

# IZRAČUN CJENOVNOG OGRANIČENJA UNIVERZALNE USLUGE ZA RAZDOBLJE 2023. - 2025.

*Hrvatska regulatorna agencija za mrežne djelatnosti*





## Sadržaj

<b>1.</b>	<b>UVOD .....</b>	<b>1</b>
<b>2.</b>	<b>IZRAČUN CJENOVNOG OGRANIČENJA .....</b>	<b>3</b>
2.1.	PREGLED ULAZNIH PARAMETARA ZA IZRAČUN .....	3
2.2.	PREDMET REGULACIJE .....	4
2.3.	REGULIRANO RAZDOBLJE .....	4
2.4.	BAZNA GODINA .....	5
2.5.	PROJEKCIJA VOLUMENA PRODAJE U REGULIRANOM RAZDOBLJU .....	6
2.6.	PROJEKCIJA OPEX-A U REGULIRANOM RAZDOBLJU .....	6
2.7.	PROJEKCIJA CAPEX-A U REGULIRANOM RAZDOBLJU.....	7
2.8.	INDEKS POTROŠAČKIH CIJENA (STOPA INFLACIJE) I DISKONTNA STOPA.....	8
<b>3.</b>	<b>IZRAČUN CJENOVNOG OGRANIČENJA .....</b>	<b>9</b>
3.1.	Izračun sadašnje vrijednosti dozvoljenog prihoda .....	9
3.2.	Izračun sadašnje vrijednosti prihoda s trenutnim cijenama .....	10
3.3.	Utvrđivanje razine cijena koja je dostatna za pokriće OPEX-a, CAPEX-a i povrata na kapital .....	11
<b>4.</b>	<b>POPIS KRATICA .....</b>	<b>13</b>



## 1. Uvod

Cilj ovog izračuna je utvrđivanje postotka dopuštenog ponderiranog povećanja cijena za definiranu košaricu univerzalne usluge na području Republike Hrvatske (dalje: RH) za razdoblje od 2023. do 2025.

Pravo i obvezu obavljanja univerzalne usluge na području RH, temeljem članka 67. Zakona o poštanskim uslugama (NN, br. 144/12, 153/13, 78/15 i 110/19; dalje: ZPU), određeno je davatelju poštanskih usluga HP – Hrvatska pošta d.d (dalje: HP), kao jedinom davatelju univerzalne usluge u RH.

Univerzalna usluga je skup poštanskih usluga koje su dostupne svim korisnicima poštanskih usluga na cijelom području RH po pristupačnoj cijeni, kod koje davatelj univerzalne usluge mora osigurati kakvoću obavljanja univerzalne usluge propisane ZPU-om putem poštanske mreže davatelja univerzalne usluge.

Cijena univerzalne usluge mora zadovoljavati načela postavljena Poštanskom direktivom, tj. moraju biti zadovoljeni uvjeti transparentnosti i nediskriminacije, cijena mora biti troškovno usmjerena, mora poticati učinkovitost davatelja univerzalne usluge, te mora biti jedinstvena i pristupačna.

Price Cap metoda efikasan je regulatorni mehanizam kojim se unaprijed (ex ante) definiraju ograničenja kretanja cijene za pojedinačnu uslugu ili za košaricu usluga kroz unaprijed određeno regulirano razdoblje, a koji potiču regulirano društvo na povećanje efikasnosti procesa dopuštajući zadržavanje dobiti od ušteda troškova koji su nastali u reguliranom razdoblju. Ograničenje cijene uspostavlja se indeksom koji se uobičajeno sastoji od mjere inflacije (mjerene indeksom potrošačkih cijena – CPI) i Price Cap indexa koji odražava razinu profitabilnosti reguliranog subjekta (faktor X).

Primjenom Price Cap mehanizma cilj je osigurati cijenu univerzalne usluge sukladno odredbama ZPU-a, provoditi zaštitu tržišnog natjecanja i promicati jačanje konkurentnosti kroz uspostavljanje cijena kakve bi bile prisutne na visoko konkurentnom tržištu.

