da INA Grupa neće biti u mogućnosti suprotstaviti se svim zahtjevima za naknadu u naravi u pogledu njene imovine, podnošenjem valjanog dokaza o njenom pravu vlasništva, iako menadžment INA Grupe smatra, obzirom da je većina imovine u njenom vlasništvu uknjižena, da je opasnost od postupaka za naknadu oduzete imovine, u kojima bi imovina INA Grupe bila prenesena nekom bivšem vlasniku, neznatna i da je veća vjerojatnost da će se tim vlasnicima naknada isplatiti u dionicama INA-e koje su izuzete za naknadu bivšim vlasnicima temeljem Zakona o privatizaciji INA-e. Vidi “Regulativa — Hrvatska — Zakon o privatizaciji INA-e”.

Zakon o gradnji (Narodne novine 175/2003 i 100/04) određuje opće pravilo da se građenju može pristupiti na temelju pravomoćne građevinske dozvole, osim ako taj Zakon ne propisuje drukčije, te da se izgrađena građevina smije početi koristiti tek nakon što nadležno tijelo izda uporabnu dozvolu za tu građevinu.

Značajan broj benzinskih postaja INA Grupe diljem Hrvatske i proizvodni pogoni unutar rafinerija u Sisku i Rijeci nemaju građevinske i uporabne dozvole.

Sankcije za navedeno nepostojanje građevinskih i dozvola INA Grupe, ili za potencijalni nedostatak u tim dozvolama, mogu uključivati nalog da INA Grupa ukloni ili sruši određene pogone i objekte na svoj trošak, ili zabranu obavljanja određenih djelatnosti u predmetnim pogonima i objektima. U slučaju da nadležno inspekcijsko tijelo utvrdi da, zbog navedenog nepostojanja ili nedostatka, djelatnosti proizvodnje ili istraživanja INA Grupe ne udovoljavaju primjenjivim standardima sigurnosti, zaštite okoliša i zaštite imovine, postoji opasnost da dozvola za proizvodnju ili istraživanje za određeno polje bude opozvana. INA Grupa nije bila podvrgnuta takvim sankcijama i nije pretrpjela drugi materijalno nepovoljni učinak po njeno poslovanje, te ne očekuje da će biti podvrgnuta takvim sankcijama ili da će pretrpjati materijalno nepovoljni učinak u budućnosti.

Međutim, ne daje se jamstvo da to neće biti slučaj sve dok INA Grupa ne ishodi sve potrebne građevinske i uporabne dozvole za svaki njezin pogon i objekt.

Europska unija

Propisi Europske unije o zaštiti okoliša

INA podliježe brojnim propisima u pogledu zaštite okoliša u svakoj državi u kojoj posluje. Broj tih propisa povećao se tijekom posljednjih godina te su oni postali stroži i strože se provode od strane nadležnih tijela. Navedeno uključuje propise Republike Hrvatske koji su najznačajniji za poslovanje INA-e. Standardi Europske unije o zaštiti okoliša su općenito viši od većine država izvan Europske unije (osim Sjedinjenih Američkih Država) i sukladno tome od država poput Hrvatske koje mogu pristupiti Europskoj uniji i koje će vjerojatno morati donijeti strože propise o zaštiti okoliša.

Sažetak u nastavku ocrta određene propise o zaštiti okoliša s kojima će Republika Hrvatska morati uskladiti svoje zakonodavstvo za vrijeme razdoblja usklađivanja ako Republika Hrvatska pristupi Europskoj uniji u budućnosti a koji će biti najznačajniji za poslovanje INA-e. Ti propisi su već implementirani od strane država članica Europske unije ili se očekuje da stupe na snagu u bliskoj budućnosti.

Integrirano sprječavanje i nadzor zagađenja

Direktiva 96/61/EZ stupila je na snagu 30. listopada 1996. godine, a ima za cilj postići integrirano sprječavanje i nadzor zagađenja od čitavog niza aktivnosti, uključujući energetska, rudarska i kemijska industrija, putem sprječavanja ili smanjenja emisija u zrak, vodu i tlo.

Direktiva zahtijeva da se postrojenjima upravlja na način da se osiguraju sve odgovarajuće preventivne mjere koje se poduzimaju protiv zagađenja, a posebno putem primjene najboljih dostupnih tehnika (*Best Available Techniques* (BAT)). Svako postrojenje koje je predmet Direktive mora biti odobreno. Uvjeti svakog odobrenja namijenjeni su kako bi se osiguralo da nema povreda standarda kvalitete iz propisa Europske unije o zaštiti okoliša ili drugih propisa Europske unije, putem nadzora upravljanja i poslovanja tvornicom u cjelini i provedbom zahtjeva za praćenje.

Ako Republika Hrvatska pristupi Europskoj uniji, očekuje se da će postupanje INA Grupe sukladno Direktivi zahtijevati tehnološka i operativna poboljšanja na mnogim postrojenjima, a posebno na rafinerijama nafte. Iako program modernizacije rafinerija uzima u obzir predmetnu Direktivu i da planovi uključuju primjenu BAT-a, postoji mogućnost da će daljnja i/ili dodatna poboljšanja zahtijevati značajne izdatke.

Program modernizacije rafinerija obuhvaća glavne postupke poboljšanja koji su potrebni u rafinerijama u nafte Rijeci i Sisku, no ne obuhvaća poboljšanja koja bi bila potrebna u Mazivima Zagreb (koja su društvo kćer u potpunom vlasništvu INA-e) ili druge dodatne postupke u bilo kojoj od rafinerija, npr. preradu otpadnih voda. Stoga će, pored programa modernizacije rafinerija, biti potrebni znatni izdaci u određenim drugim područjima poslovanja radi postupanja sukladno predmetnoj Direktivi. Navedeni izdatak je uključen u procjene Golder Associates navedene u “Poslovanje — Zdravlje, sigurnost i zaštita okoliša”.

Direktiva o emisijama

Direktiva 2003/87/EZ o trgovini emisijama (“Direktiva o emisijama”) uređuje emisije u smislu smanjenja stakleničkih plinova. Direktiva o emisijama uspostavlja sustav trgovanja dopuštenim kvotama emisija stakleničkih plinova radi promicanja smanjenja emisija stakleničkih plinova na učinkovit način u troškovnom i gospodarskom smislu. Subjektima navedenima u direktivi dodjeljuje se određeni broj dozvola s kvotom emisije stakleničkih plinova. Dozvole su slobodno prenosive radi stvaranja tržišta za dozvole s kvotom emisije. Ukupan broj dozvola u čitavoj Europskoj uniji je fiksni i redovito se smanjuje. Cilj je smanjiti emisije stakleničkih plinova sukladno Kyoto protokolu, obzirom da se očekuje da će cijene dozvola biti više od troškova instaliranja proizvodnih pogona koji smanjuju emisije stakleničkih plinova.

Iako Hrvatski sabor nije ratificirao Kyoto Protokol koji je stupio na snagu u veljači 2005. godine, Hrvatska je potpisnica Protokola te se ratifikacija očekuje u 2008. godini. Cilj Kyoto Protokola je ograničenje emisija stakleničkih plinova kao što je CO₂. Učinak takve ratifikacije još uvijek nije jasan, budući da na razinu dopuštenih emisija CO₂ može utjecati činjenica da su inicijalni pregovori započeti od strane bivše SFRJ. Sukladno tome, troškovi usklađenja s Kyoto Protokolom su nepoznati. No, pod pretpostavkom da dođe do ratifikacije, vjerojatan učinak će biti povećanje troškova električne energije i prijevoza, ograničenje razina emisija, uvođenje dodatnih troškova za emisije u slučaju prekoračenja dopuštenih granica te povećanje troškova praćenja, izvješćivanja i financijskog obračuna.

Direktiva o motornom benzinu i dizelskom gorivu

Direktive 98/70/EZ o kakvoći motornog benzina i dizelskog goriva, kako je izmijenjena i dopunjena Direktivom 2003/17/EZ (“Direktiva o motornom benzinu i dizelskom gorivu”), utvrđuje vrijednosti radi značajnog smanjenja onečišćujućih emisija iz motornih vozila. Sukladno Direktivi o motornom benzinu i dizelskom gorivu, pojedine države članice su obvezne osigurati da sav bezolovni benzin koji se stavlja na tržište na njihovom području udovoljava određenim uvjetima u pogledu vrijednosti sumpora, aromata, oktana za motorni benzin i cetana za dizelska goriva, metanola i etanola. Države članice su također obvezne osigurati da se do 01. siječnja 2005. godine na tržište na njihovom području stavljaju bez-sumporni motorni benzin i dizelsko gorivo (manje od 10 mg/kg sumpora), te da se do 01. siječnja 2009. godine na tržište na njihovom području stavljaju samo bez-sumporni motorni benzin i dizelsko gorivo. Očekuje se da će rafinerije INA-e proizvoditi sve njihove proizvode sukladno EURO V vrijednostima, nakon dovršetka programa modernizacije.

REACH Uredba

U listopadu 2003. godine Europska komisija je predložila Uredbu “Registracija, evaluacija i autorizacija kemikalija” (“*Registration, Evaluation and Authorization of Chemicals*”) (“REACH Uredba”) o kojoj trenutno raspravlja Europsko vijeće. Navedeni prijedlog predviđa novi sustav upravljanja kemikalijama uvođenjem središnje baze podataka. Subjekti koji proizvode ili uvoze više od 1 tone kemijskih tvari bili bi obvezni upisati u bazu podataka te kemijske tvari, kao i podatke o njihovim karakteristikama i sigurnom rukovanju.

Posljednje izmjene SEVESO-II Direktive

U 1982. godini, nakon velike nesreće u kemijskoj tvornici u Sevesu, Italija, koja se dogodila šest godina ranije, donesena je Direktiva Vijeća 82/501/EEZ o rizicima od nastanka velikih nesreća uslijed određenih industrijskih aktivnosti — tzv. “Seveso Direktiva”. Navedena Direktiva je izmijenjena dva puta, 1987. i 1988. godine, u svjetlu daljnjih velikih nesreća koje su uključivale ispuštanje vode za gašenje požara zagađene živom i pesticidima u Rajnu u Baselu, Švicarska, što je uzrokovalo veliko zagađenje i pomor pola milijuna riba. Navedena Direktiva zamijenjena je 1996. godine Direktivom Vijeća 96/82/EZ o kontroli opasnosti od velikih nesreća koje uključuju opasne tvari — tzv. “Seveso-II Direktiva”. Seveso-II Direktiva je uvela nove i opsežnije

koncepte, uključujući sustave upravljanja zaštitom, planiranje u području zaštite okoliša i korištenja zemljišta, koji podupiru njene ciljeve sprječavanja velikih nesreća koje uključuju opasne tvari i ograničavanja posljedica po ljude i okoliš kada se velike nesreće dogode.

Seveso-II Direktiva izmijenjena je Direktivom Vijeća 2003/105/EZ. Navedena izmjena posebno određuje da kemijska i termička obrada i skladištenje, koji se odnose na eksploataciju ruda u rudnicima, kamenolomima ili korištenjem bušotina, također podliježu pravilima o sprječavanju velikih nesreća i obvezama izrade izvješća o sigurnosti. Države članice su bile obvezne implementirati direktivu do 01. siječnja 2005. godine te do 01. listopada 2005. godine su svi subjekti koji podliježu izmijenjenoj direktivi morali postupiti sukladno njenim pravilima. INA smatra da bi učinci Seveso-II Direktive na nju, ako bude obvezna postupati sukladno toj direktivi, bili ograničeni. INA očekuje da će uključivanje termičke i kemijske obrade u iskorištavanje ruda zahtijevati određene dodatne preventivne mjere.

NEC-Direktiva

Direktiva 2001/81/EZ o nacionalnim gornjim granicama emisije (*National Emission Ceilings*) za pojedine atmosferske zagađivače (“NEC-Direktiva”) određuje smanjenje emisija sumpornog dioksida (SO₂), dušikovog oksida (NO_x), hlapivih organskih spojeva (VOC) i amonijaka (NH₃). Krajnji cilj direktive je da do 2010. godine emisije atmosferskih zagađivača u svakoj državi članici Europske unije ne prelaze određene vrijednosti.

Direktiva o biogorivima

Direktiva 2003/30/EZ o promicanju biogoriva i drugih obnovljivih goriva za potrebe prijevoza (“Direktiva o biogorivima”) određuje da su države članice dužne odrediti nacionalne indikativne ciljeve o postocima korištenog biogoriva. Referentna vrijednost od 2% (izračunata na temelju sadržaja energije) je utvrđena za kraj 2005. godine, te će do 2010. godine ta referentna vrijednost iznositi 5,75%. Direktiva sugerira da se, pored dobrobiti za zaštitu okoliša, smanjenje troškova u distribuciji može postići miješanjem biogoriva i fosilnih goriva. Do danas, države članice nisu donijele propise radi implementacije predmetne direktive.

GLAVNI DIONIČARI, DIONIČAR PRODAVATELJ I TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA

Većinski dioničari

U sljedećoj tabeli navedene su informacije o vlasništvu dionica INA-e na datum ovog prospekta koje su usklađene kako bi odražavale Ponudu i korištenje opcije dodatne alokacije u cijelosti.

Vlasnik	Vlasništvo dionica prije Ponude		Dionice na ponudu	Vlasništvo dionica nakon Ponude		Dionice na ponudu u okviru opcije dodatne alokacije	Vlasništvo dionica nakon Ponude pod uvjetom korištenja opcije dodatne alokacije	
	broj	postotak	broj	broj	postotak	broj	broj	postotak
Republika Hrvatska	6.799.999	67,99999	1.500.000					
MOL	2.500.001	25,00001	0	2.500.001	25,00001	0	2.500.001	25,00001
Fond hrvatskih branitelja . .	700.000	7,00	0	700.000	7,00	0	700.000	7,00
Distribucija javnosti	—	—	—	—	—	—	—	—
Ukupno	10.000.000	100,00	1.500.000	10.000.000	100		10.000.000	100

Prema najboljem znanju i uvjerenju INA-e, ne postoje drugi dioničari INA-e osim Republike Hrvatske, MOL-a i Fonda hrvatskih branitelja koji, izravno ili neizravno, skupno ili pojedinačno, vrše ili mogu vršiti kontrolu nad INA-om.

Posljednje promjene glavnih dioničara

Prva faza privatizacije INA-e završena je 10. studenog 2003. godine kada je MOL stekao 25% plus jednu dionicu INA-e.

U skladu s odlukom Vlade od 12. listopada 2005. godine, 7% dionica INA-e koje je držala Republika Hrvatska je preneseno Fondu hrvatskih branitelja. Dana 14. listopada 2005. godine Hrvatski sabor dao je suglasnost na navedenu odluku Vlade, koja suglasnost je objavljena u Narodnim novinama 122/05.

Fond hrvatskih branitelja osnovan je sukladno Zakonu o Fondu hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji (Narodne novine 163/03 i 82/04) koji je donio Hrvatski sabor. Fond hrvatskih branitelja je po svojoj naravi otvoreni investicijski fond čiji članovi su utvrđeni navedenim Zakonom.

Prikaz Sporazuma dioničara

Dana 17. srpnja 2003. godine, Republika Hrvatska i MOL (svaki "Dioničar", za potrebe razmatranja u dijelu koji slijedi) sklopili su Sporazum dioničara u odnosu na INA-u.

Nadzorni odbor

Sastav

Sukladno Sporazumu dioničara Nadzorni odbor INA-e sastojat će se od sedam članova. Dioničar koji, izravno ili neizravno, drži više od 25% no manje od 50% dionica INA-e ima pravo predložiti dva člana koji se imenuju u Nadzorni odbor. Dioničar koji drži više od 50% dionica INA-e ima pravo predložiti četiri člana koji se izabiru u Nadzorni odbor. U svakom slučaju, dioničari se obvezuju glasovati za izbor predloženih članova na Glavnoj skupštini. Član Nadzornog odbora koji se imenuje u Nadzorni odbor sukladno odredbama Sporazuma dioničara, može se opozvati samo uz suglasnost dioničara koji ga je imenovao, te su dioničari suglasni glasovati na Glavnoj skupštini u skladu s navedenim. Ako član Nadzornog odbora koji je predložen sukladno Sporazumu, podnese ostavku, bude opozvan, nesposoban za obavljanje funkcije, ili na drugi način ne bude u mogućnost ili ne želi vršiti tu funkciju, dioničar koji ga je predložio ima pravo predložiti njegovog sljednika.

Pridržana pitanja

Sukladno odredbama Sporazuma dioničara Odluke ili radnje Uprave koje se odnose na sljedeća pitanja ("Pridržana pitanja") podliježu prethodnoj suglasnosti Nadzornog odbora, koju Nadzorni odbor daje većinom od šest od ukupno sedam glasova u Nadzornom odboru:

- (a) odobrenje ili bilo kakve izmjene godišnjeg budžeta INA-e i odobrenje bilo kakvog kapitalnog izdatka koji prelazi 10% tada važećeg godišnjeg budžeta;

- (b) odobrenje ili bilo kakva izmjena poslovnog plana INA-e;
- (c) zasnivanje bilo kakvog osiguranja na nekretnini, osnovnim sredstvima ili tražbinama člana INA Grupe ili izdavanje jamstva, kada iznos glavnice jamstva prelazi 80 milijuna kuna ili kada ukupan iznos takvih osiguranja ili jamstava u jednoj poslovnoj godini prelazi 200 milijuna kuna; ili prodaja, zakup, zamjena, prijenos ili drugačije raspolaganje nekretninom ili drugom imovinom člana INA Grupe koja ima vrijednost veću od 80 milijuna kuna ili kada ukupna vrijednost imovine koja je predmet raspolaganja u jednoj poslovnoj godini prelazi 200 milijuna kuna; ili, ako je vrijednost takve nekretnine ili imovine manja od prethodno navedenih vrijednosti, prodaja, zakup, zamjena, prijenos ili drugačije raspolaganje nekretninom ili drugom imovinom člana INA Grupe koje je po mišljenju Uprave značajno za poslovanje INA Grupe;
- (d) izdavanje, osim ako je predviđeno Zakonom o privatizaciji INA-e, ili uvrštenje u kotaciju burze bilo kakvih vrijednosnih papira bilo kojeg člana INA Grupe (osim INA-e) s nominalnom vrijednošću većom od 80 milijuna kuna;
- (e) odobrenje bilo kakvog zajma ili predujma od strane člana INA Grupe bilo kojoj osobi, kada iznos glavnice prelazi 80 milijuna kuna ili kada ukupni iznos zajmova ili predujmova odobrenih od strane članova INA Grupe u jednoj poslovnoj godini prelazi 200 milijuna kuna;
- (f) izmjena ili raskid bilo kojeg postojećeg ugovora u kojem je član INA Grupe ugovorna strana s vrijednošću većom od 20 milijuna kuna kada takva izmjena ili raskid nije u okviru redovnog tijeka poslovanja;
- (g) uzimanje zajmova, kredita ili predujmova u ukupnom iznosu većem od 200 milijuna kuna od strane člana INA Grupe u bilo koje vrijeme, osim kredita dobivenih u okviru redovnog tijeka poslovanja;
- (h) pristupanje člana INA Grupe bilo kojem zajedničkom ulaganju u odnosu na značajni dio poslova prerade i trgovine na veliko i na malo;
- (i) stjecanje od strane člana INA Grupe bilo koje nekretnine kada je naknada za stjecanje veća od 80 milijuna kuna ili kada ukupni iznos naknada za stjecanja nekretnina u jednoj poslovnoj godini prelazi 200 milijuna kuna;
- (j) uvođenje ili izmjene i dopune bilo kojeg programa otkupa dionica od strane zaposlenika člana INA Grupe (osim programa predviđenih Zakonom o privatizaciji INA-e);
- (k) davanje prokure (pojedinačna ili skupna trgovačka punomoć za poduzimanje pravnih radnji u ime i za račun INA-e i za zastupanje INA-e u upravnim, sudskim ili arbitražnim postupcima, osim u pogledu raspolaganja ili zasnivanja tereta na nekretninama INA-e, poduzimanja pravnih radnji kojima se započinje stečajni postupak ili drugi postupak koji dovodi do prestanka INA-e, ili davanja punomoći trećim osobama, ako ne postoji posebna ovlast);
- (l) izmjena računovodstvenih politika INA-e ili INA Grupe;
- (m) prestanak bilo koje značajne poslovne djelatnosti INA Grupe ili značajna reorganizacija cjelokupnog poslovanja; i
- (n) izmjene i dopune Poslovnika o radu Nadzornog odbora ili Poslovnika o radu Uprave.

Zastoj u odlučivanju

Ako se Nadzorni odbor ne može usuglasiti o bilo kojoj odluci koja se odnosi na bilo koje Pridržano pitanje u roku od 21 dana od dana predlaganja te odluke na sjednici Nadzornog odbora, ili ako se dvije ili više uzastopnih sjednica Nadzornog odbora ne održe zbog nedostatka kvoruma, svaka strana će imenovati jednu osobu koja ima odgovarajuće iskustvo i položaj (a u svakom slučaju, koja vrši funkciju koja nije niže razine unutar organizacija strana od razine funkcije koju vrše njihovi predstavnici u Nadzornom odboru) a koja nije bila izravno uključena u poslovanje, kako bi se tim osobama uputilo pitanje odnosno sadržaj odluke predložene Nadzornom odboru. Imenovane osobe će razmotriti pitanje koje im je upućeno i nastojati se usuglasiti o tom pitanju.

Ako se, unatoč opravdanim naporima da se usuglase, osobe koje su strane imenovale ne mogu usuglasiti o pitanju koje im je upućeno u roku od 28 dana od dana kada im je pitanje upućeno, bilo koja od tih osoba može uputiti pitanje na rješavanje Generalnom direktoru MOL-a ili Ministru gospodarstva. Ako pitanje ne riješe Generalni direktor MOL-a i Ministar gospodarstva u roku od 60 dana nakon isteka roka od 28 dana od dana kada im je pitanje upućeno, odredbe Ugovora ostaju na snazi i proizvode učinke u odnosu na INA-u, kojom će se upravljati i koja će poslovati na način na koji se to dotada radilo, a u svakom slučaju sukladno tada važećem

poslovnom planu ili godišnjem budžetu (osim ako se pitanje odnosi na usvajanje poslovnog plana ili godišnjeg budžeta, kada će se smatrati da se prethodni poslovni plan ili godišnji budžet nastavlja primjenjivati). Dioničari će nastaviti ispunjavati svoje obveze prema Sporazumu, no neće se započinjati novi projekti ili poslovne aktivnosti na koje pitanje utječe ili se opravdano može očekivati da utječe, osim ako se dioničari suglase drugačije ili se uzdrže od poduzimanja radnji koje bi dovele do povrede bilo koje postojeće ugovorne obveze prema trećoj osobi.

Uprava

Sastav

Strane su se sporazumjele da će se Uprava INA-e sastojati od sedam članova, a dioničar koji, izravno ili neizravno, drži više od 25% no manje od 50% dionica INA-e ima pravo predložiti dva člana za izbor u Upravu. Dioničari se obvezuju osigurati da njihovi predstavnici u Nadzornom odboru glasuju za izbor predloženih članova na sjednici Nadzornog odbora. Ako će MOL, izravno ili neizravno, držati više od 50% dionica INA-e, MOL će imati pravo predložiti četiri člana za izbor u Upravu, a Republika Hrvatska se obvezuje osigurati da njeni predstavnici u Nadzornom odboru glasuju za izbor tih predloženih članova na sjednici Nadzornog odbora. MOL ima pravo predložiti jednog člana Uprave koji će vršiti funkciju financijskog direktora i jednog člana Uprave koji će vršiti funkciju direktora korporativnih servisa.

Obveze dioničara

Republika Hrvatska se obvezala MOL-u:

- (a) da će, ako u bilo koje vrijeme odobri bilo kojem ulagatelju, osim MOL-a, stjecanje više od 10% temeljnog kapitala INA-e, pod istim uvjetima izdati isto odobrenje MOL-u;
- (b) da će uložiti opravdane napore, sukladno hrvatskom pravu, kako bi osigurala da se pravo vlasništva INA-e na svim nekretninama, u odnosu na koje INA može pružiti valjane dokaze o tom pravu, upiše u zemljišne knjige sukladno Zakonu o vlasništvu i drugim stvarnim pravima; i
- (c) da će uložiti opravdane napore, sukladno hrvatskom pravu, kako bi pomogla INA-i u ishođenju svih dozvola koje su joj potrebne za poslovanje i da će riješiti bilo koje zahtjeve za takve dozvole pravično i bez odgode, sukladno hrvatskom pravu.

MOL se obvezao Republici Hrvatskoj:

- (a) da će u Hrvatskoj (i) obavljati poslove istraživanja i proizvodnje nafte i plina; (ii) prerađivati naftu i (iii) prodavati, distribuirati i stavljati u promet naftu, naftne derivate i plin, na veleprodajnom tržištu, uključujući izravnu prodaju (a) određenim velikim kupcima (“Veleprodaja”) i (b) domaćim, industrijskim, komercijalnim i drugim krajnjim korisnicima (“Maloprodaja”), i (iv) provoditi bilo koju strategiju spajanja i stjecanja u te svrhe, isključivo putem njegovog sudjelovanja u INA-i i pod trgovačkim i uslužnim znakovima i zaštićenim imenom INA-e. Međutim, MOL-u nije zabranjeno prodavati naftne derivate i obavljati sporedne maloprodajne aktivnosti putem prodajnih mjesta u Hrvatskoj, pod uvjetom da se na takvim prodajnim mjestima naftni derivati INA-e prodaju u okviru Veleprodaje INA-e pod povoljnijim uvjetima od drugih naftnih derivata. Ti naftni derivati će se dobavljati kupcu po najpovoljnijim tržišnim uvjetima za strane kupce sličnih količina derivata s istim karakteristikama (“Povlašteni uvjeti dobave”);
- (b) da će, u mjeri u kojoj je to zakonito, u dobroj vjeri surađivati s INA-om, putem poduzimanja zajedničkih pothvata, sklapanja ugovora ili na drugi način, u području iskorištavanja njezine Maloprodaje u Bosni i Hercegovini, Crnoj Gori, Kosovu, Albaniji i Srbiji (“SEE tržišta”), kada će to podupirati zajedničke ciljeve promicanja dodatnog tržišnog natjecanja na tim tržištima, uz istovremeno povećanje zajedničke troškovne i operativne učinkovitosti i ekonomije razmjera u okviru poslovanja MOL-a i INA-e. Navedena suradnja ostvarivat će se kako slijedi:
 - (i) MOL se suglasio, u mjeri u kojoj tada prevladavajući lokalni tržišni uvjeti omogućuju ekonomično otvaranje novih postaja na SEE tržištima i kada se bilo koje takve nove postaje otvaraju radi razvoja Maloprodaje INA-e i MOL-a, da će navedene postaje otvarati INA kao postaje pod nazivom i upravom INA-e, tako da će INA imati pravo prvenstvene dobave naftnih derivata na te postaje, po Povlaštenim uvjetima dobave.
 - (ii) Pravo INA-e da otvori postaje podliježe kapitalnim izdacima za otvaranje koji su takvi da (i) se nalaze u okviru gornjih granica kapitalnih izdataka za otvaranje postaja, kako je to predviđeno u poslovnom planu i godišnjem budžetu; ili (ii) su uključeni kao dio odluke INA-e o izmijeni

opsega relevantnog poslovnog plana i godišnjeg budžeta radi provedbe i početka izgradnje takve postaje unutar 12 mjeseci, podložno samo odobrenju, gdje je to potrebno, povećanih gornjih granica kapitalnih izdataka.

- (iii) Ako navedenim uvjetima nije udovoljeno, osim kada im nije udovoljeno isključivo iz razloga što MOL nije osigurao da njegovi predstavnici glasuju za odobrenje potrebnog kapitalnog izdatka, MOL ima pravo otvoriti, opskrbljivati i upravljati takvom postajom, pod vlastitim nazivom i bez ograničenja u pogledu izbora opskrbe derivatima.
- (c) da će, u mjeri u kojoj je to zakonito, u dobroj vjeri surađivati s INA-om, putem poduzimanja zajedničkih pothvata, sklapanja ugovora ili na drugi način, u području prodaje, distribucije ili stavljanja u promet nafte, naftnih derivata i plina, na veleprodajnom tržištu, uključujući izravnu prodaju velikim kupcima, no isključujući prodaju trgovcima koji nisu povezane osobe MOL-a, ili dobavu prodajnim mjestima INA-e ili MOL-a na SEE tržištima, kada će to podupirati zajedničke ciljeve promicanja dodatnog tržišnog natjecanja na tim tržištima, uz istovremeno povećanje zajedničke troškovne i operativne učinkovitosti i ekonomije razmjera u okviru poslovanja MOL-a i INA-e, INA i MOL će, u svrhu ostvarivanja te suradnje, dobavljati i prodavati naftne derivate u okviru Veleprodaje, putem jednog ili usklađenog distribucijskog kanala u bilo kojoj državi unutar SEE tržišta, pod uvjetom da ta suradnja neće biti potrebna ako uzrokuje gubitak postojećeg tržišnog udjela INA-e ili MOL-a za bilo koje takve derivate u bilo kojoj takvoj državi.

MOL se obvezao osigurati:

- (a) da neće ostvariti nikakvu komparativnu prednost za svoje poslovanje ili za poslovanje bilo koje povezane osobe zbog posjedovanja bilo kojih poslovnih, financijskih, operativnih ili drugih informacija koje se odnose na INA-u ili MOL ili njihove povezane osobe, a koje su povjerljive ili nisu opće poznate (“Zaštićene informacije”);
- (b) da bilo koja povezana osoba MOL Grupe (MOL i njegove povezane osobe) ne koristi Zaštićene informacije radi ostvarivanja bilo kakve komercijalne prednosti za bilo koju povezanu osobu MOL Grupe zbog posjedovanja Zaštićenih informacija;
- (c) da će nastaviti obavljati djelatnost naftne industrije kao njegovu osnovnu djelatnost; i
- (d) da će, kada Republika Hrvatska, ili Vlada djelujući u ime Republike Hrvatske, prvi puta ponudi dionice u okviru javne ponude, u potpunosti udovoljiti svim opravdanim zahtjevima za pružanje informacija u vezi s takvom Ponudom, te da će Republici Hrvatskoj ili Vladi pružiti svu opravdano zatraženu pomoć.

MOL se također obvezao osigurati da članovi Nadzornog odbora i Uprave koje predloži MOL neće glasovati ili poduzeti bilo koju radnju radi:

- (a) otkaza ugovora o radu bilo kojeg radnika INA-e ili bilo kojeg člana INA Grupe iz poslovno uvjetovanih razloga, sukladno odredbama Zakona o radu, ili iz bilo kojeg drugog razloga, osim otkaza uvjetovanog skrivljenim ponašanjem, za vrijeme od tri godine od datuma Sporazuma; ili
- (b) raspolaganja rafinerijom u Rijeci ili rafinerijom u Sisku.

MOL se također obvezao osigurati da će članovi Nadzornog odbora i Uprave koje predloži MOL glasovati na način da INA zadrži i razvije rafinerije u Rijeci i Sisku sukladno poslovnom planu.

U razdoblju od pet godina od studenog 2003. godine, MOL ne može, bez prethodne pisane suglasnosti Republike Hrvatske, pod uvjetima koje Republika Hrvatska može odrediti:

- (a) izravno ili neizravno prenijeti dionice koje je stekao od Republike Hrvatske (25% plus jedna dionica);
- (b) zasnovati založno pravo ili drugi teret na dionicama koje je stekao od Republike Hrvatske; ili
- (c) izravno ili neizravno odobriti, izjaviti, zasnovati ili raspolagati bilo kojim pravom na bilo koju dionicu koju je stekao od Republike Hrvatske (uključujući sklapanje bilo kakvog ugovora u pogledu korištenja prava glasa u odnosu na bilo koju dionicu koju je stekao od Republike Hrvatske),

osim (i) dionica koje podliježu prodaji sukladno Zakonu o privatizaciji INA-e (prijenos, bez naknade, 7% dionica Fondu hrvatskih branitelja i prodaja do najviše 7% dionica INA-e zaposlenicima i ranije zaposlenima u društvima koja čine INA Grupu, pod posebnim pogodnostima koje će utvrditi Vlada), (ii) dionica koje podliježu prodaji sukladno Zakonu o privatizaciji INA-e, kada se radi o prodaji u postupku javne ponude, i (iii) bilo kojih drugih dionica koje podliježu bilo kojoj javnoj ponudi; ako se Republika Hrvatska suglasi prodati bilo koju ili sve

njene dionice ("Prodaja") trećoj osobi ("Predloženi kupac") a Predloženi kupac (i osobe koje zajednički djeluju s Predloženim kupcem) nakon takve kupnje drži više od 25% plus jedna dionica INA-e, prihvati navedene ponude od strane Republike Hrvatske podliježe ispunjenju sljedećih uvjeta u svim pogledima i nepostojanju odricanja od tih uvjeta:

Republika Hrvatska može zaključiti Prodaju ako:

- (a) u roku od 30 dana pošalje obavijest o uvjetnom prihvatu Prodaje, u kojoj obavještava MOL o glavnim uvjetima Prodaje i da suglasnosti na Prodaju;
- (b) je Predloženi kupac podnio MOL-u obvezujuću pisanu ponudu po istoj cijeni po dionici i pod uvjetima koji nisu nepovoljniji od uvjeta Prodaje i da je Prodaja otvorena tijekom najmanje 60 dana od dana dostave obavijesti Republike Hrvatske MOL-u; i
- (c) rok od 60 dana je protekao bez prihvata ili odbijanja Prodaje od strane MOL-a ili je MOL prihvatio i zaključio Prodaju.

Rješavanje sporova i raskid

Sljedeće odredbe o rješavanju sporova su obvezujuće i jedini način rješavanja svih sporova između strana i bilo koja strana Sporazuma može pokrenuti postupak dostavom pisane obavijesti o bilo kojem sporu drugoj strani. Strane će nastojati riješiti spor putem pregovora u roku od 20 dana od dostave obavijesti, na sastanku u Zagrebu kojem će prisustvovati predstavnici svake strane koji imaju pravo donošenja odluka i menadžment svake strane koji prethodno nije bio izravno uključen u pokretanje ili očitovanje na spor. Svi sporovi koji mogu nastati između strana u svezi Sporazuma a koji se ne riješe u okviru postupka rješavanja sporova, bit će konačno riješeni putem arbitraže sukladno UNCITRAL pravilima. Izabiru se tri arbitra tako da svaka strana imenuje jednog arbitra, a dva imenovana arbitra će se usuglasiti o trećem arbitru koji će biti predsjednik arbitražnog vijeća. Pravorijek donesen u bilo kojem arbitražnom postupku sukladno Sporazumu je konačan i odlučujući, te se može podnijeti bilo kojem sudu koji je nadležan za ovrhu. Protiv pravorijeka ne postoji pravo žalbe bilo kojem sudu.

Ako ne bude sporazumno ili jednostrano raskinut, Sporazum je na snazi i proizvodi učinke na neodređeno vrijeme. Sporazum automatski prestaje nakon što bilo koja od strana prestane držati najmanje 25% plus jednu dionicu INA-e.

Republika Hrvatska može raskinuti Sporazum, dostavljanjem obavijesti o raskidu MOL-u, ako:

- (a) MOL počini bitnu povredu Sporazuma i ne otkloni tu povredu, kada je to moguće, u roku od 30 dana od dana primitka obavijesti o raskidu; i
- (b) MOL postane insolventan ili sklopi nagodbu sa svojim vjerovnicima, ili ako postupak likvidacije, prisilne uprave ili stečaja bude pokrenut u odnosu na MOL (osim za potrebe restrukturiranja ili spajanja).

MOL može raskinuti Sporazum ako Republika Hrvatska počini bitnu povredu Sporazuma, namjerno ili iz krajnje nepažnje, i ne otkloni tu povredu, kada je to moguće, u roku od 30 dana od dana primitka obavijesti o raskidu.

Prikaz Sporazuma o suradnji

Dana 17. srpnja 2003. godine, INA i MOL sklopili su Sporazum o suradnji u pogledu INA-e. Sporazum je na snazi i proizvodi učinke do prestanka Sporazuma dioničara. Sukladno Sporazumu, strane su suglasne da će poslovanje INA-e predstavljati nastavak i razvoj njenih aktivnosti u područjima istraživanja, proizvodnje, prerade, veleprodaje i maloprodaje plina, proizvoda od plina, nafte i naftnih derivata, te pružanja usluga vezanih za naftna polja na kopnu i u moru, koje obavlja sukladno mjerodavnim propisima, Statutu, Sporazumu dioničara, godišnjem budžetu i poslovnom planu. Strane su suglasne surađivati u dobroj vjeri i uložiti sve napore kako bi INA mogla poslovati na opisani način.

MOL se suglasio surađivati s INA-om na način koji je uobičajen za takve ugovore, uključujući suradnju u pogledu licenci određenih prava intelektualnog vlasništva i formiranje projektnih timova za svaki od glavnih segmenata djelatnosti INA-e.

MOL se obvezao obavljati sve aktivnosti istraživanja, eksploatacije i prerade sirove nafte, prodaje i veleprodajne distribucije i izravne prodaje velikim kupcima isključivo putem njegovog sudjelovanja u INA-i i pod tržišnom markom INA-e.

Sukladno uvjetima Sporazuma, INA i MOL su se suglasili surađivati, putem joint venture-a, na ugovornoj ili drugoj osnovi, u iskorištavanju njegovih maloprodajnih aktivnosti na SEE tržištu pod tržišnom markom INA-e. Nadalje, putem joint venture-a, na ugovornoj ili drugoj osnovi, prodaja, distribucija i marketing nafte, naftnih derivata i prirodnog plina na veleprodajnom tržištu SEE obavljat će se kroz jedan ili usklađeni distribucijski kanal.

Sukladno ugovoru između INA-e i MOL-a, koji je stupio na snagu 01. listopada 2005. godine, INA plaća naknadu u mjesečnom iznosu od USD 100.000, koja se revidira godišnje, za usluge koje joj pružaju djelatnici MOL-a, uključujući izvršnog direktora poslovne funkcije Financija i poslovne funkcije Korporativnih servisa.

Transakcije S Povezanim Društvima

Strane se smatraju povezanimama ukoliko jedna od njih ima mogućnost kontrole ili znatnog utjecaja nad drugom stranom ili zajedničke kontrole nad drugom stranom u donošenju financijskih i poslovnih odluka. INA-ine transakcije i otvorene stavke sa povezanim osobama, o kojima se više govori pod bilješkom 32 uz Revidirana financijska izvješća i bilješkom 21 uz Nerevidirana financijska izvješća, mogu se razvrstati kako slijedi.

Trgovinske transakcije

U redovnom tijeku poslovanja, INA sklapa i nastavit će sklapati ugovore o kupoprodaji sirove nafte i naftnih derivata, uključujući UNP, sa (i) njenim strateškim ulagateljem, MOL-om, i/ili njegovim društvima kćerima, (ii) društvima unutar INA Grupe, i (iii) operativnim društvima u kojima INA ima udio od 50%, EdINA i INAgip. Prema navedenim ugovorima, kupoprodaja se obavlja po tržišnim cijenama uz popust koji, u svakom slučaju, odražava trgovinski odnos među ugovornim stranama.

INA također kupuje sirovu naftu putem Inter INA (Guernsey) Limited i Inter INA Limited, koristeći bankovno komerijalno financiranje. Ovo je financiranje obično osigurano korporativnim jamstvima koje daje INA.

Ugovori o uslugama

U redovnom tijeku poslovanja, INA nabavlja usluge društava koja su u cijelosti ili djelomično u njenom vlasništvu, kao što su usluge bušenja i održavanja bušotina na moru i na kopnu (Crosco), usluge integriranih tehničkih servisa (STSI), sigurnosne i zaštitne usluge (Sinaco), te građevinske usluge (Interina Mostar).

INA je sklopila dugoročan ugovor s JANAF-om (koji istječe 2010. godine) za transport sirove nafte od JANAF-ovih naftnih terminala u Omišlju do rafinerija nafte u Rijeci i Sisku, te od JANAF-ovog naftnog terminala u Virju i hrvatsko-mađarske granice do rafinerije nafte u Sisku. INA drži 16% udjela u temeljnom kapitalu JANAF-a.

INA također sklapa ugovore o korištenju njenih benzinskih postaja i drugih nekretnina s društvima koja su u cijelosti ili djelomično u njenom vlasništvu, uključujući u Bosni i Hercegovini (Holdina Sarajevo i Interina Mostar). Pored navedenog, vidi “— Prikaz Sporazuma o suradnji” gore.

Financiranje i jamstva

U redovnom tijeku poslovanja INA odobrava kredite svojim društvima kćerima, za financiranje određenih ulaganja. Primjerice, u 2006. godini, INA je odobrila zajam u iznosu od 30 milijuna kuna društvu Crobenz za financiranje rekonstrukcije benzinskih postaja i zajam u iznosu od 52 milijuna kuna društvu Crosco za unapređenje platforme Zagreb 1. U 2005. godini, INA je odobrila zajam u iznosu od 2,5 milijuna EUR društvu Proplin odobrila za ulaganje u pokretne punionice plina za vozila. Navedeni se zajmovi u pravilu vraćaju u jednakim obrocima tijekom ugovorenog razdoblja, te mogu biti odobreni uz osiguranje.

INA također izdaje korporativna jamstva u korist svojih društava kćeri, primjerice za financiranje kupnje sirove nafte putem društva Inter INA (Guernsey) Limited i Inter INA Limited, kako je to gore spomenuto.

Transakcije s društvima koje kontrolira Hrvatska

Trgovinske transakcije

U redovnom tijeku poslovanja, INA redovito sklapa ugovore o prodaji naftnih derivata i prirodnog plina s osobama koje su u cijelosti ili djelomično u vlasništvu Hrvatske, kao što su Hrvatske željeznice d.d. i HEP d.d. Vidi ‘Čimbenici rizika — Propisi i intervencija Vlade utječu na poslovanje INA Grupe’, ‘Čimbenici rizika — Od INA Grupe se zahtijeva da prodaje prirodni plin po reguliranim cijenama koje su niže od cijena na

međunarodnom tržištu međunarodnih cijena, što ima značajan negativan učinak na dobit” i “Čimbenici rizika — Glavni dioničari INA-e mogu nastaviti imati značajan utjecaj na njeno strateško usmjerenje i glavne korporacijske aktivnosti”.

Ugovori o uslugama

INA-ine transakcije također uključuju ugovore o pružanju usluga s društvima pod kontrolom Hrvatske kao što su HT-Hrvatske telekomunikacije d.d. (telekomunikacijske usluge) i Hrvatske željeznice d.d. (radovi popravaka i održavanja).

INA je u rujnu 2006. godine sklopila ugovor o transportu prirodnog plina s društvom Plinacro sukladno kojem se Plinacro obvezao transportirati INA-in prirodni plin, upravljati i nadzirati transportni sustav te je preuzeo druge obveze koje se odnose na funkcioniranje transportnog sustava. Ovaj ugovor je na snazi od 01. siječnja 2007. do 31. prosinca 2011. godine, s mogućim produljenjem.

Ugovori o naknadama sklopljeni s članovima menadžmenta

Detalji o naknadama koje se isplaćuju članovima menadžmenta INA-e prikazani su u Bilješci 32 uz Financijska izvješća te u poglavlju “Menadžment”.

OPIS TEMELJNOG KAPITALA I SAŽETAK STATUTA

Sljedeći sažetak sadrži bitne odredbe o dionicama INA-e, kako su sadržane u Statutu INA-e i određenim relevantnim odredbama Zakona o trgovačkim društvima i drugim relevantnim propisima. Ovaj prikaz je samo sažetak i ne sadrži sve ono što je sadržano u Statutu. INA vam predlaže da pročitate čitavi tekst Statuta, koji je dostupan na uvid u sjedištu INA-e.

Sadašnji Statut INA-e je posljednji puta izmijenjen i dopunjen na sjednici Glavne skupštine koja je održana 28. listopada 2003. godine i primjenjuje se u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima.

Temeljni kapital

Sukladno Statutu INA-e, INA ima pravo izdati redovne dionice, povlaštene dionice i druge vrijednosne papire prema hrvatskom pravu.

Temeljni kapital INA-e podijeljen je na 10 milijuna redovnih dionica, nominalne vrijednosti 900,00 kuna svaka. INA nema odobreni a neuplaćeni temeljni kapital na Datum zaključenja.

Sve dionice INA-e su redovne dionice koje glase na ime i koje dioničarima daju sljedeća prava: (i) pravo glasa u Glavnoj skupštini, (ii) pravo na isplatu dijela dobiti društva (dividenda), i (iii) pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase INA-e, a podložno odredbama Sporazuma dioničara i Zakona o privatizaciji INA-e. Vidi "Regulativa — Hrvatska — Zakon o privatizaciji INA-e" i "Glavni dioničari, Dioničar prodavatelj i transakcije s povezanim osobama — Prikaz Sporazuma dioničara". Za promjenu prava imatelja redovnih dionica potrebna je odluka Glavne skupštine.

Za dionice nisu izdane isprave o dionicama. Sukladno tome, dionice se prenose sklapanjem ugovora o prijenosu dionica i prijenosom na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja koji se vodi kod Središnje depozitarne agencije ("SDA"). SDA je jedina osoba ovlaštena za obavljanje poslova depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira, poslova prijetoja i namire sklopljenih pravnih poslova s tim papirima, te drugih poslova povezanih s vrijednosnim papirima. Vlasnik nematerijaliziranoga vrijednosnog papira je osoba na čije ime glasi račun vrijednosnih papira kod SDA na kojem je ubilježen nematerijalizirani vrijednosni papir.

Od listopada 2003. godine, SDA vodi dionice INA-e pod oznakom INA-R-A i ISIN HRINA0RA0007.

Povećanje temeljnog kapitala

Zakon o trgovačkim društvima (Narodne novine 111/93, 34/99, 52/00 i 118/03) uređuje četiri načina povećanja temeljnog kapitala:

- (i) Redovno povećanje (tj. u ulozima, stvarima ili pravima);
- (ii) Uvjetno povećanje temeljnog kapitala;
- (iii) Odobreni temeljni kapital; i
- (iv) Pretvorba kapitalne dobiti, rezervi i zadržane dobiti u temeljni kapital.

Odluka o povećanju temeljnoga kapitala donosi se glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnoga kapitala zastupljenoga na Glavnoj skupštini pri donošenju odluke. U slučaju redovnog povećanja temeljnog kapitala, postojeći dioničari imaju pravo prvenstva koje se može isključiti, u cjelini ili djelomično, isključivo odlukom Glavne skupštine.

Odlukom Glavne skupštine o usvajanju ili izmjeni Statuta Uprava se može ovlastiti da poveća temeljni kapital (odobreni temeljni kapital) INA-e. Odobreni kapital ne može preći polovinu ukupnog iznosa temeljnoga kapitala u vrijeme davanja ovlasti. Pravo prvenstva dioničara se također primjenjuje, iako se može isključiti ako to predviđa Statut.

Temeljni kapital INA-e nije mijenjan tijekom posljednje tri godine.

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, uvjetno povećanje temeljnog kapitala može se provesti samo u mjeri u kojoj je to potrebno da bi se zamjenjive obveznice pretvorile u dionice ili da bi se ostvarilo pravo odrediti osoba (kao što su zaposlenici i članovi Uprave) na prvenstveni upisa novih dionica. Nominalni iznos uvjetnoga kapitala ne smije prijeći polovinu temeljnoga kapitala u vrijeme donošenja odluke o uvjetnom povećanju kapitala u slučaju pretvaranja zamjenjivih obveznica u dionice, odnosno deseti dio temeljnog kapitala u vrijeme donošenja odluke o uvjetnom povećanju kapitala u slučaju ostvarenja prava na dionice zaposlenika i članova Uprave.

Stjecanje vlastitih dionica

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, dionička društva ne smiju stjecati vlastite dionice, osim u točno određenim slučajevima. INA može steći vlastite dionice u sljedećim slučajevima:

- (i) ako je stjecanje potrebno da bi se od INA-e otklonila teška šteta koja neposredno predstoji;
- (ii) ako dionice treba ponuditi da ih steknu zaposlenici INA-e ili nekog od povezanih društava;
- (iii) ako se dionice stječu zato da bi se po odredbama Zakona o trgovačkim društvima dioničarima dala otpremnina;
- (iv) ako je stjecanje nenaplatno ili ako stjecanjem financijska institucija kupuje dionice komisiono;
- (v) na temelju univerzalnog pravnog sljedništva;
- (vi) na temelju odluke Glavne skupštine o povlačenju dionica sukladno odredbama o smanjenju temeljnoga kapitala; ili
- (vii) na temelju ovlasti Glavne skupštine za stjecanje dionica koja vrijedi najviše 18 mjeseci i određuje najnižu i najvišu cijenu koja se može platiti za te dionice te udio temeljnog kapitala koji se odnosi na te dionice, s time da se vlastite dionice ne mogu stjecati da bi se njima trgovalo.

Na dionice stečene u svrhe navedene pod (i), (ii), (iii) i (vii) gore, zajedno s vlastitim dionicama koje INA već ima, ne može otpasti više od 10% temeljnog kapitala INA-e. Takvo je stjecanje nadalje dopušteno samo onda ako INA stvori propisane rezerve za te dionice tako da se ne smanji temeljni kapital INA-e, ni rezerve koje po zakonu ili po Statutu INA mora imati, a koje se ne smiju koristiti za isplate dioničarima. U slučajevima pod (i), (ii), (iv) i (vii) gore, stjecanje je dopušteno samo onda ako su za dionice u cjelini uplaćeni iznosi za koje su one izdane. U slučaju pod (ii) gore, dionice se moraju u roku od godinu dana od njihova stjecanja od strane INA-e ponuditi zaposlenima na otkup.

Zakon o trgovačkim društvima izričito određuje da je stjecanje dionica INA-e protivno odredbama od (i) do (vii) gore valjano, no INA ih mora otuđiti u roku od godine dana nakon stjecanja, ili ako INA stekne vlastite dionice koje prelaze 10% temeljnog kapitala INA-e (a takvo stjecanje je inače u skladu sa zakonom), u roku od tri godine nakon stjecanja mora otuđiti onaj dio dionica koji prelazi taj postotak. Ako INA ne otuđi vlastite dionice u navedenim rokovima, mora ih povući.

Predmet poslovanja

Sukladno članku 4. Statuta INA-e, predmet poslovanja INA-e uključuje, između ostalog:

- vađenje sirove nafte i zemnog plina i uslužne djelatnosti u svezi s vađenjem sirove nafte i plina;
- proizvodnja proizvoda koksnih peći, naftnih derivata, ostalih organskih osnovnih kemikalija, mineralnih gnojiva i dušičnih spojeva;
- proizvodnja plina, distribucija plinovitih goriva distribucijskom mrežom;
- proizvodnja i popravak rezervnih dijelova u naftnoj industriji;
- proizvodnja strojeva i uređaja i drugih proizvoda od metala, kupnja i prodaja robe, proizvoda i tvari svih vrsta, posebno onih koje su gore navedene, uključujući izvoz, uvoz, stvaranje zaliha i skladištenje, lučke i aerodromske usluge, međunarodni prijevoz (svi oblici prijevoza, uključujući međunarodno otpremništvo i prekrcaj tereta) i cjevovodni transport;
- razne usluge, uključujući gradnju i popravak brodova, arhitektonske i inženjerske djelatnosti i tehničko savjetovanje, obavljanje stručnih poslova prostornog uređenja u svezi s izradom stručnih poslova za izdavanje lokacijskih dozvola, održavanje komunikacijske mreže, ugostiteljstvo i turizam, poslovanje nekretninama i iznajmljivanje nekretnina i pokretnina, računalne djelatnosti, računovodstveni i knjigovodstveni poslovi, pribavljanje i ustupanje industrijskog vlasništva i znanja te iskustva know-how iz područja istraživanja i proizvodnje nafte i zemnog plina;
- proizvodnja i distribucija električne energije, opskrba parom i toplom vodom, i skupljanje, pročišćivanje i distribucija vode;
- istraživanje i eksperimentalni razvoj u prirodnim, tehničkim i tehnološkim znanostima, uključujući tehničko ispitivanje i analizu, usluge ispitivanja i izdavanja uvjerenja za uređaje za rad s povećanom opasnošću i pomorsko-tehničke i istraživačke usluge na moru i podmorju;

- postupanje s otpadom, uključujući reciklažu, skupljanje, skladištenje i obrađivanje opasnog otpada, stručni poslovi zaštite okoliša, uklanjanje otpadnih voda, odvoz smeća i slične djelatnosti, tehnološko — kemijska čišćenja spremnika za gorivo na benzinskim postajama, te ostalih spremnika u naftnoj i kemijskoj industriji, antikoroziivna zaštita procesnih postrojenja, sustava i opreme, usluge pranja i podmazivanja vozila i servisiranje vatrogasnih uređaja;
- kupnja i prodaja robe, upravljanje holding-društvima, zastupanje inozemnih tvrtki i obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu, izvođenje investicijskih radova u inozemstvu i ustupanje investicijskih radova stranoj osobi u Republici Hrvatskoj; i
- druge djelatnosti povezane s prethodno navedenim djelatnostima.

INA je ovlaštena poduzimati sve mjere i poslove koji su nužni ili korisni za njezinu poslovnu djelatnost. INA može kupovati, prodavati, davati u zakup ili najam nekretnine. Uprave INA-e može osnivati podružnice i predstavništva u Hrvatskoj i u inozemstvu, a uz suglasnost Nadzornog odbora, može osnivati i druga društva u Hrvatskoj i u inozemstvu.

Dionice s pravom glasa

Svaka redovna dionica INA-e daje pravo na jedan glas.

Osim ako Zakon o trgovačkim društvima ne određuje drugačije, na Glavnoj skupštini odluke se donose (običnom) većinom danih glasova dioničara koji su osobno nazočni ili zastupani putem punomoćnika, ili valjano ovlaštenih zastupnika.

Međutim, Zakon o trgovačkim društvima određuje da se određene bitne odluke donose većinom svih glasova i većinom od najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog (osobno ili putem punomoćnika) prilikom donošenja odluke.

Sukladno Statutu INA-e, vađenje sirove nafte i zemnog plina u Republici Hrvatskoj i cjevovodni transport plina u Republici Hrvatskoj predstavljaju iznimno bitne i jedne od ključnih djelatnosti Društva, te su time od posebnog interesa za INA-u. Uprava je dužna tražiti suglasnost Glavne skupštine za svaki posao kojim se bitni dio imovine INA-e kojom se obavljaju te djelatnosti otuđuje na bilo koji način, uključujući i osnivanje ili sudjelovanje s tom imovinom u drugim društvima. Suglasnost Glavne skupštine nije potrebna Upravi za otuđenje nebitnog dijela te imovine do kojega dolazi redovnim poslovanjem. Odluka Glavne skupštine o davanju suglasnosti Upravi donosi se 3/4 većinom danih glasova.

Glavna skupština

Nadležnost Glavne skupštine INA-e utvrđena je Zakonom o trgovačkim društvima i Statutom INA-e. Njene osnovne funkcije su odlučivanje o izboru i razrješenju članova Nadzornog odbora, usvajanje ili razmatranje godišnjih financijskih izvješća (ovisno o odlukama Nadzornog odbora i Uprave o tim godišnjim financijskim izvješćima), odlučivanje o upotrebi dobiti, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, izmjenama Statuta, povećanju i smanjenju temeljnoga kapitala društva i prestanku INA-e. Zakon o trgovačkim društvima također ovlašćuje Glavnu skupštinu da obavlja određene druge funkcije, kao što su odobrenje spajanja ili pripajanja i promjena pravnog oblika INA-e. Glavna skupština ne može odlučivati o pitanjima vođenja poslova Društva, osim ako to od nje zatraži Uprava.

Glavnu skupštinu saziva Uprava, a može je sazvati i Nadzorni odbor. Radi zaštite manjinskih dioničara, Zakon o trgovačkim društvima također određuje da se Glavna skupština može sazvati ako to zatraže dioničari koji zajedno imaju udjele u visini 5% temeljnoga kapitala društva INA-e.

Glavna skupština mora se održati u prvih osam mjeseci poslovne godine radi usvajanja ili razmatranja (konsolidiranih i nekonsolidiranih) godišnjih financijskih izvješća, izvješća Nadzornog odbora o godišnjim financijskim izvješćima i izvješća Uprave o stanju Društva i radi donošenja odluke o upotrebi dobiti. Pored navedenog, Uprava mora odmah sazvati Glavnu skupštinu u slučaju da INA pretrpi gubitak u visini polovine temeljnoga kapitala.

Na Glavnoj skupštini odluke se donose običnom većinom danih glasova, osim odluka koje se prema Zakonu o trgovačkim društvima ili Statutu moraju donijeti većom većinom i/ili ispunjenjem dodatni pretpostavki.

Tako se, primjerice, o izmjeni Statuta, povećanju temeljnog kapitala i isključenju prava prvenstva u odnosu na takvo povećanje temeljnog kapitala, odlučuje “kvalificiranom većinom” (tj. glasovima koji predstavljaju 3/4 temeljnoga kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini).

Glavna skupština INA-e održava se u Zagrebu. Obavijesti o sjednicama Glavne skupštine objavljuju se najkasnije 30 dana prije desetog kalendarskog dana prije dana održavanja Glavne skupštine.

Svaki dioničar koji najkasnije desetoga dana prije dana održavanja Glavne skupštine prijavi svoje sudjelovanje ima pravo sudjelovanja i glasovanja na Glavnoj skupštini.

Kvorum na sjednici Glavne skupštine čine nazočni ili zastupljeni dioničari koji zajedno raspoložu s najmanje 50% od ukupnog broja glasova.

Nadzorni odbor

Nadzorni odbor je nadležan za izbor i opoziv članova Uprave te nadzire Upravu i vođenje poslova INA-e. U ostvarivanju te dužnosti, ovlaštenja Nadzornog odbora mogu uključivati pregledavanje izvješća Društva i sazivanje Glavne skupštine.

Određeni bitni ili neuobičajeni poslovi, kao što su veliki kapitalni izdaci, dugoročno zaduživanje ili značajna imenovanja, mogu zahtijevati suglasnost Nadzornog odbora. Nadzorni odbor, međutim, ne nadzire svakodnevno poslovanje INA-e.

Sukladno Statutu INA-e, Nadzorni odbor sastoji se od sedam članova. Na datum ovog prospekta Nadzorni odbor ima šest članova. MOL ima pravo predložiti, imenovati i opozvati, s vremena na vrijeme, dva člana Nadzornog odbora sve dok drži 25% plus jednu dionicu INA-e. Četiri člana bira i opoziva Glavna skupština koji članovi su istovremeno predstavnici Republike Hrvatske. Sukladno Zakonu o radu, zaposlenici INA-e imaju pravo izabrati jednog člana Nadzornog odbora; međutim, na datum ovog prospekta, taj član Nadzornog odbora nije izabran.

Mandat članova Nadzornog odbora traje četiri godine i članovi Nadzornog odbora mogu biti ponovo birani. Broj mandata nije ograničen Statutom. Član Nadzornog odbora kojeg bira Glavna skupština može se opozvati većinom od najmanje 3/4 od danih glasova. Nadzorni odbor iz reda svojih članova bira predsjednika i zamjenika predsjednika Nadzornog odbora.

Članovi Nadzornog odbora mogu dati ostavku na članstvo u Nadzornom odboru pisanom izjavom predanom predsjedniku ili zamjeniku predsjednika Nadzornog odbora ili Upravi. Član Nadzornog odbora kojeg izabiru zaposlenici može dati ostavku na članstvo u Nadzornom odboru pisanom izjavom predanom odboru koji ga je izabrao, sukladno odredbama Zakona o radu. Članstvo u Nadzornom odboru prestaje u roku od mjesec dana od dana predaje ostavke.

Sjednice Nadzornog odbora saziva predsjednik ili, u slučaju njegove spriječenosti, zamjenik predsjednika. Nadzorni odbor može donositi odluke samo ako postoji kvorum tj. ako je većina članova Nadzornog odbora, uključujući predsjednika ili zamjenika predsjednika, na sjednici Nadzornog odbora prisutna osobno ili putem telefona. Odluke Nadzornog odbora donose se običnom većinom danih glasova, a ako su pri odlučivanju glasovi jednako podijeljeni, odlučujući je glas predsjednika Nadzornog odbora.

Sukladno odredbi članka 19.1 Statuta INA-e, suglasnost na određene odluke ili radnje Uprave donosi Nadzorni odbor većinom od šest od ukupno sedam glasova u Nadzornom odboru. Te odluke ili radnje uključuju:

- odobrenje ili bilo kakve izmjene godišnjeg budžeta i odobrenje bilo kakvog kapitalnog izdatka koji prelazi 10% tada važećeg godišnjeg budžeta;
- odobrenje ili bilo kakva izmjena poslovnog plana;
- zasnivanje bilo kakvog osiguranja na nekretnini, osnovnim sredstvima ili tražbinama člana INA Grupe ili izdavanje jamstva, kada iznos glavnice jamstva prelazi 80 milijuna kuna ili kada ukupan iznos takvih osiguranja ili jamstava u jednoj poslovnoj godini prelazi 200 milijuna kuna;
- prodaja, zakup, zamjena, prijenos ili drugačije raspolaganje nekretninom ili drugom imovinom člana INA Grupe koja ima vrijednost veću od 80 milijuna kuna ili kada ukupna vrijednost imovine koja je predmet raspolaganja u jednoj poslovnoj godini prelazi 200 milijuna kuna; ili, ako je vrijednost takve nekretnine ili imovine manja od prethodno navedenih vrijednosti, prodaja, zakup, zamjena, prijenos ili drugačije raspolaganje nekretninom ili drugom imovinom člana INA Grupe koje je po mišljenju Uprave značajno za poslovanje INA Grupe;
- izdavanje, osim ako je predviđeno Zakonom o privatizaciji INA-e, ili uvrštenje u kotaciju burze bilo kakvih vrijednosnih papira bilo kojeg člana INA Grupe (osim INA-e) s nominalnom vrijednošću većom od 80 milijuna kuna;

- odobrenje bilo kakvog zajma ili predujma od strane člana INA Grupe bilo kojoj osobi, kada iznos glavnice prelazi 80 milijuna kuna ili kada ukupni iznos zajmova ili predujmova odobrenih od strane članova INA Grupe u jednoj poslovnoj godini prelazi 200 milijuna kuna;
- izmjena ili raskid bilo kojeg postojećeg ugovora u kojem je član INA Grupe ugovorna strana s vrijednošću većom od 20 milijuna kuna kada takva izmjena ili raskid nije u okviru redovnog tijeka poslovanja;
- uzimanje zajmova, kredita ili predujmova u ukupnom iznosu većem od 200 milijuna kuna od strane člana INA Grupe u bilo koje vrijeme, osim kredita dobivenih u okviru redovnog tijeka poslovanja;
- pristupanje člana INA Grupe bilo kojem zajedničkom ulaganju u odnosu na značajni dio poslova prerade i trgovine na veliko i na malo;
- stjecanje od strane člana INA Grupe bilo koje nekretnine kada je naknada za stjecanje veća od 80 milijuna kuna ili kada ukupni iznos naknada za stjecanja nekretnina u jednoj poslovnoj godini prelazi 200 milijuna kuna;
- uvođenje ili izmjene i dopune bilo kojeg programa otkupa dionica od strane zaposlenika člana INA Grupe (osim programa predviđenih Zakonom o privatizaciji INA-e);
- davanje prokure;
- izmjena računovodstvenih politika INA-e ili INA Grupe;
- prestanak bilo koje značajne poslovne djelatnosti INA Grupe ili značajna reorganizacija cjelokupnog poslovanja; i
- izmjene i dopune Poslovnika o radu Nadzornog odbora ili Poslovnika o radu Uprave.

Sukladno odredbi članka 19.2 Statuta INA-e, suglasnost na određene odluke ili radnje Uprave donosi Nadzorni odbor većinom od najmanje četiri glasa u Nadzornom odboru. Te odluke ili radnje uključuju:

- zasnivanje bilo kakvog osiguranja na imovini ili osnovnim sredstvima ili potraživanjima kada iznos glavnice osiguranja prelazi 8 milijuna kuna;
- prodaja, zakup, zamjena, prijenos ili drugačije raspolaganje bilo kojom nekretninom ili drugom imovinom INA-e koja je, po mišljenju Uprave, značajna za poslovanje INA-e i koja, u svakom slučaju ima vrijednost veću od 8 milijuna kuna;
- odobrenje bilo kakvog zajma ili avansa bilo kojoj osobi (fizičkoj ili pravnoj, ortakluku, registriranoj ili neregistriranoj udruzi, zajedničkom ulaganju, tijelima državne i lokalne vlasti i drugim organizacijama) kada iznos glavnice prelazi 8 milijuna kuna;
- izdavanje jamstva ili zasnivanje bilo kakvog osiguranja po kojem INA preuzima odgovornost veću od 20 milijuna kuna;
- osnivanje bilo kojeg društva ili prestanak bilo kojeg člana INA Grupe i utvrđivanje, s vremena na vrijeme, onih društava kćeri koja čine članove INA Grupe;
- stjecanje ili raspolaganje bilo kojim dionicama ili drugim vrijednosnim papirima ili bilo kojim udjelima u drugom društvu, odobrenje bilo kakvog prava opcije ili odricanje od bilo kojeg prava prvokupa u odnosu na iste;
- kupnja bilo koje nekretnine ako kupovna za nekretninu prelazi vrijednost od 8 milijuna kuna;
- ugovaranje osiguranja u korist bilo kojeg člana Nadzornog odbora ili Uprave; i
- sklapanje bilo kakvog ugovora koji može imati za posljedicu obvezu INA-e u roku dužem od četiri godine i ako vrijednost tog ugovora prelazi iznos od 8 milijuna kuna.

Uprava

Sukladno Statutu INA-e, Uprava se sastoji od sedam članova.

Članove Uprave izabire Nadzorni odbor, sukladno primjenjivim propisima i Statutu INA-e.

Uprava trenutno ima sedam članova, od kojih su pet članova predstavnici Republike Hrvatska a dva člana predstavnici MOL-a, sukladno Sporazumu dioničara. Vidi "Glavni dioničari, Dioničar prodavatelj i transakcije s

povezanim osobama — Prikaz Sporazuma dioničara”. Uprava ima predsjednika, a može imati i zamjenika predsjednika, koje imenuje i opoziva Nadzorni odbor.

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima i Statutu INA-e, Uprava vodi poslove INA-e i ovlaštena je sklapati poslove u ime INA-e, podložno gore navedenim suglasnostima Nadzornog odbora u pogledu određenih poslova.

Uprava je dužna redovno izvještavati Nadzorni odbor, posebno u pogledu predložene poslovne politike i strategije, rentabilnosti poslovanja društva i tijeku poslova INA-e, te u pogledu bilo kojih bitnih pitanja koja se mogu pojaviti s vremena na vrijeme.

Predsjednika, zamjenika predsjednika i članove Uprave imenuje i opoziva Nadzorni odbor na mandate koji ne može trajati dulje od četiri godine, iako članovi Uprave mogu biti ponovo imenovani za vrijeme posljednje godine njihovog mandata. Članovi Uprave mogu biti imenovani od strane suda, sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima.

Nadzorni odbor može iznimno opozvati člana Uprave prije isteka njegovog mandata u slučaju, na primjer, povrede dužnosti, nesposobnost za uredno obavljanje poslova Društva ili izglasavanje nepovjerenja u Glavnoj skupštini.

Nadzorni odbor se obavještava u slučaju ostavke člana Uprave.

Sjednice Uprave održavaju se najmanje jednom tjedno. Sjednica Uprave ima kvorum ako su na njoj nazočna četiri člana. Uprava donosi odluke običnom većinom danih glasova, a ako su glasovi pri odlučivanju jednako podijeljeni, odlučujući je glas predsjednika Uprave koji, međutim, nema pravo veta.

Sukladno Statutu INA-e, INA-u zastupaju dva člana Uprave zajedno, ili jedan član Uprave zajedno s jednim prokuristom.

Dividenda

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, neto dobit ostvarenu u poslovnoj godini INA je dužna najprije uporabiti za namjene redom kako su navedene:

- (1) za pokriće gubitaka prenesenih iz ranijih godina,
- (2) za unos u zakonske rezerve,
- (3) za unos u rezerve za vlastite dionice, ako ih je INA stekla ili ih namjerava steći,
- (4) za unos u statutarne rezerve, ako ih INA ima.

Uprava i nadzorni odbor mogu nakon što utvrde godišnja financijska izvješća uporabiti iznos neto dobiti, koji ostane nakon što je ona korištena za namjene propisane Zakonom o trgovačkim društvima, za unos u ostale rezerve iz dobiti ali ne više od polovine tog iznosa.

Ako godišnja financijska izvješća u skladu sa zakonom utvrdi Glavna skupština, ona može pritom odlučiti da neto dobit, koja ostane nakon što je ona korištena za namjene propisane Zakonom o trgovačkim društvima, rasporedi u ostale rezerve iz dobiti, ali za tu namjenu ne može uporabiti više od polovine neto dobiti koja ostane nakon njene uporabe za propisane namjene.

Sukladno Statutu INA-e, Glavna skupština, nakon usvajanja godišnjih financijskih izvješća, odlučuje o podjeli dobitka. Glavna skupština može odlučiti da dobitak unese u zakonske pričuve, statutarne pričuve, pričuve za vlastite dionice ili ostale pričuve, da ga podijeli članovima Uprave (ili Nadzornog odbora) kao dio njihovih prava na udio u dobitku, i/ili može podijeliti dividendu dioničarima.

