P / 2 4 6 7 7 5

REPUBLIKA HRVATSKA

HRVATSKA ENERGETSKA REGULATORNA AGENCIJA
Ulica grada Vukovara 14
10000 Zagreb

KLASA: 391-35/26-01/12
URBROJ: 371-05-26-8
Zagreb, 10. rujna 2026.

Hrvatska energetska regulatorna agencija 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 proizvodnju toplinske energije prema Metodologiji utvrđivanja iznosa tarifnih stavki za proizvodnju toplinske energije („Narodne novine“, broj 26/26), pokrenutom na zahtjev energetskog subjekta HEP-Proizvodnja d.o.o., Zagorska ulica 1, Zagreb, OIB: 09518585079, kojeg zastupa predsjednik uprave Šime Šimurina, OIB: 08964968634, na 19. sjednici Upravnog vijeća Hrvatske energetske regulatorne agencije održanoj 10. rujna 2026., donosi sljedeću

O D L U K U

1. Odobrava se iznos tarifnih stavki za proizvodnju toplinske energije iz Zahtjeva za određivanje, odnosno promjenu iznosa tarifnih stavki za proizvodnju toplinske energije za centralni toplinski sustav Zagreb energetskog subjekta HEP-Proizvodnja d.o.o., Zagorska ulica 1, Zagreb, OIB: 09518585079, broj: 2/1373/26VB od 29. svibnja 2026., koji je dopunjen dopisima od 17. lipnja 2026. i 14. srpnja 2026. i dopisom broj: 2/1956/26VB, od 27. kolovoza 2026., prema Metodologiji utvrđivanja iznosa tarifnih stavki za proizvodnju toplinske energije, kako je navedeno u Tablici 1., koji će se primjenjivati od 1. listopada 2026.

Tablica 1. Iznos tarifnih stavki za proizvodnju toplinske energije za centralni toplinski sustav Zagreb iz Zahtjeva energetskog subjekta HEP-Proizvodnja d.o.o., Zagorska ulica 1, Zagreb

TARIFNE GRUPE (Tg)	**TARIFNI MODELI (TM)**		**TARIFNE STAVKE (Ts)**	
			Energija (EUR/kWh)	**Snaga (EUR/kW/mj)**
Tg1 - Kućanstva	TM1	Vrela/topla voda	0,0276	0,3600
Tg2 - Industrija i poslovni potrošači	TM2	Vrela/topla voda	0,0551	0,9200
	TM3	Tehnološka para	42,0186	625,4200

2. Iznos tarifnih stavki za proizvodnju toplinske energije odredit će energetskom subjektu iz točke 1. ove Odluke Hrvatska energetska regulatorna agencija posebnom odlukom koja će se objaviti u „Narodnim novinama“.

3. Ova Odluka dostavit će se energetskom subjektu HEP-Proizvodnja d.o.o., Zagorska ulica 1, Zagreb.

4. 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 10. i 15. Metodologije utvrđivanja iznosa tarifnih stavki za proizvodnju toplinske energije („Narodne novine“, broj 26/26) (dalje: Metodologija) energetski subjekt HEP-Proizvodnja d.o.o., Zagorska ulica 1, Zagreb, OIB: 09518585079, (dalje: energetski subjekt HEP-Proizvodnja d.o.o.), je dopisom, broj: 2/1373/26VB od 29. svibnja 2026. dostavio Hrvatskoj energetskoj regulatornoj agenciji (dalje: HERA) Zahtjev za određivanje, odnosno promjenu iznosa tarifnih stavki za proizvodnju toplinske energije za centralni toplinski sustav Zagreb (dalje: Zahtjev) te je isti dopunjen dopisima od 17. lipnja 2026. i 14. srpnja 2026. Nadalje, HERA je od energetskog subjekta HEP-Proizvodnja d.o.o. zatražila dopunu Zahtjeva, dopisom KLASA: 391-35/26-01/12, URBROJ: 371-05-26-4, od 23. srpnja 2026., a isti je dopunu Zahtjeva dostavio dopisom broj: 2/1956/26/26VB, od 27. kolovoza 2026.