Cjenovno ograničenje, odnosno dopušteno kretanje nove cijene u reguliranom razdoblju utvrđuje se primjenom sljedeće formule:

$$\text{Cijena}_t = \text{Cijena}_{t-1} * (1 + \text{CPI} - X)$$

t – indeks godine

CPI – indeks potrošačkih cijena

X – faktor koji odražava pretpostavljenu stopu produktivnosti



Price Cap mehanizam za ograničenje univerzalne usluge na području RH formiran je na sljedeći način:

Prikaz 1: Price Cap mehanizam za regulaciju cijena univerzalne usluge na području RH

INPUT	ODLUKA
PREDMET REGULACIJE	Jedna košarica usluga koju čine: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Pismo do 50g u unutarnjem prometu</li><li>▪ Pismo do 50g u međunarodnom prometu</li><li>▪ Preporučena pošiljka do 50g u unutarnjem prometu</li><li>▪ Preporučena pošiljka do 50g u međunarodnom prometu</li></ul>
REGULIRANO RAZDOBLJE	2023. - 2025.
FORMULA	CPI-X
CPI	4,25%
Faktor X (dopušteni rast cijena za pokriće dozvoljenih prihoda)	22,25%
<b>DOPUŠTENI RAST CIJENA</b>	<b>26,50%</b>



## 2. IZRAČUN CJENOVNOG OGRANIČENJA

### 2.1. PREGLED ULAZNIH PARAMETARA ZA IZRAČUN

Glavni parametri koji se koriste za definiranje metode ograničene cijene (Price Cap):

- **Predmet regulacije** je jedna košarica usluga koju čine:
  - 1) Pismo do 50 g u unutarnjem i međunarodnom prometu,
  - 2) Preporučena pošiljka do 50 g u unutarnjem i međunarodnom prometu,
- **Trajanje reguliranog razdoblja:** od 12. siječnja 2023. do 31. prosinca 2025.
- **Razdoblje analize odstupanja ostvarenih od planiranih vrijednosti ključnih parametara (Razdoblje analize):** provodit će se dva puta godišnje (nakon drugog i četvrtog tromjesečja svake kalendarske godine) za regulirano razdoblje ili na zahtjev davatelja univerzalne usluge samo u slučaju nastanka tržišnih uvjeta koji upućuju da je opravdano provesti izvanrednu analizu odstupanja ostvarenih od planiranih vrijednosti ključnih parametara modela cjenovnog ograničenja.
- **Faktor X:** Nepromijenjen unutar podrazdoblja.

U poglavlju se navode i objašnjavaju ključni ulazni parametri potrebni za formiranje cjenovnog ograničenja promatranih usluga iz opsega univerzalne usluge, a koje čine podaci pripremljeni i dostavljeni od strane davatelja univerzalne usluge.

Ključni ulazni parametri za formiranje Price Cap modela navedeni su kako slijedi:

- Predmet regulacije,
- Regulirano razdoblje,
- Bazna godina (podaci o volumenu prodaje, prihodu, trošku i investicijama),
- Projekcija volumena prodaje u reguliranom razdoblju,
- Projekcija OPEX-a u reguliranom razdoblju,
- Projekcija CAPEX-a u reguliranom razdoblju,
- Stopa inflacije.



## 2.2. PREDMET REGULACIJE

Price Cap metoda kontrole cijena na tržištu poštanskih usluga koristi se isključivo za regulaciju usluga u okviru univerzalne usluge.

Prema dostupnim podacima iz rujna 2022. udio davatelja univerzalne usluge na tržištu poštanskih usluga u RH iznosi oko 87%<sup>1</sup>. Najveći dio univerzalne usluge čine usluge vezane uz pismovne pošiljke te je iz navedenih podataka razvidno kako u segmentu pismovnih pošiljaka ne postoji jaka konkurencija.

Predmet Price Cap kontrole je jedna košarica usluga koju čine sljedeće usluge iz opsega univerzalne usluge

- Pismo do 50 g u unutarnjem i međunarodnom prometu
- Preporučena pošiljka do 50 g u unutarnjem i međunarodnom prometu

Naime, navedene usluge predstavljaju najveći dio u ukupno ostvarenim količinama i prihodima od obavljanja univerzalne usluge, te prema tome značajno pridonose i visokom tržišnom udjelu davatelja univerzalne usluge na ukupnom poštanskom tržištu. Ostale kategorije univerzalne usluge nisu predmet regulacije.