Tijekom poslovne godine Uprava je ovlaštena, uz suglasnost Nadzornog odbora, iz predvidivog dijela neto dobitka isplatiti dioničarima predujam na ime dividende, i to samo onda ako račun dobitka i gubitka za proteklu godinu pokazuje dobitak. Isplata predujma ne može prijeći iznos polovine prošlogodišnjeg dobitka.

Svota dividende isplaćene svakom dioničaru razmjerna je ukupnoj nazivnoj vrijednosti dionica koje drži, te može biti izražena bilo kao apsolutna vrijednost po dionici ili kao postotak ukupne nominalne vrijednosti dionica. Dividenda se može isplatiti u gotovini i/ili u dionicama INA-e. Isplata dividende podliježe određenim odredbama Sporazuma dioničara i Zakona o privatizaciji INA-e. Vidi “Regulativa” i “Glavni dioničari, Dioničar prodavatelj i transakcije s povezanim osobama — Prikaz Sporazuma dioničara”.

Pravo na dividendu ima dioničar koji je na dan isplate dividende upisan u registar dionica. U slučaju isplate predujma dividende sukladno članku 43.2 Statuta INA-e, pravo na dividendu ima dioničar koji je upisan u registar dionica na dan koji odredi Uprava svojom odlukom. U odnosu na bilo koju konačnu isplatu dividende, dan na koji

dioničar stječe pravo na isplatu godišnje dividende je uobičajeno dan održavanja Glavne skupštine koja je odlučila o isplati te dividende.

Priopćenja

Priopćenja INA-e u pogledu njenih dionica i Društva općenito, objavljuju se u Narodnim novinama, u glasilu INA-e i najmanje u jednim dnevnim novinama koje se prodaju na čitavom području Republike Hrvatske.

Prijenos dionica manjinskih dioničara (squeeze-out)

Jedino dioničar koji ima dionice koje se odnose na najmanje 95% temeljnog kapitala INA-e može zahtijevati donošenje odluke od strane Glavne skupštine na temelju koje mu se prenose dionice manjinskih dioničara uz plaćanje tim dioničarima primjerene otpremnine u novcu. Manjinski dioničar ne može pobijati odluku Glavne skupštine zbog toga što iznos otpremnine koji je odredio glavni dioničar nije primjeren, no može zahtijevati od suda da odredi primjerenu otpremninu.

Prestanak Društva

Dioničko društvo može, između ostalog, prestati temeljem odluke glavne skupštine koja se mora donijeti s glasovima koji predstavljaju najmanje 3/4 temeljnoga kapitala zastupljenoga na Glavnoj skupštini pri donošenju odluke. Zakon o privatizaciji INA-e određuje posebne uvjete koji se odnose na prestanak INA-e. Vidi “Regulativa — Hrvatska — Zakon o privatizaciji INA-e” i “Čimbenici rizika — Hrvatska, kao dioničar INA-e, zadržava određena prava prema Zakonu o privatizaciji INA-e”.

OPIS GLOBALNIH POTVRDA O DEPONIRANIM DIONICAMA

Citibank N.A. se suglasio biti depozitar za GDR-ove. Sjedište Depozitara u New Yorku nalazi se na adresi 388 Greenwich Street, New York, New York 10013, a sjedište Depozitara u Londonu nalazi se na adresi Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB. U ovom sažetku pojam “GDR-ovi” odnosi se na GDR-ove prema Pravilu 144A i na GDR-ove prema Propisu S. GDR-ove predstavljaju certifikati koji se najčešće nazivaju “Certifikati o globalnim potvrdama o deponiranim dionicama” ili “Certifikati o GDR-ovima”. GDR-ovi koje Voditelji knjige ponuda prodaju u Sjedinjenim Američkim Državama navode se i bit će izdani kao GDR-ovi prema Pravilu 144A, a GDR-ovi koje Voditelji knjige ponuda prodaju izvan Sjedinjenih Američkih Država navode se i bit će izdani kao GDR-ovi prema Propisu S. GDR-ovi predstavljaju vlasničke udjele u odnosu na vrijednosne papire, novac ili drugu imovinu koja je deponirana kod Depozitara.

Depozitar je imenovao Zagrebačku banku d.d za skrbnika radi čuvanja deponiranih vrijednosnih papira, novca ili druge imovine (“Skrbnik”). Sjedište Skrbnika je Paromlinska 2, 10 000 Zagreb, Republika Hrvatska.

Postoje dva odvojena sporazuma o depozitu, jedan za GDR-ove prema Pravilu 144A i jedan za GDR-ove prema Propisu S, s time da je englesko pravo mjerodavno za oba sporazuma. Za odnos između Depozitara i osoba koje deponiraju ili povlače Dionice, koji se tiče takvog deponiranja ili povlačenja i dostava potrebnih potvrda, te koji se tiče mogućnosti prijenosa GDR-ova, mjerodavno je pravo države New York. Za obveze INA-e prema imateljima Dionica i dalje je mjerodavno hrvatsko pravo. Svaki imatelj GDR-ova ima pravo izvršiti uvid u primjerke Sporazuma o depozitu u sjedištu Depozitara, tijekom redovnog radnog vremena, pod uvjetom da se pregled ne obavlja radi komuniciranja s imateljima GDR-ova vezano za poslove ili ciljeve koji nisu vezani za INA-u ili vezano za sporazum o depozitu ili za GDR-ove.

Ovo je sažetak bitnih uvjeta vezano za GDR-ove i bitna prava imatelja GDR-ova kao vlasnika GDR-ova. Molimo da imate na umu da su sažeci oblici kojima, po njihovoj prirodi, nedostaje preciznost u pogledu sažeto prikazanih informacija te da će se prava i obveze vlasnika GDR-ova odrediti upućivanjem na primjenjivi Sporazum o depozitu a ne na ovaj sažetak.

Jedan GDR predstavlja pravo na primanje jedne Dionice koja je deponirana kod Skrbnika. Svaki GDR će također predstavljati pravo na primanje novca ili bilo koje druge imovine koju Depozitar ili Skrbnik primi u ime vlasnika GDR-ova a koja nije podijeljena vlasnicima GDR-ova zbog zakonskih ograničenja ili iz praktičnih razloga. Imatelji GDR-ova nisu strana Sporazuma o depozitu i sukladno tome nemaju nikakva ugovorna prava u odnosu na ili obveze prema INA-i ili Depozitaru. Međutim, u svakoj izjavi volje koju INA podnese u korist imatelja GDR-ova predviđa se da u slučaju da INA ne izvrši obveze koje ima prema određenim posebnim odredbama primjenjivog Sporazuma o depozitu, bilo koji imatelj GDR-ova može provesti relevantne odredbe primjenjivog Sporazuma o depozitu kao da je strana tog Sporazuma o depozitu i “Depozitar” u pogledu onog broja Dionica koje se tiču tog imatelja. Depozitar nije obvezan izvršiti bilo koju odredbu Sporazuma o depozitu u ime bilo kojeg imatelja GDR-ova ili bilo koje druge osobe. Smatra se da su imatelji GDR-ova upoznati i vezani svim primjenjivim odredbama Sporazuma o depozitu.

Sada se GDR-ovi mogu držati samo putem brokerskog društva ili na računu za čuvanje. U tom smislu, imatelji se moraju osloniti na postupke svojih brokera ili banaka radi utvrđivanja svojih prava kao vlasnika GDR-ova. Imatelji GDR-ova se trebaju savjetovati sa svojim brokerima ili bankama kako bi utvrdili o kojim se postupcima radi. Smatra se da pojam “imatelj” znači osobu koja je vlasnik GDR-ova, a agent te osobe (tj. broker, skrbnik, banka ili trust) je imatelj odgovarajućeg GDR-a.

U okviru Ponude ne izdaju se i neće se izdavati privremeni Glavni GDR-ovi ili druge privremene isprave o vlasništvu.

Razlike između GDR-ova prema Pravilu 144A i GDR-ova prema Propisu S

GDR-ovi prema Pravilu 144A i GDR-ovi prema Propisu S su u mnogočemu slični a glavna razlika među njima je u pogledu zahtjeva definiranih zakonima Sjedinjenih Američkih Država o vrijednosnim papirima. GDR-ovi prema Pravilu 144A su “ograničeni vrijednosni papiri” prema zakonima Sjedinjenih Američkih Država o vrijednosnim papirima te kao takvi podliježu ograničenjima kod izdavanja, prijenosa i poništavanja. GDR-ovi prema Propisu S nisu sami po sebi “ograničeni vrijednosni papiri” prema zakonima Sjedinjenih Američkih Država o vrijednosnim papirima, no određena ugovorna ograničenja će biti određena u odnosu na GDR-ove prema Propisu S radi sprječavanja prijenosa GDR-ova prema Propisu S protivno zakonima Sjedinjenih Američkih Država o vrijednosnim papirima.

Razlike između GDR-ova prema Propisu S i GDR-ova prema Pravilu 144A te ograničenja u odnosu na GDR-ove prema Pravilu 144A i GDR-ove prema Propisu S prvenstveno obuhvaćaju sljedeće:

- Mjesto trgovanja GDR-ovima:
 - GDR-ovima prema Propisu S se može trgovati samo izvan Sjedinjenih Američkih Država; a
 - GDR-ovima prema Pravilu 144A može se trgovati samo na PORTAL-u između “Kvalificiranih institucionalnih kupaca” (kako su definirani u Pravilu 144A) (“KIK”).
- ograničenja prijenosa, depozita i povlačenja Dionica predstavljenih GDR-ovima. Vidi “— Zakon o vrijednosnicama i ostale napomene” i “Ograničenja prijenosa”; i
- mogućnost prijenosa putem preknjižbi. Vidi “— Namira i čuvanje”.

Ove razlike i zahtjevi prema zakonima Sjedinjenih Američkih Država o vrijednosnim papirima mogu zahtijevati od INA-e i Depozitara da, u bilo koje vrijeme, drugačije postupaju s GDR-ovima prema Propisu S i s GDR-ovima prema Pravilu 144A. Ne može se jamčiti da će imatelji GDR-ova prema Pravilu 144A imati ista prava kao imatelji GDR-ova prema Propisu S.

Namira i čuvanje

GDR-ovi prema Pravilu 144A

Depozitar i INA će dogovoriti s DTC-om da djeluje kao depozitar vrijednosnih papira za GDR-ove prema Pravilu 144A. Svi GDR-ovi prema Pravilu 144A izdani u Ponudi biti će registrirani na ime Cede & Co. (kao osobe imenovane od strane DTC-a). Jedan Certifikat o Glavom GDR-u prema Pravilu 144A će predstavljati sve GDR-ove prema Pravilu 144A koji će biti izdani i registrirani na ime Cede & Co. Prijenos vlasničkih prava u odnosu na GDR-ove prema Pravilu 144A provest će se unosom u knjige DTC-a i sudionika DTC-a, koji djeluju u ime vlasnika GDR-ova prema Pravilu 144A. Vlasnici GDR-ova prema Pravilu 144A neće primiti certifikate koji predstavljaju njihove vlasničke udjele u odnosu na GDR-ove prema Pravilu 144A, osim u slučajevima kada se ne može imenovati sljednik depozitara vrijednosnih papira.

DTC može prestati pružati usluge depozitara vrijednosnih papira u odnosu na GDR-ove prema Pravilu 144A, u bilo koje vrijeme uz razumni otkazni rok Depozitaru. Pod takvim okolnostima i u slučaju da se ne može imenovati sljednik depozitara vrijednosnih papira, pojedinačni Certifikati o GDR-u prema Pravilu 144A koji predstavlja odgovarajući broj GDR-ova prema Pravilu 144A koje drži svaki vlasnik GDR-ova prema Pravilu 144A bit će izdani i predani odgovarajućim vlasnicima GDR-ova prema Pravilu 144A.

GDR-ovi prema Propisu S

Depozitar i INA će dogovoriti s Euroclear-om i Clearstream-om da djeluju kao depozitari vrijednosnih papira za GDR-ove prema Propisu S. Svi GDR-ovi prema Propisu S izdani u okviru Ponude će biti registrirani na ime Citivic Nominees Limited, kao osobe imenovane od strane Citibank N.A. (London Branch), zajedničkog depozitara za Euroclear i Clearstream. Jedan Certifikat o Glavnom GDR-u prema Propisu S će predstavljati sve GDR-ove prema Propisu S koji su izdani i registrirani na ime Citivic Nominees Limited, kao osobe imenovane od strane Citibank N.A. (London Branch). Euroclear i Clearstream će držati GDR-ove prema Propisu S u ime njihovih sudionika (bilo koji takav sudionik Euroclear-a ili Clearstream-a je “sudionik”), a prijenosi će biti dozvoljeni samo unutar sustava Euroclear i Clearstream sukladno pravilima i operativnim procedurama relevantnog sustava. Prijenos vlasničkih udjela u odnosu na GDR-ove prema Propisu S provest će se upisom u knjige sustava Euroclear i Clearstream i knjige Sudionika koji u oba slučaja djeluju u ime vlasnika GDR-ova prema Propisu S. Vlasnici GDR-ova prema Propisu S neće primiti certifikate koji bi predstavljali njihove vlasničke udjele u odnosu na GDR-ove prema Propisu S, osim u slučaju prekida korištenja sustava unosa u knjige sustava Euroclear i Clearstream za GDR-ove prema Propisu S.

Ako u bilo kojem trenutku Euroclear ili Clearstream, ovisno o slučaju, prestanu s pružanjem odgovarajućeg sustava namire unosom u knjige za GDR-ove prema Propisu S, INA i Depozitar će nastojati dogovoriti druge mogućnosti za namiru putem unosa u knjige. Ako ne bude moguće dogovoriti alternativne mogućnosti za namiru unosom u knjige, Depozitar će staviti na raspolaganje GDR-ove prema Propisu S u fizičkom obliku certifikata.

Ograničenja prijenosa GDR-ova

GDR-ovi prema Pravilu 144A

GRD-ovi prema Pravilu 144A mogu se dalje prodati, založiti ili na drugačiji način prenijeti samo:

- (i) izvan Sjedinjenih Američkih Država osobama izvan Sjedinjenih Američkih Država (kako su definirane u Propisu S) sukladno Propisu S;
ili
- (ii) KIK-u, u transakciji koja udovoljava uvjetima iz Pravila 144A;
ili
- (iii) sukladno Pravilu 144A prema Zakonu o vrijednosnicama, ako postoji;
ili
- (iv) sukladno efektivnoj izjavi o registraciji prema Zakonu o vrijednosnicama, vrijednosnicama.

Ograničenja deponiranja Dionica

GDR-ovi prema Pravilu 144A

Dionice će se biti deponirane prema Sporazumu o depozitu prema Pravilu 144A samo ako ih dostavi osoba ili se dostave u ime osobe koja:

- (i) nije INA ili povezana osoba INA-e ili osobe koja djeluje u ime INA-e ili povezane osobe INA-e, i
- (ii) je KIK ili osoba osim osobe izvan Sjedinjenih Američkih Država (kako je definirana u propisu S).

Ograničenja kod povlačenja Dionica

GDR-ovi prema Pravilu 144A

Dionice mogu biti povučene prema Sporazumu o depozitu prema Pravilu 144A samo od strane:

- (i) osobe osim osobe izvan Sjedinjenih Američkih Država (kako je definirano u Propisu S), koja će biti ovlaštena vlasnik Dionica nakon povlačenja;
ili
- (ii) Kvalificiranog institucionalnog kupca koji:
 - (a) je prodao GDR-ove prema Pravilu 144A drugom KIK-u u transakciji koja je u skladu s Pravilom 144A ili osobi osim osobi izvan Sjedinjenih Američkih Država (kako je definirane u Propisu S) u skladu s Propisom S;
ili

GDR-ovi prema Propisu S

GDR-ovi prema Propisu S mogu se dalje prodati, založiti ili na drugi način prenijeti samo u skladu sa Zakonom o vrijednosnicama.

GDR-ovi prema Propisu S

Dionice će biti deponirane prema Sporazumu o depozitu prema Propisu S samo ako ih dostavi osoba ili se dostave u ime osobe koja (i) nije INA ili povezana osoba INA-e ili osoba koja djeluje u ime INA-e ili povezane osobe INA-e; i (ii) je osoba izvan Sjedinjenih Američkih Država (kako je definirano u Propisu S).

GDR-ovi prema Propisu S

Dionice mogu biti povučene iz depozita prema Sporazumu o depozitu prema Propisu S samo od strane imatelja GDR-ova prema Propisu S.

- (b) će biti ovlaštene vlasnik Dionica, te je suglasan poštovati ograničenja prijenosa koja se primjenjuju na GDR-ove prema Pravilu 144A u vezi s tako povučenim Dionicama.

Registracija prijenosa GDR-a može biti odbijena u pojedinim slučajevima, odnosno registracija prijenosa može općenito biti odgođena, tijekom bilo kojeg razdoblja u kojem su knjige prijenosa Depozitara, INA-e ili voditelja knjige zatvorene, ili ako INA ili Depozitar smatraju da je bilo koja takva radnja potrebna ili preporučljiva, u dobroj vjeri, u bilo kojem trenutku ili s vremena na vrijeme zbog bilo kojih zakonskih obveza, ili zahtjeva bilo kojeg nadležnog tijela ili komisije ili burze vrijednosnih papira na koju su Dionice ili GDR-ovi uvršteni, ili prema bilo kojoj odredbi Sporazuma o depozitu ili odredbi u odnosu na ili vezano za Dionice, ili zahtjeva bilo koje skupštine dioničara INA-e ili iz bilo kojeg drugog razloga.

Depozitar može zatvoriti knjige prijenosa u odnosu na GDR-ove, u bilo koje vrijeme ili s vremena na vrijeme, kada se to smatra potrebnim ili preporučljivim, u dobroj vjeri a u svezi izvršenja njegovih obveza koje su dalje navedene, ili na opravdan zahtjev INA-e.

Dividende i raspodjele

Imatelji GDR-ova općenito imaju pravo na raspodjele koje INA izvrši u svezi s vrijednosnim papirima koji su deponirani kod Skrbnika. Međutim, primanje tih raspodjela od strane imatelja može biti ograničeno praktičnim razlozima i zakonskim ograničenjima. Imatelji će primiti takve raspodjele u skladu s uvjetima Sporazuma o depozitu, razmjerno broju GDR-ova koje drže na datum određeni datum upisa istih, kojeg će Depozitar uz razumne napore nastojati utvrditi na način da isti bude što bliži datumu upisa kojeg INA odredi za Dionice.

Raspodjele gotovine

Kad god INA izvrši raspodjele gotovine u svezi s vrijednosnim papirima koji su deponirani kod Skrbnika, ona će obavijestiti Depozitara i položiti sredstva kod Skrbnika. Nakon primitka navedene obavijesti i potvrde o deponiranju potrebnih sredstava, Depozitar će osigurati da sredstva budu konvertirana u USD za raspodjelu imateljima, podložno hrvatskim propisima. Konverzija u USD će se izvršiti samo ako je to provedivo i ako se USD mogu prenijeti u Sjedinjene Američke Države.

Iznosi raspodijeljeni imateljima bit će neto bez naknada, troškova, poreza i propisanih davanja koja trebaju platiti imatelji u skladu s uvjetima Sporazuma o depozitu. Depozitar će primijeniti istu metodu za raspodjelu bilo koje raspodjele koju primi nakon likvidacije INA-e ili prihoda od prodaje bilo koje imovine (kao što su neraspodijeljena prava) koju drži Skrbnik u svezi s deponiranim vrijednosnim papirima. Moguće je da, u slučaju likvidacije INA-e, Sporazumi o depozitu budu već raskinuti prije nego Depozitar primi bilo koje raspodjele koje proizlaze iz te likvidacije. Vidi “— Izmjene i dopune i raskid”.

Raspodjele dionica

Kad god INA izvrši besplatne raspodjele Dionica u pogledu Dionica koje su deponirane kod Skrbnika, ona će obavijestiti Depozitara i deponirati odgovarajući broj dionica kod Skrbnika.

Nakon primitka potvrde o takvom depozitu od strane Skrbnika, Depozitar će ili raspodijeliti imateljima dodatne GDR-ove koji predstavljaju deponirane dionice ili izmijeniti, u mjeri u kojoj je to dopušteno propisima, omjer GDR-ova prema Dionicama, u kojem slučaju će svaki držani GDR predstavljati prava i udjele u dodatnim dionicama koje su tako deponirane. Raspodijelit će se samo cijeli novi GDR-ovi. Djelomična prava će biti prodana a prihodi od takve prodaje bit će raspodijeljeni na isti način kao u slučaju raspodjele gotovine.

Raspodjela novih GDR-ova ili izmjena omjera GDR-ova prema Dionicama nakon raspodjele dionica bit će provedena neto bez naknada, troškova, poreza i propisanih davanja koja trebaju platiti imatelji u skladu s uvjetima Sporazuma o depozitu. Kako bi platio te poreze ili propisana davanja, Depozitar može prodati sve ili dio novih dionica koje su tako raspodijeljene.

Neće se izvršiti raspodjela novih GDR-ova ako bi to predstavljalo povredu propisa Sjedinjenih Američkih Država (tj. propisa Sjedinjenih Američkih Država o vrijednosnicama) ili ako to nije operativno provedivo. Ako Depozitar ne raspodjeli nove GDR-ove na način kako je gore opisano, on može prodati primljene dionice a prihod

od takve prodaje raspodijeliti na isti način kao u slučaju raspodjele gotovine. Depozitar će držati i/ili raspodijeliti bilo koji preostali neprodani dio takve imovine sukladno odredbama odgovarajućeg Sporazuma o depozitu.

Raspodjele prava

Kad god INA namjerava raspodjeljivati prava na kupnju dodatnih dionica, ona će dati Depozitaru pravovremenu prethodnu obavijest i navesti da li želi ili ne želi da takva prava budu dostupna imateljima GDR-ova. Ukoliko INA želi da takva prava budu dostupna imateljima GDR-ova, ona će pomoći Depozitaru pri utvrđivanju da li je raspodjela prava na kupnju dodatnih GDR-ova imateljima u skladu sa zakonom i opravdano provediva.

Depozitar će utvrditi postupke za raspodjelu prava na kupnju dodatnih GDR-ove imateljima, te će omogućiti takvim imateljima ostvarivanje tih prava samo ukoliko je Depozitar pravovremeno primio zahtjev INA-e da izvrši takvu raspodjelu, ukoliko je Depozitar utvrdio da je zakonito i opravdano provedivo staviti prava na raspolaganje imateljima GDR-ova i ukoliko je INA dostavila svu dokumentaciju koja je predviđena odgovarajućim Sporazumom o depozitu (poput mišljenja o zakonitosti transakcije). Imatelji GDR-ova morat će platiti naknade, troškove, sve poreze i druga propisane davanja za upis novih GDR-ova nakon korištenja prava. Depozitar nije obavezan utvrditi postupke radi olakšavanja raspodjele i ostvarivanja od strane imatelja prava na kupnju novih dionica osim onih u obliku GDR-ova.

Depozitar neće raspodijeliti prava imatelju ako:

- INA pravovremeno ne zatraži da se prava raspodijele imateljima GDR-ova, ili ako INA zatraži da prava ne budu raspodijeljena imateljima;
- INA ne dostavi zadovoljavajuće isprave Depozitaru;
- Depozitar utvrdi da nije opravdano provedivo raspodijeliti prava; ili
- se bilo koja prava koja su na raspolaganju ne iskoriste i čini se da uskoro ističu.

Depozitar će prodati prava koja nisu iskorištena ili raspodijeljena, ukoliko utvrdi da je takva prodaja zakonita i opravdano provediva bez rizika za principala, na takvom mjestu i pod takvim uvjetima (uključujući javnu i privatnu prodaju) za koje on smatra da su provedivi. Prihod od takve prodaje raspodijelit će se imateljima na isti način kao u slučaju raspodjele gotovine. Ukoliko Depozitar nije u mogućnosti prodati prava, on će omogućiti da prava isteknu.

Depozitar nije odgovoran za (i) bilo koji propust u utvrđivanju zakonitosti ili provedivosti stavljanja takvih prava na raspolaganje imateljima, (ii) izloženost valutnom riziku ili gubitak koji nastane u svezi bilo koje prodaje ili ostvarenja prava, ili (iii) sadržaj bilo kojeg materijala koji su proslijeđeni imateljima u ime INA-e u svezi raspodjele prava. Ne može se jamčiti da će se imateljima omogućiti da iskoriste prava pod istim uvjetima kao imatelji Dionica ili da koriste takva prava.

Raspodjele po izboru

Kad god INA namjerava raspodijeliti dividendu koja se plaća po izboru dioničara bilo u gotovini bilo u dodatnim dionicama, ona će o tome pravovremeno obavijestiti Depozitara u pisanom obliku, te će naznačiti da li želi da takva raspodjela po izboru bude dostupna imateljima GDR-ova. U takvom slučaju, INA će pomoći Depozitaru pri utvrđivanju da li je takva raspodjela u skladu sa zakonom i opravdano provediva.

Depozitar će omogućiti raspodjelu po izboru dostupnom imateljima GDR-ova samo ukoliko je primio pravovremenu prethodnu obavijest INA-e, ukoliko je to zakonito i opravdano provedivo i ukoliko je INA dostavila svu dokumentaciju koja je predviđena odgovarajućim Sporazumom o depozitu (poput mišljenja o zakonitosti transakcije). U takvom slučaju, Depozitar će utvrditi postupke kako bi omogućio imateljima GDR-ova da izaberu primiti gotovinu ili dodatne GDR-ove, u svakom slučaju kako je to opisano u Sporazumima o depozitu.

Ukoliko imateljima GDR-ova nije dostupna raspodjela po izboru, imatelji će, u mjeri koju dopušta zakon, primiti bilo gotovinu bilo dodatne GDR-ove, ovisno o tome što bi dioničar u Hrvatskoj primio nakon propuštanja izbora, kako je to detaljnije opisano u relevantnom Sporazumu o depozitu.

Depozitar nije obavezan omogućiti imateljima način primanja raspodjele po izboru u obliku dionica, a ne u obliku GDR-ova. Ne može se jamčiti da će imateljima GDR-ova ili udjela u njima biti omogućeno da prime raspodjelu po izboru pod istim uvjetima kao imatelji Dionica.

Ostale raspodjele

Kad god INA namjerava raspodijeliti imovinu umjesto gotovine, dionica ili prava na kupnju dodatnih dionica, INA će pravovremeno i unaprijed obavijestiti Depozitara, te će naznačiti da li želi da se takva raspodjela izvrši i prema imateljima GDR-ova. Ukoliko je tako, INA će pomoći Depozitaru pri utvrđivanju da li je takva raspodjela imateljima u skladu sa zakonom i opravdano provediva.

Ukoliko je Depozitar primio pravovremenu prethodnu obavijest INA-e, ukoliko je opravdano provedivo raspodijeliti takvu imovinu imateljima GDR-ova i ukoliko je INA dostavila svu dokumentaciju predviđenu Sporazumima o depozitu (poput mišljenja o zakonitosti transakcije), Depozitar će raspodijeliti imovinu imateljima na način koji smatra provedivim.

Raspodjela će se izvršiti neto bez naknada, troškova, poreza i propisanih davanja državi koja plaćaju imatelji prema uvjetima Sporazuma o depozitu. Kako bi platio takve poreze i propisana davanja, Depozitar može prodati svu ili dio primljene imovine.

Depozitar neće raspodijeliti imovinu imateljima GDR-ova i prodat će imovinu ako:

- INA ne zatraži da se imovina raspodjeli imateljima GDR-ova, ako INA ne postavi takav zahtjev pravovremeno ili ako INA zatraži da se imovina ne raspodjeli imateljima GDR-ova;
- INA propusti dostaviti zadovoljavajuću dokumentaciju Depozitaru; ili
- Depozitar utvrdi da sva ili dio raspodjele imateljima GDR-ova nije u skladu sa zakonom ili nije opravdano provediva.

Prihod od svake takve prodaje će se raspodijeliti imateljima na isti način kao u slučaju raspodjele gotovine. Ukoliko Depozitar nije u mogućnosti prodati takvu imovinu, Depozitar može raspolagati tom imovinom na bilo koji način za koji on smatra da je provediv pod danim okolnostima. Isti postupak bi se primijenio na bilo koju raspodjelu u svakom drugom obliku osim gotovine koju prima Depozitar u slučaju likvidacije INA-e. Moguće je da, u slučaju likvidacije INA-e, Sporazumi o depozitu budu raskinuti prije nego što Depozitar primi bilo koju raspodjelu koje proizlazi iz te likvidacije. Vidi "Izmjene i dopune i raskid".

Otkup

Kad god INA odluči otkupiti bilo koji vrijednosni papir koji je deponiran kod Skrbnika, ona će o tome unaprijed i pravovremeno obavijestiti Depozitara. Ukoliko je Depozitar primio pravovremenu prethodnu obavijest INA-e, ukoliko je utvrdio da je takav otkup provediv i ukoliko je od INA-e primio svu dokumentaciju predviđenu Sporazumom o depozitu (poput mišljenja o zakonitosti transakcije), Depozitar će imateljima poslati obavijest o otkupu.

Depozitar će uputiti Skrbnika da preda Dionice koje se otkupljuju uz plaćanje odgovarajuće cijene otkupa. Imatelji GDR-ova trebat će platiti Depozitaru naknade i davanja, troškove koji nastanu Depozitaru, te bilo koje poreze i propisana davanja nakon otkupa GDR-ova. Ukoliko će biti otkupljeno manje od ukupne količine GDR-ova, GDR-ovi koji će se otkupiti bit će odabrani kao paketu ili razmjerno, kako to odredi Depozitar.

Depozitar će konvertirati sredstva za otkup koja je primio u USD sukladno uvjetima Sporazuma o depozitu i uspostaviti će postupke kako bi imateljima omogućio da prime neto sredstva od otkupa nakon predaje njihovih GDR-ova Depozitaru.

Promjene od utjecaja na Dionice

Dionice koje su deponirane za imatelje GDR-ova podliježu promjenama, s vremena na vrijeme. Na primjer, može doći do promjene nominalne vrijednosti, podjele, poništenja, konsolidacije ili reklasifikacije takvih Dionica, ili dokapitalizacije, reorganizacije, spajanja, konsolidacije ili prodaje imovine koja je od utjecaja za INA-u.

Ukoliko dođe do bilo kakve takve promjene, svi vrijednosni papiri koje će primiti Depozitar ili Skrbnik u zamjenu za, ili radi konverzije, zamjene ili na bilo koji drugi način, u svezi tih Dionica bit će, u mjeri u kojoj dozvoljava zakon, tretirani kao nove Dionice prema Sporazumima o depozitu, te će certifikati o GDR-ovima biti, sukladno uvjetima Sporazuma o depozitu i primjenjivim propisima, predstavljati dokaz o GDR-ovima koji predstavljaju pravo primanja takvih zamjenskih vrijednosnih papira. U takvim okolnostima, Depozitar može izvršiti i dostaviti dodatne certifikate o GDR-ovima imateljima GDR-ova, izvršiti odgovarajuća usklađenja u svojoj evidenciji ili pozvati na zamjenu postojećih GDR-ova za nove GDR-ove. Ukoliko Depozitar ne može na zakonit način raspodijeliti takve vrijednosne papire imateljima GDR-ova, Depozitar može prodati takve

vrijednosne papire i raspodijeliti prihod imateljima GDR-ova na isti način kao u slučaju raspodjele gotovine. Imatelji GDR-ova morat će platiti Depozitaru naknade i davanja, troškove koji nastanu Depozitaru, te bilo koje poreze i propisana davanja nakon bilo koje promjene koja utječe na Dionice.

Depozitar nije odgovoran za (i) bilo koji propust u utvrđivanju da je zakonito ili provedivo stavljanje na raspolaganje takvih prava imateljima GRD-ova, (ii) bilo kakvu valutnu izloženost ili gubitak koji nastane u svezi takve prodaje, ili (iii) bilo kakvu obvezu prema kupcu takvih vrijednosnih papira.

Izdavanje GDR-ova nakon deponiranja Dionica

Podložno ograničenjima navedenima u Sporazumima o depozitu i GDR-ovima, Depozitar može stvoriti GDR-ove u ime imatelja, ukoliko taj imatelj ili njegov broker deponira Dionice kod Skrbnika. Depozitar će isporučiti te GDR-ove naznačenoj osobi samo nakon što imatelj plati bilo koju primjenjivu naknadu za izdavanje i bilo koja davanja i poreze koji se plaćaju na prijenos Dionica Skrbniku i dostavi odgovarajuću potvrdu o deponiranju. Sposobnost imatelja GDR-ova da deponiraju Dionice i prime GDR-ove može biti ograničena zakonskim ograničenjima Sjedinjenih Američkih Država, Engleske i Hrvatske koja su na snazi u vrijeme deponiranja.

Depozitar će odbiti primiti deponiranje Dionica kad god ga INA pisano obavijesti da bi takvo deponiranje moglo imati za posljedicu bilo kakvu povredu primjenjivih propisa. Depozitar će također odbiti primiti deponiranje određenih Dionica sukladno Sporazumu o depozitu prema Pravilu 144A ako ga INA pisano obavijesti da su Dionice uvrštene na burzi vrijednosnih papira u Sjedinjenim Američkim Državama ili da kotiraju na automatiziranom inter-dilerskom sustavu kotacije u Sjedinjenim Američkim Državama, osim ako nisu popraćene dokazima koji su zadovoljavajući za Depozitara da (i) niti Dionice niti GDR-ovi prema Pravilu 144A koji se deponiraju nisu u trenutku izdavanja bili istog razreda (u smislu Pravila 144A(d)(3)(i)) kao vrijednosni papiri koji su tako uvršteni ili koji tako kotiraju i da (ii) bilo koje Dionice koje se deponiraju su pogodne za daljnju prodaju sukladno Pravilu 144A. Depozitar će također, nakon primitka pisane obavijesti INA-e, u bilo koje vrijeme ograničiti broj Dionica koje se primaju za deponiranje prema uvjetima Sporazuma o depozitu kako bi se omogućio INA-i da postupa u skladu s ograničenjima prava vlasništva koja su određena primjenjivim propisima ili Statutom INA-e ili koja ona odredi po vlastitom nahođenju, ili da na bilo koji drugi način postupa sukladno primjenjivim propisima.

Izdavanje GDR-ova može biti odgođeno dok Depozitar ili Skrbnik ne prime potvrdu da su sva potrebna odobrenja dana i da su Dionice valjano prenesene na Skrbnika. Depozitar će izdavati GDR-ove samo u cijelim brojevima.

Kada imatelj GDR-ova deponira Dionice, on postaje odgovoran za prijenos valjanog prava vlasništva na Depozitara, što dokazuju isprave koje su zadovoljavajuće za Depozitara ili Skrbnika. U tom smislu, smatrat će se da izjavljuje i jamči da:

- su Dionice propisno autorizirane, valjano izdane, u potpunosti plaćene, neoporezive i zakonito pribavljene;
- su sva prava prvenstva (ili slična prava), ako postoje, u pogledu takvih Dionica valjano korištena ili da ih se valjano odreklo;
- je valjano ovlašten na deponiranje Dionica;
- su Dionice koje se predaju za deponiranje slobodne od bilo kakvog tereta, zaloga, prava osiguranja, davanja, hipoteke ili protu-zahtjeva;
- u slučaju deponiranja Dionica sukladno Sporazumu o depozitu prema Propisu S, Dionice nisu, te da GDR-ovi prema Propisu S koji se izdaju nakon takvog deponiranja neće biti, “ograničeni vrijednosni papiri” (kako je definirano u Sporazumu o depozitu prema Propisu S”);
- Dionice predane na deponiranje nisu lišene bilo kakvih prava ili ovlaštenja; i
- Dionice ne podliježu bilo kojim neispunjenim zahtjevima hrvatskog ili bilo kojeg drugog prava.

Ukoliko je bilo koja izjava ili jamstvo na bilo koji način netočno, INA i Depozitar mogu, na trošak imatelja GDR-ova, poduzeti bilo koju i sve radnje koje su potrebne kako bi se ispravile posljedice takvih netočnih izjava.

Kada imatelj GDR-ova deponira Dionice kako bi primio GDR-ove prema Pravilu 144A, on će biti obvezan dostaviti Depozitaru certifikat o deponiranju u kojemu će, između ostalog, biti navedeno sljedeće:

- da priznaje da Dionice i GDR-ovi prema Pravilu 144A nisu i neće biti registrirani prema Zakonu o vrijednosnicama ili kod bilo kojeg regulatornog tijela za vrijednosne papire u bilo kojoj državi ili drugoj jurisdikciji unutar Sjedinjenih Američkih Država, te da Dionice ili GDR-ovi prema Pravilu 144A ne mogu biti ponuđeni, prodani, založeni ili na bilo koji drugi način preneseni, osim u skladu sa utvrđenim ograničenjima prijenosa;
- da nije povezana osoba INA-e i da ne djeluje u ime INA-e ili bilo koje povezane osobe INA-e;
- da je (i) KIK ili (ii) osoba (osim osobe izvan Sjedinjenih Američkih Država, kako je definirana u Propisu S) koja je izvan Sjedinjenih Američkih Država, koja je stekla ili je pristala steći ili će steći Dionice koje će biti deponirane izvan Sjedinjenih Američkih Država; i
- da je suglasan, kao vlasnik GDR-ova prema Pravilu 144A, ponuditi, založiti ili na neki drugi način prenijeti GDR-ove prema Pravilu 144A u skladu sa važećim zakonima Sjedinjenih Američkih Država o vrijednosnim papirima, i to samo:
 - KIK-u u transakciji koja udovoljava zahtjevima Pravila 144A; ili
 - izvan Sjedinjenih Američkih Država osobi (osim osobe izvan Sjedinjenih Američkih Država, kako je definirana u Propisu S) izvan Sjedinjenih Američkih Država u skladu sa Propisom S; ili
 - u skladu sa Pravilom 144 prema Zakonu o vrijednosnicama, ukoliko je primjenjivo; ili
 - u skladu sa važećom izjavom o registraciji prema Zakonu o vrijednosnicama; ili
- da je suglasan, kao vlasnik GDR-ova prema Pravilu 144A, ponuditi, prodati, založiti i drugačije prenijeti Dionice predstavljene GDR-ovima prema Pravilu 144A sukladno primjenjivim propisima Sjedinjenih Američkih Država o vrijednosnim papirima i samo:
 - KIK-u u transakciji koja udovoljava uvjetima Pravila 144A; ili
 - izvan Sjedinjenih Američkih Država, osobi izvan Sjedinjenih Američkih Država sukladno Propisu S; ili
 - sukladno Pravilu 144A prema Zakonu o vrijednosnicama, ako je primjenjivo; ili
 - u skladu s važećom izjavom o registraciji prema Zakonu o vrijednosnicama.

Primjerak obrasca certifikata o deponiranju za GDR-ove prema Pravilu 144 priložen je Sporazumu o depozitu prema Pravilu 144A i na zahtjev se može dobiti od Depozitara.

Kada imatelj GDR-ova deponira svoje Dionice kako bi primio GDR-ove prema Propisu S, on će biti obvezan dostaviti Depozitaru certifikat o deponiranju u kojemu će, između ostalog, biti navedeno sljedeće:

- da priznaje da Dionice i GDR-ovi prema Propisu S nisu i neće biti registrirani prema Zakonu o vrijednosnicama ili kod bilo kojeg regulatornog tijela za vrijednosne papire u bilo kojoj državi ili drugoj jurisdikciji unutar Sjedinjenih Američkih Država, te da Dionice ili GDR-ovi prema Propisu S mogu biti ponuđeni, prodani, založeni ili na bilo koji drugi način preneseni, osim u skladu s utvrđenim ograničenjima prijenosa;
- da nije povezana osoba INA-e i da ne djeluje u ime INA-e ili bilo koje povezane osobe INA-e;
- da je, ili da će kad se Dionice deponiraju biti, ovlašten vlasnik Dionica u obliku GDR-ova koji će biti izdani nakon deponiranja takvih Dionica;
- da je osoba (osim osobe izvan Sjedinjenih Američkih Država, kako je definirana u Propisu S) izvan Sjedinjenih Američkih Država, koja je stekla ili koja je pristala steći ili koja će steći Dionice koje će biti deponirane izvan Sjedinjenih Američkih Država; i
- da se ne bavi kupnjom ili prodajom vrijednosnih papira ili, ukoliko se radi o takvim poslovima, da nije stekao Dionice koje je INA ili bilo koja od njenih povezanih osoba predala na deponiranje.

Primjerak obrasca certifikata o deponiranju za GDR-ove prema Propisu S priložen je Sporazumu o depozitu prema Propisu S te se na zahtjev može dobiti od Depozitara.

Povlačenje Dionica nakon poništenja GDR-ova

Uvijek podložno dopuštenosti povlačenja deponirane imovine prema primjenjivim propisima i prema uvjetima relevantnog Sporazuma o depozitu, imatelj ima pravo predati svoje GDR-ove Depozitaru radi poništenja i u uredima Skrbnika u zamjenu primiti odgovarajući broj s njima povezanih Dionica na račun Skrbnika vrijednosnih papira kod SDA. Mogućnost povlačenja Dionica može biti ograničena odredbama zakona Sjedinjenih Američkih Država, Engleske ili Hrvatske koji se primjenjuju u vrijeme povlačenja.

Kako bi mogao povući Dionice predstavljene GDR-ovima, imatelj će biti obvezan platiti Depozitaru naknade za poništenje GDR-ova i sve ostale troškove i poreze koji se naplaćuju kod prijena Dionica koje se povlače, te će biti obvezan dostaviti Depozitaru odgovarajući certifikat o povlačenju. Imatelj preuzima rizik isporuke svih sredstava i vrijednosnih papira nakon povlačenja. Nakon poništenja, GDR-ovi više ne daju prava prema odgovarajućem Sporazumu o depozitu.

Ako se GDR drži u ime određenog imatelja, Depozitar može zatražiti od takvog imatelja da dostavi dokaz o identitetu i autentičnosti bilo kojeg potpisa te druge dokumente koje Depozitar može smatrati potrebnima prije poništenja GDR-ova. Povlačenje Dionica predstavljenih GDR-ovima može biti odgođeno sve dok Depozitar ne primi zadovoljavajuće dokaze o postupanju sukladno svim primjenjivim zakonima i propisima. Kad se radi o poništenju GDR-ova koji predstavljaju dijelove vrijednosnih papira, Depozitar ima pravo prodati te dijelove vrijednosnih papira i prenijeti prihode od takve prodaje imateljima uz odbitak naknada, troškova, davanja i poreza.

Kada imatelj traži povlačenje Dionica predstavljenih njegovim GDR-ovima prema Pravilu 144A, on će biti obvezan dostaviti Depozitaru certifikat o povlačenju u kojemu će, između ostalog, biti navedeno sljedeće:

- (A) on potvrđuje da Dionice predstavljene njegovim GDR-ovima po Pravilu 144A nisu i neće biti registrirane prema Zakonu o vrijednosnicama ili kod bilo kojeg regulatornog tijela za vrijednosne papire u bilo kojoj državi ili drugoj jurisdikciji u Sjedinjenim Američkim Državama, te da se Dionice i GDR-ovi po Pravilu 144A ne mogu nuditi, prodavati, zalagati ili na drugi način prenositi, osim u skladu s utvrđenim ograničenjima prijena; i
- (B) on potvrđuje da:
- (1) je KIK koji djeluje za vlastiti račun ili za račun jednog ili više drugih KIK-ova, koji su ovlašteni vlasnici GDR-ova prema Pravilu 144A koji se dostavljaju radi poništenja; i
- ili da je:
- prodao ili se suglasio prodati Dionice osobi izvan Sjedinjenih Američkih Država u skladu s Propisom S;
 - prodao ili se suglasio prodati Dionice KIK-u putem transakcije koja je u skladu sa zahtjevima Propisa 144A; ili
 - će postati ovlašteni vlasnik Dionica nakon povlačenja; i:
 - će on (ili osoba u čije ime djeluje) prodati Dionice isključivo drugom KIK-u u okviru transakcije koja udovoljava zahtjevima Pravila 144A; osobi izvan Sjedinjenih Američkih Država u skladu s Propisom S; u skladu s Pravilom 144A, ako je primjenjivo; ili u skladu s važećom izjavom o registraciji u skladu s Zakonom o vrijednosnicama; i
 - neće deponirati Dionice u bilo koji depozit koji nije “ograničeni” depozit;
- ili
- (2) je osoba koja se nalazi izvan Sjedinjenih Američkih Država koja je stekla ili je pristala steći Dionice izvan Sjedinjenih Američkih Država i postat će ovlašteni vlasnik Dionica nakon povlačenja.

Imatelji GDR-ova prema Propisu S ne trebaju dostaviti Depozitaru certifikat o povlačenju u skladu sa Sporazumom o depozitu prema Propisu S.

Dokazi, certifikati i druge informacije

Od imatelja GDR-ova se može zahtijevati (i) da Depozitaru i Skrbniku podnesu dokaze o državljanstvu ili prebivalištu, poreznom statusu, plaćanju svih poreza ili drugih propisanih davanja, deviznim odobrenjima, zakonskom ili stvarnom vlasništvu GDR-ova ili Dionica, postupanju sukladno svim primjenjivim zakonima i

uvjetima iz Sporazuma o depozitu, i (ii) da ishodi certifikate i daje izjave i jamstva te pruži i ostale informacije i dokumente koje Depozitar ili Skrbnik budu smatrali potrebnima ili odgovarajućima odnosno koje INA bude opravdano tražila putem pisanog zahtjeva Depozitaru u skladu s njenim obvezama prema Sporazumima o depozitu. Depozitar može zadržati izvršenje ili dostavu ili registraciju prijenosa ili poništenje svakog GDR-a, odnosno zadržati raspodjelu ili prodaju bilo dividende ili raspodjele prava ili neto prihode od prodaje istih i/ili u slučaju nepružanja informacija o zakonitom ili ovlaštenom vlasništvu, ukinuti ili ograničiti prava glasa, ili prodati ili raspolagati u ime imatelja ili ovlaštenog vlasnika Dionica koje su predstavljene GDR-ovima koje drži taj imatelj ili ovlašteni vlasnik, sve dok takav dokaz ili druga informacija ne budu dani, ili dok takvi certifikati ne budu izdani, ili dok takve izjave ne budu dane, ili dok drugi dokumenti ili informacije ne budu dostavljeni, u svakom slučaju na način koji opravdano zadovoljava Depozitara, Voditelja registra (kako je definirano u Sporazumima o depozitu) i INA-u.

INA ili Depozitar mogu povremeno zatražiti od imatelja i/ili ovlaštenih vlasnika GDR-ova da pruže informacije o svojstvu u kojem drže, su držali ili imaju te GDR-ove te o identitetu bilo koje druge osobe koja je tada ili prije imala interes u pogledu GDR-ova i o prirodi tog interesa. Imatelji i/ili ovlašteni vlasnici GDR-ova će biti obvezni postupati sukladno bilo kojem zahtjevu INA-e ili Depozitara i smatrat će se da su ovlastili Euroclear ili Clearstream da pruži informacije INA-i ili Depozitaru u vezi s bilo kojim takvim zahtjevom.

Pravo glasa

Imatelji GDR-ova općenito imaju pravo, prema Sporazumima o depozitu, dati uputu Depozitaru da koristi pravo glasa za Dionice predstavljene GDR-ovima. Pravo glasa imatelja Dionica opisano je u “Opisu temeljnog kapitala i sažetku Statuta”.

Na pravovremeni zahtjev INA-e i pod uvjetom da ne postoje zakonske zabrane prema propisima Sjedinjenih Američkih Država, Ujedinjene Kraljevine ili Hrvatske (uključujući pravila Londonske burze ili pravila Zagrebačke burze), Depozitar će imateljima GDR-ova distribuirati sve obavijesti o skupštinama dioničara ili traženju suglasnosti ili davanju punomoći od strane imatelja Dionica, koje primi od INA-e, zajedno s informacijama kojima se pojašnjava davanje upute Depozitaru u pogledu korištenja prava glasa u odnosu na Dionice predstavljene GDR-ovima.

Ako Depozitar pravovremeno primi upute o glasovanju od strane imatelja GDR-ova na način koji odredi Depozitar, on će nastojati, u mjeri u kojoj je to ostvarivo i dopušteno prema primjenjivim propisima, odredbama primjenjivog Sporazuma o depozitu, Statutom INA-e i uvjetima koji se odnose na njegove Dionice, glasovati ili zahtijevati od Skrbnika da glasuje na temelju Dionica predstavljenih GDR-ovima imatelja sukladno tim uputama o glasovanju. Zakon o trgovačkim društvima dopuštaju Depozitaru da podijeli glas u odnosu na Dionice registrirane na njegovo ime, sukladno uputama imatelja GDR-ova. Vidi “Čimbenici rizika — Rizici vezani uz Dionice i GDR-ove — Glasačka prava ulagatelja u odnosu na Dionice predstavljene GDR-ovima ograničena su uvjetima Sporazuma o depozitu GDR-ova te relevantnim zakonskim zahtjevima”.

Niti Depozitar niti Skrbnik neće, ni pod kojim okolnostima, koristiti bilo koje diskrecijsko pravo u pogledu glasovanja, glasovati u odnosu na bilo koji broj Dionica osim cijelog broja Dionica ili glasovati na način koji ne bi bio u skladu s bilo kojim primjenjivim propisom. Niti Depozitar niti Skrbnik neće glasovati, pokušati koristiti pravo glasa ili na bilo koji način iskoristiti Dionice, za potrebe postizanja kvoruma ili na neki drugi način, osim prema i sukladno uputama imatelja GDR-ova. Ako Depozitar pravovremeno primi upute za glasovanje od imatelja GDR-ova u kojima se ne navodi način na koji Depozitar treba glasovati u odnosu na Dionice predstavljene GDR-ovima imatelja, Depozitar će smatrati da mu je imatelj dao uputu da ne glasa u odnosu na Dionice u pogledu točaka za koje nisu dane upute. Vrijednosni papiri za koje Depozitar ne primi određene upute za glasovanje neće predstavljati osnovu za glasovanje.

Bez obzira na sve ostale odredbe sadržane u Sporazumima o depozitu, Depozitar neće imati obvezu poduzeti bilo koju radnju u vezi s bilo kojom skupštinom ili traženjem suglasnosti ili davanjem punomoći od strane imatelja Dionica ako bi takav postupak predstavljao povredu zakonskih zabrana Sjedinjenih Američkih Država, Ujedinjene Kraljevine ili Hrvatske, uključujući pravila Londonske burze ili Zagrebačke burze. INA se suglasila prema Sporazumima o depozitu da neće uspostaviti interne postupke koji bi sprječavali Depozitara da udovolji, ili koji bi bili u suprotnosti s uvjetima odjeljaka Sporazuma o depozitu koji se odnose na glasovanje.

Mogućnost Depozitara da izvrši date mu upute za glasovanje može biti ograničena praktičnim, zakonskim i regulatornim ograničenjima, te uvjetima za deponirane vrijednosne papire. INA ne može jamčiti imateljima GDR-ova da će primiti materijale za glasovanje na vrijeme kako bi bili u mogućnosti pravovremeno dati upute za glasovanje Depozitaru. Glasovanje na temelju vrijednosnih papira u odnosu na koje nisu primljene upute za glasovanje od imatelja GDR-ova neće se izvršiti. Vidi “Čimbenici rizika — Rizici vezani uz Dionice i

GDR-ove — Glasačka prava ulagatelja u odnosu na Dionice predstavljene GDR-ovima ograničena su uvjetima Sporazuma o depozitu GDR-ova te relevantnim zakonskim zahtjevima”.

Naknade i davanja

<u>Usluga</u>	<u>Naknada</u>
Izdavanje GDR-ova*	Do 0,05 USD po izdanom GDR-u
Poništavanje GDR-ova	Do 0,05 USD po poništenom GDR-u
Raspodjela dividende u gotovini ili druge raspodjele u gotovini	Do 0,05 USD po GDR-u kojeg drži
Raspodjela GDR-ova u skladu s dividendama u vrijednosnim papirima, besplatnim raspodjelama vrijednosnih papira ili korištenjem prava	Do 0,05 USD po GDR-u kojeg drži
Raspodjela vrijednosnih papira, osim GDR-ova ili prava na kupnju dodatnih GDR-ova	Do 0,05 USD po Dionici (ili ekvivalentu Dionice) koja je distribuirana
Naknada za usluge depozitorija	Do 0,05 USD po GDR-u kojeg drži na relevantni(e) datum(e) evidencije koje utvrdi Depozitar
Prijenos Certifikata o GDR-ovima	1,50 USD po Certifikatu o GDR-u koji se prenosi

* Naknada ne nastaje odnosno ne naplaćuje se vezano uz deponiranje Dionica u okviru početne Ponude.

Imatelj GDR-ova će također biti odgovorni za plaćanje slijedećih davanja koja nastanu na strani Depozitara:

- poreze (uključujući primjenjive kamate i ugovorne kazne) i propisane pristojbe;
- naknade za prijenos i registraciju Dionica koje naplaćuje voditelj registra dionica i agent prijenosa dionica (tj. nakon deponiranja i povlačenja Dionica);
- naknade i troškove koji nastanu zbog konverzije strane valute u USD i usklađivanja s odredbama o kontroli deviznog poslovanja;
- troškove slanja putem telegrafa, teleksa i telefaksa, te troškove dostave vrijednosnih papira; i
- naknade i troškove koji nastanu vezano uz dostavu ili isporuku deponiranih Dionica.

INA se suglasila platiti određene druge troškove i davanja Depozitara. Naknade i davanja koje imatelj GDR-ova može biti u obvezi platiti mogu varirati s vremena na vrijeme, te ih INA i Depozitar mogu promijeniti. Imatelj GDR-ova će o svim takvim promjenama biti unaprijed obaviješteni.

Izmjene i dopune i raskid

INA se može suglasiti s Depozitarom o izmjeni Sporazuma o depozitu u bilo koje vrijeme bez njegovog prethodnog pristanka. INA se obvezuje da će imatelje obavijestiti 30 dana unaprijed o bilo kojoj izmjeni koja bi značajno dovela u pitanje bilo koje njihovo bitno pravo prema Sporazumu o depozitu ili koja određuje ili povećava naknade ili davanja (osim davanja u svezi propisa o kontroli deviznog poslovanja, poreza i drugih propisanih davanja, troškova dostave i drugih sličnih troškova). INA neće smatrati da bitno dovode u pitanje bitna prava imatelja, između ostalog, bilo koje izmjene ili dopune koje su opravdano potrebne za namiru GDR-ova isključivo u obliku preknjižbe ili za GDR-ove koje će biti registrirani prema Zakonu o vrijednosnicama, u svakom slučaju bez određivanja ili povećavanja naknada i davanja koje oni trebaju platiti.

Imatelje GDR-ova obvezuju izmjene Sporazuma o depozitu ukoliko oni nastave držati njihove GDR-ove nakon što izmjene relevantnih Sporazuma o depozitu stupe na snagu.

Sporazumi o depozitima se ne mogu izmijeniti kako bi se spriječilo imatelje GDR-ova da povuku Dionice predstavljene GDR-ovima (osim kako je to dopušteno zakonom). Ne dovodeći u pitanje bilo koja takva ograničenja u pogledu izmjena ili dopuna Sporazuma o depozitu, INA i Depozitar mogu u bilo kojemu trenutku izmijeniti ili dopuniti Sporazume o depozitu ili Certifikate o GDR-ovima kako bi postupali sukladno obaveznim odredbama primjenjivih zakona, pravila ili propisa, a takve izmjene ili dopune mogu stupiti na snagu prije nego što imatelj budu o njima obaviješteni ili u bilo kojem drugom roku potrebnom kako bi se postupalo sukladno tim zakonima, pravilima ili propisima.

INA ima pravo uputiti Depozitara da raskine Sporazume o depozitu. Isto tako, Depozitar može, pod određenim okolnostima i na vlastitu inicijativu, raskinuti Sporazume o depozitu. Pored toga, Depozitar može odstupiti, s time da takvo odstupanje stupa na snagu na raniji od sljedećih dana: dana prethodne obavijesti od 90 dana ili dana prihvaćanja imenovanja od strane sljednika depozitara, ili INA može smijeniti Depozitara, s time da to smjenjivanje stupa na snagu na kasniji od sljedećih dana: dana prethodne obavijesti od 90 dana ili dana prihvaćanja imenovanja od strane sljednika Depozitara, a ako u bilo kojem od navedenih slučajeva sljednik depozitara ne prihvati imenovanje od strane INA-e, tada Depozitar može raskinuti Sporazume o depozitu. U oba slučaja, Depozitar mora obavijestiti imatelje GDR-ova najmanje 30 dana prije raskida.

Do datuma raskida, Depozitar će nastaviti obavljati sve njegove obveze prema relevantnom Sporazumu o depozitu, te će imatelji GDR-ova biti ovlašteni na sva njihova prava prema relevantnom Sporazumu o depozitu. Ako bilo koji GDR ostane nakon datuma raskida, Depozitar neće biti obavezan obavljati bilo koje daljnje radnje prema relevantnom Sporazumu o depozitu, osim što će Depozitar, u svakom slučaju podložno uvjetima relevantnog Sporazuma o depozitu, nastaviti (i) prikupljati dividende i druge raspodjele koje pripadaju u pogledu Dionice koje se odnose na GDR-ove, (ii) prodati vrijednosne papire i drugu imovinu koja je primljena u pogledu deponiranih Dionica, (iii) prenijeti Dionice i bilo koju drugu deponiranu imovinu zajedno s bilo kojim dividendama ili drugim raspodjelama koje su primljene u pogledu istih i neto prihode od prodaje bilo kojih prava, vrijednosne papire ili drugu imovinu, u zamjenu za GDR-ove predane Depozitaru (u svakom slučaju nakon odbijanja ili terećenja, ovisno o slučaju, naknada i naknada i troškova koje je imao Depozitar, te svih primjenjivih poreza ili državnih davanja, za račun imatelja), i (iv) poduzeti takve radnje koje mogu biti potrebne prema primjenjivom pravu u vezi s njegovom ulogom Depozitara prema relevantnom Sporazumu o depozitu.

U bilo koje vrijeme nakon datuma raskida, depozitar može prodati Dionice i drugu deponiranu imovinu koju tada drži prema relevantnom Sporazumu o depozitu, te će nakon takve prodaje držati kao neuložene neto prihode od takve prodaje, zajedno s bilo kojom drugom gotovinom koju tada drži prema relevantnom Sporazumu o depozitu, na ne-zasebnom računu i bez odgovornosti za kamate, razmjenu korist imatelja čiji GDR-ovi nisu bili predani. Nakon izvršenja takve prodaje, Depozitar će biti slobodan od bilo kojih obveza prema relevantnom Sporazumu o depozitu osim (i) da obračunava te neto prihode i drugu gotovinu (u svakom slučaju nakon odbijanja ili terećenja, ovisno o slučaju, naknada i naknada i troškova koje je imao Depozitar, te svih primjenjivih poreza ili državnih davanja, za račun imatelja i ovlaštenih vlasnika GDR-ova), i (ii) ako je to potrebno prema zakonu u vezi s raskidom relevantnog Sporazuma o depozitu.

Evidencije Depozitara

Depozitar će voditi evidencije o imateljima GDR-ova u svojem glavnom uredu u New Yorku, a ako za relevantne GDR-ove nije dostupan sustav namire putem preknjižbi, također i u svojem glavnom uredu u Londonu. Imatelji mogu izvršiti uvid u takve evidencije u navedenim uredima tijekom redovnog radnog vremena, ali isključivo u svrhu komuniciranja s drugim imateljima radi poslovnih pitanja koja se odnose na GDR-ove i Sporazume o depozitu.

Depozitar će imati sustave u New Yorku za evidentiranje i obradu izdavanja, poništavanja, spajanja, podjele i prijenosa GDR-ova. Ti se sustavi mogu povremeno zatvoriti u mjeri u kojoj to nije zabranjeno zakonom.

Slanje priopćenja dioničarima

INA će odmah slati Depozitaru ona priopćenja koja ona općenito daje svojim dioničarima. Ukoliko ta priopćenja izvorno nisu na engleskom jeziku, INA će ih prevesti. Na zahtjev INA-e i o njenom trošku, Depozitar će organizirati slanje primjeraka tih priopćenja svim imateljima GDR-ova i napraviti primjerak tih priopćenja koji će biti dostupan na uvid u njegovim glavnim uredima u New Yorku i Londonu.

Ograničenja obveza i odgovornosti

Sporazumi o depozitu ograničavaju obveze INA-e i obveze Depozitara prema imateljima GDR-ova. Molimo Vas da imate na umu sljedeće:

- INA i Depozitar su obvezni samo poduzimati radnje koje su posebno navedene u Sporazumima o depozitu bez nepažnje ili u lošoj vjeri.
- Depozitar ne preuzima odgovornost za bilo koji propust da izvršava upute o izvršenju prava glasa, za bilo koji način na koji se glasuje ili za učinak bilo kojeg glasovanja, pod uvjetom da postupa u dobroj vjeri i sukladno uvjetima Sporazuma o depozitu.

- Depozitar ne preuzima odgovornost za bilo koji propust u utvrđivanju zakonitosti ili praktičnosti bilo koje radnje, za sadržaj bilo kojeg dokumenta koji je prosljeđen imateljima GDR-ova u ime INA-e ili za točnost bilo kojeg prijevoda takvog dokumenta, za ulagački rizik koji je povezan s ulaganjem u Dionice, za valjanost ili vrijednost Dionica, za bilo koje porezne posljedice koje proizlaze iz vlasništva GDR-ova, za kreditnu sposobnost bilo koje treće strane, za dopuštanje da bilo koja prava proteknu prema uvjetima Sporazuma o depozitu, za pravovremenost bilo koje obavijesti INA-e ili za propust INA-e da dade bilo koju obavijest.
- INA i Depozitar neće biti obvezni izvršavati bilo koje radnje koje nisu u skladu s uvjetima Sporazuma o depozitu.
- INA i Depozitar ne preuzimaju odgovornost ako su INA ili Depozitar spriječeni ili im je zabranjeno da djeluju temeljem bilo kojeg zakona ili podzakonskog propisa, bilo koje odredbe Statuta INA-e, bilo koje odredbe o bilo kojim deponiranim vrijednosnim papirima, ili zbog biše sile, terorizma ili rata ili drugih okolnosti izvan kontrole INA-e ili Depozitara.
- INA i Depozitar ne preuzimaju odgovornost zbog korištenja ili propusta korištenja bilo kojeg diskrecijskog prava koja predviđaju Sporazumi o depozitu ili Statut INA-e ili bilo koje bilo koje odredbe o bilo kojim deponiranim vrijednosnim papirima.
- INA i Depozitar nadalje ne preuzimaju odgovornost za bilo koju radnju ili propust prilikom pouzdanja u savjet ili informaciju koju prime od pravnih savjetnika, računovođa, bilo koje osobe koja deponira Dionice, bilo kojem imatelja GDR-ova ili ovlaštenih predstavnika istih, ili bilo koje druge osobe za koju INA ili depozitar u dobroj vjeri smatraju da je nadležna davati takav savjet ili informaciju.
- INA i Depozitar također ne preuzimaju odgovornost za nemogućnost imatelja GDR-ova ima koristi od bilo koje raspodjele, ponude, prava ili druge pogodnosti koja je stavljena na raspolaganje imateljima Dionica a koja nije, prema uvjetima Sporazuma o depozitu, stavljena na raspolaganje imateljima GDR-ova.
- INA i Depozitar se mogu pouzdati, bez ikakve odgovornosti, u bilo koju pisanu obavijest, zahtjev ili drugu ispravu za koju smatraju da je autentična i da je potpisana ili prezentirana od strane relevantnih strana.
- INA i Depozitar ne preuzimaju odgovornost za posljedičnu ili kaznenu odgovornost za bilo koju povredu uvjeta primjenjivog Sporazuma o depozitu.

Transakcije prije otpusta

Depozitar može, pod određenim okolnostima, izdati GDR-ove prije primitka depozita Dionica ili otpustiti Dionice prije primitka GDR-ova radi poništavanja. Te se transakcije uobičajeno nazivaju “transakcije prije otpusta”. Sporazumi o depozitu ograničavaju ukupan opseg transakcija prije otpusta i takvim transakcijama određuju određeni broj uvjeta (tj. potreba za pribavljanjem osiguranja, vrsta potrebnog osiguranja, izjave koje se traže od brokera, itd.). Depozitar može zadržati naknadu primljenu od transakcija prije otpusta.

Porezi

Imatelji GDR-a će biti odgovorni za poreze i druga propisana davanja koja se plaćaju za GDR-ove i vrijednosne papire predstavljene GDR-ovima. INA, Depozitar i Skrbnik mogu od bilo koje raspodjele odbiti poreze i porezna davanja koja trebaju platiti imatelji GDR-ova i mogu prodati neke ili sve deponirane Dionice ili imovinu kako bi platili poreze i propisana davanja koja trebaju platiti imatelji GDR-ova. Imatelji GDR-a su odgovorni za bilo koji nedostatak ukoliko prihod od prodaje ne pokrije dospjele poreze.

Depozitar može odbiti izdati GDR-ove, dostaviti, prenijeti, podijeliti i spojiti GDR-ove, ili otpustiti deponirane vrijednosne papire sve dok dotični imatelj ne plati sve poreze i davanja. Depozitar i Skrbnik nisu obvezni poduzeti opravdane administrativne mjere kako bi dobili povrate poreza i smanjeni porez po odbitku za bilo koje raspodjele u ime imatelja. Međutim, imatelj može biti obavezan dostaviti Depozitaru i Skrbniku dokaz o statusu poreznog obveznika i prebivalištu/boravištu, te druge informacije koje Depozitaru i Skrbniku mogu biti potrebne radi ispunjavanja zakonskih obveza.

Depozitar nije obavezan imateljima GDR-ova pružati bilo koje informacije o poreznom statusu INA-e. Depozitar ne snosi nikakvu odgovornost za bilo koje porezne posljedice koje mogu nastati bilo kojem imatelju GDR-ova zbog njihovih prava vlasništva na GDR-ovima, uključujući i u pogledu poreznog statusa INA-e.

Kupnjom GDR-ova, svaki je imatelj suglasan da će Depozitaru, INA-i, Skrbniku i bilo kojem od njihovih agenata, direktora, zaposlenika i povezanih osoba nadoknaditi štetu i neće ih držati odgovornima za bilo koje tražbine u odnosu na poreze (uključujući primjenjive kamate i ugovorne kazne) koje proizlaze iz bilo kojih poreznih povlastica koje su dobili imatelji GDR-ova.

Konverzija strane valute

Depozitar će organizirati konverziju svih sredstava primljenih u stranim valutama u USD, ukoliko je takva konverzija provediva, te će raspodijeliti USD u skladu s odredbama Sporazuma o depozitu. Imatelji GDR-ova moraju platiti naknade i troškove koji nastanu prilikom konverzije strane valute, kao što su naknade i troškovi koji su nastali radi postupanja sukladno propisima o kontroli deviznog poslovanja i drugim propisanim zahtjevima.

Depozitar može, ali nije obavezan, podnijeti zahtjev bilo kojem nadležnom tijelu kojem je potrebno radi ishoda odobrenja ili dozvole koja je potrebna za bilo koju konverziju strane valute u USD ili za raspodjelu sredstava u USD. Ako konverzija strane valute nije provediva ili zakonita, ili ako je odbijeno izdavanje potrebnih odobrenja, ili ako izdavanje potrebnih odobrenja, prema opravdanom mišljenju Depozitara nije moguće u okviru razumnih troškova ili unutar razumnog roka, Depozitar može poduzeti slijedeće radnje prema vlastitom nahođ enju:

- izvršiti konverziju strane valute u mjeri u kojoj je to provedivo i zakonito te raspodijeliti USD imateljima za koje je konverzija i raspodjela zakonita i provediva.
- raspodijeliti stranu valutu imateljima za koje je raspodjela zakonita i provediva.
- držati stranu valutu (bez odgovornosti za kamate) za imatelje na koje se to primjenjuje.

Depozitar neće ulagati valutu koju ne može konvertirati i neće biti odgovoran za kamate na valutu. Ukoliko devizni tečaj fluktuiru tijekom razdoblja u kojem Depozitar ne može konvertirati primljenu valutu, imatelji mogu izgubiti dio ili cjelokupnu vrijednost raspodjele.

Mjerodavno pravo

Iako je englesko pravo odabrano kao mjerodavno za tumačenje Sporazuma o depozitu i GDR-ova, osim što će (i) za odnos između Depozitara i osoba koje deponiraju ili povlače Dionice, koji se tiče takvog deponiranja ili povlačenja i dostava potrebnih potvrda, te (ii) koji se tiče mogućnosti prijenosa GDR-ova, biti mjerodavno je pravo države New York, za prava imatelja Dionica i ostalih deponiranih vrijednosnih papira, te za obveze i dužnosti INA-e u odnosu na te imatelje će biti mjerodavno hrvatsko pravo (ili pravo druge jurisdikcije koje može biti mjerodavno za deponirane vrijednosne papire).

Prema uvjetima Sporazuma o depozitu, vlasnici GDR-ova su suglasni da će se bilo koji spor, nesuglasje ili razlog za pokretanje postupka protiv INA-e i/ili Depozitara, a koji proizlaze iz GDR-ova, Sporazuma o depozitu, Dionica ili drugih deponiranih vrijednosnih papira uputiti i riješiti sudovi Engleske i države New York ili bilo koji savezni sud iz Borough of Manhattan, New York.

