



REPUBLIKA HRVATSKA

**HRVATSKA ENERGETSKA
REGULATORNA AGENCIJA**

**Ulica grada Vukovara 14
10000 Zagreb**

KLASA: 391-35/25-01/19

URBROJ: 371-04-25-10

Zagreb, 18. prosinca 2025.

Hrvatska energetska regulatorna agencija, OIB: 83764654530, na temelju članka 11. stavka 1. točke 10. Zakona o regulaciji energetskih djelatnosti („Narodne novine“, broj 120/12 i 68/18) i članka 29. Zakona o energiji („Narodne novine“, broj 120/12, 14/14, 102/15 i 68/18), u upravnom postupku određivanja iznosa tarifnih stavki za prihvrat i otpremu ukapljenog prirodnog plina prema Metodologiji utvrđivanja iznosa tarifnih stavki za prihvrat i otpremu ukapljenog prirodnog plina („Narodne novine“, broj 48/18 i 79/20), pokrenutom na zahtjev energetskog subjekta LNG Hrvatska d.o.o., Slavonska avenija 1B, Zagreb, OIB:53902625891, kojeg zastupa direktor Ivan Fugaš, OIB: 28128940659, na 32. sjednici Upravnog vijeća Hrvatske energetske regulatorne agencije održanoj 18. prosinca 2025., donosi sljedeću

ODLUKU

1. Odbija se iznos dozvoljenih prihoda iz Zahtjeva za provođenje redovne revizije dozvoljenih prihoda za godine prvog regulacijskog razdoblja 2021.-2024. i određivanje iznosa tarifnih stavki za prihvrat i otpremu ukapljenog prirodnog plina za drugo regulacijsko razdoblje 2026.-2030. energetskog subjekta LNG Hrvatska d.o.o., Slavonska avenija 1B, Zagreb, od 30. travnja 2025. dopunjenog 18. lipnja, 5. prosinca i 16. prosinca 2025., prema Metodologiji utvrđivanja iznosa tarifnih stavki za prihvrat i otpremu ukapljenog prirodnog plina, kako je navedeno u Tablici 1.

Tablica 1. Iznosi dozvoljenih prihoda za razdoblje 2021. – 2040. energetskog subjekta LNG Hrvatska d.o.o., Slavonska avenija 1B, Zagreb, prema Zahtjevu

Godina	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.	2026.	2027.	2028.
Dozvoljeni prihod (EUR)	19.916.885	21.743.187	23.434.883	24.467.609	26.374.169	31.886.520	34.325.490	35.333.123
Godina	2029.	2030.	2031.	2032.	2033.	2034.	2035.	2036.
Dozvoljeni prihod (EUR)	35.741.887	47.533.322	39.729.465	39.802.247	40.066.186	40.019.713	51.024.380	41.239.485
Godina	2037.	2038.	2039.	2040.				
Dozvoljeni prihod (EUR)	41.024.166	39.595.219	39.818.459	39.203.282				

- Iznosi tarifnih stavki za prihvata i otpremu ukapljenog prirodnog plina za drugo regulacijsko razdoblje 2026.-2030. odredit će energetskom subjektu iz točke 1. ove odluke Hrvatska energetska regulatorna agencija posebnom odlukom koja će se objaviti u „Narodnim novinama“.
- Ova Odluka dostavit će se energetskom subjektu LNG Hrvatska d.o.o., Slavonska avenija 1B, Zagreb.
- Ova Odluka objavit će se na internetskoj stranici Hrvatske energetske regulatorne agencije.

O b r a z l o ž e n j e

Na temelju članaka 38. i 41. Metodologije utvrđivanja iznosa tarifnih stavki za prihvata i otpremu ukapljenog prirodnog plina („Narodne novine“, broj 48/18 i 79/20) (dalje: Metodologija) energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o., Slavonska avenija 1B, Zagreb (dalje: LNG Hrvatska) dostavio je 30. travnja i 18. lipnja 2025. godine Hrvatskoj energetskej regulatornoj agenciji (dalje: HERA) Zahtjev za provođenje redovne revizije dozvoljenih prihoda za godine prvog regulacijskog razdoblja 2021.-2024. i određivanje iznosa tarifnih stavki za prihvata i otpremu ukapljenog prirodnog plina za drugo regulacijsko razdoblje 2026.-2030. (dalje: Zahtjev). Nadalje, HERA je od energetskog subjekta LNG Hrvatska zatražila dopunu Zahtjeva te dodatna obrazloženja, dopisom Klasa: 391-35/25-01/19, Urbroj: 371-04-25-5 od 21. studenoga 2025., a koji su dostavljeni 5. prosinca 2025. Osim toga, HERA je dopisom Klasa: 391-35/25-01/19, Urbroj: 371-04-25-9 od 11. prosinca 2025., zatražila i dodatnu dopunu Zahtjeva, a koja je dostavljena 16. prosinca 2025.

Analizom i pregledom dokumenata koju je energetski subjekt LNG Hrvatska dostavio HERA-i uz Zahtjev i u dopunama Zahtjeva, HERA je utvrdila da isti sadrže sve podatke u skladu s odredbama članaka 38. i 41. Metodologije.