## 2.3. REGULIRANO RAZDOBLJE

Razdoblje regulacije cijena davatelja univerzalne usluge je od 12. siječnja 2023. do 31. prosinca 2025.

Završetkom drugog i četvrtog tromjesečja svake kalendarske godine unutar reguliranog razdoblja obaviti će se analiza izračuna cjenovnog ograničenja, odnosno, analiza odstupanja ostvarenih od planiranih vrijednosti ključnih parametara koji utječu na izračun cjenovnog ograničenja te su moguće korekcije cijena sukladno dobivenim rezultatima. Prag materijalnosti utvrđuje se u iznosu od +/- 10% utvrđene prosječne ponderirane cijene košarice usluga. Dakle, reviziji izračuna i donošenju nove odluke o dopuštenom cjenovnom ograničenju košarice usluga pristupa se u slučaju da odstupanje ostvarenih vrijednosti ključnih parametara utječe na promjenu prosječne ponderirane cijene košarice usluga na način da je ista za 10% veća ili 10% manja u odnosu na prosječnu ponderiranu cijenu košarice usluga koja je utvrđena na temelju projekcije za regulirano razdoblje u baznoj godini.

Davatelj univerzalne usluge obavezan je dostaviti podatke o ostvarenim jediničnim vrijednostima ključnih parametara najkasnije 30 dana nakon isteka drugog i četvrtog tromjesečja svake kalendarske godine za regulirano razdoblje nakon čega će HAKOM provesti

---

<sup>1</sup> Tržište poštanskih usluga, HAKOM, rujna 2022.



analizu odstupanja ostvarenih od planiranih vrijednosti te utvrditi postoje li uvjeti za donošenje nove odluke o cjenovnom ograničenju predmetne košarice usluga.

Analiza odstupanja ostvarenih od planiranih vrijednosti ključnih parametara moguća je i na pisani zahtjev davatelja univerzalne usluge samo u slučaju nastanka tržišnih uvjeta koji upućuju da je opravdano provesti izvanrednu analizu odstupanja ostvarenih od planiranih vrijednosti ključnih parametara modela cjenovnog ograničenja.

## 2.4. BAZNA GODINA

Bazna godina predstavlja početnu točku za izračun dozvoljenog prihoda u reguliranom razdoblju na temelju kojeg će biti utvrđeno cjenovno ograničenje usluga koje su predmet regulacije. Bazna godina u okviru ove simulacije modela ograničenja je 2022.

Model zahtijeva podatke o ostvarenim količinama i prihodima te OPEX-u usluga koje su predmet regulacije kao i realiziranog CAPEX-a HP-a u baznoj godini. Podaci o košarici usluga za baznu godinu prikazani su kako slijedi:

Prikaz 2: Podaci za baznu godinu (2022.)

BAZNA GODINA (KOLIČINE)	
Usluga	Procjena količine (2022.)
Pismo do 50g unutarnji promet	xy
Preporučena pošiljka do 50g unutarnji promet	xy
Pismo do 50g međunarodni promet	xy
Preporučena pošiljka do 50g međunarodni promet	xy
<b>Ukupno košarica usluga</b>	<b>xy</b>

Izvor: HP

BAZNA GODINA (PRIHOD)	
Usluga	Procjena prihod (2022.)
Pismo do 50g unutarnji promet	xy € (xy kn)
Preporučena pošiljka do 50g unutarnji promet	xy € (xy kn)
Pismo do 50g međunarodni promet	xy € (xy kn)
Preporučena pošiljka do 50g međunarodni promet	xy € (xy kn)
<b>Ukupno košarica usluga</b>	<b>xy € (xy kn)</b>

Izvor: HP



### BAZNA GODINA (OPEX)

Usluga	Procjena OPEX (2022.)
Pismo do 50g unutarnji promet	xy € (xy kn)
Preporučena pošiljka do 50g unutarnji promet	xy € (xy kn)
Pismo do 50g međunarodni promet	xy € (xy kn)
Preporučena pošiljka do 50g međunarodni promet	xy € (xy kn)
<b>Ukupno košarica usluga</b>	<b>xy € (xy kn)</b>