Zakon o vrijednosnicama i ostale napomene

Napomene za GDR-ove prema Pravilu 144A

NITI OVAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PRAVILU 144A, NITI OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PRAVILU 144A, NITI NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE, NISU NITI ĆE BITI REGISTRIRANI PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A IZ 1933. GODINE, KAKO JE IZMIJENJEN I DOPUNJEN (“ZAKON O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A”), ILI KOD BILO KOJEG REGULATORNOG TIJELA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE BILO KOJE DRŽAVE ILI DRUGE JURISDIKCIJE SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA. PONUDA, PRODAJA, ZALOG ILI DRUGI PRIJENOS SVAKOG OD OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PRAVILU 144A, OVDJE EVIDENTIRANIH GDR-OVA PREMA PRAVILU 144A I NJIMA PREDSTAVLJENIH DIONICA, PODLIJEŽE ODREĐENIM UVJETIMA I OGRANIČENJIMA. NJIHOVI IMATELJI I OVLAŠTENI VLASNICI, KUPNJOM ILI DRUGIM STJECANJEM OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PRAVILU 144A I OVDJE EVIDENTIRANIH GDR-OVA PREMA PRAVILU 144A, PRIZNAJU DA TAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PRAVILU 144A, OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PRAVILU 144A I NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE, NISU BILI REGISTRIRANI PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A, TE SU SUGLASNI U KORIST DRUŠTVA I DEPOZITARA DA OVAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PRAVILU 144A, OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PRAVILU 144A I NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE MOGU BITI PONOVO PONUĐENI, DALJE PRODANI, ZALOŽENI ILI NA DRUGI NAČIN PRENESENI SAMO U

SKLADU SA ZAKONOM O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A I VAŽEĆIM ZAKONIMA DRŽAVA, TERITORIJA I POSJEDA SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA KOJI UREĐUJU PONUDU I PRODAJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA I TO SAMO (1) U OFFSHORE TRANSAKCIJI OSOBI OSIM OSOBE IZVAN SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA (KAKO JE DEFINIRANA U PROPISU S PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA) U SKLADU S PRAVILOM 903 ILI 904 PROPISA S PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A, (2) OSOBI KOJU IMATELJ I OVLAŠTENI VLASNIK OPRAVDANO SMATRAJU KVALIFICIRANIM INSTITUCIONALNIM KUPCEM VRIJEDNOSNICAMA SAD-A, (2) OSOBI KOJU IMATELJ I OVLAŠTENI VLASNIK OPRAVDANO SMATRAJU KVALIFICIRANIM INSTITUCIONALNIM KUPCEM U SMISLU PRAVILA 144A PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A (“PRAVILO 144A”) KOJI KUPUJE ZA VLASTITI RAČUN ILI ZA RAČUN DRUGOG KVALIFICIRANOG INSTITUCIONALNOG KUPCA U OKVIRU TRANSAKCIJE KOJA UDOVOLJAVA UVJETIMA PRAVILA 144A, (3) U SKLADU S IZUZEĆEM OD ZAHTJEVA ZA REGISTRACIJU PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A KOJE PREDVIĐA PRAVILO 144 PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A (AKO JE PRIMJENJIVO), ILI (4) SUKLADNO VAŽEĆOJ IZJAVI O REGISTRACIJU PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A.

OVLAŠTENI VLASNIK DIONICA PRIMLJENIH PO PONIŠTENJU BILO KOJEG GDR-A PREMA PRAVILU 144A NE MOŽE DEPONIRATI ILI UZROKOVATI DEPONIRANJE TAKVIH DIONICA U OKVIRU DEPOZITA KOJI USPOSTAVI ILI VODI DEPOZITNA BANKA, OSIM DEPOZITA OGRANIČENOG PRAVILOM 144A, DOKLE GOD SU TAKVE DIONICE “OGRANIČENI VRIJEDNOSNI PAPIRI” U SMISLU PRAVILA 144(a)(3) PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A. NE MOGU SE DAVATI IZJAVE O RASPOLOŽIVOSTI IZUZEĆA KOJE PREDVIĐA PRAVILO 144 PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A ZA DALJNJU PRODAJU DIONICA ILI GDR-OVA PREMA PRAVILU 144A.

SVAKI IMATELJ I OVLAŠTENI VLASNIK, PRIHVAĆANJEM OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PRAVILU 144A ILI UDJELA U OVDJE EVIDENTIRANIM GDR-OVIMA PREMA PRAVILU 144A, OVISNO O SLUČAJU, IZJAVLJUJE DA RAZUMIJE I DA JE SUGLASAN S GORE NAVEDENIM OGRANIČENJIMA.

OČEKUJE SE DA ĆE DIONICE DEPONIRANE KAKO JE TO OVDJE NAVEDENO BITI REGISTRIRANE U REGISTRU DIONICA KOJI VODI SREDIŠNJA DEPOZITARNA AGENCIJA, VODITELJ KNJIGE DIONICA INA-e, U IME CITIBANK, N.A., KAO DEPOZITARA ILI OSOBE KOJU ON IMENUJE, ILI SKRBNIKA ILI OSOBE KOJU ON IMENUJE.

Napomene za GDR-ove prema Propisu S

NITI OVAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PROPISU S, NITI OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PROPISU S, NITI NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE, NISU NITI ĆE BITI REGISTRIRANI PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A IZ 1933. GODINE, KAKO JE IZMIJENJEN I DOPUNJEN (“ZAKON O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A”), ILI KOD BILO KOJEG REGULATORNOG TIJELA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE BILO KOJE DRŽAVE ILI DRUGE JURISDIKCIJE SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA. PONUDA, PRODAJA, ZALOG ILI KAKAV DRUGI PRIJENOS OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PROPISU S, OVDJE EVIDENTIRANIH GDR-OVA PREMA PROPISU S I NJIMA PREDSTAVLJENIH DIONICA, PODLIJEŽE ODREĐENIM UVJETIMA I OGRANIČENJIMA. NJIHOVI IMATELJI I OVLAŠTENI VLASNICI, KUPNOM ILI DRUGIM STJECANJEM OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PROPISU S I OVDJE EVIDENTIRANIH GDR-OVA PREMA PROPISU S, PRIZNAJU DA TAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PROPISU S, OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PROPISU S I NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE, NISU BILI REGISTRIRANI PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A, TE SU SUGLASNI U KORIST DRUŠTVA I DEPOZITARA DA OVAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PROPISU S, OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PROPISU S I NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE MOGU BITI PONOVO PONUĐENI, DALJE PRODANI, ZALOŽENI ILI NA DRUGI NAČIN PRENESENI SAMO U SKLADU SA ZAKONOM O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A I VAŽEĆIM ZAKONIMA DRŽAVA, TERITORIJA I POSJEDA SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA KOJI UREĐUJU PONUDU I PRODAJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA.

SVAKI IMATELJ I OVLAŠTENI VLASNIK, PRIHVAĆANJEM OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PROPISU S ILI UDJELA U OVDJE EVIDENTIRANIM GDR-OVIMA PREMA PROPISU S, OVISNO O SLUČAJU, IZJAVLJUJE DA RAZUMIJE I DA JE SUGLASAN S GORE NAVEDENIM OGRANIČENJIMA.

OČEKUJE SE DA ĆE DIONICE DEPONIRANE KAKO JE TO OVDJE NAVEDENO BITI REGISTRIRANE U REGISTRU DIONICA KOJI VODI SREDIŠNJA DEPOZITARNA AGENCIJA, VODITELJ KNJIGE DIONICA ZA INA-u U IME CITIBANK, N.A., KAO DEPOZITARA ILI OSOBE KOJU ON IMENUJE, ILI SKRBNIKA ILI OSOBE KOJU ON IMENUJE.

ZAGREBAČKA BURZA

Uvod

Burze u Hrvatskoj moraju biti osnovane kao dionička društva i moraju dobiti dozvolu HANFA-e. Burza je ovlaštena urediti svoju organizaciju, poslovanje i uvjete za uvrštenje i trgovanje na burzi svojim Statutom i Pravilima koje odobrava HANFA.

ZSE je osnovana 1991. godine kao dioničko društvo, nastavivši tradiciju Zagrebačke burze za robu i vrednote koja je poslovala između 1918. i 1946. godine. Službena Internet stranica ZSE je www.zse.hr.

Brokerska društva i hrvatske banke koje su članovi burze trguju u svoje ime i za svoj račun ili po nalogu njihovih klijenata.

HANFA nadzire trgovanje na ZSE, posebice pridržavanje pravila i propisa vezano uz povlaštene informacije, pravilnost trgovanja i ostala tržišno povezana pitanja.

Tržišta na Zagrebačkoj burzi

ZSE je usvojila svoja Pravila ("Pravila ZSE") 2003. godine. Pravila uređuju stjecanje i gubitak članstva, prava i dužnosti članova, uvjete i postupak uvrštenja i primanja u trgovinu, obveze izdavatelja vrijednosnih papira koji su uvršteni na burzi i postupak trgovanja vrijednosnim papirima.

Prema Pravilima ZSE sljedeći vrijednosni papiri, pod određenim uvjetima, mogu biti uvršteni na burzi: (i) dionice dioničkih društava, (ii) dionice ZIF (zatvoreni investicijski fond), (iii) obveznice, (iv) kratkoročni vrijednosni papiri, (v) investicijski instrumenti i (vi) zamjenjivi vrijednosni papiri (kao što su potvrde o depozitu).

Ovisno o zahtjevima koji se odnose na transparentnost i veličinu izdavatelja, vrijednosni papiri mogu biti uvršteni i njima se može trgovati na jednom od pet različitih tržišta. Prvo je Službeno tržište ("ST"), koje je najvišeg ranga na koje su uvršteni vrijednosni papiri izdavatelja koji su suglasni udovoljavati strožim obveze izvješćivanja, kvalitete i objavljivanja podataka. Drugo je Redovito tržište ("RT") koje je osnovano za vrijednosne papire društava koje ne udovoljavaju uvjetima Službenog tržišta. Treće je Tržište javnih dioničkih društava ("TJDD") koje predstavlja kotaciju javnih dioničkih društava u smislu odredaba Zakona o tržištu vrijednosnih papira. Četvrto je Usporedno tržište vrijednosnih papira ("UT") koje je osnovano za vrijednosne papire koji su primljeni u trgovinu na prijedlog člana ZSE ili na inicijativu ZSE. Posljednje je Tržište prava koje je osnovano za uvrštenje tzv. prava na dodjelu određenih dionica/poslovnih udjela iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju.

Tržišta su podijeljena na segmente, ovisno o zahtjevima transparentnosti prema izdavatelju i vrsti vrijednosnog papira. U okviru svakog tržišta ST, RT i UT mogu postojati sljedeći segmenti: (i) segment dionica dioničkih društava, (ii) segment dionica ZIF (zatvoreni investicijski fond), (iii) segment obveznica, (iv) segment kratkoročnih vrijednosnih papira i (v) segment ostalih vrijednosnih papira.

Radi uvrštenja dionica u ST, temeljni kapital izdavatelja ili očekivana tržišna kapitalizacija mora iznositi najmanje 100 milijuna kuna. Za uvrštenje dionica u RT potreban je temeljni kapital u iznosu od najmanje 20 milijuna kuna ili manje ako je očekivana tržišna kapitalizacija veća od 10 milijuna kuna, financijska izvješća za najmanje 2 protekle financijske godine, najmanje 50 dioničara i najmanje 15% dionica distribuiranih javnosti.

U Hrvatskoj trenutno ne postoji tržište derivata. Sva tržišta su burze, na kojima se trgovanje u potpunosti vrši elektronskim putem uz korištenje sustava naloga koji se koristi za kotacije i za izvješćivanje te za izvršenje trgovanja. Broj dionica i dužničkih vrijednosnih papira kojima se javno trgovalo je značajno porastao u posljednjih nekoliko godina. Na dan 30. lipnja 2006. godine, na ZSE je bilo uvršteno 264 izdanja vrijednosnih papira, od čega 199 dionica, 48 obveznica, 15 komercijalnih zapisa i dva prava.

Trgovanje i namira

Cijene dionica uvrštenih na ZSE izražene su u kunama na načelu po dionici. 1994. godine ZSE je uspostavila elektronski sustav trgovanja koji je omogućio brokerima da budu povezani telekomunikacijskim vezama i da trguju na burzi iz svojih ureda. Trgovina na ZSE odvija se od ponedjeljka do petka od 10:00 do 16:00 sati, te se mora izvršiti preko članova ZSE.

Trgovanje vrijednosnim papirima odvija se u realnom vremenu putem elektronskog sustava trgovanja MOST. Sve cijene na ZSE mogu se pratiti posredstvom Interneta putem informacijskog kanala MOST Information Channel ("MOSTich"). MOSTich je sustav za distribuciju burzovnih informacija sa ZSE u realnom

vremenu te je namijenjen ulagateljima, upraviteljima fondova, analitičarima i svima ostalima koji žele imati brzu i pouzdanu informaciju o trenutnom stanju na ZSE.

SDA, koja obavlja poslove prijetoja i namire transakcija, vrši dnevni prijetoj i namiru transakcija na treći dan od dana sklapanja transakcije (T+3).

Hrvatski tržišni indeks

CROBEX® je službeni indeks Zagrebačke burze, koji se počeo objavljivati 1. rujna 1997. godine, a bazna vrijednost mu je 1.000.

CROBEX® je indeks vagan tržišnom kapitalizacijom, pri čemu je težina pojedine dionice ograničena na 20% indeksa kapitalizacije. Ukoliko se nekom od dionica koje sačinjavaju CROBEX® nije trgovalo predmetnog dana, uzima se zadnja cijena prethodnog dana.

CROBEX® se računa kontinuirano tijekom trgovine. Kako bi bile uključene u indeks, dionice moraju udovoljiti sljedećim uvjetima:

- dionicama se trgovalo u više od 75% ukupnog broja trgovinskih dana u šestomjesečnom razdoblju ili se nalaze među prvih 25% dionica rangiranih prema broju trgovinskih dana;
- kotiranje na ZSE više od šest mjeseci; i
- tržišna kapitalizacija veća od medijana tržišne kapitalizacije dionica.

Revizije indeksa obavljaju se dva puta godišnje od strane Komisije za indeks, po završetku trgovine, svakog trećeg petka u mjesecu ožujku i rujnu. Revizije se primjenjuju sljedećeg trgovinskog dana. Dionice će ostati uključene u indeks ukoliko se njima trgovalo najmanje 50% od broja trgovinskih dana u promatranom šestomjesečnom razdoblju (razdoblje između dvije revizije indeksa) ili ukoliko se nalaze među prvih 25% dionica rangiranih prema broju trgovinskih dana u prethodnom šestomjesečnom razdoblju. Ukoliko dionica prilikom prve revizije ne zadovolji ovaj uvjet, njena će se težina smanjiti za 50% u sljedećem razdoblju. Dionica koja u dva uzastopna razdoblja ne zadovolji navedeni uvjet, bit će isključena iz indeksa. U slučaju izvanrednih događaja koji mogu utjecati na točnost ili vjerodostojnost indeksa CROBEX® u razdoblju između dviju redovitih revizija, Komisija za indeks može izvršiti reviziju indeksa CROBEX® između dviju redovitih revizija i isključiti dionicu iz indeksa. Izvanrednim događajem smatra se osobito sljedeće:

- korporativni događaji, npr. stečaj ili likvidacija društva, povećanje ili smanjenje temeljnog kapitala, preuzimanja, spajanja ili pripajanja društva;
- ukidanje uvrštenja;
- dugoročna suspenzija trgovine određenim vrijednosnim papirom; ili
- ostale okolnosti vezane uz izdavatelja ili vrijednosni papir koje mogu utjecati na točnost ili vjerodostojnost indeksa CROBEX®.

Na datum ovog prospekta, dionice 25 društva bile su uključene u indeks CROBEX®.

Obujam trgovine

Unatoč značajnom razvoju tržišta kapitala u Hrvatskoj tijekom proteklih nekoliko godina, ono je još uvijek nerazvijeno u usporedbi s razvijenim tržištima zapadnoeuropskih država s obzirom na obujam trgovine. Kao posljedica znatno nižeg obujma trgovine u odnosu na određene burze zapadnoeuropskih država, vrijednosne papire kojima se trguje na ZSE karakterizira niža likvidnost i veća promjenjivost u odnosu na vrijednosne papire kojima se trguje na drugim (razvijenijim) tržištima. Porast broja institucionalnih ulagatelja i razvoj hrvatskog tržišta u posljednjih nekoliko godina imali su pozitivan učinak na obujam trgovine i promet vrijednosnim papirima.

U prvih šest mjeseci 2006. godine, ukupni promet na ZSE iznosio je 25,6 milijardi kuna, što predstavlja rast od 27,5% u usporedbi s prvih šest mjeseci 2005. godine. Ukupni promet dionicama kojima se trgovalo na ZSE iznosio je 5,8 milijardi kuna, tj. 22,7% od ukupnog prometa. Tijekom prvih šest mjeseci 2006. godine na ZSE se trgovalo s ukupno 112 dionica. Tijekom istog razdoblja tržišna kapitalizacija je dosegla 147,3 milijardi kuna, čime je ostvarila porast od 28,0% u odnosu na isto razdoblje 2005. godine. Tržišna kapitalizacija dionica je iznosila 110,8 milijardi kuna, tj. 75,2% ukupne tržišne kapitalizacije ostvarene na ZSE.

Obveze izvješćivanja

Društva čije su dionice ili obveznice uvrštene u ST obvezna su, sukladno Zakonu o tržištu vrijednosnih papira, izvijestiti javnost o svim odlukama i okolnostima koje predstavljaju materijalne činjenice, tj. o svim činjenicama koje mogu utjecati na cijenu vrijednosnih papira, osim ako bi takve informacije ugrozile legitimne interese društva, u kojem slučaju društvo mora obavijestiti HANFA-u koja ga može osloboditi obveze od objave na najduže tri mjeseca.

Pored toga, sukladno Pravilima ZSE, društvo koja ima uvrštene vrijednosne papire na ZSE obvezno je izvijestiti javnost o materijalnim činjenicama putem periodičnih objava (koje je društvo dužno objaviti u određenim vremenskim razmacima) i ad hoc objava (koje je društvo dužno objaviti čim sazna za određene materijalne činjenice). Prilikom objavljivanja materijalnih činjenica, društvo je dužno postupiti na način kojim ne privilegira neke osobe ili segmente javnosti. Sve informacije iznesene analitičarima, predstavnicima institucionalnih ulagatelja i sl. moraju se istovremeno učiniti dostupnima javnosti i dostaviti ZSE. Ukoliko je vrijednosni papir pored ZSE uvršten i na nekoj burzi izvan Republike Hrvatske, a koja zahtijeva objavljivanje određenih podataka, društvo je dužno te iste podatke objaviti u Republici Hrvatskoj i dostaviti ZSE.

Društva čije su dionice ili obveznice uvrštene u ST je dužno redovito objavljivati revidirana godišnja izvješća, polugodišnja izvješća i kvartalna izvješća. Navedena izvješća moraju biti izrađena sukladno Međunarodnim računovodstvenim standardima i objavljena u rokovima propisanim propisima države sjedišta društva. Nerevidirana godišnja financijska izvješća moraju se objaviti prije revidiranih, odmah nakon što su izrađena. U opravdanim slučajevima, ZSE može, na pisani obrazloženi zahtjev društva, osloboditi društvo obveze objave nerevidiranih izvješća. Ukoliko društvo izrađuje konsolidirana izvješća, ona će biti uključena u godišnje izvješće uz navođenje sljedećih podataka:

- tvrtke konsolidiranih društava;
- mišljenje revizora o konsolidiranim izvješćima; i
- konsolidiranu bilancu, račun dobiti i gubitka i izjavu o tijeku novca (u tabelarnom obliku, na način da se može usporediti s prethodnim izvještajnim razdobljima).

Društvo je dužno najaviti ZSE:

- sve konferencije za tisak koje se odnose na poslovanje, važnije kadrovske promjene, poslovne planove, financijsku situaciju i ostale materijalne činjenice;
- sastanke s financijskim analitičarima;
- sastanke s predstavnicima institucionalnih i/ili ostalih značajnih ulagatelja; i
- organizirane prezentacije značajnim i potencijalnim ulagateljima.

Ukoliko se prethodno najavljene konferencije i sastanci poput gore navedenih, održavaju za vrijeme trajanja trgovine, ZSE može prekinuti trgovinu vrijednosnim papirima tog izdavatelja za vrijeme održavanja konferencije ili sastanka. Prekid trgovanja može trajati najduže do kraja trgovinskog dana.

Društvo je također dužno izvijestiti ZSE i javnost o:

- datumu održavanja sjednice glavne skupštine i donošenju odluke o isplati dividende odnosno dobiti; i
- datumu održavanja sjednice nadzornog odbora i uprave (najkasnije 5 radnih dana prije održavanja sjednice) kada ta tijela odlučuju o godišnjim, polugodišnjim i tromjesečnim financijskim izvješćima ili isplati dividende.

Društvo je također dužno izvijestiti ZSE i javnost o:

- svim promjenama činjenica sadržanih u prospektu koji je objavljen prilikom izdavanja uvrštenih vrijednosnih papira, obavijesti o uvrštenju ili ostalim objavama koje je učinilo nakon objavljivanja prospekta odnosno obavijesti o uvrštenju;
- svakoj materijalnoj činjenici koja proizlazi iz poslovanja društva ili drugih događaja (kao što su vanjski utjecaji, promjene poslovnih okolnosti i sl.) koje mogu utjecati na pravni i financijski položaj društva, uključujući prestanak poslovanja; promjene u sastavu uprave, višeg menadžmenta i nadzornog odbora; promjene u strukturi vlasništva; značajne investicije i dezinvesticije; sklapanje važnih ugovora, ili materijalne promjene u tržišnim uvjetima;

- svakoj materijalnoj činjenici koja može utjecati na strukturu kapitala društva, uključujući namjeru povećanja ili smanjenja temeljnog kapitala društva koje je u pretežnom vlasništvu društva, velike promjene vezane uz izvore financiranja društva, izdavanje novih vrijednosnih papira, ili izmjene u sadržaju prava sadržanih u uvrštenim vrijednosnim papirima;
- svakom stjecanju ili otpušanju vrijednosnih papira društva od strane članova nadzornog odbora, uprave ili zaposlenika koji imaju pristup povlaštenim informacijama ili s njima povezanih osoba;
- očekivanim promjenama u statusu društva, uključujući preuzimanje drugog trgovačkog društva, preuzimanje od strane drugog trgovačkog društva ili transformaciju društva u drugi tip trgovačkog društva; i
- ostalim materijalnim činjenicama ili događajima vezanima uz poslovne aktivnosti društva, koji bi mogli utjecati na cijenu izdanih vrijednosnih papira ili na sposobnost društva da uredno ispunjava obveze koje proizlaze iz izdanih vrijednosnih papira.

ZSE može od društva zatražiti da potvrdi ili opovrgne glasine ili vijesti koje se odnose na društvo, a ne proizlaze iz informacija koje je društvo ranije dostavilo ZSE i javnosti, a utječu ili mogu utjecati na cijenu vrijednosnih papira društva. ZSE može također zatražiti od društva da objavi određene podatke ukoliko procjeni da su oni nužni kako bi investicijska javnost bila potpuno informirana.

Sukladno Zakonu o tržištu vrijednosnih papira, fizička ili pravna osoba koja neposredno ili posredno stekne ili otpusti dionice javnog dioničkog društva, zbog čega razmjernan broj glasova koji joj pripadne na skupštini tog društva nadmaši ili padne ispod praga od 10%, 25%, 50%, ili 75%, obvezna je o takvom stjecanju ili otpušanju dostaviti pisanu obavijest HANFA-i i izdavatelju u roku od 15 dana.

Pravila o preuzimanju

Zakon o preuzimanju dioničkih društava (“Zakon o preuzimanju”) (Narodne novine 84/02, 87/02, 120/02, 140/05) uređuje uvjete za davanje ponude za preuzimanje, postupak preuzimanja, prava i obveze sudionika u postupku preuzimanja te nadzor nad provođenjem postupka preuzimanja dioničkih društava. Prema Zakonu o preuzimanju, osoba koja stekne dionice kojima, zajedno s dionicama koje već ima, prelazi prag od 25% od ukupnog broja glasova koje daju dionice javnog dioničkog društva s pravom glasa, obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje svih dionica tog društva. Ponuda za preuzimanje mora se objaviti u roku od 30 dana od dana nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje.

Ponuda za preuzimanje mora biti odobrena od strane HANFA-e te se mora objaviti u Narodnim novinama i u još jednim dnevnim novinama koje se redovito prodaju na cijelom teritoriju Republike Hrvatske. Rok važenja ponude za preuzimanje iznosi 30 dana od dana objavljivanja, ali u slučaju objavljivanja konkurentskih ponuda za preuzimanje, rok važenja se može produžiti sve do isteka roka važenja tih konkurentskih ponuda.

Prije podnošenja zahtjeva HANFA-i za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, ponuditelj je obvezan s depozitarom sklopiti ugovor o pohrani dionica. Depozitar za sve nematerijalizirane dionice je SDA. Za materijalizirane dionice, depozitar može biti banka. Dioničari koji su voljni prihvatiti ponudu za preuzimanje pohranjuju svoje dionice na poseban račun za potrebe pohrane kod banke ili SDA. Ponuditelj je obvezan na poseban račun kod banke izdvojiti novčana sredstva potrebna za plaćanje svih dionica na koje se odnosi ponuda za preuzimanje (ili ishoditi bezuvjetnu (neopozivu) bankarsku garanciju ili s bankom sklopiti ugovor o odobrenom kreditu, u korist dioničara koji će pohraniti svoje dionice). Nakon isteka roka važenja ponude za preuzimanje i nakon isteka roka za plaćanje dionica, izvješće o preuzimanju mora biti dostavljeno HANFA-i, izdavatelju i svakoj burzi na kojoj se trguje dionicama izdavatelja.

PROPISI O KONTROLI DEVIZNOG POSLOVANJA

Propisi o kontroli deviznog poslovanja

U Republici Hrvatskoj su na snazi određeni oblici kontrole deviznog poslovanja sukladno zakonima i podzakonskim propisima o deviznom poslovanju, a posebno sukladno Zakonu o deviznom poslovanju donesenom 2003. godine te izmijenjenom i dopunjenom 2005. godine, s time da se daljnje izmjene i dopune navedenog Zakona očekuju krajem 2006. godine sukladno planu usklađivanja zakonodavstva Republike Hrvatske s pravnom stečevinom Europske unije za 2006. godinu. Navedenim Zakonom se uređuje (i) poslovanje između rezidenata i nerezidenata u stranim sredstvima plaćanja (devize, strana gotovina, čekovi i ostali novčani instrumenti koji glase na stranu valutu i koji su unovčivi u stranoj valuti) i u kunama (sklapanje tekućih i kapitalnih poslova te njihovo izvršavanje plaćanjima, naplatama ili prijenosima), (ii) poslovanje između rezidenata u stranim sredstvima plaćanja, i (iii) jednostrani prijenosi imovine iz Republike Hrvatske i u Republiku Hrvatsku koji nemaju obilježja izvršenja posla između rezidenata i nerezidenata.

Kontrolu deviznog poslovanja prvenstveno vrši Hrvatska narodna banka ("HNB") sukladno Zakonu o deviznom poslovanju i sukladno Zakonu o Hrvatskoj narodnoj banci iz 2001. godine, koje je posebno ovlaštena utvrđivati monetarnu i deviznu politiku i donositi podzakonske propise u području deviznog poslovanja te određivati ograničenja i obveze izvješćivanja o izravnim ulaganjima i drugim kapitalnim poslovima, kao što su kreditni i depozitni poslovi. Sukladno Zakonu o deviznom poslovanju, ako kretanje kapitala prouzroči ili prijeti da će prouzročiti ozbiljne poteškoće pri provođenju monetarne ili devizne politike, HNB može posebnom odlukom propisati zaštitne mjere. Te mjere mogu uključivati ograničenje prijenosa vrijednosnih papira, strane gotovine i zlata u Republiku Hrvatsku i iz Republike Hrvatske i ograničenje obavljanja transakcija vrijednosnim papirima i zlatom između rezidenata i nerezidenata, za razdoblje do šest mjeseci ili dulje uz suglasnost Hrvatskoga sabora.

U odnosu na obveze izvješćivanja, rezidenti su dužni izvješćivati HNB o poslovima i transakcijama s inozemstvom na, način i u rokovima koje HNB utvrdi posebnom odlukom, te na zahtjev Ministarstva financija — Deviznog inspektorata dostaviti podatke o stvarnim vlasnicima nerezidenta s kojim sklapaju posao ako je nerezident izvanteritorijalni (offshore) poduzetnik. Daljnje obveze izvješćivanja za određene poslove na novčanim tržištima određene su Zakonom o sprječavanju pranja novca donesenom 1997. godine i izmijenjenom i dopunjenom 2001. i 2003. godine.

Sukladno Zakonu o deviznom poslovanju, izravna ulaganja nerezidenata u Republici Hrvatskoj su slobodna, ako posebnim zakonima nije drugačije određeno, te nerezidenti mogu upisivati, uplaćivati, odnosno kupovati i prodavati vrijednosne papire u Republici Hrvatskoj u skladu s propisima o poslovanju s vrijednosnim papirima u Republici Hrvatskoj i sukladno odlukama HNB-a. Tako, HNB može posebnom odlukom propisati obvezu otvaranja i vođenja nerezidentnih skrbničkih i novčanih računa u bankama radi plaćanja i naplata pri prodaji vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj. Tom odlukom se pravo stjecanja vrijednosnog papira za nerezidenta može uvjetovati sklapanjem ugovora o vođenju skrbničkog računa u kojem se nerezident obvezuje da stečene vrijednosne papire neće otuđiti niti dati u zalog rezidentu u roku jedne godine od upisa prava vlasništva te da pristaje da banka skrbnik ishoditi upis te zabrane prava raspolaganja, pri čemu nerezident zadržava svoja prava na isplatu dividende ili kamata.

Inozemnim ulagateljima jamči se slobodno iznošenje dobiti i uloženog kapitala sukladno Ustavu Republike Hrvatske. Plaćanja i prijenosi na osnovi kapitalnih poslova su slobodni ako je posao sklopljen i prijavljen u skladu sa Zakonom o deviznom poslovanju i ako su podmirene sve porezne obveze iz toga posla u Republici Hrvatskoj. Prijenos u inozemstvo dobiti koju nerezident ostvari izravnim ulaganjem i prijenos u inozemstvo ostatka likvidacijske ili stečajne mase su slobodni, pod uvjetom da je u Republici Hrvatskoj podmiren porez na dobit na iznos koji se prenosi u inozemstvo odnosno pod uvjetom da su u Republici Hrvatskoj podmirene sve porezne i druge zakonom propisane obveze koje se odnose na likvidaciju ili stečaj.

Sukladno Zakonu o deviznom poslovanju, plaćanje i naplata u stranim sredstvima plaćanja između rezidenata te između rezidenata i nerezidenata u Republici Hrvatskoj su dopušteni u slučajevima propisanim zakonom ili odlukama HNB-a. Prema Odluci HNB-a o plaćanju i naplati u stranim sredstvima plaćanja u zemlji, plaćanje i naplata u devizama između rezidenta i nerezidenta za kapitalne poslove su dopušteni, osim u sljedećim slučajevima: (i) kupoprodaje nekretnine u Republici Hrvatskoj i udjela u trgovačkim društvima sa sjedištem u Republici Hrvatskoj; (ii) kupoprodaje udjela u investicijskim fondovima osnovanim prema propisima Republike Hrvatske; i (iii) kupoprodaje vrijednosnih papira koji kotiraju ili su izdani u Republici Hrvatskoj bez obzira na to glase li na stranu valutu ili kune, osim vrijednosnih papira koji su izdani u Republici Hrvatskoj, a kotiraju u inozemstvu.

POREZI

Hrvatski porezi

U nastavku je dan kratak sažetak određenih poreznih posljedica stjecanja, vlasništva i raspolaganja Dionicama, temeljeno na hrvatskom poreznom pravu. Ne može se smatrati da ovaj sažetak sadrži sve aspekte hrvatskih poreza koji mogu biti relevantni za imatelje Dionica ili GDR-ova. Ovaj sažetak se temelji na hrvatskom poreznom pravu i na odredbama sporazuma o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja koje je Republika Hrvatska sklopila s drugim državama, kako su na snazi na datum ovog prospekta. Zakoni i sporazumi i njihovo tumačenje od strane poreznih tijela i sudova se mogu promijeniti i takve promjene mogu imati retroaktivan učinak.

Potencijalni kupci Dionica se trebaju savjetovati s njihovim poreznim savjetnicima kako bi dobili informacije o hrvatskim poreznim posljedicama glede stjecanja, vlasništva i raspolaganja, putem prodaje ili darovanja, Dionicama, uključujući postupak za ostvarivanje mogućeg povrata plaćenog hrvatskog poreza po odbitku. Samo porezni savjetnici mogu na odgovarajući način voditi računa o bilo kojem posebnom poreznom statusu pojedinačnog imatelja Dionica ili GDR-ova.

Iznimke u odnosu na porezni režim opisan u ovom dijelu "Hrvatski porezi" se mogu primjenjivati na određene imatelje Dionica ili GDR-ova, o kojima se ovdje ne govori.

Fizička osoba koja je rezident u Hrvatskoj podliježe porezu na dohodak na svoj dohodak ostvaren u tuzemstvu i inozemstvu (načelo svjetskog dohotka). Fizička osoba se smatra rezidentom ukoliko ima prebivalište ili uobičajeno boravište u Hrvatskoj ili ako je zaposlena u državnoj službi Republike Hrvatske i po toj osnovi prima plaću. Nerezident je fizička osoba koja nema niti prebivalište niti uobičajeno boravište u Hrvatskoj, a koja u Hrvatskoj ostvaruje oporezivi dohodak. Fizička osoba nerezident podliježe porezu na dohodak samo na svoj dohodak ostvaren iz određenih hrvatskih izvora (načelo tuzemnog dohotka).

Trgovačka društva i druge pravne i fizičke osobe rezidenti u Hrvatskoj koje gospodarsku djelatnost obavljaju samostalno, trajno i radi ostvarivanja dobiti, dohotka ili prihoda ili drugih gospodarskih procjenjivih koristi, podliježu porezu na dobit na njihovu tuzemnu i inozemnu dobit. Rezidenti su pravne i fizičke osobe čije je sjedište upisano u sudski ili drugi registar u Hrvatskoj ili kojima se mjesto stvarne uprave i nadzor poslovanja nalazi u Hrvatskoj. Rezidenti su i fizičke osobe s prebivalištem ili uobičajenim boravištem u Hrvatskoj čija je djelatnost upisana u registar. Druge osobe se smatraju nerezidentima. Nerezidenti podliježu porezu na dobit samo na dobit ostvaren u Hrvatskoj.

Hrvatski porezi mogu biti ograničeni ili umanjeni putem sporazuma o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja ("porezni sporazumi").

Dividende

Dividende koje isplaćuje hrvatsko dioničko društvo svojim dioničarima ne podliježu hrvatskim porezima.

Dobit zbog povećanja vrijednosti kapitala ("capital gain")

Bilo koja dobit zbog povećanja vrijednosti kapitala ("capital gain") koju ostvari imatelj Dionica ili GDR-ova zbog raspolaganja Dionicama ili GDR-ovima ne stvara poreznu obvezu.

Porez na nasljedstva i darove

Porez na nasljedstva i darove se plaća na nekretnine, gotov novac, novčane tražbine i vrijednosne papire (vrijednosnice) te na pokretnine ako im je pojedinačna tržišna vrijednost veća od 50.000,00 kuna na dan utvrđivanja porezne obveze, kako je to određeno Zakonom o financiranju jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave). Porez na nasljedstva i darove ne plaća se ako se na naslijeđene ili darovane pokretnine plaća porez na dodanu vrijednost. Porezna stopa iznosi 5 posto. Postoje razna porezna oslobođenja ovisno o srodstvu stjecatelja s ostaviteljem ili darovateljem i ovisno o statusu stjecatelja ili svrsi dara ili donacije.

Porezni obveznici poreza na nasljedstva i darove su fizičke i pravne osobe koje imovinu u Hrvatskoj naslijede ili prime na dar ili steknu bez naknade po drugoj osnovi.

Porez na prodaju ili prijenos

Sukladno hrvatskom pravu, prodaja, prijenos ili drugo raspolaganje Dionicama ili GDR-ovima ne podliježe hrvatskim porezima, neovisno o tome da li je takva prodaja, prijenos ili drugo raspolaganje izvršeno od strane rezidenta ili nerezidenta imatelja Dionica ili GDR-ova.

Porezni sporazumi

Hrvatska je trenutno ugovorna strana 39 sporazuma o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja. uključujući s većinom europskih država (Albanija, Austrija, Belgija, Bjelorusija, Bosna i Hercegovina, Bugarska, Crna Gora, Češka, Čile, Danska, Estonija, Finska, Francuska, Grčka, Italija, Irska, Južnoafrička Republika, Kanada, Kina, Latvija, Litva, Mađarska, Makedonija, Malta, Mauricijus, Nizozemska, Njemačka, Norveška, Poljska, Rumunjska, Ruska Federacija, San Marino, Slovačka, Slovenija, Srbija, Švedska, Švicarska, Turska, Ukrajina, i Ujedinjena Kraljevina).

Razmatranja o saveznom porezima na dohodak u Sjedinjenim Američkim Državama

Sljedeće razmatranje je opći sažetak temeljen na važećim propisima određenih saveznih poreza Sjedinjenih Američkih Država u vezi s kupnjom, vlasništvom i raspolaganjem Dionicama i GDR-ovima. Razmatranje nije potpun opis svih poreznih pitanja koja mogu biti relevantna za ulagatelje, te ne razmatra specifične okolnosti pojedinog ulagatelja. Ono se odnosi na imatelje iz SAD-a koji kupuju Dionice ili GDR-ove u Ponudi, drže Dionice ili GDR-ove kao kapitalnu imovinu, te koriste USD kao funkcionalnu valutu. Razmatranje se ne odnosi na porezni tretman ulagatelja koji podliježu posebnim pravilima, poput banaka, osoba izuzetih od oporezivanja, osiguravajućih društava, dilera, trgovaca vrijednosnicama koji odaberu tržišni tretman, ulagatelja koji plaćaju alternativni minimalni porez, emigranata SAD-a, ulagatelja koji izravno, neizravno ili konstruktivno drže 10% ili više Dionica (uključujući Dionice predstavljene GDR-ovima) ili ulagatelja koji drže Dionice ili GDR-ove kao dio raspodjele, hedginga, konverzije ili druge integrirane transakcije.

Društvo smatra, a ovo razmatranje pretpostavlja, da Društvo nije pasivni inozemni ulagatelj ("PFIC") za svrhe saveznih poreza na dohodak Sjedinjenih Američkih Država. Status Društva kao PFIC-a mora se određivati svake godine te stoga može podlijegati promjenama, ovisno, između ostalog, o promjenama u aktivnostima i imovini Društva. Ako Društvo postane PFIC tijekom neke porezne godine, to može imati bitne nepovoljne posljedice za imatelje iz SAD-a (bez obzira na to je li Društvo i dalje PFIC).

IZJAVE O SAVEZNIH POREZIMA U SJEDINJENIM AMERIČKIM DRŽAVAMA SU IZNESENE U PRILOG PRODAJE DIONICA I GDR-OVA. NIJEDAN POREZNI OBVEZNIK NE MOŽE SE OSLANJATI NA NAVEDENE IZJAVE KAKO BI IZBJEGAO POREZNE OBVEZE. SVAKI POTENCIJALNI KUPAC TREBAO BI ZATRAŽITI SAVJET NEOVISNOG POREZNOG SAVJETNIKA O POREZNIH POSLJEDICAMA S OBZIROM NA SVOJE SPECIFIČNE OKOLNOSTI U VEZI S ULAGANJEM U DIONICE ILI GDR-OVE PREMA PROPISIMA HRVATSKE, SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA I NJENIH SASTAVNIH JURISDIKCIJA GDJE KUPAC MOŽE BITI PODLOŽAN OPOREZIVANJU.

U ovom dokumentu, pojam "imatelj iz SAD-a" označava ovlaštenog vlasnika Dionica ili GDR-ova koji je, za svrhe saveznog poreza na dohodak Sjedinjenih Američkih Država (i) građanin-fizička osoba ili rezident Sjedinjenih Američkih Država, (ii) korporacija ili neki drugi poslovni subjekt osnovan ili organiziran prema propisima Sjedinjenih Američkih Država ili njihovih političkih jedinica, (iii) imovina koja podliježe saveznom porezima na dohodak u Sjedinjenim Američkim Državama bez obzira na njezin izvor ili (iv) trust koji podliježe primarnom nadzoru suda u Sjedinjenim Američkim Državama i kontroli jedne ili više osoba iz Sjedinjenih Američkih Država ili koji je izabrao biti bude tretiran kao domaći trust za potrebe saveznih poreza na dohodak u Sjedinjenim Američkim Državama.

Tretman u vezi sa saveznom porezima na dohodak u Sjedinjenim Američkim Državama partnera u partnerstvu koje drži Dionice ili GDR-ove ovisit će o statusu partnera i o aktivnostima partnerstva. Partnerstva trebaju konzultirati svoje porezne savjetnike u vezi s posljedicama koje za njihove partnere proizlaze iz saveznih poreza na dohodak u Sjedinjenim Američkim Državama u vezi sa stjecanjem, vlasništvom ili raspolaganjem Dionicama ili GDR-ovima.

Općenito, imatelji GDR-ova bit će tretirani za potrebe saveznih poreza na dohodak u Sjedinjenim Američkim Državama kao da drže Dionice koje su predstavljene Dionicama ili GDR-ovima. Neće se priznavati nikakav dobitak ili gubitak nakon zamjene Dionica za GDR-ove ili nakon zamjene GDR-ova za Dionice. Porezna osnovica za imatelje iz SAD-a u pogledu bilo kojih povučenih Dionica će biti ista kao porezna osnovica u pogledu predanih GDR-ova, a razdoblje držanja Dionica uključivat će razdoblje držanja GDR-ova.

Dividenda

Dividenda na Dionice ili GDR-ove moći će se uključiti u bruto dohodak imatelja iz SAD-a kao redovni dohodak iz inozemnih izvora kada imatelj iz SAD-a ili Depozitar GDR-ova stvarno ili konstruktivno prime dividendu. Dividenda neće biti dostupna za odbitak temeljem dividende koji se općenito daje korporacijama iz

SAD-a ili povlaštenu poreznu stopu koja se primjenjuje na kvalificirani dohodak od dividendi fizičkih osoba i nekih drugih ne-korporativnih osoba. Iznos koji se može uključiti u dohodak na račun dividende plaćene u kunama bit će vrijednost uplate u USD na datum kad imatelj iz SAD-a prizna dividendu, bez obzira na to je li imatelj iz SAD-a konvertirao uplatu u USD u tom trenutku. Svaki dobitak ili gubitak koji imatelj iz SAD-a prizna u vezi s naknadnom konverzijom ili drugim raspolaganjem kunkskim iznosom, bit će općenito tretiran kao redoviti dohodak ili gubitak iz američkih izvora.

Dobit zbog povećanja vrijednosti kapitala (“capital gain”)

Imatelj iz SAD-a će priznati dobit zbog povećanja vrijednosti kapitala ili gubitak u vezi s prodajom ili drugim raspolaganjem Dionicama ili GDR-ovima u iznosu jednakom razlici između usklađene porezne osnovice u Dionicama ili GDR-ovima imatelja iz SAD-a i iznosa ostvarenog putem raspolaganja. Usklađena porezna osnovica imatelja iz SAD-a općenito će biti cijena u USD za Dionice ili GDR-ove. Cijena u USD za Dionicu ili GDR koji je kupljen stranom valutom općenito će biti USD vrijednost plaćene kupoprodajne cijene u Ponudi. Dobit zbog povećanja vrijednosti kapitala ili gubitak općenito će biti iz izvora unutar Sjedinjenih Američkih Država te će se smatrati dugoročnom dobiti zbog povećanja vrijednosti kapitala ili gubitkom ako je imatelj iz SAD-a držao Dionice ili GDR-ove tijekom više od jedne godine. Odbici za kapitalne gubitke podliježu ograničenjima.

Ako imatelj iz SAD-a primi valutu osim USD nakon raspolaganja Dionicama ili GDR-ovima, imatelj iz SAD-a će ostvariti iznos jednak USD vrijednosti primljene valute na dan raspolaganja ili, ako se smatra da je trgovina Dionicama i GDR-ovima izvršena na uspostavljenom tržištu vrijednosnih papira i da je imatelj iz SAD-a porezni obveznik na osnovi primljene gotovine ili na osnovi izabrane povećane porezne osnovice, na dan namire. Imatelj iz SAD-a će imati poreznu osnovicu u primljenoj valuti koja je jednaka ostvarenom iznosu u USD. Dobit ili gubitak od naknadne konverzije ili drugog raspolaganja primljenom stranom valutom bit će općenito tretirani redovnim prihodima ili gubitcima iz izvora unutar Sjedinjenih Američkih Država.

Pasivno strano investicijsko društvo

Društvo vjeruje da nije i neće postati pasivno strano investicijsko društvo (“PSID”) za svrhe federalnog poreza na dohodak SAD-a. Društvo izvan SAD-a je PSID u bilo kojoj poreznoj godini u kojoj, nakon uzimanja u obzir prihoda i imovine određenih društava kćeri, ili (i) najmanje 75% njegovog dohotka je pasivan dohodak ili (ii) najmanje 50% prosječne vrijednosti njegove imovine je pripisivo imovini koja stvara ili za koju se smatra da stvara pasivni dohodak. Glavni proizvod Grupe je roba, ali pasivni prihod ne uključuje aktivnu poslovnu dobit ili gubitak od prodaje robe ukoliko bitno sva roba Grupe je inventar, stvari koje se mogu amortizirati koje se koriste u njegovoj trgovini ili poslu ili isporuke korištene ili potrošene od strane Grupe u redovnom tijeku poslovanja. Društvo vjeruje da je kvalificirano za iznimku aktivnog posla, ali ne može potvrditi imatelju iz SAD-a da će zahtjevi ove iznimke biti ispunjeni u budućim godinama.

Ukoliko je društvo PSID u bilo kojoj godini kad imatelj iz SAD-a ima u vlasništvu njegove Dionice ili GDR-ove, imatelj iz SAD-a je podložan dodatnim porezima na bilo koji višak raspodjele primljen od društva i na bilo koju dobit ostvarenu od prodaje ili drugog raspolaganja njegovim Dionicama ili GDR-ovima (neovisno o tome da li društvo nastavi biti PSID). Imatelj iz SAD-a ima višak raspodjele u opsegu u kojem raspodjele na Dionice ili GDR-ove tijekom porezne godine prijeđu 125% prosječnog iznosa primljenog tijekom prethodne tri porezne godine (ili, ukoliko je kraće, razdoblja držanja imatelja iz SAD-a). Kako bi se obračunao porez na višak raspodjele ili bilo koju dobit, (i) višak raspodjele ili dobit se raspoređuje razmjerno tijekom razdoblja držanja imatelja iz SAD-a, (ii) iznos raspoređen na tekuću poreznu godinu i bilo koju godinu prije nego što je društvo postalo PSID se oporezuje kao redovan dohodak u tekućoj godini i (iii) iznos raspoređen na druge porezne godine se oporezuje na najvišoj oporezivoj graničnoj stopi na snazi za svaku godinu i naplaćuje se kamata kako bi se povratila pretpostavljena korist od odgođenog plaćanja poreza koji se pripisuje svakoj godini.

Da je Društvo PSID, imatelj iz SAD-a bi mogao biti u mogućnosti izbjeći neke od poreznih posljedica opisanih gore na način da izabere da godišnje označi Dionice ili GDR-ove na tržište. Imatelj iz SAD-a može izabrati da označi Dionice ili GDR-ove na tržište samo ukoliko se naše dionice mogu staviti na tržište. Naše dionice će se moći staviti na tržište ukoliko se njima trguje (osim u najmanjim količinama) na kvalificiranoj burzi najmanje 15 dana tijekom svakog kalendarskog kvartala. Zagrebačka burza će biti kvalificirana burza samo ukoliko, između ostalog, zadrži opseg trgovine, financijsko razotkrivanje i ostale zahtjeve namijenjene za sprječavanje prijevare i zaštitu investitora. Bilo koja dobit od označavanja Dionica ili GDR-ova na tržište ili od raspolaganja s njima je redovni dohodak. Imatelj iz SAD-a može ostvariti gubitak iz označavanja Dionica ili GDR-ova na tržište, ali samo u opsegu njegove nepovratne dobiti. Gubitak ostvaren iz označavanja Dionica ili GDR-ova na tržište je redovan, ali gubitak na njihovom raspolaganju je kapitalni gubitak osim u opsegu

nepovratne dobiti. Svaki imatelj iz SAD-a bi trebao pitati svojeg poreznog savjetnika da li je izbor označavanja na tržište dostupan ili poželjan.

Da je Društvo PSID, imatelj iz SAD-a ne bi mogao izbjeći porezne posljedice upravo opisane na način da izabere da smatra Društvo kao kvalificirani izborni fond ("KIF"), jer Društvo neće pripremiti podatke koje bi imatelj iz SAD-a trebao da izvrši izbor KIF-a.

Porez po odbitku i pružanje informacija

Dividende na Dionice ili GDR-ove te prihodi od prodaje ili drugo raspolaganje Dionicama ili GDR-ovima može se izvijestiti Poreznoj upravi SAD-a ("IRS") osim ako je imatelj iz SAD-a korporacija ili na drugi način predstavlja osnovu za izuzeće. Porez po odbitku može se primjenjivati na iznose koji podliježu prijavi ako imatelj iz SAD-a ne podnese točan identifikacijski broj poreznog obveznika ili na neki drugi način ne dokaže osnovu za izuzeće. Imatelj iz SAD-a može zatražiti odobrenje u odnosu na svoju obvezu plaćanja saveznog poreza na dohodak u Sjedinjenim Američkim Državama za iznose koji su odbijeni prema pravilima o porezu po odbitku, te može zatražiti povrat iznosa koji premašuju njegovu obvezu, na način da potrebne informacije dostavi IRS-u.

GORE IZNESENA RASPRAVA JE SAMO OPĆI SAŽETAK. ONA NE OBUHVAĆA SVA POREZNA PITANJA KOJA MOGU BITI VAŽNA ZA POJEDINOG ULAGATELJA. SVAKI BUDUĆI ULAGATELJ TREBAO BI KONZULTIRATI SVOG POREZNOG SAVJETNIKA O POREZNIM POSLJEDICAMA ULAGANJA U DIONICE ILI GDR-OVE S OBZIROM NA SPECIFIČNE OKOLNOSTI ULAGATELJA.

Porezne posljedice u Ujedinjenoj Kraljevini

Sljedeće razmatranje opisuje bitne porezne posljedice u Ujedinjenoj Kraljevini u vezi s kupnjom, vlasništvom i raspolaganjem Dionicama ili GDR-ovima. Primjedbe navedene u nastavku su općenite prirode, temeljene na trenutno važećim propisima Ujedinjene Kraljevine i na objavljenoj HM Revenue & Customs praksi, pri čemu i jedno i drugo podliježu promjeni, uz eventualan retroaktivan učinak. Ovaj sažetak obuhvaća samo glavne porezne posljedice u Ujedinjenoj Kraljevini za apsolutne ovlaštene vlasnike Dionica ili GDR-ova koji su, osim ako je drugačije navedeno, rezidenti Ujedinjene Kraljevine za svrhe poreza. Ovaj sažetak napisan je na temelju pretpostavke da će apsolutni ovlaštene vlasnici GDR-ova biti tretirani za svrhe oporezivanja u Ujedinjenoj Kraljevini kao apsolutni ovlaštene vlasnici Dionica predstavljenih GDR-ovima, te se stoga upućivanja na GDR-ove trebaju tumačiti sukladno tome. Pretpostavlja se da se registar Dionica ili GDR-ova neće voditi u Ujedinjenoj Kraljevini, da Dionice ili GDR-ove neće voditi ili izdavati depozitna služba u Ujedinjenoj Kraljevini, te da Dionice ili GDR-ovi neće biti upareni s bilo kojim dionicama koje izdaje neko društvo u Ujedinjenoj Kraljevini.

Primjedbe navedene u nastavku ne moraju se nužno odnositi na sve kategorije ulagatelja. Posebno, ove se primjedbe ne odnose na sljedeće:

- ulagatelje koji nisu ovlaštene vlasnici Dionica ili GDR-ova;
- ulagatelje koji ne vode svoje Dionice ili GDR-ove kao kapitalnu imovinu;
- posebne razrede ulagatelja poput dilera, ulagatelja izuzetih od oporezivanja osiguravajućih društava ili investicijskih fondova; ili
- ulagatelje koji posjeduju (ili se smatra da posjeduju) 10% ili više prava glasa u Društvu, Dionica ili GDR-ova.

SLJEDEĆI TEKST PREDSTAVLJA SAMO OPĆE INFORMACIJE I NIJE SASTAVLJEN S NAMJEROM DA BUDE, NITI GA TREBA SMATRATI, PRAVNIM ILI POREZNIM SAVJETOM ZA POJEDINOG IMATELJA. POTENCIJALNE ULAGATELJE SE POZIVA DA KONZULTIRAJU SVOJE POREZNE SAVJETNIKE PRIJE ULAGANJA S OBZIROM NA SVOJE SPECIFIČNE OKOLNOSTI.

Oporezivanje dividende

Imatelji koji su rezidenti Ujedinjene Kraljevine za porezne svrhe ili koji obavljaju poslove, profesiju ili zanimanje u Ujedinjenoj Kraljevini putem podružnice ili agencije ili, u slučaju korporacijskog imatelja, imaju stalan nastan u svezi kojeg se drže Dionice ili GDR-ovi, će općenito podlijeći porezu na dohodak ili porezu na dobit na bruto iznos bilo koje dividende koje Društvo isplaćuje u svezi s tim Dionicama ili GDR-ovima. Imatelj-fizičke osobe mogu podlijeći porezu na dohodak bilo po redovitoj stopi za dividende (sadašnja stopa iznosi 10%) ili po višoj stopi za dividende (sadašnja stopa iznosi 32,5%), ovisno o njihovim pojedinačnim okolnostima.

Strani porez po odbitku, ako postoji, koji se odbija od isplate dividende (a koji se ne može vratiti od stranih poreznih nadležnih tijela putem poreznih sporazuma ili drugačije), općenito je dostupan kao odobrenje u odnosu na cjelokupni ili dio poreza na dohodak ili poreza na dobit koji imatelj plaća u pogledu dividende.

Oporezivanje raspolaganja

Raspolaganje ili ono što se smatra raspolaganjem Dionicama ili GDR-ovima od strane imatelja koji:

- (a) je rezident ili (samo u slučaju imatelja-fizičkih osoba) osoba koja ima prebivalište u Ujedinjenoj Kraljevini za porezne svrhe; ili
- (b) (ako nije takav rezident ili osoba s prebivalištem) obavlja poslove, profesiju ili zanimanje u Ujedinjenoj Kraljevini putem podružnice ili agencije (ili u slučaju imatelja-pravne osobe, poslovni nastan) te je koristio Dionice ili GDR-ove u ili za svrhe takvih poslova, profesije ili zanimanja, ili je koristio ili držao Dionice ili GDR-ove za svrhe ili je stekao Dionice ili GDR-ove za korištenje od strane ili za svrhe podružnice ili agencije (ili stalnog nastana),

može imati za posljedicu naplativi dobitak ili dopušteni gubitak za svrhe oporezivanja dobit zbog povećanja vrijednosti kapitala u Ujedinjenoj Kraljevini, ovisno o imateljevim okolnostima i podložno bilo kojim raspoloživim izuzećima ili olakšicama. Pored toga, imatelji-fizičke osobe koji raspolažu svojim Dionicama ili GDR-ovima za vrijeme dok su privremeno nerezidenti mogu se tretirati kao da njima raspolažu u poreznoj godini kada ponovno postanu rezidenti ili osobe s prebivalištem u Ujedinjenoj Kraljevini.

Što se tiče imatelja-fizičke osobe, glavni čimbenici koji će odrediti mjeru u kojoj takav dobitak podliježe oporezivanju dobiti zbog povećanja vrijednosti kapitala u Ujedinjenoj Kraljevini ("CGT") uključuju mjeru u kojoj imatelj ostvari bilo koju drugu dobiti zbog povećanja vrijednosti kapitala u toj godini, mjeru u kojoj imatelj pretrpi kapitalne gubitke u toj ili bilo kojoj ranijoj godini, razinu godišnjeg odbitka dobitaka oslobođenih od oporezivanja u poreznoj godini u kojoj se raspolaganje dogodilo ("godišnje izuzeće") te razinu raspoložive opadajuće olakšice.

Što se tiče imatelja-fizičke osobe, opadajuća olakšica će djelovati na način da smanji udio bilo kojeg takvog dobitka koji je ostvaren od raspolaganja Dionicama ili GDR-ovima koji je se naplaćuje kroz CGT ako Dionice ili GDR-ove drži imatelj najmanje tri godine (na temelju toga da Dionice ili GDR-ovi predstavljaju ne-poslovnu imovinu u rukama relevantnog imatelja). U slučaju ne-poslovne imovine, smanjenje od 5% dobitka vrši se za svaku punu godinu tijekom koje su Dionice ili GDR-ovi držani više od dvije godine, do maksimalnog smanjenja od 40% nakon 10 punih godina držanja.

Godišnje izuzeće za fizičke osobe za poreznu 2006/2007. godinu iznosi 8.800 GBP. Prema važećim propisima, osim ako Parlament Ujedinjene Kraljevine ne odluči drukčije, ovo se izuzeće povećava godišnje u skladu sa stopom rasta indeksa maloprodajnih cijena. Imatelji moraju imati na umu da Parlament Ujedinjene Kraljevine ima pravo ukinuti ovu vezu između godišnjeg izuzeća i indeksa maloprodajnih cijena, ili čak smanjiti razinu godišnjeg izuzeća za buduće porezne godine ispod sadašnje razine.

Imatelj koji rezident-pravna osoba u Ujedinjenoj Kraljevini ima pravo na odbitak za indeksaciju koja djeluje na način da se smanjuje dobiti zbog povećanja vrijednosti kapitala do mjere u kojoj postoji promjena u indeksu maloprodajnih cijena. Odbitak za indeksaciju može djelovati na način da se smanji dobit zbog povećanja vrijednosti kapitala, ali ne tako da se stvori dopušteni gubitak.

Biljezi i porezi na biljege

Izdavanje Dionica ili GDR-ova ulagateljima neće imati za posljedicu obvezu plaćanja biljega ili poreza na biljege u Ujedinjenoj Kraljevini.

U Ujedinjenoj Kraljevini se biljezi redovno ne plaćaju u svezi prijenosa Dionica ili GDR-ova pod uvjetom da je isprava o prijenosu izvršena i zadržana izvan Ujedinjene Kraljevine, da se registar dionica i GDR-ova ne nalaze u Ujedinjenoj Kraljevini te da ni prenositelj ni stjecatelj nisu poduzeli nikakve druge radnje u Ujedinjenoj Kraljevini.

Porez na biljege u Ujedinjenoj Kraljevini se ne plaća na bilo koji ugovor o prijenosu Dionica ili GDR-ova, pod uvjetom da Dionice ili GDR-ovi nisu upisani u registar koji se vodi u Ujedinjenoj Kraljevini od strane ili u ime Društva.

PLAN DISTRIBUCIJE

Ponuda

Dioničar prodavatelj izlaže prodaji 1.500.000 Dionica, podložno opciji dodatne alokacije još 200.000 Dionica, u postupku javne ponude u Hrvatskoj, hrvatskim državljanima uz pravo prvenstva i posebnu pogodnost, u Povlaštenoj ponudi. U mjeri u kojoj bilo koje Dionice, (uključujući i Dionice u odnosu na koje postoji opcija dodatne alokacije) ne budu prodane u Povlaštenoj ponudi, Dioničar prodavatelj izložit će Dionice prodaji, u postupku javne ponude, fizičkim osobama, domaćim pravnim osobama i stranim ulagateljima (osim Menadžera) bez prava prvenstva i posebne pogodnosti, u Nepovlaštenoj ponudi. Preostale Dionice koje nisu prodane u Nepovlaštenoj ponudi sukladno prethodnoj rečenici, mogu biti prodane Menadžerima.

Dionice koje u Nepovlaštenoj ponudi kupe Menadžeri mogu biti dalje prodane u obliku Dionica ili GDR-ova (i) institucionalnim ulagateljima izvan Sjedinjenih Američkih Država oslanjajući se na Propis S i (ii) u Sjedinjenim Američkim Državama kvalificiranim institucionalnim kupcima ("KIK") oslanjajući se na Pravilo 144A.

INA, Dioničar prodavatelj i Menadžeri navedeni niže, sklopili su dana 10. studenoga 2006. godine ugovor o kupnji dionica (Ugovor o kupnji dionica) u svezi s ponudom i prodajom Dionica Menadžerima u Nepovlaštenoj ponudi. Podložno udovoljenju određenim uvjetima koji su utvrđeni u Ugovoru o kupnji dionica, svaki je od Menadžera sporazuman pojedinačno, ali ne i solidarno, kupiti i platiti onaj broj Dionica koji je naveden kod njegovog imena u sljedećoj tablici, pod pretpostavkom ne korištenja opcije dodatne alokacije.

<u>Menadžeri</u>	<u>Broj Dionica</u>
Merrill Lynch International ⁽¹⁾	[●]
Raiffeisen Centrobank AG ⁽²⁾	[●]
Raiffeisenbank Austria d.d. ⁽³⁾	[●]
Ukupno	[●]

Napomena:

- (1) Merrill Lynch International je međunarodna investicijska banka. Njen se ured u Londonu nalazi na adresi Merrill Lynch Financial Centre, 2 King Edward Street, London EC1A 1HQ.
- (2) Raiffeisen Centrobank AG je međunarodna investicijska banka. Njen se ured nalazi na adresi A-1015 Beč, Tegetthoffstrasse 1, Austrija.
- (3) Raiffeisenbank Austria d.d je hrvatska komercijalna banka, sa sjedištem u Hrvatskoj, 10 000 Zagreb, Petrinjska 59.

Prodajna cijena je između 1.400,00 kuna i 1.900,00 kuna po Dionici. Prodajna cijena za GDR-ove bit će USD protuvrijednost Prodajne cijene u kunama, kako to utvrde Voditelji knjige ponuda. Prodajna će se cijena utvrditi na osnovi knjige ponuda. Menadžerima će biti isplaćena ukupna naknada od USD [●] milijuna.

Sva sredstva od prodaje Dionica bit će za račun Dioničara prodavatelja koji će Menadžerima isplatiti naknadu te određene dodatne troškove u vezi s Ponudom. INA je pristala platiti određene troškove u vezi s Ponudom, koji iznose oko USD [●] milijuna.

Dioničar prodavatelj je Voditeljima knjige ponuda, za račun Menadžera, dodijelio opciju dodatne alokacije, koja se može iskoristiti, podložno potražnji u Povlaštenoj ponudi, jednokratno u bilo koje vrijeme unutar 30 dana od Dana objave Prodajne cijene, da kupe do 200.000 dodatnih Dionica u Nepovlaštenoj ponudi po Prodajnoj cijeni, isključivo za pokrivanje eventualnih dodatnih alokacija, te za pokrivanje kratkih pozicija koje su rezultat stabilizacijskih aktivnosti.

INA je Menadžerima dala izjave i jamstva koja su uobičajena u okviru Ugovora o kupnji dionica, uključujući ona koja se odnose na INA-ino poslovanje, Dionice i GDR-ove te sadržaj ovog prospekta. Dioničar prodavatelj je Menadžerima dao izjave i jamstva koja su uobičajena u okviru Ugovora o kupnji dionica, uključujući ona koja se odnose na ovaj prospekt i njegovo pravo vlasništva nad Dionicama koje on izlaže prodaji u Ponudi.

Prema Ugovoru o kupnji dionica, obveze Menadžera su podložne ispunjenju određenih preduvjeta. Pored toga, Voditelji knjige ponuda su ovlašteni, u ime Menadžera, raskinuti Ugovor o kupnji dionica pod određenim uvjetima prije Dana zaključenja. INA i Dioničar prodavatelj su Ugovorom o kupnji dionica pristali, pod uvjetima tamo navedenim, oštećiti Menadžere za određene obveze u svezi s njihovom daljnjom prodajom Dionica.

Povlaštena ponuda i Nepovlaštena ponuda

Ponude u Povlaštenoj ponudi i Nepovlaštenoj ponudi podnose se, razmatraju i prihvaćaju pod uvjetima, na način i u rokovima utvrđenima odlukom Vlade Republike Hrvatske, donesenom 14. rujna 2006., kako je

izmijenjena i dopunjena 13. listopada 2006., 10. studenog 2006., te [●] studenog 2006. godine (objavljenom u Narodnim novinama 104/2006, 113/2006, 122/2006 i [●] (“Odluka”), čije su odredbe mjerodavne.

Poziv na podnošenje ponuda za kupnju Dionica u Povlaštenoj ponudi i Nepovlaštenoj ponudi (“Poziv”) objavljuje se u dnevnim novinama koje se distribuiraju na cijelom području Hrvatske, na dan ili oko 13. studenog 2006.

Ovaj će prospekt biti dostupan podnositeljima ponuda u Povlaštenoj ponudi i Nepovlaštenoj ponudi, bez naknade, u svim poslovnicama Agenta i sjedištu Društva, te može biti naručen poštom, bez naknade, u sjedištu Agenta, Petrinjska 59, 10000 Zagreb, Hrvatska, te ukoliko je to primjenjivo i drugim mjestima naznačenima u Pozivu.

Povlaštena ponuda

Dioničar prodavatelj će Dionice najprije izložiti prodaji hrvatskim državljanima. Obvezujuće ponude hrvatskih državljana u Povlaštenoj ponudi podnose se od 13. studenog 2006. do 23. studenog 2006. do 20.00 sati, u svim poslovnicama Agenta, te ukoliko je to primjenjivo, i drugim mjestima naznačenima u Pozivu.

Obvezujuća se ponuda hrvatskih državljana mora podnijeti osobno ili putem punomoćnika kojem je za tu svrhu izdana specijalna punomoć na kojoj je potpis ponuditelja javnobilježnički ovjeren, na obrascu ponude kojeg utvrđuje Agent. Uvjeti valjanosti ponude utvrđeni su Odlukom.

Ponuditelji u Povlaštenoj ponudi moraju platiti cijenu za Dionice navedenu u njihovoj ponudi, tako da njihove uplate budu proknjižene na računu navedenom u obrascu ponude do 23. studenog 2006, do 23.59 sati.

Sukladno Odluci, na svakih 10 (deset) Dionica koje hrvatski državljanin kupi uz pravo prvenstva i posebnu pogodnost u postupku javne ponude, a nad kojima zadrži vlasničku poziciju registriranu s INA-om na svom računu vrijednosnih papira koji se vodi kod Središnje depozitarne agencije u neprekinutom trajanju od jedne godine (koji se rok računa od dana upisa stjecanja dionica kupljenih uz pravo prvenstva i posebnu pogodnost u postupku javne ponude na račun vrijednosnih papira hrvatskog državljana koji se vodi kod SDA), Republika Hrvatska prenijet će po jednu dionicu (dalje u tekstu: Dopunska dionica) u vidu posebne pogodnosti.

Dopunske dionice će se smatrati alociranima i prodanima u Povlaštenoj ponudi, a prijenos Dopunske dionice na račun vrijednosnih papira kupca obaviti će se najkasnije pet radnih dana od dana isteka jednogodišnjeg roka, ukoliko je ispunjen uvjet za taj prijenos. Ukoliko uvjet za taj prijenos nije ispunjen, smatrat će se da se kupac odrekao prava na Dopunsku dionicu, te će se ugovor o prodaji u odnosu na Dopunsku dionicu smatrati raskinutim.

Svaki hrvatski državljanin može, uz pravo prvenstva i gore opisanu posebnu pogodnost, podnijeti ponudu za kupnju onog broja Dionica čija ukupna prodajna cijena ne premašuje 38.000,00 kuna.

Broj Dionica koji će biti raspoređen hrvatskom državljaninu u Povlaštenoj ponudi bit će jednak broju koji se dobije dijeljenjem ukupnog kunnog iznosa kojeg će ponuditelj platiti za kupnju Dionica, a koji je naznačen na obrascu ponude, s Prodajnom cijenom, s time da će tako dobiveni broj Dionica biti zaokružen na prvi niži cijeli broj.

Ukoliko ukupan broj Dionica u pogledu kojih hrvatski državljanini stave valjane obvezujuće ponude na kupnju uz pravo prvenstva i posebnu pogodnost, premaši broj Dionica koje se izlažu prodaji, uključujući i dodatnih 200.000 Dionica, Agent će broj Dionica čija se kupnja nudi razmjerno smanjiti za svakog ponuditelja, zaokruženo na punu Dionicu, na manje. U tom slučaju prihvat valjane i obvezujuće ponude na kupnju u Povlaštenoj ponudi odnosit će se na tako umanjeni broj Dionica.

Dioničar prodavatelj će prihvatiti valjanu i obvezujuću ponudu hrvatskih državljana u Povlaštenoj ponudi na Dan zaključenja, prijenosom Dionica raspoređenih ponuditelju, na njegov račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira kod SDA.