Analizom i pregledom dokumenata koje je energetski subjekt HEP-Proizvodnja d.o.o. dostavio HERA-i uz Zahtjev, HERA je utvrdila da isti sadrže podatke propisane odredbama članaka 10. i 11. Metodologije.

Uvodne napomene

Metodologijom, se utvrđuje metodologija za izračun tarifnih stavki za proizvodnju toplinske energije u centralnom toplinskom sustavu, elementi za određivanje dozvoljenog prihoda, postupak podnošenja zahtjeva za određivanje, odnosno promjenu iznosa tarifnih stavki, formula za izračun ukupnog prihoda, tablice za praćenje troškova i izračun dozvoljenog prihoda.

Metodologija se temelji se na opravdanim troškovima poslovanja, održavanja, zamjene, izgradnje ili rekonstrukcije objekata, zaštite okoliša, postizanja energetske učinkovitosti i korištenja obnovljivih izvora energije te uključuje povrat sredstava od investicija u energetske objekte i opremu za proizvodnju toplinske energije.

Metodologija se odnosi na proizvođača toplinske energije u centralnom toplinskom sustavu sve dok se djelatnost proizvodnje toplinske energije u centralnom toplinskom sustavu obavlja kao javna usluga i ne odnosi se na proizvođača toplinske energije u zatvorenom i samostalnom toplinskom sustavu.

Metodologijom se osigurava primjena načela „energetska učinkovitost na prvom mjestu“ te se uzima u obzir troškovna učinkovitost, učinkovitost sustava i sigurnost opskrbe te integracija tržišta, uz istodobnu zaštitu klimatskih ciljeva i održivosti.

Proizvođači su dužni, u skladu s člankom 10. Metodologije, podnijeti zahtjev HERA-i za određivanje, odnosno promjenu iznosa tarifnih stavki svake regulacijske godine, najkasnije do 15. svibnja uz iznimku prvog podnošenja kojem je rok bio do 31. svibnja 2026.

1. UTVRĐIVANJE IZNOSA DOZVOLJENOG PRIHODA

1.1. Dozvoljeni prihod

Metodologija propisuje da dozvoljeni prihod proizvođača toplinske energije treba pokriti troškove za obavljanje energetske djelatnosti proizvodnje toplinske energije te osigurati prinos od reguliranih sredstava.

Dozvoljeni prihod utvrđuje se za regulacijsku godinu. Iznos dozvoljenog prihoda prema Zahtjevu kao i elementi za određivanje dozvoljenog prihoda prikazani su u Tablici 2.

Tablica 2. Iznos dozvoljenog prihoda prema Zahtjevu i elementi za određivanje dozvoljenog prihoda

IZRAČUN DOZVOLJENOG PRIHODA

R. br.	*Elementi za određivanje dozvoljenog prihoda*		
1.	Materijalni troškovi (EUR)	Tab. 2.	6.551.977,71
2.	Ostali vanjski troškovi- troškovi usluga (EUR)	Tab. 3.	4.216.728,14
3.	Troškovi osoblja-plaće (EUR)	Tab. 4.	5.381.016,76
4.	Ostali troškovi poslovanja (EUR)	Tab. 5.	1.442.744,30
5.	Troškovi vrijednosnog usklađivanja (EUR)	Tab. 6.	768.158,17
6.	Troškovi rezerviranja (EUR)	Tab. 7.	227.832,06
7.	Ostali poslovni rashodi (EUR)	Tab. 8.	5.932.729,56
8.	Iznos za pokrivanje fiksnih troškova (EUR) (1. + 2. + 3. + 4. + 5. + 6.+ 7.)		24.521.186,71
9.	Planirani indeks potrošačkih cijena	I_t	0,028
10.	Koeficijent učinkovitosti	X	0
11.	Varijabilni troškovi za regulacijsku godinu $Tvar_t$ (EUR)	Tab. 1.1. a, Tab. 1.1.b i Tab. 1.3.	103.000.749,82
12.	Amortizacija reguliranih sredstava u baznoj godini A_{t-1} (EUR)	Tab.9.	1.588.404,37

