



REPUBLIKA HRVATSKA

**HRVATSKA ENERGETSKA
REGULATORNA AGENCIJA**

Ulica grada Vukovara 14

10000 Zagreb

KLASA: 310-35/20-01/23

URBROJ: 371-04-20-7

Zagreb, 18. prosinca 2020.

Na temelju članka 11. stavka 1. točke 10. Zakona o regulaciji energetske djelatnosti („Narodne novine“, broj 120/12 i 68/18) i članka 34. stavka 1. Metodologije utvrđivanja iznosa tarifnih stavki za prihvata i otpremu ukapljenog prirodnog plina („Narodne novine“, broj 48/18 i 79/20) u upravnom postupku uspostavljanja regulatornog računa pokrenutom na zahtjev energetskog subjekta LNG Hrvatska d.o.o., Radnička cesta 80, Zagreb, Hrvatska energetska regulatorna agencija na 28. sjednici Upravnog vijeća održanoj 18. prosinca 2020. godine donosi sljedeću

O D L U K U

1. Uspostavlja se regulatorni račun za upravljanje terminalom za ukapljeni prirodni plin za razdoblje 2021.-2040. energetskom subjektu LNG Hrvatska d.o.o., Radnička cesta 80, Zagreb.
2. Iznose tarifnih stavki za prihvata i otpremu ukapljenog prirodnog plina za prvo regulatorno razdoblje 2021.-2025. Hrvatska energetska regulatorna agencija odredit će posebnom odlukom koja će se objaviti u „Narodnim novinama“.
3. Ova Odluka dostavit će se energetskom subjektu LNG Hrvatska d.o.o., Radnička cesta 80, Zagreb.
4. Ova Odluka objavit će se na internetskoj stranici Hrvatske energetske regulatorne agencije.

Obrazloženje

Na temelju članka 39. stavka 1. Metodologije utvrđivanja iznosa tarifnih stavki za prihvrat i otpremu ukapljenog prirodnog plina energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o., Radnička cesta 80, Zagreb, (dalje: LNG Hrvatska d.o.o.) dostavio je dopisom, urbroj: 4-25-IP/003-2020, od 15. rujna 2020., Hrvatskoj energetskej regulatornoj agenciji (dalje: HERA) Zahtjev za uspostavu regulatornog računa uz Zahtjev za određivanje iznosa tarifnih stavki za prihvrat i otpremu ukapljenog prirodnog plina (dalje: Zahtjev). HERA je pregledom podataka i dokumentacije dostavljene u Zahtjevu utvrdila da je za daljnju analizu i obradu potrebno dostaviti dodatna obrazloženja i dopunu Zahtjeva, a što je i zatražila dopisom, klasa: 310-35/20-01/23, urbroj: 371-04-20-3, od 25. studenoga 2020. Energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. je dostavio tražena obrazloženja i dopunu Zahtjeva dopisom, urbroj: 4-25-IP/005-2020, od 30. studenoga 2020. Nadalje, HERA je s energetskim subjektom LNG Hrvatska d.o.o., putem konferencijske video veze, održala sastanak 10. prosinca 2020. na kojem su zatražena dodatna obrazloženja i dopune Zahtjeva, a koje je energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. dostavio dopisom, urbroj: 4-25-IP/007-2020, od 16. prosinca 2020.

HERA je pregledom i analizom dokumentacije koju je energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. dostavio u Zahtjevu i dopunama Zahtjeva, utvrdila da isti sadrže sve podatke u skladu s odredbama članka 39. stavka 2. Metodologije utvrđivanja iznosa tarifnih stavki za prihvrat i otpremu ukapljenog prirodnog plina („Narodne novine“, broj 48/18 i 79/20) (dalje: Metodologija), i to:

- podatke i dokumentaciju iz članka 38. Metodologije,
- razvidan i detaljan izračun revidirane tarife i revidiranih prihoda za sve godine regulatornog računa, uz primjenu odredbi članka 35. i 36. Metodologije,
- iznose tarifne stavke za prihvrat i otpremu ukapljenog prirodnog plina (dalje: UPP) za sve godine regulacijskog razdoblja,
- podatke o ugovorenim i planiranim ugovorenim količinama otpreme prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP za sve godine regulatornog računa,
- projekcije financijskih izvješća za energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP za sve godine regulatornog računa,
- plan razvoja terminala za UPP u naturalnim i financijskim pokazateljima koji obuhvaća sve podatke iz članka 38. podstavka 6. Metodologije za sve godine regulatornog računa,
- druge podatke i dokumentaciju koje je HERA zatražila u dopunama Zahtjeva.

Uvodne napomene

Metodologijom je, između ostalog, propisan model poticajne regulacije energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP, formula i elementi za izračun dozvoljenog prihoda operatora terminala za UPP, tarifne stavke te način, elementi i kriteriji za izračun iznosa tarifnih stavki, značajke i preduvjeti za uspostavu regulatornog računa te način, elementi i kriteriji za izračun i za reviziju iznosa tarifnih stavki u modelu regulatornog računa.

Regulacijsko razdoblje, prema odredbama Metodologije, je razdoblje koje traje pet godina, pri čemu se regulatorni račun, kao Metodologijom propisani model poticajne regulacije, uspostavlja za duže vremensko razdoblje koje ne može biti kraće od dva regulacijska razdoblja.

