



č. 3/2018 z 09.02.2018

**Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb
odbor ekonomickej regulácie**

Továrenská 7, P.O. BOX 40, 828 55 Bratislava 24

ROZHODNUTIE

**o určení metódy kalkulácie cien za veľkoobchodné služby
lokálneho prístupu poskytované v pevnom umiestnení
prostredníctvom
káblovodov a infraštruktúry významného podniku**

Reg. číslo: 62/OER/2018-124

Bratislava, 23. január 2018

Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb (ďalej len „úrad“) podľa § 23 a § 12 ods. 3 písm. c) a ods. 6 v spojení s § 74 ods. 2 písm. b) zákona č. 351/2011 Z. z. o elektronických komunikáciách v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o elektronických komunikáciách“) vydáva toto rozhodnutie, ktorým určuje metódu kalkulácie cien za veľkoobchodné služby lokálneho prístupu poskytované v pevnom umiestnení prostredníctvom káblovodov a infraštruktúry významného podniku.

Podnik, ktorý bol rozhodnutím úradu podľa § 18 ods. 1 zákona o elektronických komunikáciách určený za významný podnik na relevantnom trhu veľkoobchodného lokálneho prístupu poskytovaného v pevnom umiestnení (ďalej len „relevantný trh č. 3a“) a ktorému bola uložená povinnosť regulácie cien prístupu ku káblovodom a infraštruktúre pre zatahnutie metalických a zafúknutie optických káblov v prípade existujúcej voľnej kapacity podľa § 23 zákona o elektronických komunikáciách (ďalej len „významný podnik“), je povinný pri výpočte cien za tieto služby:

1. použiť nákladový model vzostupných dlhodobých inkrementálnych nákladov (ďalej len „BU LRIC+“, skratka z angl. Bottom up Long Run Incremental Costs plus),
2. zabezpečiť v prevádzkovej a technickej evidencii sledovanie údajov potrebných pre priradovanie nákladov do modelu BU LRIC+ v súlade s užívateľským manuálom pre model BU LRIC+ od nadobudnutia právoplatnosti rozhodnutia,

3. predložiť výpočet ceny spolu so vstupnými údajmi špecifikovanými v modeli BU LRIC+ v súlade s užívateľským manuálom pre model BU LRIC+ spolu s odôvodnením vypočítanej ceny a to podľa § 12 ods. 6 zákona o elektronických komunikáciách, najneskôr do 60 dní odo dňa právoplatnosti tohto rozhodnutia, pričom vstupné údaje budú vychádzať zo stavu k 31.12.2017,
4. každoročne predkladať výpočet ceny spolu so vstupnými údajmi špecifikovanými v modeli BU LRIC+ v súlade s užívateľským manuálom pre model BU LRIC+ spolu s odôvodnením vypočítanej ceny najneskôr do 30.06. kalendárneho roka, pričom vstupné údaje budú vychádzať zo stavu k 31.12. predchádzajúceho kalendárneho roka,
5. účtovať vypočítanú cenu ako maximálnu cenu po schválení výpočtu alebo úprave cien úradom.

Predmetom regulácie podľa tohto rozhodnutia je cena za zriadenie a používanie veľkoobchodných služieb prístupu ku káblovodnom a infraštruktúre pre zatahnutie metalických a zafúknutie optických káblov poskytovaných významným podnikom na relevantnom trhu č. 3a.