Nepovlaštena ponuda

Dionice koje nisu prodane hrvatskim državljanima u Povlaštenoj ponudi mogu u postupku javne ponude kupiti fizičke osobe, domaće pravne osobe i strani ulagatelji, bez prava prvenstva i posebne pogodnosti, u skladu s Odlukom. Ponude u Nepovlaštenoj ponudi podnose se od 13. studenog 2006. do 27. studenog 2006. do 15.00 sati, u svim poslovnicama Agenta, te ukoliko je to primjenjivo, i drugim mjestima naznačenima u Pozivu.

Obvezujuća se ponuda fizičkih osoba u Nepovlaštenoj ponudi mora podnijeti osobno ili putem punomoćnika kojem je za tu svrhu izdana specijalna punomoć na kojoj je potpis ponuditelja javnobilježnički ovjeren, na obrascu ponude kojeg utvrđuje Agent. Uvjeti valjanosti ponude utvrđeni su Odlukom.

Domaće i strane pravne osobe u Nepovlaštenoj ponudi podnose svoje indikativne ponude, u skladu s uvriježenom praksom domaćeg i međunarodnog tržišta kapitala.

Ponuditelji u Nepovlaštenoj ponudi moraju platiti cijenu za Dionice navedenu u njihovoj obvezujućoj ponudi, tako da njihove uplate budu proknjižene na računu navedenom u obrascu ponude do 27. studenog 2006., do 15.00 sati.

Raspored Dionica ponuditeljima u Nepovlaštenoj ponudi izvršit će se nakon savjetovanja Dioničara prodavatelja s Voditeljima knjige ponuda, u skladu s Odlukom.

Dioničar prodavatelj može odbiti u cijelosti ili djelomično bilo koju ponudu podnesenu u Nepovlaštenoj ponudi, po diskrecijskoj odluci i bez potrebe obrazlaganja razloga za takvu odluku.

Prihvatanje ponuda izvršit će se prijenosom Dionica raspoređenih ponuditelju, na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira kod SDA koji je naznačen u obrascu indikativne ponude.

Ostali odnosi

Menadžeri i s njima povezane osobe ponekad izvršavaju transakcije i pružaju razne usluge investicijskog bankarstva, financijskog savjetovanja i ostalog, INA-i i Dioničaru prodavatelju i s njima povezanim osobama, za što primaju uobičajenu naknadu. Menadžeri i s njima povezane osobe mogu nastaviti pružati usluge INA-i Dioničaru prodavatelju i ubuduće. U vezi s Ponudom, svaki Menadžer i s njime povezana osoba može kao investitor kupiti Vrijednosne papire ili s njima povezana ulaganja, te ih u tom svojstvu može zadržati, kupiti ili prodati za svoj račun, te može ponuditi ili prodati Vrijednosne papire ili s njima povezana ulaganja neovisno o Ponudi. Stoga pozivanja u ovom prospektu na ponudu ili prodaju vrijednosnih papira treba čitati kao da uključuju ponudu ili prodaju Vrijednosnih papira Menadžerima ili s njima povezanim osobama koje djeluju u tom svojstvu. Niti jedan Menadžer nema namjeru otkriti opseg bilo kojeg takvog uloga ili transakcije, osim INA-i i Dioničaru prodavatelju ili u skladu s zakonskom ili regulatornom obvezom na takvo otkrivanje. Također određeni Menadžeri mogu sklopiti financijske aranžmane s investitorima, kao što su ugovori o zamjeni ili ugovori o kreditu kojima kao osiguranje služe Vrijednosni papiri, što bi moglo rezultirati time da Menadžeri postanu dioničari INA-e.

Stabilizacija

U vezi s ovom Ponudom Raiffeisenbank Austria d.d., kao menadžer stabilizacije u odnosu na Dionice na ZSE, ili njeni agenti, nakon konzultacija s i uz odobrenje Voditelja knjige ponuda, te Merrill Lynch International, kao menadžer stabilizacije za GDR-ove na Londonskoj burzi, ili njegov agenti, mogu tijekom ograničenog vremena nakon objave Prodajne cijene, dodatno alocirati ili obaviti transakcije Dionicama ili GDR-ovima, ovisno o slučaju, s ciljem održavanja tržišne cijene Dionica ili GDR-ova, iznad one koja bi inače prevladala na otvorenom tržištu. Međutim, menadžeri stabilizacije ili njihovi zastupnici nemaju obvezu učiniti navedeno. Takva stabilizacija, ako započne, može započeti na dan prikladne javne objave Prodajne cijene, može biti izvršena na nereguliranom tržištu (OTC) ili na drugi način te može prestati u bilo koje vrijeme no u svakom slučaju ne kasnije od 30 kalendarskih dana od dana prikladne javne objave Prodajne cijene. Menadžeri nemaju namjeru otkriti mjeru bilo koje takve transakcije stabilizacije osim u mjeri u kojoj to predstavlja njihovu zakonsku ili regulatornu obvezu.

Isključenje prijenosa (Lock-up)

INA, Dioničar prodavatelj, MOL i Fond hrvatskih branitelja složili su se da u razdoblju od 180 dana nakon Dana objave Prodajne cijene, uz određeni ograničeni broj izuzetaka, ne nude, ne prodaju, ne ugovaraju prodaju, ne zalažu, ne terete, ne dodjeljuju opcije kao ni da na drugi način ne raspolažu (ni da javno ne najavljuju ikakvu ponudu, prodaju, ugovor o prodaji, zalog, teret, ili dodjelu opcija odnosno ikakvo raspolaganje), bilo posredno ili neposredno, s bilo kojom redovnom dionicom u INA-i ili vrijednosnim papirima koji se mogu konvertirati ili zamijeniti za, odnosno iskoristiti za bilo koju redovnu dionicu u INA-i, ili bilo kojim jamstvima ili drugim pravima na kupnju redovnih dionica ili bilo kojih drugih vrijednosnih ili financijskih instrumenata čija se vrijednost određuje posredno ili neposredno u odnosu na cijenu redovnih dionica, a što uključuje i zamjenu duga za udio u temeljnom kapitalu, terminske ugovore i opcije ili GDR-ove koji predstavljaju pravo primiti bilo koju redovnu dionicu bez prethodnog pisanog pristanka Menadžera. Međutim, takav pristanak nije potreban Dioničaru prodavatelju za prodaju Dionica u Ponudi.

Ograničenja prodaje

Sjedinjene Američke Države

Dionice i GDR-ovi nisu i neće biti registrirane u skladu sa Zakonom o vrijednosnicama SAD, te ih se ne može nuditi niti prodavati na teritoriju SAD osim putem određenih transakcija koje ne podliježu zahtjevu za registracijom prema istom Zakonu o vrijednosnicama.

Pored toga, u roku od 40 dana nakon početka Ponude Dionica i GDR-ova, bilo kakva ponuda odnosno prodaja Dionica ili GDR-ova unutar SAD koju pokrene diler (bez obzira da li isti sudjeluje u Ponudi) može predstavljati kršenje zahtjeva za registraciju prema Zakonu o vrijednosnicama SAD, u slučaju da se ponuda ili prodaja vodi na način drugačiji od onoga koji je propisan Pravilom 144A.

Menadžeri mogu ponuditi Dionice (1) u obliku Dionica i GDR-ova ulagateljima izvan Sjedinjenih Američkih Država u skladu s Propisom S, te (2) u obliku Dionica i GDR-ova jedino preko prodajnih agenata nekih od Menadžera koji su povezane osobe i registrirani brokeri u SAD, i to samo kvalificiranim institucionalnim kupcima u Sjedinjenim Američkim Državama u skladu s Pravilom 144A. Svaki se od Menadžera složio da neće nuditi, prodavati ni prenositi Dionice kao ni GDR-ove unutar SAD, osim na način dopušten Ugovorom o kupnji dionica.

Europski ekonomski prostor

Vezano za svaku od država članica Europskog ekonomskog prostora koja primjenjuje Direktivu o prospektu (svaka je od njih "Odnosna država članica"), s učinkom od, i uključivši datum implementacije Direktive o prospektu u toj istoj Odnosnoj državi članici ("Odnosni datum implementacije"), ponuda Dionica ili GDR-ova javnosti, ako su iste uključene u Ponudu na koju se odnosi ovaj prospekt, nije dopuštena javnosti u toj Odnosnoj državi članici prije objave prospekta u odnosu na Dionice ili GDR-ove koji je odobren od strane odgovarajućih tijela u toj Odnosnoj državi članici, ili tamo gdje je to prikladno, odobren u drugoj Odnosnoj državi članici, o čemu je obaviješteno odgovarajuće tijelo u toj Odnosnoj državi članici, sve u skladu s Direktivom o prospektu, osim što može, s učinkom od i uključujući Odnosni datum implementacije, nuditi Dionice ili GDR-ove javnosti u toj Odnosnoj državi članici bilo kada:

- (a) Pravnim osobama koje su ovlaštene odnosno čije je poslovanje na financijskim tržištima regulirano odnosno, ako nisu ni ovlaštene ni regulirane, čija je jedina svrha osnivanja ulaganje u vrijednosnice;
- (b) Bilo kojoj pravnoj osobi koja zadovoljava dva ili više sljedećih uvjeta (1) prosjek od najmanje 250 zaposlenih tijekom prošle financijske godine; (2) vrijednost bilance iznad €43,000,000 i (3) godišnji neto promet iznad €50,000,000, što je vidljivo iz zadnjeg godišnjeg ili konsolidiranog godišnjeg izvješća;
- (c) Manjem broju od 100 fizičkih ili pravnih osoba (koje nisu kvalificirani ulagači prema definiciji Direktive o prospektu) pod uvjetom da se dobije prethodno odobrenje Zajedničkog globalnog koordinatora za svaku takvu ponudu; ili
- (d) Pod bilo kojim drugim okolnostima koje su obuhvaćene Člankom 3(2) Direktive o prospektu;

pod uvjetom da nijedna takva ponuda Dionica ili GDR-ova ne dovede do zahtjeva da se objavi prospekt u skladu s Člankom 3 Direktive odnosno do neke druge mjere koja zahtijeva primjenu Direktive o prospektu u nekoj Odnosnoj državi članici s time da će se svaka osoba koja u početno stekne Dionice ili GDR-ove a kojoj je ponuda učinjena u okviru ove Ponude smatrati obvezanom, upoznatom i složnom sa svojim statusom "kvalificiranog ulagatelja" u značenju navedenom u Članku 2(1)(e) Direktive o prospektu.

U slučaju da Dionice ili GDR-ovi budu ponuđene financijskom posredniku u smislu u kojem se taj izraz koristi u Članku 3(2) Direktive o prospektu, smatrat će se da je takav financijski posrednik preuzeo obvezu, priznao i složio se da su Dionice ili GDR-ovi koje je stekao nisu stečene na osnovi diskrecione odluke, s time da ta činjenica znači da se ponuda financijskom posredniku smatrala ponudom napravljenom kvalificiranom ulagaču odnosno u njegovo ime, te da nisu stečene s namjerom daljeg nuđenja ili preprodaje osobama u bilo kojoj od Odnosnih država članica koje nisu kvalificirani ulagači, u smislu u kojem je taj izraz određen u Direktivi o prospektu, odnosno pod okolnostima u kojima su Merrill Lynch International i Raiffeisen Centrobank A.G dali prethodnu suglasnost na ponudu odnosno preprodaju. INA, Merrill Lynch International i Raiffeisen Centrobank A.G. i s njima povezana društva, kao i ostale strane, oslonit će se na gore navedene navode, priznanja i suglasnosti kao istinite i točne. Neovisno o navedenom, osoba koja nije kvalificirani ulagatelj a obavijestila je Merrill Lynch International i Raiffeisen Centrobank A.G. o tome u pisanom obliku, može, uz pristanak Merrill Lynch International i Raiffeisen Centrobank A.G., dobiti dopuštenje da upiše ili kupi Dionice ili GDR-ove.

Menadžeri se mogu osloniti na istinitost i točnost gore navedenih navoda, priznanja i suglasnosti te se ne mogu smatrati odgovornima u slučaju da dođe do gubitaka uslijed oslanjanja na iste.

U svrhu ove odredbe smatrat će se da se značenje izraza “ponuda Dionica ili GDR-ova javnosti” u odnosu na bilo koju Dionicu ili GDR u bilo kojoj od Odnosnih država članica obuhvaća komunikaciju dovoljnih informacija u bilo kojem obliku i bilo kojim sredstvima o uvjetima ponude i Dionicama ili GDR-ovima koji su predmet ponude tako da se omogući investitoru da odluči o kupnji ili upisu Dionica ili GDR-ova, kako se isti može razlikovati u toj Odnosnoj državi članici zbog bilo koje mjere za implementaciju Direktive o prospektu u toj državi članici s time da se izraz “Direktiva o prospektu” odnosi na Direktivu 2003/71/EZ i uključuje sve odgovarajuće mjere za implementaciju iste u svakoj Odnosnoj državi članici.

Ujedinjena Kraljevina

Svaki je od Menadžera izjavio i složio se da: (1) je dosada iskomunicirao ili potaknuo komunikaciju i da će iskomunicirati odnosno potaknuti komunikaciju oko bilo kojeg poziva odnosno poticanja ulagačke aktivnosti (u značenju koje je navedeno u Glavi 21 FSMA) koju je primio u svezi s izdavanjem odnosno prodajom bilo kojih Dionica ili GDR-ova isključivo pod okolnostima pod kojima se Glava 21(1) FSMA ne primjenjuje na INA-u te (2) do sada je poštivao od nadalje će poštivati sve odgovarajuće odredbe FSMA u svezi s bilo čime što poduzima u odnosu na Dionice ili GDR-ove koji dolaze unutar, iz ili na drugi način u vezi s Ujedinjenom Kraljevinom.

Japan

Ovdje ponuđeni vrijednosni papiri nisu bili i neće biti registrirani u skladu sa Zakonom o vrijednosnicama i burzama Japana (“Zakon o vrijednosnicama i burzama”). U skladu s time, Menadžeri su izjavili, dali jamstva i sporazumjeli se da Dionice i GDR-ovi koje on kupi će biti kupljene od strane istoga kao principala, te da, u vezi s ovom Ponudom, neće ni posredno ni neposredno nuditi ili prodavati ikakve Dionice ili GDR-ove u Japanu niti bilo kojoj osobi s boravištem u Japanu ili za račun takve osobe (s time da se taj izraz ovdje koristi da označi bilo koju osobu s boravištem u Japanu, uključujući i bilo koje trgovačko društvo ili drugu osobu osnovanu po japanskim zakonima) kao ni drugima radi daljnjeg nuđenja ili preprodaje, bilo posredno ili neposredno, unutar Japana ili bilo kojoj osobi s boravištem u Japanu ili za račun takve osobe, osim u slučaju izuzetaka od zahtjeva za registracijom odnosno u drugim slučajevima predviđenim Zakonom o vrijednosnicama i burzi i drugim zakonima i propisima koji važe u Japanu.

Hrvatska

Dionice koje se ovime nude podliježu ograničenjima u prodaji u skladu sa Zakonom o privatizaciji INA-e, gdje se određuje prodaja najmanje 15 posto dionica putem javne ponude u skladu s propisima koji uređuju izdavanje i trgovanje vrijednosnim papirima. Te se dionice mogu prodati jedino u javnoj ponudi (a) hrvatskim državljanima uz pravo prvenstva i posebne pogodnosti pod uvjetima koje je odredila Vlada Republike Hrvatske, te (b) hrvatskim pravnim osobama i stranim ulagateljima, bez prava prvenstva i posebnih pogodnosti.

Dok god je Hrvatska vlasnik 10% ili više dionica INA-e, ni jedan od ostalih dioničara, što može uključivati nositelje prava na Dionicama, ili s njima povezanih osoba ne može, osim u slučaju prodaje strateškom ulagatelju, bez prethodnog odobrenja Vlade postupno ili odjednom steći dionice INA-e čiji ukupan nominalni iznos čini 10% temeljnog kapitala, odnosno nekog drugog prethodnim odobrenjem Vlade odobrenog postotka dionica, a koje daju pravo glasa u Glavnoj skupštini INA-e.

Općenito

Niti INA niti Menadžeri, niti ikoja osoba koja djeluje u ime INA-e ili Menadžera, nisu poduzeli niti neće poduzeti bilo kakvu radnju u bilo kojem pravnom sustavu koja bi omogućila javnu ponudu Dionica ili GDR-ova, odnosno posjedovanje, kruženje ili distribuciju ovog prospekta odnosno bilo kojeg drugog materijala koji je povezan s INA-om ili s Dionicama ili GDR-ovima, u bilo kojem pravnom sustavu koji zahtijeva poduzimanje aktivnosti u tu svrhu.

U skladu s time nije dopušteno Dionice ili GDR — ove nuditi, prodavati, bilo neposredno ili posredno, niti može ovaj prospekt ili bilo koji ponudbeni materijal ili oglas u vezi s tim vrijednosnim papirima biti distribuiran ili objavljen u ili iz bilo koje države ili jurisdikcije osim pod okolnostima koje će osigurati poštivanje svih relevantnih pravila i propisa te iste države odnosno jurisdikcije.

Ni jedan diler, prodavatelj ili druga osoba nisu dobili ovlaštenje da daju bilo koju informaciju ili izjavu koja nije sadržana u prospektu, a u slučaju da do toga dođe, takva informacija ili izjava ne smije se smatrati pouzdanima u smislu da ih je odobrila INA ili bilo koji od Menadžera. Ovaj prospekt ne predstavlja ponudu za

prodaju kao ni traženje ponude za kupnju tih vrijednosnih papira osim onih dionica na koje se odnosi, kao ni ponudu za prodaju ni poziv na ponudu za kupnju tih vrijednosnih papira u okolnostima u kojima takva ponuda ili poziv nisu u skladu sa zakonom. Ni isporuka ovog prospekta ni prodaja obavljena na osnovi istoga neće ni pod kojim uvjetima implicirati da nije došlo do promjena u poslovima INA-e od datuma ovog prospekta ili da je informacija sadržana u ovom prospektu točna i na određeni datum nakon datuma ovog prospekta.

OGRANIČENJA PRIJENOSA

Radi sljedećih ograničenja, savjetuje Vam se da kontaktirate pravnog savjetnika prije daljnje prodaje, zaloga ili prijenosa Dionica ili GDR-ova. Samo Dionice ili GDR-ovi koji se izlažu prodaji u Ponudi podliježu dalje navedenim ograničenjima. Za opis ograničenja koja se primjenjuju na GDR-ove nakon ponude, vidi "Opis Globalnih potvrda o deponiranim dionicama".

Ponuda se daje u skladu s Pravilom 144A i Propisom S. Dionice i GDR-ovi nisu i neće biti registrirani prema Zakonu o vrijednosnicama ili kod bilo kojeg regulatornog tijela za vrijednosne papire bilo koje države unutar Sjedinjenih Američkih Država, te se u skladu s time ne mogu ponuditi ili prodavati u Sjedinjenim Američkim Državama, osim KIK-ovima u skladu s izuzećem od obveza registracije Zakona o vrijednosnicama koje je predviđeno u Pravilu 144A, te osobama izvan Sjedinjenih Američkih Država u skladu s Propisom S. Pojmovi koji se koriste u ovom poglavlju, a koji su definirani u Pravilu 144A ili Propisu S, ovdje se koriste na način na koji su tamo definirani.

Pravilo 144A

Smatrat će se da je svaki kupac Dionica ili GDR-ova unutar Sjedinjenih Američkih Država, sukladno Pravilu 144A, prihvaćanjem dostave ovog prospekta i Dionica odnosno GDR-ova, izjavio, suglasio se i priznao da:

- (1) Dionice i GDR-ovi nisu i neće biti registrirani prema Zakonu o vrijednosnicama ili kod bilo kojeg regulatornog tijela za vrijednosne papire bilo koje države unutar Sjedinjenih Američkih Država te podliježu značajnim ograničenjima prijenosa;
- (2) je (i) KIK, (ii) upoznat, te je svakom ovlaštenom vlasniku takvih Dionica ili GDR-ova savjetovano, da mu se te Dionice ili GDR-ovi prodaju na temelju Pravila 144A, te (iii) da stječe te Dionice ili GDR-ove za vlastiti račun ili za račun KIK-a;
- (3) je suglasan (ili ako djeluje za račun druge osobe, ta mu je osoba potvrdila svoju suglasnost) da on (ili ta osoba) neće nuditi, dalje prodavati, davati u zalog ili na drugi način prenositi takve Dionice osim:
 - (a) u skladu s Pravilom 144A, osobi za koju on, ili bilo koja osoba koja djeluje u njegovo ime, opravdano smatra da je KIK koji kupuje za vlastiti račun ili za račun KIK-a, (b) u offshore transakciji (kako je taj pojam definiran u Propisu S Zakona o vrijednosnicama SAD) u skladu s Pravilom 903 ili 904 Propisa S, (c) u skladu s Pravilom 144 prema Zakonu o vrijednosnicama (ako je primjenjiv), ili (d) sukladnoj efektivno izjavi o registraciji prema Zakonu o vrijednosnicama, ili GDR-ove osim (a) sukladno Pravilu 144A osobi koja je ili bilo kojoj osobi koja djeluje u njeno ime za koju opravdano smatra da je KIK koji kupuje za vlastiti račun ili za račun KIK-a, (b) u offshore transakciji osobi osim osobe iz Sjedinjenih Američkih Država (kako su ti pojmovi definirani u Propisu S prema Zakonu o vrijednosnicama) sukladno Pravilu 903 ili 904 Propisa S, (c) sukladno Pravilu 144A prema Zakonu o vrijednosnicama, ili (d) sukladno efektivnoj izjavi o registraciji prema Zakonu o vrijednosnicama, u svakom slučaju u skladu s bilo kojim primjenjivim zakonom o vrijednosnim papirima bilo koje države unutar Sjedinjenih Američkih Država. Kupac će, a svaki kasniji imatelj je obavezan, obavijestiti svakog kasnijeg kupca o onim Dionicima ili GDR-ovima na koje se odnose ograničenja daljnje prodaje navedena gore;
- (4) bez obzira na suprotne navode u prethodnim stavcima, Dionice ili GDR-ovi se ne mogu deponirati u okviru bilo kojeg neograničenog depozita koji uspostavi ili vodi depozitna banka (uključujući Citibank N.A.) osim i do trenutka kada takve Dionice ili GDR-ovi više nisu "ograničene vrijednosnice" u smislu Pravila 144(a)(3) prema Zakonu o vrijednosnicama;
- (5) će se INA, Depozitar, Dioničar prodavatelj, Menadžeri te njihove ili INA-ine povezane osobe oslanjati na istinitost i točnost priznanja, izjava i suglasnosti navedenih u prethodnim stavcima. Ako stječe INA-ine Dionice ili GDR-ove za račun jednog ili više KIK-ova, tada izjavljuje da ima isključivo diskrecijsko pravo u pogledu ulaganja u odnosu na svakog takvog klijenta te da ima ovlaštenje dati navedena priznanja, izjave i suglasnosti u ime svakog takvog klijenta;
- (6) razumije da će GDR-ovi prema Pravilu 144A i Glavni GDR prema Pravilu 144A, koji su prodani u Sjedinjenim Američkim Državama, sadržavati napomenu u bitnome kako slijedi:

NITI OVAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PRAVILU 144A, NITI OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PRAVILU 144A, NITI NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE, NISU NITI ĆE BITI REGISTRIRANI PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A IZ 1933. GODINE, KAKO JE IZMIJENJEN I DOPUNJEN ("ZAKON O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A"), ILI KOD

BILO KOJEG REGULATORNOG TIJELA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE BILO KOJE DRŽAVE ILI DRUGE JURISDIKCIJE SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA. PONUDA, PRODAJA, ZALOG ILI DRUGI PRIJENOS OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PRAVILU 144A, OVDJE EVIDENTIRANIH GDR-OVA PREMA PRAVILU 144A I NJIMA PREDSTAVLJENIH DIONICA, PODLIJEŽE ODREĐENIM UVJETIMA I OGRANIČENJIMA. NJIHOVI IMATELJI I OVLAŠTENI VLASNICI, KUPNJOM ILI DRUGIM STJECANJEM OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PRAVILU 144A I OVDJE EVIDENTIRANIH GDR-OVA PREMA PRAVILU 144A, PRIZNAJU DA TAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PRAVILU 144A, OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PRAVILU 144A I NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE, NISU BILI REGISTRIRANI PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A, TE SU SUGLASNI U KORIST DRUŠTVA I DEPOZITARA DA (X) OVAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PRAVILU 144A, OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PRAVILU 144A I NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE MOGU BITI PONOVO PONUĐENI, DALJE PRODANI, ZALOŽENI ILI NA DRUGI NAČIN PRENESENI SAMO U SKLADU SA ZAKONOM O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A I VAŽEĆIM ZAKONIMA DRŽAVA, TERITORIJA I POSJEDA SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA KOJI UREĐUJU PONUDU I PRODAJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA I TO SAMO (1) U OFFSHORE TRANSAKCIJI U SKLADU S PRAVILOM 903 ILI 904 PROPISA S PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A, (2) OSOBI KOJU IMATELJ I OVLAŠTENI VLASNIK OPRAVDANO SMATRAJU KVALIFICIRANIM INSTITUCIONALNIM KUPCEM U SMISLU PRAVILA 144A PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A (“PRAVILO 144A”) KOJI KUPUJE ZA VLASTITI RAČUN ILI ZA RAČUN DRUGOG KVALIFICIRANOG INSTITUCIONALNOG KUPCA U OKVIRU TRANSAKCIJE KOJA UDOVOLJAVA UVJETIMA PRAVILA 144A, (3) U SKLADU S IZUZEĆEM OD ZAHTJEVA ZA REGISTRACIJU PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A KOJE PREDVIĐA PRAVILO 144 PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A (AKO JE PRIMJENJIVO), ILI (4) SUKLADNO VAŽEĆOJ IZJAVI O REGISTRACIJU PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A, TE (Y) DIONICE PREDSTAVLJENE GDR-OVIMA PREMA PRAVILU 144A MOGU BITI PONUĐENE, DALJE PRODANE, ZALOŽENE ILI NA DRUGI NAČIN PRENESENE SAMO U SKLADU SA ZAKONOM O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A I VAŽEĆIM ZAKONIMA DRŽAVA, TERITORIJA I POSJEDA SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA KOJI UREĐUJU PONUDU I PRODAJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA I TO SAMO (1) U OFFSHORE TRANSAKCIJI U SKLADU S PRAVILOM 903 ILI 904 PROPISA S PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A, (2) OSOBI KOJU IMATELJ I OVLAŠTENI VLASNIK OPRAVDANO SMATRAJU KVALIFICIRANIM INSTITUCIONALNIM KUPCEM U SMISLU PRAVILA 144A PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A (“PRAVILO 144A”) KOJI KUPUJE ZA VLASTITI RAČUN ILI ZA RAČUN DRUGOG KVALIFICIRANOG INSTITUCIONALNOG KUPCA U OKVIRU TRANSAKCIJE KOJA UDOVOLJAVA UVJETIMA PRAVILA 144A, (3) U SKLADU S IZUZEĆEM OD ZAHTJEVA ZA REGISTRACIJU PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A KOJE PREDVIĐA PRAVILO 144 PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A (AKO JE PRIMJENJIVO), ILI (4) SUKLADNO VAŽEĆOJ IZJAVI O REGISTRACIJU PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A.

OVLAŠTENI VLASNIK DIONICA PRIMLJENIH PO PONIŠTENJU BILO KOJEG GDR-A PREMA PRAVILU 144A NE MOŽE DEPONIRATI ILI UZROKOVATI DEPONIRANJE TAKVIH DIONICA U OKVIRU DEPOZITA KOJI USPOSTAVI ILI VODI DEPOZITNA BANKA, OSIM DEPOZITA OGRANIČENOG PRAVILOM 144A, DOKLE GOD SU TAKVE DIONICE “OGRANIČENI VRIJEDNOSNI PAPIRI” U SMISLU PRAVILA 144(a)(3) PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A. NE MOGU SE DAVATI IZJAVE O RASPOLOŽIVOSTI IZUZEĆA KOJE PREDVIĐA PRAVILO 144 PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A ZA DALJNJU PRODAJU DIONICA ILI GDR-OVA PREMA PRAVILU 144A.

SVAKI IMATELJ I OVLAŠTENI VLASNIK, PRIHVAĆANJEM OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PRAVILU 144A ILI UDJELA U OVDJE EVIDENTIRANIM GDR-OVIMA PREMA PRAVILU 144A, OVISNO O SLUČAJU, IZJAVLJUJE DA RAZUMIJE I DA JE SUGLASAN S GORE NAVEDENIM OGRANIČENJIMA.

OČEKUJE SE DA ĆE DIONICE DEPONIRANE KAKO JE TO OVDJE NAVEDENO BITI REGISTRIRANE U REGISTRU DIONICA KOJI VODI SREDIŠNJA DEPOZITARNA AGENCIJA, VODITELJ KNJIGE DIONICA INA-e, U IME CITIBANK, N.A., KAO DEPOZITARA ILI OSOBE KOJU ON IMENUJE, ILI SKRBNIKA ILI OSOBE KOJU ON IMENUJE.

- (7) razumije da će GDR-ovi prema Pravilu 144A u početku biti predstavljeni Glavnim GDR-om prema Pravilu 144A te da će, prije nego se bilo koja prava u odnosu na GDR-ove prema Pravilu 144A koji su predstavljeni Glavnim GDR-om prema Pravilu 144A mogu prenijeti na osobu koja preuzimanje vrši u obliku prava u odnosu na GDR-ove prema Propisu S koji su predstavljeni Glavnim GDR-om prema Propisu S, prenositelj biti obvezan dati određene pisane potvrde.

Potencijalni kupci se ovim putem obavještavaju da se prodavatelji Dionica ili GDR-ova mogu osloniti na izuzeće iz odredaba odjeljka 5. Zakona o vrijednosnicama koje je predviđeno Pravilom 144A.

Propis S

Smatrat će se da je svaki kupac Dionica ili GDR-ova izvan Sjedinjenih Američkih Država, sukladno Propisu S, prihvaćanjem dostave ovog prospekta i Dionica odnosno GDR-ova, izjavio, suglasio se i priznao da:

- (1) je upoznat da (a) da mu se Dionice ili GDR-ovi prodaju sukladno i prema Pravilu 903 ili 904 Propisa S, (b) jest, ili da će u trenutku kupnje tih Dionica ili GDR-ova biti, ovlaštenu vlasnik tih Dionica ili GDR-ova, te (c) kupuje te Dionice ili GDR-ove u okviru offshore transakcije koja udovoljava zahtjevima Propisa S;
- (2) razumije da Dionice i GDR-ovi nisu i neće biti registrirani prema Zakonu o vrijednosnicama ili kod bilo kojeg regulatornog tijela za vrijednosne papire bilo koje države unutar Sjedinjenih Američkih Država;
- (3) priznaje da će se INA, Dioničar prodavatelj, Menadžeri te njihove i INA-ine povezane osobe oslanjati na istinitost i točnost priznanja, izjava i suglasnosti navedenih u prethodnim stavcima;
- (4) razumije da će GDR-ovi prema Propisu S i Glavni GDR prema Propisu S sadržavati napomenu u bitnome kako slijedi:

NITI OVAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PROPISU S, NITI OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PROPISU S, NITI NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE, NISU NITI ĆE BITI REGISTRIRANI PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A IZ 1933. GODINE, KAKO JE IZMIJENJEN I DOPUNJEN (“ZAKON O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A”), ILI KOD BILO KOJEG REGULATORNOG TIJELA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE BILO KOJE DRŽAVE ILI DRUGE JURISDIKCIJE SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA. PONUDA, PRODAJA, ZALOG ILI KAKAV DRUGI PRIJENOS OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PROPISU S, OVDJE EVIDENTIRANIH GDR-OVA PREMA PROPISU S I NJIMA PREDSTAVLJENIH DIONICA, PODLIJEŽE ODREĐENIM UVJETIMA I OGRANIČENJIMA. NJIHOVI IMATELJI I OVLAŠTENI VLASNICI, KUPNOM ILI DRUGIM STJECANJEM OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PROPISU S I OVDJE EVIDENTIRANIH GDR-OVA PREMA PROPISU S, PRIZNAJU DA TAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PROPISU S, OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PROPISU S I NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE, NISU BILI REGISTRIRANI PREMA ZAKONU O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A, TE SU SUGLASNI U KORIST DRUŠTVA I DEPOZITARA DA OVAJ CERTIFIKAT O GDR-U PREMA PROPISU S, OVDJE EVIDENTIRANI GDR-OVI PREMA PROPISU S I NJIMA PREDSTAVLJENE DIONICE MOGU BITI PONOVO PONUĐENI, DALJE PRODANI, ZALOŽENI ILI NA DRUGI NAČIN PRENESENI SAMO U SKLADU SA ZAKONOM O VRIJEDNOSNICAMA SAD-A I VAŽEĆIM ZAKONIMA DRŽAVA, TERITORIJA I POSJEDA SJEDINJENIH AMERIČKIH DRŽAVA KOJI UREĐUJU PONUDU I PRODAJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA.

SVAKI IMATELJ I OVLAŠTENI VLASNIK, PRIHVAĆANJEM OVOG CERTIFIKATA O GDR-U PREMA PROPISU S ILI UDJELA U OVDJE EVIDENTIRANIM GDR-OVIMA PREMA PROPISU S, OVISNO O SLUČAJU, IZJAVLJUJE DA RAZUMIJE I DA JE SUGLASAN S GORE NAVEDENIM OGRANIČENJIMA.

OČEKUJE SE DA ĆE DIONICE DEPONIRANE KAKO JE TO OVDJE NAVEDENO BITI REGISTRIRANE U REGISTRU DIONICA KOJI VODI SREDIŠNJA DEPOZITARNA AGENCIJA, VODITELJ KNJIGE DIONICA ZA INA-U U IME CITIBANK, N.A., KAO DEPOZITARA ILI OSOBE KOJU ON IMENUJE, ILI SKRBNIKA ILI OSOBE KOJU ON IMENUJE; i

- (5) da razumije da će GDR-ovi prema Propisu S u početku biti predstavljeni Glavnim GDR-om prema Propisu S te da će, prije nego se bilo koja prava u odnosu na GDR-ove prema Propisu S koji su predstavljeni Glavnim GDR-om prema Propisu S mogu prenijeti na osobu koja preuzimanje vrši u

obliku prava u odnosu na GDR-ove prema Pravilu 144A koji su predstavljeni Glavnim GDR-om prema Pravilu 144A, prenositelj biti obvezan dati određene pisane potvrde.

Ostale odredbe u pogledu prijenosa GDR-ova

Prava u odnosu na GDR-ove prema Pravilu 144A se mogu prenijeti na osobu čije pravo u odnosu na te GDR-ove bude naknadno predstavljeno Glavnim GDR-om prema Propisu S, tek kada depozitar primi pisanu potvrdu (u obliku određenom u Sporazumu o depozitu prema Propisu S) od strane prenositelja u kojoj se, između ostalog, navodi da se prijenos vrši u skladu s Propisom S. Prava u odnosu na GDR-ove prema Propisu S se mogu prenijeti na osobu čije pravo u odnosu na te GDR-ove bude naknadno predstavljeno Glavnim GDR-om prema Pravilu 144A, tek kada depozitar primi pisanu potvrdu (u obliku određenom u Sporazumu o depozitu prema Pravilu 144A) od strane prenositelja u kojoj se, između ostalog, navodi da se prijenos vrši u skladu s Pravilom 144A. Bilo koje pravo u odnosu na GDR-ove predstavljene jednim od Glavnih GDR-ova koji se prenosi na osobu čije pravo u odnosu na te GDR-ove bude naknadno predstavljeno drugim Glavnim GDR-om, će nakon prijenosa prestati biti pravo u odnosu na GDR-ove predstavljene takvim prvim Glavnim GDR-om te će, sukladno tome, nakon toga podlijegati ograničenjima prijenosa i drugim procedurama koje se primjenjuju na prava u odnosu na GDR-ove predstavljene drugim Glavnim GDR-om, sve dok god ono ostane takvo pravo.

Dionice

Sukladno članku 90. Zakona o tržištu vrijednosnih papira, vrijednosni papiri koji kotiraju na burzi, kao što su Dionice koje će biti uvrštene na ZSE, moraju biti neograničeno prenosivi i u potpunosti uplaćeni. Pod neograničenom prenosivošću podrazumijeva se bezuvjetna i neograničena prenosivost bez obzira na mjesto i način stjecanja vrijednosnih papira, odnosno kako za trgovanje na burzi tako i za ostale legalne načine stjecanja vrijednosnih papira.

Također, prema Zakonu o tržištu vrijednosnih papira, vlasništvo nad Dionicama stječe se isključivo njihovim prijenosom s računa nematerijaliziranih vrijednosnih papira prenositelja na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira stjecatelja koji se vodi kod SDA. Založno pravo na Dionicama stječe se odgovarajućim upisom tog prava na račun nematerijaliziranih vrijednosnih papira zalagodavatelja na temelju valjanog pravnog posla. Na Dionicama se može osnovati samo jedno založno pravo.

Sukladno Zakonu o privatizaciji INA-e, za vrijeme dok je Republika Hrvatska vlasnik 10%i više dionica INA-e, niti jedan drugi dioničar (što može uključivati nositelje prava na Dionice), što može uključivati nositelje prava u odnosu na Dionice, ili s njim povezana osoba ne može, osim u slučaju prodaje strateškom ulagatelju, bez posebnog odobrenja Vlade (postupno ili odjednom) steći dionice INA-e čiji ukupan nominalni iznos čini više od 10% temeljnog kapitala INA-e odnosno nekog drugog prethodnim odobrenjem Vlade odobrenog postotka dionica, a koje daju pravo glasa u Glavnoj skupštini INA-e. Stoga bi, prije daljnje prodaje, zaloga ili prijenosa dionica INA-e, kupac trebao utvrditi da li je za to potrebno posebno odobrenje Vlade, budući da su pravni poslovi sklopljeni protivno prisilnim propisima ništetni.

IZJAVA PREMA ZAKONU O TRŽIŠTU VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Ovaj Prospekt potpisuju svi članovi Uprave i Nadzornog odbora INA-e. Članovi Uprave i Nadzornog odbora INA-e (poduzevši sve razumne korake kako bi tako i stvarno bilo), potpisom ovog Prospekta prihvaćaju sve odgovornosti i sve obveze za informacije sadržane u njemu, te potvrđuju i izjavljuju kako slijedi: *“Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog prospekta čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja INA-e, prava sadržana u vrijednosnim papirima na koje se odnose, te da činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog prospekta nisu izostavljene”*.

PRAVNA PITANJA

Određena pravna pitanja u odnosu na američke i engleske aspekte Ponude za INA-u će pregledati Freshfields Bruckhaus Deringer. Određena pravna pitanja prema hrvatskim propisima za INA-u će pregledati Franjo Benko i Danijel Benko. Određena pravna pitanja u odnosu na američke i engleske aspekte Ponude za Menadžere će pregledati Linklaters. Određena pravna pitanja prema hrvatskim propisima za Menadžere će pregledati Porobija & Porobija.

NEOVISNI REVIZORI

Konsolidirana financijska izvješća INA Grupe na dan i za godine koje su završile 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. godine revidirali su neovisni revizori, Deloitte d.o.o., Heinzelova 33, 10000 Zagreb, Republika Hrvatska. Ovdje uključena prijelazna financijska izvješća i bilješke vezane za njih na dan i za šestomjesečna razdoblja koja su završila 30. lipnja 2005. i 2006. godine nisu revidirana. Deloitte d.o.o. je društvo član Hrvatske revizorske komore.

UVRŠTENJE I OPĆE INFORMACIJE

- (1) Očekuje se da će svih 10.000.000 redovnih dionica INA-e, u nominalnom iznosu od 900,00 kuna svaka, biti uvršteno na Službeno tržište Zagrebačke burze na ili oko dana 1. prosinca 2006. godine Očekuje se da će trgovina Dionicama započeti na ili oko dana 1. prosinca 2006. godine
- (2) Očekuje se da će GDR-ovi biti primljeni na Službenu kotaciju na dan ili oko 1. prosinca 2006. godine Podnesena je prijava za trgovanje GDR-ovima na Reguliranom tržištu Londonske burze.
- (3) INA je dioničko društvo, osnovano na neodređeno vrijeme, u Hrvatskoj, 31. listopada 1990. godine, preoblikovano u dioničko društvo 23. srpnja 1993. godine, te posluje prema hrvatskim zakonima. INA je registrirana pri Trgovačkom sudu u Zagrebu, pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080000604. Njezino sjedište i mjesto na kojem se nalazi Uprava je: Avenija V. Holjevca 10, 10002 Zagreb, Republika Hrvatska, a broj telefona je: +385 (0)1 6450000.
- (4) Tijekom trajanja Ponude, bilo kojim radnim danom u uredovno vrijeme, u sjedištu INA-e, Avenija V. Holjevca 10, Zagreb, Hrvatska, bit će omogućen uvid i ishođenje bez naknade, preslika slijedećih isprava:
 - Statuta INA-e; i
 - primjerka Revidiranog konsolidiranog financijskog izvješća INA-e za 2003., 2004. i 2005. godinu, te primjerka nerevidiranog konsolidiranog sažetog financijskog izvješća za prvih šest mjeseci 2005. i 2006. godine.
- (5) Ako se izdaju definitivne potvrde u zamjenu za Glavne GDR-ove, INA će imenovati agenta u Ujedinjenoj Kraljevini.
- (6) Osim kako je to navedeno u “Poslovni i financijski pregled — Najnovija kretanja i događaji” nije došlo do značajne promjene u INA-inoj financijskoj ili trgovačkoj poziciji od 30. lipnja 2006. (datum posljednjih nerevidiranih privremenih financijskih izvješća).
- (7) Sljedeća tablica prikazuje podatke o važnijim društvima kćerima INA-e.

<u>Društvo kćer</u>	<u>Pravni sustav u kojem je osnovano</u>	<u>Vlasništvo</u>
Croscos d.o.o	Hrvatska	100%
STSI d.o.o	Hrvatska	100%
Proplin d.o.o	Hrvatska	100%
Maziva — Zagreb d.o.o	Hrvatska	100%
Sinaco d.o.o	Hrvatska	100%
Inter INA Limited	Engleska i Wales	100%
Inter INA (Guernsey) Limited	Guernsey	100%
Holdina d.o.o. Sarajevo	Bosna i Hercegovina	100%

- (8) GDR-ovi su denominirani u USD i nemaju nominalnu vrijednost. Prodajna cijena za GDR-ove bit će USD ekvivalent Prodajne cijene za Dionice, po fiksnom tečaju, kako to utvrde Voditelji knjige ponuda.
- (9) Prodajnu cijenu za Dionice odredit će Vlada na temelju rezultata postupka vođenja knjige ponuda u Nepovlaštenoj ponudi.
- (10) Primjerci ovog prospekta mogu se dobiti u svim poslovnicama Agenta i sjedištu INA-e ili mogu biti naručeni poštom od Agenta. Rezultate Ponude INA će učiniti dostupnima javnosti, nakon njezina dovršetka, u svom sjedištu u Zagrebu, i u sjedištu Agenta u Zagrebu.
- (11) Imatelji GDR-ova mogu kontaktirati Citibank N.A. kao depozitara za GDR-ove (Na pažnju: Depositary Receipts Department) s pitanjima u vezi s prijenosom GDR-ova u knjige Depozitara, koje će se voditi u njegovu uredu u 388 Greenwich Street, 14th Floor, New York, New York 10013.
- (12) PGL
 U Dodatku 1 nalazi se dopis PGL-a u vezi Revizije rezervi INA-e u Hrvatskoj i inozemstvu izdan sukladno Direktivi o prospektu, te neslužbeni prijevod tog pisma na hrvatski jezik.
- (13) Sažetak troškova i uvjeta podjele proizvodnje, kao i sve značajne odredbe o raskidu Ugovora o podjeli proizvodnje koje je sklopila INA.

Odobalna Hrvatska

Sjeverni Jadran (polja Ivana, Ika i Ida, te Anamarija)

Sporazum o podjeli proizvodnje (UPP) između INA-e i ENI-ja koje se odnosi na polja Ivana, Ika, Ida i Anamarija, stupio je na snagu 27. veljače 1996. godine, na vrijeme od 25 godina od datuma početne komercijalne proizvodnje, pri čemu ukupno vrijeme njegova trajanja neće prijeći 33 godine od dana stupanja na snagu UPP, uz mogućnost daljnjeg produljenja. Svi troškovi proizvodnje, istraživanja i razrade snose se putem operativnog društva INAgip d.o.o., u kojem su udjeli obje strane jednaki. Proizvodnja se dijeli na tri dijela:

- (i) INA-in dio: INA ima pravo na 50% proizvodnje, iz čega namiruje naknade za eksploataciju (2,6% prihoda) za sebe i ENI, te porez na dobit za sebe i ENI (po stopi od 20%);
- (ii) ENI-jev udio za povrat troška: ENI ima pravo na maksimalno 38% proizvodnje za povrat troškova (svi troškovi postaju naknadivi čim nastanu). Bilo koji dio ENI-jeva udjela od 38% za povrat troškova, u odnosu na koji nema troškova koji bi se trebali nadoknaditi, pripada INA-i; i
- (iii) ENI-jev udio u dobiti: ENI ima pravo na 12% proizvodnje za vrijeme trajanja UPP-a.

INA preuzima i, gdje je to primjenjivo, plaća ENI-ju bilo koji hrvatski porez na ENI-jevu dobit, te naknadu za eksploataciju prema Zakonu o rudarstvu. Vidi "Regulativa — Granska regulativa — Regulacija istraživanja i eksploatacije mineralnih sirovina — Eksploatacija".

UPP daje ENI-ju pravo da otkáže ugovor bez navođenja razloga, uz otkazni rok od barem 60 (ali ne više od 180) dana.

Aiza-Laura (polja Marica i Katarina)

UPP između INA-e i ENI-ja koji se odnosi na blok Aiza-Laura stupio je na snagu dana 27. lipnja 1997., na vrijeme od 25 godina nakon datuma početne komercijalne proizvodnje, pri čemu ukupno vrijeme njegova trajanja neće prijeći 33 godine od dana stupanja na snagu UPP. Uvjeti ugovora UPP-a su u bitnome isti kao za polje Ivana. Proizvodnja se dijeli na tri dijela:

- (i) INA-in dio: INA ima pravo na 50% proizvodnje, iz čega namiruje naknade za eksploataciju (2,6% prihoda) za sebe i ENI, te porez na dobit za sebe i ENI (po stopi od 20%);
- (ii) ENI-jev udio za povrat troška: ENI ima pravo na maksimalno 35% proizvodnje za povrat troškova (svi troškovi postaju naknadivi čim nastanu). Bilo koji dio ENI-jeva udjela od 35% za povrat troškova, u odnosu na koji nema troškova koji bi se trebali nadoknaditi, pripada INA-i; i
- (iii) ENI-jev udio u dobiti: ENI ima pravo na 15% proizvodnje za vrijeme trajanja UPP-a.

Ugovor o prodaji prirodnog plina između INA d.d. (prodavatelj) i ENI S.p.A. — Divisione AGIP (kupac)

Ugovor između INA-e i ENI-ja stupio je na snagu 3. studenog 1999. te prestaje (ukoliko ne bude prethodno raskinut u skladu sa njegovim odredbama) kada prestane proizvodnja prirodnog plina na polju Ivana u skladu s odredbama UPP-a. Predmet ugovora je prodaja i isporuka ENI-ju INA-inog dijela proizvodnje prirodnog plina na polju Ivana. Ugovorna cijena prirodnog plina u vrijeme njegove predaje ENI-ju izračunava se mjesečno.

Nakon proteka tri godine od dana stupanja ugovora na snagu, strane imaju pravo prilagoditi ugovorne odredbe ukoliko (i) okolnosti koje su izvan njihove kontrole potaknu znatne promjene na domaćem tržištu ugovornih strana ili (ii) promjene u regulativi utječu na ekonomsku korist koja za ugovorne strane proistječe iz ugovora, pod uvjetom da se na isti način izmjeni i Ugovor o nazad-kupnji (vidi niže). Daljnja usklađenja su moguća u trogodišnjim intervalima.

INA je odgovorna za bilo koje naknade, poreze i druge iznose koji nastaju do mjesta isporuke a ENI snosi troškove uvoznih carina i naknada te s time povezane troškove.

Ugovor o nazad-kupnji prirodnog plina između INA d.d. (prodavatelj) i ENI S.p.A. — Divisione AGIP (kupac)

Ugovor je stupio na snagu 3. studenog 1999. te prestaje (ukoliko ne bude prethodno raskinut u skladu sa njegovim odredbama) kada prestane proizvodnja prirodnog plina na polju Ivana u skladu s odredbama

UPP-a. Predmet ugovora je prodaja i isporuka ENI-ja INA-i određene količine prirodnog plina, koja odgovara INA-inom dijelu proizvodnje prirodnog plina na polju Ivana. Ugovorna cijena prirodnog plina u vrijeme njegove predaje INA-i izračunava se mjesečno.

Nakon proteka tri godine od dana stupanja ugovora na snagu, strane imaju pravo prilagoditi ugovorne odredbe ukoliko (i) okolnosti koje su izvan njihove kontrole potaknu znatne promjene na domaćem tržištu ugovornih strana ili (ii) promjene u regulativi utječu na ekonomsku korist koja za ugovorne strane proistječe iz ugovora, pod uvjetom da se na isti način izmjeni i Ugovor o prodaji prirodnog plina. Daljnja usklađenja su moguća u trogodišnjim intervalima.

INA je snosi carinska davanja za dopremanje plina do mjesta prihvata, te naknade, troškove i druga davanja vezana uz transport prirodnog plina nakon mjesta prihvata.

EdINA projekt (polja Izabela, Iris/Iva i Ivona)

UPP između Edisona i INA-e koji se odnosi na blokove Izabela i Iris/Iva sklopljen je dana 22. travnja 2002., na vrijeme od 20 godina nakon datuma početne proizvodnje, pri čemu ukupno vrijeme njegova trajanja neće prijeći 25 godina od dana početka proizvodnje. Ovaj je UPP proširen i na blok Ivona, dana 1. prosinca 2005.

Edison snosi sve troškove istraživanja a svi daljnji troškovi pokrivaju se prema udjelu sudjelovanja strana. Svaka strana smije vratiti 100% svojih troškova proizvodnje, koje je snosila u fazi istraživanja, razrade i proizvodnje. Neto udio, količina nafte i/ili plina koja preostane od ukupne raspoložive količine proizvodnje nakon oduzimanja svih troškova proizvodnje, dijeli se među stranama ovisno o stopi proizvodnje. Nakon oduzimanja troškova, preostala proizvodnja nafte/plina dijeli se među ugovornim stranama prema ljestvici u rasponu od 50% do 80% preostale proizvodnje, prema omjerima njihovog udjela u proizvodnji.

Ako dođe do komercijalnog otkrića, INA će dobiti mogućnost sudjelovanja s udjelom od najviše 30%. Buduća proizvodnja iz ovih polja dijelit će se prema odredbama UPP-a, koji utvrđuje da, nakon povrata troškova, INA-in dio ukupne proizvodnje iznosi od 50% do 80%. INA-in udio u proizvodnji se proporcionalno povećava kako se povećava proizvodnja te povećava pro rata njezin udio u sudjelovanju, ukoliko odluči da ga stekne. Uz to, Edison plaća INA-i proizvodni bonus od 1 milijun EUR na dan početne komercijalne proizvodnje i kada kumulativna proizvodnja prođe određene pragove.

INA refundira Edisonu sve hrvatske poreze na Edisonov dohodak ili dobit, te plaća naknadu za eksploataciju mineralnih sirovina koja je propisana Zakonom o rudarstvu.

Edison ima pravo otkazati ugovoru bilo kojem trenutku, bez navođenja razloga, uz otkazni rok od barem 60 (ali ne više od 180) dana.

Sirija

INA je potpisala dva UPP s Vladom Sirijske Arapske Republike ("SAR") i Syrian Petroleum Company (SPC).

Blok Hayan

UPP između INA-e, SAR-a i SPC-a koji se odnose na blok Hayan ratificiran je 15. kolovoza 1998. Razdoblje trajanja ugovora je 25 godina od dana komercijalnog otkrića. INA je isključivo odgovorna za sve troškove istraživanja, razrade i proizvodnje, koji se mogu nadoknaditi iz 40% godišnje ukupne proizvodnje. INA-in udio u ukupnoj proizvodnji započinje s 31% za sirovu naftu i 40% za prirodni plin i smanjuje se kako proizvodnja raste.

SAR ima pravo na tantijeme od 12,5% sve nafte proizvedene i sačuvane na području, koje SPC mora platiti. Preostalih 87,5% dijele SPC i INA kako je gore navedeno.

UPP određuje da će SPC preuzeti, platiti, u za INA-u podmiriti odnosno nadoknaditi joj sve SAR-ove poreze na dohodak iz iznosa koje SPC primi za svoj udio nafte. INA plaća SPC-u proizvodne bonuse kako proizvodnja prelazi određene pragove.

Blok Aphia

UPP između INA-e, SAR-a i SPC-a koji se odnosi na blok Aphia potpisan je dana 17. siječnja 2004. za inicijalno razdoblje istraživanja od četiri godine, koje se može obnoviti dva puta na po dvije godine. U slučaju komercijalnog otkrića, razdoblje trajanja ugovora će biti 25 godina od dana komercijalnog otkrića.

UPP je u bitnome istovjetan UPP za Hayan, uključujući povrat troškova, plaćanje tantijema i poreza, osim s obzirom na mehanizam određivanja cijena ugljikovodika i podjelu proizvodnje.

SAR ima pravo primiti 12,5% tantijema na svu naftu proizvedenu i sačuvanu na području tijekom razdoblja razrade, uključujući bilo koje razdoblje produljenja. Ostatak će podijeliti SPC i INA. Kad INA iscrpi naftu kojom pokriva svoje troškove proizvodnje, uzet će udio koji započinje s 31% te se smanjuje kako proizvodnja raste. Slične odredbe vrijede i za komercijalna otkrića prirodnog plina. SAR može zatražiti prodaju prirodnog plina u Siriji prema ugovoru o opskrbi plinom po određenoj cijeni. INA-in udio počinje s 50% te se smanjuje kako proizvodnja raste. INA plaća SPC-u određene proizvodne bonuse kako proizvodnja prelazi određene pragove.

SAR ima ograničena prava rekvizicije u slučaju neposredne prijetnje rata ili nacionalne krize, ali mora u potpunosti obeštetiti INA-u ako dođe to toga.

Egipat

Blok East Yidma

Koncesijski ugovor između Arapske Republike Egipat, te Egyptian General Petroleum Corporation (EGPC), INA-e i RWE-DEA AG ("RWE") (INA i RWE zajedno "Ugovaratelji") koji se odnosi na blok East Yidma stupio je na snagu dana 24. ožujka 2004. za početno razdoblje istraživanja od 2,5 godine, uz dva moguća razdoblja produljenja po dvije godine. U slučaju komercijalnog otkrića, razdoblje trajanja ugovora će biti 20 godina od dana komercijalnog otkrića, uz mogućnost produljenja.

Ugovaratelji će snositi sve troškove istraživanja i razrade, a refundiranje je moguće ako ne bude komercijalnih otkrića.

40% nafte namijenjeno je za povrat troškova. Preostalih 60% dijele EGPC i Ugovaratelji. Udio za Ugovaratelje započinje s 30% za sirovu naftu i 25% za plin i UNP, a pada kako se proizvodnja povećava. Određeni proizvodni bonusi plaćaju se EGPC-u kako proizvodnja prelazi određene pragove.

Vlada Arapske Republike Egipat ima pravo na tantijeme od 10% na svu naftu proizvedenu i sačuvanu na području, koju plaća EGPC.

Egipatska vlada ima ograničena prava na rekviziciju u slučaju prijetnje rata ili nacionalne krize, ali mora u potpunosti obeštetiti Ugovaratelje za razdoblje trajanja takve mjere.

Blok Ras El Ush

Koncesijski ugovor između Arapske Republike Egipat, EGPC, IEOC Exploration B.V. ("IEOC") i INA-e (IEOC i INA zajedno "Ugovaratelji") koji se odnosi na blok Ras El Ush sklopljen je dana 19. siječnja 2003. za inicijalno razdoblje istraživanja od 2,5 godine, koje se može obnoviti dva puta na po dvije godine. U slučaju komercijalnog otkrića, razdoblje trajanja ugovora će biti 20 godina od dana komercijalnog otkrića, s mogućnošću produljenja.

Ugovaratelji snose sve troškove istraživanja i razrade, a njihova je naknada moguća ukoliko ne bude komercijalnog otkrića.

40% nafte je namijenjeno za povrat troškova. Preostalih 60% se dijeli između EGPC i Ugovaratelja. Udio Ugovaratelja započinje s 30% za sirovu naftu i 25% za plin i UNP te se smanjuje kako proizvodnja raste. Određeni proizvodni bonusi plaćaju se EGPC-u kako proizvodnja prelazi određene pragove.

Vlada Arapske Republike Egipat ima pravo na tantijeme od 10% na svu proizvedenu i sačuvanu naftu.

Egipatska vlada ima ograničena prava na rekviziciju u slučaju prijetnje rata ili nacionalne krize, ali mora u potpunosti obeštetiti Ugovaratelje za razdoblje trajanja takve mjere.

Blok East Kalabsha

Koncesijski ugovor između Arapske Republike Egipat, EGPC-a, IEOC, INA-e i RWE (IEOC, INA i RWE, zajednički "Ugovaratelji") koji se odnosi na blok East Kalabsha stupio je na snagu dana 26. svibnja 2005., za početno razdoblje istraživanja od 3 godine, s mogućnošću jednog produljenja od dvije godine. U slučaju komercijalnog otkrića, razdoblje trajanja ugovora će biti 20 godina od dana komercijalnog otkrića, s mogućnošću produljenja.

30% nafte je namijenjeno za povrat troškova. Preostalih 70% se dijeli između EGPC i Ugovaratelja. Udio Ugovaratelja započinje s 30% za sirovu naftu, plin i UNP te se smanjuje kako proizvodnja raste.

Drugi bitni uvjeti sporazuma jednaki su onima za blok East Yidma.

Blok North Bahariya

Koncesijski ugovor između Arapske Republike Egipat EGPC-a i IPR Transoil Corporation koji se odnosi na North Bahariya blok sklopljen je 1998, za inicijalno razdoblje istraživanja u trajanju od 3 godine, uz dva moguća produljenja od 2 odnosno 1 godine. U 2001. godini IPR Transoil Corporation je ustupio Koncesijski ugovor INA-i. U slučaju komercijalnog otkrića, razdoblje trajanja ugovora će biti 20 godina od dana komercijalnog otkrića, s mogućnošću produljenja.

Ugovaratelji snose sve troškove istraživanja i razrade, a njihova je naknada moguća ukoliko ne bude komercijalnog otkrića.

35% nafte je namijenjeno za povrat troškova. Preostalih 65% se dijeli između EGPC i Ugovaratelja. Udio Ugovaratelja započinje s 15,5% za sirovu naftu te se smanjuje kako proizvodnja raste. Udio Ugovaratelja za plin i UNP je 20%. Određeni proizvodni bonusi plaćaju se EGPC-u kako proizvodnja prelazi određene pragove.

Vlada Arapske Republike Egipat ima pravo na tantijeme od 10% na svu proizvedenu i sačuvanu naftu.

Egipatska vlada ima ograničena prava na rekviziciju u slučaju prijetnje rata ili nacionalne krize, ali mora u potpunosti obešteti Ugovaratelje za razdoblje trajanja takve mjere.

Angola

Blok 3/05

UPP između Sociedade Nacional de Combustiveis de Angola-Empresa Publica ("Sonagol") Sonagol Pesquisa E Producao SA ("Sonagol P&P"), China Sonagol International Holding Limited ("China Sonagol"), Angola Japan Oil Co. Ltd. ("AJOCO"), ENI Angola Production B.V. ("ENI"), Sociedade Petrolifera Angolana SA ("Somoil"), NIS-Petroleum Industry of Serbia ("NIS") i INA, (Sonagol P&P, China Sonagol, AJOCO, ENI, Somoil; NIS i INA zajedno, "Grupa partnera") koji se odnosi na Blok 3/05 sklopljen je 4. listopada 2005, na početno razdoblje koje završava 30. lipnja 2025. Sonagol može zatražiti produljenje početnog razdoblja, no Vlada Angole odlučuje hoće li odobriti bilo kakvo produljenje.

Odgovarajući udio u sudjelovanju članova Grupe partnera je slijedeći: 25% Sonagol P&P, 25% China Sonagol, 20% AJOCO, 12% ENI, 10% Somoil, 4% NIS i 4% INA.

50% sirove nafte je namijenjeno za povrat troškova. Preostalih 50% se dijeli između Sonagola i Grupe partnera, pri čemu je udio Sonagola 70% a Partner grupe 30%.

Sonagol ima pravo na bonus u iznosu 17,5 milijuna USD, nakon sklapanja UPP-a, koji plaćaju strana društva u Grupi partnera. Ovaj se iznos može naknaditi kao trošak. Za sudjelovanje u Grupi partnera, Sonagolu se bespovratno plaćaju slijedeći iznosi: AJOCO 8 milijuna USD, ENI 4,8 milijuna USD, NIS 1,6 milijuna USD i INA 1,6 milijuna USD. Grupa partnera također mora platiti Sonagolu, u tri obroka, doprinos na ime socijalnih projekata Sonagola, iznos od 12,5 milijuna. Navedeni iznos je bespovratan.

Sonagol može raskinuti UPP ukoliko Grupa partnera, bez opravdanog razloga, prestane s proizvodnjom u razdoblju duljem od 90 dana; bez odobrenja otkrije povjerljive podatke vezane uz naftne radove te time prouzroči štetu državi ili Sonagolu, prenese svoj udio prema ugovoru protivno njegovim odredbama; namjerno proizvodi mineralnu sirovinu na koju se UPP ne odnosi ili ukoliko većinu temeljnog kapitala bilo kojeg člana Grupe partnera, stekne društvo koje nije s njime povezano, bez prethodnog odobrenja Sonagol-a; u svakom od navedenih slučajeva ukoliko se takva povreda ne ukloni u roku od 90 dana.

Namibija

Blok Zaris

Sporazum o nafti između INA-e i Republike Namibije za blok Zaris stupio je na snagu dana 23. studenog 2005. Prema Sporazumu, dozvola za istraživanje dodijelit će se INI za navedeno područje, te važi dvije godine od datuma sporazuma. Dozvola za istraživanje može se obnoviti najviše dva puta za takvo razdoblje (najviše dvije godine) kako odredi Ministar rudarstva i energije Namibije.

Sporazum predviđa 25-godišnju dozvolu za proizvodnju koja se dodjeljuje ako dođe do otkrića sirove nafte od komercijalnog interesa.

INA plaća tromjesečne tantijeme (jednake 5% tržišne vrijednosti nafte proizvedene i pohranjene u proizvodnom području u relevantnom tromjesečju), kao i godišnju naknadu na temelju površine pokrivena dozvolom.

RJEČNIK ODREĐENIH POJMOVA INDUSTRIJE

Sljedeća objašnjenja ne predstavljaju tehničke definicije, već im je cilj svakom prosječnom čitatelju pomoći da razumije određene pojmove korištene u ovom prospektu.

Aditivi	Kemikalije koje se u vrlo malim količinama dodaju gorivu kako bi ga unaprijedile i održale njegovu kvalitetu. Detergenti i inhibitori korozije primjer su benzinskih aditiva.
Američki naftni institut (API)	Udruženje koje, među ostalim, određuje tehničke standarde za mjerenja, testiranja i rukovanja petroleumom.
API gustoća	Prikazuje gustoću sirove nafte po standardu što ga je propisao Američki naftni institut. Gustoća u stupnjevima API predstavlja specifičnu gustoću pri 15.6°C (ili 60°F); što je gustoća nafte u stupnjevima API veća, to je sirova nafta lakša.
Aromati	Grupa ugljikovodika čija je karakteristika to što imaju najmanje jedan benzenski prsten građen od 6 ugljikovih atoma negdje u molekuli.
Atmosferski ostatak (rezidual)	Dio sirove nafte koji je uzet kao ostatni proizvod kolone za atmosfersku destilaciju sirove nafte pri atmosferskom tlaku, također poznat kao engl. atmospheric bottoms, atmospheric fuel oil long reside, straight-run heavy fuel oil ili topped crude oil.
Barel (bbl)	Uobičajena mjerna jedinica u naftnoj industriji; ekvivalentna je mjeri od 42 US galona, 35 imperijalnih galona ili 159 litara.
Bazno ulje	Glavni sastojak maziva i motornih ulja.
Benzin	Laki destilat koji se koristi za motore s unutarnjim izgaranjem s paljenjem goriva iskrom, na primjer u vozilima ili zrakoplovima.
Benzinska postaja	Objekt na kojem se prodaje gorivo, maziva i druge proizvode cestovnim motornim vozilima.
Bitumen	Bitumen je jako viskozna, teška gusta frakcija dobivena destilacijom sirove nafte. Najčešći oblici bitumena su asfalt i katran.
Brent blend	Brent blend (ili Brent) je laka sirova nafta iz Sjevernog mora s približno 38° API gustoćom i udjelom sumpora od 0,4%. To je najčešće prodavana nafta i uzima se kao reporna cijena za poznatu kvalitetu.
CCGT	Plinske turbine kombiniranog ciklusa. Elektrana koja integrira plinsku turbinu i parnu turbinu. Plinske turbine kombiniranog ciklusa kombiniraju plinsku turbinu s prvim ciklusom koja sagorijevanjem plina proizvodi struju; toplina koja je proizvod ovog procesa pretvara se u paru koja tada pokreće parnu turbinu drugog ciklusa čime proizvodi više struje.
Claus	Kemijski proces za dobivanje sumpora.
CO ₂	Ugljični dioksid, značajan plin koji stvara efekt staklenika.
“Coker”	Rafinerijski proces tijekom kojeg se teški ostaci takoreći “kuhaju” na visokim temperaturama čime se dobivaju lagane frakcije.
Destilat	Cijeli niz naftnih derivata dobivenih u procesu destilacije, prvoj fazi prerade prilikom koje se sirova nafta razdvaja u frakcije, odnosno komponente.
Desulfurizacija	Proces uklanjanja sumpornih spojeva iz naftnih derivata.
Dokazane rezerve	Za izvještavanje o dokazanim rezervama, postupci koji se moraju poštivati prilikom pregleda stanja temelje se na definicijama rezervi koje je donijela Komisija za vrijednosne papire SAD (US Securities & Exchange Commission — SEC) u Uredbi S-X, Pravilu 4-10 “Financijsko knjiženje i izvještavanje o aktivnostima proizvodnje nafte i plina sukladno Saveznom zakonu o vrijednosnim papirima i Zakonu o energiji i njezinoj štednji iz

1975.” Dokazane rezerve su one količine nafte koje se analizom geoloških i tehnoloških podataka mogu s prihvatljivom sigurnošću procijeniti kao komercijalno pridobive prema danim podacima iz poznatih ležišta uz postojeće ekonomske uvjete, metode rada i državnu regulativu. Dokazane rezerve se dijele u razrađene i nerazrađene rezerve.

Downstream	Segment prerade u naftnoj industriji prilikom kojeg se sirovine pretvaraju u upotrebljive krajnje proizvode.
Emisije	Otpuštanja plinova u atmosferu. U kontekstu globalnih klimatskih promjena, navedeno uključuje potencijalne plinove koji stvaraju efekt staklenika (npr. otpuštanje ugljičnog dioksida tijekom sagorijevanja goriva).
Enhanced Oil Recovery (EOR) ...	Metoda ubrizgavanja vode, pare, plinova ili kemikalija u podzemne rezervoare kako bi se potaklo naftu da teče u smjeru proizvodnih bušotina, omogućavajući veći dobitak nafte nego što bi bilo moguće samo prirodnim pritiskom ili pumpanjem.
EU-15	Broj država članica Europske unije prije pridruživanja 10 zemalja kandidata 1. svibnja 2004. EU-15 se sastojala od sljedećih država: Austrija, Belgija, Danska, Finska, Francuska, Grčka, Irska, Italija, Luksemburg, Nizozemska, Njemačka, Portugal, Španjolska, Švedska i Ujedinjena Kraljevina.
EURO IV i EURO V	EURO IV i EURO V su europski standardi za emisije koji određuju dozvoljene granice ispušnih plinova iz novih vozila prodanih u državama članicama EU. EURO IV standardi stupili su na snagu u EU 2005. U cilju zadovoljenja tih standarda, uvedena je standardizacija motornih goriva 2005. godine koja imaju dozvoljeni sadržaj sumpora od 50 ppm-a. EURO V standardi stupit će na snagu 2009. U cilju zadovoljenja tih standarda, motorna goriva smiju maksimalno sadržavati 10 ppm-a sumpora.
Fluidkatalitičko krekiranje (FCC)	→ Vidi pod pojmom “Krekiranje”
FOB	“Free on board” pojam koji se odnosi na isporuku, a znači da je prodavatelj odgovoran primatelju isporučiti robu na brod ili drugo prijevozno sredstvo na točno određeno mjesto utovara te na način definiran pravilima ICC Incoterms 2000.
Frakcije	Tijekom frakcijskog procesa, ugljikovodici i drugi kemijski spojevi razdvajaju se u odvojene tokove, odnosno rezove ili frakcije.
H ₂ S	Plinoviti spoj sumpora i vodika koji se obično nalazi u sirovoj nafti.
Hidrodesulfurizacija (HDS)	Postrojenje za preradu u rafineriji unutar kojeg se sumpor izdvaja iz molekula iz bilo koje rafinerijske frakcije tako što se omogućuje da reagira u kombinaciji s vodikom uz prisutnost katalizatora.
Hidrokreiranje	→ Vidi pod pojmom “Krekiranje”.
Hydroskimming rafinerija	Hydroskimming rafinerije sastoje se od kolone za atmosfersku destilaciju u kojoj se razdvaja sirova nafta te katalitičkog reformera radi pretvorbe nafte s niskim brojem oktana u benzin s visokim brojem oktana.
Izmjenjivanje	U procesu izmjene, struktura molekula u različitim ugljikovodicima se izmjenjuje kako bi se dobili željeni ugljikovodici. Glavni proces izmjene naziva se alkilacija, što u pravilu predstavlja proces suprotan krekiranju. Tijekom tog procesa, lakše frakcije kao što je primarni benzin miješaju se s katalizatorima proizvodeći tako ugljikovodike s velikim brojem oktana koji se mogu koristiti u namješavanju benzina.
Kalculator	Postrojenje za uklanjanje nečistoće iz koksa.