Primjenom modela regulatornog računa, operatoru terminala za UPP, tijekom razdoblja za koje se uspostavlja regulatorni račun, omogućava se nadoknada prihoda različitom dinamikom od nadoknade dozvoljenih prihoda koja bi proizašla bez primjene regulatornog računa. Također,

svrha odobravanja regulatornog računa je izbjegavanje značajnih promjena u iznosima tarifnih stavki tijekom razdoblja za koje se uspostavlja regulatorni račun, s ciljem ujednačene raspodjele troška zakupa terminala za UPP njegovim korisnicima te ravnomjerne distribucije prihoda za operatora kroz dulji period.

U skladu s člankom 34. stavkom 2. Metodologije, preduvjeti za uspostavu regulatornog računa su sljedeći:

- operator planira ulaganja u iznosu koji značajno povećava knjigovodstvenu vrijednost reguliranih sredstava u narednom regulacijskom razdoblju,
- iznosi tarifne stavke za prihvrat i otpremu UPP-a bez primjene regulatornog računa u nekom od narednih regulacijskih razdoblja rezultiraju cijenom usluge operatora koja je nekonkurentna u odnosu na cijenu usluge ostalih operatora terminala za UPP u okruženju Republike Hrvatske.

Nakon provedene analize Zahtjeva i izvršenih korekcija HERA-e, utvrđeno je da bi bez primjene regulatornog računa iznosi tarifne stavke za prihvrat i otpremu UPP-a u kasnijim regulacijskim razdobljima rezultirali cijenom usluge operatora terminala za UPP koja je nekonkurentna u odnosu na cijenu usluge ostalih operatora terminala za UPP u okruženju Republike Hrvatske. Naime, prema podacima dostavljenima uz Zahtjev, cijene usluge europskih operatora terminala za UPP kreću se najvećim dijelom u rasponu od 0,7 EUR/MWh do 1,24 EUR/MWh, dok bi tarifne stavke za prihvrat i otpremu UPP-a za operatora LNG Hrvatska d.o.o. u razmatranom razdoblju, bez primjene regulatornog računa, iznosile i do 3,20 EUR/MWh.

Također, iznosi tarifne stavke za prihvrat i otpremu UPP-a bez primjene regulatornog računa u svakoj regulacijskoj godini bili bi značajno promjenjivi, i to najviše zbog različitog ostvarenog zakupa kapaciteta na terminalu za UPP za razdoblje 2021.-2040. nakon provedenog redovnog godišnjeg postupka ugovaranja usluge prihvata i otpreme UPP-a koji je završen 15. lipnja 2020. godine, ali i uz dodatno planiranje količina otpreme prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP prema dopuni Zahtjeva u pojedinim godinama regulacijskog razdoblja.

Nastavno na sve navedeno, HERA smatra da je energetsom subjektu LNG Hrvatska d.o.o. opravdano uspostaviti regulatorni račun za upravljanje terminalom za UPP, i to za razdoblje od 2021.-2040., te je stoga odlučeno kao u točki 1. izreke ove Odluke.

Detaljnija obrazloženja postupka izračuna dozvoljenih prihoda i iznosa tarifne stavke za prihvrat i otpremu UPP-a za energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. navedena su u nastavku.

1. PLANIRANI DOZVOLJENI PRIHOD (NEREVIDIRANI PRIHOD)

Metodologija propisuje da planirani dozvoljeni prihod treba pokriti opravdane troškove poslovanja koji se ostvaruju pri obavljanju energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP i osigurati prinos od reguliranih sredstava. Planirani dozvoljeni prihodi (dalje: nerevidirani prihodi) utvrđuju se za sve godine regulatornog računa, a u skladu s odredbama o utvrđivanju planiranih dozvoljenih prihoda iz članaka 8. do 14. Metodologije.

Iznimno, za izračun nerevidiranih prihoda za sve godine regulatornog računa mogu se primijeniti i dodatni kriteriji od onih propisanih Metodologijom, ukoliko isto HERA smatra opravdanim.

a) Planirani operativni troškovi poslovanja

Metodologija propisuje da operativni troškovi poslovanja (dalje: OPEX) predstavljaju sve opravdane troškove poslovanja vezane za energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP i ne uključuju trošak amortizacije, pri čemu se OPEX sastoji od opravdanog iznosa materijalnih

troškova, troškova usluga, troškova osoblja, ostalih troškova poslovanja i ostalih poslovnih rashoda.

Prema Metodologiji, planirani iznos OPEX-a utvrđuje se na temelju dozvoljenog baznog iznosa OPEX-a ostvarenog u godini T-2, a koji se za ostale godine regulacijskog razdoblja projicira primjenom indeksa potrošačkih cijena i koeficijenta učinkovitosti. Budući da terminal za UPP počinje s komercijalnim radom tek od 1. siječnja 2021., a kada započinje i prvo regulacijsko razdoblje za energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP, iznimno se za godine prvog regulacijskog razdoblja planirani iznos OPEX-a utvrđuje na temelju detaljno obrazloženih procijenjenih iznosa koje HERA smatra opravdanim, a prema Tablici 1. Ukupni operativni troškovi poslovanja iz Priloga 1. Metodologije.