Úrad stanoví ceny za zriadenie a používanie veľkoobchodnej služby prístupu ku káblovodnom a infraštruktúre, ktoré budú vychádzať z nákladov hypotetického efektívneho operátora s využitím tohto modelu. Uplatnenie modelu je v súlade s Odporúčaním komisie o dôsledných nediskriminačných povinnostiach a metodikách výpočtu nákladov na podporu hospodárskej súťaže a zlepšenie investičného prostredia širokopásmového pripojenia z 11.09.2013 (2013/466/EÚ) (ďalej len „Odporúčanie o nediskriminácii a metodikách výpočtu nákladov“). Cieľom, a teda aj zmyslom uplatnenia tohto modelu je, v súlade s Odporúčaním o nediskriminácii a metodikách výpočtu nákladov, podpora inovácií a zvyšovanie produktivity, zamestnanosti a konkurencieschopnosti na budúcom jednotnom európskom trhu elektronických komunikácií. Európska komisia odporučila zavedenie takej metodiky určenia nákladov, ktorá povedie k cenám za prístup ku káblovodnom a infraštruktúre, ktoré by boli dosiahnuté na trhu s efektívnou súťažou. Základným predpokladom musí byť zabezpečenie návratnosti nákladov významného podniku spolu s primeranou návratnosťou investovaného kapitálu. Nákladový model BU LRIC+ spĺňa tieto predpoklady a vypočítané ceny za službu prístupu ku káblovodnom a infraštruktúre zodpovedajú cenám s fungujúcou efektívnou súťažou. Základným predpokladom pre uplatnenie metodiky BU LRIC+ je zabezpečenie efektívnej súťaže na trhu elektronických komunikácií spolu s primeranou návratnosťou investovaného kapitálu významného podniku.

Uplatnenie modelu podľa Odporúčania o nediskriminácii a metodikách výpočtu nákladov by malo zabezpečiť efektívnu súťaž pri poskytovaní prístupu ku káblovodnom a infraštruktúre a súčasne motivovať významný podnik k investovaniu do zvyšovania úrovne infraštruktúry, predovšetkým prostredníctvom zavádzania sietí novej generácie. Táto požiadavka nadväzuje na Digitálnu Agendu pre Európsku úniu: Európa 2020 (ďalej len „Digitálna agenda 2020“), v ktorej bolo okrem iného vytýčené dosiahnuť pokrytie internetom s rýchlosťou minimálne 30 Mb/s pre 100% populácie Európskej únie a s rýchlosťou nad 100 Mb/s pre 50% domácností Európskej únie. Digitálna Agenda 2020 uvádza ako jeden zo základných nástrojov na dosiahnutie tohto cieľa stimulovanie investícií na trhu elektronických komunikácií. Metodika je preto orientovaná na modelovanie nákladov hypoteticky efektívneho operátora

s výhľadom do budúcnosti, to znamená s výhľadom využívania najmodernejších dostupných technológií pri budovaní efektívnejšej a kvalitnejšej siete významného podniku.

Nákladový model BU LRIC+ pre výpočet regulovanej ceny pre prístup ku káblovodom a infraštruktúre, užívateľský manuál pre model BU LRIC+ pre výpočet regulovanej ceny prístupu ku káblovodom a infraštruktúre sú súčasťou tohto rozhodnutia.

Úrad podľa § 23 zákona o elektronických komunikáciách, s cieľom podporovať investície podniku vrátane investícií do sietí novej generácie, prihliada na mieru investovania významným podnikom s uznaním primeranej návratnosti vloženého kapitálu a s tým spojených rizík špecifických pre konkrétny nový investičný sieťový projekt. Základným predpokladom pre dosiahnutie cieľového pokrytia je stimulácia investícií na trhu elektronických komunikácií s cieľom zabezpečiť efektívnu súťaž pri veľkoobchodnom prístupe ku káblovodom a infraštruktúre. Model BU LRIC+ a metodika použitá pre výpočet regulovanej ceny prístupu ku káblovodom a infraštruktúre je vypracovaná so zameraním do budúcnosti a v nadväznosti na Digitálnu agendu 2020.