Izvor: HP

### BAZNA GODINA (CAPEX)

Usluga	Procjena CAPEX (2022.)
Kapitalna ulaganja (CAPEX)	xy € (xy kn)

Izvor: HP

Košaricu usluga čine pismo i preporučena pošiljka do 50g u unutarnjem i međunarodnom prometu, a navedene usluge čine xy% udjela u količinama univerzalnih usluga, xy% u količinama poštanskih usluga i xy% u količinama ukupnih usluga HP tijekom 2022.

## 2.5. PROJEKCIJA VOLUMENA PRODAJE U REGULIRANOM RAZDOBLJU

Projekcije volumena prodaje usluga koje su predmet regulacije dostavljene su od strane HP-a. Projekcija volumena prodaje za košaricu usluga prikazana je kako slijedi:

Prikaz 3: Projekcija volumena za razdoblje 2023. - 2025.

OSTVARENJE/ PROJEKCIJE VOLUMENA (KOLIČINE) POŠILJKI					
Usluga	Procjena 2022.	Plan 2023.	Plan 2024.	Plan 2025.	UKUPNO 2023-2025
Pismo do 50g unutarnji promet	xy	xy	xy	xy	xy
Preporučena pošiljka do 50g unutarnji promet	xy	xy	xy	xy	xy
Pismo do 50g međunarodni promet	xy	xy	xy	xy	xy
Preporučena pošiljka do 50g međunarodni promet	xy	xy	xy	xy	xy
<b>Ukupno</b>	<b>xy</b>	<b>xy</b>	<b>xy</b>	<b>xy</b>	<b>xy</b>

Iz prikazanih projekcija volumena prodaje (količina) pismovnih pošiljaka iz košarice usluga vidljivo je kako je planirano smanjenje količina xy% ukupno do 2025. Navedeno je u skladu s trendovima na tržištu poštanskih usluga, gdje uslijed razvoja informacijsko-komunikacijskih tehnologija i utjecaja digitalizacije, pismovne pošiljke bivaju zamijenjene elektroničkom poštom.

## 2.6. PROJEKCIJA OPEX-A U REGULIRANOM RAZDOBLJU

Projekcija OPEX-a u reguliranom razdoblju ključan je korak prilikom izračuna dozvoljenog prihoda, utvrđivanja faktora X te posljedično cjenovnog ograničenja usluga koje su predmet regulacije. Kao jedna od tehnika za projiciranje OPEX-a koristi se benchmark analiza kojom se dolazi do ciljanih razina troškovne učinkovitosti i povećanja produktivnosti.





Informacije o ostvarenom OPEX-u u baznoj godini i projekcijama OPEX-a u narednim godinama dobivene su od strane HP-a, a iste su za košaricu usluga prikazane kako slijedi:

Prikaz 4: Planirani OPEX za razdoblje 2023. - 2025.

PLANIRANI OPEX					
Usluga	Procjena 2022.	Plan 2023.	Plan 2024.	Plan 2025.	UKUPNO 2023-2025
Pismo do 50g unutarnji promet	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)
Preporučena pošiljka do 50g unutarnji promet	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)
Pismo do 50g međunarodni promet	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)
Preporučena pošiljka do 50g međunarodni promet	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)
Ukupno OPEX	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)

Iz prikazanih projekcija vidljiva je prognoza povećanja operativnih troškova od oko xy% do 2025., a povećanje troškova ne prati u cijelosti smanjenje količina radi činjenice da fiksni troškovi i dalje čine značajniji omjer u strukturi troškova poslovanja HP-a u odnosu na varijabilne troškove.

U svrhu izračuna dozvoljenog prihoda u reguliranom razdoblju, a za potrebe izračuna cjenovnog ograničenja, planirani OPEX dozvoljen je u cjelokupnom iznosu (100%).

## 2.7. PROJEKCIJA CAPEX-A U REGULIRANOM RAZDOBLJU

Za izračun dozvoljenog prihoda HP-a, pored projekcije operativnih troškova, potrebno je uzeti u obzir i planirana investicijska ulaganja (CAPEX).