Na temelju podataka o ostvarenim prihodima u godinama regulacijskog razdoblja 2021.-2024., te elemenata za izračun nerevidiranih prihoda za razdoblje regulatornog računa 2021.-2040. dostavljenih uz Zahtjev, a koje je HERA korigirala na način opisan u nastavku obrazloženja ove Odluke, utvrđene su revidirane tarifne stavke za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040. U skladu s korekcijom nerevidiranih prihoda proveden je izračun iznosa tarifnih stavki za godine drugog regulacijskog razdoblja 2026.-2030.

HERA je iznose tarifnih stavki za prihvata i otpremu ukapljenog prirodnog plina za godine prvog regulacijskog razdoblja 2021. – 2025. donijela Odlukom o iznosu tarifnih stavki za prihvata i otpremu ukapljenog prirodnog plina („Narodne novine“, broj 144/20; dalje: Odluka za 1. regulacijsko razdoblje), od 18. prosinca 2020. godine, a koja je stupila na snagu 1. siječnja 2021. godine. Dodatno, a s obzirom na izmjene u načinu obračuna i naplate isporučenog plina na temelju gornje ogrjevnosti, počevši od 1. listopada 2022., primjenjuju se iznosi tarifnih stavki za prihvata i otpremu ukapljenog prirodnog plina koje je HERA odredila za prvo regulacijsko razdoblje 1. listopada 2022. – 31. prosinca 2025. Odlukom o iznosu tarifnih stavki za prihvata i otpremu ukapljenog prirodnog plina („Narodne novine“, broj 108/22), koja je stupila na snagu 1. listopada 2022.

1. 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) Operativni troškovi poslovanja

Metodologijom je propisano da operativni troškovi poslovanja predstavljaju sve opravdane troškove poslovanja koji se ostvaruju pri obavljanju 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.

Operativni troškovi poslovanja koje je operator ostvario u godinama 1. regulacijskog razdoblja 2021.-2024. dostavljeni su u *Tablici 1. Ukupni operativni troškovi poslovanja iz Priloga 1. Metodologije*.

Nadalje, u članku 10. stavak 3. Metodologije propisano je da OPEX ne uključuje troškove poslovanja koje HERA smatra neopravdanima 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 ostvarenom OPEX-u u godinama 2021.-2024. dostavljenima uz Zahtjev, utvrđeno je da operator u skladu sa Metodologijom nije imao neopravdanih troškova u navedenom razdoblju.

HERA je za razdoblje 2021.-2024., a budući da je terminal za UPP započeo s komercijalnim radom 1. siječnja 2021., za godine prvog regulacijskog razdoblja planirani iznos OPEX-a utvrdila temeljem detaljno obrazloženih procijenjenih iznosa dostavljenih od strane energetskog subjekta LNG Hrvatska. Slijedom navedenog, Odlukom za 1. regulacijsko razdoblje utvrđena je opravdana vrijednost OPEX-a za 2021. godinu u iznosu od 15.539.461 EUR, dok prema Zahtjevu energetskog subjekta LNG Hrvatska ostvareni OPEX za 2021. iznosi 17.022.645 EUR.

HERA je temeljem provedene analize OPEX-a iz Zahtjeva, dopisom od 21. studenoga 2025. od energetskog subjekta LNG Hrvatska zatražila dodatno obrazloženje ostvarene razine OPEX-a u iznosu 17.022.645 EUR u odnosu na planirani OPEX za 2021. godinu u iznosu od 15.539.461 EUR. U dopuni Zahtjeva od 5. prosinca 2025. godine energetski subjekt LNG Hrvatska detaljno je obrazložio ostvarenu razinu OPEX-a u 2021. godini. Naime, energetski subjekt LNG Hrvatska obrazlaže da su se nakon početka rada terminala u 2021. godini, a u odnosu na procijenjene troškove za istu godinu kada je bila ograničena dostupnost stvarnih podataka i informacija o relevantnim tehničkim, tržišnim i regulatornim okolnostima, značajno povećale sljedeće stavke operativnih troškova: troškovi emisija jedinica CO₂, troškovi energije, troškovi održavanja terminala i tehničkih sustava, troškovi komunalnih i lučkih usluga, troškovi sigurnosnih i kibernetičkih zahtjeva, troškovi osiguranja te troškovi vezani uz nužno povećanje broja zaposlenih.

HERA temeljem dostavljenog obrazloženja smatra opravdanim kao dozvoljeni OPEX za 2021. godinu prihvatiti ostvareni OPEX prema Zahtjevu u iznosu 17.022.645 EUR.

Za potrebe revizije regulatornog računa u godinama 2021.-2024., ostvareni OPEX iz 2021. godine se korigira uzimajući u obzir ostvareni godišnji indeks potrošačkih cijena (dalje: CPI) za 2022., 2023. i 2024. godinu prema podacima Državnog zavoda za statistiku (dalje: DZS), kako je prikazano u *Tablici 2*.

Tablica 2. Ostvareni godišnji indeksi potrošačkih cijena

Godina	2022.	2023.	2024.
Indeks potrošačkih cijena (CPI)	110,8	108,0	103,0

Izvor: Državni zavod za statistiku, publikacije Statističke informacije 2023. i 2025.