Podľa preambuly 29 Odporúčania o nediskriminácii a metodikách výpočtu nákladov: *„Metodika modeluje prírastkový kapitál (vrátane utopeného kapitálu) a prevádzkové náklady znášané hypoteticky efektívnym operátorom pri poskytovaní služieb prístupu ku káblovodom a infraštruktúre a pridáva prirážku na presnú úhradu spoločných nákladov. Metodika BU LRIC+ preto umožňuje úhradu všetkých efektívne vzniknutých nákladov.“*

Podľa konceptu BU LRIC+ majú byť náklady vynaložené v dôsledku poskytovania dodatočnej jednotky služby počítané spôsobom, že berú do úvahy budúce priemerné inkrementálne náklady vynaložené v dlhodobom horizonte.

Model počíta s nákladmi na investície do novej infraštruktúry a sieťových prvkov, pričom predpokladá použitie najefektívnejšej dostupnej technológie a tiež s nákladmi na súčasnú infraštruktúru a sieťové prvky, ale iba pre tú časť, ktorá je použitá na poskytovanie služby prístupu ku káblovodom a infraštruktúre.

Vzostupný nákladový model BU LRIC+ pri výpočte regulovaných cien za prístup ku káblovodom a infraštruktúre vychádza z princípu hypoteticky efektívneho operátora, ktorý simuluje správanie efektívneho operátora na plne konkurenčnom trhu. Hypoteticky efektívny operátor je operátor využívajúci najefektívnejšie dostupné technológie a najefektívnejšie sieťové prvky.

Model BU LRIC+ očistí náklady od zastaraných investícií, zmarených nákladov a neefektívnych metód používaných v minulosti. Optimalizácia elektronickej komunikačnej infraštruktúry je v modeli zabezpečená tak, že vstupné náklady sú založené na cenách moderných ekvivalentov (z angl. modern equivalent asset). Dimenzovaný model teoretického efektívneho podniku je konštruovaný na prístupe Scorched Node, t. j. prístup spáleného uzla. Úrad zohľadnil existujúcu topológiu siete a existujúce umiestnenie sieťových prvkov významného podniku. Jednotlivé prvky siete vo svojej súčasnej lokalite sú dimenzované na základe hypoteticky efektívnej siete. Úrad navrhol tento prístup z dôvodu, že s výhľadom do budúcnosti nie je ekonomicky možné priebežne meniť uzlovú štruktúru siete významného podniku, alebo uskutočňovať zásadné zmeny modelovania nákladov.

Pre potreby metodiky úrad zohľadnil rozmiestnenie obyvateľstva a hustotu osídlenia, ktorá ovplyvňuje umiestnenie, technické vlastnosti a náklady na jednotlivé prvky siete. Z tohto dôvodu bolo územie Slovenskej republiky rozčlenené podľa veľkosti sídelných jednotiek na šesť geotypov:

- Geotyp A - sídelné jednotky s počtom obyvateľov väčším ako 50 000,
- Geotyp B - sídelné jednotky s počtom obyvateľov väčším alebo rovným 20 000 a zároveň menším ako 49 999,
- Geotyp C - sídelné jednotky s počtom obyvateľov väčším alebo rovným 5 000 a zároveň menším ako 19 999,
- Geotyp D - sídelné jednotky s počtom obyvateľov väčším alebo rovným 2 000 a zároveň menším ako 4 999,
- Geotyp E - sídelné jednotky s počtom obyvateľov väčším alebo rovným 1 000 a zároveň menším ako 1 999,
- Geotyp F - sídelné jednotky s počtom obyvateľov menším ako 999.

Cieľom modelu je spočítať jednotkové prírastkové náklady pre službu prístupu ku káblovodnom a infraštruktúre a to pre jednotlivý rok. Náklady na vybudovanie siete sú investičné výdavky významného podniku, ktoré treba anualizovať pomocou výpočtu ekonomických odpisov. Odpisy, v ekonomickom poňatí, by mali odrážať zmenu hodnoty aktív v čase a tiež s časom potrebným na zavedenie aktíva do procesu poskytovania služieb počas daného obdobia. Úrad sa na základe predchádzajúcich skúseností a praxe rozhodol pre využitie modifikovanej naklonenej anuity, pretože najviac zodpovedá reálnym podmienkam. Výsledky sa budú meniť v čase a v závislosti od vstupných údajov v jednotlivých rokoch.