U narednim godinama HP najavljuje investicijska ulaganja za razdoblje od 2023. do 2025. u ukupnom iznosu od oko xy eura (xy milijuna kuna).

Planirani CAPEX HP-a u navedenom razdoblju prikazan je u tablici kako slijedi:

Prikaz 5: Planirane investicije HP-a za razdoblje 2023. - 2025.

OSTVARENJE/NOVI PLAN - CAPEX					
	Procjena 2022.	Plan 2023.	Plan 2024.	Plan 2025.	UKUPNO 2023-2025
Kapitalna ulaganja (CAPEX) - ukupno	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)

Prikazane planirane investicije HP-a odnose se na sve usluge, a za potrebe regulacije cijena predmetnih usluga određeni udio CAPEX-a nije priznat. Prilagodba CAPEX-a pripremljena je prema sljedećim kriterijima i pretpostavkama:

- **Kriterij namjene sredstava:** Kapitalna sredstva namijenjena aktivnostima koje se ne odnose na razvoj usluga, sredstva za obavljanje usluga i uvjete obavljanja usluga nisu priznata.
- **Pretpostavka udjela sredstava:** Izdaci za priznate kategorije ulaganja dodatno su korigirani prema sljedećim kriterijima:



- Udio količina predmetnih usluga u količinama univerzalnih usluga (xy%) u baznoj godini;
- Udio količina predmetnih usluga u količinama poštanskih usluga (xy%) u baznoj godini;
- Udio količina predmetnih usluga u količinama ukupnih usluga (xy%) u baznoj godini.

Aplikacijom navedenih kriterija i pretpostavki na ukupan planirani CAPEX davatelja usluge (xy eura), isti je za potrebe regulacije predmetnih usluga priznat u dijelu od xy eura (xy%), te strukturiran kako slijedi:

Prikaz 6: Dozvoljeni CAPEX HP-a za razdoblje 2023. - 2025.

OSTVARENJE/NOVI PLAN - CAPEX					
	Procjena 2022.	Plan 2023.	Plan 2024.	Plan 2025.	UKUPNO 2023-2025
Kapitalna ulaganja (CAPEX) - ukupno	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)
Kapitalna ulaganja (CAPEX) - priznato	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)

Sukladno provedenim prilagodbama pretpostavljen je iznos CAPEX-a koji će direktno pridonijeti razvoju predmetnih usluga i time opravdava udio u kreiranju cijene istih usluga.

## 2.8. INDEKS POTROŠAČKIH CIJENA (STOPA INFLACIJE) I DISKONTNA STOPA

Izračun konačnog iznosa faktora X za potrebe cjenovnog ograničenja obavlja se na način da je cijena usluge u svakoj godini jednaka cijeni u prethodnoj godini pomnoženoj sa  $(1+CPI-X)$ , a faktor X je postavljen na razini koja osigurava da sadašnji (diskontirani) iznos planiranih prihoda bude jednak sadašnjem (diskontiranom) iznosu dozvoljenih prihoda. Dakle, za potrebe izračuna potrebno je u kalkulaciju uključiti sljedeće:

- Indeks potrošačkih cijena (mjeru inflacije),
- Diskontnu stopu.



## INDEKS POTROŠAČKIH CIJENA

Kao referentna mjera inflacije koristi se indeks potrošačkih cijena procijenjen od strane vodećeg njemačkog međunarodnog instituta za statističke i ostale ekonomske pokazatelje „Statista GmbH“<sup>2</sup>.

Za potrebe izračuna cjenovnog ograničenja za cjelokupno trogodišnje razdoblje (2023. – 2025.) korištena je pretpostavka linearne distribucije navedenih projekcija „Statista GmbH“, odnosno pretpostavka kretanja indeksa potrošačkih cijena kako je prikazano:

Prikaz 7: CPI za RH za razdoblje 2023. - 2025. - projekcija „Statista GmbH“

INDEKS POTROŠAČKIH CIJENA (CPI) ZA RH			
	2023.	2024.	2025.
Stopa inflacije (CPI)	5,52%	3,90%	3,33%

Prosječno kretanje indeksa potrošačkih cijena za cjelokupno trogodišnje razdoblje pretpostavljeno je na razini od 4,25% godišnje.