HERA je nadalje, a temeljem provedene analize planiranog OPEX-a za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040. iz Zahtjeva, dopisom od 21. studenoga 2025. od energetskog subjekta LNG Hrvatska zatražila dodatna obrazloženja vezano uz utjecaj proširenja kapaciteta terminala na ukupnu planiranu razinu OPEX-a u preostalim godinama regulatornog računa. U skladu s podacima o planiranom OPEX-u za svaku pojedinu godinu regulatornog računa za razdoblje 2026.-2040.,

energetski subjekt LNG Hrvatska se očitovao kako najveći utjecaj na povećanje planiranih razina OPEX-a ima rast troškova održavanja plutajuće jedinice za prihvata, skladištenje i uplinjavanje UPP-a (dalje: FSRU brod). U tom smislu su u 2025. godini troškovi iskazani na stavci 2.3.1. *Nabavljene usluge tekućeg održavanja* veće kao posljedica radova u brodogradilištu, koji su uz redovno petogodišnje održavanje i obnovu klase FSRU broda, obuhvaćali i radove na dodatnim poboljšanjima s ciljem povećanja sigurnosti i efikasnosti FSRU broda. Nadalje, u istoj je godini značajan utjecaj na povećanje OPEX-a imalo i povećanje izdataka za troškove goriva iskazanih unutar stavke 1.6.3. *Trošak goriva*, i to zbog prijevoza FSRU broda u Republiku Tursku te po završetku radova povratak broda. Isto tako, uslijed povećanja kapaciteta, porasli su i sljedeći troškovi u 2025. godini u odnosu na planirane Odlukom za 1. regulacijsko razdoblje: potrošni rezervni dijelovi i materijal za održavanje, troškovi energije zbog porasta troškova emisijskih jedinica CO₂, troškovi najмова povezani sa ulaganjima u područje kibernetičke sigurnosti, troškovi konzultantskih i savjetničkih usluga povezani uz izradu stručnih studija i procjene rizika.

U projekciji planiranih troškova poslovanja posebno se ističu troškovi 2.3.1. *Nabavljene usluge tekućeg održavanja* u godinama 2025., 2030. i 2035. za koje je HERA dopisima od 21. studenoga i 11. prosinca 2025. godine zatražila dodatna obrazloženja. S tim u svezi, energetski subjekt LNG Hrvatska se očitovao da prilikom planiranja operativnih troškova poslovanja u 2020. godini, tj. prije početka operativnog rada terminala nije bilo predviđeno da će FSRU brod biti obavezan ići na suho dokovanje svakih pet godina. Naime, temeljem hrvatskih propisa koji se primjenjuju na FSRU brod, propisana je obveza obavljanja suhog dokovanja u petogodišnjim intervalima, te navedena obveza predstavlja značajnu promjenu u odnosu na inicijalno planirane operativne troškove terminala. U okviru suhog dokovanja predviđeni su radovi klasifikacije, inspekcije, strojarski i procesni zahvati te specijalističke usluge. Osim navedenoga, energetski subjekt LNG Hrvatska navodi da se procjena troškova za navedene godine i radove temelji na stručnim procjenama stručnjaka LNG Hrvatska i stručnjaka prošlog i sadašnjeg operatera FSRU broda, kao i povijesnim podacima i očekivanom životnom ciklusu ključnih sustava.

Na temelju prethodno navedenog obrazloženja, HERA smatra opravdanim za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040. prihvatiti projekciju planiranih operativnih troškova poslovanja energetskog subjekta LNG Hrvatska prema Zahtjevu, u ukupnom iznosu 465.056.543 EUR. OPEX za 2025. godinu, kao zadnju godinu 1. regulacijskog razdoblja se ne revidira prema ostvarenom iznosu, već uzimajući u obzir planirani CPI u istoj godini u iznosu 3,7%, a prema zadnjem dostupnom dokumentu Vlade Republike Hrvatske „*Obrazloženje općeg dijela državnog proračuna i financijskih Planova izvanproračunskih korisnika za 2026. i projekcije za 2027. i 2028. godinu*“, iz studenog 2025., te se za projekciju regulatornog računa utvrđuje u iznosu od 21.757.377 EUR.

U Tablici 3. prikazan je iznos OPEX-a za godine drugog regulacijskog razdoblja 2026.-2030.

Tablica 3. Iznos OPEX-a za godine drugog regulacijskog razdoblja 2026.-2030.

<i>Godina regulacijskog razdoblja</i>	<i>T</i> <i>2026.</i>	<i>T+1</i> <i>2027.</i>	<i>T+2</i> <i>2028.</i>	<i>T+3</i> <i>2029.</i>	<i>T+4</i> <i>2030.</i>
OPEX (EUR)	23.244.254	24.571.915	25.368.298	26.299.671	37.187.197

b) 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, prema načelima računovodstvenih standarda. Nastavno na navedeno, energetski subjekt LNG Hrvatska je izračun planirane amortizacije reguliranih sredstava za izračun planiranih dozvoljenih prihoda za godine regulatornog računa izvršio primjenom linearne metode.

Prema Zahtjevu energetskog subjekta LNG Hrvatska, a u skladu s ostvarenim investicijama, vrijednost amortizacije reguliranih sredstava za protekle godine regulatornog računa 2021.-2024. ukupno iznosi 8.107.424 EUR. Također, u skladu s revidiranim novim investicijama za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040., planirana vrijednost amortizacije prema Zahtjevu iznosi 85.469.685 EUR.