Nadalje, u članku 10. stavku 3. Metodologije propisano je da OPEX ne uključuje troškove poslovanja koje HERA smatra neopravdanim za obavljanje energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP i koji nisu sastavni dio dozvoljenog prihoda operatora. Neopravdani troškovi su troškovi poslovanja propisani člankom 10. stavkom 4. Metodologije, u ukupnom iznosu koji prelazi 1,5% od ukupnih poslovnih prihoda operatora. Prema podacima o planiranom OPEX-u dostavljenima uz Zahtjev, utvrđeno je da operator ne planira troškove na predmetnim stavkama koji ukupno prelaze dozvoljeni udio u ukupnim poslovnim prihodima od 1,5%.

Na temelju provedene analize OPEX-a iz Zahtjeva, HERA je dopisom od 25. studenoga 2020. od energetskog subjekta LNG Hrvatska d.o.o. zatražila dodatna obrazloženja određenih stavki značajnijeg iznosa, odnosno stavki materijalnih troškova i ostalih vanjskih troškova – troškova usluga. Energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. se u dopuni Zahtjeva od 30. studenoga 2020. očitovao da je OPEX u najvećoj mjeri planiran na temelju stvarno potpisanih ugovora, kao i prema najboljoj procjeni za još neugovorene, ali potrebne i očekivane troškove, uz primjenu računovodstvenog načela opreznosti pri planiranju troškova. Nadalje, HERA je na sastanku s energetskim subjektom LNG Hrvatska d.o.o. održanom 10. prosinca 2020. zatražila dodatna obrazloženja načina izračuna pojedinih najznačajnijih stavki OPEX-a, kao i dostavu postojećih ugovora zaključenih s dobavljačima, odnosno izvođačima radova i pružateljima određenih usluga, a korištenih pri procjeni planiranog OPEX-a. Energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. je zatražena obrazloženja i dokumentaciju dostavio dopunom od 16. prosinca 2020. te potkrijepio preslikama trenutno sklopljenih ugovora.

Slijedom navedenog, a na temelju provedene analize svrsishodnosti troškova poslovanja, utvrđen je bazni iznos OPEX-a u 2021. godini u iznosu od 15.539.461 EUR. Na temelju navedenog baznog iznosa OPEX-a te projekcije indeksa potrošačkih cijena za razdoblje 2021.-2023. koju je objavilo Ministarstvo financija Republike Hrvatske u sklopu dokumenta „*Smjernice za izradu državnog proračuna Republike Hrvatske za 2021. i projekcija za 2022. i 2023., rujan 2020.*“, te na temelju procjene zadržavanja rasta indeksa potrošačkih cijena u razdoblju 2024. – 2035. na razini iz 2023. godine, odnosno u iznosu od 1,30%, izračunati su opravdani planirani iznosi OPEX-a za godine regulatornog računa.

Ukupni planirani iznos OPEX-a za sve godine regulatornog računa iz dopune Zahtjeva ukupno iznosi 352.005.570 EUR, odnosno prosječno 17,6 milijuna EUR godišnje.

b) Planirana amortizacija

Obračun amortizacije reguliranih sredstava propisan je člankom 11. Metodologije, a prema kojem se obračun amortizacije reguliranih sredstava provodi linearnom metodom primjenom godišnjih stopa amortizacije utvrđenih prema očekivanom vijeku uporabe sredstava, prema načelima računovodstvenih standarda. Nadalje, u skladu s člankom 36. Metodologije, izračun planirane amortizacije reguliranih sredstava za izračun planiranih dozvoljenih prihoda za godine

regulatornog računa moguće je provoditi linearnom metodom ili drugom metodom, u skladu s računovodstvenim standardima.

Nastavno na navedeno, energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. je izračun planirane amortizacije reguliranih sredstava za izračun planiranih dozvoljenih prihoda za godine regulatornog računa izvršio primjenom linearne metode, pri čemu je iz izračuna amortizacije izuzeta vrijednost bespovratno dobivenih sredstava u ukupnom iznosu od 203.019.952 EUR.

Istovremeno, energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. proveo je grupiranje regulirane imovine u skladu s Metodologijom, dok su pripadajuće amortizacijske stope primijenjene u skladu s propisanim očekivanim vijekom uporabe dugotrajne materijalne imovine iz kategorije građevinskih objekata te očekivanim vijekom uporabe dugotrajne materijalne imovine iz kategorije brodova propisanih Metodologijom. Stavku regulirane dugotrajne imovine u Zahtjevu čini i *Pristan i elementi pristana* za koju je HERA dopisom od 25. studenoga 2020. tražila dodatne specifikacije s obzirom na predloženu amortizacijsku stopu od 12,5%, a za koju je LNG Hrvatska d.o.o. u dopuni Zahtjeva naveo da je utvrđena prema *benchmark* analizi, odnosno analizi tržišno dostupnih informacija vezanih uz primijenjene metode obračuna amortizacije i procjene vijeka uporabe relevantne opreme, iz dokumenta „*Računovodstvena i porezna analiza, Ernst & Young Savjetovanje d.o.o., rujan 2020.*“ koji je također dostavljen u sklopu Zahtjeva.

Iznose planirane amortizacije, kako za postojeću, tako i za novu imovinu, za godine regulatornog računa 2021.-2040. iz Zahtjeva HERA smatra opravdanim.

Ukupni iznos planirane amortizacije za sve godine regulatornog računa iz Zahtjeva iznosi 28.680.771 EUR, odnosno prosječno 1,4 milijuna EUR godišnje.

c) Planirani prinos od reguliranih sredstava

Metodologija propisuje da se iznos planiranog prinosa od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t utvrđuje prema propisanoj formuli iz članka 12. stavka 1. Metodologije, odnosno na temelju planiranog prosječnog iznosa reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t i iznosa nominalne vrijednosti ponderiranog prosječnog troška kapitala prije oporezivanja (dalje: WACC).