## DISKONTNA STOPA

Za potrebe diskontiranja korišten je prosječni ponderirani trošak kapitala (WACC) HP-a za 2021. izračunat od strane PricewaterhouseCoopers Savjetovanja d.o.o. u svrhu postupka utvrđivanja naknade nepravednog financijskog opterećenja davatelja univerzalne usluge. Vrijednost WACC-a (prije poreza) utvrđena je u visini od 9,70%.

## 3. IZRAČUN CJENOVNOG OGRANIČENJA

Izračun faktora produktivnosti (X) obavljen je kroz 3 koraka:

1. *Izračun sadašnje vrijednosti dozvoljenih prihoda u reguliranom razdoblju*
2. *Izračun sadašnje vrijednosti planiranih prihoda s trenutnim cijenama*
3. *Utvrđivanje razine cijena (korekcije) koja je dostatna za ostvarenje dozvoljenih prihoda.*

### 3.1. Izračun sadašnje vrijednosti dozvoljenog prihoda

Dozvoljeni prihod predstavlja obujam prihoda koji HP-u omogućava pokriće OPEX-a i CAPEX-a. Diskontiranjem buduće vrijednosti dozvoljenog prihoda dobiva se iznos prihoda koji HP mora ostvariti da bi pokrio OPEX, CAPEX, te ostvario prinos na kapital u visini 9,70% WACC-a. Izračun navedenoga prikazan je kako slijedi:

<sup>2</sup> <https://www.statista.com/>



Prikaz 8: Izračun sadašnje vrijednosti prihoda koji HP mora ostvariti da pokrije OPEX i CAPEX te ostvari povrat na ulaganje od 9,70%

IZRAČUN SADAŠNJE VRIJEDNOSTI				
Kategorija	Plan 2023.	Plan 2024.	Plan 2025.	UKUPNO 2023-2025
CAPEX	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)
OPEX	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)
<b>Dozvoljeni prihod</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>
Diskontna stopa (WACC) - 9,7%				
Vremenski period	1,0	2,0	3,0	
Diskontni faktor	xy	xy	xy	
<b>Sadašnja vrijednost dozvoljenog prihoda</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>

Iz navedene tablice vidljivo je kako sadašnja vrijednost dozvoljenog prihoda HP-a za pokriće OPEX-a i CAPEX-a iznosi xy eura (xy kuna) u reguliranom razdoblju.

### 3.2. Izračun sadašnje vrijednosti prihoda s trenutnim cijenama

U nastavku slijedi izračun sadašnje vrijednosti prihoda koji će HP ostvariti u reguliranom razdoblju primjenom trenutnih cijena reguliranih usluga i u skladu s planiranim volumenom prodaje.

Prikaz 9: Scenarij s trenutnim cijenama

IZRAČUN SADAŠNJE VRIJEDNOSTI - TRENTUTNE CIJENE				
	Plan 2023.	Plan 2024.	Plan 2025.	UKUPNO 2023-2025
<b>Prihod</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>
Diskontna stopa (WACC)				
Vremenski period	1,0	2,0	3,0	
Diskontni faktor	xy	xy	xy	
<b>Sadašnja vrijednost prihoda</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>

Prihod za košaricu usluga predstavlja ukupan planirani prihod HP-a od pružanja predmetnih usluga (pismo i preporučena pošiljka do 50g u unutarnjem i međunarodnom prometu).

Iz navedene tablice vidljivo je kako sadašnja vrijednost prihoda koji bi HP ostvario s trenutnim cijenama predmetnih usluga iznosi xy eura (xy kuna) u reguliranom razdoblju.

Sukladno navedenom, razvidno je kako je sadašnja vrijednost budućeg prihoda s trenutnim cijenama nedostatna za pokriće sadašnje vrijednosti dozvoljenog prihoda i ostvarenje povrata na kapital, čime se može zaključiti da postoji opravdanost za korekciju cijene do razine koja dopušta ostvarenje dozvoljenih prihoda.