13.	Vrijednost reguliranih sredstava na početku regulacijske godine (EUR)	$RO_{poč}$	29.426.373,04
14.	Vrijednost novih investicija u regulacijskoj godini (EUR)	NI	0,00
15.	Vrijednost sredstava primljenih bez naknade u regulacijskoj godini (EUR)	S_{besp}	0
16.	Amortizacija reguliranih sredstava u regulacijskoj godini A (EUR)	Tab.10.	1.588.404,37
17.	Otuđena i rashodovana sredstva u regulacijskoj godini (EUR)	OR	0,00
18.	Vrijednost reguliranih sredstava na kraju regulacijske godine (EUR) (13. + 14. – 15. – 16. – 17.)	RO_{kraj}	27.837.968,67
19.	Prosječni iznos reguliranih sredstava (EUR) (13. + 18.)/2	RO_{pros}	28.632.170,86
20.	Udio vlasničkog kapitala u ukupnom kapitalu (%)	E/(E+D)	50
21.	Udio dužničkog kapitala u ukupnom kapitalu (%)	D/(E+D)	50
22.	Stopa povrata na dužnički kapital (%)	r_d	3,72
23.	Stopa poreza na dobit (%)	P	18
24.	Nerizična stopa povrata (%)	r_f	3,25
25.	Stopa povrata na diverzificirani tržišni portfelj (%)	r_m	9,16
26.	Koeficijent varijabilnosti prinosa dionica proizvođača toplinske energije u odnosu na prosječnu varijabilnost prinosa tržišnog portfelja	β	0,84
27.	Stopa povrata na vlasnički kapital (%) 24. + 26. · (25. – 24.)	r_e	0,082144
28.	Ponderirani prosječni trošak kapitala (27. / (1-23.) · 20. + 22. · 21.)	WACC	0,068687805
29.	Prinos od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini (EUR) 19. · 28.	PRO_t	1.966.680,97
30.	Razlika između revidiranih varijabilnih troškova i varijabilnih troškova određenih odlukom za prethodnu regulacijsku godinu (EUR)	δTvar	0,00
31.	Dozvoljeni prihod regulacijske godine (EUR) 8. · (1 + 9.) · (1 – 10.) + 11. + 12. + 29.+30.	DP_t	131.763.615,09

1.2. Fiksni troškovi

Metodologijom je propisano da fiksni troškovi u baznoj godini obuhvaćaju materijalne troškove, ostale vanjske troškove – troškove usluga, troškove osoblja – plaće, ostale troškove poslovanja, troškove vrijednosnog usklađivanja, troškove rezerviranja i ostale poslovne rashode.

Fiksni troškovi u baznoj godini specificirani su u tablicama iz Priloga 2. koji je sastavni dio Metodologije.

Nadalje, u članku 9. stavku 2. točki i) Metodologije propisano je da fiksni troškovi ne uključuju troškove za obavljanje energetske djelatnosti proizvodnje toplinske energije u centralnom toplinskom sustavu koje HERA smatra neopravdanima i koji ne ulaze u dozvoljeni prihod proizvođača toplinske energije. Dodatno su u stavku 7. istoga članka definirane stavke neopravdanih troškova.

Slijedom navedenog, a prema dostavljenim podacima o fiksnim troškovima iz Zahtjeva, u iznosu za pokrivanje fiksnih troškova za energetski subjekt HEP-Proizvodnja d.o.o. nema neopravdanih troškova.