Ukupni iznos planiranog prinosa od reguliranih sredstava za sve godine regulatornog računa iz Zahtjeva iznosi ukupno 12.709.358 EUR, dok opravdani ukupni iznos planiranog prinosa od reguliranih sredstava za sve godine regulatornog računa prema korekciji HERA-e iznosi ukupno 11.618.120 EUR. Naime, HERA je korekciju izvršila s obzirom na iznos WACC-a koji smatra opravdanim za godine regulatornog računa, što je obrazloženo u nastavku.

Planirani prinos od reguliranih sredstava prema Zahtjevu i prema korekciji HERA-e prikazan je u Tablici 1.

Tablica 1. Planirani iznosi prinosa na regulirana sredstva prema Zahtjevu i prema korekciji HERA-e

Godina regulatornog računa	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	2026.	2027.	2028.	2029.	2030.
Zahtjev - Prinos od reguliranih sredstava – PRO	1.463.139	1.340.238	1.217.337	1.094.436	985.879	892.162	798.941	705.720	633.430	582.072
HERA korekcija - Prinos od reguliranih sredstava – PRO	1.337.512	1.225.164	1.112.815	1.000.467	901.230	815.560	730.343	645.126	579.044	532.095
Godina regulatornog računa	2031.	2032.	2033.	2034.	2035.	2036.	2037.	2038.	2039.	2040.
Zahtjev - Prinos od reguliranih sredstava – PRO	530.714	479.355	427.997	376.638	325.280	273.921	222.563	171.204	119.846	68.487
HERA korekcija - Prinos od reguliranih sredstava – PRO	485.146	438.197	391.248	344.300	297.351	250.402	203.453	156.504	109.556	62.607

c1) Planirani prosječni iznos reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t

Metodologija propisuje da se planirani prosječni iznos reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t utvrđuje kao prosjek planirane vrijednosti reguliranih sredstava na kraju regulacijske godine t-1 i planirane vrijednosti reguliranih sredstava na kraju regulacijske godine t.

Nadalje, planirana vrijednost reguliranih sredstava na kraju regulacijske godine t izračunava se na temelju projekcije bilance operatora za regulacijske godine T-1 do T+i-1.

Općenito, izračun planirane vrijednosti reguliranih sredstava na kraju regulacijske godine provodi se na temelju propisane formule i propisanih elemenata, tj. jednak je zbroju planirane vrijednosti reguliranih sredstava na kraju prethodne regulacijske godine i planirane vrijednosti novih investicija u izgradnju terminala za UPP (koje će biti stavljene u uporabu u regulacijskoj godini), umanjeno za planirani iznos amortizacije u regulacijskoj godini (ne uključujući amortizaciju bespovratno dobivenih sredstava), te umanjeno za planiranu vrijednost bespovratno dobivenih sredstava i za planiranu vrijednost otuđenih i rashodovanih sredstava u regulacijskoj godini.

Iznimno, za prvo regulacijsko razdoblje planirana vrijednost reguliranih sredstava na kraju regulacijske godine T-1 može se utvrditi na temelju detaljno obrazloženih procijenjenih iznosa koje HERA smatra opravdanim, a prema Tablici 3. Regulirana sredstva i Tablici 4. Amortizacija reguliranih sredstava iz Priloga 1. Metodologije.

Energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. je u Zahtjevu umanjio vrijednost reguliranih sredstava na kraju regulacijske godine T-1 2020. za iznos od 203.019.952 EUR, a koji se odnosi na sredstva dodijeljena od strane Europske komisije te sredstva dodijeljena od strane Vlade Republike Hrvatske. Za razdoblje regulatornog računa 2021.-2040. energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. nije planirao nove investicije u izgradnju terminala za UPP, kao niti nova bespovratno dobivena sredstva niti vrijednost otuđenih i rashodovanih sredstava.

U skladu s prethodno navedenim, planirani iznosi reguliranih sredstava na kraju regulacijske godine t prikazani su u Tablici 2.

Tablica 2. Planirani iznosi reguliranih sredstava na kraju regulacijske godine

Godina regulatornog računa	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	2026.	2027.	2028.	2029.	2030.
Planirani prosječni iznos reguliranih sredstava u regulacijskoj	28.319.933	25.941.111	23.562.289	21.183.467	19.082.280	17.268.331	15.463.984	13.659.637	12.260.427	11.266.353
Regulirana sredstva na kraju regulacijske godine - RO^P_t (EUR)	27.130.522	24.751.700	22.372.878	19.994.056	18.170.504	16.366.157	14.561.811	12.757.464	11.763.390	10.769.315
Amortizacija – A^P_t (EUR)	2.378.822	2.378.822	2.378.822	2.378.822	1.823.552	1.804.347	1.804.347	1.804.347	994.074	994.074
Godina regulatornog računa	2031.	2032.	2033.	2034.	2035.	2036.	2037.	2038.	2039.	2040.
Planirani prosječni iznos reguliranih sredstava u regulacijskoj	10.272.278	9.278.204	8.284.130	7.290.056	6.295.981	5.301.907	4.307.833	3.313.759	2.319.684	1.325.610
Regulirana sredstva na kraju regulacijske godine - RO^P_t (EUR)	9.775.241	8.781.167	7.787.093	6.793.018	5.798.944	4.804.870	3.810.796	2.816.721	1.822.647	828.573
Amortizacija – A^P_t (EUR)	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074

c2) Iznos WACC-a za regulacijsko razdoblje

Metodologija propisuje da se iznos WACC-a za regulacijsko razdoblje utvrđuje prema propisanoj formuli te da udio vlasničkog i dužničkog kapitala iznosi pojedinačno 50%. Nadalje, Metodologija propisuje formule i elemente za utvrđivanje WACC-a, kao i smjernice za utvrđivanje pojedinih elemenata.