Kapacitet stope iskoristivosti	Postotak proizvodnog kapaciteta koji se tog trenutka koristi. Pokazuje koliko je rafinerija blizu dosega maksimalnog operativnog kapaciteta.
Katalitičko krekiranje	→ Vidi pod pojmom “Krekiranje”.
Katalitičko reformiranje	Pretvorba primarnog benzina u poluproizvode s višim brojem oktana, podobnog za namješavanje u gotovi motorni benzin ili namijenjenog kao petrokemijske sirovine.
Kemijska obrada	Kemijska pretvorba nekih od frakcija koje su nastale u destilacijskom procesu u druge, poželjnije frakcije. Postoje tri različite metode pretvorbe jedne frakcije u drugu: krekiranje, reformiranje i izmjenjivanje.
Koking	Najsloženiji oblik termičkog krekiranja koji može ukloniti 100% ostataka naftnih sirovina. Proces uključuje visoku temperaturu pri srednjem tlaku kako bi se loživo ulje pretvorilo u benzin, plinsko ulje i koks. Proces je osmišljen na način da proizvede maksimalnu količinu lakših goriva te se može koristiti u situacijama kada postoji vrlo mala ili nikakva potražnja za loživim uljem.
Kondenzati	Tekući ugljikovodici dobiveni iz ležišta prirodnog plina. Najčešće imaju API gustoću između 50° i 85°.
Krekiranje	Rafinerijski proces prerade prilikom kojeg se molekule ugljikovodika koje su veće, teže, složenije te niže vrijednosti cijepaju na jednostavnije i lakše molekule veće vrijednosti. Krekiranje se izvršava ili pri visokim temperaturama (termičko krekiranje) uz prisutnost katalizatora i visokog tlaka (katalitičko krekiranje i hidrokrekiranje). Proces krekiranja daje veće količine zasićenih ugljikovodika podobnih za dobivanje benzina ili drugih lakih frakcija iz sirove nafte.
Loživo ulje	Frakcija koja je dobivena destilacijom nafte, bilo kao destilat ili ostatak. Loživo ulje predstavlja bilo koji tekući naftni proizvod koji izgara u peći ili kotlu radi stvaranja toplinske energije ili koji se koristi u motoru radi stvaranja energije, osim onih ulja koja imaju točku zapaljivosti na 40°C (približno 100°F) i onih ulja koja sagorijevaju u pećima. Loživo ulje sastoji se od drugih ugljikovodikovih lanaca, osobito alkana, cikloalkana i aromata.
Lybia Es Sider	Vrsta sirove nafte s API gustoćom od 36-37 i udjelom sumpora od 0,40-0,42%.
Metan	Najjednostavniji oblik ugljikovodika koji predstavlja glavnu komponentu ugljikovodika u prirodnom plinu.
Midstream	Segment koji se odnosi na transport unutar industrije naftnih derivata, prilikom kojeg se ugljikovodici transportiraju od proizvodnog izvora do rafinerija.
Moguće rezerve	Kategorija rezervi za koje postoji mala mogućnost da budu pridobive. Kada se za procjenu rezervi rabe probabilističke metode, mora postojati najmanje 10%-tna vjerojatnost da će stvarno proizvedene količine biti jednake ili veće od sume procijenjenih dokazanih, vjerojatnih i mogućih rezervi.
N ₂	Dušik.
Naftni plinovi	Najlakši proizvodi dobiveni rafinerijskim procesom prerade koji se prvenstveno sastoji od metana, etana, propana i butana. Naftni plinovi su često komprimiranjem pretvoreni u tekuće stanje kako bi stvorili ukapljeni naftni plin koji se dobavlja putem cjevovoda, u posebnim tankerima ili velikim bocama.
Naknada za eksploataciju mineralnih sirovina	Naknada koja se isplaćuje za pravo na eksploatiranje, odnosno iscrpljivanje sirove nafte ili prirodnog plina iz danih polja.

OPEC	Organizacija zemalja izvoznica nafte ("OPEC"). OPEC tvori 11 država članica uključujući Katar, Indoneziju, Libiju, Ujedinjene Arapske Emirate, Alžir i Nigeriju. Navedenih 11 zemalja ima kontrolu nad 75,2% svjetskih dokazanih rezervi nafte te je odgovorno za 41,7% globalne proizvodnje u 2005. godini. Politika zemalja OPEC-a ima glavni utjecaj na cijene sirove nafte. OPEC određuje kvote proizvodnje za svoje zemlje članice čime utječe na globalnu opskrbu sirovom naftom.
Parafinski voskovi	Parafinski voskovi se izdvajaju iz sirove nafte tijekom proizvodnje lakih baznih ulja.
Petrokemikalije	Poluproizvodi dobiveni preradom nafte koji se koriste kao sirovina za polimere i razne druge kemijske proizvode.
Petrolej	Naftni derivat koji je određen omjerom vrenja. Koristi se kao petrolej ili za proizvodnju mlaznog goriva. Dio grupe lakih destilata.
Platt kotacija	Kotacija cijena nafte Platt-a, kompanije koja je specijalizirana za međunarodnu ekonomiju i predviđanje cijena unutar naftne industrije.
Plinsko ulje	Općeniti naziv koji se koristi za dizel gorivo i ulje za grijanje.
Plinsko ulje za grijanje	Vrsta loživog ulja s temperaturom paljenja iznad 55°C. Ulje za grijanje koristi se u toplanama i kotlovnica te kao ekvivalent dizel gorivu kako bi se određene vrste strojeva mogle opskrbljivati energijom.
Poliolefini	Vrsta polimera koji su dobiveni polimerizacijom relativno jednostavnih olefina.
Postrojenje za izomerizaciju	Rafinerijsko postrojenje unutar kojeg su spojevi pretvoreni u vlastiti izomerski oblik, korištenjem katalizatora.
Potražnja za primarnom energijom	Ukupna potreba za svim vrstama upotrebe energije uključujući onu energiju koju koriste krajnji korisnici, srednje upotrebe energije prilikom pretvorbe jedne energije u drugu (npr. ugljen u električnu energiju) te gorivo koje koriste dobavljači prilikom opskrbljivanja tržišta energijom (npr. potrebe za energijom od strane proizvođača nafte i prirodnog plina).
Potolina	Prirodna depresija: ulegnuta ili potisnuta geološka formacija.
Povlašteni kupci	Povlašteni kupci su svi oni koji su na dan stupanja na snagu Zakona o tržištu plina bili: kupci koji kupuju plin za proizvodnju električne energije neovisno o iznosu godišnje potrošnje i u granicama količine plina namijenjene takvoj uporabi, kupci koji kupuju plin za istodobnu proizvodnju električne i toplinske energije, neovisno o iznosu godišnje potrošnje i u granicama količine plina namijenjene takvoj uporabi, kupci koji kupuju plin samo za vlastite potrebe i čija je godišnja potrošnja veća od sto milijuna prostornih metara (m ³) plina. Vlada Republike Hrvatske može propisati druge i drugačije parametre za stjecanje položaja povlaštenog kupca polazeći od dinamike otvaranja tržišta plinom. Primjerice, 2004. godine, proizvođači sirovog željeza, čelika i ferolegura, uz minimalnu godišnju proizvodnju od 50.000 tona sirovog željeza stekli su status "povlaštenih kupaca".
Ppm	Milijuntni dio. Uobičajena jedinica za koncentraciju plinova ili vlage u zraku.
Primarni benzin	Laka, bezbojna tekućina koja lako isparava, te se u principu koristi kao sirovina u petrokemijskoj industriji za izradu plastike, sintetskih vlakana, sintetskih guma i drugih proizvoda.
Prerada sirovina	Količina koja prolazi kroz procesno postrojenje od točke ulaza do točke izlaza.

Pretvorba.....	Bilo koji korak u preradi koji molekule cijepa na frakcije s nižom temperaturom vrelišta.
Pridobive rezerve	Pridobive rezerve predstavljaju količinu ugljikovodika koji se može iscrpsti (npr. rudarenjem) iz već postojećih rezervi ugljikovodika iz navedenih ležišta.
Prirodni plin	Bilo koji ugljikovodici ili mješavina ugljikovodika i drugih plinova koja se primarno sastoji od metana koji je pri normalnim radnim uvjetima prisutan u plinovitom stanju.
Pročišćavanje	Izmjena molekula ugljikovodika sa svrhom dobivanja destilata više kvalitete. Ovaj proces prethodne obrade također može smanjiti udio sumpora i dušika čime se poboljšavaju karakteristike sagorijevanja krajnjih proizvoda.
Rafinerija	Pogon za preradu nafte. Osnovno procesno postrojenje u rafineriji je destilacijska jedinica, koja sirovu naftu razdvaja na razne frakcije kroz proces zagrijavanja i kondenziranja. Jednostavne rafinerije, tzv. hydroskimming rafinerije u pravilu imaju postrojenja za destilaciju, katalitičku reformaciju i hidrokretiranje sirove nafte. Kompleksne rafinerije imaju postrojenje za vakuumsku destilaciju, katalitičko krekiranje i hidrokrekiranje.
Reformer.....	Postrojenje koje koristi katalizator i služi za reformiranje.
Reformiranje	Proces sjedinjavanja prilikom kojeg se manji ugljikovodici spajaju u veće. Najčešći proces sjedinjavanja je katalitičko reformiranje koje koristi katalizator kako bi kombinirao naftu male težine u arome korištene kao sirovina u petrokemijskim procesima. Proces reformiranja daje velike količine vodika kao nusproizvoda, koji dalje može biti korišten tijekom procesa hidrokrekiranja.
Reziduali (ostaci)	Reziduali (ostaci) predstavljaju ostatke tehnoloških procesa CDU/VDU/VB. Pojam ostataka može uključivati krute tvari kao npr. koks, asfalt, katran i vosak.
Siberian Light.....	Ruska sirova nafta tipične API gustoće od 35-36 i udjelom sumpora od 0,6%
Sirovine.....	Sirovine koje se prerađuju u rafineriji ili procesnom postrojenju. U ovom prospektu uključuje sirovu naftu i druge ugljikovodike korištene kao osnovni materijal u procesu rafinerijske prerade ili proizvodnje.
Složenost.....	Mjera koja se odnosi na mogućnost rafinerije nafte da preradi sirovine, kao što je teža sirova nafta s većim udjelom sumpora u proizvode kojima je dodana veća vrijednost. Općenito, što je veća složenost i što su raznovrsnije vrste sirovina, rafinerija ima veću mogućnost za obradu isplativijih sirovih nafti, čime se postižu preduvjeti za povećanje bruto rafinerijske marže. Složenost rafinerije mjeri se "indeksom složenosti" kao što je Solomonov i Nelsonov indeks složenosti.
Složenost rafinerija.....	→ Vidi pod pojmom "Složenost".
Solomonov i Nelsonov indeks složenosti	→ Vidi pod pojmom "Složenost".
Stopa obnove dokazanih rezervi	Omjer novootkrivenih dokazanih rezervi u odnosu na one koje su već iscrpljene.
Syria Light	Tip sirove nafte koji dolazi iz Sirije, s API gustoćom od 37,4-38,0 i udjelom sumpora 0,8%.

Troškovi pronalazjenja novih rezervi	Troškovi istraživanja podijeljeni po pronađenim novim rezervama za određeni period.
Ugljikovodici	Bilo koji od organskih spojeva koji se sastoji od vodika i ugljika, uključujući sirovu naftu, prirodni plin i ugljen.
Ugovori o podjeli proizvodnje (UPP)	Trgovački ugovor sklopljen između partnera u projektu istraživanja i proizvodnje, a koji definira uvjete za istraživanje i razradu ležišta koja će se eksploatirati tijekom projekta.
UNP	Ukapljeni naftni plin. Mješavina plinova korištena kao gorivo, sadrži propan ili butan kao glavne komponente, a koja je ukapljena kako bi mogla biti transportirana i skladištena pod visokim tlakom.
UPP.....	Ukapljeni prirodni plin. Kada je prirodni plin ohlađen na približno — 160°C, kondenzira se u tekuće stanje koje se često naziva UPP. Volumen UPP-a približno iznosi 1/600-tinu volumena prirodnog plina, čime postaje učinkovitiji za transport.
Upstream.....	Segment istraživanja i proizvodnje u naftnoj industriji unutar kojeg kompanije nastoje pronaći nove rezerve ugljikovodika te ih iscrpiti.
Vakuumski ostatak	Teški ugljikovodici, ostatak VDU postrojenja.
Visbreaker	Kemijska jedinica u kojoj se koristi termičko kreiranje u reaktoru (pri visokoj temperaturi) kako bi se teški ugljikovodici (npr. ostaci vakuumske destilacije) pretvorili u lakše ugljikovodike (UNP, benzin, itd.). Teški ugljikovodici koriste se kao loživo ulje u kemijskim pogonima. Proizvod visbreakera ima manju viskoznost.
Vjerojatne rezerve	Kategorija rezervi za koje postoji srednja mogućnost da budu pridobive. U tom kontekstu, kada se rabe probabilističke metode procjene rezervi, mora postojati najmanje 50%-tna vjerojatnost da će stvarno proizvedene rezerve biti jednake ili veće od sume procijenjenih dokazanih i vjerojatnih rezervi.
Vodik.....	Najlakši od svih plinova, koji se uglavnom pojavljuje u kombinaciji s kisikom u vodi. Vodik se spaja s ugljikom i tako stvara ogromnu količinu različitih plinovitih, tekućih ili krutih ugljikovodika.
Vozi ili plati	Obveza koja se najčešće koristi u ugovorima o kupnji plina, a koja obvezuje jednu ugovornu stranu da otkupi dogovorene količine plina bez obzira na to da li je doprema bili učinkovita ili ne.
Vretensko ulje	Ulje niske viskoznosti za podmazivanje brzih vretena kao na primjer onih koja se koriste u tvornicama tkanina.
WTI.....	West Texas Intermediate — vrhunska sirova nafta koja predstavlja američku referentnu sirovu naftu. Ima relativno visok udjel vrijednih benzina i neprerađenog benzina. Kvaliteta sirove nafte diktira potrebnu razinu procesiranja i ponovnog procesiranja potrebnog za dobivanje optimalne mješavine proizvoda.
Zapunjavanje cjevovoda	Način privremenog začepljivanja protoka u aktivnom cjevovodu bez upotrebe depresije. Ako se koristi u kombinaciji s paralelnim linijama, protok može nastaviti tako da zaobiđe izolirani dio cjevovoda koji je potrebno popraviti.

INDEKS ZA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

	<u>Stranica</u>
• Konsolidirana financijska izvješća INA Grupe na dan i za godine koje završavaju na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.	
Odgovornost za financijska izvješća.....	F-2
Izvešće nezavisnog revizora.....	F-3
Konsolidirani račun dobitka ili gubitka INA Grupe za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.	F-4
Konsolidirana bilanca INA Grupe na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.	F-5
Konsolidirano izvješće o promjenama glavnice INA Grupe za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.....	F-7
Konsolidirano izvješće o tijeku novca INA Grupe za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.	F-8
Bilješke uz financijska izvješća za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.	F-9
• Sažeta konsolidirana financijska izvješća INA Grupe na dan i za razdoblje od šest mjeseci do 30. lipnja 2006. i 2005.	
Sažeti konsolidirani račun dobiti i gubitka INA Grupe za razdoblje zaključno s 30. lipnjem 2006. i 30. lipnjem 2005.	F-82
Sažeta konsolidirana bilanca INA Grupe na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005.	F-83
Sažeto konsolidirano izvješće o promjenama glavnice INA Grupe za razdoblje zaključno s 30. lipnjem 2006. i 30. lipnjem 2005.	F-85
Sažeto konsolidirano izvješće o tijeku novca INA Grupe na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005.	F-86
Bilješke uz financijska izvješća na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005.....	F-87

Odgovornost za financijska izvješća

Odgovornost za financijska izvješća

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijska izvješća za svaku financijsku godinu budu pripremljena u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), koje objavljuje Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Grupe za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Grupa ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvješća.

Pri izradi financijskih izvješća Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvješćima; te
- da se financijska izvješća pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Grupa nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Grupe, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Grupe, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Potpisao u ime Grupe:

Dr. sc. Tomislav Dragičević, Predsjednik Uprave
INA — Industrija Nafte d.d. Zagreb
Avenija Većeslava Holjevca 10
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

31. listopada 2006. godine

IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA

Dioničarima društva INA — Industrija nafte d.d.:

Obavili smo reviziju priložene konsolidirane bilance društva INA — Industrija nafte d.d. i njegovih ovisnih društava (pod zajedničkim nazivom "Grupa") na dan 31. prosinca 2005., 31. prosinca 2004. i 31. prosinca 2003. godine te povezanih konsolidiranih računa dobiti i gubitka, izvješća o promjenama glavnice i novčanom tijeku za godine zaključno s navedenim datumima i bilježaka iznesenih na stranici F-9 do F-81. Konsolidirana financijska izvješća potpadaju u djelokrug odgovornosti uprave Grupe. Naša odgovornost je izraziti mišljenje o konsolidiranim financijskim izvješćima na temelju naše revizije.

Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koje je izdao Međunarodni savez računovođa. Navedeni standardi zahtijevaju da reviziju planiramo i obavimo na način kojim ćemo steći razumno uvjerenje da financijska izvješća ne sadrže materijalno značajne pogreške u prikazu. Revizija uključuje ispitivanje podataka iz evidencija na temelju kojih su objavljeni iznosi i drugi podaci u konsolidiranim financijskim izvješćima. Revizija također obuhvaća i ocjenjivanje primijenjenih računovodstvenih načela i značajnih procjena uprave, kao i prikaza financijskih izvješća u cjelini. Uvjereni smo da revizija koju smo obavili čini razumnu osnovu za naše mišljenje.

Po našem mišljenju priložena konsolidirana financijska izvješća prikazuju realno i objektivno, u svim materijalno značajnim odrednicama, financijski položaj Grupe na dan 31. prosinca 2005., 31. prosinca 2004. i 31. prosinca 2003. godine, kao i rezultate njezinog poslovanja, novčane tijekove i promjene glavnice za godine zaključno s navedenim datumima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja.



Deloitte d.o.o.
Branislav Vrtačnik, ovlaštenu revizor

Zagreb, Republika Hrvatska
31. listopada 2006.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITKA ILI GUBITKA INA GRUPE

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.

(svi iznosi u milijunima kuna)

	Bilješka	2005. godina	2004. godina Prepravljeno	2003. godina Prepravljeno
Prihodi od prodaje				
a) na domaćem tržištu.....		13.690	11.766	10.660
b) na stranom tržištu.....		<u>7.380</u>	<u>6.222</u>	<u>4.685</u>
Ukupni prihodi od prodaje.....	3	<u>21.070</u>	<u>17.988</u>	<u>15.345</u>
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga...		636	447	616
Ostali poslovni prihodi.....		<u>554</u>	<u>489</u>	<u>495</u>
Prihodi iz osnovne djelatnosti.....		<u>22.260</u>	<u>18.924</u>	<u>16.456</u>
Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje.....		508	100	(94)
Troškovi sirovina, materijala i energije.....		(11.024)	(8.293)	(7.336)
Amortizacija.....	4	(993)	(1.001)	(1.010)
Ostali materijalni troškovi.....		(2.206)	(2.028)	(2.033)
Nematerijalni troškovi.....		(1.008)	(955)	(972)
Troškovi osoblja.....	5	(2.257)	(1.969)	(1.899)
Nabavna vrijednost prodane robe.....		(3.307)	(2.794)	(2.366)
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto).....		(475)	(409)	(537)
Rezerviranja za troškove i rizike (neto).....		<u>(88)</u>	<u>(152)</u>	<u>(14)</u>
Rashodi iz osnovne djelatnosti.....		<u>(20.850)</u>	<u>(17.501)</u>	<u>(16.261)</u>
Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti.....		<u>1.410</u>	<u>1.423</u>	<u>195</u>
Udio u dobiti pridruženih društava.....	12	<u>73</u>	<u>23</u>	<u>15</u>
Financijski prihodi.....	6	181	354	783
Financijski rashodi.....	7	<u>(518)</u>	<u>(367)</u>	<u>(455)</u>
Dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti.....		<u>(337)</u>	<u>(13)</u>	<u>328</u>
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja.....		1.146	1.433	538
Troškovi poreza tekuće godine.....	8	(236)	(313)	(4)
Odgođeni porez.....	8	<u>(25)</u>	<u>10</u>	<u>60</u>
Dobit/gubitak financijske godine.....		<u>885</u>	<u>1.130</u>	<u>594</u>
Zarada po dionici.....	9	<u>88,5</u>	<u>113</u>	<u>59,4</u>

Potpisali u ime Grupe 31. listopada 2006. godine:

T. Dragičević
L. Geszti

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog konsolidiranog računa dobitka i gubitka.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

KONSOLIDIRANA BILANCA INA GRUPE

Na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

	<u>Bilješka</u>	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina Prepravljeno</u>	<u>2003. godina Prepravljeno</u>
AKTIVA				
Dugotrajna imovina				
Nematerijalna imovina	10	551	1.351	862
Nekretnine, postrojenja i oprema	11	12.009	10.017	9.330
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	12	58	144	143
Ulaganja u ostala društva	13	54	59	88
Dugoročna potraživanja	14	204	218	238
Derivatni financijski instrumenti	35	225	135	201
Odgođeni porezi	8	92	117	87
Imovina i ulogi raspoloživi za prodaju		<u>256</u>	<u>211</u>	<u>321</u>
		<u>13.449</u>	<u>12.252</u>	<u>11.270</u>
Kratkotrajna imovina				
Zalihe	15	3.442	2.350	2.500
Potraživanja od kupaca, neto	16	2.304	1.983	1.938
Ostala potraživanja	17	262	200	237
Derivatni financijski instrumenti	35	64	149	74
Ostala kratkotrajna imovina	18	57	15	74
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prikhoda	19	341	157	87
Novac u banci i blagajni		<u>376</u>	<u>714</u>	<u>334</u>
		<u>6.846</u>	<u>5.568</u>	<u>5.244</u>
UKUPNA AKTIVA		<u>20.295</u>	<u>17.820</u>	<u>16.514</u>

Potpisali u ime Grupe 31. listopada 2006. godine:

T. Dragičević
L. Geszt

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ove konsolidirane bilance.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

KONSOLIDIRANA BILANCA INA GRUPE

Na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.

(svi iznosi u milijunima kuna)

	<u>Bilješka</u>	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u> <u>Prepravljeno</u>	<u>2003. godina</u> <u>Prepravljeno</u>
PASIVA				
Kapital i pričuve				
Upisani kapital	27	9.000	9.000	9.000
Revalorizacijska pričuva		(96)	(141)	—
Ostale pričuve	28	2.390	2.349	2.391
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	29	<u>483</u>	<u>(446)</u>	<u>(1.576)</u>
		<u>11.777</u>	<u>10.762</u>	<u>9.815</u>
Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava . . .	30	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
UKUPNO KAPITAL		<u>11.783</u>	<u>10.768</u>	<u>9.821</u>
Dugoročne obveze				
Obveze po dugoročnim kreditima	23	748	842	1.125
Ostale dugoročne obveze	24	162	178	219
Otpremnine i jubilarne nagrade	26	71	56	53
Dugoročna rezerviranja	25	<u>1.759</u>	<u>1.443</u>	<u>1.179</u>
		<u>2.740</u>	<u>2.519</u>	<u>2.576</u>
Kratkoročne obveze				
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	20	958	345	487
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	20	476	462	449
Obveze prema dobavljačima	21	3.239	2.202	2.099
Porezi i doprinosi	21	592	1.062	782
Ostale kratkoročne obveze	21	184	143	146
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja . .	22	167	106	140
Otpremnine i jubilarne nagrade	26	7	11	9
Kratkoročna rezerviranja	25	<u>149</u>	<u>202</u>	<u>5</u>
		<u>5.772</u>	<u>4.533</u>	<u>4.117</u>
UKUPNE OBVEZE		<u>8.512</u>	<u>7.052</u>	<u>6.693</u>
UKUPNA PASIVA		<u>20.295</u>	<u>17.820</u>	<u>16.514</u>

Potpisali u ime Grupe 31. listopada 2006. godine:

T. Dragičević
L. Geszti

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ove konsolidirane bilance.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O PROMJENAMA GLAVNICE INA GRUPE

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.

(svi iznosi u milijunima kuna)

	Kapital pripisan vlasniku				Ukupno	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici			
Stanje 01.siječnja.2003. (prepravljeno)	9.000	2.477	—	(2.170)	9.307	6	9.313
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	—	(86)	—	—	(86)	—	(86)
<i>Neto gubitak priznat direktno u kapitalu</i>	—	(86)	—	—	(86)	—	(86)
Dobit financijske godine	—	—	—	594	594	—	594
Ukupno priznati prihod i rashod za razdoblje	—	(86)	—	594	508	—	508
Stanje 31.prosinca 2003. godine (prepravljeno)	9.000	2.391	—	(1.576)	9.815	6	9.821
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju	—	—	(141)	—	(141)	—	(141)
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	—	(42)	—	—	(42)	—	(42)
<i>Neto gubitak priznat direktno u kapitalu</i>	—	(42)	(141)	—	(183)	—	(183)
Dobit financijske godine	—	—	—	1.130	1.130	—	1.130
Ukupno priznati prihod i rashod za razdoblje	—	(42)	(141)	1.130	947	—	947
Stanje 31. prosinca 2004. godine (prepravljeno)	9.000	2.349	(141)	(446)	10.762	6	10.768
Usvajanje izmijenjenih MSFI-jeva	—	—	—	44	44	—	44
Stanje 01. siječnja 2005. godine (ažurirano)	9.000	2.349	(141)	(402)	10.806	6	10.812
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživa za prodaju	—	—	45	—	45	—	45
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	—	41	—	—	41	—	41
<i>Neto prihod priznat direktno u kapitalu</i>	—	41	45	—	86	—	86
Dobit financijske godine	—	—	—	885	885	—	885
Ukupno priznati prihod i rashod za razdoblje	—	41	45	885	971	—	971
Stanje 31. prosinca 2005. godine	9.000	2.390	(96)	483	11.777	6	11.783

Potpisali u ime Grupe 31. listopada 2006. godine:

T. Dragičević
L. Geszti

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog konsolidiranog izvješća o promjeni glavnice.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O TIJEKU NOVCA INA GRUPE

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.

(svi iznosi u milijunima kuna)

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u> <u>Prepravljeno</u>	<u>2003. godina</u> <u>Prepravljeno</u>
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja	1.146	1.433	538
Korigirano za:			
Amortizacija	993	1.001	1.010
Vrijednosna umanjena kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto)	475	409	537
Gubitak/(dobit) od tečajnih razlika	42	(93)	(211)
Rashodi od kamata (neto)	147	110	101
Ostali financijski rashodi /(prihodi)	7	(1)	(176)
Udio u dobiti pridruženih društava	—	(23)	(15)
Promjena rezerviranja za rizike i troškove i ostale negotovinske stavke	<u>(70)</u>	<u>(89)</u>	<u>(10)</u>
Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala	2.740	2.747	1.774
(Povećanje)smanjenje zaliha	(1.280)	61	(214)
Povećanje potraživanja i predujmova	(631)	(57)	(257)
Povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih tekućih obveza	960	407	318
Plaćeni porez	<u>(540)</u>	<u>(122)</u>	<u>(13)</u>
Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	<u>1.249</u>	<u>3.036</u>	<u>1.608</u>
Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti			
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme	(1.879)	(1.729)	(1.497)
Nabava nematerijalne imovine	(329)	(561)	(662)
Primici od prodaje dugotrajne imovine	9	37	9
Kupnja udjela u pridruženim društvima, zajedničkim ulaganjima i ostalim društvima	(20)	(9)	(5)
Primljene dividende od poduzeća svrstanih kao raspoloživih za prodaju i ostalih poduzeća	5	3	117
Primici od prodaje ulaganja (Crosco Noble Drilling)	222	—	—
Primici od kamata	3	3	9
Udjeli i zajmovi nepovezanim poduzećima, neto	<u>9</u>	<u>18</u>	<u>(14)</u>
Neto novčani (odljev) iz ulagateljskih aktivnosti	<u>(1.980)</u>	<u>(2.238)</u>	<u>(2.043)</u>
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti			
Povećanje dugoročnih zajmova	322	237	378
Otplata dugoročnih zajmova	(457)	(406)	(377)
Neto primljeni/(otplata) kratkoročni zajmovi	612	(126)	40
Otplata kamata po dugoročnim kreditima	(48)	(40)	(48)
Ostale dugoročne obveze, neto	(16)	(11)	(7)
Otplata kamata po kratkoročnim kreditima i ostali troškovi financiranja	<u>(59)</u>	<u>(40)</u>	<u>(27)</u>
Neto novčani (odljev) iz financijskih aktivnosti	<u>354</u>	<u>(386)</u>	<u>(41)</u>
Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata	(377)	412	(476)
Stanje na dan 1. siječnja	714	334	831
Promjene tečajnih razlika	<u>39</u>	<u>(32)</u>	<u>(21)</u>
Stanje na dan 31. prosinca	<u>376</u>	<u>714</u>	<u>334</u>

Potpisali u ime Grupe 31. listopada 2006. godine:

T. Dragičević
L. Geszti

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog konsolidiranog izvješća o tijeku novca.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

1. Općenito

Osnutak i razvoj

INA — Industrija nafte d.d. Zagreb (INA), poznata i pod nazivom INA Matica, dioničko je društvo u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske. INA je osnovana 1. siječnja 1964. godine spajanjem Naftaplina (poduzeća za istraživanje i proizvodnju nafte i plina) s rafinerijama u Rijeci i Sisku.

Do konca tog desetljeća INA se proširila i na Rafineriju Zagreb, Trgovinu (društvo za trgovinu u zemlji), petrokemijske tvornice OKI i DINU, te tvornicu umjetnih gnojiva u Kutini. INA je 1974. godine pretvorena u tzv. "složenu organizaciju udruženog rada", a taj je potez zahtijevao i osnivanje nekih zasebnih poduzeća. U tom je obliku INA ostala do 1990. godine, kad je prema Zakonu (NN 42/90 i njegovoj nadopuni NN 61/91), postala poduzeće u državnom vlasništvu.

Godine 1993. INA je postala dioničko društvo, u skladu sa zakonskom uredbom objavljenom u Narodnim novinama 60/93. Na dan objave ovih financijskih izvješća društvo MOL Rt (MOL) posjeduje 25 % plus jednu dionicu INE, 68 % je u vlasništvu Republike Hrvatske dok preostalih 7 % pripada hrvatskim braniteljima.

Društvo je s Agencijom za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka potpisalo sporazum o financijskom restrukturiranju, koji je stupio na snagu 31. prosinca 1996. godine, kojim je INA prestala biti vlasnikom većine svojih udjela u organskoj i anorganskoj petrokemiji, turizmu i bankarstvu, a Agencija je za uzvrat preuzela neke njezine dugoročne obveze po kreditima i kamatama.

Hrvatska Vlada je s. 11. ožujkom 2002. godine preuzela udjel u Ininom ovisnom društvu Plinacro d.o.o., zajedno s 21,37% udjela u društvu JANAF d.d., koje je vlasnik i koje upravlja jadranskim sustavom naftovoda, u zamjenu za dugoročni kredit od Londonskog i Pariškog kluba u iznosu od 172 milijuna američkih dolara (1.438 milijuna kuna).

Dana 19. ožujka 2002. godine Hrvatski Sabor donio je Zakon o privatizaciji INA-Industrije nafte d.d. (Narodne Novine 32/02) koji regulira provođenje privatizacije INE d.d. prodajom do najviše 25% plus jedne dionice strateškom ulagaču, prodajom najmanje 15% dionica u postupku javne ponude, prijenosom bez naknade 7% dionica hrvatskim braniteljima i članovima njihovih obitelji, prodajom do najviše 7%, sadašnjim i bivšim zaposlenicima društava članica INA Grupe, te prodajom ili zamjenom preostalog dijela dionica sukladno tržišnim prilikama. Iz preostalog dijela dionica izuzet će se potreban broj dionica za naknadu bivšim vlasnicima. Republika Hrvatska zadržava vlasništvo nad 25% plus jedna dionica INE d.d. koja će se privatizirati kada Hrvatska postane član Europske unije.

Redoslijed i dinamika pojedinih faza privatizacije utvrđeni su odlukama Vlade Republike Hrvatske donesenim uz suglasnost Hrvatskog sabora (Narodne novine 47/02, 77/04, 66/05).

Tijekom 2002. godine, hrvatska Vlada je raspisala međunarodni natječaj za prodaju 25% plus jednu dionicu strateškim ulagačima. Dana 10. studenoga 2003. godine transakcija je okončana, te je 25% plus jedna dionica prodana MOL-u Rt (MOL).

Vlada Republike Hrvatske je na sjednici održanoj 22. srpnja 2005. godine donijela Odluku o osnivanju Povjerenstva za nastavak privatizacije INA — Industrija nafte d.d. (kasnijom Odlukom o izmjeni navedene odluke, donesenom 26. kolovoza 2005. godine, imenovan je novi član Povjerenstva).

Nakon toga uslijedilo je raspisivanje međunarodnog natječaja za odabir financijskog savjetnika Vlade u ovom procesu. Za savjetnika je odabran konzorciji Merrill Lynch — Raiffeisen Bank s kojim je u siječnju 2006. godine Vlada potpisala ugovor.

Rad konzultanata je u tijeku a njihov je osnovni zadatak predložiti Vladi najpovoljniji model nastavka privatizacije INA-e.

U 2005. godini je Odlukom Vlade od 12. listopada 2005. godine i uz suglasnost Hrvatskog sabora (Narodne novine 122/2005), preneseno 7% dionica (700.000 dionica) INA-e na Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji, bez naknade.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

**Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)**

Glavne djelatnosti

Glavne djelatnosti INE i njenih ovisnih društava (Grupe) su:

- (I) istraživanje i iskorištavanje naslaga nafte i plina, prvenstveno u Hrvatskoj, u kopnenom dijelu i u podmorju; osim toga INA ima koncesije u Angoli, Egiptu i Siriji;
- (II) uvoz prirodnog plina i prodaja uvoznog i domaćeg prirodnog plina do industrijskih potrošača i gradskih plinara;
- (III) prerada nafte i proizvodnja derivata u rafinerijama u Rijeci (Urinj) i Sisku, gdje se proizvode goriva, te Rijeci (Mlaka) i Zagrebu, gdje se proizvode maziva;
- (IV) prodaja goriva i popratnih proizvoda preko maloprodajnog lanca INE s 457 benzinskih postaja na dan 31. prosinca 2005. godine (415 diljem Hrvatske, te 42 izvan Hrvatske);
- (V) trgovina sirovom naftom i naftnim derivatima preko mreže inozemnih ovisnih društava i predstavništava, uglavnom u Londonu, Ljubljani, Sarajevu i Moskvi;
- (VI) pružanje usluga povezanih s vađenjem nafte iz kopnenog dijela i podmorja preko ovisnog društva za tehnološke usluge i usluge bušenja Crosco d.o.o.

Grupa ima dominantan položaj u Hrvatskoj u istraživanju i proizvodnji nafte i plina, preradi nafte te prodaji plina i naftnih proizvoda. INA također posjeduje 16,00 % udjela u JANAF-u d.d., društvu koje posjeduje i upravlja jadranskim sustavom naftovoda.

Glavno sjedište grupe nalazi se u Zagrebu, Avenija V. Holjevca 10, Hrvatska. Na dan 31. prosinca 2005. godine broj zaposlenih u Grupi iznosio je 15.989 (2004. godine 16.147, a na dan 31. prosinca 2003. godine broj zaposlenih iznosio je 16.084) .

Grupu čini više ovisnih društava u potpunom ili djelomičnom vlasništvu te zajednički upravljana društava, koja uglavnom djeluju u Republici Hrvatskoj. Strana ovisna društva uključuju trgovačka društva koja djeluju kao distributeri proizvoda INA grupe, dobavljači sirovina, ugovarači financiranja i kao predstavništva na dotičnim tržištima.

Direktori, Uprava i Nadzorni odbor

Nadzorni odbor

Mandat do 28. listopada 2003. godine

Slavko Linić Predsjednik
Božidar Pankrećić
Damir Kuštrak
Roman Nota
Damir Vrhovnik
Damir Pešut

Mandat od 28. listopada 2003. godine

Slavko Linić Predsjednik
Damir Kuštrak
Christian Panjол-Tuflija
Željko Pecek
György Mosonyi
Zoltán Áldott Zamjenik predsjednika

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Direktori, Uprava i Nadzorni odbor (nastavak)

Uprava

Mandat do 28. listopada 2003. godine

Tomislav Dragičević	Predsjednik Uprave
Željko Vrbanović	Član Uprave i Izvršni direktor SD Rafinerije i veleprodaje
Željko Belošić	Član Uprave i Izvršni direktor SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina
Milan Ujević	Član Uprave i Izvršni direktor za financije i kontroling
Sanjin Kirigin	Član Uprave i Izvršni direktor SD Trgovine i nabave
Maja Brinar	Član Uprave za koordinaciju privatizacije

Mandat od 28. listopada 2003. godine

Tomislav Dragičević	Predsjednik Uprave
László Geszti	Član Uprave i izvršni direktor poslovne funkcije financija
Željko Belošić	član Uprave i izvršni direktor SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina
Milan Ujević	član Uprave i direktor poslovne funkcije korporativnih procesa
Sanjin Kirigin	član Uprave i izvršni direktor SD Trgovine na malo
Boris Čavrak	član Uprave i izvršni direktor SD Dobava i prerada nafte i veleprodaja
Béla Cseh	član Uprave i direktor poslovne funkcije korporativnih servisa
Ivan Đerek	Tajnik Društva INA d.d. u 2003. godini

Nadzorni odbor

Mandat do 10. ožujka 2004. godine

Slavko Linić	Predsjednik
Damir Kuštrak	
Christian Panjol-Tuflija	
Željko Pecek	
György Mosonyi	
Zoltán Áldott	Zamjenik predsjednika

Mandat od 11. ožujka 2004. godine

Ivan Šuker	Predsjednik
Božidar Kalmeta	
Ante Babić dr.sc.	
Branimir Glavaš	
György Mosonyi	
Zoltán Áldott	Zamjenik predsjednika

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Direktori, Uprava i Nadzorni odbor (nastavak)

Uprava

Mandat do 26. srpnja 2004. godine

Tomislav Dragičević dr.sc.	Predsjednik Uprave
László Geszti	Dopredsjednik Uprave i izvršni direktor poslovne funkcije financija
Željko Belošić	Član Uprave i Izvršni direktor SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina
Milan Ujević	Član Uprave i direktor PF Korporativnih procesa
Sanjin Kirigin	Član Uprave i Izvršni direktor SD Trgovina na malo
Boris Čavrak	član Uprave i izvršni direktor SD Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata
Béla Cseh	član Uprave i direktor poslovne funkcije korporativnih servisa

Mandat od 27. srpnja 2004. godine

Tomislav Dragičević dr. sc.	Predsjednik Uprave
László Geszti	Dopredsjednik Uprave i izvršni direktor poslovne funkcije financija
Mirko Zelić prof.dr.sc.	član Uprave i izvršni direktor SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina
Tomislav Thür	član Uprave i direktor poslovne funkcije korporativnih procesa
Josip Petrović	član Uprave i izvršni direktor SD Trgovine na malo
Zorko Badanjak	član Uprave i izvršni direktor SD Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata
Béla Cseh	član Uprave i direktor poslovne funkcije korporativnih servisa
Ivan Đerek	Tajnik Društva INA u 2004. godini

Nadzorni odbor

Mandat do 02. svibnja 2005. godine

Ivan Šuker	Predsjednik
Zoltán Áldott	Zamjenik predsjednika
Božidar Kalmeta dr.sc. Ante Babić Branimir Glavaš György Mosonyi	

Mandat od 02. svibnja 2005. godine

Ivan Šuker	Predsjednik
Zoltán Áldott	Zamjenik predsjednika
Božidar Kalmeta Damir Polančec Tomislav Ivić György Mosonyi	

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Direktori, Uprava i Nadzorni odbor (nastavak)

Uprava

Mandat do 31. siječnja 2005. godine

dr.sc. Tomislav Dragičević ..	Predsjednik Uprave
László Geszti	Dopredsjednik Uprave i izvršni direktor PF Financija
dr.sc.prof. Mirko Zelić	Član Uprave i Izvršni direktor SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina
Zorko Badanjak	Član Uprave i izvršni direktor SD Dobava i prerada nafte i veleprodaja
Josip Petrović	Član Uprave i Izvršni direktor SD Trgovine na malo
Tomislav Thür	Član Uprave i direktor PF Korporativnih procesa
Béla Cseh	Član Uprave i direktor PF Korporativnih servisa

Mandat od 01. veljače do 31. srpnja 2005. godine

dr.sc. Tomislav Dragičević ..	Predsjednik Uprave
László Geszti	Dopredsjednik Uprave i izvršni direktor PF Financija
dr.sc.prof. Mirko Zelić	Član Uprave i Izvršni direktor SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina
Zorko Badanjak	Član Uprave i izvršni direktor SD Dobava i prerada nafte i veleprodaja
Josip Petrović	Član Uprave i izvršni direktor SD Trgovine na malo
Tomislav Thür	Član Uprave i direktor PF Korporativnih procesa
Zalán Bács	Član Uprave i direktor PF Korporativnih servisa

Mandat od 01. kolovoza 2005 s promijenjenim nadležnostima

dr.sc. Tomislav Dragičević ..	Predsjednik Uprave
László Geszti	Dopredsjednik Uprave i izvršni direktor PF Financija
dr.sc.prof. Mirko Zelić	Član Uprave i Izvršni direktor SD Istraživanje i proizvodnja nafte i plina
Josip Petrović	Član Uprave i izvršni direktor SD Dobava i prerada nafte i veleprodaja
Ivan Brusić	Član Uprave i izvršni direktor SD Trgovine na malo
Tomislav Thür	Član Uprave i direktor PF Korporativnih procesa
Zalán Bács	Član Uprave i direktor PF Korporativnih servisa

Darko Markotić, dipl. iur ... Tajnik Društva INA d.d. u 2005. godini

2. Računovodstvene politike

Sažetak najvažnijih računovodstvenih politika, koje su dosljedno primjenjivane u tekućoj godini i prethodnim godinama, MSFI osim usvojenog novog standarda: MSFI 3 Poslovne kombinacije koje su obrazložene u bilješki 1.

Osnove računovodstva

Društvo vodi računovodstvene evidencije na hrvatskom jeziku, u kunama i u skladu s hrvatskim zakonskim propisima i računovodstvenim načelima te praksom koje se pridržavaju poduzeća u Hrvatskoj. Računovodstvene evidencije ovisnih društava u Hrvatskoj i u inozemstvu vode se sukladno važećim propisima dotičnih zemalja.

Financijska izvješća Društva i Grupe pripremljena su na načelu nabavne vrijednosti (trošak nabave), prepravljena revalorizacijom određene imovine i obveza u uvjetima hiperinflacije koja je prevladavala do 1993. godine, a u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje objavljuje Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde i hrvatskim zakonskim propisima.

Osnova konsolidiranih financijskih izvješća (INA grupe)

Konsolidirana financijska izvješća Grupe uključuju financijska izvješća INE d.d. (INA Matica) i društva nad kojima INA Matica ima kontrolu, tj. ovisna društva, koja se sastavljaju svake godine na dan 31. prosinca.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Osnova konsolidiranih financijskih izvješća (INA grupe) (nastavak)

Kontrola je prisutna ako društvo ima moć upravljanja financijskim i poslovnim politikama pojedinog društva radi ostvarivanja koristi iz njegova poslovanja.

Imovina, obveze te nepredviđene obveze ovisnih društava se prilikom stjecanja mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja. Višak troška stjecanja iznad udjela u fer vrijednosti stečene prepoznatljive neto imovine i obveza priznaje se kao goodwill. Razlika kod troška stjecanja koji je niži od fer vrijednosti stečene prepoznatljive neto imovine (tj. diskont kod stjecanja) knjiži se u račun dobiti i gubitka razdoblja u kojem je stjecanje izvršeno. Udjeli manjinskih vlasnika iskazani su do visine udjela u fer vrijednosti priznate imovine i obveza. Nakon toga se svi gubici povezani s udjelom manjinskih vlasnika iznad samog udjela raspoređuju na teret udjela matice osim u mjeri u kojoj je manjinski vlasnik vezan obvezom i može dodatno uložiti da bi se pokrili gubici. U 2005., 2004. i 2003. godini nije bilo transakcija pripajanja.

Poslovni rezultati ovisnih društava kupljenih ili prodanih tijekom godine, konsolidirani su za razdoblje od ili do promjene vlasništva.

Financijska izvješća ovisnih društava usklađena su po potrebi u skladu s računovodstvenim politikama Grupe.

Sva značajna stanja i poslovne promjene unutar Grupe eliminirani su konsolidacijom.

Društvo ima sljedeća ovisna društva, koja su sva osnovana u Hrvatskoj, osim ako drugačije nije utvrđeno (*ovisno društvo u izravnom vlasništvu Društva):

2003. godina

<u>Naziv društva</u>	<u>Djelatnost</u>	<u>Udjel</u>
<i>Tehnološki servisi</i>		
*Crosco Naftni Servisi d.o.o. Zagreb	Tehnološki servisi	100%
Crosco International Limited, Guernsey	Tehnološki servisi	100%
Nordic Shipping Ltd, Maršalski otoci	Iznajmljivanje platformi	100%
Sea Horse Shipping Inc, Maršalski otoci	Iznajmljivanje platformi	100%
Crosco Drilling & Well Services (UK) Limited	Financije	100%
<i>Istraživanje i proizvodnja nafte</i>		
*INA Naftaplin International Exploration and Production Ltd, Guernsey	Istraživanje i proizvodnja nafte	100%
CorteCros d.o.o., Zagreb	Distribucija antikoroziivnih proizvoda	60%
<i>Turizam</i>		
*ITR d.o.o. Zagreb	Iznajmljivanje vozila	100%
*Hostin d.o.o. Zagreb	Turizam	100%
<i>Pomoćne usluge</i>		
*STSI integrirani tehnički servisi d.o.o. Zagreb	Tehnički servisi	100%
*Sinaco d.o.o. Sisak (od 27. svibnja 2003)	Zaštitarski poslovi	100%
<i>Proizvodnja i trgovina</i>		
*Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	Proizvodnja i trgovina mazivima i srodnim proizvodima	100%

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Osnova konsolidiranih financijskih izvješća (INA grupe) (nastavak)

<u>Naziv društva</u>	<u>Djelatnost</u>	<u>Udjel</u>
*Proplin d.o.o. Zagreb	Proizvodnja i trgovina ukapljenim plinom	100%
<i>Trgovina i financije</i>		
*Interina d.o.o. Ljubljana, Slovenija	Vanjska trgovina	100%
*INA BH d.d. Sarajevo, Bosna i Hercegovina	Vanjska trgovina	100%
*Interina d.o.o., Mostar, Bosna i Hercegovina	Vanjska trgovina	100%
*Interina d.o.o. Skopje, Makedonija (u mirovanju)	Vanjska trgovina	100%
*Interina Holding Ltd, London, UK	Vanjska trgovina	100%
Inter Ina Ltd, London, UK	Vanjska trgovina	100%
Interina GmbH, Frankfurt, Njemačka (u mirovanju)	Vanjska trgovina	100%
*INA Hungary Kft., Budimpešta, Mađarska	Vanjska trgovina	100%
*FPC Ltd, London, UK	Vanjska trgovina	100%
*Holdina (Guernsey) Ltd, Guernsey	Vanjska trgovina	100%
Inter Ina (Guernsey) Ltd, Guernsey	Vanjska trgovina	100%
Holdina d.o.o. Sarajevo, Bosna i Hercegovina	Vanjska trgovina	100%
Holdina (Cyprus) Ltd, Cipar	Vanjska trgovina	100%
Holdina (Ireland) Ltd, Irska	Vanjska trgovina	100%
*Commercina AG, Švicarska (u likvidaciji)	Vanjska trgovina	100%
*Infocentar d.o.o. Zagreb	Informatička tehnologija	100%
Adriagas S.r.l. Milano, Italija	Projektiranje plinovoda	100%
*INA Crna Gora d.o.o. Kotor	Vanjska trgovina	100%
*INA CRO Petrol d.d. Zagreb	Trgovina	98%
*Petrol d.d. Rijeka	Trgovina	83%
*INA-Osijek — Petrol d.d.	Trgovina	76%

2004. godina

<u>Naziv društva</u>	<u>Djelatnost</u>	<u>Udjel</u>
<i>Tehnološki servisi</i>		
*Crosco Naftni Servisi d.o.o. Zagreb	Tehnološki servisi	100%
Crosco International Limited, Guernsey	Tehnološki servisi	100%
Nordic Shipping Ltd, Maršalski otoci	Iznajmljivanje platformi	100%
Sea Horse Shipping Inc, Maršalski otoci	Iznajmljivanje platformi	100%
Crosco Drilling & Well Services (UK) Limited	Financije	100%
Crosco International d.o.o. Slovenija (od 18. lipnja 2004)	Tehnološki servisi	100%
<i>Istraživanje i proizvodnja nafte</i>		
*INA Naftaplin International Exploration and Production Ltd, Guernsey	Istraživanje i proizvodnja nafte	100%
CorteCros d.o.o., Zagreb	Distribucija antikoroziivnih proizvoda	60%

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Osnova konsolidiranih financijskih izvješća (INA grupe) (nastavak)

<u>Naziv društva</u>	<u>Djelatnost</u>	<u>Udjel</u>
<i>Turizam</i>		
*ITR d.o.o. Zagreb	Iznajmljivanje vozila	100%
*Hostin d.o.o. Zagreb	Turizam	100%
<i>Pomoćne usluge</i>		
*STSI integrirani tehnički servisi d.o.o. Zagreb	Tehnički servisi	100%
*Sinaco d.o.o. Sisak	Zaštitarski poslovi	100%
<i>Proizvodnja i trgovina</i>		
*Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	Proizvodnja i trgovina mazivima i srodnim proizvodima	100%
*Proplin d.o.o. Zagreb	Proizvodnja i trgovina ukapljenim plinom	100%
<i>Trgovina i financije</i>		
*Interina d.o.o. Ljubljana, Slovenija	Vanjska trgovina	100%
*INA BH d.d. Sarajevo, Bosna i Hercegovina	Vanjska trgovina	100%
*Interina d.o.o., Mostar, Bosna i Hercegovina	Vanjska trgovina	100%
*Interina d.o.o. Skopje, Makedonija (u mirovanju)	Vanjska trgovina	100%
*Interina Holding Ltd, London, UK	Vanjska trgovina	100%
Inter Ina Ltd, London, UK	Vanjska trgovina	100%
Interina GmbH, Frankfurt, Njemačka (u mirovanju)	Vanjska trgovina	100%
*INA Hungary Kft., Budimpešta, Mađarska	Vanjska trgovina	100%
*FPC Ltd, London, UK	Vanjska trgovina	100%
*Holdina (Guernsey) Ltd, Guernsey	Vanjska trgovina	100%
Inter Ina (Guernsey) Ltd, Guernsey	Vanjska trgovina	100%
Holdina d.o.o. Sarajevo, Bosna i Hercegovina	Vanjska trgovina	100%
Holdina (Cyprus) Ltd, Cipar	Vanjska trgovina	100%
Holdina (Ireland) Ltd, Irska	Vanjska trgovina	100%
*Commercina AG, Švicarska (u likvidaciji)	Vanjska trgovina	100%
*INA d.o.o. Beograd, Srbija i Crna Gora (od 12. kolovoza 2004.) ...	Vanjska trgovina	100%
*Infocentar d.o.o. Zagreb (u mirovanju)	Informatička tehnologija	100%
*Adriagas S.r.l. Milano, Italija	Projektiranje plinovoda	100%
*INA Crna Gora d.o.o. Kotor	Vanjska trgovina	100%
*CROBENZ d.d. Zagreb (27. rujna 2004. INA Cropetrol mijenja naziv društva u Crobenz)	Trgovina	98%
*Petrol d.d. Rijeka	Trgovina	83%
*INA-Osijek — Petrol d.d.	Trgovina	76%

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Osnova konsolidiranih financijskih izvješća (INA grupe) (nastavak)

2005. godina

<u>Naziv društva</u>	<u>Djelatnost</u>	<u>Udjel</u>
<i>Tehnološki servisi</i>		
*Crosco Naftni Servisi d.o.o. Zagreb	Tehnološki servisi	100%
Crosco International Limited, Guernsey	Tehnološki servisi	100%
Geotehnika International LLC, Abu Dhabi, UAE	Tehnološki servisi	49%
Nordic Shipping Ltd, Marshall Islands	Iznajmljivanje platformi	100%
Sea Horse Shipping Inc, Marshall Islands	Iznajmljivanje platformi	100%
Crosco Drilling & Well Services (UK) Limited	Financije	100%
Crosco International d.o.o. Slovenija (od 18. lipnja 2004. godine) ...	Tehnološki servisi	100%
Mideast Integrated Drilling & Well Services Company LLC, Oman ..	Tehnološki servisi	49%
<i>Istraživanje i proizvodnja nafte</i>		
*INA Naftaplin International Exploration and Production Ltd, Guernsey	Istraživanje i proizvodnja nafte	100%
CorteCros d.o.o., Zagreb	Distribucija antikoroziivnih proizvoda	60%
<i>Turizam</i>		
*ITR d.o.o. Zagreb	Iznajmljivanje vozila	100%
*Hostin d.o.o. Zagreb	Turizam	100%
<i>Pomoćne usluge</i>		
STSI integrirani tehnički servisi d.o.o. Zagreb	Tehnički servisi	100%
Sinaco d.o.o. Sisak	Zaštitariski poslovi	100%
<i>Proizvodnja i trgovina</i>		
*Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	Proizvodnja i trgovina mazivima i srodnim proizvodima	100%
*Proplin d.o.o. Zagreb	Proizvodnja i trgovina ukapljenim plinom	100%
<i>Trgovina i financije</i>		
*Interina d.o.o. Ljubljana, Slovenija	Vanjska trgovina	100%
*INA BH d.d. Sarajevo, Bosna i Hercegovina	Vanjska trgovina	100%
*Interina d.o.o., Mostar, Bosna i Hercegovina	Vanjska trgovina	100%
*Interina d.o.o. Skopje, Makedonija (u mirovanju)	Vanjska trgovina	100%
*Interina Holding Ltd, London, UK	Vanjska trgovina	100%
Inter Ina Ltd, London, UK	Vanjska trgovina	100%
Interina GmbH, Frankfurt, Njemačka (u mirovanju)	Vanjska trgovina	100%
*INA Hungary Kft., Budimpešta, Mađarska	Vanjska trgovina	100%
*FPC Ltd, London, UK	Vanjska trgovina	100%
*Holdina (Guernsey) Ltd, Guernsey	Vanjska trgovina	100%
Inter Ina (Guernsey) Ltd, Guernsey	Vanjska trgovina	100%

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Osnova konsolidiranih financijskih izvješća (INA grupe) (nastavak)

<u>Naziv društva</u>	<u>Djelatnost</u>	<u>Udjel</u>
Holdina d.o.o. Sarajevo, Bosna i Hercegovina	Vanjska trgovina	100%
Holdina (Cyprus) Ltd, Cipar	Vanjska trgovina	100%
Holdina (Ireland) Ltd, Irska	Vanjska trgovina	100%
*Commercina AG, Švicarska (u likvidaciji)	Vanjska trgovina	100%
*INA d.o.o. Beograd, Srbija i Crna Gora (od 12. kolovoza 2004. godine)	Vanjska trgovina	100%
*Infocentar d.o.o. Zagreb (u likvidaciji)	Informatička tehnologija	100%
*Adriagas S.r.l. Milano, Italija	Projektiranje plinovoda	100%
*INA Crna Gora d.o.o. Kotor	Vanjska trgovina	100%
*INA Crobenz d.d. Zagreb	Trgovina	98%
*Petrol d.d. Rijeka	Trgovina	83%
*INA-Osijek — Petrol d.d.	Trgovina	76%
*Polybit d.o.o. Rijeka (zajednički upravljano društvo)	Proizvodnja i trgovina naftom	50%

Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja

U 2005. godini Grupa je usvojila sve nove i izmijenjene standarde i tumačenja koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde a koji su relevantni za njezino poslovanje i na snazi su za obračunska razdoblja koja su započela 1. siječnja 2005. godine. Usvajanjem novih i izmijenjenih standarda i tumačenja došlo je do promjena računovodstvenih politika Grupe u niže navedenim područjima a koje su utjecale na iznose iskazane za tekuću ili prethodne godine:

- goodwill (MSFI 3).

Utjecaj spomenutih promjena računovodstvenih politika iscrpnije je opisan u nastavku ove bilješke.

MSFI 3 “Poslovna spajanja”

Goodwill

MSFI 3 usvojen je za poslovna spajanja zaključena na dan ili nakon 31. ožujka 2004. godine. Mogućnost ograničene retroaktivne primjene standarda nije iskorištena, čime je izbjegnuta obveza prepravljanja poslovnih spajanja u ranijim razdobljima. Grupa u 2005., 2004. i 2003. godini nije imala transakcija stjecanja, dok je svoje ulaganje u Noble Crosco Drilling Limited prodala u 2005. godini.

MSFI 3 nalaže da se, nakon procjene, svaki višak udjela stjecatelja u neto fer vrijednosti prepoznatljive imovine, obveza i nepredvidljivih obveza subjekta u koje je izvršeno ulaganje iznad troška poslovnog spajanja prizna odmah u računu dobiti i gubitka. Pored toga, MSFI 3 zabranjuje priznavanje negativnog goodwilla u bilanci.

Ranije je Grupa prema MRS-u 22, koji je zamijenjen MSFI-jem 3, negativan goodwill iskazivala kroz račun dobiti i gubitka u nekoliko obračunskih razdoblja a na temelju analize okolnosti iz kojih je proizašlo negativno stanje. Negativan goodwill iskazivao se kao umanjenje aktive u bilanci.

Ulaganje u Noble Crosco Drilling Limited prodano je u srpnju 2005. godine. U skladu s pravilima MSFI-ja 3 za prijelazno razdoblje, Grupa je primijenila izmijenjenu računovodstvenu politiku proaktivno od 1. siječnja 2005. godine. Prema tome, navedena promjena nije utjecala na iznose iskazane za 2004. i ranije godine.

Knjigovodstveni iznos negativnog goodwilla koji se odnosi na Noble Crosco Drilling Limited na dan 1. siječnja 2005. godine prestao se priznavati na dan usvajanja novog standarda. Slijedom toga, početno stanje zadržane dobiti i negativan goodwill na dan 1. siječnja 2005. godine usklađeni su za 44 milijuna kuna.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

MSFI 3 “Poslovna spajanja” (nastavak)

Pored toga, Grupa je odlučila primijeniti izmijenjeni MRS 19 “Primanja zaposlenih”, koji je izdan u prosincu 2004. godine prije njegovog datuma stupanja na snagu, tj. 1. siječnja 2006. godine. Kao posljedica ranijeg usvajanja standarda, u ovim financijskim izvješćima objavljeni su detaljniji podaci o definiranim primanjima prema planu Grupe (v. bilješku 26).

Na dan odobrenja ovih financijskih izvješća bili su izdani sljedeći standardi i tumačenja koja tada još nisu bili na snazi:

MSFI 6 — *Istraživanje i procjena mineralnih resursa (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju od ili nakon 1. siječnja 2006.)*,

IFRIC 4 — *Određivanje da li neki sporazum sadrži najam (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju od ili nakon 1. siječnja 2006.)*

IFRIC 5 — *Pravo na udjele temeljem doprinosa fondovima za stavljanje izvan pogona, obnovu i sanaciju okoliša (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju od ili nakon 1. siječnja 2006.)*

IFRIC 6 — *Obveze po osnovi sudjelovanja na određenom tržištu — otpad električne i elektroničke opreme (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju od ili nakon 1. prosinca 2005.)*

IFRIC 7 — *Primjena metode ponovnog iskazivanja prema MRS-u 29 “Financijsko izvješćivanje u uvjetima visoke inflacije” (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju od ili nakon 1. ožujka 2006.)*

IFRIC 9 — *Ponovna procjena ugrađenih izvedenih financijskih instrumenata (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju od ili nakon 1. lipnja 2006.)*

IFRIC 10 — *Financijsko izvješćivanje prije kraja poslovne godine i umanjenje vrijednosti (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju od ili nakon 1. studenoga 2006.)*

Uprava Društva predviđa da usvajanje spomenutih standarda i tumačenja u budućim razdobljima neće značajno utjecati na financijska izvješća Grupe.

Promjene računovodstvenih politika i ispravak pogreške prethodnih razdoblja

a) Promjena računovodstvene politike evidentiranja geološko-geofizičkih radova

Tijekom 2005. godine INA Matica je promijenila svoju računovodstvenu politiku vezanu za troškove geološko-geofizičkih radova. U prethodnim razdobljima je Društvo kapitaliziralo takve troškove, te se nakon promjene računovodstvene politike oni iskazuju kao rashodi kako su nastali. Ta promjena računovodstvene politike je u skladu sa US GAAP-om i predstavlja primjenu najbolje svjetske prakse u naftnoj industriji. Do 31. prosinca 2004. godine svi troškovi geološko-fizičkih radova su se kapitalizirali u okviru naftnih i plinskih polja do konačnog ishoda njihove ekonomske isplativosti.

Spomenuta promjena računovodstvene politike primijenjena je retroaktivno i utjecala je na stanja na dan 31. prosinca 2004. godine i 2003. godine, koja su shodno tomu i prepravljena. Utjecaj promjene na godine na koje je promjena primjenjiva prikazan je niže u tablici.

b) Ispravak pogreške prethodnih razdoblja: kapitaliziranje neevidentiranih troškova istražnih i razradnih radova

Do 01.01.1993. godine, INA d.d. nije kapitalizirala troškove istražnih i razradnih radova (naftne i plinske bušotine), već su se izdaci iskazivali kao rashod kako su nastali. Tako su troškovi povezani s istražnim i razradnim radovima bili nepravilno kapitalizirani. Društvo je u 2005. godini retrospektivno kapitaliziralo troškove razrade bušotina koji se odnose na te bušotine, te su financijska izvješća za 2004. i 2003. godinu korigirana u skladu s korekcijom pogreške.

Postojeća imovina na naftnim i plinskim poljima revalorizirana je na temelju procjena i indeksacijom provedenom u sklopu procjene neevidentiranih bušotina.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Promjene računovodstvenih politika i ispravak pogreške prethodnih razdoblja (nastavak)

Na temelju revalorizacije u poslovne knjige INA Matice evidentirano je 1.917 naftnih polja, od čega je 1.905 a evidentirano kao građevinski objekti, a 12 kao imovina u pripremi. Učinak korekcije pogreške na 2004. i 2003. godinu prikazan je u idućoj tablici.

c) Bilanca — korekcija početnog stanja

	<u>Nematerijalna imovina milijuni kuna</u>	<u>Nekretnine postrojenja i oprema milijuni kuna</u>	<u>Zadržana dobit milijuni kuna</u>
Na dan 01. siječnja 2003. (prvobitno evidentirano)	351	7.621	(3.431)
Uknjiženje bušotina (neto efekt)	<u>18</u>	<u>1.474</u>	<u>1.261</u>
Na dan 01. siječnja 2003. (prepravljeno)	<u>369</u>	<u>9.095</u>	<u>(2.170)</u>
Neto povećanja imovine tijekom 2003.	535	570	
Amortizacija materijalne imovine za naftne bušotine	—	(193)	
Korekcija nematerijalne imovine za G&G radove	(42)	—	
Korekcije materijalne imovine za G&G radove	<u>—</u>	<u>(142)</u>	
Ukupno promjena računovodstvene politike	<u>(42)</u>	<u>(335)</u>	
Dobit razdoblja (prepravljena)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>594</u>
Na dan 01. siječnja 2004.	<u>862</u>	<u>9.330</u>	<u>(1.576)</u>
Neto povećanje imovine tijekom 2004.	514	904	
Amortizacija i umanjenje materijalne imovine za naftne bušotine	—	(209)	
Amortizacija naknadno aktivirane imovine	—	(13)	
Korekcija materijalne imovine za G&G radove	<u>(25)</u>	<u>5</u>	
Ukupno korekcija pogreške prethodnih godina	<u>(25)</u>	<u>(217)</u>	
Dobit razdoblja (prepravljena)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1.130</u>
Na dan 31. prosinca 2004.	<u>1.351</u>	<u>10.017</u>	<u>(446)</u>
Prihvaćanje revidiranih MSFI-jeva	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>44</u>
Na dan 31. prosinca 2004. (ažurirano)	<u>1.351</u>	<u>10.017</u>	<u>(402)</u>
Dobit razdoblja			<u>885</u>
Na dan 31. prosinca 2005.			<u>483</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Promjene računovodstvenih politika i ispravak pogreške prethodnih razdoblja (nastavak)

d) Račun dobiti i gubitka — korekcija početnog stanja

	<u>INA Grupa</u> <u>milijuni kuna</u>
Dobit prije poreza na dan 31. prosinca 2003. (prvobitno evidentirano)	899
Ostali materijalni troškovi — isknjiženje G&G radova	(211)
Amortizacija G&G radova	27
Vrijednosno usklađenje bušotina — MRS 36	(12)
Amortizacija bušotina	(181)
Korekcija poreza za G&G	37
Korekcija poreza za bušotine	<u>35</u>
Korigirana dobit financijske godine završene na dan 31. prosinca 2003. (prepravljeno)	<u>594</u>
Dobit prije poreza na dan 31. prosinca 2004. (prvobitno evidentirano)	1.366
Ostali materijalni troškovi — isknjiženje G&G radova	(24)
Amortizacija G&G radova	5
Vrijednosno usklađenje bušotina — MRS 36	(107)
Amortizacija bušotina	(102)
Amortizacija naknadno aktiviranih investicija	(13)
Korekcija poreza za G&G	4
Korekcija poreza za bušotine	(1)
Korekcija poreza na naknadno aktivirane investicije	<u>2</u>
Korigirana dobit financijske godine završene na dan 31. prosinca 2004. (prepravljeno)	<u>1.130</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Promjene računovodstvenih politika i ispravak pogreške prethodnih razdoblja (nastavak)

e) Analiza prepravljenog stanja — 2003. godina

	Neprepravljeno na dan 31.12.2003.	2002 bušotine <1>	2003 amortizacija bušotna <2>	2003 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <3>	Geološko- geofizički radovi <4>	Rezerviranja <5>	Derivativni financijski instrumenti — ročnost <6>	Reklasifikacija ulaganja raspoloživih za prodaju <7>	Reklasifikacija udjela u dobiti <8>	Reklasifikacija ostale kratkotrajne imovine <9>	Uslada iznosa tekućeg i odgodeog poreza <10>	Prepravljeno iznosi na 31.12.2003. dan
AKTIVA												
Dugotrajna imovina												
Nematerijalna imovina	886	18			(42)							862
Nekretnine, postrojenja i oprema	8.191	1.474	(181)	(12)	(142)							9.330
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	143							(321)				143
Ulaganja u ostala društva	409											88
Dugoročna potraživanja	238											238
Derivativni financijski instrumenti							201					201
Odgodeći porezi	61										26	87
Imovina i ulozi raspoloživi za prodaju	9.928	1.492	(181)	(12)	(184)		201				26	321
Kratkotrajna imovina												
Zalihe	2.500											2.500
Potraživanja od kupaca, neto	1.938											1.938
Ostala potraživanja	237											237
Derivativni financijski instrumenti	349						(201)			(74)		74
Ostala kratkotrajna imovina										74		74
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	87											87
Novac u banci i blagajni	334											334
	5.445						(201)					5.244
UKUPNA AKTIVA	15.373	1.492	(181)	(12)	(184)						26	16.514

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

e) Analiza prepravljenog stanja — 2003. godina (nastavak)

	Neprepravljeno na dan 31.12.2003.	2002 bušotine <1>	2003 amortizacija bušotna <2>	2003 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <3>	Geološko- geofizički radovi <4>	Rezerviranja <5>	Derivativni financijski instrumenti — ročnost <6>	Reklasifikacija ulaganja raspoloživih za prodaju <7>	Reklasifikacija udjela u dobiti <8>	Reklasifikacija ostale kratkotrajne imovine <9>	Usluga iznosa tekućeg i odgodenog poreza <10>	Prepravljene iznosi na dan 31.12.2003.
PASIVA												
Kapital i pričuve												
Upisani kapital	9.000											9.000
Revalorizacijska pričuva	2.391											—
Ostale pričuve	899											2.391
Dobit tekućeg razdoblja	(3.431)	1.492	(181)	(12)	(184)						72	594
Zadržana dobit/(Preneseni gubitak)	8.859	1.492	(181)	(12)	(184)						(231)	(2.170)
											(159)	9.815
Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatima ovisnih društava	6											6
UKUPNO KAPITAL	8.865	1.492	(181)	(12)	(184)						(159)	9.821
Dugoročne obveze												
Obveze po dugoročnim kreditima	1.125											1.125
Ostale dugoročne obveze	219											219
Otpremnine i jubilarne nagrade	965					53						53
Dugoročna rezerviranja	2.309					214						1.179
						267						2.576

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

e) Analiza prepravljenog stanja — 2003. godina (nastavak)

	Neprepravljeno na dan 31.12.2003.	2002 bušotine <1>	2003 amortizacija bušotna <2>	2003 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <3>	Geološko- geofizički radovi <4>	Rezerviranja <5>	Derivativni financijski instrumenti — ročnost <6>	Reklasifikacija ulaganja raspoloživih za prodaju <7>	Reklasifikacija udjela u dobiti <8>	Reklasifikacija ostale kratkotrajne imovine <9>	Usluga iznosa tekućeg i odgodenog poreza <10>	Prepravljeno iznosi na dan 31.12.2003.
Kratkoročne obveze												
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	487											487
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	449											449
Obveze prema dobavljačima	2.099										185	2.099
Porezi i doprinosi	597											782
Ostale kratkoročne obveze	146											146
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	421					(281)						140
Opremnine i juglarne nagrade						9						9
Kratkoročna rezerviranja						5						5
UKUPNE OBVEZE	4.199					(267)					185	4.117
UKUPNA PASIVA	6.508										185	6.693
Prihodi od prodaje	15.373	1.492	(181)	(12)	(184)						26	16.514
a) na domaćem tržištu	10.660											—
b) na stranom tržištu	4.685											10.660
Ukupni prihodi od prodaje	15.345											4.685
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	616											15.345
Ostali poslovni prihodi	495											616
												495

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINACIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

e) Analiza prepravljeno stanja — 2003. godina (nastavak)

	Neprepravljeno na dan 31.12.2003.	2002 bušotine <1>	2003 amortizacija bušotna <2>	2003 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <3>	Geološko- geofizički radovi <4>	Rezerviranja <5>	Derivativni financijski instrumenti — ročnost <6>	Reklasifikacija ulaganja raspoloživih za prodaju <7>	Reklasifikacija udjela u dobiti <8>	Reklasifikacija ostale kratkotrajne imovine <9>	Uslada iznosa tekućeg i odgođenog poreza <10>	Prepravljeno iznosi na dan 31.12.2003.
Prihodi iz osnovne djelatnosti	16.456	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16.456
Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	(94)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(94)
Troškovi sirovina, materijala i energije ..	(7.336)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(7.336)
Amortizacija	(856)	—	(181)	—	27	—	—	—	—	—	—	(1.010)
Ostali materijalni troškovi	(1.822)	—	—	—	(211)	—	—	—	—	—	—	(2.033)
Nematerijalni troškovi	(972)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(972)
Troškovi osoblja	(1.899)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.899)
Nabavna vrijednost prodane robe	(2.366)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.366)
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine (neto) ...	(510)	—	—	(12)	—	—	—	—	(15)	—	—	(537)
Rezerviranja za troškove i rizike (neto) (14)	(14)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(14)
Rashodi iz osnovne djelatnosti	(15.869)	—	(181)	(12)	(184)	—	—	—	(15)	—	—	(16.261)
Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti ...	587	—	(181)	(12)	(184)	—	—	—	(15)	—	—	195
Udio u dobiti pridruženih društava	—	—	—	—	—	—	—	—	15	—	—	15
Financijski prihodi	783	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	783
Financijski rashodi	(455)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(455)
Dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti ...	328	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	328
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja	915	—	(181)	(12)	(184)	—	—	—	—	—	—	538
Troškovi poreza tekuće godine	(77)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	73	(4)
Odgođeni porezi	61	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1)	60
Dobit/gubitak financijske godine	899	—	(181)	(12)	(184)	—	—	—	—	—	72	594

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

e) Analiza prepravljenog stanja — 2003. godina (nastavak)

Do 1. siječnja 2003. godine određeni troškovi istraživanja nisu bili kapitalizirani, već priznati kao rashod u godini u kojoj su nastali. Iz tog razloga, troškovi povezani s istraživanjem naftnih polja nisu pravilno kapitalizirani. Društvo je u 2005. godini retrospektivno uknjižilo troškove istraživanja naftnih i plinskih polja po onim poljima kod kojih ti troškovi nisu bili pravilno kapitalizirani. Društvo je retroaktivno ispravilo pogrešku u 2005. godini, tako da su financijski izvještaji za 2003. i 2004. godinu shodno tomu i prepravljeni. Postojeća imovina na naftnim i plinskim poljima je vrednovana na temelju procjena i indeksacijom u sklopu procjene vrijednosti neuknjiženih naftnih i plinskih polja.