Na temelju provedene usporedbe podataka o ostvarenim iznosima fiksnih troškova iz Zahtjeva s podacima o ostvarenim poslovnim rashodima prema račun dobiti i gubitka za energetsku djelatnost proizvodnje toplinske energije u centralnom toplinskom sustavu Zagreb za baznu godinu (2025.) energetskog subjekta HEP-Proizvodnja d.o.o. utvrđeno je da isti odgovaraju i da su usklađeni.

Na temelju fiksnih troškova u baznoj godini (2025.). te planiranog indeksa potrošačkih cijena u regulacijskoj godini koji je objavljen u listopadu 2025., u dokumentu *„NACRT PRORAČUNSKOG PLANA REPUBLIKE HRVATSKE ZA 2026. GODINU“*, a prema kojem I_t iznosi 2,8% za 2026., utvrđen je iznos opravdanih fiksnih troškova za regulacijsku godinu (2026.) kao što je prikazano u Tablici 3.

Tablica 3. Iznos fiksnih troškova za baznu i regulacijsku godinu

Godina	*Bazna godina 2025.*	*Regulacijska godina 2026.*
Iznos fiksnih troškova	***24.521.186,71***	***25.207.779,93***

1.3. Varijabilni troškovi

Varijabilni troškovi za proizvodnju toplinske energije u regulacijskoj godini obuhvaćaju troškove goriva i troškove emisijskih jedinica (ako je primjenjivo) iz Priloga 2. Metodologije.

Troškovi goriva za proizvodnju toplinske energije u regulacijskoj godini izračunavaju se uzimajući u obzir sljedeće:

a) Količina goriva za proizvodnju toplinske energije u regulacijskoj godini utvrđuje se kao prosjek utrošenog goriva u prethodnom petogodišnjem razdoblju, uzimajući u obzir baznu godinu i četiri godine koje prethode baznoj godini.

b) Cijena goriva utvrđuje se temeljem zaključenog ugovora o nabavi goriva za regulacijsku godinu.

c) Ukoliko ne postoji valjani ugovor o nabavi goriva, uzima se u obzir planirani trošak nabave goriva, referirajući se na javno dostupne informacije o prosječnim cijenama pojedinog energenta.

Najviša dopuštena cijena goriva po pojedinim vrstama goriva je ograničena prema članku 9. Metodologije.

Prema članku 14. Metodologije u postupku po zahtjevu proizvođača toplinske energije za određivanje, odnosno promjenu iznosa tarifnih stavki u regulacijskoj godini HERA provodi reviziju varijabilnih troškova za proizvodnju toplinske energije za prethodnu regulacijsku godinu. Međutim propisano je da se kod prvog podnošenja zahtjeva na temelju Metodologije ne provodi navedena revizija. U skladu s tim, kako je ovo prvo podnošenje zahtjeva za određivanje, odnosno promjenu iznosa tarifnih stavki prema Metodologiji, navedena revizija varijabilnih troškova za proizvodnju toplinske energije za prethodnu regulacijsku godinu se kod ovog Zahtjeva ne provodi.

Varijabilni troškovi za proizvodnju toplinske energije u regulacijskoj godini prema Zahtjevu energetskog subjekta HEP-Proizvodnja d.o.o. za centralni toplinski sustav Zagreb iznose 103.000.749,82 EUR-a.

1.4. Amortizacija reguliranih sredstava

Metodologija propisuje da troškovi amortizacije reguliranih sredstava ne uključuju amortizaciju sredstava primljenih bez naknade. Nadalje, obračun amortizacije reguliranih sredstava vrši se linearnom metodom primjenom godišnjih stopa amortizacije utvrđenih prema očekivanom vijeku korištenja sredstava, prema načelima računovodstvenih standarda. Osnovica obračuna amortizacije je knjigovodstvena nabavna vrijednost regulirane dugotrajne imovine, koja na zadnji dan bazne godine ima sadašnju knjigovodstvenu vrijednost i ne uključuje imovinu primljenu bez naknade.