HERA smatra da pojedini elementi izračuna WACC-a iz Zahtjeva trebaju iznositi kako slijedi:

a) Nerizična stopa povrata (r_f) – u iznosu 1,25%. Metodologijom je propisano da se nerizična stopa povrata utvrđuje na temelju prosječne nominalne kamatne stope zadnje tri emisije obveznica s dospijecom od deset ili više godina izdanih od strane Republike Hrvatske. Prema posljednjim dostupnim podacima Ministarstva financija Republike Hrvatske, posljednje tri emisije obveznica s vremenskim periodom dospijeca od deset ili više godina su sljedeće: Euro-EUR bonds/XV, izdana 17. lipnja 2020. s rokom dospijeca od 11 godina i kuponom od 1,5%, obveznica Serije 31 D-40, oznake RHMF-O-403E od 3. ožujka 2020. s rokom dospijeca od 20 godina i kuponom 1,25% te Euro-EUR bonds/XIV, izdana 22. studenoga 2019. s rokom dospijeca od 20 godina i kuponom od 1,0%.

b) Koeficijent varijabilnosti prinosa dionica operatora u odnosu na prosječnu varijabilnost prinosa tržišnog portfelja (β) (dalje: koeficijent β) – u iznosu 0,79. Naime, HERA je izvršila usporednu analizu koeficijenata varijabilnosti prinosa dionica operatora terminala za UPP primijenjenih u regulatornim mehanizmima europskih zemalja (Belgija, Francuska, Italija, Grčka,

Litva), provedenom na temelju javno dostupnih podataka, a iz koje proizlazi iznos koeficijenta β od 0,79 za primjenu u izračunu stope povrata na vlasnički kapital.

c) Premija na tržišni rizik ($r_m - r_f$) – u iznosu 5,15%. U skladu s Metodologijom, premija na tržišni rizik odražava dodatni prinos investitora iznad nerizične stope povrata za preuzimanje rizika investiranja na tržištu kapitala, a utvrđuje se usporednom analizom premija na tržišni rizik, primijenjenih u regulatornim mehanizmima usporedivih europskih zemalja, provedenom na temelju javno dostupnih podataka. S obzirom na navedeno, HERA smatra opravdanim primijeniti premiju na tržišni rizik u iznosu od 5,15%, utvrđenu temeljem ACER-ove studije iz 2018. godine „*Methodologies and parameters used to determine the allowed or target revenue of gas transmission system operators (TSOs)*“, a ne u iznosu od 5,80% kako je predložio energetske subjekt LNG Hrvatska d.o.o., prema izvoru *Stern School of Business at New York University*.

d) Stopa povrata na dužnički kapital (r_d) – u iznosu 2,35%. Metodologijom je propisano da je stopa povrata na dužnički kapital jednaka prosječnoj ponderiranoj kamatnoj stopi na investicijske kredite koje koristi operator za financiranje reguliranih sredstava, pri čemu se kamatne stope na investicijske kredite uzimaju u obzir najviše do razine racionalno i obazrivo pozajmljenih sredstava, odnosno najviše do iznosa referentne kamatne stope. Za izračun referentne kamatne stope korišteni su podaci Hrvatske narodne banke o kamatnim stopama kreditnih institucija na kunske kredite nefinancijskim društvima s valutnom klauzulom, pri čemu ponderirani prosjek kamatnih stopa na dugoročne kunske kredite s valutnom klauzulom uz Euro u posljednjih dvanaest mjeseci iznosi 2,35%. Budući da energetske subjekt LNG Hrvatska d.o.o. nije dostavio podatke o korištenim investicijskim kreditima za financiranje reguliranih sredstava, kao opravdani iznos stope povrata na dužnički kapital utvrđen je iznos referentne kamatne stope od 2,35%.

e) Premija za razvoj poslovanja energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP (r_{upp}) – u iznosu 0,50%. Metodologija propisuje da premija za razvoj poslovanja energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP odražava dodatni rizik razvoja poslovanja terminala za UPP, a primjenjuje se za određeno vremensko razdoblje, te se utvrđuje ovisno o iskorištenosti terminala za UPP i drugim rizicima sukladno *Metodologiji i kriterijima za ocjenu ulaganja u infrastrukturne projekte u području električne energije i plina*. S obzirom da je nakon provedenog redovnog godišnjeg postupka ugovaranja usluge prihvata i otpreme UPP-a od 15. lipnja 2020. godine, u skladu s Pravilima korištenja terminala za ukapljeni prirodni plin („Narodne novine“, broj 60/18, 39/20 i 136/20), ostvaren značajan zakup kapaciteta na terminalu za UPP, da su za razvoj terminala za UPP dodijeljena značajna bespovratno dobivena sredstva koja pokrivaju 87% ukupne vrijednosti projekta izgradnje terminala za UPP te da je kroz Zakon o terminalu za ukapljeni prirodni plin („Narodne novine“, broj 57/18) propisana mogućnost naknade za sigurnost opskrbe u slučaju nedostatnog prihoda operatora, HERA smatra da je značajno ublažen rizik od manjka budućih prihoda te da predložena premija od 1,00% nije opravdana, pri čemu se ista utvrđuje u iznosu od 0,50%.