- <1> Tako je kod nekretnine, postrojenja i opreme na dan 31.12.2002. zabilježen neto učinak usklađenja za kapitalizirane troškove i ispravak vrijednosti temeljem akumulirane amortizacije i gubitaka od umanjenja vrijednosti u iznosu 18 milijuna kuna, a kod nematerijalne imovine neto učinak usklađenja po toj osnovi iznosi ukupno 1.474 milijuna kuna, što je ukupno usklađenje zadržane dobiti za godinu zaključno s 31.12.2003. u iznosu 1.492 milijuna kuna.
- <2> Iznos od 181 milijuna kuna evidentiran je u 2003. kao stavka za usklađenje po osnovi amortizacije kapitaliziranih troškova istraživanja naftnih polja.
- <3> Iznos od 12 milijuna kuna evidentiran je u 2003. kao stavka za usklađenje po osnovi gubitaka od umanjenja kod kapitaliziranih troškova istraživanja naftnih polja.
- <4> Tijekom 2005. godine INA Matica je promijenila svoju računovodstvenu politiku vezanu za troškove geološko-geofizičkih radova. U prethodnim razdobljima je Društvo kapitaliziralo takve troškove, te se nakon promjene računovodstvene politike oni iskazuju kao rashodi kako su nastali. Spomenuta promjena računovodstvene politike u skladu je s najboljim iskustvima svjetske prakse, jer se radi o primjeni konzervativne metode. Do 31. prosinca 2004. godine svi troškovi geološko-fizičkih radova kapitalizirali su se okviru naftnih i plinskih polja do konačnog ishoda njihove ekonomske isplativosti.

Kao posljedica spomenute promjene računovodstvene politike, nekretnine, postrojenja i oprema su usklađeni u neto iznosu 142 milijuna kuna a nematerijalna imovina u iznosu 42 milijuna kuna. Iznos od 27 milijuna kuna je isknjižen iz prethodno obračunatih troškova amortizacije, dok je 211 milijuna kuna troškova kapitaliziranih u 2003. priznato kao rashod.

- <5> Radi kvalitetnijeg prikaza, Društvo je prepravilo prikaz obveza temeljem otpremine i jubilarnih nagrada te drugih rezerviranja. Ranije su sve takve obveze bile prezentirane u sklopu stavke “Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja”. U skladu sa zahtjevima MRS-a 1, po kojem sve značajne obveze treba prikazati u bilanci klasificirane na dugoročne i kratkoročne, Društvo je i prepravilo prikaz spomenutih obveza.
- <6> Imajući u vidu suštinu derivatnih financijskih instrumenata i zahtjeve MRS-a 1 po kojima se dugoročni i tekući dio instrumenta trebaju odvojeno iskazati, Društvo je prepravilo stanja kako bi odvojeno prikazalo dugoročan dio i kratkoročan dio po derivatnim instrumentima.
- <7> Uzimajući u obzir zahtjeve MRS-a 1 za odvojenim prikazom u bilanci ulaganja raspoloživih za prodaju, Društvo je reklasificiralo ta ulaganja.
- <8> Radi kvalitetnijeg prikaza, Društvo je reklasificiralo udio u dobiti zajedničkih ulaganja i pridruženih društava, koji je ranije bio iskazan u okviru “Neto vrijednosnog usklađenja” i koji je tako ranije smanjivao ukupan iznos gubitaka po umanjenju vrijednosti.
- <9> Radi kvalitetnijeg prikaza, Društvo je reklasificiralo ostalu tekuću imovinu koja je ranije bila prezentirana u sklopu “Ulaganja”.
- <10> Promjena računovodstvene politike evidentiranja geološko-geofizičkih radova i troškova naftnih istraživanja također je utjecala i na tekuće i na odgođene poreze, i u razdoblju zaključno s 31. prosincem 2003. godine i prethodnim razdobljima. Tako je Društvo uskladilo iznose poreza (u RDG-u i bilanci) kako je prikazano pod stavkom usklađenja br. 10.

INA — INDUSTRIJA nafte d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina

	Neprepravljeno na dan 31.12.2004.	2002 bušotine <1>	2003 amortizacija bušotna <2>	2003 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <3>	Geološko- geofizički radovi 2003 <4>	2004 amortizacija bušotna <5>	2004 bušotine umanjenje po MRS-u 36 <6>	Geološko- geofizički radovi 2004 <7>	Amortizacija na aktiviranoj imovini <8>	Reklasifikacija rezerviranja <9>	Reklasifikacija derivativnih financijskih instrumentata <10>
AKTIVA											
Dugotrajna imovina											
Nematerijalna imovina	1.399	18			(42)			(24)			
Nekretnine, postrojenja i oprema	9.095	1.474	(181)	(12)	(142)	(102)	(107)	5	(13)		
zajednička ulaganja	153										
Ulaganja u ostala društva	262										
Dugoročna potraživanja	218										
Derivatni financijski instrumenti	—										135
Odgođeni porezi	93										
Imovina i uložni raspoloživi za prodaju	—										
	<u>11.220</u>	<u>1.492</u>	<u>(181)</u>	<u>(12)</u>	<u>(184)</u>	<u>(102)</u>	<u>(107)</u>	<u>(19)</u>	<u>(13)</u>	<u>—</u>	<u>135</u>
Kratkotrajna imovina											
Zalihe	2.362										
Potraživanja od kupaca, neto	1.983										
Ostala potraživanja	188										
Derivatni financijski instrumenti	328										(151)
Ostala kratkotrajna imovina	—										
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	157										
Novac u banci i blagajni	714										
	<u>5.732</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(151)</u>
UKUPNA AKTIVA	<u>16.952</u>	<u>1.492</u>	<u>(181)</u>	<u>(12)</u>	<u>(184)</u>	<u>(102)</u>	<u>(107)</u>	<u>(19)</u>	<u>(13)</u>	<u>—</u>	<u>(16)</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina (nastavak)

	Reklasifikacija kratkotrajne imovine <11>	Reklasifikacija ulaganja raspoloživih za prodaju <12>	Reklasifikacija udjela u dobiti <13>	Uskladba iznosa tekućeg i odgođenog poreza <14>	Reklasifikacija odgođenog poreza kao rezultat prepravljanja <15>	Reklasifikacija zalih <16>	Reklasifikacija poreznih i ostalih obveza <17>	Reklasifikacija ostalih prihoda i troškova <18>	Prepravljeni iznosi na dan 31.12.2004.
AKTIVA									
Dugotrajna imovina									1.351
Nematerijalna imovina									10.017
Nekretnine, postrojenja i oprema									144
ulaganja		(9)							59
Ulaganja u ostala društva		(203)							218
Dugoročna potraživanja									135
Derivatni financijski instrumenti				24					117
Odgođeni porezi									211
Imovina i uloženi raspoloživi za prodaju	==	211	==	24	==	==	==	==	12.252
Kratkotrajna imovina		(1)	==		==		==		2.350
Zalihe						(12)			1.983
Potraživanja od kupaca, neto									200
Ostala potraživanja						12			149
Derivatni financijski instrumenti	(28)								15
Ostala kratkotrajna imovina	15								157
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda									714
Novac u banci i blagajni	(13)	==	==	==	==	==	==	==	5.568
UKUPNA AKTIVA	(13)	(1)	==	24	==	==	==	==	17.820

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina (nastavak)

	Neprepravljeno na dan 31.12.2004.	2002 bušotine <1>	2003 amortizacija bušotna <2>	2003 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <3>	Geološko- geofizički radovi 2003 <4>	2004 amortizacija bušotna <5>	2004 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <6>	Geološko- geofizički radovi 2004 <7>	Amortizacija na aktiviranoj imovini <8>	Reklasifikacija rezerviranja <9>	Reklasifikacija derivativnih financijskih instrumentata <10>
PASIVA											
Kapital i pričuve											
Upisani kapital	9.000										
Revalorizacijska pričuva	(141)										
Ostale pričuve	2.349										
Dobit tekuće godine	1.366		(102)	(107)	(19)	(13)					
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	(2.532)	1.492	(181)	(12)	(184)						
	<u>10.042</u>	<u>1.492</u>	<u>(181)</u>	<u>(12)</u>	<u>(184)</u>	<u>(102)</u>	<u>(107)</u>	<u>(19)</u>	<u>(13)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatima ovisnih društava	6										
UKUPNO KAPITAL	<u>10.048</u>	<u>1.492</u>	<u>(181)</u>	<u>(12)</u>	<u>(184)</u>	<u>(102)</u>	<u>(107)</u>	<u>(19)</u>	<u>(13)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Dugoročne obveze											
Obveze po dugoročnim kreditima	842										
Ostale dugoročne obveze	178										
Otpremnine i jugilarne nagrade	—									56	
Dugoročna rezerviranja	1.169									274	
	<u>2.189</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>330</u>	<u>—</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina (nastavak)

	Reklasifikacija kratkotrajne imovine <11>	Reklasifikacija ulaganja raspoloživih za prodaju <12>	Reklasifikacija udjela u dobiti <13>	Uslada iznosa tekućeg i odgodenog poreza <14>	Reklasifikacija odgodenog poreza kao rezultat prepravljanja <15>	Reklasifikacija zaliha <16>	Reklasifikacija poreznih i ostalih obveza <17>	Reklasifikacija ostalih prihoda i troškova <18>	Prepravljene iznosi na dan 31.12.2004.
PASIVA									
Kapital i pričuve									
Upisani kapital									9.000
Revalorizacijska pričuva									(141)
Ostale pričuve									2.349
Dobit tekuće godine				5					1.130
Zadržana dobit ili preneseni gubitak				(159)					(1.576)
Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatima ovisnih društava				(154)					10.762
UKUPNO KAPITAL				(154)					6
Dugoročne obveze									10.768
Obveze po dugoročnim kreditima									842
Ostale dugoročne obveze									178
Otpremnine i jugilarne nagrade									56
Dugoročna rezerviranja									1.443
									2.519

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina (nastavak)

	Neprepravljeno na dan 31.12.2004.	2002 bušotine <1>	2003 amortizacija bušotna <2>	2003 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <3>	Geološko- geofizički radovi 2003 <4>	2004 amortizacija bušotna <5>	2004 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <6>	Geološko- geofizički radovi 2004 <7>	Amortizacija na aktiviranoj imovini <8>	Reklasifikacija rezerviranja <9>	Reklasifikacija derivativnih financijskih in instrumenata <10>
Kratkoročne obveze											
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	836										(16)
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima	—										
Obveze prema dobavljačima	2.202										
Porezi i doprinosi	875										
Ostale kratkoročne obveze	153										
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja	649									(543)	
Otpremnine i juglame nagrade	—									11	
Kratkoročna rezerviranja	—									202	
	<u>4.715</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(330)</u>	<u>(16)</u>
UKUPNE OBVEZE	<u>6.904</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(16)</u>
UKUPNA PASIVA	<u>16.952</u>	<u>1.492</u>	<u>(181)</u>	<u>(12)</u>	<u>(184)</u>	<u>(102)</u>	<u>(107)</u>	<u>(19)</u>	<u>(13)</u>	<u>—</u>	<u>(16)</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina (nastavak)

	Reklasifikacija kratkotrajne imovine <11>	Reklasifikacija ulaganja raspoloživih za prodaju <12>	Reklasifikacija udjela u dobiti <13>	Usluda iznosa tekućeg i odgodenog poreza <14>	Reklasifikacija odgodenog poreza kao rezultat prepravljanja <15>	Reklasifikacija zalih <16>	Reklasifikacija poreznih i ostalih obveza <17>	Reklasifikacija ostalih prihoda i troškova <18>	Prepravljeni iznosi na dan 31.12.2004.
Kratkoročne obveze									
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	(13)					(462)			345
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima						462			462
Obveze prema dobavljačima		(1)		178			10		2.202
Porezi i doprinosi							(10)		1.062
Ostale kratkoročne obveze									143
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja									106
Otpremnine i juglarne nagrade									11
Kratkoročna rezerviranja									202
	(13)	(1)		178					4.533
UKUPNE OBVEZE	(13)	(1)		178					7.052
UKUPNA PASIVA	(13)	(1)		24					17.820

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina (nastavak)

	Neprepravljeno na dan 31.12.2004.	2002 bušotine <1>	2003 amortizacija bušotna <2>	2003 bušotine — umanjeње po MRS-u 36 <3>	Geološko- geofizički radovi 2003 <4>	2004 amortizacija bušotna <5>	2004 bušotine — umanjeње po MRS-u 36 <6>	Geološko- geofizički radovi 2004 <7>	Amortizacija na aktiviranoj imovini <8>	Reklasifikacija rezerviranja <9>	Reklasifikacija derivativnih financijskih instrumenata <10>
Prihodi od prodaje											
a) na domaćem tržištu	11.766										
b) na stranom tržištu	6.222										
Ukupni prihodi od prodaje	17.988										
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga											
Ostali poslovni prihodi	923										
Prihodi iz osnovne djelatnosti	18.911										
Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje	100										
Troškovi sirovina, materijala i energije	(8.293)										
Amortizacija	(891)					(102)		5 (24)	(13)		
Ostali materijalni troškovi	(2.004)										
Nematerijalni troškovi	(955)										
Troškovi osoblja	(1.969)										
Nabavna vrijednost prodane robe	(2.794)										
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine imovine (neto)	(266)						(107)				
Rezerviranja za troškove i rizike (neto)	(152)										
Rashodi iz osnovne djelatnosti	(17.224)					(102)	(107)		(13)		
Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti	1.687					(102)	(107)	(19)	(13)		

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina (nastavak)

	Reklasifikacija kratkotrajne imovine <11>	Reklasifikacija ulaganja raspoloživih za prodaju <12>	Reklasifikacija udjela u dobiti <13>	Uslada iznosa tekućeg i odgodenog poreza <14>	Reklasifikacija odgodenog poreza kao rezultat prepravljanja <15>	Reklasifikacija zalih <16>	Reklasifikacija poreznih i ostalih obveza <17>	Reklasifikacija ostalih prihoda i troškova <18>	Prepravljeni iznosi na dan 31.12.2004.
Prihodi od prodaje				—					—
a) na domaćem tržištu									11.766
b) na stranom tržištu	—	—	—	—	—	—	—	—	6.222
Ukupni prihodi od prodaje	—	—	—	—	—	—	—	—	17.988
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga								447	447
Ostali poslovni prihodi	—	—	—	—	—	—	—	(434)	489
Prihodi iz osnovne djelatnosti	—	—	—	—	—	—	—	13	18.924
Promjene stanja zalih gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje									100
Troškovi sirovina, materijala i energije									(8.293)
Amortizacija									(1.001)
Ostali materijalni troškovi									(2.028)
Nematerijalni troškovi									(955)
Troškovi osoblja									(1.969)
Nabavna vrijednost prodane robe									(2.794)
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine imovine (neto)			(23)					(13)	(409)
Rezerviranja za troškove i rizike (neto)			(23)					(13)	(152)
Rashodi iz osnovne djelatnosti	—	—	(23)	—	—	—	—	—	(17.501)
Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti	—	—	(23)	—	—	—	—	—	1.423

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina (nastavak)

	Neprepravljeno na dan 31.12.2004.	2002 bušotine <1>	2003 amortizacija bušotna <2>	2003 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <3>	Geološko- geofizički radovi 2003 <4>	2004 amortizacija bušotna <5>	2004 bušotine — umanjenje po MRS-u 36 <6>	Geološko- geofizički radovi 2004 <7>	Amortizacija na aktiviranoj imovini <8>	Reklasifikacija rezerviranja <9>	Reklasifikacija derivativnih financijskih instrumentsata <10>
Udio u dobiti pridruženih društava	—										
Financijski prihodi	354										
Financijski rashodi	(367)										
Dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti	(13)										
Dobit iz redovnih aktivnosti prije	1.674					(102)	(107)	(19)	(13)		
Troškovi poreza tekuće godine	(340)										
Odgođeni porezi	32										
Dobit/gubitak financijske godine	1.366					(102)	(107)	(19)	(13)		

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljenog stanja — 2004. godina (nastavak)

	Reklasifikacija kratkotrajne imovine <11>	Reklasifikacija ulaganja raspoloživih za prodaju <12>	Reklasifikacija udjela u dobiti <13>	Uslada iznosa tekućeg i odgodenog poreza <14>	Reklasifikacija odgodenog poreza kao rezultat prepravljanja <15>	Reklasifikacija zalih <16>	Reklasifikacija poreznih i ostalih obveza <17>	Reklasifikacija ostalih prihoda i troškova <18>	Prepravljeni iznosi na dan 31.12.2004.
Udio u dobiti pridruženih društava			23						23
Financijski prihodi									354
Financijski rashodi									(367)
Dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti									(13)
Dobit iz redovnih aktivnosti prije									1.433
Troškovi poreza tekuće godine				5	22				(313)
Odgođeni porezi					(22)				10
Dobit/gubitak financijske godine				5					1.130

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.

(svi iznosi u milijunima kuna)

f) Analiza prepravljene stanja — 2004. godina (nastavak)

- <1> – <4> Molimo vidjeti opis usklađenja za godinu 2003. od broja <1> do <4>. Međutim, svi gore spomenuti prepravci utjecali su na zadržanu dobit.
- <5> Iznos od 102 milijuna kuna je evidentiran kao stavka za usklađenje 2004. godine i odnosi se na amortizaciju kapitaliziranih troškova istraživanja naftnih polja.
- <6> Iznos od 107 milijuna kuna po osnovi gubitaka od umanjenja vrijednosti kod kapitaliziranih troškova naftnih istraživanja je evidentiran kao stavka za usklađenje 2004. godine.
- <7> Kao posljedica promjene računovodstvene politike evidentiranja troškova geološko-geofizičkih radova, nekretnine, postrojenja i oprema usklađeni su za iznos amortizacije obračunan u visini 5 milijuna kuna, dok je nematerijalna imovina usklađena za 24 milijuna kuna kapitaliziranih troškova koji su priznati kao rashod tekuće godine.
- <8> Društvo je u 2004. godini priznalo trošak amortizacije imovine koja je aktivirana, ali još uvijek evidentirana kao imovina u pripremi. Navedena pogreška otkrivena je 2005. godine i retroaktivno korigirana te je učinak korekcije evidentiran u 2004. godini.
- <9> Radi kvalitetnijeg prikaza, Društvo je prepravilo prikaz obveza temeljem otpremina i jubilarnih nagrada te drugih rezerviranja. Ranije su sve takve obveze bile prezentirane u sklopu stavke “Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja”. U skladu sa zahtjevima MRS-a 1, po kojem sve značajne obveze treba prikazati u bilanci klasificirane na dugoročne i kratkoročne, Društvo je i prepravilo prikaz spomenutih obveza.
- <10> Imajući u vidu suštinu derivatnih financijskih instrumenata i zahtjeve MRS-a 1 po kojima se dugoročni i tekući dio instrumenta trebaju odvojeno iskazati, Društvo je prepravilo stanja kako bi odvojeno prikazalo dugoročan dio i kratkoročan dio po derivatnim instrumentima.
- <11> Radi kvalitetnijeg prikaza, Društvo je reklasificiralo ostalu kratkotrajnu imovinu ranije iskazanu u okviru “Ulaganja” te izvršilo prijeboj iznosa koji se odnose na derivatne instrumente ranije knjižene u pasivi, u skladu sa zahtjevima MRS-a 1.
- <12> Uzimajući u obzir zahtjeve MRS-a 1 za odvojenim prikazom u bilanci ulaganja raspoloživih za prodaju, Društvo je reklasificiralo ta ulaganja.
- <13> Radi kvalitetnijeg prikaza, Društvo je reklasificiralo udio u dobiti zajedničkih ulaganja i pridruženih društava, koji je ranije bio iskazan u okviru “Neto vrijednosnog usklađenja” i koji je tako ranije smanjivao ukupan iznos gubitaka po umanjenju vrijednosti.
- <14>, <15> Promjena računovodstvene politike evidentiranja geološko-geofizičkih radova i troškova naftnih istraživanja također je utjecala i na tekuće i na odgođene poreze, i u razdoblju zaključno s 31. prosincem 2003. godine i prethodnim razdobljima. Tako je Društvo uskladilo iznose poreza (u RDG-u i bilanci) kako je prikazano pod stavkom usklađenja br. 14 i 15.
- <16> Budući da je u 2005. godini došlo do izmjene i dopune klasifikacije stavki, Društvo je u skladu s MRS-om 1 također promijenilo i prikaz usporednih podataka iz 2004. godine, pri čemu je iz “Zaliha” reklasificiralo 12 milijuna kuna i prenijelo ih na “Potraživanja”.
- <17> Budući da je u 2005. godini došlo do izmjene i dopune klasifikacije stavki u financijskim izvješćima, Društvo je u skladu s MRS-om 1 također promijenilo i prikaz usporednih podataka iz 2004. godine, pri čemu je iz ostalih obveza reklasificiralo 10 milijuna kuna i prenijelo ih na poreze i doprinose.
- <18> U izvornim financijskim izvješćima nema razlike između ostalih poslovnih prihoda i prihoda na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga. U 2005. godini je radi kvalitetnijeg prikaza financijskih izvješća klasifikacija izmijenjena, tako da je došlo do prepravka prikaza u 2004. godini. Istovremeno, Društvo je iz ostalih poslovnih prihoda isključilo 13 milijuna kuna koji se odnose na početno evidentirano umanjenje vrijednosti polja (što je u prvim financijskim izvješćima negativno utjecalo na prihode) i klasificiralo iznos kao “Neto vrijednosno usklađenje”, na kojoj su evidentirana sva vrijednosna usklađenja koja proizlaze iz promjena računovodstvenih politika pod stavkom usklađenja br. 6

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Valuta izvješćivanja

Financijska izvješća Društva i Grupe pripremljena su u kunama. Važeći tečaj hrvatske valute na dan 31. prosinca 2005. godine bio je 7,38 kuna za 1 EUR i 6,23 kuna za 1 USD. Važeći tečaj hrvatske valute na dan 31. prosinca 2004. godine: 7,67 kune za 1 EUR i 5,64 kuna za 1 USD, a Važeći tečaj hrvatske valute na dan 31. prosinca 2003. godine bio je 7,65 kuna za 1 EUR i 6,12 kuna za 1 američki dolar.

Ulaganja u pridružena društva

Pridruženo društvo je subjekt u kojem Grupa ima značajan utjecaj ali u kojem nema kontrolu niti zajedničku kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama.

Rezultati, imovina i obveze pridruženog društva iskazani su u ovim konsolidiranim financijskim izvješćima metodom udjela, osim ulaganja svrstanih u kategoriju raspoloživa za prodaju. Ulaganja u pridružena društva iskazuju se u bilanci po trošku ulaganja usklađenom za promjene udjela Grupe u neto imovini pridruženog društva nakon stjecanja te se ispravljaju za svako eventualno umanjenje vrijednosti pojedinačnog ulaganja. Gubici nekog pridruženog društva iznad udjela Grupe u tom pridruženom društvu, koju uključuju sve dugoročne udjele koji u suštini sačinjavaju neto ulaganje Grupe u pridruženo društvo, se ne priznaju.

Višak troška stjecanja iznad udjela Grupe u fer vrijednosti prepoznatljive imovine i obveza pridruženog društva na datum stjecanja priznaje se kao goodwill. Svaki manjak troška stjecanja, tj. diskont kod stjecanja, ispod udjela Grupe u fer vrijednosti prepoznatljive imovine i obveza pridruženog društva se izravno priznaje u računu dobiti i gubitka za razdoblje u kojem je došlo do stjecanja.

Ulaganja u zajednički upravljana društva

Zajednički upravljana društva su društva u kojima Grupa i druge strane obavljaju gospodarsku djelatnost pod zajedničkom kontrolom, odnosno kad strateške financijske i poslovne odluke zahtijevaju jednoglasni pristanak svih strana koje sudjeluju u kontroli.

Zajednički upravljana društva su društva u kojima je kontrola nad poslovanjem društva podijeljena u skladu s ugovornim odredbama i iskazana su u financijskim izvješćima Grupe korištenjem metode razmjerne konsolidacije.

Pripadajući dio troškova razrade polja Društva, koji je nastao zajedničkim ulaganjima vezanim uz istraživanje i razvoj, uključen je u dugotrajnu materijalnu imovinu, naftna i plinska polja.

Naftna i plinska polja

- *Troškovi istraživanja i procjene*

Troškovi istraživanja i procjene evidentiraju se po metodi uspješnosti (pozitivnog nalaza). Troškovi istraživanja i potvrdna bušenja, prvotno se kapitaliziraju kao nematerijalna naftna i plinska imovina do potvrde ekonomske isplativosti pripadajućih naftnih i plinskih polja.

Utvrđi li se po završetku procjene da je bušotina neisplativa, svi troškovi vezani uz nju knjiže se na teret razdoblja. Smatraju li se nalazišta komercijalno izglednima, ti se troškovi prenose na materijalnu naftnu i plinsku imovinu. Status takvih nalazišta redovno procjenjuju izvršni poslovodni organi.

- *Polja u razradi*

Troškovi istraživanja i troškovi razrade naftnih i plinskih polja se kapitaliziraju kao nematerijalna odnosno materijalna imovina. Ti troškovi uključuju i pripadajuće troškove istraživanja i razrade bušotina.

- *Amortizacija*

Kapitalizirani troškovi istraživanja i razvoja domaćih i inozemnih polja u fazi proizvodnje, amortiziraju se primjenom metode po jedinici proizvoda, u razmjeru stvarne proizvodnje u tom razdoblju u odnosu na ukupne procijenjene preostale komercijalne rezerve tog polja.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Naftna i plinska polja (nastavak)

- *Komercijalne rezerve*

Komercijalne rezerve su neto dokazane razrađene naftne i plinske rezerve. Promjene komercijalnih rezervi po poljima koje utječu na izračun po jedinici proizvoda, obrađene su sukladno provjeri preostalih rezervi.

Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazani su po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za ispravak vrijednosti i bilo koji gubitak nastao umanjnjem vrijednosti imovine. Rezerviranje za amortizaciju zemljišta u vlasništvu nije provedeno. Ostala osnovna sredstva u uporabi (isključujući naftna i plinska polja) amortiziraju se primjenom linearne metode na sljedećoj osnovi:

građevinski objekti	do 50 godina
pogoni i oprema	5-20 godina
vozila	4-20 godina
uredska oprema	5-10 godina

Početni troškovi nekretnina, postrojenja i opreme sadrže nabavnu cijenu imovine, uključujući carinu i sve izravne troškove dovođenja imovine u uporabno stanje i na mjesto uporabe.

Troškovi nastali nakon stavljanja dugotrajne materijalne imovine u uporabu terete troškove razdoblja u kojem su nastali, kao što su na primjer aktivnosti održavanja i to svakodnevne provjere i pregledi u slučaju kvarova, čišćenje, mijenjanje ulja, vraćanje dijelova na njihova mjesta i slični troškovi svih ostalih aktivnosti provjere.

U situacijama gdje je jasno vidljivo da su troškovi rezultirali povećanjem budućih očekivanih ekonomskih koristi, koje će se ostvariti uporabom dugotrajne materijalne imovine iznad njenih izvorno procijenjenih mogućnosti, oni se kapitaliziraju kao dodatni trošak dugotrajne materijalne imovine. Kapitalizirati se trebaju troškovi periodičnih, unaprijed planiranih većih, značajnijih provjera nužnih za daljnje poslovanje.

- *Umanjenje vrijednosti imovine*

Vrijednost materijalne i nematerijalne imovine se preispituje zbog mogućnosti umanjenja vrijednosti imovine kad događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju da knjigovodstvena vrijednost imovine možda nije povrativa. U uvjetima kad je iskazani iznos veći od povrativog iznosa, iznos umanjenja se knjiži na teret računa dobitka i gubitka

Na svaki dan bilance Grupa provjerava knjigovodstvene iznose svoje materijalne i nematerijalne imovine da bi utvrdila postoje li naznake da je došlo do gubitaka uslijed umanjenja vrijednosti navedene imovine. Ako postoje takve naznake, procjenjuje se nadoknadiivi iznos sredstva da bi se mogao utvrditi eventualni gubitak nastao umanjnjem. Ako nije moguće procijeniti nadoknadiivi iznos pojedinog sredstva, Grupa procjenjuje nadoknadiivi iznos jedinice koja generira novac a kojoj to sredstvo pripada.

Povrativi iznos je veći iznos uspoređujući neto prodajnu cijenu ili vrijednost imovine u uporabi. Za potrebe procjene vrijednosti u uporabi, procijenjeni budućí novčani tokovi diskontiraju se do sadašnje vrijednosti primjenom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava sadašnju tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za to sredstvo.

Neto prodajna cijena jest iznos koji se može dobiti prodajom neke imovine u nepristranoj transakciji umanjen za trošak prodaje, a vrijednost u uporabi sadašnja vrijednost uz diskontnu stopu prije oporezivanja koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizika specifičnih za tu imovinu kod budućih novčanih priljeva koji se očekuju od trajne uporabe te imovine i njene prodaje na kraju vijeka uporabe. Povrativi iznos se procjenjuje za pojedinačnu imovinu, a ako to nije moguće, tada za jedinicu koja ostvaruje novčani priljev.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

Ako je nadoknadiivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva (jedinice koja stvara novac) umanjuje se do nadoknadiivog iznosa. Gubici od umanjenja vrijednosti priznaju se odmah kao rashod, osim ako sredstvo nije zemljište ili zgrada koje se ne koristi kao investicijska nekretnina, tj. ulaganje u nekretninu iskazano u revaloriziranom iznosu, u kojem slučaju se gubitak od umanjenja iskazuje kao smanjenje vrijednosti nastalo revalorizacijom sredstva.

Kod naknadnog poništenja gubitka od umanjenja vrijednosti, knjigovodstveni iznos sredstva (jedinice koja generira novac) povećava se do revidiranog procijenjenog nadoknadiivog iznosa toga sredstva, pri čemu veća knjigovodstvena vrijednost ne premašuje knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena da u prethodnim godinama nije bilo priznatih gubitaka na tom sredstvu (jedinici koja generira novac) uslijed umanjenja vrijednosti. Poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti odmah se priznaje kao prihod, osim ako se predmetno sredstvo ne iskazuje po procijenjenoj vrijednosti, u kojem slučaju se poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti iskazuje kao povećanje uslijed revalorizacije.

Kod naftnih i plinskih polja, jedinica koja ostvaruje novčani priljev se odnosi na grupu imovine smještenu na određenom polju, a vrijednost u uporabi se izračunava koristeći cijene, troškove i tečajeve temeljene na razumnim i potkrjepljivim pretpostavkama i predviđanjima. Povrativost troškova istraživanja i procjene, iskazanih po metodi pozitivnog nalaza u okviru nematerijalne imovine, procjenjuje se zbog mogućeg postojanja smanjenja vrijednosti kao što je prethodno opisano.

Financijski i poslovni najam

Društvo nema financijskih najmova, te tijekom 2005., 2004. i 2003. godine nisu bili zaključeni novi značajni ugovori o poslovnom (operativnom) najmu. Društvo priznaje plaćanje najma prema poslovnom najmu kao rashod na pravocrtnoj osnovi tijekom razdoblja najma osim ako nema druge sustavne osnove koja bolje predstavlja vremenski okvir korisnikove koristi.

Potraživanja od kupaca i predujmovi

Potraživanja od kupaca iskazuju se u iznosima utvrđenim u računima ispostavljenim kupcima u skladu s ugovorom, narudžbom, otpremnicom i drugim dokumentima koji su služili kao temelj za ispostavljanje računa, smanjenom za ispravak vrijednosti nenaplativih potraživanja.

Uprava provodi ispravak sumnjivih i spornih potraživanja na temelju pregleda ukupne starosne strukture svih potraživanja, te na temelju pregleda značajnih, pojedinačnih iznosa uključenih u potraživanja.

Zalihe

Zalihe sirove nafte, gotovih proizvoda, poluproizvoda i prirodnog plina vrednovane su kako slijedi:

- Sirova nafta iskazana je po nižoj vrijednosti, usporedbom između cijene proizvodnje ili nabavne cijene (ovisno o tome što je primjenjivo), i neto ostvarive vrijednosti temeljene na Platts cijenama na kraju godine.
- Gotovi proizvodi procjenjuju se po nižoj vrijednosti usporedbom između troškova proizvodnje i 95% procijenjene prosječne prodajne cijene, što približno odgovara neto ostvarivoj vrijednosti.
- Poluproizvodi i proizvodnja u tijeku su iskazani po nižoj vrijednosti usporedbom između troška proizvodnje i neto ostvarive vrijednosti koja se temelji na prosječnim prodajnim cijenama INA, d.d. (u skladu sa Platts cijenama) na kraju godine, umanjenoj za razmjeran postotak na temelju stupnja dovršenosti od procijenjene prosječne marže prerade i proizvodnje.
- Uvozni prirodni plin uskladišten ispod razine zemlje procijenjen je po nižoj vrijednosti usporedbom između troška nabave, temeljenog na cijeni uvoznog plina na kraju godine, povećanog za troškove dopreme, i prosječne ponderirane prodajne cijene, temeljene na zadnjim cijenama na kraju godine.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Zalihe (nastavak)

- Domaći prirodni plin uskladišten ispod razine zemlje procijenjen je po nižoj vrijednosti koja je dobivena usporedbom ponderirane prodajne cijene i cijene koštanja.
- Ostale zalihe, koje se sastoje uglavnom od rezervnih dijelova i proizvodnih materijala, iskazane su po nižoj cijeni, usporedbom nabavne cijene i neto ostvarive vrijednosti, smanjenoj za vrijednost zastarjelih zaliha i zaliha s usporenim obrtajem.

Troškovi posudbe

Troškovi posudbe priznaju se u neto dobit ili gubitak razdoblja u kojem su nastali.

Strane valute

Odvojena financijska izvješća svakog društva unutar Grupe prezentirana su u valuti primarnog gospodarskog okružja u kojem subjekt posluje, tzv. u njegovoj funkcijskoj valuti. Rezultati i financijski položaj svakog subjekta unutar Grupe iskazani su u konsolidiranim financijskim izvješćima u hrvatskim kunama, koja je funkcijska valuta INA Matice i prezentacijska valuta konsolidiranih financijskih izvješća.

U financijskim izvješćima pojedinih društava Grupe poslovne promjene izražene u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u funkcijsku valutu INA Matice po tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna aktiva i pasiva izražene u stranoj valuti preračunate su u funkcijsku valutu INA Matice po tečaju važećem na kraju godine. Nemonetarne stavke iskazane po fer vrijednosti u stranoj valuti preračunavaju se primjenom tečajeva važećih na dan procjene fer vrijednosti. Nemonetarne stavke iskazane u stranoj valuti u visini povijesnog troška se ne preračunavaju.

Tečajne razlike nastale podmirenjem novčanih stavki i njihovim ponovnim preračunavanjem iskazuju se u računu dobiti i gubitka razdoblja. Tečajne razlike nastale preračunavanjem nemonetarne imovine iskazane po fer vrijednosti iskazuju se u računu dobiti i gubitka razdoblja kao financijski trošak, osim tečajnih razlika koje su nastale ponovnim preračunavanjem nemonetarne imovine raspoložive za prodaju kod koje se gubici i dobiti priznaju izravno u glavicu. Kod ove kategorije nenovčanih stavki se svaka dobit, odnosno svaki gubitak nastao preračunavanjem također priznaje izravno u glavicu.

Kod prikaza konsolidiranih financijskih izvješća, aktiva i pasiva inozemnih dijelova Grupe (zajedno s usporednim iznosima) preračunavaju se u kune po tečaju važećem na dan bilance. Stavke prihoda i rashoda (zajedno s usporednim podacima) preračunavaju se po prosječnom tečaju razdoblja, osim u slučaju značajnih fluktuacija tečaja tijekom razdoblja, kad se primjenjuje tečaj na dan transakcije. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja na kraju godine iskazuju se u okviru Grupe pod rezervama iz preračuna i priznaju se kao dobit, odnosno gubitak razdoblja u razdoblju prodaje stranog subjekta.

Otpremnine i jubilarne nagrade

Kod planova definiranih mirovinskih primanja, troškovi primanja određuju se metodom projicirane kreditne jedinice na temelju aktuarijske procjene koja se obavlja na svaki dan bilance. Dobici i gubici nastali aktuarijskom procjenom priznaju se u razdoblju u kojem su nastali i iskazuju izvan dobiti i gubitka, odnosno u izvješću o promjenama glavnice.

Trošak minulog rada priznaje se odmah u onoj mjeri u kojoj su prava na primanja već stečena. U suprotnom, amortizira se razmjerno tijekom određenog razdoblja sve do trenutka stjecanja prava na naknade.

Obveze za mirovinske naknade priznate u bilanci predstavljaju sadašnju vrijednost obveza za definirana primanja usklađenih za nepriznate troškove minulog rada i fer vrijednost imovine u fondu. Svako sredstvo koje nastane primjenom ove kalkulacije ograničeno je na trošak minulog rada, uvećan za sadašnju vrijednost raspoloživih povrata i smanjenja budućih doprinosa koji se uplaćuju u plan.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

**Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)**

Oporezivanje

Porezni rashod s temelja poreza na dobit jest zbirni iznos tekuće porezne obveze i odgođenih poreza.

Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti razdoblja iskazanoj u računu dobiti i gubitka jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive ni odbitne. Tekuća porezna obveza Grupe izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na datum bilance.

Odgođeni porez jest iznos za koji se očekuje da će po njemu nastati obveza ili povrat temeljem razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u financijskim izvješćima i pripadajuće porezne osnovice koja se koristi za izračunavanje oporezive dobiti a obračunava se metodom bilančne obveze. Odgođene porezne obveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na temelju koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje se odbijaju. Odgođene porezne obveze i porezna imovina ne priznaju se po privremenim razlikama koje proizlaze iz goodwilla ili početnim priznavanjem druge imovine i obveza, osim kod poslovnog spajanja, u transakcijama koje ne utječu ni na poreznu niti računovodstvenu dobit. Odgođene porezne obveze priznaju se na temelju oporezivih privremenih razlika koje nastaju po osnovi ulaganja u ovisna i pridružena društva, odnosno udjela u zajedničkim ulaganjima, osim ako Grupa nije u mogućnosti kontrolirati poništenje privremene razlike i ako je vjerojatno da se privremena razlika neće poništiti u dogledno vrijeme.

Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum bilance i umanjuje u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dostatan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine. Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva. Odgođeni porez knjiži se na teret ili u korist računa dobiti i gubitka, osim ako se ne odnosi na stavke koje se knjiže izravno u korist ili na teret glavnice, u kom slučaju se odgođeni porez također iskazuje u okviru glavnice.

Financijski instrumenti

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

- *Potraživanja od kupaca*

Potraživanja od kupaca početno se priznaju po fer vrijednosti i kasnije mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Ispravak vrijednosti za procijenjene nenaplative iznose priznaje se u računu dobiti i gubitka ako postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti sredstva. Do 31.12.2004. Grupa je knjižila ispravak vrijednosti za sva potraživanja starija od 60 dana, a sa 31.12.2005. godine Grupa knjiži ispravak vrijednosti za sva potraživanja starija od 120 dana.

- *Ulaganja*

Ulaganja su svrstana kao raspoloživa za prodaju i naknadno se mjere i iskazuju po fer vrijednosti. Gubici i dobiti nastali promjenama u fer vrijednosti ulaganja raspoloživih za prodaju priznaju se izravno u glavicu sve do otuđenja vrijednosnice ili do trenutka u kojem je utvrđeno umanjenje vrijednosti, kad se akumulirani dobiti ili gubici prethodno priznati u glavnici uključuju u neto dobit, odnosno gubitak razdoblja. Gubici od umanjenja priznati u računu dobiti i gubitka za glavnice instrumente iz portfelja raspoloživih za prodaju se ne poništavaju naknadno u računu dobiti i gubitka, dok se gubici od umanjenja vrijednosti dužničkih instrumenata iz portfelja raspoloživih za prodaju priznati u računu dobiti i gubitka poništavaju ako se povećanje fer vrijednosti instrumenta može objektivno povezati s nekim događajem nakon priznavanja gubitaka od umanjenja.

Ulaganja u nekonsolidirana društva koja nisu materijalno značajna općenito se iskazuju po trošku ulaganja ispravljenom za umanjenje vrijednosti.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Financijski instrumenti (nastavak)

- *Novac i novčani ekvivalenti*

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac u blagajni i depozite po viđenju te druga kratkoročna likvidna ulaganja koja se mogu trenutno konvertirati u poznate iznose novca i kod kojih je rizik promjene vrijednosti beznačajan.

- *Financijske obveze i glavnički instrumenti*

Financijske obveze i glavnički instrumenti svrstavaju se prema suštini predmetnog ugovora. Glavnički instrument je svaki ugovor koji pruža dokaz o preostalom udjelu u imovini Grupe nakon obitka svih njezinih obveza.

- *Bankovni krediti*

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

- *Obveze prema dobavljačima*

Obveze prema dobavljačima nisu kamatonosne i iskazuju se u nominalnom iznosu.

- *Izvedeni financijski instrumenti*

Sukladno MRS-u 39 "Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje", izvedeni financijski instrumenti, osim ako nisu namijenjeni zaštiti, prikazani su u bilanci po fer vrijednosti, uz uključivanje promjena u fer vrijednosti u račun dobitka i gubitka.

U uobičajenom tijeku poslovanja, Grupa je također potpisala određene dugoročne ugovore o kupnji i prodaji u stranoj valuti, koji, sukladno MRS-u 39, sadrže ugrađene izvedene financijske instrumente. Ugrađeni izvedeni financijski instrument je dio ugovora koji utječe da se novčani tijekovi nastali na osnovi ugovora mijenjaju, djelomično, na sličan način kao i samostalni izvedeni financijski instrument. MRS 39 zahtijeva da takvi ugrađeni izvedeni financijski instrumenti budu odvojeni od osnovnih ugovora i da se vode kao izvedeni financijski instrumenti, svrstani kao namijenjeni trgovanju i vode se po fer vrijednosti, uključujući knjiženje promjena fer vrijednosti na teret ili u korist računa dobitka ili gubitka.

Fer vrijednost ugrađenih terminskih ugovora u stranoj valuti je utvrđena na osnovi trenutnih tržišnih tečajeva stranih valuta na dan bilance, s obzirom da ne postoji razvijeno terminsko tržište u zemljama sudionicama ugovora. Fer vrijednost ugrađenog instrumenta zamjene indeksa inflacije je utvrđena kao razlika kumulativnog indeksa inflacije između ugovorenog eskalatora inflacije i inflacije u državi u kojoj je ugovor izvršen. Dugoročni učinak ovih ugrađenih izvedenih financijskih instrumenata je diskontiran koristeći diskontnu stopu sličnu kamatnoj stopi na državne obveznice.

Objava segmentalne analize

Za potrebe izvještavanja Uprave, Grupa je organizirana u četiri glavna segmenta djelatnosti. Segmenti djelatnosti predstavljaju osnovu na temelju koje Grupa izvještava segmentalne informacije.

Rezerviranja za napuštanje proizvodnih polja i ostale obveze

Rezerviranje je priznato kad Grupa ima sadašnju obvezu (zakonsku ili izvedenu) koja je nastala kao rezultat prošlih događaja, te je vjerojatno (više da nego ne), da će odljev sredstava biti potreban da se podmiri ta obveza, a pouzdano se može procijeniti iznos obveze. Rezerviranja se preispituju na dan bilance, te se usklađuju s procjenom temeljenom na trenutno najboljim saznanjima. Kad je iznos smanjenja vrijednosti novca značajan,

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Rezerviranja za napuštanje proizvodnih polja i ostale obveze (nastavak)

iznos rezerviranja je sadašnja vrijednost troškova za koje se očekuje da će nastati kako bi se podmirila obveza, utvrđenih korištenjem procijenjene bezrizične kamatne stope kao diskontne stope. Kad se koristi diskontiranje, svake se godine utjecaj diskontiranja knjiži kao financijski trošak, te je iskazana vrijednost rezerviranja povećana svake godine za proteklo vrijeme.

Kad se rezerviranje odnosi na napuštanje proizvodnih polja i uklanjanje imovine, poput proizvodnih naftnih i plinskih postrojenja, početno priznavanje rezerviranja za napuštanje proizvodnih polja se priznaje kao dio troška dugotrajne imovine na koju se odnosi. Naknadne promjene u iznosima rezerviranja, koje nastaju zbog promjena u procjeni, također se smatraju promjenom u troškovima dugotrajne imovine te se stoga odražavaju u računu dobitka i gubitka kroz buduću amortizaciju dugotrajne imovine.

Rezerviranja za troškove restrukturiranja priznaju se kad Grupa ima razrađen formalan plan restrukturiranja o kojem su obaviještene strane na koje se plan odnosi.

Korištenje procjena pri sastavljanju financijskih izvješća

Sastavljanje financijskih izvješća u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja kako ih je objavio Međunarodni odbor za računovodstvene standarde zahtijeva od uprave da daje procjene i pretpostavke koje utječu na iskazane iznose sredstava, obveza, prihoda i rashoda te objavu potencijalnih obveza. Procjene korištene pri izradi ovih financijskih izvješća odnose se na primanja zaposlenih, iznose vrijednosnih usklađenja imovine, utvrđivanja fer vrijednosti imovine i obveza i procijenjenih troškova uklanjanja imovine. Mogući su događaji u budućnosti koji će uzrokovati promjene u pretpostavkama na temelju kojih su dane procjene, a time i promjene u samim procjenama. Učinak bilo koje promjene u procjeni iskazat će se u financijskim izvještajima kad će ga biti moguće utvrditi.

Priznavanje prihoda

Prihod se priznaje kad je vjerojatno da će nastati priljev ekonomskih koristi, povezan s poslovnom promjenom u Društvu i kad iznos prihoda može biti pouzdano mjerljiv. Prodaja se priznaje, smanjena za iznos poreza na promet i poreza na dodanu vrijednost i popusta, kad je roba isporučena ili usluge pružene, te izvršen značajan prijenos rizika i koristi. Konkretno, prodaja prirodnog plina se priznaje na temelju isporučenih količina i obračunanih cijena u trenutku isporuke.

Administrativne (zaštićene) cijene određuju se u odnosu na tržišne cijene za područje Mediterana korigirane za troškove uvoza i logistike, obavezne naknade i maržu.

Kamata se knjiži po obračunskoj osnovi.

Dividende za isplatu priznaju se kad se utvrdi dioničarevo pravo na isplatu dividende.

Promjene pravične tržišne vrijednosti izvedenih (sekundarnih) instrumenata koji se ne obračunavaju kao zaštićeni od rizika iskazuju se u prihodu razdoblja kad ta promjene nastane.

3. Prihod

Prihod predstavlja iznos potraživanja (ne uključujući trošarine i slične pristojbe, osim u slučaju Bosne i Hercegovine, uključena unutar bivše SFR Jugoslavije, gdje uključuje uvozne tarife) od prodaje robe i usluga.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

3. Prihod (nastavak)

Analiza prihoda po poslovnim segmentima

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Istraživanje i proizvodnja	4.240	3.874	3.721
Dobava i prerada nafte i veleprodaja	11.798	9.720	6.610
Trgovina	4.940	4.310	4.957
Poslovne funkcije i ostalo	<u>92</u>	<u>84</u>	<u>57</u>
	<u>21.070</u>	<u>17.988</u>	<u>15.345</u>

Analiza prihoda po zemljopisnim područjima:

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Unutar Republike Hrvatske	13.690	11.766	10.660
Unutar bivše SFR Jugoslavije	2.909	3.077	1.789
Unutar Europske zajednice	1.559	1.378	1.361
Ostatak svijeta	<u>2.912</u>	<u>1.767</u>	<u>1.535</u>
	<u>21.070</u>	<u>17.988</u>	<u>15.345</u>

Slovenija je članica Europske zajednice.

4. Amortizacija

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Amortizacija dugotrajne nematerijalne imovine (bilješka 10)	18	15	11
Amortizacija nekretnina, postrojenja i oprema (bilješka 11b)	<u>975</u>	<u>986</u>	<u>999</u>
	<u>993</u>	<u>1.001</u>	<u>1.010</u>

5. Troškovi osoblja

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Neto plaće	1.120	1.011	969
Doprinosi za mirovinsko i zdravstveno osiguranje	759	671	626
Ostali troškovi vezani uz plaće	<u>378</u>	<u>287</u>	<u>304</u>
	<u>2.257</u>	<u>1.969</u>	<u>1.899</u>

Na kraju godine broj zaposlenih u Grupi po vrstama poslova prikazan je u nastavku. Većina je zaposlena u Republici Hrvatskoj:

	<u>2005. godina</u> <u>broj zaposlenih</u>	<u>2004. godina</u> <u>broj zaposlenih</u>	<u>2003. godina</u> <u>broj zaposlenih</u>
Proizvodnja	6.345	6.475	6.474
Prijenos i otprema	4.490	4.480	4.372
Administracija	4.284	4.292	4.265
Prodaja i marketing	470	465	457
Istraživanje i razvoj	<u>400</u>	<u>435</u>	<u>516</u>
	<u>15.989</u>	<u>16.147</u>	<u>16.084</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

6. Financijski prihodi

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Pozitivne tečajne razlike	127	300	542
Ostali prihodi od kamata	41	31	41
Prihodi od dividendi	5	11	117
Dobici od ugrađenih izvedenih instrumenata	5	9	74
Kamate iz financijske imovine	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>9</u>
	<u>181</u>	<u>354</u>	<u>783</u>

7. Financijski rashodi

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Negativne tečajne razlike	310	204	289
Kamate na dugoročne zajmove	48	40	48
Ostali rashodi od kamata	143	104	103
Ostali financijski rashodi	<u>17</u>	<u>19</u>	<u>15</u>
	<u>518</u>	<u>367</u>	<u>455</u>

8. Oporezivanje

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Troškovi poreza tekuće godine	236	313	4
Odgođeni troškovi poreza koji se odnose na stvaranje i ukidanje privremenih razlika	<u>25</u>	<u>(10)</u>	<u>(60)</u>
Trošak poreza na dobit	<u>261</u>	<u>303</u>	<u>(56)</u>

Porez na dobit ostvarenu u tuzemstvu obračunava se primjenom stope od 20% 2005 godine (2004., 2003.godine : 20%) na dobit financijske godine prije poreza.

Porezi na dobit su evidentirani na temelju izračunatog oporezivog dobitka u skladu s poreznim propisima koji su na snazi u zemlji u kojoj su nastali. Društvo je obveznik plaćanja poreza na dobitak u Republici Hrvatskoj.

Usklađivanje stvarne porezne stope s primjenjivom poreznom stopom:

	<u>2005. godina</u>	<u>%</u>	<u>2004. godina</u>	<u>%</u>	<u>2003. godina</u>	<u>%</u>
Dobit prije oporezivanja	1.146	100	1.433	100	538	100
Porez na temelju važeće porezne stope (20%)	229	20	288	20	108	20
Porezni utjecaj stalnih razlika	7	1	25	2	8	1
Iskorištenje / (storno) nepriznate odgođene porezne imovine	<u>25</u>	<u>2</u>	<u>(10)</u>	<u>(1)</u>	<u>(172)</u>	<u>(32)</u>
Tekući porezni rashod	<u>261</u>	<u>23</u>	<u>303</u>	<u>21</u>	<u>(56)</u>	<u>(11)</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

8. Oporezivanje (nastavak)

Pored poreznog rashoda na teret dobiti, u tekućoj godini priznat je u okviru glavnice odgođeni porezni rashod u iznosu 24 milijuna kuna. Promjene u odgođenoj poreznoj imovini su kako slijedi:

<u>INA Grupa</u>	<u>Ispravak vrijednosti kratkotrajne imovine</u>	<u>Ispravak vrijednosti materijalne i nematerijalne imovine</u>	<u>Poništenje amortizacije za umanjenu imovinu</u>	<u>Rezerviranje za ENI poreze</u>	<u>Ispravak vrijednosti finansijskih ulaganja</u>	<u>Ukupno</u>
01. siječnja 2003. godine	—	—	—	27	—	27
Ukidanje privremenih razlika	—	—	—	(3)	—	(3)
Stvaranje privremenih razlika	21	42	—	—	—	63
01. siječnja 2004. godine	21	42	—	24	—	87
Ukidanje privremenih razlika	(16)	(18)	(1)	—	—	(35)
Stvaranje privremenih razlika	13	39	—	—	13	65
31. prosinca 2004. godine . . .	18	63	(1)	24	13	117
Knjiženo u glavicu za tekuću godinu	—	24	—	—	—	24
Ukidanje privremenih razlika	(12)	(36)	(4)	(22)	—	(74)
Stvaranje privremenih razlika	2	6	—	17	—	25
31. prosinca 2005. godine . . .	8	57	(5)	19	13	92

9. Zarada po dionici

Izračun osnovne i smanjene zarade po dionici temelji se na sljedećim podacima:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Za izračun osnovne zarade po dionici zarada je neto dobit tekuće godine	885	1.130	594
Učinak mogućih običnih dionica čije izdavanje bi smanjilo vrijednost dionice:			
Kamata na konvertibilne dugoročne zadužnice (bez poreza)	—	—	—
Zarada za izračun smanjene zarade po dionici	<u>88,5</u>	<u>113</u>	<u>59,4</u>

Broj dionica

	<u>broj dionica</u>	<u>broj dionica</u>	<u>broj dionica</u>
Ponderirani prosječni broj običnih dionica za izračun osnovne zarade po dionici (u milijunima)	10	10	10
Učinak mogućih običnih dionica čije izdavanje bi smanjilo vrijednost dionice:			
Mogućnosti kupnje dionica	—	—	—
Konvertibilne dugoročne zadužnice	—	—	—
Ponderirani prosječni broj običnih dionica za izračun smanjene zarade po dionici (u milijunima)	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>10</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

10. Nematerijalna imovina

31. prosinca 2002. godine. (prepravljeno)	<u>369</u>
Povećanja	662
Smanjenje na teret računa dobiti i gubitka	(158)
Amortizacija nematerijalne imovine	<u>(11)</u>
31. prosinca 2003. godine	<u>862</u>
Povećanja	561
Ukidanje rezerviranja iz prošlih godina	37
Amortizacija nematerijalne imovine	(15)
Smanjenje na teret računa dobiti i gubitka	(64)
Prijenos na nekretnine, postrojenja i opremu	<u>(30)</u>
31. prosinca 2004. godine	<u>1.351</u>
Povećanja	329
Amortizacija nematerijalne imovine	(18)
Smanjenje na teret računa dobiti i gubitka	(153)
Prijenos na nekretnine, postrojenja i opremu	<u>(958)</u>
31. prosinca 2005. godine	<u>551</u>

Smanjenje nematerijalne imovine je sljedeće:

24 milijuna kuna na dan 31. prosinca 2003. godine,

24 milijuna kuna na dan 31. prosinca 2004. godine.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

11. Nekretnine, postrojenja i oprema

a) *Po poslovnim segmentima*

	Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata	Trgovina	Ostalo	Ukupno
31. prosinca 2003. godine (Prepravljeno)					
Nabavna vrijednost	26.594	8.191	3.975	1.192	39.952
Ispravak vrijednosti	<u>21.178</u>	<u>6.271</u>	<u>2.617</u>	<u>556</u>	<u>30.622</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost	<u>5.416</u>	<u>1.920</u>	<u>1.358</u>	<u>636</u>	<u>9.330</u>
31. prosinca 2004. godine (Prepravljeno)					
Nabavna vrijednost	27.552	10.310	2.266	1.341	41.469
Ispravak vrijednosti	<u>21.798</u>	<u>7.604</u>	<u>1.403</u>	<u>647</u>	<u>31.452</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost	<u>5.754</u>	<u>2.706</u>	<u>863</u>	<u>694</u>	<u>10.017</u>
31. prosinca 2005. godine					
Nabavna vrijednost	29.826	10.793	2.355	1.370	44.344
Ispravak vrijednosti	<u>22.386</u>	<u>7.771</u>	<u>1.497</u>	<u>681</u>	<u>32.335</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost	<u>7.440</u>	<u>3.022</u>	<u>858</u>	<u>689</u>	<u>12.009</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

11. Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

b) Po vrsti imovine

	Naftna i plinska polja	Zemljište i građevinski objekti	Postrojenja, oprema i investicije u tijeku	Vozila i uredska oprema	Sredstva zajedničke potrošnje	Ukupno
Nabavna vrijednost ili procjena						
31. prosinca 2002. godine (prepravljeno)	19.193	9.076	9.378	1.029	86	38.762
Povećanja (neto isknjiženja G&G radova)	(79)	7	1.527	42	—	1.497
Promjena procjene	(81)	—	—	—	—	(81)
Prijenosi	244	102	(434)	88	—	—
Smanjenja	(14)	(54)	(100)	(53)	(5)	(226)
31. prosinca 2003. godine (prepravljeno)	19.263	9.131	10.371	1.106	81	39.952
Povećanja	1	3	1.723	28	—	1.755
Promjena procjene troškova dekomisije	106	—	—	—	—	106
Prijenosi	272	355	(739)	112	—	—
Smanjenja	(20)	(75)	(190)	(52)	(7)	(344)
31. prosinca 2004. godine (prepravljeno)	19.622	9.414	11.165	1.194	74	41.469
Povećanja	—	6	1.759	38	—	1.803
Promjena procjene troškova dekomisije	284	—	—	—	—	284
Strateški rezervni djelovi i donos sa nematerijalne imovine	—	—	1.068	—	—	1.068
Prijenosi	320	486	(850)	44	—	—
Smanjenja	—	(29)	(176)	(57)	(12)	(274)
Tečajna razlika	—	(3)	(2)	(1)	—	(6)
Stanje na dan 31. prosinca 2005. godine	20.226	9.874	12.964	1.218	62	44.344

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

11. Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

	Naftna i plinska polja	Zemljište i građevinski objekti	Postrojenja, oprema i investicije u tijeku	Vozila i uredska oprema	Sredstva zajedničke potrošnje	Ukupno
Ispravak vrijednosti						
31. prosinca 2002. godine	15.327	5.851	7.525	908	56	29.667
Amortizacija tekuće godine	314	189	226	88	1	818
Amortizacija bušotina	181	—	—	—	—	181
Povećanja	—	—	—	—	—	—
Gubici od umanjenja imovine	63	—	79	—	—	142
Prijenosi	9	(11)	—	2	—	—
Smanjenja	(20)	(22)	(91)	(50)	(3)	(186)
31. prosinca 2003. godine (Prepravljeno)	15.874	6.007	7.739	948	54	30.622
Amortizacija tekuće godine	341	202	236	96	1	876
Amortizacija bušotina	97	8	5	—	—	110
Gubici od umanjenja imovine/ Ispravljanje gubitaka od umanjenja imovine	72	21	3	3	—	99
Prijenosi	(56)	6	16	34	—	—
Smanjenja	(19)	(57)	(120)	(53)	(6)	(255)
31. prosinca 2004. godine (Prepravljeno)	16.309	6.187	7.879	1.028	49	31.452
Amortizacija tekuće godine	412	235	237	90	1	975
Povećanja	—	—	1	1	—	2
Strateški rezervni djelovi i donos sa nematerijalne imovine	—	—	46	1	—	47
Gubici od umanjenja imovine/ ispravljanje gubitaka od umanjenja imovine	73	31	8	6	—	118
Prijenos	(198)	229	2	(33)	—	—
Smanjenja	(2)	(28)	(162)	(56)	(8)	(256)
Tečajna razlika	—	(1)	(1)	(1)	—	(3)
Na dan 31. prosinca 2005. godine	16.594	6.653	8.010	1.036	42	32.335
Neto knjigovodstvena vrijednost						
Na dan 31. prosinca 2005. godine	3.632	3.221	4.954	182	20	12.009
Na dan 31. prosinca 2004. godine	3.313	3.227	3.286	166	25	10.017
Na dan 31. prosinca 2003. godine	3.389	3.124	2.632	158	27	9.330

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

11. Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

Povećanja vrijednosti naftnih i plinskih polja uključuju kapitalizirane vlastite troškove u 2005. godini u iznosu 636 milijuna kuna (2004. g. — 447 milijuna kuna, 2003.g. — 616 milijuna kuna). U imovinu je uključena imovina u izgradnji u iznosu od 1.960 milijuna kuna (2004. — 1.808 milijuna kuna, 2003. — 1.386 milijuna kuna), koja se ne amortizira.

Materijalna imovina je na dan 31. prosinca 2003. godine povećana u iznosu 1.139 milijuna kuna, a na dan 31. prosinca 2004. godine smanjena u iznosu 204 milijuna kuna.

I) Rezerve nafte i plina

Sposobnost Društva i Grupe ostvarivati neto knjigovodstvenu vrijednost imovine vezane uz naftu i plin u budućnosti (vidi gore točku b) ovisi o preostalim komercijalnim rezervama nafte i plina. Tijekom godina 2003, 2004 i 2005 SD Naftaplin je izradio procjenu preostalih količina dokazanih razrađenih rezervi nafte i plina Društva koje su komercijalno povrative.

II) Vlasništvo nad zemljištem i građevinskim objektima

Zbog razvoja političkih događaja u Hrvatskoj od 1990. godine, pojedine općinske zemljišne knjige nisu u potpunosti sređene. U tijeku je postupak uknjižbe, putem mjesnih sudova u Hrvatskoj, prava vlasništva Društva nad zemljištem i građevinskim objektima uvrštenima u pripadajućem iznosu od 2.377 milijuna kuna (u 2003. godini), odnosno 2.539 milijuna kuna (u 2004. i 2005. godini) bilješka b) gore. Do danas Društvu nije postavljen nikakav zahtjev glede dokaza prava vlasništva nad tom imovinom.

III) Sredstva zajedničke potrošnje

Sredstva zajedničke potrošnje uglavnom sadrže stanove i odmarališta za zaposlene u Društvu i u nekima od njegovih ovisnih društava.

IV) Iskazana vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme u rafinerijama i trgovini

Na dan 31. prosinca 2003., 2004. i 2005. godine neto knjigovodstvena vrijednost nekretnina, postrojenja i imovine u rafinerijama i trgovini u Grupi iznosila je 3.278 milijuna kuna, 3.569 milijuna kuna i 3.880 milijuna kuna.

Nakon zaključenja javnog natječaja koji je Vlada pokrenula 2002. godine i stjecanja 25% plus jedne dionice društva od strane MOL-a, Uprava je preispitala svoje planove vezano uz rafinerije i trgovinu.

U okviru preispitivanja, Uprava je procijenila knjigovodstvenu vrijednost dijelova svoje imovine u rafinerijama i veleprodaji u odnosu na diskontirane procijenjene buduće neto novčane tijekomove iz tih segmenata a u skladu s MRS-om 36. Na temelju navedenih procjena novčanih tijekomova Uprava je zaključila da povrativi iznos dijelova rafinerija i veletrgovine dugoročno premašuje njihove knjigovodstvene iznose, te stoga nije utvrdila nikakva umanjjenja.

Uprava je također preispitala maloprodaju kako bi utvrdila postoje li naznake umanjjenja knjigovodstvenih iznosa određenih maloprodajnih mjesta pregledom svakog maloprodajnog mjesta. Prethodno je maloprodaja bila tretirana kao jedinstvena jedinica koja generira novac, te se eventualno umanjjenje i utvrđivalo na toj osnovi. Nakon ovog pregleda, knjigovodstveni iznosi manjeg broja maloprodajnih mjesta otpisani su do procijenjenih povrativih iznosa, pri čemu je u računu dobiti i gubitka iskazano 80 milijuna kuna, 27 milijuna kuna i 46 milijuna kuna gubitaka od umanjjenja imovine (MRS 36), kao dio vrijednosnog usklađenja dugotrajne i kratkotrajne imovine (neto) u 2003., 2004. i 2005. godini.

V) Provjera ostatka vrijednosti

U skladu s izmjenama MRS-a 16 "Nekretnine, postrojenja i oprema" koje su na snazi od 1. siječnja 2005. godine, Grupa je provjerila ostatak vrijednosti za potrebe obračuna amortizacije imajući u vidu izmijenjenu

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

11. Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

definiciju ostatka vrijednosti koju donosi standard. Pregledom nije utvrđena potreba za usklađenjem ostatka vrijednosti za tekuće i prethodna razdoblja. U skladu s novim zahtjevima, ostatak vrijednosti će se ubuduće provjeravati i revidirati jednom godišnje.