Iznos amortizacije reguliranih sredstava se prema Metodologiji navodi u tablicama 9. i 10. iz Priloga 2. Metodologije.

Na temelju podataka iz Zahtjeva o vrijednosti reguliranih sredstava kao i vrijednosti sredstava primljenih bez naknade, utvrđena je opravdana vrijednost reguliranih sredstava, odnosno opravdana nabavna vrijednost, iznos godišnje amortizacije i sadašnja knjigovodstvena vrijednost na dan 31.12. za baznu i regulacijsku godinu.

Tablica 4. prikazuje iznose amortizacije reguliranih sredstava u baznoj i regulacijskoj godini prema Zahtjevu energetskog subjekta HEP-Proizvodnja d.o.o. za centralni toplinski sustav Zagreb.

Tablica 4. Iznosi amortizacije

Godina	*Iznos amortizacije (EUR)*
Bazna godina 2025.	1.588.404,37
Regulacijska godina 2026.	1.588.404,37

1.5. Prinos od reguliranih sredstava i WACC

Iznos prinosa od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini izračunava se prema propisanoj formuli, na temelju prosječnog iznosa reguliranih sredstava i ponderiranog prosječnog troška kapitala (WACC).

Vrijednost reguliranih sredstava ne uključuje bespovratno dobivena sredstva kojima se financira razvoj u energetske objekte i opremu za proizvodnju toplinske energije tj. sredstva primljena bez naknade.

Obzirom da je energetski subjekt HEP-Proizvodnja d.o.o. u podacima iz Zahtjeva iskazao umanjenje vrijednosti reguliranih sredstava za vrijednosti bespovratno dobivenih sredstava, nije bilo potrebno izvršiti dodatnu korekciju vrijednosti reguliranih sredstava na dan 31. prosinca 2025., te HERA isto smatra opravdanim. Vrijednost reguliranih sredstava na dan 31. prosinca 2025. u skladu sa Zahtjevom iznosi 29.426.373,04 EUR-a.

Vrijednost reguliranih sredstava na dan 31. prosinca 2026., osim postojećih reguliranih sredstava, uključuje i vrijednost novih investicija u energetske objekte za proizvodnju toplinske energije koji će biti stavljeni u uporabu u regulacijskoj godini. U Zahtjevu nisu navedene investicije u 2026. te vrijednost reguliranih sredstava na dan 31. prosinca 2026. u skladu sa Zahtjevom iznosi 27.837.968,67 EUR-a.

Metodologija propisuje da se iznos WACC-a izračunava prema propisanoj formuli te da udio vlasničkog i dužničkog kapitala iznosi pojedinačno 50%. Konkretno WACC iznosi 6,87%.

Pojedini elementi izračuna WACC-a utvrđuju se u iznosima kako slijedi:

- Nerizična stopa povrata utvrđuje se na temelju nominalne kamatne stope posljednje desetogodišnje domaće ili međunarodne obveznice koju je izdala Republika Hrvatska i iznosi 3,25%.
- Koeficijent varijabilnosti prinosa dionica proizvođača toplinske energije u odnosu na prosječnu varijabilnost prinosa tržišnog portfelja odražava stupanj rizika investiranja u energetsku djelatnost proizvodnje toplinske energije u odnosu na rizik investiranja na tržištu, a može se utvrditi na temelju usporedne analize koeficijenata varijabilnosti prinosa dionica proizvođača toplinske energije primijenjenih u regulatornim mehanizmima europskih zemalja i iznosi 0,84.
- Stopa povrata na diverzificirani tržišni portfelj utvrđuje se kao zbroj nerizične stope povrata i premije na tržišni rizik koja se utvrđuje na temelju očekivane stope povrata na diverzificirani tržišni portfelj u Republici Hrvatskoj i iznosi 9,16%.
- Stopa povrata na dužnički kapital jednaka je iznosu referentne kamatne stope i iznosi 3,72%.
- Stopa poreza na dobit - prema važećem Zakonu o porezu na dobit, porezne stope iznose 10% ukoliko su u poreznom razdoblju ostvareni prihodi do 1.000.000 EUR-a, odnosno 18% ukoliko su u poreznom razdoblju ostvareni prihodi veći od 1.000.000 EUR-a, pri čemu se kod utvrđivanja iznosa WACC-a za sve proizvođače toplinske energije primjenjuje porezna stopa u iznosu od 18%.