Temeljem navedenih parametara kao opravdani iznos nominalne vrijednosti ponderiranog prosječnog troška kapitala prije oporezivanja, tj. WACC-a za razdoblje regulatornog računa utvrđuje se iznos 4,72%, kako je prikazano u Tablici 3.

Tablica 3. Elementi za utvrđivanje WACC-a za regulacijsko razdoblje prema Zahtjevu i prema korekciji HERA-e

Elementi WACC-a	Zahtjev	HERA korekcija
Stopa povrata na vlasnički kapital – r_e (%)	6,85%	5,82%
Nerizična stopa povrata – r_f (%)	1,25%	1,25%
Koeficijent varijabilnosti prinosa dionica operatora u odnosu na prosječnu varijabilnost prinosa tržišnog portfelja – β	0,793	0,79
Premija na tržišni rizik - $r_m - r_f$ (%)	5,80%	5,15%
Premija za razvoj poslovanja energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP – r_{upp} (%)	1,00%	0,50%
Udio vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu (%) – $E/(E+D)$ (%)	50,00%	50,00%
Stopa povrata na dužnički kapital – r_d (%)	1,98%	2,35%
Udio dužničkog kapitala u ukupnom kapitalu (%) – $D/(E+D)$ (%)	50,00%	50,00%
Stopa poreza na dobit - P (%)	18,00%	18,00%
Planirani iznos WACC-a za regulacijsko razdoblje - $WACC^P$ (%)	5,17%	4,72%

d) Planirani ostali prihodi

Izračun planiranog dozvoljenog prihoda u regulacijskoj godini t prema Metodologiji provodi se na temelju planiranih operativnih troškova, amortizacije i prinosa na regulirana sredstva, ali se i dodatno umanjuje za planirane prihode od nestandardnih usluga i planirane ostale poslovne prihode, koji se ne odnose na osnovno poslovanje operatora terminala za UPP. Energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. je u dopuni Zahtjeva planirao prihode od nestandardnih usluga u godišnjem iznosu od 5.000 EUR te ostale poslovne prihode u godišnjem iznosu od 100.000 EUR za regulacijsko razdoblje 2021.-2040.

Planirani dozvoljeni prihodi i pripadajući elementi za godine regulacijskog razdoblja prema korekciji HERA-e prikazani u Tablici 4.

Tablica 4. Planirani dozvoljeni prihodi i pripadajući elementi prema korekciji HERA-e za godine regulacijskog razdoblja 2021.-2040. za energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o.

Godina regulacijskog razdoblja	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	2026.	2027.	2028.	2029.	2030.
OPEX _t ^P - planirani operativni troškovi poslovanja u regulacijskoj godini t (EUR)	15.539.461	15.725.935	15.930.372	16.137.467	16.347.254	16.559.768	16.775.045	16.993.121	17.214.031	17.437.814
A _t ^P - planirana amortizacija reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t (EUR)	2.378.822	2.378.822	2.378.822	2.378.822	1.823.552	1.804.347	1.804.347	1.804.347	994.074	994.074
PRO _t ^P - planirani prinos od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t (EUR)	1.337.512	1.225.164	1.112.815	1.000.467	901.230	815.560	730.343	645.126	579.044	532.095
P _{NU} _t ^P - planirani prihodi od nestandardnih usluga u regulacijskoj godini t (EUR)	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Post _t ^P - planirani ostali poslovni prihodi koji se ne odnose na osnovno poslovanje operatora u regulacijskoj godini t (EUR)	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
DP_t^P - planirani dozvoljeni prihod u regulacijskoj godini t (EUR)	19.150.796	19.224.920	19.317.009	19.411.755	18.967.036	19.074.675	19.204.735	19.337.594	18.682.149	18.858.983
Godina regulacijskog razdoblja	2031.	2032.	2033.	2034.	2035.	2036.	2037.	2038.	2039.	2040.
OPEX _t ^P - planirani operativni troškovi poslovanja u regulacijskoj godini t (EUR)	17.664.505	17.894.144	18.126.768	18.362.416	18.601.127	18.842.942	19.087.900	19.336.043	19.587.411	19.842.048
A _t ^P - planirana amortizacija reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t (EUR)	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074	994.074
PRO _t ^P - planirani prinos od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t (EUR)	485.146	438.197	391.248	344.300	297.351	250.402	203.453	156.504	109.556	62.607
P _{NU} _t ^P - planirani prihodi od nestandardnih usluga u regulacijskoj godini t (EUR)	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Post _t ^P - planirani ostali poslovni prihodi koji se ne odnose na osnovno poslovanje operatora u regulacijskoj godini t (EUR)	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
DP_t^P - planirani dozvoljeni prihod u regulacijskoj godini t (EUR)	19.038.725	19.221.415	19.407.090	19.595.789	19.787.552	19.982.418	20.180.427	20.381.621	20.586.041	20.793.729