VI) Raščlamba postrojenja i opreme na sastavne dijelove

Pored izmjena MRS-a 16 “Nekretnine, postrojenja i oprema” koje su na snazi od 1. siječnja 2005. godine, Grupa je u tekućoj godini analizirala svoju dugotrajnu materijalnu imovinu kako bi odredila stavke kod kojih je moguće odrediti njihove sastavne dijelove te je identificirala komponente pojedinih stavki imovine. Amortizacija sastavnih dijelova provedena je odvojeno budući da se vijek uporabe sastavnih dijelova razlikuje od vijeka uporabe sredstva s kojim su prethodno formalno bili povezani. U skladu sa zahtjevima standarda, komponente imovine će se ubuduće pregleđavati i revidirati jednom godišnje.

12. Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Zajedničko ulaganje — Noble Crosco Drilling Ltd	—	99	93
Ostala ulaganja u pridružena ulaganja i ostala ulaganja	<u>58</u>	<u>45</u>	<u>50</u>
	<u>58</u>	<u>144</u>	<u>143</u>

Zajedničko ulaganje — Noble Crosco Driling Ltd

<u>Ime Društva</u>	<u>Djelatnost</u>	<u>% u vlasništvu INA Grupe</u>
Noble Crosco Drilling Ltd	Naftni servisi i usluge bušenja	0% (2003. i 2004. godine: 50%)

U skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 31 “Financijsko izvještavanje o udjelima u zajedničkim pothvatima”, račun dobitka i gubitka Grupe uključuje razliku između 50% udjela uplaćenog u novcu od strane ulagača u zajedničkom ulaganju i 50 % neto knjigovodstvene vrijednosti imovine unesene u zajedničko ulaganje od strane Grupe, prije prijenosa, koja iznosi 51.266 tisuća kuna. Preostala razlika između udjela Grupe u realnoj vrijednosti i neto knjigovodstvene vrijednosti imovine unesene u zajednički poduhvat predstavlja negativni goodwill, koji će biti knjižen u korist ostalih prihoda na temelju vijeka uporabe unesene imovine smanjujući tijekom vremena iznos prikazan kao negativni goodwill. Ovim knjiženjem će se djelomično prebiti iznos veće amortizacije koji će nastati revalorizacijom po fer vrijednosti u knjigama zajednički upravljano društva.

Krajem 2004. godine ulaganje u Noble Crosco Drilling Ltd. uvećano je za 50% dobiti koju je metodom udjela iskazao Crosco Interntional Ltd. (povećanje vrijednosti u iznosu 23.285 tisuća kuna manje 15.225 tisuća kuna raspoređene zadržane dobiti i ispravak vrijednosti za negativne tečajne razlike u iznosu 3.271 tisuća kuna) te zbog amortizacije negativnog goodwilla ukupnog iznosa 2.051 tisuća kuna.

U skladu s pravilima MSFI-ja 3 za prijelazno razdoblje, Grupa je primijenila izmijenjenu računovodstvenu politiku proaktivno od 1. siječnja 2005. godine. Prema tome, navedena promjena nije utjecala na iznose iskazane za 2004. i ranije godine.

Knjigovodstveni iznos negativnog goodwilla prestao se priznavati na dan usvajanja novoga standarda (01. siječnja 2005. godine), tako da promjena nije utjecala na iznose iskazane za 2004. ili ranije godine.

Noble Drilling Ltd kupio je od Crosco International Ltd. tvrtku Noble Crosco Drilling Ltd 28. srpnja 2005. godine.

Neto učinak ostvaren prodajom udjela iznosi 73 milijuna kuna, a sastoji se od 38 milijuna kuna neto realizacije i udjela u dobiti, odnosno dividendi u iznosu od 35 milijuna kuna, koja je isplaćena u 2005. godini.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Zajedničko ulaganje — Noble Croscos Drilling Ltd (nastavak)

Promjene u ulaganju u zajednički upravljano društvo tijekom godine mogu se sažeti kako slijedi:

Ulaganje u zajednički upravljano društvo 31. prosinca 2002. godine	114
Udjel u neto dobiti za 2003. godinu	15
Tečajne razlike ostvarene preračunom financijskih izvještaja zajednički upravljano društva u kune	10
Prihod od amortizacije negativnog goodwilla	<u>(46)</u>
Ulaganje u zajednički upravljano društvo 31. prosinca 2003. godine	<u>93</u>
Udjel u neto dobiti za 2004. godinu	23
Unos zadržane dobiti	(15)
Tečajne razlike ostvarene preračunom financijskih izvještaja zajednički upravljano društva u kune	(4)
Prihod od amortizacije negativnog goodwilla	<u>2</u>
Ulaganje u zajednički upravljano društvo 31. prosinca 2004. godine	<u>99</u>
Isknjiženje negativnog goodwilla 01. siječnja 2005. godine, MSFI 3 — Poslovna spajanja	44
Udjel u neto dobiti umanjen za isplaćene dividende	<u>4</u>
Neto vrijednost ulaganja prije prodaje udjela	<u>147</u>
Tečajne razlike ostvarene preračunom financijskih izvještaja zajednički upravljano društva u kune	<u>5</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost prodanog udjela	<u>152</u>
Primitak od prodaje (za prodane dionice — 31.916 tisuća američkih dolara)	<u>190</u>
Neto utjecaj od prodaje zajednički upravljano društva	<u>38</u>

Dobitak iz zajednički upravljano društva

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Noble Croscos Drilling Ltd — dividenda	35	23	15
Noble Croscos Drilling Ltd — rezultat prodaje	<u>38</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>73</u>	<u>23</u>	<u>15</u>

Dobitak iz odnosa s ovisnim društvom Noble Croscos Drilling Ltd. se odnosi na udjel društva Croscos International Limited u dobitku ostvarenom u zajednički upravljano društvo prije prodaje (35 milijuna kuna) i neto efekt od prodaje udjela (38 milijuna kuna)

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Dobitak iz zajednički upravljano društva (nastavak)

<u>Naziv društva</u>	<u>Djelatnost</u>	<u>% udjela u vlasništvu INA društava</u>	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Croplin d.o.o. Zagreb	Trgovina plina Proizvodnja i prodaja tehnološkog plina	50%	36	23	23
SOL-INA d.o.o.		37%	22	22	22
Mideast Integrated Drilling & Well Services Company LLC, Oman	Usluge naftnih servisa	49%	—	—	2
Hayan Petroleum Company, Damascus, Syria (od svibnja 2005)	Operativna kompanija (istraživanje, razvoj i proizvodnja nafte)	50%	—	—	—
INAgip d.o.o. Zagreb	Istraživanje i proizvodnja plina (zajedničko ulaganje)	50%	—	—	1
ED INA d.o.o. Zagreb	Istraživanje, razrada i proizvodnja ugljikovodika	50%	—	—	1
Genan Trading Services Co. WLL Doha, Katar (od kolovoza 2005.)	Usluge održavanja, inženjerske usluge	49%	—	—	—
Belvedere d.d., Dubrovnik . .	Hotelijerstvo	32%	—	—	—
Adria LNG Study Company Ltd	Istraživanje nafte	22%	—	—	<u>1</u>
			<u>58</u>	<u>45</u>	<u>50</u>

13. Ulaganja u ostala društva

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Udjeli do 20%	30	31	61
Depoziti	1	1	4
Dugoročni krediti	<u>23</u>	<u>27</u>	<u>23</u>
Ostala ulaganja	<u>54</u>	<u>59</u>	<u>88</u>

14. Dugoročna potraživanja

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Potraživanja po stambenim kreditima	192	202	213
Ostala dugoročna potraživanja	<u>12</u>	<u>16</u>	<u>25</u>
	<u>204</u>	<u>218</u>	<u>238</u>

Prije 1996. godine Društvo je prodalo vlastite stanove svojim zaposlenicima u skladu sa zakonima Republike Hrvatske. Prodaja ove imovine uglavnom je bila na kredit i potraživanja od prodaje otplaćuju se mjesečno u

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

14. Dugoročna potraživanja (nastavak)

razdoblju od 20 do 35 godina. Obveza prema državi koja predstavlja 65% vrijednosti prodanih stanova iskazana je u ostalim dugoročnim obvezama (bilješka 24). Potraživanja su osigurana hipotekama na prodane stanove. Glavnica je iskazana u iznosu potraživanja, bez kamate.

15. Zalihe

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Sirova nafta.....	465	468	614
Plin	129	289	394
Roba	282	76	60
Sirovine.....	1.058	281	365
Rezervni dijelovi i sitan inventar	266	264	209
Nedovršena proizvodnja.....	550	457	407
Gotovi rafinerijski proizvodi	669	510	434
Predujmovi za zalihe	<u>23</u>	<u>5</u>	<u>17</u>
	<u>3.442</u>	<u>2.350</u>	<u>2.500</u>

Nema značajne razlike između knjigovodstvene vrijednosti i troška zamjene zaliha sirove nafte i rafinerijskih proizvoda na datum bilance Grupe.

Temeljem Uredbe o obveznim zalihama nafte i naftnih derivata proizlazi da je INA d.d. obveznik osiguranja obveznih zaliha nafte i naftnih derivata u propisanim količinama.

Na temelju ostvarenog neto uvoza (razlike uvoza i izvoza) obvezne zalihe INA-e na dan 31. prosinca 2005. godine iznose 436.272 naftnih jedinica (20% godišnjeg neto uvoza), od ukupno 492.974 naftnih jedinica prijavljenih na zalihama na kraju godine. Obvezne zalihe INA-e na dan 31. prosinca 2004. godine iznose 344.288 naftnih jedinica (15% godišnjeg neto uvoza), od ukupno 554.404 naftnih jedinica prijavljenih na zalihama na kraju godine. Na dan 31. prosinca 2003. godine obvezne zalihe INA-e iznose 238.881 naftnih jedinica (10% godišnjeg neto uvoza), od ukupno 298.562 naftnih jedinica prijavljenih na zalihama na kraju godine.

16. Potraživanja od kupaca, neto

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Potraživanja od kupaca	2.723	2.443	2.390
Ispravak vrijednosti za sumnjiva potraživanja	<u>(419)</u>	<u>(460)</u>	<u>(452)</u>
	<u>2.304</u>	<u>1.983</u>	<u>1.938</u>

Ostali prihodi u 2005. godini uključuju iznos od 19 milijuna kuna koji se odnosi na naplaćena, a ispravljena potraživanja (25 milijuna kuna u 2004. godini, 113 milijuna kuna u 2003. godini).

U poslovnoj godini 2005. izvršena je promjena računovodstvene procjene sumnjivih i spornih potraživanja na način da je promijenjen kriterija ispravka vrijednosti dospjelih potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja sa nenaplaćenih preko 60 dana na neplaćeni preko 120 dana od dana dospijeca.

Promjena procjene ispravka vrijednosti za sumnjiva i sporna potraživanja

Ispravak vrijednosti provodi se ako je identificiran događaj koji je uzrokovao gubitak koji, na temelju iskustva, pruža dokaz o smanjenoj mogućnosti povrata novčanih tijekova. Naplativost potraživanja značajno se poboljšala u odnosu na prethodne godine, što je dovelo do promjene procjene u politici ispravka vrijednosti.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.

(svi iznosi u milijunima kuna)

Promjena procjene ispravka vrijednosti za sumnjiva i sporna potraživanja (nastavak)

Analizom spornih potraživanja utvrđeno je da je nakon 1. siječnja 2005. godine, kad je proveden ispravak od 42 milijuna kuna (u skladu s kriterijem ispravka vrijednosti preko 60 dana od dana dospijeća), 28% ispravljene vrijednosti naplaćeno unutar 40 dana, a 46% je naplaćeno unutar 90 dana.

Promjena računovodstvene procjene kod određivanja iznosa ispravka vrijednosti za sumnjiva i sporna potraživanja utječe samo na rezultat 2005. godine, s učinkom u visini 10 milijuna kuna, kako je prikazano u idućoj tablici.

	<u>Preko 60 dana</u>	<u>Preko 120 dana</u>	<u>Razlika</u>
Učinak promjene kriterija ispravka vrijednosti	278	268	10
	<u>278</u>	<u>268</u>	<u>10</u>

Novac u blagajni i na računima kod banaka

Novac u blagajni i na računima kod banaka obuhvaća novčana sredstva Grupe i kratkoročne depozite kod banaka. Knjigovodstveni iznos ovih stavki imovine približan je njihovim fer vrijednostima.

Kreditni rizik

Osnovna financijska imovina Grupe sastoji se od novca i stanjima na računima kod banaka, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja te ulaganja.

Kreditni rizik kod likvidnih sredstava je ograničen jer je druga strana najčešće banka koju su međunarodne agencije ocijenile s visokim kreditnim rejtingom. Kreditni rizik Grupe uglavnom je povezan s potraživanjima od kupaca i potraživanjima temeljem financijskog najma. Iznosi ovih potraživanja iskazani su bilanci umanjeni za ispravak vrijednosti sumnjivih i spornih potraživanja.

Grupa nema značajne koncentracije kreditnog rizika, budući da je svoju izloženost raspršila na velik broj drugih strana i klijenata.

17. Ostala potraživanja

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Više plaćeni porezi	166	131	138
Ostala potraživanja	<u>96</u>	<u>69</u>	<u>99</u>
	<u>262</u>	<u>200</u>	<u>237</u>

18. Ostala kratkotrajna imovina

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Dani kratkoročni krediti i depoziti	36	5	22
Ostalo	<u>21</u>	<u>10</u>	<u>52</u>
	<u>57</u>	<u>15</u>	<u>74</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINACIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

19. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Predujmovi za carine, pristojbe i druge troškove	180	101	87
Nedospjela naplata prihoda	108	—	—
Ostalo	<u>53</u>	<u>56</u>	<u>—</u>
	<u>341</u>	<u>157</u>	<u>87</u>

20. Zajmovi i prekoračenja po tekućim računima

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Zajmovi i prekoračenja tekućeg računa	958	345	487
Kratkoročni dio dugoročnih zajmova (bilješka 22)	<u>476</u>	<u>462</u>	<u>449</u>
	<u>1.434</u>	<u>807</u>	<u>936</u>

	<u>Dospijeće</u>	<u>Osiguranje/ garancija</u>	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
BNP Paribas (USD)	do 28.02.2006.	garancija INA d.d.	209	—	285
Nova Ljubljanska banka, Ljubljana (SIT)	do 12.06.2006.	—	5	7	6
Natexis Bank (USD)	do 30.02.2006.	garancija INA d.d.	—	—	40
Bank Tokyo Mitsubishi (USD)	do 30.11.2006.	garancija INA d.d.	169	—	—
Probanka d.d. (SIT)	do 19.02.2005.	—	—	3	—
Raiffeisenbank Zagreb (EUR, USD i HRK)	do 25.02.2006.	—	17	38	33
OIB Oman (USD)	do 31.12.2004.	garancija INA d.d.	—	—	12
Bank Austria Creditanstalt (USD)	do 20.06.2006.	—	321	—	—
Zagrebačka banka, Zagreb (EUR, USD,HRK))	do 17.06.2006.	—	11	18	23
Privredna banka Zagreb, Zagreb (HRK)	do 31.12.2006.	—	11	5	13
Bank Muscat (USD)	do 26.01.2006.	—	3	9	—
Hrvatska Poštanska Banka (EUR, HRK)	do 31.07.2005.	—	—	11	23
Splitska banka (USD, HRK)	do 29.09.2006.	—	41	61	30
Slavonska banka Osijek ...	do 19.05.2006.	—	12	—	—
Ostali kratkoročni krediti i prekoračenja			6	5	16
Kratkoročni dio dugoročnih kredita (bilješka 22)			110	95	66
INA Matica					
Kratkoročni krediti i prekoračenja			153	188	6
Kratkoročni dio dugoročnih kredita (bilješka 22)			<u>366</u>	<u>367</u>	<u>383</u>
Ukupno INA Grupa			<u>1.434</u>	<u>807</u>	<u>936</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

20. Zajmovi i prekoračenja po tekućim računima (nastavak)

Otplata kamata po gore navedenim zajmovima vrši se u 2005. godini po kamatnim stopama LIBOR plus do 1% (2003. i 2004. godina LIBOR plus do 2%). Društvo koristi nekoliko kratkoročnih kredita za praćenje mjesečnog tijeka novca, uključujući ugovore sklopljene putem svojih ovisnih društava u 100%-tnom vlasništvu, Interine Guernsey i Inter Ine Limited. Ovi krediti se 2005. godine u potpunosti otplaćuju svakih 90 dana (2003. i 2004. godine svakih 60 dana) na revolving osnovi.

21. Obveze prema dobavljačima i druge kratkoročne obveze

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Obveze prema dobavljačima	3.239	2.202	2.099
Porez na promet, trošarine i ostali porezi	526	903	624
Plaće i porezi na plaće	66	159	158
Ostalo	<u>184</u>	<u>143</u>	<u>146</u>
	<u>4.015</u>	<u>3.407</u>	<u>3.027</u>

Po mišljenju Uprave, iskazani iznosi kratkoročnih obveza približni su njihovim fer vrijednostima.

22. Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Ukalkulirane kamate na dugoročne kredite	21	14	20
Obračunati troškovi	110	55	73
Ostalo	<u>36</u>	<u>37</u>	<u>47</u>
	<u>167</u>	<u>106</u>	<u>140</u>

23. Dugoročni zajmovi

Dugoročni zajmovi su ugovoreni u više stranih valuta i podliježu različitim kamatnim stopama. Većina primljenih kredita osigurana je mjenicama založenima kod hrvatskih banaka. Zajmovi Grupe neotplaćeni na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003. godine su kako slijedi:

	<u>Prosječna ponderirana kamatna stopa 2005. godina</u>	<u>Prosječna ponderirana kamatna stopa 2004. godina</u>	<u>Prosječna ponderirana kamatna stopa 2003. godina</u>	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
	%	%	%			
Bankovni zajmovi u američkim dolarima ...	4,29	3,21	3,09	936	998	1.325
Bankovni zajmovi u eurima	4,69	4,37	4,82	271	289	231
Bankovni zajmovi u jenima	5,17	5,17	5,17	16	16	17
Bankovni zajmovi u danskim krunama	2,75	2,75	4,03	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Ukupno				1.224	1.304	1.574
Dio koji dospijeva u roku jedne godine				<u>(476)</u>	<u>(462)</u>	<u>(449)</u>
Ukupni dugoročni zajmovi INA Grupe				<u>748</u>	<u>842</u>	<u>1.125</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

23. Dugoročni zajmovi (nastavak)

Ovi krediti dospijevat će na otplatu kako slijedi:

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Kratkoročni dio dugoročnih zajmova	476	462	449
Dospijeće od jedne do dvije godine	565	485	460
Dospijeće od dvije do tri godine	55	218	441
Dospijeće od tri do četiri godine	53	44	104
Dospijeće od četiri do pet godina	42	45	65
Dospijeće preko pet godina	<u>33</u>	<u>50</u>	<u>55</u>
Ukupno	<u>1.224</u>	<u>1.304</u>	<u>1.574</u>

Promjene dugoročnih zajmova tijekom godine mogu se svesti na slijedeće:

31. prosinca 2002. godine	1.773
Novi zajmovi	378
Otplate	(377)
Pozitivne tečajne razlike	<u>(200)</u>
31. prosinca 2003. godine	1.574
Novi zajmovi	237
Otplate	(431)
Pozitivne tečajne razlike	<u>(76)</u>
31. prosinca 2004. godine	1.304
Novi zajmovi	322
Otplate	(480)
Negativne tečajne razlike	<u>78</u>
31. prosinca 2005. godine	<u>1.224</u>

Neotplaćeni dugoročni zajmovi na dan 31. prosinca 2005. godine, te novo povučeni i otplaćeni zajmovi tijekom 2005. godine se mogu sažeti kako slijedi:

MIZUHO Corporate Bank LTD i Zagrebačka banka

U 2002. godini Društvo je sklopilo ugovor o dugoročnom zajmu s MIZUHO Corporate bank LTD i Zagrebačkom bankom d.d.. Zajam je odobren u američkim dolarima te iznosi na dan 31. prosinca 2005. godine 42,8 milijuna američkih dolara (267 milijuna kuna). Na dan 31.12.2004. zajam iznosi 86 milijuna američkih dolara (483 milijuna kuna), a na dan 31. prosinca 2003. iznosi 129 milijuna američkih dolara (787 milijuna kuna). Zajam je plativ u sedam jednakih polugodišnjih rata uz kamatnu stopu 6% mjesečni LIBOR plus 1,3% godišnje. Dospijeće posljednje rate je 22.07.2006. godine.

Privredna banka Zagreb

Preostala dugoročna obveza Društva prema Privrednoj banci iznosi 2,3 milijuna kuna, a odnosi se na Ugovor o refinanciranju obveznicama temeljem emisije obveznica — API. Dug je u stanju mirovanja i bit će refinanciran. Od ukupno 375 tisuća USD, u 2005. godini dospjelo je 273 tisuća USD (2004. godine dospjelo je 239 tisuće dolara).

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

23. Dugoročni zajmovi (nastavak)

Erste & Steiermarkische bank, Viktor Lenac i Jugobanka

Zajmovi Erste & Steiermarkische bank i Viktor Lenac bili su namijenjeni za financiranje uvozne opreme potrebne za izgradnju i isporuku platforme LABIN. Stanje neotplaćenog duga na dan 31. prosinca 2005. godine, 31. prosinca 2004. godine i 31. prosinac 2003. godine je 48,5 milijuna kuna, 54 milijuna kuna i 62 milijuna kuna (u valutama USD, EUR i DKK). Kamate dospijevaju 31. siječnja i 31. srpnja svake godine po različitim ugovorenim kamatnim stopama.

Zajmovi Jugobanke koristili su se za nabavku repromaterijala i opreme. Stanje neotplaćenog duga na dan 31. prosinca 2005. godine i 31. prosinca 2004. godine je 16 milijuna kuna, a na dan 31. prosinca 2003. godine je 17 milijuna kuna. Kamatne stope su fiksne, u visini 4,90% i 5,30%.

Zajmovi su s kreditorima sklopljeni pod uvjetima Pariškog kluba.

Banca Intesa i Hypovereinsbank

Dugoročni zajam od banke Banca Intesa bio je namijenjen izgradnji plinovoda i denominiran u američkim dolarima. Zajam je bio osiguran s dva akreditiva u iznosu 1/20 povučenih tranši, a kamata je bila plativa po stopi LIBOR + 2% godišnje. Stanje neotplaćenog duga na dan 31. prosinca 2004. godine je bilo 10,5 milijuna američkih dolara (59 milijuna kuna). Garancija za ovaj kredit je izdana od strane ENIFIN SpA.

Kreditni navedenih banaka su prijevremeno su plaćeni u 6 mjesecu 2005. godine u iznosu od 6 mil. USD Banca Intesa i 965 tisuća USD Hypovereinsbank.

EBRD

U 2001. godini Društvo je sklopilo ugovor o dugoročnom zajmu s EBRD-om na iznos od 36 milijuna eura za financiranje ekoloških projekata u INI. Rok korištenja kredita je 31. prosinac 2005., i do tada je iskorišteno 31,7 milijuna eura. Odlučeno je da se period korištenja neće produživati. Otplata zajma ugovorena je u 12 polugodišnjih rata, dospijeće posljednje rate je 30. ožujka 2011., uz kamatnu stopu 6 mjesecni EURIBOR + 1 postotni poen

MIZUHO Corporate Bank LTD i Privredna banka Zagreb

U kolovozu 2004. godine Društvo je sklopilo ugovor o sindiciranom dugoročnom zajmu s MIZUHO Corporate Bank LTD. Zajam je odobren u iznosu od 400 milijuna američkih dolara s rokom trajanja 5 godina. Do 31. prosinca 2005. godine iskorišteno je 65 milijuna američkih dolara (405 milijuna kuna). Sve pozajmljene iznose Društvo će upotrijebiti za financiranje modernizacije rafinerija, istraživačke i proizvodne aktivnosti. Otplata zajma ugovorena je u polugodišnjim ratama, a dospijeće prve rate je 23. kolovoz 2007. godine, uz kamatnu stopu 6 mjesecni LIBOR plus 0,7 postotnih poena.

24. Ostale dugoročne obveze

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Obveze prema državi za prodane stanove	106	112	142
Ukalkulirani prihod za prodane stanove	56	63	61
Ostale dugoročne obveze	<u>—</u>	<u>3</u>	<u>16</u>
	<u>162</u>	<u>178</u>	<u>219</u>

Dugoročne obveze prema državi odnose se na prodaju stanova zaposlenicima u skladu s državnim programom (bilješka 13). Prema zakonskim propisima, 65% prihoda od prodaje stanova zaposlenicima plaća se državi po primitku sredstava. Prema zakonu, Društvo nema obvezu doznačiti sredstva prije naplate od zaposlenika.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

25. Rezerviranja

	Zatvaranje pogona	Porezne obveze	Sudski sporovi	Troškovi projekta ENI	Poticajne mjere	Porezna potraživanja od Holdine, Sarajevo	Ostalo	Ukupno
31. prosinca 2002	888	—	17	—	—	—	53	958
Godišnji trošak	67	144	137	—	—	—	—	348
Utjecaji promjena u procjeni, kapitalizirani	(81)	—	—	—	—	—	—	(81)
Iskorištenje rezerviranja tijekom godine	(23)	—	—	—	—	—	(18)	(41)
31. prosinca 2003	<u>851</u>	<u>144</u>	<u>154</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>35</u>	<u>1.184</u>
Godišnji trošak	70	—	1	120	145	55	23	414
Utjecaji promjena u procjeni, kapitalizirani	106	—	—	—	—	—	—	106
Iskorištenje rezerviranja tijekom godine	(38)	—	(12)	—	—	—	(9)	(59)
31. prosinca 2004	<u>989</u>	<u>144</u>	<u>143</u>	<u>120</u>	<u>145</u>	<u>55</u>	<u>49</u>	<u>1.645</u>
Godišnji trošak	90	49	5	93	32	—	10	279
Utjecaji promjena u procjeni, kapitalizirani	283	—	—	—	—	—	—	283
Iskorištenje rezerviranja tijekom godine	(58)	—	(7)	(120)	(109)	(2)	(3)	(299)
31. prosinca 2005	<u>1.304</u>	<u>193</u>	<u>141</u>	<u>93</u>	<u>68</u>	<u>53</u>	<u>56</u>	<u>1.908</u>
					<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>	
Po ročnosti:								
Kratkoročne obveze					149	202	5	
Dugoročne obveze					1.759	1.443	1.179	
					<u>1.908</u>	<u>1.645</u>	<u>1.184</u>	

Troškovi zatvaranja pogona

Rezerviranja za troškove zatvaranja pogona odnose se na napuštanje proizvodnih naftnih i plinskih polja. Početno priznavanje rezerviranja priznaje se kao trošak nekretnina, postrojenja i opreme. Naknadne promjene u iznosima rezerviranja koje nastaju zbog promjena u procjeni troškova napuštanja, rezervi i proizvodnje nafte i plina, nerizične kamatne stope kao diskontne stope i stope inflacije, također se smatraju promjenama u troškovima nekretnina, postrojenja i opreme te se stoga odražavaju na račun dobiti i gubitka kroz buduću amortizaciju. Na dan 31. prosinca 2005. godine Društvo je priznalo rezerviranje za napuštanje 47 polja.

Sporovi s Poreznim organima

Bilance Grupe uključuju obvezu ukalkuliranu 2003. godine u iznosu od 144 milijuna kuna koja se odnosi na procjenu poreza od strane hrvatskih poreznih organa u svezi ostvarenih rafinerijskih gubitaka tijekom normalnog procesa proizvodnje u jednoj od rafinerija u Republici Hrvatskoj. Iako je ova obveza iskazana u financijskim

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Sporovi s Poreznim organima (nastavak)

izvješćima, Društvo je uložilo žalbu drugostupanjskom poreznom organu, osporavajući način izračuna i iznos. U 2006. godini donesena je konačna odluka. Društvo je platilo ukupno 124 milijuna kuna.

Sudski sporovi

Društvo je izdvojilo rezerviranja za moguće gubitke po sudskim sporovima za koje procijenilo da će njihov ishod biti negativan za Društvo. Najznačajnija rezerviranja za sudske sporove su sljedeća:

„Veronika”, d.o.o., Zagreb

Vrijednost spora koji se vodi između „Veronike”, d.o.o. iz Zagreba i INA, d.d. iznosi 44 milijuna kuna. Tužitelj je podnio tužbu radi naknade štete radi obustave isporuke plina zbog smrzavanja nasada u staklenicima. Visoki trgovački sud je ukinuo presudu Trgovačkog suda u Zagrebu i predmet vratio na ponovno suđenje, te će se dokazni postupak ponovo provesti ponovnim saslušavanjem starih svjedoka, što bi moglo potrajati najmanje dvije godine. Trgovački sud je već dva puta donio presudu u korist tužitelja u punom iznosu.

„Katran”, d.d., Zagreb

Vrijednost spora sa poduzećem „Katran”, d.d. iz Zagreba iznosi 14 milijuna kuna. Tužitelji su podnijeli tužbu za naknadu štete temeljem ugovora o prodaji robe — za prodaju bitumena prema specifikaciji koja je predmet ugovora, te prema navodima tužitelja da je tuženik jednostrano zaračunavao robu po cijeni znatno višoj od ugovorene, te isporuku robe uvjetovao plaćanjem avansa. Predviđa se period od godinu dana za ostvarenje navedenog spora, odnosno nakon što se sasluša vještak koji će napraviti nalaz.

Prema vještakovom nalazu proizlazi da je tužitelj na ime nabavljenog bitumena od dobavljača „MGP” više platio ukupno 3 milijuna kuna s obzirom da je nabavljeni bitumen plaćao po višim cijenama od onih koje mu je razračunavao tuženik, pa se pretpostavlja da bi sud u tom dijelu možda usvojio tuženi zahtjev tužitelja.

Uljanik Pula

U poslovnim knjigama INA, d.d. temeljem sudskog spora između Uljanika iz Pule rezervirano je 23 milijuna kuna temeljem spora sa tri tužitelja i to:

- Uljanik Brodogradilište, d.d.
- Uljanik Strojogradnja, d.d. i
- Uljanik Tesu, d.d.

Tužitelji su podnijeli tužbu radi naknade štete koju su pretrpjeli, budući da im je, neosnovanim prekidom isporuke plina u razdoblju od 18. prosinca 1996. godine do 21. veljače 1997. godine, od strane INE, prouzročena šteta u procesu proizvodnje. Uljanik Brodogradilište, d.d. traži naknadu štete na ime penala zbog zakašnjenja isporuke brodova, izgubljenih sredstava zbog neplaćenog avansa kupca (troška kredita), neostvarene proizvodnje, plaćanja zaposlenika zbog čekanja. Uljanik Strojogradnja, d.d. traži naknadu štete zbog povećanja škarta i plaćanja zaposlenika zbog čekanja, dok Uljanik Tesu, d.d. traži naknadu štete zbog plaćanja zaposlenika zbog čekanja.

Završetak spora je teško procijeniti s obzirom da je u tijeku prvostupanjski postupak, odnosno provođenje dokaza i to na okolnost osnovanosti tuženog zahtjeva, dok dokazni prijedlozi na okolnost visine nastale štete, iako predloženi od tužitelja, nisu još provedeni. U predmetnom postupku nije donesena ni prvostupanjska presuda, na koju će svakako jedna od strana uložiti žalbu Visokom trgovačkom sudu.

Tijekom postupka tužena strana INA, d.d. je prvobitno putem svoje pravne službe, a od preuzimanja spisa putem odvjetničkog ureda kao punomoćnika, podnijela niz prigovora. Trenutno se provode dokazi u pogledu osnovanosti tuženog zahtjeva, te da tuženici još nisu dokazali da je INA s njima bila u poslovnom odnosu oko isporuke plina, niti se ističe kao prigovor.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Porez ENI

Dana 27. veljače 1996. godine INA je potpisala s Agipom Croatia B.V. (današnji ENI Croatia B.V.) Ugovor o podjeli proizvodnje. Prema članku 15.2 ugovora INA preuzima obvezu obračunavanja i plaćanja u ime AGIP-a svih poreza u Hrvatskoj koji se plaćaju na prihode ili dobit koju je AGIP ostvario naftnim radovima temeljem Ugovora o podjeli proizvodnje a koje su određeni postojećim i budućim zakonima Republike Hrvatske, uključujući porez na dohodak.

2006. godine namirena je porezna obveza iz 2003. i 2004. godine nakon odluke iz 2005. godine da je ukupna porezna obveza 111 milijuna kuna.

8. studenog 2005. godine ugovorne strane su potpisale Dopunu br. 5 Ugovora o podjeli proizvodnje (UPP) na plinskom polju Ivana te Dopunom br. 5 UPP za ugovorno područje Aiza Laura.

Dopune br. 5 sadrže „Postupak izračuna poreza na dobit” kojim je utvrđeno:

- Način obračuna i plaćanja ENI-jevog dijela poreza na dobit ostvarenu aktivnostima koje su predmet ugovora o podjeli proizvodnje, obveza koje preuzima i izvršava i plaća INA,
- Te izračun i plaćanje nadoplate zbog odbitka.

Troškovi otpremnina

Odlukom Uprave INA, d.d. iz 2004. godine o poticajnim mjerama za prestanak radnog odnosa radnika u razdoblju 2005. do 2007. godine utvrđene su mjere za prestanak radnog odnosa radnika kroz dokup mirovine i poticajnu otpremninu za odlazak u mirovinu ili poticajnu otkaznu otpremninu za invalide rada i radnike koji ne ispunjavaju uvjete za ostvarivanje prava na starosnu ili prijevremenu starosnu mirovinu.

Tako je Društvo u 2005. godini uknjižilo 36 milijuna kuna kao kratkoročna rezerviranja za troškove u 2005. godini te 24 milijuna kuna kao dugoročna rezerviranja.

Potraživanja za porezne obveze Holdine Sarajevo

U određenim stranim zemljama postoje neriješena porezna pitanja koja se tiču ovisnih društava Grupe. Izvršna uprava vjeruje da niti jedno od tih pitanja, a naročito porez na promet i na dodanu vrijednost u Bosni i Hercegovini, neće prouzročiti Grupi dodatna značajna plaćanja poreza.

26. Naknade za odlazak u mirovinu i ostale naknade zaposlenicima

Plan definiranih primanja

Sukladno kolektivnom ugovoru Grupa ima obvezu isplaćivanja jubilarnih nagrada, otpremnina i ostalih naknada svojim zaposlenicima. Grupa ima planove definiranih primanja za zaposlenike koji ispunjavaju određene kriterije. Planovima su za zaposlenike predviđene otpremnine za odlazak u mirovinu u iznosu 8.000 kuna. Drugih oblika primanja nakon odlaska u mirovinu nema. Jubilarne nagrade isplaćuju se u sljedećim fiksnim iznosima i prema sljedećim godinama radnog staža u Grupi:

- 1.500 kuna za 10 godina neprekinutog radnog staža
- 2.000 kuna za 15 godina neprekinutog radnog staža
- 2.500 kuna za 20 godina neprekinutog radnog staža
- 3.000 kuna za 25 godina neprekinutog radnog staža
- 3.500 kuna za 30 godina neprekinutog radnog staža
- 4.000 kuna za 35 godina neprekinutog radnog staža
- 5.000 kuna za 40 godina neprekinutog radnog staža.

Za zaposlenike Grupe u Republici Hrvatskoj, plaćaju se zakonski doprinosi za mirovinsko osiguranje u dotičnim društvima Grupe. Ti doprinosi čine osnovu za mirovine koje Hrvatski mirovinski fond isplaćuje hrvatskim zaposlenicima nakon njihova odlaska u mirovinu.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Plan definiranih primanja (nastavak)

Aktuarsku procjenu sadašnje vrijednosti obveza temeljem definiranih primanja obavili su aktuari tvrtke I.A.C.T.A Actuarial Consulting Ltd. s 31. prosincem 2005. godine. Društvo je s naslova jubilarnih naknada u 2004. godini rezerviralo 33 milijuna kuna a za troškove otpremnina 81 milijun kuna.

Sadašnja vrijednost obveza po definiranim primanjima, povezani troškovi tekućeg i minulog rada određeni su metodom projicirane kreditne jedinice.

	<u>Procjena 2005.godina</u>	<u>2004.godina</u>	<u>2003.godina</u>
Ključne pretpostavke:			
Diskontna stopa	5,00%	6,00%	7,50%
Stopa fluktuacije	2,50%	3,50%-4,00%	2,00%-3,50%
Mortalitet	HR2004 70,00%	nije dostupno	nije dostupno
Prosječan očekivan preostali radni staž (u godinama)	17	nije dostupno	nije dostupno

Iznos iskazan u bilanci na osnovi obveza Grupe s naslova definiranih otpremnina za odlazak u mirovinu:

	<u>2005.godina</u>	<u>2004.godina</u>	<u>2003.godina</u>
Sadašnja vrijednost obveza s naslova definiranih primanja	<u>78</u>	<u>67</u>	<u>62</u>
Obveza iskazana u bilanci	<u>78</u>	<u>67</u>	<u>62</u>
	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Od toga po ročnosti:			
Kratkoročne obveze	7	11	9
Dugoročne obveze	<u>71</u>	<u>56</u>	<u>53</u>
	<u>78</u>	<u>67</u>	<u>62</u>

27. Uplaćeni i upisani kapital

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Izdane i uplaćene:			
10 milijuna dionica (vrijednost svake dionice iznosi 900 kuna)	9.000	9.000	9.000

Dionički kapital društva originalno iskazan u njemačkim markama (DEM) preračunan je u kune pri registraciji u travnju 1995. godine. Dionički kapital u većinskom je vlasništvu Republike Hrvatske, a potvrde o vlasništvu dionica drži Hrvatska narodna banka. U svezi odluke Trgovačkog suda u listopadu 2001. godine, dionički kapital Društva je ispravljen na 9.000 milijuna kuna. Ispravak knjiženja je evidentiran kroz prijenos iz ostalih rezervi.

Dionički kapital društva sastoji se od 10 milijuna odobrenih I izdanih dionica nominalne vrijednosti od 900 kuna. Za godine 2003, 2004. i 2005. nije bilo promjena u odobrenim I izdanim dionicama društva. Društvo ima jednu vrstu običnih dionica koje ne daju pravo na bilo kakvu fiksnu dividendu niti imaju bilo kakva ograničenja.

28. Ostale rezerve

Rezerve Grupe odnose se na akumulirane viškove i manjkove, revalorizaciju nekretnina, postrojenja i opreme, te pozitivne i negativne tečajne razlike nastale do 1993. godine. Nekoliko je godina hrvatsko gospodarstvo bilo pod utjecajem hiperinflacije, a do 31. prosinca 1993. godine niti Društvo, niti Grupa nisu bili predmetom revizije. Zbog tih razloga nije bilo moguće raščlaniti rezerve Društva i Grupe na dan 31. prosinca 1993. godine na sastavne dijelove.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

28. Ostale rezerve (nastavak)

Za razdoblja nakon 1993. godine rezultati transakcija Grupe, ako utječu na rezerve, iskazani su na odgovarajućim računima rezervi. Rezerve Grupe na dan 31. prosinca 1993. godine združene su na taj dan, i posebno iskazane u ovoj bilješci.

Promjene na rezervama tijekom godine bile su kako slijedi:

	<u>Združene rezerve na dan 31. prosinca 1993. godine</u>	<u>Rezerve nastale tečajnim razlikama</u>	<u>Ostale rezerve</u>	<u>Ukupno</u>
31. prosinca 2003. godine	2.132	(188)	447	2.391
Promjene tijekom 2004. godine	—	(42)	—	(42)
31. prosinca 2004. godine	2.132	(230)	447	2.349
Promjene tijekom 2005. godine	—	41	—	41
31. prosinca 2005. godine	<u>2.132</u>	<u>(189)</u>	<u>447</u>	<u>2.390</u>

29. Zadržana dobit

	<u>Zadržana dobit/(preneseni gubici)</u>
Na dan 01. siječnja 2003.	<u>(3.431)</u>
Korekcija prethodnih razdoblja	1.261
Na dan 01. siječnja 2003. prepravljeno	(2.170)
Dobit financijske godine	<u>594</u>
Na dan 01. siječnja 2004.	<u>(1.576)</u>
Dobit financijske godine	<u>1.130</u>
Na dan 1. siječnja 2005.	<u>(446)</u>
Usvajanje izmijenjenih MSFI-jeva	<u>44</u>
Na dan 1. siječnja 2005. prepravljeno	(402)
Dobit financijske godine	<u>885</u>
Na dan 31. prosinca 2005.	<u>483</u>

Podrobniji opis promjena računovodstvenih politika i usvajanje izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja prikazani su u bilješci 2 uz financijska izvješća.

30. Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava

31. prosinca 2003. godine	<u>6</u>
31. prosinca 2004. godine	<u>6</u>
31. prosinca 2005. godine	<u>6</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

31. Segmentalna analiza

Primarni oblik izvještavanja po segmentima

<u>2005. godina</u>	<u>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</u>	<u>Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata</u>	<u>Trgovina</u>	<u>Poslovne funkcije i ostalo</u>	<u>Eliminacije</u>	<u>Ukupno:</u>
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	4.240	11.798	4.940	92	—	21.070
Intersegmentalna prodaja	<u>2.367</u>	<u>3.926</u>	<u>54</u>	<u>881</u>	<u>(7.228)</u>	<u>—</u>
Prihodi ukupno:	<u>6.607</u>	<u>15.724</u>	<u>4.994</u>	<u>973</u>	<u>(7.228)</u>	<u>21.070</u>
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti	(5.045)	(15.325)	(4.929)	(1.589)	7.228	(19.660)
Rezultat						
Dobit/(gubitak) osnovne djelatnosti	1.562	399	65	(616)	—	1.410
Udio u dobiti pridruženih društava						73
Dobit/(gubitak) iz financijskih djelatnosti						<u>(337)</u>
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						1.146
Troškovi poreza tekuće godine						<u>(261)</u>
Dobit tekućeg razdoblja						<u>885</u>
<u>2004. godina</u>	<u>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</u>	<u>Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata</u>	<u>Trgovina</u>	<u>Poslovne funkcije i ostalo</u>	<u>Eliminacije</u>	<u>Ukupno:</u>
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	3.874	9.720	4.310	84	—	17.988
Intersegmentalna prodaja	<u>1.836</u>	<u>3.298</u>	<u>18</u>	<u>717</u>	<u>(5.869)</u>	<u>—</u>
Prihodi ukupno:	<u>5.710</u>	<u>13.018</u>	<u>4.328</u>	<u>801</u>	<u>(5.869)</u>	<u>17.988</u>
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti	(4.626)	(12.185)	(4.247)	(1.376)	5.869	(16.565)
Rezultat						
Dobit/(gubitak) osnovne djelatnosti	1.084	833	81	(575)	—	1.423
Udio u dobiti pridruženih društava						23
Dobit/(gubitak) iz financijskih djelatnosti						<u>(13)</u>
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						1.433
Troškovi poreza tekuće godine						<u>(303)</u>
Dobit tekućeg razdoblja						<u>1.130</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINACIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Primarni oblik izvještavanja po segmentima (nastavak)

<u>2003. godina</u>	<u>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</u>	<u>Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata</u>	<u>Trgovina</u>	<u>Poslovne funkcije i ostalo</u>	<u>Eliminacije</u>	<u>Ukupno:</u>
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	3.721	7.849	3.718	57	—	15.345
Intersegmentalna prodaja	<u>1.695</u>	<u>3.654</u>	<u>60</u>	<u>663</u>	<u>(6.072)</u>	<u>—</u>
Prihodi ukupno:	<u>5.416</u>	<u>11.503</u>	<u>3.778</u>	<u>720</u>	<u>(6.072)</u>	<u>15.345</u>
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti	(4.727)	(11.531)	(3.644)	(1.320)	6.072	(15.150)
Rezultat						
Dobit/(gubitak) osnovne djelatnosti	689	(28)	134	(600)	—	195
Udio u dobiti pridruženih društava						15
Dobit/(gubitak) iz financijskih djelatnosti						<u>328</u>
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						538
Troškovi poreza tekuće godine						<u>56</u>
Dobit tekućeg razdoblja						<u>594</u>
<u>2005. godina</u>	<u>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</u>	<u>Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata</u>	<u>Trgovina</u>	<u>Poslovne funkcije i ostalo</u>	<u>Eliminacije</u>	<u>Ukupno:</u>
Imovina i obveze						
Nekretnine, postrojenja i oprema . . .	7.440	3.022	858	689	—	12.009
Nematerijalna imovina	414	15	15	107	—	551
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	58	—	—	—	—	58
Zalihe	547	2.766	129	—	—	3.442
Potraživanja od kupaca, neto	1.257	2.225	340	179	(1.697)	2.304
Neraspoređena imovina						<u>1.931</u>
Ukupna aktiva						20.295
Obveze prema dobavljačima	1.200	2.404	1.473	357	(2.195)	3.239
Neraspoređene obveze						<u>5.273</u>
Ukupne obveze						8.512
Ostale segmentalne informacije						
Capitalni izdaci:	1.399	611	125	202	(205)	2.132
Nekretnine, postrojenja i oprema . . .	1.158	606	123	116	(200)	1.803
Nematerijalna imovina	<u>241</u>	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>86</u>	<u>(5)</u>	<u>329</u>
Amortizacija i umanjenje imovine . .	826	220	121	97	—	1.264
Od toga: Gubici od umanjenja koji su utjecali na dobit ili gubitak . . .	226	—	45	—	—	271

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Primarni oblik izvještavanja po segmentima (nastavak)

<u>2004. godina</u>	<u>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</u>	<u>Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata</u>	<u>Trgovina</u>	<u>Poslovne funkcije i ostalo</u>	<u>Eliminacije</u>	<u>Ukupno:</u>
Imovina i obveze						
Nekretnine, postrojenja i oprema	5.754	2.706	863	694	—	10.017
Nematerijalna imovina	1.296	14	13	28	—	1.351
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	144	—	—	—	—	144
Zalihe	579	1.620	107	44	—	2.350
Potraživanja od kupaca, neto	938	1.919	304	219	(1.397)	1.983
Neraspoređena imovina						<u>1.975</u>
Ukupna aktiva						17.820
Obveze prema dobavljačima	915	1.581	1.129	324	(1.747)	2.202
Neraspoređene obveze						<u>4.850</u>
Ukupne obveze						7.052
Ostale segmentalne informacije						
Capitalni izdaci:	1.571	871	179	221	(526)	2.316
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.034	869	179	199	(526)	1.755
Nematerijalna imovina	<u>537</u>	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>22</u>	<u>—</u>	<u>561</u>
Amortizacija i umanjenje imovine	806	200	97	61	—	1.164
Od toga: Gubici od umanjenja koji su utjecali na dobit ili gubitak	136	—	27	—	—	163

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Primarni oblik izvještavanja po segmentima (nastavak)

<u>2003. godina</u>	<u>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</u>	<u>Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata</u>	<u>Trgovina</u>	<u>Poslovne funkcije i ostalo</u>	<u>Eliminacije</u>	<u>Ukupno:</u>
Imovina i obveze						
Nekretnine, postrojenja i oprema	5.416	2.211	1.067	636	—	9.330
Nematerijalna imovina	820	17	13	12	—	862
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	141	—	—	2	—	143
Zalihe	736	1.662	109	(7)	—	2.500
Potraživanja od kupaca, neto	1.062	2.132	219	260	(1.735)	1.938
Neraspoređena imovina						1.741
Ukupna aktiva						16.514
Obveze prema dobavljačima	1.104	1.224	1.174	369	(1.772)	2.099
Neraspoređene obveze						4.594
Ukupne obveze						6.693
Ostale segmentalne informacije						
Capitalni izdaci:	1.639	496	204	246	(426)	2.159
Nekretnine, postrojenja i oprema	995	491	204	233	(426)	1.497
Nematerijalna imovina	<u>644</u>	<u>5</u>	<u>—</u>	<u>13</u>	<u>—</u>	<u>662</u>
Amortizacija i umanjenje imovine	912	183	162	53	—	1.310
Od toga: Gubici od umanjenja koji su utjecali na dobit ili gubitak	221	—	79	—	—	300

Analiza prihoda po zemljopisnim područjima

<u>2005. godina</u>	<u>Republika Hrvatska</u>	<u>Srednji Istok i Afrika</u>	<u>Ostatak svijeta</u>	<u>Ukupno</u>
Imovina				
Nekretnine, postrojenja i oprema	10.077	1.756	176	12.009
Nematerijalna imovina	187	363	1	551
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	20	—	38	58
Zalihe	3.398	—	44	3.442
Potraživanja od kupaca, neto	1.882	131	291	2.304
Neraspoređena imovina				1.931
Ukupna aktiva				20.295
Ostale segmentalne informacije				
Kapitalni izdaci:	1.722	351	59	2.132
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.596	148	59	1.803
Nematerijalna imovina	126	203	—	329

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Analiza prihoda po zemljopisnim područjima (nastavak)

<u>2004. godina</u>	<u>Republika Hrvatska</u>	<u>Srednji Istok i Afrika</u>	<u>Ostatak svijeta</u>	<u>Ukupno</u>
Imovina				
Nekretnine, postrojenja i oprema	8.949	877	191	10.017
Nematerijalna imovina	55	1.293	3	1.351
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	13	—	131	144
Zalihe	2.302	—	48	2.350
Potraživanja od kupaca, neto	1.735	38	210	1.983
Neraspoređena imovina				1.975
Ukupna aktiva				17.820
Ostale segmentalne informacije				
Kapitalni izdaci:	1.602	664	50	2.316
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.538	167	50	1.755
Nematerijalna imovina	64	497	—	561
<u>2003. godina</u>	<u>Republic of Croatia</u>	<u>Middle East and Africa</u>	<u>Rest of the world</u>	<u>Total</u>
Imovina				
Nekretnine, postrojenja i oprema	8.425	728	177	9.330
Nematerijalna imovina	163	693	6	862
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja	18	—	125	143
Zalihe	2.464	—	36	2.500
Potraživanja od kupaca, neto	1.526	131	281	1.938
Neraspoređena imovina				1.741
Ukupna aktiva				16.514
Ostale segmentalne informacije				
Kapitalni izdaci:	1.473	686		2.159
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.371	126		1.497
Nematerijalna imovina	102	560		662

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

32. Poslovni odnosi s povezanim stranama

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

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

Kupoprodajne transakcije

Transakcije između INA Matice i ovisnih društava tijekom godine:

INA Matica Poslovni partneri	Prihodi od prodaje roba i usluga			Troškovi iz odnosa s pov.str.		
	2005.	2004.	2003.	2005.	2004.	2003.
Povezana društva u inozemstvu						
Interina Ltd Guernsey	2.064	1.189	933	989	686	1.434
Holdina Sarajevo	453	302	86	—	—	1
Interina d.o.o. Mostar	222	172	22	—	—	—
Interina d.o.o. Ljubljana	70	130	133	—	—	1
Interina Ltd London	71	202	7	8.855	5.442	4.838
Povezana društva u zemlji						
Crosco Grupa	19	11	11	422	478	200
Osijek Petrol d.d	948	104	71	—	—	3
Crobenz d.d. Zagreb	602	209	131	—	—	1
Proplin d.o.o. Zagreb	389	316	286	111	165	135
STSI d.o.o. Zagreb	24	6	6	332	353	289
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	35	27	32	53	48	65
Društva raspoloživa za prodaju						
JANAF d.d. Zagreb	—	—	1	51	49	55
Strateški partner						
MOL Plc	112	42	—	368	494	—
Društva koja kontrolira država						
Hrvatske željeznice	138	116	139	35	33	37
Hrvatska elektroprivreda	806	964	1.302	112	106	86
Hrvatske telekomunikacije	3	3	4	23	22	20
Croatia osiguranje	1	1	—	45	34	33
Hrvatska pošta	1	1	1	4	5	5
Ministarstvo obrane Republike Hrvatske	64	58	70	—	—	—
Hrvatske šume	10	14	18	1	—	—
Jadrolinija	96	106	123	3	3	2
Narodne novine	—	—	—	15	14	18
Hrvatska radiotelevizija	—	—	—	4	1	1
Plovput	—	—	—	—	—	—
Croatia Airlines	169	102	84	—	—	—

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Kupoprodajne transakcije (nastavak)

INA Matica Poslovni partneri	Prihodi od prodaje roba i usluga			Troškovi iz odnosa s pov.str.		
	2005.	2004.	2003.	2005.	2004.	2003.
Petrokemija Kutina	515	459	57	—	—	—
Plinacro	3	3	—	422	359	63
Željezara Sisak	8	12	17	—	—	53

Transakcije između INA Matice i ovisnih društava tijekom godine:

INA Matica Poslovni partneri	Potraživanja INA d.d. od povezanih strana			Obveze INA d.d. prema povezanim stranama		
	2005.	2004.	2003.	2005.	2004.	2003.
Povezana društva u inozemstvu						
Interina Ltd Guernsey	85	115	179	164	—	325
Holdina Sarajevo	66	36	29	1	1	—
Interina d.o.o. Mostar	41	32	11	—	—	—
Interina d.o.o. Ljubljana	15	26	31	—	—	—
Interina Ltd London	—	—	7	2.056	613	812
Povezana društva u zemlji						
Crosco Grupa	7	6	6	104	127	146
Osijek Petrol d.d	120	17	20	1	1	1
Crobenz d.d. Zagreb	59	43	19	1	1	1
Proplin d.o.o. Zagreb	69	68	51	11	19	20
STSI d.o.o. Zagreb	7	9	4	193	115	245
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	23	14	17	23	15	18
Društva raspoloživa za prodaju						
JANAF d.d. Zagreb	—	—	1	—	—	7
Strateški partner						
MOL Plc	11	—	—	42	120	—
Društva koja kontrolira država						
Hrvatske željeznice	53	53	27	8	5	7
Hrvatska elektroprivreda	222	132	283	10	12	11
Hrvatske komunikacije	3	3	2	2	1	2
Croatia osiguranje	—	—	—	2	2	4
Hrvatska pošta	2	2	1	1	1	1
Ministarstvo obrane Republike Hrvatske	33	20	16	—	—	—
Hrvatske šume	7	8	6	—	—	—
Jadrolinija	24	31	12	1	—	—
Narodne novine	—	—	—	6	6	14
Hrvatska radiotelevizija	—	—	—	2	—	—
Plovput	—	—	—	—	—	—
Croatia Airlines	19	14	5	—	—	—
Petrokemija Kutina	86	107	75	28	37	6
Plinacro	1	—	1	82	18	82
Željezara Sisak	7	10	11	—	—	—

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Kupoprodajne transakcije (nastavak)

Prihodi od prodaje proizvoda povezanim stranama ostvareni su po uobičajenim cijenama Grupe, umanjenima za razne popuste i rabate ovisno o odnosima između strana. Proizvodi su nabavljani po tržišnim cijenama uz popust na temelju odnosa između strana.

Otvoreni iznosi nisu osigurani instrumentima osiguranja naplate i bit će plaćeni gotovinom. Nisu izdane niti primljene nikakve garancije. Obveze povezanih strana prema INA Matici iskazane su umanjene za ispravak vrijednosti za sumnjiva i sporna potraživanja.

Naknade ključnim članovima rukovodstva

Naknade isplaćene direktorima i drugim ključnim rukovoditeljima tijekom godine:

	<u>INA Matica 2005.</u>	<u>INA Matica 2004.</u>	<u>INA Matica 2003.</u>
Kratkoročna primanja	34	27	15
Otpremnine	23	—	—
Obračun naravi po nadzoru Porezne uprave	—	—	4
Ukupno	<u>57</u>	<u>27</u>	<u>19</u>

U prezentiranom iznosu naknada uključena su primanja predsjednika Uprave, članova Uprave i izvršnih direktora segmenata djelatnosti i poslovnih funkcija, direktora sektora, savjetnika predsjednika Uprave i pomoćnika izvršnih direktora.

Temeljem potpisanih izvjava, vezano za zahtjeve povezanih strana, zaposlenici INA d.d. potpisali su izvještaje iz kojih proizlazi da članovi uže obitelji ključnih članova menadžmenta INA d.d. nemaju udio u INA d.d. koji bi im omogućio značajan utjecaj ili kontrolu nad subjektom, kako za 2005. godinu tako niti za 2004. ni za 2003. godinu.

33. Ugovorne obveze

Društvo i Grupa imaju neke trajnije poslovne i financijske obveze koje su dio redovnog poslovanja, a uključuju:

- ulaganja u rafinerije radi udovoljavanja najnovijim standardima za goriva,
- istražne radove na bušotinama u inozemstvu,
- obveze istraživanja i razvoja proizašle temeljem ugovora o zajedničkoj proizvodnji,
- obveze pribavljanja uvoznog plina iz Rusije kao dopune domaćoj proizvodnji plina da bi se zadovoljile domaće potrebe,
- činidbene garancije, akreditivi i ostala jamstva s hrvatskim i inozemnim bankama,
- dovršenje izgradnje nekih objekata.

Pojedinosti o garancijama vezanim uz kratkoročne bankovne kredite i prekoračenja po tekućem računu nalaze se u bilješci 20.

Ulaganja u rafinerije

Tijekom 2005. godine Odlukom Uprave INA, d.d. ustrojen je investicijski centar za modernizaciju Rafinerije. Društvo je predvidjelo program kapitalnih ulaganja u svoje rafinerije kako bi mogle proizvoditi goriva koja udovoljavaju sve strožim ekološkim kriterijima (u pogledu kvalitete naftnih proizvoda) koji vladaju na glavnim tržištima.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Ulaganja u rafinerije (nastavak)

Ustrojavanje Investicijskog centra i timova u njegovu sastavu ima za cilj upravljanje realizacijom projekta modernizacije Rafinerije nafte Sisak i Rafinerije nafte Rijeka. Cilj Programa je zadovoljiti zahtjeve Euro-normi za kvalitetom naftnih proizvoda i rokovima koji su utvrđeni kao obaveza početka njihove primjene. Izgradnjom novih postrojenja i modernizacijom postojećih postrojenja značajno će se povećati kapacitet prerade rafinerija, kao i kvaliteta proizvoda.

Za realizaciju projekta modernizacije rafinerija na dan 31. prosinca 2005. godine bilo je već zaključeno 5 ugovora s izvođačima i dobavljačima ukupne vrijednosti 179 milijuna kuna.

Obveza kupnje po “take or buy” ugovorima

1. lipnja 2005. godine INA d.d. je sklopila ugovor sa GAZEXPORT Ltd., Moskva za nabavu 1,2 bcm prirodnog plina godišnje po “take or pay” obvezama do 2010. Na dan 31. prosinca 2005. buduće ugovorne obveze Društva iznosile su 8 milijardi kuna za preostalih pet godina.

Dodatno, Društvo je sklopilo ugovore o transportu da bi osiguralo isporuku plina do određene točke. Ugovori o transportu su važeći do 2010. godine za Slovačku, 2015. za Sloveniju te 2017. godine za Austriju. Buduće ugovorne obveze iznose otprilike 2 milijarde kuna do 2017. godine.

Ugovori za prodaju plina

Za razdoblja koje završavaju 31. prosinca 2003., 31. prosinca 2004. i 31. prosinca 2005. godine, Grupa ima sljedeće dugoročne ugovore za prodaju prirodnog plina:

- I. U periodu od 31.12.2003. godine do isteka trajanja ugovora
 1. Dugoročni ugovor INA — HEP d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 700.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 75.954.423 US\$ ili 458.422.920 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2015. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 22.882.713.900 kn
 2. Dugoročni ugovor INA — PETROKEMIJA d.d. Kutina
 - a) Obveza po ugovoru: 400.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 53.234.307 US\$ ili 321.295.660 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2006. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 675.292.867 kn
 3. Dugoročni ugovor INA — PLIVA d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 14.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 1.751.199 US\$ ili 10.659.364 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2013. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 251.675.429 kn
- II. U periodu od 31.12.2004. godine do isteka trajanja ugovora
 1. Dugoročni ugovor INA — HEP d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 700.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 61.998.310 US\$ ili 368.765.950 kn

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Ugovori za prodaju plina (nastavak)

- c) Razdoblje trajanja ugovora: 2015. g..
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 22.513.947.950
 - 2. Dugoročni ugovor INA — PETROKEMIJA d.d. Kutina
 - a) Obveza po ugovoru: 400.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 52.706.166 US\$ ili 313.496.278 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2006.g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 361.796.589 kn
 - 3. Dugoročni ugovor INA — PLIVA d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 14.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 2.031.511 US\$ ili 12.083.429 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2013. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 251.675.429 kn
- III. U periodu od 31.12.2005. godine do isteka trajanja ugovora
- 1. Dugoročni ugovor INA — HEP d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 700.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 79.671.244 US\$ ili 469.415.000 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2015. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 14.742.870.000 kn
 - 2. Dugoročni ugovor INA — PETROKEMIJA d.d. Kutina
 - a) Obveza po ugovoru: 460.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 61.405.759 US\$ ili 361.796.589 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2006. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 361.796.589 kn
 - 3. Dugoročni ugovor INA — PLIVA d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 14.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 2.081.332 US\$ ili 12.263.000 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2013. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 227.595.000 kn

34. Nepredvidive obveze

Zaštita okoliša

Osnovne djelatnosti Društva i Grupe, koje čine istraživanje, proizvodnja, prijevoz, rafinerijska prerada i otprema nafte i plina, po svojoj prirodi mogu imati učinka na okoliš, u smislu ispuštanja štetnih tvari u zemlju, vodu i zrak. Učinke tih djelatnosti na okoliš prate mjesne uprave i državni organi koji se bave zaštitom okoliša, međutim trenutno ne postoje zakoni na temelju kojih bi postojala zakonska obveza za Grupu.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

**Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)**

Zaštita okoliša (nastavak)

S obzirom na gore navedeno, nikakva rezerviranja, osim što su ukalkulirani budući troškovi zatvaranja naftnih i plinskih polja, nisu iskazana za moguće buduće troškove koje je nemoguće kvantificirati, a koji bi se odnosili na pitanja zaštite okoliša ili na uklanjanje posljedica eventualnog zagađenja koje bi nastalo djelatnošću Grupe.

Hrvatska je dala zahtjev za uključenje u Europsku Uniju. Kao dio procesa pripajanja, strogi zakoni o zaštiti okoliša, koji se primjenjuju u drugim zemljama Europske Unije, bi mogli biti uvedeni u Hrvatsku. Takvi zakonski propisi bi mogli rezultirati značajnim troškovima zaštite okoliša za Grupu.

Prodaja udjela u društvu Siberian Energy Investments Limited i “Bijelih noći”

Grupa je u srpnju 2002. godine prodala svoj udio u tvrtki Siberian Energy Investments Limited, a time i u “Bijelim noćima” tvrtki Personal and Business Solutions. Na kraju prethodne godine oko 20 milijuna američkih dolara još uvijek je bilo nepodmireno prema društvu Holdina Guernsey Limited, ovisnog društva INA Matice, temeljem prodaje te je pokrenut spor protiv Personal Business Solutions (temeljem ugovora o potencijalnoj obvezi vezano za najam nekretnina korištenih za “Bijele noći”).

Iznos od 20 milijuna američkih dolara je deponiran na posebnom escrow računu do konačnog rješenja spora. U 2005. godini strane u sporu su postigle sporazum o tome da se 10 milijuna američkih dolara s tog računa isplati Holdini Guernsey Limited. Navedeni iznos, uvećan za kamatu u iznosu 20 tisuća američkih dolara uplaćen je 8. kolovoza 2005. godine.

Grupa namjerava nastaviti spor da bi naplatila preostalih 10 milijuna USD, no na datum objave ovih financijskih izvješća nije bio određen točan datum ročišta za taj tužbeni zahtjev odnosno potencijalnu obvezu. Grupa će evidentirati iznos koji bude deblokiran i plaćen Grupi.

35. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Grupa je izložena međunarodnim tržišnim uvjetima i ima značajno financiranje iz kredita denominiranih u inozemnim valutama. Posljedicom toga, može biti pogođena promjenama cijena sirove nafte, prirodnog plina i naftnih prerađevina na svjetskom tržištu, tečajnim razlikama i promjenama kamatnih stopa. Grupa također ima dugoročne ugovore o kupnji i prodaji i cijenama ugovorenim u stranoj valuti povećanima sukladno različitim stopama inflacije. Grupa koristi modele rizika za praćenje izloženosti Grupe ovim vanjskim rizicima. Grupa također produžuje rokove kreditiranja svojim kupcima pa je izložena riziku neispunjenja tih kreditnih uvjeta. Značajni rizici, uz korištene metode njihova upravljanja, niže su navedeni. Grupa koristi izvedene financijske instrumente upravljanja rizicima samo u vrlo ograničenom opsegu. Grupa ne koristi derivativne instrumente u spekulativne namjere.

Upravljanje cjenovnim rizikom

Nestabilnost cijena nafte i plina je stalan čimbenik poslovnog okruženja Grupe.

Grupa je neto kupac sirove nafte, koja je uglavnom kupljena na temelju kratkoročnih aranžmana u američkim dolarima po tekućoj tržišnoj cijeni. Ograničeno korištenje izvedenih financijskih instrumenata korišteno je kao zaštita od rizika promjene cijena nafte u američkim dolarima koji utječe na operativnu maržu i tijekom novca Grupe. Na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003. godine, nije bilo otvorenih ugovora o korištenju izvedenih financijskih instrumenata.

Najveće tržište na kojem Grupa prodaje naftne derivate je tržište Republike Hrvatske. Osim u slučaju posebnih ugovora s određenim većim kupcima, cijene naftnih derivata i prirodnog plina u Hrvatskoj su, povijesno gledano, bile određene u suradnji s hrvatskom Vladom. Politika Vlade vezana uz određivanje cijena naftnih derivata se znatno promijenila, počevši od 18. siječnja 2001. godine, te se cijene određuju svakih petnaest dana u skladu s izračunom temeljenim na tržišnim (Platts) cijenama.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

**Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)**

Upravljanje cjenovnim rizikom (nastavak)

Grupa također značajan dio svojih potreba za plinom podmiruje iz uvoza, čija cijena se utvrđuje pregovorima na tromjesečnoj osnovi u američkim dolarima. Prijevoz uvoznog plina do hrvatske granice se obavlja na temelju raznih dugoročnih ugovora po cijenama utvrđenim u stranim valutama povećanim u odnosu na određene energetske i inflatorne indekse. Domaće prodajne cijene plina u Hrvatskoj se utvrđuju temeljem ugovornih odredbi, te ovise o vrsti kupaca. Grupa ne koristi termenske ugovore kao zaštitu od cjenovnog rizika troškova nabave plina.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope primjenjive na financijske instrumente. Rizik kamatnih stopa kod tijeka novca je rizik da će troškovi kamata na financijske instrumente biti promjenjivi tijekom razdoblja.

Grupa ima značajne dugoročne obveze po kreditima, na koje se obračunavaju promjenjive kamate koje izlažu Grupi i riziku tijeka novca. Potankosti o uvjetima kamatnih stopa primjenjuju se na zajmove Grupe navedene su u bilješci 23.

Rizik promjene deviznih tečajeva

Službena valuta Grupe je kuna, no kupnja nafte i prirodnog plina, te otplate dugoročnih zajmova su denominirani u inozemnim valutama, uglavnom u američkim dolarima. Uz to su neka sredstva i obveze, uglavnom obveze po dugoročnim zajmovima, denominirane u inozemnim valutama koje se preračunavaju u kune primjenom važećeg tečaja na datum bilance. Nastale tečajne razlike terete rashode poslovanja ili se knjiže u korist računa dobitka i gubitka, ali ne utječu kratkoročno na tijek novca.

Uz to su poslovne transakcije grupe u Londonu, Guernseyu, Bosni i Hercegovini i Sloveniji denominirane u stranim valutama. Neto imovina ovih ovisnih društava je preračunata u kune, koristeći tečaj na dan 31. prosinca 2005. godine (odnosno 31. prosinca 2004. i 31. prosinca 2003.), te je ostvarena u 2005. pozitivna tečajna razlika u iznosu od 41 milijuna kuna (2004. godine: negativne tečajne razlike u iznosu od 42 milijuna kuna, 2003. godine negativne tečajne razlike u iznosu od 86 milijuna kuna), koja je knjižena na teret rezervi a u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom 21.

Rizik druge ugovorne strane

Potraživanja od kupaca su prikazana u neto iznosu, odnosno smanjena za ispravak vrijednosti sumnjivih i spornih potraživanja. Grupa ima značajnu koncentraciju kreditnog rizika kod vladinih agencija i ostalih javnih poduzeća. Kako je i sama u državnom vlasništvu, izloženost kreditnom riziku Grupe je pod utjecajem vladine politike.

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Financijski instrumenti koji se drže do dospijea u normalnom poslovanju su knjiženi po trošku nabave ili neto iznosu smanjenom za otplaćeni dio.

Fer vrijednost je određena kao iznos po kojem se financijski instrument može prodati trgovanjem između dobrovoljnih poznatih stranaka po tržišnim uvjetima, osim u slučaju prodaje pod prisilom ili radi likvidacije. Fer vrijednost financijskog instrumenta je ona koja je objavljena na tržištu vrijednosnica ili dobivena metodom diskontiranog tijeka novca.

Na dane 31. prosinca 2005., 2004. i 2003. godine iskazani iznosi novca, kratkoročnih depozita, potraživanja, kratkoročnih obveza, ukalkuliranih troškova, kratkoročnih pozajmica odgovaraju njihovoj tržišnoj vrijednosti zbog kratkoročne prirode ovih sredstava i obveza.