Prosječni iznos reguliranih sredstava i prinos od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini prema Zahtjevu energetskog subjekta HEP-Proizvodnja d.o.o. za centralni toplinski sustav Zagreb prikazani su u Tablici 5.

Tablica 5. Prinos od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini

Prosječni iznos reguliranih sredstava (EUR)	28.632.170,86
Prinos od reguliranih sredstava u regulacijskoj godini (EUR)	1.966.680,97

2. OČEKIVANI UKUPNI PRIHOD

U skladu s Metodologijom, očekivani ukupni prihod utvrđuje se za regulacijsku godinu na temelju predloženih iznosa tarifnih stavki, količine predane toplinske energije za pojedini tarifni model na mjestu razgraničenja između proizvođača toplinske energije i distributera toplinske energije te zakupljene snage za pojedini tarifni model za pojedino mjerilo toplinske energije na mjestu razgraničenja između distributera toplinske energije i opskrbljivača toplinskom energijom.

Nadalje, treba biti zadovoljen uvjet da očekivani ukupni prihod u regulacijskoj godini, izračunat primjenom formule iz Priloga 1. Metodologije, ne prelazi regulirani dozvoljeni prihod proizvođača toplinske energije u regulacijskoj godini koji je određen Metodologijom (UP ≤ DPt). U Zahtjevu ukupni očekivani prihod u regulacijskoj godini iznosi 69.140.504,35 EUR-a, a regulirani dozvoljeni prihod iznosi 131.763.615,09 EUR-a.

Ukupna predana količina toplinske energije na mjestu razgraničenja između proizvođača toplinske energije i distributera toplinske energije i ukupna zakupljena snaga na mjestu razgraničenja između distributera toplinske energije i opskrbljivača toplinskom energijom iz Zahtjeva, a koje HERA ujedno smatra opravdanima prikazani su u Tablici 6.

Tablica 6. Ukupna količina predane toplinske energije i zakupljena snaga po tarifnim modelima

Tarifni model	*TM1*	*TM2*	*TM3*
Ukupna predana količina toplinske energije na mjestu razgraničenja između proizvođača toplinske energije i distributera toplinske energije (kWh), (t)	1.051.302.498,00	377.724.699,00	279.180,95
Ukupna zakupljena snaga na mjestu razgraničenja između distributera toplinske energije i opskrbljivača toplinskom energijom (kW), (t/h)	8.177.048,00	3.975.473,00	1.566,88

3. ZAKLJUČAK

Nastavno na sve obrazloženo u ovoj Odluci, HERA smatra da je Zahtjev energetskog subjekta HEP-Proizvodnja d.o.o. u cijelosti opravdan.

Temeljem prethodnog, energetskom subjektu HEP-Proizvodnja d.o.o. opravdano je odobriti iznose tarifnih stavki kako je navedeno u Tablici 1.

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

U skladu s člankom 29. stavkom 11. Zakona o energiji HERA će odrediti iznos tarifnih stavki 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 o odbijanju zahtjeva za određivanje, odnosno promjenu iznosa tarifnih stavki dostavi energetskom subjektu, te je stoga odlučeno kao u točki 3. izreke ove Odluke.

Člankom 27. stavkom 9. Zakona o regulaciji energetskih 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.

U p u t a o p r a v n o m l i j e k u:

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.