1.1. PLANIRANA KOLIČINA OTPREME PRIRODNOG PLINA U TRANSPORTNI SUSTAV IZ TERMINALA ZA UPP

Planirane godišnje količine otpreme prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP za godine regulatornog računa utvrđene su na temelju ostvarenog zakupa kapaciteta na terminalu za UPP po plinskim godinama za razdoblje regulatornog računa 2021.-2040. te uz planirano dodatno povećanje zakupa kapaciteta terminala prema dopuni Zahtjeva energetskega subjekta LNG Hrvatska d.o.o. Dodatno, HERA je izvršila korekciju planiranih godišnjih količina otpreme prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP za godine 2031.-2034., na način da ih je korigirala na iznose prema ugovorenom zakupu kapaciteta, a s obzirom da su prema dopuni Zahtjeva bili predloženi na razini niže od ugovorenih. Planirane godišnje količine otpreme prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP prema dopuni Zahtjeva i prema korekciji HERA-e prikazane su u Tablici 5.

Tablica 5. Planirane godišnje količine otpreme prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP prema dopuni Zahtjeva i prema korekciji HERA-e

Godina regulatornog računa	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	2026.	2027.	2028.	2029.	2030.
Dopuna Zahtjeva - Planirana količina plina (MWh @NCV)	24.126.570	24.393.747	23.098.549	23.098.549	23.098.549	23.098.549	18.270.902	18.270.902	18.270.902	18.270.902
HERA korekcija - Planirana količina plina (MWh @NCV)	24.126.570	24.393.747	23.098.549	23.098.549	23.098.549	23.098.549	18.270.902	18.270.902	18.270.902	18.270.902
Godina regulatornog računa	2031.	2032.	2033.	2034.	2035.	2036.	2037.	2038.	2039.	2040.
Dopuna Zahtjeva - Planirana količina plina (MWh @NCV)	9.508.752	9.508.752	9.508.752	9.508.752	9.508.752	6.500.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000
HERA korekcija - Planirana količina plina (MWh @NCV)	9.936.000	9.936.000	9.936.000	9.936.000	9.508.752	6.500.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000	6.500.000

2. NETO SADAŠNJA VRIJEDNOST NEREVIDIRANIH PRIHODA

Nakon utvrđivanja nerevidiranih prihoda za sve godine regulatornog računa, izračunava se neto sadašnja vrijednost istih, svedenih na vrijednost s početka prve godine regulatornog računa, a prema formuli iz Metodologije:

$$NPV_{NRP} = \sum_{i=1}^n \frac{DP_{nrev,T+i-1}}{(1+WACC^P)^i}$$

Neto sadašnja vrijednost nerevidiranih prihoda (NPV_{NRP}) uz primjenu korigiranog WACC-a u iznosu 4,72%, utvrđena je za energetske subjekte LNG Hrvatska d.o.o. za svih 20 godina regulatornog računa u ukupnom iznosu 247.590.425 EUR.

3. **TARIFNA STAVKA ZA PRIHVAT I OTPREMU UPP-A ZA PRVU GODINU REGULATORNOG RAČUNA (INICIJALNA TARIFA)**

Nakon što je utvrđen NPV_{NRP} , utvrđuje se prosječni iznos tarifne stavke za prvu godinu regulatornog računa (dalje: inicijalna tarifa), i to kao najveća moguća tarifna stavka koja je konkurentna za razvoj terminala za UPP.

Energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. u Zahtjevu za uspostavu regulatornog računa predložio je inicijalnu tarifu u iznosu 1,17 EUR/MWh @NCV, a koju HERA smatra opravdanom.

4. **MAKSIMALNO DOZVOLJENA TARIFNA STAVKA ZA PRIHVAT I OTPREMU UPP-a (MAKSIMALNA TARIFA)**

Maksimalno dozvoljena tarifna stavka za prihvata i otpremu UPP-a (dalje: maksimalna tarifa) za sve godine regulatornog računa, izračunava se na način da se prethodno utvrđena inicijalna tarifa uvećava za planirani indeks potrošačkih cijena koji je usklađen sa zadnjim dostupnim planskim dokumentom Ministarstva financija ili Vlade Republike Hrvatske, dok će se za dugoročno razdoblje za koje iznos nije dostupan indeks potrošačkih cijena planirati u istom iznosu prema zadnjoj dostupnoj godini iz odgovarajućeg planskog dokumenata, kroz sve godine regulatornog računa.

Slijedom navedenog, iznosi maksimalne tarife za sve godine regulatornog računa prema Zahtjevu, koje iznose HERA smatra opravdanim, prikazani su u Tablici 6.

Tablica 6. Maksimalna tarifa za sve godine regulatornog računa prema Zahtjevu, za energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o.

Godina regulatornog računa	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	2026.	2027.	2028.	2029.	2030.
Maksimalna tarifa (EUR/MWh @NCV)	1,17	1,18	1,20	1,22	1,23	1,25	1,26	1,28	1,30	1,31
Godina regulatornog računa	2031.	2032.	2033.	2034.	2035.	2036.	2037.	2038.	2039.	2040.
Maksimalna tarifa (EUR/MWh @NCV)	1,33	1,35	1,36	1,38	1,40	1,42	1,44	1,46	1,47	1,49