Fer vrijednost dugoročnih zajmova, na koje se u najvećem dijelu plaća kamata po promjenljivoj stopi, nije značajno različita od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Nakon usvajanja MRS-a 39: "Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje", Grupa evidentira ugrađene izvedene financijske instrumente u bilanci po fer vrijednosti. Jedini značajni ugrađeni izvedeni financijski instrumenti su oni na temelju dugoročnih ugovora o prijevozu plina (pogledaj bilješku 33) koji određuju minimalne ugovorene količine, terminske formule za utvrđivanje cijena i uključuju strane valute i inflatorne indekse koji nisu klasificirani na temelju MRS-a 39 kao "usko povezani" s prijevozom plina.

Sukladno MRS-u 39 „Financijski instrumenti : priznavanje i mjerenje“, izvedeni financijski instrumenti prikazani su u bilanci po fer vrijednosti, uz uključivanje promjena u toj vrijednosti u računu dobiti i gubitka.

Grupa je zaključila određene dugoročne ugovore o kupnji i prodaji, koji sukladno MRS-u 39, sadrže ugrađene izvedene financijske instrumente. Ugrađeni izvedeni financijski instrument je dio ugovora koji utječe da se novčani tijekom nastali na osnovi ugovora mijenjaju, djelomično, na sličan način kao i samostalni izvedeni financijski instrument. MRS 39 zahtijeva da takvi ugrađeni izvedeni financijski instrumenti budu odvojeni od osnovnih ugovora i da se vode kao izvedeni financijski instrumenti, svrstani kao imovina namijenjena trgovanju i evidentiraju se po fer vrijednosti, uključujući knjiženje promjena fer vrijednosti na teret ili u korist računa dobiti ili gubitka. Fer vrijednost ugrađenih terminskih ugovora u stranoj valuti je utvrđena na osnovi trenutačnih tržišnih tečajeva stranih valuta na datum bilance. Ta vrijednost ugrađenog instrumenta zamjene indeksa inflacije je utvrđena kao razlika kumulativnog indeksa inflacije između ugovorenog eskalatora inflacije i inflacije u državi u kojoj je ugovor izvršen. Dugoročni učinak ovih ugrađenih izvedenih financijskih instrumenata je diskontiran koristeći diskontnu stopu sličnu kamatnoj stopi na vladine obveznice.

Fer vrijednost ugrađenih izvedenih financijskih instrumenata uključenih u bilancu pod kratkotrajnu imovinu i neto kretanja tijekom godine su kako slijedi:

	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Fer vrijednost na dan 1. siječnja	284	275	201
Financijski prihodi koji se odnose na neto promjenu fer vrijednosti ugrađenih izvedenih financijskih instrumenata u tekućoj godini (bilješka 6)	<u>5</u>	<u>9</u>	<u>74</u>
Fer vrijednost na dan 31. prosinca	<u>289</u>	<u>284</u>	<u>275</u>
	<u>2005. godina</u>	<u>2004. godina</u>	<u>2003. godina</u>
Analizirano kao:			
Tekući dio	64	149	74
Dugoročni dio	<u>225</u>	<u>135</u>	<u>201</u>
	<u>289</u>	<u>284</u>	<u>275</u>

36. Događaji nakon datuma bilance

Realizacija nove investicije

INA Matica je zajedno sa MOL-om u MOL/INA Konzorciju, u kojem sudjeluju s jednakim udjelima, 8. rujna 2006. godine sklopila Ugovor o dokapitalizaciji Energopetrola d.d. Sarajevo za ukupni iznos od 10,2 milijuna konvertibilnih maraka koji jednako plaćaju obadvije strane, radi stjecanja 67% udjela Energopetrola d.d. jednako podijeljenih između obadviju strana (33,5% u vlasništvu svake strane).

Predmet kupnje su i investicije. Konzorcij će investirati 150 milijuna konvertibilnih maraka u sljedeće tri godine:

- 1. godina ulaganja — iznos od 20 milijuna konvertibilnih maraka (otprilike 10 milijuna eura)
- 2. godina ulaganja — iznos od 35 milijuna konvertibilnih maraka (otprilike 17,5 milijuna eura)

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

Realizacija nove investicije (nastavak)

- 3. godina ulaganja — iznos od 95 milijuna konvertibilnih maraka (otprilike 47,5 milijuna eura)

Konzorcij je također pristao podmiriti sve obveze Energopetrola d.d. u iznosu od 60,195 milijuna konvertibilnih maraka.

Sporazum o sudjelovanju i zajedničkom poslovanju

Dana 14. rujna 2006. INA Industrija nafte d.d. i MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC (u daljnjem tekstu MOL) zaključili su Sporazum o sudjelovanju i zajedničkom poslovanju u ugovornom području Podravska Slatina — Zalata. Ugovorne strane će podjednako dijeliti 50% participacijskog udjela u Sporazumu.

Prema Sporazumu, razdoblje istraživanja traje dvije godine od datuma izvršavanja Sporazuma. U slučaju da ne dođe do komercijalnog otkrića za vrijeme razdoblja istraživanja ugovor će se raskinuti.

U bilo kojem slučaju, ukupno trajanje ovog Sporazuma neće premašiti razdoblje od dvadeset pet godina od datuma na koji započinu prve redovite proizvedene isporuke („Datum početne komercijalne proizvodnje“) sa mogućnošću produženja razdoblja razvoja i proizvodnje za uzastopna razdoblja do maksimalno pet (5) godina prema istim uvjetima.

Sporazum predviđa izdatke za bušenje na području licence Zalata u planiranom iznosu od 5 milijuna eura i licence Podravska Slatina u istom iznosu pod uvjetom da je licenca Zalata uspješna.

Dodatno ulaganje Krajinapetrol

INA Industrija nafte d.d. ima 9,72 % dioničkog kapitala Krajinapetrola A.D. Banja Luka. Kompanija se trenutno nalazi u pregovorima sa Vladom Republike Srpske o konačnoj nagodbi za povrat imovine Krajinapetrola kojim bi INA dobila kontrolirajući udio u kompaniji u koju se ulaže. (INA je u pregovorima sa srpskom Vladom za dobivanje 42,3 posto Krajinapetrola). Krajinapetrol ima 14 postaja.

Promjene mjerodavnih zakona i propisa

Od 7. srpnja 2006. u RH je na snazi novi propis (Pravilnik o određivanju cijena naftnih derivata, NN 77/07/07/2006) kojime je u veleprodajnu cijenu uvedena nova komponenta, a odnosi se na financiranje Agencije za obvezne državne rezerve nafte i naftnih derivata.

Prema tome propisu društvo mora platiti 120 kuna na svaku prodanu tonu nafte ili naftnih prerađevina.

Time za Grupu nastaje dodatni trošak od oko 20 milijuna kuna mjesečno.

Strateške rezerve

Kada je hrvatska Vlada revidirala sva pitanja vezana za hrvatske strateške rezerve, naznačila je INA-i da će možda od nje tražiti prenošenje objekta za skladištenje plina u Okolima Vladi ili pravnoj osobi koje je u vlasništvu Vlade ili koju Vlada kontrolira. Uvjeti prijenosa još nisu utvrđeni. Ukoliko je prijenos potreban, očekuje se da će Vlada nastaviti omogućavati korištenje objekata za skladištenje plina svim relevantnim sudionicima na tržištu, uključujući INA-u, po cijeni za koju se očekuje da će se bazirati na troškovima poslovanja objekata. Moguće je da će INA upravljati objektom u ime Vlade nakon prijenosa. Premda još nije utvrđena osnova prijenosa i pravila i tarife za skladištenje plina u budućnosti, INA ne očekuje da će prijenos njenih objekata za skladištenje plina ili budući troškovi skladištenja imati značajan utjecaj na bilancu ili troškove poslovanja.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Za godine završene na dan 31. prosinca 2005., 2004. i 2003.
(svi iznosi u milijunima kuna)

37. Odobrenje financijskih izvješća

Financijska izvješća usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 10. srpnja 2006. godine.

Potpisali u ime Društva dana 31. listopada 2006. godine:

T. Dragičević

L. Geszti

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

SAŽETI KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI ILI GUBITKA INA GRUPE

Za razdoblje zaključno s 30. lipnjem 2006. i 30. lipnjem 2005. godine.
(svi iznosi u milijunima kuna)

	<u>Bilješka</u>	<u>Za prvo polugodište zaključno s 30.lipnjem 2006. nerevidirano</u>	<u>30.lipnjem 2005. nerevidirano</u>
Prihodi od prodaje			
a) na domaćem tržištu		6.878	6.159
b) na inozemnom tržištu		<u>3.904</u>	<u>2.941</u>
Ukupni prihodi od prodaje		<u>10.782</u>	<u>9.100</u>
Prihod na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga		342	115
Ostali poslovni prihodi		<u>319</u>	<u>243</u>
Prihodi iz osnovne djelatnosti		<u>11.443</u>	<u>9.458</u>
Promjene stanja zaliha gotovih proizvoda i nedovršene proizvodnje		92	116
Troškovi sirovina, materijala i energije	5	(5.382)	(4.538)
Amortizacija		(543)	(505)
Troškovi usluga		(1.627)	(1.200)
Troškovi osoblja		(1.155)	(1.084)
Nabavna vrijednost prodane robe	6	(1.916)	(1.486)
Vrijednosno usklađenje kratkotrajne i dugotrajne imovine		(235)	(212)
Rezerviranja za troškove i rizike		<u>(9)</u>	<u>(49)</u>
Rashodi osnovne djelatnosti		(10.775)	(8.958)
Dobit/gubitak iz osnovne djelatnosti		668	500
Financijski prihodi		346	175
Financijski rashodi		<u>(237)</u>	<u>(262)</u>
Dobit/gubitak iz financijskih aktivnosti		109	(87)
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja		777	413
Troškovi poreza tekuće godine	7	(144)	(114)
Odgođeni porez	7	<u>(3)</u>	<u>40</u>
Dobit/gubitak financijske godine		<u>630</u>	<u>339</u>
Zarada po dionici		63 kune	34 kune

Potpisali u ime Društva:

T. Dragičević

L. Geszti

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog računa dobitka i gubitka.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

SAŽETA KONSOLIDIRANA BILANCA INA GRUPE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine
(svi iznosi u milijunima kuna)

	<u>Bilješka</u>	<u>30.lipnja 2006. nerevidirano</u>	<u>31.prosinac 2005.</u>	<u>30.lipnja 2005. nerevidirano</u>	<u>31.prosinac 2004.</u>
AKTIVA					
Dugotrajna imovina					
Nematerijalna imovina	9	432	551	491	1.351
Nekretnine, postrojenja i oprema	10	12.508	12.009	10.965	10.017
Ulaganja u pridružena društva i zajednička ulaganja		57	58	206	144
Ulaganja u ostala društva		47	54	56	59
Dugoročna potraživanja		197	204	215	218
Derivatni financijski instrumenti		217	225	336	135
Odgođeni porezi		88	92	157	117
Imovina i ulozu raspoloživi za prodaju	11	358	256	252	211
		<u>13.904</u>	<u>13.449</u>	<u>12.678</u>	<u>12.252</u>
Kratkotrajna imovina					
Zalihe		3.590	3.442	3.184	2.350
Potraživanja od kupaca, neto . . .		2.191	2.304	2.018	1.983
Ostala potraživanja		204	262	138	200
Derivatni financijski instrumenti		88	64	35	149
Ostala kratkotrajna imovina		50	57	56	15
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda		245	341	125	157
Novac u banci i blagajni		396	376	474	714
		<u>6.764</u>	<u>6.846</u>	<u>6.030</u>	<u>5.568</u>
UKUPNA AKTIVA		<u>20.668</u>	<u>20.295</u>	<u>18.708</u>	<u>17.820</u>

Potpisali u ime Društva:

T. Dragičević

L. Geszti

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ove sažete konsolidirane bilance.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

SAŽETA KONSOLIDIRANA BILANCA INA GRUPE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine
(svi iznosi u milijunima kuna)

	<u>Bilješka</u>	<u>30.lipnja 2006. nerevidirano</u>	<u>31.prosinac 2005.</u>	<u>30.lipnja 2005. nerevidirano</u>	<u>31.prosinac 2004.</u>
PASIVA					
Kapital i pričuve					
Upisani kapital.....	12	9.000	9.000	9.000	9.000
Revalorizacijska pričuva	13	5	(96)	(101)	(141)
Ostale pričuve	14	2.356	2.390	2.381	2.349
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	15	<u>1.113</u>	<u>483</u>	<u>(63)</u>	<u>(446)</u>
Kapital pripisan vlasniku		<u>12.474</u>	<u>11.777</u>	<u>11.217</u>	<u>10.762</u>
Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava		<u>6</u>	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
UKUPNI KAPITAL		<u>12.480</u>	<u>11.783</u>	<u>11.223</u>	<u>10.768</u>
Dugoročne obveze					
Obveze po dugoročnim kreditima					
Obveze po dugoročnim kreditima	16	1.123	748	688	842
Ostale dugoročne obveze		158	162	170	178
Otpremnine i jubilarne nagrade		73	71	39	56
Dugoročna rezerviranja	17	<u>1.388</u>	<u>1.759</u>	<u>1.379</u>	<u>1.443</u>
		<u>2.742</u>	<u>2.740</u>	<u>2.276</u>	<u>2.519</u>
Kratkoročne obveze					
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima					
Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima	18	1.220	958	1.014	345
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima					
Tekući dio obveza po dugoročnim kreditima		290	476	461	462
Obveze prema dobavljačima		2.893	3.239	2.349	2.202
Porezi i doprinosi		598	592	741	1.062
Ostale kratkoročne obveze		196	184	298	143
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja					
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja		135	167	253	106
Otpremnine i jubilarne nagrade		6	7	6	11
Kratkoročna rezerviranja		<u>108</u>	<u>149</u>	<u>87</u>	<u>202</u>
		<u>5.446</u>	<u>5.772</u>	<u>5.209</u>	<u>4.533</u>
UKUPNE OBVEZE		<u>8.188</u>	<u>8.512</u>	<u>7.485</u>	<u>7.052</u>
UKUPNA PASIVA		<u>20.668</u>	<u>20.295</u>	<u>18.708</u>	<u>17.820</u>

Potpisali u ime Društva:

T. Dragičević

L. Geszti

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ove sažete konsolidirane bilance.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

SAŽETO KONSOLIDIRANO IZVJEŠĆE O PROMJENAMA GLAVNICE INA GRUPE

Za razdoblje zaključno s 30. lipnjem 2006. i 30. lipnjem 2005. godine
(svi iznosi u milijunima kuna)

	Upisani kapital	Ostale pričuve	Revalorizacijske pričuve	Zadržana dobit ili preneseni gubici	Kapital pripisan vlasniku	Udjeli manjinskih vlasnika u rezultatu ovisnih društava	Ukupno
Stanje 01.siječnja 2005 orginalno objavljeno	9.000	2.349	(141)	(446)	10.762	6	10.768
Usvajanje izmijenjenih MSFI-jeva	—	—	—	44	44	—	44
Stanje 01.siječnja 2005 prepravljeno	9.000	2.349	(141)	(402)	10.806	6	10.812
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživih za prodaju	—	—	40	—	40	—	40
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	—	32	—	—	32	—	32
<i>Neto prihod priznat direktno u kapitalu</i>	—	32	40	—	72	—	72
Dobit financijske godine	—	—	—	339	339	—	339
<i>Ukupno priznati prihod i rashod za razdoblje</i>	—	32	40	339	411	—	411
Stanje 30.lipnja 2005	9.000	2.381	(101)	(63)	11.217	6	11.223
Stanje 01.siječnja 2006	9.000	2.390	(96)	483	11.777	6	11.783
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživih za prodaju	—	—	101	—	101	—	101
Tečajne razlike nastale od inozemnih aktivnosti	—	(34)	—	—	(34)	—	(34)
<i>Neto prihod priznat direktno u kapitalu</i>	—	(34)	101	—	67	—	67
Dobit financijske godine	—	—	—	630	630	—	630
<i>Ukupno priznati prihod i rashod za razdoblje</i>	—	(34)	101	630	697	—	697
Stanje 30.lipnja 2006	9.000	2.356	5	1.113	12.474	6	12.480

Potpisali u ime Društva:

T. Dragičević

L. Geszti

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvješća o promjeni glavnice

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine
(svi iznosi u milijunima kuna)

	Za prvo polugodište zaključno s	
	30.lipnjem 2006. nerevidirano	30.lipnjem 2005. nerevidirano
Dobit prije oporezivanja	777	413
Korigirano za:		
Amortizacija	543	505
Vrijednosna umanjena kratkotrajne i dugotrajne imovine	235	212
Tečajne razlike	(108)	32
Rashodi za kamate, neto	95	61
Drugi financijski troškovi/prihodi	(8)	(66)
Promjena rezerviranja za rizike i troškove i ostale negotovinske stavke	<u>(256)</u>	<u>(215)</u>
Operativni novčani tijek prije promjena obrtnog kapitala	1.278	942
(Povećanje) / smanjenje zaliha	(191)	(902)
(Povećanje) / smanjenje potraživanja i predujmova	238	67
Povećanje (smanjenje) obveza prema dobavljačima i ostalih tekućih obveza	(253)	503
Plaćeni porez na dobit	<u>(303)</u>	<u>(362)</u>
<i>Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti</i>	<u>769</u>	<u>248</u>
Novčani tijek iz ulagateljskih aktivnosti		
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme	(1.094)	(811)
Nabava nematerijalne imovine	(159)	(114)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	17	11
Kupnja udjela u pridružena društva i zajednička ulaganja i ostala društva ...	—	(15)
Dividende primljene od ostalih društava	2	2
Primici od kamata	1	1
Udjeli i zajmovi nepovezanim poduzećima, neto	<u>10</u>	<u>7</u>
<i>Neto novčani odljev iz ulagateljskih aktivnosti</i>	<u>(1.223)</u>	<u>(919)</u>
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti		
Povećanje dugoročnih zajmova	510	52
Otplata dugoročnih zajmova	(233)	(246)
Neto primljeni (otplaćeni) kratkoročni zajmovi	272	624
Otplata kamata po dugoročnim zajmovima	(33)	(23)
Ostale dugoročne obveze, neto	(4)	(8)
Otplate kamata po kratkoročnim zajmovima i ostali troškovi financiranja ...	<u>(48)</u>	<u>(7)</u>
<i>Neto novčani priljev (odljev) iz financijskih aktivnosti</i>	<u>464</u>	<u>392</u>
Neto (smanjenje) povećanje novca i novčanih ekvivalenata	10	(279)
Stanje na dan 1. siječnja	376	714
Tečajne razlike	<u>10</u>	<u>39</u>
Stanje na dan 30. lipnja	<u>396</u>	<u>474</u>

Potpisali u ime Društva:

T. Dragičević

L. Geszti

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovog sažetog konsolidiranog izvješća o tijeku novca

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine

1. Temelj pripreme financijskog izvješća

Financijska izvješća pripremljena su u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardom (MRS) 34, Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine. Priprema Nerevidiranih sažeto konsolidiranih financijskih izvješća iziskuje izradu procjene troškova i pretpostavki od strane rukovodstva koji utječu na navedene iznose imovine i obveza, te objavu potencijalne imovine i obveza na datum knjigovodstvene bilance, te navedene iznose prihoda i izdataka tijekom razdoblja izvještavanja. Stvarni rezultati mogli bi se razlikovati od ovih procjena. Procjene i osnovne pretpostavke se revidiraju na temelju tekućeg razdoblja. Revizije računovodstvenih procjena se prikazuju u razdoblju u kojem se procjena revidira ukoliko revizija utječe samo ona to razdoblje, ili u razdoblju revizije i u budućim razdobljima ukoliko revizija utječe i na trenutna i na buduća razdoblja.

Prijelazni financijski podaci na dan 30. lipanj 2006. uključuju, prema mišljenju rukovodstva, sve prilagodbe, koje se sastoje od normalnih prilagodbi koje se ponavljaju, potrebnih za pravično izvješće o rezultatima prijelaznih razdoblja. Poslovni rezultati za šest mjeseci završno sa 30. lipnjem 2006. nisu nužno indikativni za rezultate koji se mogu očekivati za tu godinu završno sa 31. prosincem 2006.

2. Značajne računovodstvene politike

Skraćena konsolidirana financijska izvješća izrađena su preračunavanjem na nabavnu vrijednost osim kod revalorizacije nekih financijskih instrumenata.

Računovodstvene politike na temelju kojih je pripremljeno skraćeno financijsko izvješće za 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine su u skladu sa računovodstvenim politikama 31. prosinca 2005. i 31. prosinca 2004. godine.

3. Informacije o segmentima djelatnosti

Slijedi analiza prihoda i rezultata za razdoblja, analizirano prema poslovnim segmentima, Grupa je primarno temeljena na segmentima djelatnosti.

	Prihod INA Grupe	
	30. lipanj 2006. milijuni kuna	30. lipanj 2005. milijuni kuna prepravljeno
Istraživanje i proizvodnja nafte i plina	2.448	1.992
Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata	5.746	4.939
Trgovina	2.530	2.107
Poslovne funkcije i ostalo	58	62
	10.782	9.100

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine

3. Informacije o segmentima djelatnosti (nastavak)

	<u>Istraživanje i proizvodnja nafte i plina</u>	<u>Dobava i prerada nafte i veleprodaja naftnih derivata</u>	<u>Trgovina</u>	<u>Poslovne funkcije i ostalo</u>	<u>Eliminacije</u>	<u>Ukupno:</u>
Siječanj — lipanj 2006. godina						
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	2.448	5.746	2.530	58	—	10.782
Intersegmentalna prodaja	<u>1.243</u>	<u>2.087</u>	<u>28</u>	<u>381</u>	<u>(3.739)</u>	<u>—</u>
Prihodi ukupno:	<u>3.691</u>	<u>7.833</u>	<u>2.558</u>	<u>439</u>	<u>(3.739)</u>	<u>10.782</u>
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti	<u>(2.723)</u>	<u>(7.805)</u>	<u>(2.566)</u>	<u>(759)</u>	<u>3.739</u>	<u>(10.114)</u>
Rezultat						
Dobit/(gubitak) osnovne djelatnosti	968	28	(8)	(320)	—	668
Udio u dobiti pridruženih društava						
Dobit/(gubitak) iz financijskih djelatnosti						<u>109</u>
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						777
Troškovi poreza tekuće godine						<u>(147)</u>
Dobit tekućeg razdoblja						<u>630</u>
Siječanj — lipanj 2005. godina						
Prihodi od prodaje eksternim kupcima	1.992	4.939	2.107	62	—	9.100
Intersegmentalna prodaja	<u>953</u>	<u>1.626</u>	<u>3</u>	<u>382</u>	<u>(2.964)</u>	<u>—</u>
Prihodi ukupno:	<u>2.945</u>	<u>6.565</u>	<u>2.110</u>	<u>444</u>	<u>(2.964)</u>	<u>9.100</u>
Rashodi osnovne djelatnosti, neto ostalih prihoda iz osnovne djelatnosti	<u>(2.286)</u>	<u>(6.531)</u>	<u>(2.153)</u>	<u>(594)</u>	<u>2.964</u>	<u>(8.600)</u>
Rezultat						
Dobit/(gubitak) osnovne djelatnosti	659	34	(43)	(150)	—	500
Udio u dobiti pridruženih društava						
Dobit/(gubitak) iz financijskih djelatnosti						<u>(87)</u>
Dobit iz redovnih aktivnosti prije oporezivanja						413
Troškovi poreza tekuće godine						<u>(74)</u>
Dobit tekućeg razdoblja						<u>339</u>

4. Rezultat razdoblja

INA Grupa je u razdoblju siječanj — lipanj 2006. godine ostvarila dobit iz osnove djelatnosti od 668 milijuna kuna (u prvom kvartalu 293 milijuna kuna i u drugom kvartalu 375 milijuna kuna), a u istom razdoblju prethodne godine 500 milijuna kuna (u prvom kvartalu 228 milijuna kuna i u drugom kvartalu 272 milijuna kuna).

U 2006. godini rezultat je povoljniji za 168 milijuna kuna, uglavnom zbog povoljnije bruto marže koja rezultira povećanjem cijena kao odgovor na rast troškova nabavljene robe.

Rafinerija i veleprodaja ima najveći udio u prodaji Grupe u iznosu od oko 55 posto ukupne prodaje u prvih šest mjeseci 2006. Ukupna prodaja segmenta porasla je za 23 posto. Ovo povećanje je rezultat povećanja cijena, prosječno 32 posto. Prodaja segmenta Rafinerije i veleprodaje porasla je za 23 posto iako se količina proizvodnje smanjila za 7 posto u prvih šest mjeseci 2006. u odnosu na prvih šest mjeseci 2005. godine zbog smanjene proizvodnje u rafineriji Rijeka i smanjenju prodaje loživog ulja HEP-u. Planirani prekid proizvodnje zbog remonta odvijao se u Rijeci od sredine travnja do sredine lipnja. Rafinerija Sisak radila je sa 89 posto kapaciteta kako bi se nadoknadilo smanjenje kapaciteta u Rijeci.

Iako se udio segmenta Trgovine na malo u ukupnoj prodaji Grupe smanjio za 0,3 posto tijekom prvih šest mjeseci 2006., prodaja Trgovine na malo je povećana za 21 posto u prvih šest mjeseci 2006. u odnosu na prvih šest mjeseci 2005. Razlog je porast prosječne prodajne cijene za 19 posto. Maloprodajne cijene su regulirane od strane Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva kroz primjenu formule izračuna cijena koja također uzima u obzir rast cijena sirove nafte. Količina prodaje Trgovine na malo je porasla za približno 3 posto tijekom prvih šest mjeseci 2006. u odnosu na prvih šest mjeseci 2005.

Pored toga, porast dobiti iz osnovne djelatnosti rezultat je značajno manjeg vrijednosnog usklađenja po MRS-u 36 i povećanja prihoda na temelju upotrebe vlastitih proizvoda i usluga koji je porastao od 115 milijuna kuna u 2005. na 342 milijun kuna u 2006., a uglavnom se odnosi na prihod Crosca i STSI-ja nastao kapitalizacijom internih resursa.

5. Troškovi sirovina, materijala i energije

U razdoblju siječanj-lipanj 2005 godine prosječna cijena prerađene sirove uvezene nafte je bila 40,9 USD/bbl te je po toj vrijednosti i teretila trošak sirovine koji čini 80% troškova sirovina materijala i energije.

U razdoblju siječanj-lipanj 2006 godine prosječna cijena prerađene sirove uvezene nafte je bila 58,5 USD/bbl po toj vrijednosti je teretila trošak sirovine što čini 74% troškova sirovina materijala i energije.

Uspoređujući razdoblja siječanj-lipanj 2005 i siječanj-lipanj 2006 trošak sirovine je porastao cca 20% (800 mil kn) što se može obrazložiti povećanjem nabavne cijene uvezene sirove nafte u rasponu od 40 do 72 USD/bbl.

6. Nabavna vrijednost prodane robe

Porast troškova nabavne vrijednosti prodane robe u prvom polugodištu tekuće godine (siječanj-lipanj 2006.) rezultat je povećanja cijene uvezenih naftnih derivata za približno 18%, također je rezultat uvoza većih količina derivata radi opskrbe tržišta u travnju i svibnju dok je Rafinerija Rijeka bila u remontu u odnosu na razdoblje siječanj-lipanj 2005 kada tih utjecaja nije bilo, te povećanja cijene uvoznog prirodnog plina za približno 28% u odnosu na prosječne cijene navedene robe za razdoblje siječanj-lipanj 2005.

7. Porez na dobit i odgođeni porez

Trošak poreza odgođeni porez za vrijeme prijelaznog razdoblja obračunava se na temelju stvarnih rezultata i efektivne stope poreza na dohodak od 18,9% za razdoblje završno sa 30. lipnjem 2006. i 17,9% za razdoblje završno sa 30. lipnjem 2005.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine

8. Zarada po dionici

	Za prvo polugodište zaključno s	
	30. lipnjem 2006. milijuni kuna	30. lipnjem 2005. milijuni kuna
Zarada za svrhu izračuna zarade po dionici (dobit (gubitak) razdoblja pripisan vlasniku kapitala)	630	339
Broj dionica	<u>10</u>	<u>10</u>
Zarada po dionici	<u>63 kune</u>	<u>34 kune</u>

9. Nematerijalna imovina

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2006. godine Grupa je uložila 159 milijuna kuna u nematerijalnu imovinu. Iznos od 200 milijuna kuna prenesen je na nekretnine, postrojenja i opremu Grupe.

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2005. godine Grupa je uložila 119 milijuna kuna u nematerijalnu imovinu. Iznos od 958 milijuna kuna prenesen je na nekretnine, postrojenja i opremu Grupe.

10. Nekretnine, postrojenja i oprema

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2006. godine Grupa je uložila 1.095 milijuna kuna u nekretnine, postrojenja i opremu. Također je otuđila imovinu knjigovodstvene vrijednosti 57 milijuna kuna, od čega se većina odnosi na nekretnine postrojenja, i opremu od kojih je 36 milijuna kuna reklasificirano na zalihe.

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2005. godine Grupa je uložila 668 milijuna kuna u nekretnine, postrojenja i opremu.

11. Imovina i ulozi raspoloživi za prodaju

Neto knjigovodstvena vrijednost udjela u Janaf porasla je u odnosu na stanje 31. prosinca 2005. godine u iznosu 102 milijuna kuna radi porasta tržišne vrijednosti dionica na Zagrebačkoj burzi. Tržišna vrijednost na dan 31. prosinca 2004. i 30. lipnja 2005. godine je bila 1.510 kuna, odnosno 1.850 kuna. Tržišna vrijednost na dan 31. prosinca 2005. godine bila je 1.890,00 kuna, a na dan 30. lipnja 2006. iznosi 2.749,90 kuna.

12. Uplaćeni i upisani kapital

Temeljni kapital matice INA — Industrija nafte d.d. na dan 30. lipnja 2006. i 30. linja 2005. godine iznosi 9.000 tisuća kuna. Nije bilo promjena temeljnog kapitala ni u tekućem ni u prethodnom polugodišnjem razdoblju.

Kapital Društva je preračunat u kune prilikom registracije Društva na Trgovačkom sudu u travnju 1995. godine.

Kapital Društva je u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske, dok se dokumenti o kapitalu drže u Hrvatskoj narodnoj banci. Sukladno odluci Trgovačkog suda u listopadu 2001. godine kapital Društva je usklađen na 9.000 milijuna kuna. Usklada je provedena kroz prijenos ostalih pričuva.

13. Revalorizacijska pričuva

Promjene revalorizacijske pričuve u prvom polugodištu 2006. i 2005. godine su kako slijedi:

	<u>milijuni kuna</u>
Na dan 1. siječnja 2005	(141)
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživih za prodaju	<u>40</u>
Na dan 30. lipnja 2005	<u>(101)</u>

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine

13. Revalorizacijska pričuva (nastavak)

	<u>milijuni kuna</u>
Na dan 1. siječnja 2005	(96)
Dobit/gubitak od ulaganja u društva raspoloživih za prodaju	<u>101</u>
Na dan 30. lipnja 2006	<u><u>5</u></u>

14. Ostale pričuve

Promjene pričuva u prvom polugodištu 2006. i 2005. godine su kako slijedi:

	<u>Združene rezerve na dan 31. prosinac 1993. godine milijuni kuna</u>	<u>Rezerva iz preračuna milijuni kuna</u>	<u>Ostale rezerve milijuni kuna</u>	<u>Ukupno milijuni kuna</u>
Na dan 31. prosinac 2005	2.132	(189)	447	2.390
Promjene u prvom polugodištu 2006	<u>—</u>	<u>(34)</u>	<u>—</u>	<u>(34)</u>
Na dan 30. lipanj 2006	<u><u>2.132</u></u>	<u><u>(223)</u></u>	<u><u>447</u></u>	<u><u>2.356</u></u>

	<u>Združene rezerve na dan 31. prosinac 1993. godine milijuni kuna</u>	<u>Rezerva iz preračuna milijuni kuna</u>	<u>Ostale rezerve milijuni kuna</u>	<u>Ukupno milijuni kuna</u>
Na dan 31. prosinac 2004	2.132	(230)	447	2.349
Promjene u prvom polugodištu 2005	<u>—</u>	<u>32</u>	<u>—</u>	<u>32</u>
Na dan 30. lipanj 2005	<u><u>2.132</u></u>	<u><u>(198)</u></u>	<u><u>447</u></u>	<u><u>2.381</u></u>

15. Zadržana dobit ili preneseni gubitak

	<u>INA Grupa Zadržana dobit/ (preneseni gubici) milijuni kuna</u>
Na dan 31. prosinca 2005. (orginalno objavljeno)	(446)
Usvajanje izmijenjenih MSFI-jeva	<u>44</u>
Na dan 1. siječnja (prepravljeno)	<u>(402)</u>
Dobit financijske godine	<u>339</u>
Na dan 30. lipnja 2005	<u>(63)</u>
Dobit financijske godine	<u>546</u>
Na dan 1. siječnja 2006	<u>483</u>
Dobit financijske godine	<u>630</u>
Na dan 30. lipanj 2006	<u><u>1.113</u></u>

16. Obveze po dugoročnim kreditima

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2005. godine povučena je tranša kredita EBRD banke u iznosu od 4,1 milijuna EUR , odnosno 31 milijun kuna, uz kamatnu stopu LIBOR plus 1 pp, koji se otplaćuje u roku od 6 godina. Kredit je namijenjen za financiranje ekoloških projekata u INI.

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2005. godine otplaćeno je ukupno 227 milijuna kuna kredita. Od toga se na EBRD odnosi 3 milijuna, na Mizuho/PBZ 134 milijuna kuna te na ostale banke 90 milijuna kuna kredita.

16. Obveze po dugoročnim kreditima (nastavak)

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2006. godine povučena je nova tranša kredita Mizuho/PBZ u iznosu 85 milijuna USD, odnosno 510 milijuna kuna uz kamatnu stopu LIBOR plus 0,70 pp., koji će se otplaćivati kroz 5 godina. Zajam je namijenjen za opće svrhe financiranja.

U razdoblju zaključno s 30. lipnjem 2006. godine otplaćeno je ukupno 233 milijuna kuna kredita. Od toga se na EBRD odnosi 40 milijuna kuna, na Mizuho/PBZ 150 milijuna kuna te na ostale banke 43 milijuna kuna kredita.

17. Dugoročna rezerviranja

U promatranom periodu dogodile su se sljedeće promjene:

- Temeljem zapisnika Porezne Uprave za porez na dodanu vrijednost koji nije obračunat na tehnološke manjkove iznad granica dozvoljenog u Rafineriji nafte Sisak u poslovnim knjigama INA, d.d. napravljena su rezerviranja i to kako slijedi:
 - Na dan 31. prosinca 2004. godine rezervirano je 115 milijuna kuna kao potencijalna obveza poreza na dodanu vrijednost i iznos od 29 milijuna kuna za zatezne kamate. Ukupno je rezerviran iznos od 144 milijuna kuna.
 - U periodu od 31. prosinca 2004. godine do 30. lipnja, 2005. godine evidentirano je rezerviranje za zateznu kamatu u iznosu od 41 milijuna kuna.
 - Na dan 31. prosinca 2005. godine ukupno je ukalkulirano 193 milijuna kuna, temeljem dodatnog rezerviranja za zateznu kamatu u iznosu od 8 milijuna kuna, koje je provedeno u periodu od mjeseca lipnja, 2005. godine do 31. prosinca 2005. godine.
 - U periodu od 31. prosinca 2005. godine do 30. lipnja, 2006. godine INA-Industrija nafte d.d. platila je 125 milijuna kuna poreza na dodanu vrijednost pa je razlikom od 68 milijuna kuna odobren je rezultat tekućeg razdoblja.
- Promjenom parametara (koje uglavnom utječu na smanjenje stope inflacije, povećanje stope rasta i promjene u tečaju dolara i kune koje utječu na vrijednost naftnih rezervi) za izračun rezerviranja za zatvaranje pogona (dekomisiju) smanjena su, na dan 30. lipnja 2006. godine u odnosu na 31. prosinac 2005. godine, rezerviranja s tog osnova za 177 milijuna kuna.

Promjenom parametara (koje uglavnom utječu na smanjenje stope inflacije, povećanje stope rasta i promjene u tečaju dolara i kune koje utječu na vrijednost naftnih rezervi) za izračun rezerviranja za zatvaranje pogona (dekomisiju) smanjena su, na dan 30. lipnja 2005. godine u odnosu na 31. prosinac 2004. godine, rezerviranja s tog osnova za 46 milijuna kuna

Smanjenje dugoročnog rezerviranja za 30. lipanj 2005. godine u odnosu na 31. prosinac 2005. godine rezultat je promjene procjene rezerviranja za zatvaranje pogona (dekomisija).

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine

18. Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima

INA Groupa	Osiguranja/ garancija	30.lipnjem 2006. milijuni kuna	31.prosinac 2005. milijuni kuna	30.lipanj 2005. milijuni kuna	31.prosinac 2004. milijuni kuna
Privredna banka Zagreb, Zagreb (HRK)		22	24	52	48
Zagrebačka banka, Zagreb (EUR, USD,HRK)		58	63	34	32
Raiffeisenbank Zagreb (EUR, USD and HRK)		47	48	—	—
OTP banka Zadar		58	—	—	—
HVB Splitska banka		—	—	46	56
Ostali kratkoročni krediti i prekoračenja		<u>77</u>	<u>18</u>	<u>37</u>	<u>52</u>
Ukupno INA Matica		<u>262</u>	<u>153</u>	<u>169</u>	<u>188</u>
BNP Paribas (US\$)	garancija INA d.d.	127	209	467	—
Nova Ljubljanska banka, Ljubljana (SIT)	—	—	5	—	7
Bank Tokyo Mitsubishi (USD)	garancija INA d.d.	65	169	—	—
Fortis Bank (USD)	garancija INA d.d.	130	—	—	—
Natexis Bank (USD)	garancija INA d.d.	332	—	170	—
Probanka d.d. (SIT)	—	—	—	—	3
BACA	—	33	—	—	—
Raiffeisenbank Zagreb (EUR, USD and HRK)	—	29	17	37	38
Bank Austria Creditanstalt (USD)	garancija INA d.d.	147	321	—	—
Zagrebačka banka, Zagreb (EUR, USD,HRK)	—	15	11	36	18
Privredna banka Zagreb, Zagreb (HRK)	—	12	11	17	5
Bank Muscat (USD)	—	—	3	12	9
Hrvatska poštanska banka (EUR and HRK)	—	1	—	22	11
Splitska banka (USD, HRK)	—	51	41	65	61
Slavonska banka Osijek	—	12	12	10	—
Ostali kratkoročni krediti i prekoračenja		<u>4</u>	<u>6</u>	<u>9</u>	<u>5</u>
Ukupno INA Grupa		<u>1.220</u>	<u>958</u>	<u>1.014</u>	<u>345</u>

U razdoblju zaključno sa 30. lipnjem 2005. godine u INA Matici je došlo do smanjenja zbog smanjenja dopuštenih prekoračenja po računima.

U razdoblju zaključno sa 30. lipnjem 2006. godine u INA Matici je došlo do povećanja zbog dozvoljenog prekoračenja na računima (75 milijuna kuna), zbog korištenja novih kratkoročnih kredita od HVB Splitske banke (44 milijuna kuna odnosno 6 milijuna EUR). Kredit je uzet uz rok povrata 29.lipnja 2007. uz kamatnu stopu Euribor + 1.5. Drugi zajam je dobiven od OTP banke (61 milijun kuna odnosno 10 milijuna USD), uz rok povrata 01.veljače 2007. uz kamatnu stopu LIBOR za USD + 1.15 pp.

18. Obveze po bankovnim kreditima i dopuštenim prekoračenjima (nastavak)

Otplate kredita u iznosu 61 milijun kuna za razdoblje zaključno s 30. lipnjem 2006. godini odvijale su se u skladu s prethodno objavljenim uvjetima otplate.

19. Ugovorne obveze

Nije bilo promjena ugovornih obveza u odnosu na ugovorne obveze navedene u financijskim izvješćima za prošlu 2005. godinu.

Obveza kupnje po “take or pay” ugovorima

1. lipnja 2005. godine INA d.d. je sklopila ugovor sa GAZEXPORT Ltd., Moskva za nabavu 1,2 bcm prirodnog plina godišnje po “take or pay” obvezama do 2010. Na dan 30. lipnja 2006. buduće ugovorne obveze Društva iznosile su 8 milijardi kuna za preostalih pet godina.

Dodatno, Društvo je sklopilo ugovore o transportu da bi osiguralo isporuku plina do određene točke. Ugovori o transportu su važeći do 2010. godine za Slovačku, 2015. za Sloveniju te 2017. godine za Austriju. Buduće ugovorne obveze iznose otprilike 2 milijarde kuna do 2017. godine.

U nastavku dajemo detaljnije informacije o ugovorima o prodaji plina.

I. U periodu od 30. lipnja 2005. godine do isteka trajanja ugovora

1. Dugoročni ugovor INA — HEP d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 700.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 83.824.107 US\$ ili 469.415.000 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2015. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 22.708.329.641 kn
2. Dugoročni ugovor INA — PETROKEMIJA d.d. Kutina
 - a) Obveza po ugovoru: 460.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 64.606.534 US\$ ili 361.796.589 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2006. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 529.395.223 kn
3. Dugoročni ugovor INA — PLIVA d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 14.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 2.189.821 US\$ ili 12.263.000 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2013. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 246.272.837 kn

II. U periodu od 30. lipnja 2006. godine do isteka trajanja ugovora

1. Dugoročni ugovor INA — HEP d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 700.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 81.861.236 US\$ ili 469.415.000 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2015. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 22.180.452.369 kn

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine

Obveza kupnje po "take or pay" ugovorima (nastavak)

2. Dugoročni ugovor INA — PETROKEMIJA d.d. Kutina
 - a) Obveza po ugovoru: 460.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 64.606.534 US\$ ili 361.796.589 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2006. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 191.327.531 kn
3. Dugoročni ugovor INA — PLIVA d.d. Zagreb
 - a) Obveza po ugovoru: 14.000.000 m³/godišnje
 - b) Prihod od prodaje (godišnje): 2.189.821 US\$ ili 12.263.000 kn
 - c) Razdoblje trajanja ugovora: 2013. g.
 - d) Procijenjeni prihod za preostalo razdoblje: 233.372.867 kn

20. Nepredvidive obveze

Nije bilo promjena nepredvidivih obveza u odnosu na nepredvidive obveze navedene u financijskim izvješćima 31. prosinca 2005. godinu.

21. Poslovni odnosi sa povezanim stranama

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

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

	Prihodi od prodaje roba i usluga 30.lipanj		Troškovi iz odnosa s povezanim stranama 30.lipanj		Potraživanja INA d.d. od povezanih strana 30.lipanj		Obveze INA d.d. prema povezanim stranama 30.lipanj	
	2006 milijuni kuna	2005 milijuni kuna	2006 milijuni kuna	2005 milijuni kuna	2006 milijuni kuna	2005 milijuni kuna	2006 milijuni kuna	2005 milijuni kuna
INA Matica								
Poslovni partneri								
Povezana društva u inozemstvu								
Interina Ltd Guernsey	874	697	446	321	7	85	455	164
Holdina Sarajevo	255	196	—	—	78	66	—	1
Interina d.o.o. Mostar	112	91	—	—	34	41	—	—
Interina d.o.o. Ljubljana	47	30	—	—	13	15	—	—
Interina Ltd London	—	56	3.719	3.542	—	—	1.439	2.056
Povezana društva u zemlji								
Crosco Group	10	4	70	84	3	7	93	104
Osijek Petrol d.d.	636	220	—	—	164	120	—	1
Crobenz d.d. Zagreb	339	220	50	—	83	59	—	1
Proplin d.o.o. Zagreb	201	131	48	52	51	69	—	11
STSI d.o.o. Zagreb	10	3	141	260	3	7	98	193
Maziva Zagreb d.o.o. Zagreb	24	14	7	24	32	23	10	23

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine

21. Poslovni odnosi sa povezanim stranama (nastavak)

INA Matica Poslovni partneri	Prihodi od prodaje roba i usluga 30.lipanj		Troškovi iz odnosa s povezanim stranama 30.lipanj		Potraživanja INA d.d. od povezanih strana 30.lipanj		Obveze INA d.d. prema povezanim stranama 30.lipanj	
	2006 milijuni kuna	2005 milijuni kuna	2006 milijuni kuna	2005 milijuni kuna	2006 milijuni kuna	2005 milijuni kuna	2006 milijuni kuna	2005 milijuni kuna
Društva raspoloživa za prodaju								
JANAF d.d. Zagreb.....	—	—	—	—	—	—	4	—
Strateški partner								
MOL Plc	44	41	1.062	271	7	15	266	21
Društva koja kontrolira država								
Hrvatske željeznice	80	59	3	3	75	53	4	8
Hrvatska elektroprivreda (HEP)	581	577	27	37	92	222	3	10
Hrvatske telekomunikacije	2	2	12	10	2	3	—	2
Croatia osiguranje.....	1	1	26	14	—	—	3	2
Hrvatska pošta.....	1	1	2	2	2	2	—	1
MORH.....	40	28	—	—	22	33	—	—
Hrvatske šume.....	8	4	—	—	8	7	—	—
Jadrolinija	48	39	1	1	47	24	1	1
Narodne novine	—	—	2	5	—	—	1	6
Hrvatska radio televizija.....	—	—	—	—	—	—	—	2
Plovput	—	—	—	—	—	—	—	—
Croatia Airlines.....	81	66	—	—	31	19	—	—
Petrokemija Kutina	338	239	—	—	116	138	—	—
Plinacro	3	3	173	179	1	—	70	18
Željezara Sisak	9	1	—	—	8	10	—	—

22. Dogadaji nakon datuma bilance

Realizacija nove investicije

INA Matica je zajedno sa MOL-om u MOL/INA Konzorciju, u kojem sudjeluju s jednakim udjelima, 8. rujna 2006. godine sklopila Ugovor o dokapitalizaciji Energopetrola d.d. Sarajevo za ukupni iznos od 10,2 milijuna konvertibilnih maraka koji jednako plaćaju obadvije strane, radi stjecanja 67% udjela Energopetrola d.d. jednako podijeljenih između obadviju strana (33,5% u vlasništvu svake strane).

Predmet kupnje su i investicije. Konzorcij će investirati 150 milijuna konvertibilnih maraka u sljedeće tri godine:

- 1. godina ulaganja — iznos od 20 milijuna konvertibilnih maraka (otprilike 10 milijuna eura)
- 2. godina ulaganja — iznos od 35 milijuna konvertibilnih maraka (otprilike 17,5 milijuna eura)
- 3. godina ulaganja — iznos od 95 milijuna konvertibilnih maraka (otprilike 47,5 milijuna eura)

Konzorcij je također pristao podmiriti sve obveze Energopetrola d.d. u iznosu od 60,195 milijuna konvertibilnih maraka.

INA — INDUSTRIJA NAFTE d.d. ZAGREB

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Na dan 30. lipnja 2006. i 30. lipnja 2005. godine

Sporazum o sudjelovanju i zajedničkom poslovanju

Dana 14. rujna 2006. INA Industrija nafte d.d. i MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC (u daljnjem tekstu MOL) zaključili su Sporazum o sudjelovanju i zajedničkom poslovanju u ugovornom području Podravska Slatina — Zalata. Ugovorne strane će podjednako dijeliti 50% participacijskog udjela u Sporazumu.

Prema Sporazumu, razdoblje istraživanja traje dvije godine od datuma izvršavanja Sporazuma. U slučaju da ne dođe do komercijalnog otkrića za vrijeme razdoblja istraživanja ugovor će se raskinuti.

U bilo kojem slučaju, ukupno trajanje ovog Sporazuma neće premašiti razdoblje od dvadeset pet godina od datuma na koji započnu prve redovite proizvedene isporuke („Datum početne komercijalne proizvodnje”) sa mogućnošću produženja razdoblja razvoja i proizvodnje za uzastopna razdoblja do maksimalno pet (5) godina prema istim uvjetima.

Sporazum predviđa izdatke za bušenje na području licence Zalata u planiranom iznosu od 5 milijuna eura i licence Podravska Slatina u istom iznosu pod uvjetom da je licenca Zalata uspješna.

Dodatno ulaganje Krajinapetrol

INA Industrija nafte d.d. ima 9,72% dioničkog kapitala Krajinapetrola A.D. Banja Luka. Kompanija se trenutno nalazi u pregovorima sa Vladom Republike Srpske o konačnoj nagodbi za povrat imovine Krajinapetrola kojim bi INA dobila kontrolirajući udio u kompaniji u koju se ulaže. (INA je u pregovorima sa srpskom Vladom za dobivanje 42,3 posto Krajinapetrola). Krajinapetrol ima 14 postaja.

Promjene mjerodavnih zakona i propisa

Od 7. srpnja 2006. u RH je na snazi novi propis (Pravilnik o određivanju cijena naftnih derivata, NN 77 07/07/2006) kojime je u veleprodajnu cijenu uvedena nova komponenta, a odnosi se na financiranje Agencije za obvezne državne rezerve nafte i naftnih derivata.

Prema tome propisu društvo mora platiti 120 kuna na svaku prodanu tonu nafte ili naftnih prerađevina.

Time za Grupnu nastaje dodatni trošak od oko 20 milijuna kuna mjesečno.

Strateške rezerve

Kada je hrvatska Vlada revidirala sva pitanja vezana za hrvatske strateške rezerve, naznačila je INA-i da će možda od nje tražiti prenošenje objekta za skladištenje plina u Okolima Vladi ili pravnoj osobi koje je u vlasništvu Vlade ili koju Vlada kontrolira. Uvjeti prijenosa još nisu utvrđeni. Ukoliko je prijenos potreban, očekuje se da će Vlada nastaviti omogućavati korištenje objekata za skladištenje plina svim relevantnim sudionicima na tržištu, uključujući INA-u, po cijeni za koju se očekuje da će se bazirati na troškovima poslovanja objekata. Moguće je da će INA upravljati objektom u ime Vlade nakon prijenosa. Premda još nije utvrđena osnova prijenosa i pravila i tarife za skladištenje plina u budućnosti, INA ne očekuje da će prijenos njenih objekata za skladištenje plina ili budući troškovi skladištenja imati značajan utjecaj na bilancu ili troškove poslovanja.

23. Suglasnost sa financijskim izvještajima

Financijska izvješća su potpisana od Uprave i odobrena za izdavanje.

Potpisana od strane Društva :

T. Dragičević

L. Geszti

[OVA JE STRANICA S NAMJEROM OSTAVLJENA PRAZNA]

INA-Industrija Naft e, dd
Avenija Veceslava Holjevca 10
10000Zagreb
Croatia

PGL
Ternan House
North Deeside Road
BANCHORY, AB31 5YR
Scotland

Tel: +44 (0)1330 825188
Fax: +44 (0)1330 825206
Email: pgl@pgl-aberdeen.com
www.pglweb.com

Our Ref: 2545CVINA
Date: 3 November 2006

Dear Sirs

Auditors Report — Audit of INA domestic and International Oil and Gas reserves

Production Geoscience Ltd (PGL) has completed an audit of the domestic and international oil and gas reserves of INA Industrija Naft e, d.d. (“INA”) as at December 31, 2005 (“effective reporting date”). The audit was conducted according to Tender No. SN-3069/05, dated November 16th, 2005, which required PGL to:

- undertake a reserves audit for 35 domestic onshore oil fields, 22 domestic onshore gas fields, 6 domestic offshore gas fields, 8 international oil field projects and 3 international gas field projects to USA Securities and Exchange Commission (SEC) guidelines (before and after tax) for proven reserves and Society of Petroleum Engineers/World Petroleum Congress (SPE/ WPC) regulations on reserves categorisation for probable and possible reserves
- establish the Net Present Value NPV10 of the reserves

PGL reviewed technical information:

- presented by representatives of INA during a visit to INA’s Zagreb offices during the first week of February, 2006
- forwarded subsequently to PGL by email or via FTP site

PGL derived independently, production forecasts for each asset and compared with those supplied by INA. Based on the forecasts the NPV10 was calculated both before and after tax using hydrocarbon price and cost information supplied by INA.

All economic valuations have been calculated, on a before and after tax basis, using INA’s estimates of relevant oil, gas and condensate prices. These prices have not been independently reviewed by PGL, however they do appear to be reasonable, if not conservative, in the volatile oil and gas market conditions at the time of the audit. Cost data for capital and operating costs was provided by INA. PGL has not audited the cost data as we do not have expertise in detailed cost estimation for domestic Croatia.

For the reporting of Proved Reserves, the procedures followed in conducting the audit are based on the reserve definitions stated in the United States Securities Exchange Commission (“SEC”) Regulation S-X, Rule 4-10, “Financial Accounting and reporting for Oil and Gas producing Activities Pursuant to the Federal



Securities Laws and the Energy policy and Conservation Act of 1975". It is important to note, however, that this report includes Proved, Probable and Possible reserves determinations, and that the SEC regulations prohibit disclosure of unproven oil and gas reserves volumes and values.

The main focus of the audit was on the proved reserves in each asset as presented by INA. Non proven reserves were in most cases allocated to the Probable category. Possible reserves were only identified by INA in their submissions to PGL in a few instances and no additional work to identify further possible reserves was undertaken by PGL. This does not mean there are not additional reserves in the possible category but that PGL were not presented by INA with information to suggest any substantial reserves in that category.

The procedures followed in conducting the audit of Probable and Possible reserves are based on "Standards Pertaining to the Estimating and Auditing of Oil and Gas Reserve Information", published by the Society of Petroleum Engineers (SPE) in June 2001. These procedures also incorporate and reference the reserve definitions adopted by the SPE and World Petroleum Council (WPC) in March 1997.

PGL has made the following reserves determinations.

The total company reserves volumes and values as at December 31, 2005 are summarised in the following table:

Table 1: INA Share of Total Domestic and International Audited Reserves at 2005-12-31

		<u>Proven</u>	<u>Proven plus Probable</u>	<u>Proven plus Probable plus Possible</u>
Liquids				
Crude Oil	(10 ³ m ³)	8148	15064	18401
Condensate	(10 ³ m ³)	2940	4303	4303
Total Liquids	(10 ³ m ³)	11088	19366	22704
Gas				
Associated Gas	(10 ⁶ m ³ sc)	844	2588	2888
Non Associated Gas	(10 ⁶ m ³ sc)	28944	42268	42268
Total Gas	(10 ⁶ m ³ sc)	29788	44856	45156
NPV (10%) BT	(10 ⁶ US\$)	2549	3664	3862
NPV (10%) AT	(10 ⁶ US\$)	2126	3122	3280

These values represent INA's share of gross reserve volumes and value before and after tax. In the case of the Palmyra project (Syria), the INA share has been taken as 50% of the full project volumes.

These volumes can be compared to the summary per area for Proven and Probable reserves:

Table 2 PGL Audit Oil, Condensate and Gas Proven and Probable Reserves at 2005-12-31

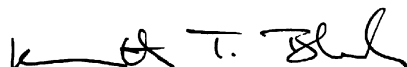
Field/Area	Proven developed Producing			Total Proven			Proven & Probable		
	Oil Reserves (10 ³ m ³)	Gas Reserves (10 ³ m ³ sc)	Condensate Reserves (10 ³ m ³)	Oil Reserves (10 ³ m ³)	Gas Reserves (10 ³ m ³ sc)	Condensate Reserves (10 ³ m ³)	Oil Reserves (10 ³ m ³)	Gas Reserves (10 ³ m ³ sc)	Condensate Reserves (10 ³ m ³)
Domestic Oil	6500	1437	87	7079	1522	87	12998	3560	112
Domestic Gas		13932	2778		13991	2,852	0	15142	2872
Offshore Gas	0	9653	0	0	14275	0	0	15780	0
Total Domestic	6500	25022	2865	7079	29788	2940	12998	34482	2,984
International not Syria	913	0		913	0		1305	0	
International Syria	66	0	0	157	0	0	760	10,374	1319
Total	7478	26022	2865	8148	29788	2940	15064	44856	4303

Proved + Probable gas reserves increased by 8.98 10⁹m³ overall, compared to figures supplied for end 2004, due mostly (7.6 10⁹m³) to changes in the international gas field reserves in Syria, as increased reserves were booked in the Jihar field and contributions from the Palmyra and Al-Mahr are now included in the audit, and to a lesser extent (1.91 10⁹m³) the addition of Probable gas reserves in the Offshore Gas fields.

For the purposes of Prospectus Rule 5.5.4R(2)(f) we are responsible for this report as part of the Prospectus and declare that we have taken all reasonable care to ensure that the information contained in this report is, to the best of our knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. This declaration is included in the Prospectus in compliance with Annex I item 1.2 of the Prospectus Directive Regulation.

Yours sincerely

Production Geoscience Ltd



Kenneth T. Black
Director

PGL engineering geoscience

INA-Industrija Nafta d.d.
Avenija Većeslava Holjevca 10
10000 Zagreb
Hrvatska

PGL
Ternan House
North Deeside Road
BANCHORY, AB31 5YR
Škotska

Tel: +44 (0)1330 825188
Fax: +44 (0)1330 825206
Email: pgl@pgl-aberdeen.com
www.pglweb.com

Naš broj: 2545CVINA
Datum: 3. studeni 2006.

Poštovani,

Izvjeshće revizora — revizija INA-inih domaćih i međunarodnih rezervi nafte i plina

Production Geoscience Ltd (PGL) je izvršio reviziju domaćih i međunarodnih rezervi nafte i plina društva INA-Industrija Nafta d.d. ("INA") sa stanjem na dan 31. prosinca 2005. godine ("efektivan datum izvješća"). Revizija je izvršena prema Ponudi broj SN-3069/05 od 16. studenog 2005. godine, prema kojoj je PGL bio obvezan:

- izvršiti reviziju rezervi za 35 domaćih kopnenih naftnih polja, 22 domaća kopnena plinska polja, 6 domaćih odobalnih plinskih polja, 8 međunarodnih naftnih polja i 3 međunarodna naftna polja prema smjernicama Komisije za vrijednosnice i burzu SAD (Securities and Exchange Commission — SEC) (prije i nakon oporezivanja) i pravilima o kategorizaciji rezervi za vjerojatne i moguće rezerve Društva naftnih inženjera/Svjetskog naftnog kongresa (Society of Petroleum Engineers/World Petroleum Congress — SPE/WPC)
- utvrditi neto sadašnju vrijednost (NPV_{10}) rezervi

PGL je pregledao tehničke informacije:

- koje su dali predstavnici INA-e na sastancima u uredima INA-e u Zagrebu tijekom prvog tjedna mjeseca veljače 2006. godine
- koje su kasnije dostavljene PGL-u putem elektronske pošte ili FTP stranice

PGL je neovisno izveo predviđanja o proizvodnji za svaki dio imovine i usporedio ih s predviđanjima koja je dostavila INA. Na temelju predviđanja, NPV_{10} je izračunata prije i nakon oporezivanja koristeći informacije o cijenama i troškovima ugljikovodika koje je dostavila INA.

Sve ekonomske procjene su izračunate na osnovi prije i nakon oporezivanja, koristeći procjene INA-e o relevantnim cijenama nafte, prirodnog plina i kondenzata. PGL nije zasebno pregledavao te cijene, međutim iste se čine razumnima, ako nisu konzervativne, u promjenjivim uvjetima tržišta nafte i plina u vrijeme provođenja revizije. INA je dostavila podatke o kapitalnim i operativnim troškovima. PGL nije revidirao podatke o troškovima s obzirom da nije stručnjak za detaljno ocjenjivanje troškova za domaću proizvodnju u Hrvatskoj.

Za potrebe izvješćivanja o dokazanim rezervama, postupci koji su korišteni prilikom provođenja revizije temelje se na definicijama rezervi koje je Komisije za vrijednosnice i burzu SAD (Securities and Exchange Commission — SEC) utvrdila u Uredbi S-X, Pravilo 4-10, "Financijsko izvješćivanje o proizvodnji nafte i plina prema saveznim propisima o vrijednosnim papirima i Zakonu o energiji i zaštiti iz 1975. godine". Međutim, važno je napomenuti da ovo izvješće uključuje utvrđenja o dokazanim, vjerojatnim i mogućim rezervama, te da pravila SEC-a zabranjuju navođenje količina i vrijednosti nedokazanih rezervi nafte i plina.

Glavni fokus revizije bio je na dokazanim rezervama svakog dijela imovine koju je prezentirala INA. Rezerve koje nisu dokazivane su u najvećem broju slučajeva prenesene u kategoriju vjerojatnih rezervi. Moguće rezerve je navodila isključivo INA u nekoliko navrata u njenim dopisima PGL-u te PGL nije poduzeo dodatne aktivnosti radi utvrđivanja drugih mogućih rezervi. Navedeno ne znači da ne postoje dodatne rezerve u kategoriji

mogućnih rezervi, no INA nije dostavila PGL-u informacije koje bi upućivale na to da bilo kakve značajne rezerve postoje u toj kategoriji.

Postupci za provođenje revizije vjerojatnih i mogućih rezervi temelje se na “Standardima o ocjenjivanju i reviziji podataka o rezervama nafte i plina” koje je u lipnju 2001. godine objavilo Društvo naftnih inženjera (Society of Petroleum Engineers — SPE). Ti postupci također uključuju i upućuju na definicije o rezervama koje su u ožujku 1997. godine donijeli SPE i Svjetski naftni kongres (World Petroleum Congress — WPC).

PGL je utvrdio sljedeće rezerve.

Ukupne količine i vrijednosti rezervi društva na dan 31. prosinca 2005. godine su prikazane u sljedećoj tablici:

Tablica 1: Ukupne domaće i međunarodne revidirane rezerve INA-e na dan 31. prosinca 2005. godine

		<u>Dokazane</u>	<u>Dokazane i vjerojatne</u>	<u>Dokazane, vjerojatne i moguće</u>
Tekućine				
Sirova nafta	(10 ³ m ³)	8.148	15.064	18.401
Kondenzat	(10 ³ m ³)	2.940	4.303	4.303
Ukupno tekućine	(10 ³ m ³)	11.088	19.366	22.704
Plin				
Naftni plin	(10 ⁶ m ³ _{sc})	844	2.588	2.888
Prirodni plin	(10 ⁶ m ³ _{sc})	28.944	42.268	42.268
Ukupno plin	(10 ⁶ m ³ _{sc})	29.788	44.856	45.156
NPV (10%) BT	(10 ⁶ USD)	2.549	3.664	3.862
NPV (10%) AT	(10 ⁶ USD)	2.126	3.122	3.280

Navedene vrijednosti predstavljaju bruto količine i vrijednosti rezervi INA-e prije i nakon oporezivanja. U slučaju Palmyra projekta (Sirija), udio INA-e uzet je kao 50% od ukupnih količina iz tog projekta.

Navedene količine mogu se usporediti sa sažetkom podataka o dokazanim i vjerojatnim rezervama po području:

Tablica 2: PGL-ova revizija dokazanih i vjerojatnih rezervi nafte, kondenzata i plina na dan 31. prosinca 2005. godine

Polje/Područja	Dokazane u razradi i proizvodnji			Ukupno dokazane			Dokazane i vjerojatne		
	Rezerve nafte (10 ³ m ³)	Rezerve plina (10 ⁶ m ³ _{sc})	Rezerve kondenzata (10 ³ m ³)	Rezerve nafte (10 ³ m ³)	Rezerve plina (10 ⁶ m ³ _{sc})	Rezerve kondenzata (10 ³ m ³)	Rezerve nafte (10 ³ m ³)	Rezerve plina (10 ⁶ m ³ _{sc})	Rezerve kondenzata (10 ³ m ³)
Domaća nafta	6.500	1.437	87	7.079	1.522	87	12.998	3.560	112
Domaći plin		13.932	2.778		13.991	2.852	0	15.142	2.872
Odobalni plin	0	9.653	0	0	14.275	0	0	15.780	0
Ukupno domaće	6.500	25.022	2.865	7.079	29.788	2.940	12.998	34.482	2.984
Međunarodno bez Sirije	913	0		913	0		1.305	0	
Međunarodno Sirija	66	0	0	157	0	0	760	10.374	1.319
Ukupno	7.478	26.022	2.865	8.148	29.788	2.940	15.064	44.856	4.303

Dokazane i vjerojatne rezerve plina općenito su povećane za 8,98 10⁹m³ u usporedbi s vrijednostima koje su dostavljene za kraj 2004. godine uglavnom zbog promjena međunarodnih rezervi na plinskim poljima u Siriji (7,6 10⁹m³), obzirom da su povećane rezerve knjižene za Jihar polje i da su prinosi s Palmyra i Al-Mahr polja sada uključeni u reviziju, te u manjoj mjeri zbog dodavanja vjerojatnih rezervi plina na odobalnim plinskim poljima (1,91 10⁹m³).

Za potrebe Pravila 5.5.4R(2)(f) o prospektu, mi snosimo odgovornost za ovo izvješće, kao dio prospekta, te izjavljujemo da smo poduzeli sve razumne mjere kako bi osigurali da su informacije sadržane u ovom izvješću, prema našem najboljem saznanju, u skladu sa činjenicama i ne sadrži propuste koji bi mogli utjecati na njihovo uključivanje. Ova izjava je uključena u prospekt sukladno točki 1.2. Priloga I Direktive o prospektu.

S poštovanjem,

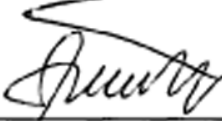
Production Geoscience Ltd

Kenneth T. Black
Direktor

POTPISNICI PROSPEKTA

Prema našem uvjerenju i u skladu sa svim našim saznanjima i podacima kojima raspolažemo, izjavljujemo da svi podaci iz ovog prospekta čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja, prava sadržana u vrijednosnim papirima na koje se odnose, te da činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost ovog Prospekta nisu izostavljene.

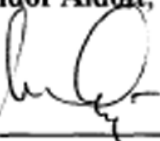
ČLANOVI NADZORNOG ODBORA INA, d.d.

1. 

Ivan Šuker, predsjednik Nadzornog odbora

2. 


Zoltán Sándor Áldott, potpredsjednik Nadzornog odbora

3. 

György Imre Mosonyi, član Nadzornog odbora

4. 

Damir Polančec, član Nadzornog odbora

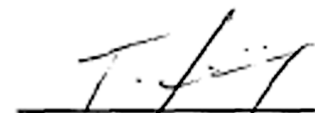
5. 

Tomislav Ivić, član Nadzornog odbora

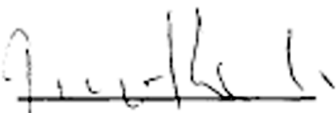
6. 

Đuro Dečak, član Nadzornog odbora

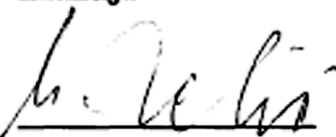
ČLANOVI UPRAVE INA, d.d.

1. 


Dr. sc. Tomislav Dragičević, predsjednik Uprave

2. 

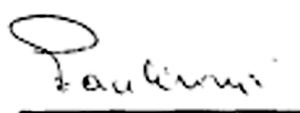
László Geszti, dopredsjednik Uprave i izvršni direktor Poslovne funkcije financija

3. 


Prof. dr. Mirko Zelić, član Uprave i izvršni direktor Segmenta djelatnosti Istraživanje i proizvodnja nafte i plina

4. 

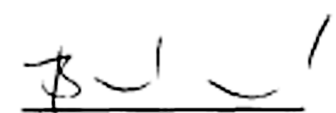
Josip Petrović, član Uprave i izvršni direktor Segmenta djelatnosti Rafinerije i marketing

5. 

Niko Paulinović, član Uprave i izvršni direktor Segmenta djelatnosti Trgovina na malo

6. 

Tomislav Thür, član Uprave i direktor Poslovne funkcije korporativnih procesa

7. 

Zalán Bács, član Uprave i direktor Poslovne funkcije korporativnih servisa

[OVA JE STRANICA S NAMJEROM OSTAVLJENA PRAZNA]

DRUŠTVO

INA-INDUSTRIJA NAFTE, d.d. Zagreb

Avenija V. Holjevca 10
10 002 Zagreb,
Republika Hrvatska

DIONIČAR PRODAVATELJ

Republika Hrvatska

koju zastupa Vlada Republike Hrvatske
Markov trg 2
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

MENADŽERI

Merrill Lynch International

Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
Ujedinjena Kraljevina

Raiffeisen Centrobank AG

Tegetthoffstrasse 1
A-1015 Beč
Austrija

Raiffeisenbank Austria d.d.

Petrinjska 59
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

PRAVNI SAVJETNICI INA-e

Za hrvatsko pravo

Benko & Benko

Novakova 8b
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

Za englesko pravo i pravo SAD

Freshfields Bruckhaus Deringer

65 Fleet Street
London EC4Y 1HS
Ujedinjena Kraljevina

SAVJETNICI MENADŽERA

Za hrvatsko pravo

Porobija & Porobija

Galleria Importanne
Iblerov trg 10/VII, p.p. 92
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

Za englesko pravo i pravo SAD

Linklaters

One Silk Street
London EC2Y 8HQ
Ujedinjena Kraljevina

REVIZORI INA-e

Deloitte d.o.o.

Heinzelova 33
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

DEPOZITAR

Citibank N.A.

388 Greenwich Street
New York 10013

SKRBNIK

Zagrebačka banka d.d.

Paromlinska 2
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

INA