### 3.3. Utvrđivanje razine cijena koja je dostatna za pokriće OPEX-a, CAPEX-a i povrata na kapital

Za potrebe izračuna korekcije cijene košarice usluga do razine koja će omogućiti ostvarenje dozvoljenog prihoda i povrat na kapital u visini od 9,70% WACC-a, potrebno je utvrditi razliku između prosječne ponderirane cijene košarice usluga u scenariju sadašnje vrijednosti dozvoljenog prihoda i prosječnu ponderiranu cijenu u scenariju sadašnje vrijednosti prihoda s trenutnim cijenama.

Prosječna ponderirana cijena košarice usluga s trenutnim cijenama prikazana je kako slijedi:

Prikaz 10: Izračun cjenovnog ograničenja

IZRAČUN CJENOVNOG OGRANIČENJA			
	Plan 2023.	Plan 2024.	Plan 2025.
UKUPAN VOLUMEN	xy	xy	xy
UKUPAN PRIHOD	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)
Prosječna ponderirana cijena	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)

Kako bi HP ostvario razinu dozvoljenih prihoda koja je prethodno utvrđena kao zbroj OPEX-a i dozvoljenog CAPEX-a, prosječna ponderirana cijena treba biti na razini kako je vidljivo u sljedećoj tablici:

Prikaz 11: Sadašnja vrijednost dozvoljenog prihoda

IZRAČUN NOVIH CIJENA (FAKTOR X)				
	Plan 2023.	Plan 2024.	Plan 2025.	UKUPNO (2023-2025)
Prosječna ponderirana cijena (stara)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	
Prosječna ponderirana cijena (nova)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	xy € (xy kn)	
<b>DOZVOLJENI PRIHOD</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>
Diskontna stopa (WACC) - 9,7%				
Vremenski period	1	2	3	
Diskontni faktor	xy	xy	xy	
<b>SADAŠNJA VRIJEDNOST PRIHODA</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>
<b>FAKTOR X</b>	<b>xy</b>	<b>xy</b>	<b>xy</b>	<b>xy</b>

Razlika između cijene koja je potrebna za ostvarenje razine dozvoljenih prihoda i ostvarenje povrata na kapital utvrđena je u visini od 22,25% za cjelokupno trogodišnje razdoblje, što predstavlja dopuštenu korekciju cijena bez uzimanja u obzir godišnje promjene opće razine cijena (inflacije).



Prikaz 12: Dopušteno povećanje cijene za razdoblje 2023. do 2025.

<b>CJENOVNO OGRANIČENJE</b>			
	Plan 2023.	Plan 2024.	Plan 2025.
Stopa inflacije (CPI)	5,52%	3,90%	3,33%
Faktor X	xy	xy	xy
<i>Stara prosječna cijena</i>	<i>xy € (xy kn)</i>	<i>xy € (xy kn)</i>	<i>xy € (xy kn)</i>
<i>Nova prosječna cijena</i>	<i>xy € (xy kn)</i>	<i>xy € (xy kn)</i>	<i>xy € (xy kn)</i>
<b>Cjenovno ograničenje</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>	<b>xy € (xy kn)</b>

<b>FAKTOR X (prosjeak razdoblja)</b>	<b>22,25%</b>
<b>CPI (prosjeak razdoblja)</b>	<b>4,25%</b>
<b>CPI - X</b>	<b>26,50%</b>

Sukladno navedenome, možemo zaključiti kako je dopušteno povećanje cijena košarice usluga u trogodišnjem razdoblju od 2023. do 2025. na razini od 26,50% kao rezultat dopuštenog povećanja cijene za potrebe pokrića dozvoljenog OPEX-a, CAPEX-a i povrata na kapital u visini od 9,70% WACC-a i prosječnog kretanja indeksa potrošačkih cijena RH za razdoblje od 2023. do 2025. od 4,25% (CPI).



#### 4. POPIS KRATICA

CAPEX	Capital Expenditure	Kapitalni izdaci
CPI	Consumer price index	Indeks potrošačkih cijena
OPEX	Operating Expenses	Operativni troškovi
Price Cap	Price Cap	Metode ograničene cijene
WACC	Weighted Average Cost of Capital	Prosječni ponderirani trošak kapitala