HERA je nadalje, a temeljem provedene analize Zahtjeva, dopisom od 11. prosinca 2025. od energetskog subjekta LNG Hrvatska zatražila dodatno obrazloženje korištene amortizacijske stope od 6,67% na stavci *1.4 Brodovi, postrojenja i oprema – dodatna ulaganja u FSRU brod i kopneni terminal*. Energetski subjekt LNG Hrvatska se dopisom od 16. prosinca 2025. godine očitovao da se navedena ulaganja ne odnose na nabavku novih osnovnih sredstava, već na dodatna ulaganja u nadogradnju postojećeg FSRU broda čiji je vijek uporabe 20 godina u skladu sa Metodologijom. Stoga primijenjena amortizacijska stopa odražava preostali vijek ulaganja, odnosno razdoblje od stavljanja predmetnih ulaganja u upotrebu do planiranog završetka rada terminala 2040. godine.

Istovremeno, energetski subjekt LNG Hrvatska 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.

Ukupne iznose planirane amortizacije, kako za postojeću, tako i za novu imovinu, za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040. iz Zahtjeva HERA smatra opravdanim.

Ukupni iznos planirane amortizacije za sve godine regulatornog računa 2021.-2040. iz Zahtjeva iznosi 96.403.061 EUR, odnosno prosječno 4,8 mil. EUR godišnje.

c) Investicije i vrijednost reguliranih sredstava

Energetski subjekt LNG Hrvatska prema Odluci za 1. regulacijsko razdoblje, za godine regulatornog računa 2021.-2024. nije planirao nove investicije u istom razdoblju. HERA je nadalje, a temeljem podataka iz Zahtjeva, dopisom od 21. studenoga 2025. od energetskog subjekta LNG Hrvatska zatražila dodatna pojašnjenja vezano uz realizirane investicije u istom razdoblju.

Nastavno na zatražena obrazloženja, dostavljena u okviru dopuna Zahtjeva od 5. i 16. prosinca 2025. godine, energetski subjekt LNG Hrvatska je detaljno obrazložio opravdanost realiziranih investicija u proteklim godinama 1. regulacijskog razdoblja, i to u odnosu na razloge realizacije, kao i koristi koje proizlaze iz svake pojedine investicije. Stoga, HERA ukupno realizirane investicije u proteklim godinama 1. regulacijskog razdoblja u iznosu 7.433.563 EUR u cijelosti smatra opravdanim.

Na temelju *Studije opravdanosti planiranih investicija u razdoblju 2026. – 2040.* i plana poslovanja, kao i dostavljenih obrazloženja, projekcije planiranih investicija za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040. iz Zahtjeva HERA smatra opravdanim. Energetski subjekt LNG Hrvatska je prema Zahtjevu za preostalo razdoblje regulatornog računa 2026.-2040. dostavio novu ažuriranu procjenu investicija u iznosu 36.686.127 EUR.

Najveći dio vrijednosti novih investicija odnosi se na projekt povećanja kapaciteta terminala za UPP za koji je Vlada Republike Hrvatske donijela Odluku o povećanju sigurnosti opskrbe plinom izgradnjom plinovoda Zlobin – Bosiljevo i povećanjem kapaciteta LNG terminala na 6,1 milijardu kubičnih metara plina godišnje („Narodne novine“, broj 96/22). Navedena investicija predstavlja ulaganja u ugradnju dodatnog modula za uplinjavanje kapaciteta do 250.000 m³/h, uz istodobnu nadogradnju pratećih energetskih, komunikacijskih, protupožarnih i sigurnosnih sustava te integraciju dodatnog modula u postojeći sustav FSRU broda. Od ukupne vrijednosti projekta, planirano je da će 25 mil. EUR biti financirano sredstvima koja su osigurana iz Nacionalnog plana oporavka i otpornosti 2021.-2026. pri čemu navedeni udio nije uključen u planirana regulirana sredstva i dozvoljeni prihod, dok je u vrijednost novih investicija za navedeni projekt koja ulazi u planirana regulirana sredstva Zahtjevom uključena vrijednost od 24,4 mil. EUR.

d) Prinos od reguliranih sredstava

Ostvareni prinos od reguliranih sredstava za razdoblje regulatornog računa 2021.-2024. prema Zahtjevu energetskog subjekta LNG Hrvatska ukupno iznosi 5.342.868 EUR. Također, u skladu s revidiranim iznosima planiranih novih investicija iz Zahtjeva u odnosu na Odluku za 1. regulacijsko razdoblje, energetski subjekt LNG Hrvatska dostavio je revidirani izračun prinosa od reguliranih sredstava za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040., a prema kojem planirani prinos od reguliranih sredstava za navedeno razdoblje ukupno iznosi 51.662.135 EUR.