5. **REVIDIRANA TARIFNA STAVKA ZA PRIHVAT I OTPREMU UPP-A (REVIDIRANA TARIFA)**

U skladu s Metodologijom, revidirana tarifna stavka za prihvata i otpremu UPP-a (dalje: revidirana tarifa) za sve godine regulatornog računa, izračunava se na način da se prethodno utvrđena inicijalna tarifa uvećava za koeficijent izravnavanja, a prema sljedećim formulama:

$$T_{rev,T+i-1} = T_{rev,T+i-2} \times (1 + \alpha); \quad i = 2 \dots n$$

$$T_{rev,T} = T_{IN}$$

Koeficijent izravnavanja se utvrđuje iterativnim postupkom, i to na način da budu zadovoljeni sljedeći uvjeti:

- revidirana tarifa je u svim godinama regulatornog računa manja ili jednaka maksimalnoj tarifi,
- neto sadašnja vrijednost prihoda koji proizlaze iz umnoška revidirane tarife i ukupne godišnje količine plina koju operator terminala za UPP planira otpremiti u plinski transportni sustav (dalje: revidirani prihodi) za sve godine regulatornog računa jednaka je neto sadašnjoj vrijednosti nerevidiranih prihoda, što je prikazano sljedećim formulama:

$$NPV_{RP} = NPV_{NRP}$$

$$NPV_{RP} = \sum_{i=1}^n \frac{Q_{uk,T+i-1} \times T_{rev,T+i-1}}{(1 + WACC^P)^i}$$

Nastavno na prethodno navedeno, vodeći računa o prethodno navedena dva uvjeta, HERA je utvrdila iznose revidirane tarife za sve godine regulatornog računa za energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. Utvrđeni iznosi revidirane tarife razlikuju se od iznosa revidirane tarife iz Zahtjeva, i to zbog prethodno obrazložene korekcije nerevidiranih prihoda i planiranih godišnjih količina otpreme prirodnog plina. Revidirana tarifa za sve godine regulatornog računa prema Zahtjevu i prema korekciji HERA-e prikazana je u Tablici 7.

Tablica 7. Revidirana tarifa za sve godine regulatornog računa prema Zahtjevu i prema korekciji HERA-e za energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o.

Godina regulatornog računa	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	2026.	2027.	2028.	2029.	2030.
Zahtjev - Revidirana tarifa (EUR/MWh @NCV)	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17
HERA korekcija – Revidirana tarifa (EUR/MWh @NCV)	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17
Godina regulatornog računa	2031.	2032.	2033.	2034.	2035.	2036.	2037.	2038.	2039.	2040.
Revidirana tarifa (EUR/MWh @NCV)	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17
HERA korekcija – Revidirana tarifa (EUR/MWh @NCV)	1,17	1,17	1,17	1,18	1,18	1,18	1,18	1,18	1,18	1,18

6. ZAKLJUČAK

Nastavno na sve obrazloženo u ovoj Odluci, HERA smatra da Zahtjev energetskog subjekta LNG Hrvatska d.o.o. nije u cijelosti opravdan. Na temelju provedenih analiza, HERA je izvršila potrebne korekcije elemenata za utvrđivanje dozvoljenih prihoda, odnosno iznosa tarifne stavke za prihvati i otpremu UPP-a, što je detaljno opisano u prethodnim poglavljima obrazloženja ove Odluke.

Dodatno, potrebno je napomenuti kako se tijekom razdoblja regulatornog računa, i to u godini koja slijedi zadnju godinu pojedinog regulacijskog razdoblja, provodi revizija regulatornog računa. Prva revizija regulatornog računa uspostavljenog ovom Odlukom provest će se u 2025. godini.

Temeljem prethodnog, HERA smatra da je energetsom subjektu LNG Hrvatska d.o.o. opravdano uspostaviti regulatorni račun za razdoblje 2021.-2040. i odobriti iznose revidirane tarife kako je navedeno u Tablici 8.

Tablica 8. Revidirana tarifa za sve godine regulatornog računa za energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o.

<i>Godina regulatornog računa</i>	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	2026.	2027.	2028.	2029.	2030.
Revidirana tarifa (EUR/MWh @NCV)	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17
<i>Godina regulatornog računa</i>	2031.	2032.	2033.	2034.	2035.	2036.	2037.	2038.	2039.	2040.
Revidirana tarifa (EUR/MWh @NCV)	1,17	1,17	1,17	1,18	1,18	1,18	1,18	1,18	1,18	1,18

Slijedom navedenoga odlučeno je kao u točki 1. izreke ove Odluke.

U skladu s člankom 29. stavkom 9. i 11. Zakona o energiji („Narodne novine“, broj 120/12, 14/14, 102/15 i 68/18) i Zakona o regulaciji energetske djelatnosti („Narodne novine“, broj 120/12 i 68/18) HERA će odrediti iznose tarifne stavke za prihvata i otpremu UPP-a posebnom odlukom koja će se objaviti u „Narodnim novinama“, te je stoga odlučeno kao u točki 2. izreke ove Odluke.

Člankom 27. stavkom 9. Zakona o regulaciji energetske djelatnosti propisano je da se pojedinačne odluke koje Upravno vijeće HERA-e donosi u obavljanju javnih ovlasti objavljuju na internetskoj stranici HERA-e, te je stoga odlučeno kao u točki 4. izreke ove Odluke.

Predsjednik Upravnog vijeća

Tomislav Jureković, dipl. ing., v. r.

Uputa o pravnom lijeku:

Ova Odluka je izvršna.

Protiv ove Odluke nije dopuštena žalba, ali se može pokrenuti upravni spor tužbom kod Upravnog suda u Zagrebu, u roku od 30 dana od dostave ove Odluke.