

20.06.2019 Nr. 01.12/242
UZ Nr.

Sabiedrisko pakalpojumu
regulēšanas komisijai
Ūnijas ielā 45
Rīgā, LV-1039

Par Konsultāciju dokumentu par grozījumiem
kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas metodikā

SIA "Liepājas enerģija" ir iepazinusies ar Sabiedrisko pakalpojumu regulēšanas komisijas (turpmāk Regulators) sagatavoto dokumentu "Konsultāciju dokuments par grozījumiem kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas metodikā" (turpmāk - Grozījumi). Izmēra riska prēmijas iekļaušana kapitāla atdeves likmes aprēķinā gan pie uzņēmuma atdeves, gan pie aizņemtā kapitāla atdeves ir atbalstāma, taču SIA "Liepājas enerģija" uzskata ka Grozījumos izmantotie pieņēmumi un skaitlisko vērtību aprēķins prasa papildus diskusiju un pamatojumus vai izmaiņas. Tāpēc SIA "Liepājas enerģija" izsaka sekojošus iebildumus un priekšlikumus:

1)Grozījumu 7.lpp aprakstīts, ka siltumapgādes komersantu pašu kapitāla atdeves noteikšanai izmantoti dati no 2017.gada pārskatiem. Mūsaprāt šādai pieejai ir 2 būtiski trūkumi, kas padara rezultātus neizmantojamus kapitāla atdeves likmes noteikšanai saskaņā ar Kapitāla atdeves likmes aprēķināšanas metodiku:

a)gada pārskatā uzrādītie ieņēmumi un izmaksas visticamāk satur pozīcijas, kas neattiecas uz siltumapgādi vai arī netiek ielautas siltumenerģijas tarīfos (piemēram ieņēmumi no pārdotām CO2 kvotām, saņemtās soda naudas, kavētie parādi vai komercdarbība citā nozarē), līdz ar to gada pārskatos dotā peļņa nav izmantojama atdeves noteikšanai regulētiem siltumapgādes pakalpojumiem;

b)siltumapgādes komersantu pašu kapitāls vairumā gadījumu ir norādīts bilances vērtībā, nevis tirgus vērtībā, kā to paredz CAPM (Capital asset pricing model), līdz ar to tā vērtības nav izmantojamas atdeves noteikšanai un WACC aprēķinam.

2)Grozījumu 8.lpp vidējie uzņēmumi sagrupēti kopā ar lielajiem, pamatojoties ar to, ka mikro un lielo uzņēmumu grupās Latvijā nav pietiekams skaits. Uzskatām ka tā ir nepieļaujama un nepamatota atkāpe no iepriekš Grozījumos minētām atsaucēm uz Gada pārskatu likuma 5. pantu un ES regulā noteikto uzņēmumu klasifikāciju.

3)Grozījumu 8.lpp aprakstīta CSP datu par 112577 uzņēmumiem izmatošana. Taču jāņem vērā, ka institucionālais sektors S11000 "Nefinanšu sabiedrības" satur būtisku daļu ar uzņēmumiem, kas nav t.s. "kapitāla intensīvi" un izmanto relatīvi maz ilgtermiņa aktīvu savā darbībā, līdz ar to šo komersantu pašu kapitāla atdeves dati nav izmantojami secinājumiem, kas attiecas uz kapitāla intensīvo siltumapgādes nozari. Tāpat šajā pieejā nav minēts, vai izmantotās šo komersantu pašu kapitāla vērtības ir tirgus vai bilances, kas nav izmantojama CAPM vajadzībām.

4)Uzņēmumu izmēra riska prēmiju noteikšanai pareizāk būtu izmantot starptautiski atzītu vērtēšanas un konsultāciju uzņēmumu datus un pieredzi, kas tika apspriesta Regulatora rīkotajā sanāksmē par Grozījumiem 2019. gada 7. jūnijā, sagrupējot uzņēmumus atbilstoši Grozījumos minētajai ES regulai un Gada pārskatu likumam, un arī lielajiem uzņēmumiem nosakot to lielumam atbilstošu izmēra riska prēmiju.

5)Arī aizņemtā kapitāla atdeves likmes izmēra riska piemaksas aprēķinā Grozījumos uzņēmumu grupēšana ir veikta pretrunā ar Gada pārskatu likumu un attiecīgo ES regulu, mūsaprāt Grozījumiem vajadzētu būt atbilstošiem šiem iepriekšminētajiem normatīvajiem aktiem.

6)Grozījumu 9.lpp minētās kredīta procentu likme vidējiem un lieliem uzņēmumiem būtiski atšķiras no SIA "Liepājas enerģija" faktiskās vidējās 2014 – 2018, kas nozīmē ka ieviešot šādu Grozījumu redakciju, SIA "Liepājas enerģija" vairs nevarētu tarifā iekļaut faktiskās izmaksas kā to paredz likums par Sabiedrisko pakalpojumu regulatoriem.

7)Mūsaprāt aizņemtā kapitāla atdeves likmes izmēra riska piemaksas būtu jānosaka arī lielo uzņēmumu grupai, jo uzskatām ka ECB likmi nevar piemērot uzņēmumam, kas pēc sava lieluma ir ierindots tikai 10. decilē starptautiski atzītu uzņēmumu vērtēšanas un kapitāla atdeves likmju noteikšanas konsultantu vērtējumā.

Ar cieņu

Valdes priekšsēdētāja vietnieks:

J.Bērziņš

Valdes loceklis:

A.Štāls