Međutim, u odnosu na podatke dostavljene u Zahtjevu, HERA je izvršila korekciju izračuna WACC-a koji prema Zahtjevu iznosi 9,23%, i to na način da su pojedini elementi WACC-a korigirani kako slijedi:

a) Nerizična stopa povrata (r_f) – u iznosu 3,25%. Metodologijom je propisano da se nerizična stopa povrata utvrđuje na temelju prosječne nominalne kamatne stope zadnje tri emisije obveznica s dospijecem od deset ili više godina izdanih od strane Republike Hrvatske. Prema posljednjim dostupnim podacima s internetskih stranica Ministarstva financija Republike Hrvatske, posljednje tri emisije obveznica s vremenskim periodom dospijeca od deset godina ili duže su sljedeće: obveznica Serija 44 D-35, oznake RHMF-O-357A, izdana 4. srpnja 2025. s rokom dospijeca od 10 godina i kuponom od 3,00%, Euro-EUR bonds / XXI, izdana 11. veljače 2025. s rokom dospijeca od 12 godina i kuponom od 3,250 %, obveznica Serija 41 D-34, oznake RHMF-O-347A, izdana 12. srpnja 2024. s rokom dospijeca od 10 godina i kuponom 3,50%.

b) Koeficijent varijabilnosti prinosa dionica operatora u odnosu na prosječnu varijabilnost prinosa tržišnog portfelja (β) (dalje: koeficijent β) – u iznosu 0,80. Koeficijent β odražava stupanj rizika investiranja u energetsku djelatnost prihvata i otpreme ukapljenog prirodnog plina u odnosu na rizik investiranja na tržištu te je Metodologijom propisano da se utvrđuje usporednom analizom koeficijenata varijabilnosti prinosa dionica operatora plinske infrastrukture primijenjenih u regulatornim mehanizmima europskih zemalja, na temelju javno dostupnih podataka. Analizom javno dostupnih podataka o vrijednostima koeficijenta β u regulatornim mehanizmima europskih zemalja primjenjive vrijednosti koeficijenta β imovine („asset“ beta) koji mjeri sistemski rizik investicije, isključujući učinak financijske poluge, prosječno iznosi 0,44. Uz primjenu ciljanog udjela u strukturi kapitala koji se koristi za izračun iznosa WACC-a za regulacijsko razdoblje iz Metodologije od 50%

vlasničkog kapitala i 50% dužničkog kapitala te uz primjenu stope poreza na dobiti od 18% (T), temeljem formule za izračun ukupne („levered/equity“) $\beta_E = \beta_A * [1 + (1 - T)E/D]$, koeficijent β iznosi 0,80.

c) Premija na tržišni rizik ($r_m - r_f$) – u iznosu 5,21%. Metodologijom je propisano da premija na tržišni rizik ($r_m - r_f$) 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. Primijenivši rezultate prikazane u izvješću Vijeća europskih energetske regulatora (CEER) iz veljače 2025., prosječna vrijednost premija na tržišni rizik primijenjenih za plinske operatore transportnih sustava europskih zemalja iznosi 5,21%.

d) Stopa povrata na dužnički kapital (r_d) - u iznosu 4,04%. 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. Ukoliko operator za financiranje reguliranih sredstava ne koristi investicijske kredite, stopa povrata na dužnički kapital jednaka je referentnoj kamatnoj stopi. Za izračun referentne kamatne stope korišteni su podaci Hrvatske narodne banke o kamatnim stopama kreditnih institucija nefinancijskim društvima većim od 1 milijun EUR-a, pri čemu ponderirani prosjek kamatnih stopa na dugoročne u posljednjih dvanaest mjeseci, zaključno s podacima za listopad 2025., iznosi 4,04%.

e) Energetski subjekt LNG Hrvatska d.o.o. predložio je povećanje premije za razvoj poslovanja energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP (r_{upp}) (dalje: premija) sa 0,50%, koliko je u primjeni u 1. regulacijskom razdoblju, na iznos od 3,50%. Operator u Zahtjevu obrazlaže iznos predložene premije specifičnim profilom rizika UPP terminala u odnosu na druge regulirane infrastrukturne djelatnosti, a zbog rizika koncentracije kapaciteta, povećane regulatorne i ugovorne nesigurnosti te financijske izloženosti operatora, kao i nepredvidivosti poslovanja zbog klimatske i zelene politike Europske unije. Međutim, HERA ne smatra opravdanim predloženo povećanje premije, odnosno smatra da ne postoje dodatni specifični rizici u poslovanju operatora terminala za UPP u odnosu na 1. regulacijsko razdoblje, a uzimajući u obzir da je za cjelokupno razdoblje planiranog rada terminala za UPP u primjeni poticajni model regulatornog računa koji osigurava ostvarenje i nadoknadu dozvoljenog prihoda. Dodatno, povećanje specifičnih rizika obavljanja energetske djelatnosti upravljanja terminalom za UPP uzeto je u obzir kroz povećanje iznosa koeficijenta β .

S obzirom na prethodno navedeno, HERA je utvrdila korigirani iznos WACC-a za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040. u iznosu od 6,85%.

Elementi za utvrđivanje i planirani iznos WACC-a, iz Zahtjeva i prema korekciji HERA-e, prikazani su u Tablici 4.

Tablica 4. Elementi za utvrđivanje WACC-a

<i>Elementi WACC-a</i>	<i>Zahtjev</i>	<i>HERA korekcija</i>
Stopa povrata na vlasnički kapital – r_e (%)	10,95%	7,92%
Nerizična stopa povrata – r_f (%)	3,38%	3,25%
Koeficijent varijabilnosti prinosa dionica operatora u odnosu na prosječnu varijabilnost prinosa tržišnog portfelja – β	0,79	0,80
Premija na tržišni rizik - $r_m - r_f$ (%)	5,15%	5,21%
Stopa povrata na diversificirani tržišni portfelj – r_m (%)	3,50%	0,50%
Udio vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu (%) – $E/(E+D)$ (%)	50,00%	50,00%
Stopa povrata na dužnički kapital – r_d (%)	5,10%	4,04%
Udio dužničkog kapitala u ukupnom kapitalu (%) – $D/(E+D)$ (%)	50,00%	50,00%
Stopa povrata na dobit - P (%)	18,00%	18,00%
Planirani iznos WACC-a za regulacijsko razdoblje - WACC^P (%)	9,23%	6,85%

Prema izvršenoj korekciji iznos WACC-a, ukupan iznos prinosa od reguliranih sredstava za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040. iznosi 38.346.856 EUR. Iznos prinosa od reguliranih sredstava za godine 2. regulacijskog razdoblja 2026.-2030. prema Zahtjevu i prema korekciji HERA-e prikazan je u Tablici 5.

Tablica 5. Prinos od reguliranih sredstava za godine regulacijskog razdoblja 2026.-2030.

<i>Godina regulacijskog razdoblja</i>	<i>T 2026.</i>	<i>T+1 2027.</i>	<i>T+2 2028.</i>	<i>T+3 2029.</i>	<i>T+4 2030.</i>
PRO ^P _t - planirani prinos od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t (EUR) – prema Zahtjevu	4.678.893	4.965.429	5.072.382	4.695.501	4.776.486
PRO ^P _t - planirani prinos od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t (EUR) – HERA korekcija	3.472.966	3.685.651	3.765.038	3.485.293	3.545.405
Razlika (EUR)	-1.205.927	-1.279.778	-1.307.344	-1.210.208	-1.231.080

e) 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 je za godine regulatornog računa 2026.-2040. prema Zahtjevu planirao ukupno 5.845.419 EUR, a što HERA smatra opravdanim.

Dozvoljeni prihod za godine 2. regulacijskog razdoblja 2026.-2030. prema korekciji HERA-e prikazan je u Tablici 6.

Tablica 6. Dozvoljeni prihod za godine 2. regulacijskog razdoblja 2026.-2030. prema korekciji HERA-e

Godina regulacijskog razdoblja	T 2026.	T+1 2027.	T+2 2028.	T+3 2029.	T+4 2030.
OPEX _t ^P - planirani operativni troškovi poslovanja u regulacijskoj godini t (EUR)	23.244.254	24.571.915	25.368.298	26.299.671	37.187.197
A _t ^P - planirana amortizacija reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t (EUR)	4.419.878	5.244.701	5.232.893	5.087.164	5.917.238
PRO _t ^P - planirani prinos od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini t (EUR)	3.472.966	3.685.651	3.765.038	3.485.293	3.545.405
P _{PRIK} _t ^P - planirani prihodi od naknade za priključenje i povećanje priključnog kapaciteta u regulacijskoj godini t (EUR)	0	0	0	0	0
P _{NU} _t ^P - planirani prihodi od nestandardnih usluga u regulacijskoj godini t (EUR)	116.105	116.105	0	0	0
POST _t ^P - planirani ostali poslovni prihodi u regulacijskoj godini t (EUR)	340.400	340.450	340.450	340.450	347.599
DP_t^P - planirani dozvoljeni prihod u regulacijskoj godini t (EUR)	30.680.593	33.045.711	34.025.779	34.531.679	46.302.241

2. **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 utvrđene su na temelju ostvarenog zakupa kapaciteta terminalu za UPP po plinskim godinama za godine regulatornog računa 2026.-2040., te uz planirano dodatno povećanje zakupa kapaciteta terminala u razdoblju 2031.-2036. HERA je dopisom za dopunu Zahtjeva od 21. studenog 2025. godine, od energetskeg subjekta LNG Hrvatska zatražila dodatno obrazloženje načina planiranja dodatnog zakupa kapaciteta u preostalom razdoblju regulatornog računa, na što se energetskegi subjekt LNG Hrvatska očitovao kako je u navedenom razdoblju dodatni kapacitet planiran prema iskazanom dodatnom interesu na aukciji za zakup kapaciteta provedenoj u svibnju 2025. godine, kada je bio iskazan interes za zakupom većim od raspoloživog kapaciteta. Naime, planirane količine otpreme prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP dobiveni su tako da su do sada ugovorenim kapacitetima uplinjavanja dodani iznosi od 1,9 TWh u plinskim godinama 2030./2031. – 2035./2036. osim u plinskoj godini 2034./2035. za koju je planiran iznos dodatnog zakupa u iznosu od 2,85 TWh.

Planirane godišnje količine otpreme prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP prema Zahtjevu, a koje HERA smatra opravdanim prikazani su u Tablici 7.

Tablici 7. Planirane godišnje količine otpreme prirodnog plina u transportni sustav terminala za UPP

<i>Godina regulatornog računa</i>	<i>2026.</i>	<i>2027.</i>	<i>2028.</i>	<i>2029.</i>	<i>2030.</i>	<i>2031.</i>	<i>2032.</i>	<i>2033.</i>
Planirana količina plina (MWh)	30.372.391	30.627.601	31.375.522	31.322.391	32.823.878	37.344.869	37.414.447	37.474.408
<i>Godina regulatornog računa</i>	<i>2034.</i>	<i>2035.</i>	<i>2036.</i>	<i>2037.</i>	<i>2038.</i>	<i>2039.</i>	<i>2040.</i>	
Planirana količina plina (MWh)	37.236.908	36.778.438	37.048.998	32.008.220	21.309.656	21.309.656	15.982.242	

Otpremljena količina prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP u prethodnim godinama regulatornog računa 2021.-2024. prosječno je manja za 1% u odnosu na plan iz Odluke za 1. regulacijsko razdoblje. Prema revidiranoj projekciji za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040. prosječno godišnje povećanje planiranih količina otpreme prirodnog plina u transportni sustav iz terminala za UPP iznosi 181%, uslijed proširenja kapaciteta terminala.

3. TARIFNE STAVKE

Projekcija regulatornog računa

S obzirom na korigirane iznose dozvoljenih (nerevidiranih) prihoda u odnosu na Odluku za 1. regulacijsko razdoblje, a prema podacima iz Zahtjeva koje HERA smatra opravdanima te prema dodatnoj korekciji HERA-e, HERA je izvršila ponovnu projekciju regulatornog računa prema postupku iz članka 37. Metodologije, kako slijedi:

- za razdoblje regulatornog računa 2021.-2040. iznosi nerevidiranih prihoda su za godine 1. regulacijskog razdoblja 2021.-2024. utvrđeni u skladu sa Zahtjevom, a prema ostvarenjima operatora, koje HERA smatra opravdanima, a za naredne godine regulatornog računa 2026.-2040. iznosi nerevidiranih prihoda su korigirani kako je prethodno obrazloženo u ovoj Odluci,
- za izračun maksimalne tarife, kao ulazni parametar za protekle godine regulatornog računa 2021.-2024. korišten je ostvareni CPI prema podacima Državnog zavoda za statistiku, dok je za preostale godine regulatornog računa korištena projekcija CPI kako je objavljeno u dokumentu Vlade Republike Hrvatske „*Obrazloženje općeg dijela državnog proračuna i financijskih planova izvanproračunskih korisnika za 2026. i projekcije za 2027. i 2028. godinu*“, iz studenog 2025. godine,
- za izračun revidirane tarife, kao inicijalna tarifa koja se uvećava za koeficijent izravnavanja, je prema Zahtjevu energetskog subjekta LNG Hrvatska, korištena tarifa u iznosu 1,10 EUR/MWh, pri čemu se koeficijent izravnavanja utvrđuje iterativnim postupkom, uz primjenu uvjeta iz članka 35. Metodologije, prema kojima neto sadašnja vrijednost revidiranih prihoda treba biti jednaka neto sadašnjoj vrijednosti nerevidiranih prihoda, dok revidirana tarifa ne može biti veća od maksimalne tarife.

Vezano uz utvrđivanje inicijalne tarife, energetski subjekt LNG Hrvatska je u okviru Zahtjeva predložio odobravanje ujednačene tarife za preostale godine regulatornog računa imajući u vidu dugoročnu konkurentnost i stabilnost iznosa tarifnih stavki. Energetski subjekt LNG Hrvatska dodatno navodi, da je model jednake tarife za cijelo razdoblje regulatornog računa pravedniji i nediskriminirajući, budući da osigurava jednaku razinu tarife za sve korisnike terminala, neovisno o trenutku njihova ulaska u ugovorni odnos. Time se izbjegava neravnomjerna raspodjela tarifnog opterećenja među korisnicima, što je od osobitog značaja u uvjetima izražene volatilnosti energetskih tržišta.

Slijedom svega navedenog, a prema prethodno utvrđenim elementima, neto sadašnja vrijednost nerevidiranih prihoda (NPV_{NRP}), uz primjenu WACC-a od 6,85%, za razdoblje regulatornog računa 2021.-2040. ukupno iznosi 345.869.954 EUR, dok je neto sadašnja vrijednost nerevidiranih prihoda za razdoblje regulatornog računa 2021.-2040. prema Odluci za 1. regulacijsko razdoblje iznosila 247.590.425 EUR.

Slijedom navedenog, HERA je, uz primjenu uvjeta da je 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 (revidirani prihodi) za sve godine regulatornog računa jednaka neto sadašnjoj vrijednosti nerevidiranih prihoda, utvrdila iznose revidirane tarife za preostale godine regulatornog računa 2026.-2040. za energetski subjekt LNG Hrvatska, kako je prikazano u Tablici 8.

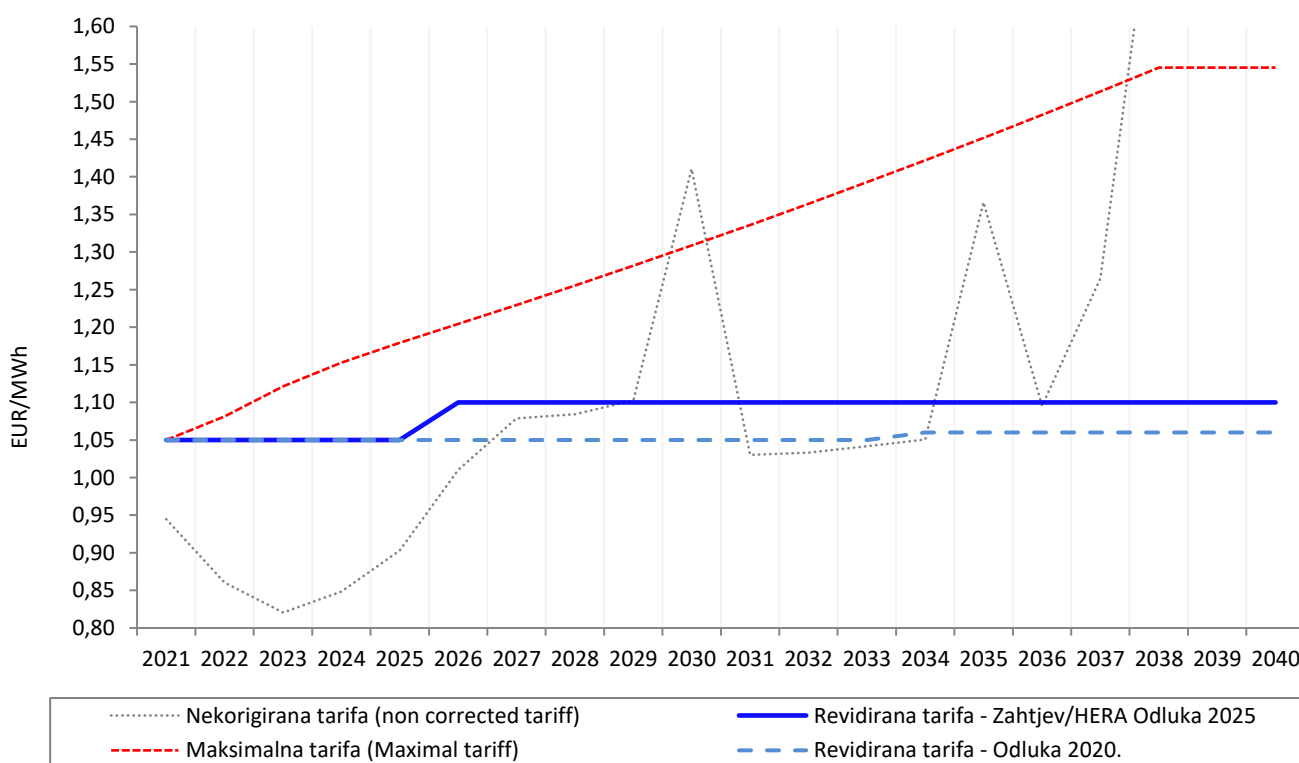
Tablica 8. Revidirana tarifa za sve godine regulatornog računa

Godina regulatornog računa	2026.	2027.	2028.	2029.	2030.	2031.	2032.	2033.
Revidirana tarifa (EUR/MWh)	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Godina regulatornog računa	2034.	2035.	2036.	2037.	2038.	2039.	2040.	
Revidirana tarifa (EUR/MWh)	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	

Iz prethodno navedenoga, proizlazi povećanje tarifne stavke za prihvati i otpremu UPP-a za 4,8% u 2026. godini, a u odnosu na važeću tarifnu stavku u 2025. prema Odluci za 1. regulacijsko razdoblje.

Kretanje revidirane i maksimalne tarife za razdoblje regulatornog računa 2021.-2040. prema Odluci za 1. regulacijsko razdoblje, kao i prema ovoj Odluci, za energetski subjekt LNG Hrvatska, prikazano je na Slici 2.

Slika 2. Kretanje revidirane i maksimalne tarife za razdoblje regulatornog računa 2021.-2040. prema odlukama HERA-e



4. ZAKLJUČAK

Nastavno na sve obrazloženo u ovoj Odluci, HERA smatra da Zahtjev energetskeg subjekta LNG Hrvatska nije u cijelosti opravdan. Na temelju provedenih analiza, HERA je izvršila potrebne korekcije elemenata za utvrđivanje dozvoljenih prihoda, a kako je opisano u prethodnim poglavljima obrazloženja ove Odluke.

Temeljem prethodnog, energetskeg subjektu LNG Hrvatska opravdano je odobriti iznose tarifnih stavki kako je navedeno u Tablici 9.

Tablica 9. Revidirana tarifa za sve godine regulatornog računa za energetske subjekt LNG Hrvatska

Godina regulatornog računa	2026.	2027.	2028.	2029.	2030.	2031.	2032.	2033.
Revidirana tarifa (EUR/MWh)	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Godina regulatornog računa	2034.	2035.	2036.	2037.	2038.	2039.	2040.	
Revidirana tarifa (EUR/MWh)	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	

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

U skladu s člankom 29. stavkom 9. i 11. Zakona o energiji HERA će odrediti iznos tarifnih stavki za prihvati 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 29. stavkom 8. Zakona o energiji propisana je obveza HERA-i da odluku o odobrenju, odnosno odbijanju zahtjeva za određivanje, odnosno promjenu iznosa tarifnih stavki dostavi energetskeg subjektu, te je stoga odlučeno kao u točki 3. izreke ove Odluke.

Člankom 27. stavkom 9. Zakona o regulaciji energetskeg 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

doc. dr. sc. Nikola Vištica, 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.