Úrad pri regulácii elektronických komunikácií prihliada na odporúčania a usmernenia Európskej komisie, vrátane technických noriem a technických špecifikácií pre siete a služby, ktorých zoznam zverejňuje Európska komisia v Úradnom vestníku Európskej únie tak ako je uvedené v § 11 ods. 2 zákona o elektronických komunikáciách. Súčasné náklady na použiteľné aktíva z inžinierskych sietí vybudovaných v minulosti (Reusable legacy civil engeneering assets) sú v modeli BU LRIC+ vypočítané metódou indexácie, pričom tento postup je v súlade s bodom 34 Odporúčania o nediskriminácii a v súlade s metodikou výpočtu nákladov. Rovnako podľa preambuly 38 Odporúčania o nediskriminácii a metodikách výpočtu nákladov takéto aktíva nebudú potrebovať ďalšie investície alebo obnovu a nebudú predstavovať náklady pre záujemcu o prístup ku káblovodnom a infraštruktúre a ani významný podnik nebude mať s nimi žiadne náklady. Metóda indexácie používa historické údaje o obstarávacích cenách, kumulovaných odpisoch (oprávkach) a úbytkoch aktív, pretože historické údaje sú dostupné v účtovníctve významného podniku (v štatutárnom účtovníctve, ako aj účtovníctve vedenom pre potreby regulácie), finančných výkazoch a verejne dostupných cenových indexoch, ako napríklad index maloobchodných cien. Index sa aplikuje na regulačnú bázu aktív, ktorú predstavuje historická obstarávacia cena znížená o oprávky. Táto hodnota v referenčnom období ďalej vstupuje do nasledovných období a je upravená o index, pričom zostatková hodnota aktív sa každoročne znižuje až do celkového odpísania aktíva. Tento postup zabezpečuje, že aktíva, ktoré boli už významným podnikom úplne odpísané, nebudú viac vstupovať do nákladov na prístup ku káblovodnom a infraštruktúre. Týmto prístupom úrad zabezpečí dostatočné pokrytie nákladov významného podniku

a správnosť stanovenia regulovaných cien pre významný podnik za službu prístupu ku káblovodom a infraštruktúre.

Významný podnik zabezpečí vo svojej prevádzkovej a technickej evidencii sledovanie údajov, ktoré sú potrebné pre priradovanie nákladov do modelu BU LRIC+. Pre účely modelu BU LRIC+ pre výpočet regulovanej ceny prístupu ku káblovodom a infraštruktúre eviduje významný podnik údaje a náklady v súlade s definíciou vstupov podľa Manuálu v časti Vstupné parametre siete a Vstupné ekonomické parametre.

Významný podnik pre účely nákladového modelu BU LRIC+ zabezpečí predloženie vstupných údajov špecifikovaných v modeli BU LRIC+ v súlade s užívateľským manuálom pre model BU LRIC+ pre výpočet regulovanej ceny prístupu ku káblovodom a infraštruktúre.

Výstup adaptabilného nákladového modelu BU LRIC+ tvorí jednorazový náklad za zriadenie služby prístupu ku káblovodom a infraštruktúre a tiež periodický mesačný náklad za používanie prístupu ku káblovodom a infraštruktúre. Model prepočíta náklady na zriadenie a používanie prístupu ku káblovodom a infraštruktúre vrátane primeraného zisku, ktorý je stanovený na úrovni WACC.

Primeraná miera návratnosti vloženého kapitálu sa stanoví metódou váženého priemeru nákladov na kapitál (WACC - Weighted Average Cost of Capital) podľa nasledujúceho vzorca:

$$WACC \text{ pred zdanením} = \frac{Re}{(1-t)} * \frac{E}{(D+E)} + Rd * \frac{D}{(D+E)},$$

kde:

Re	náklady na vlastný kapitál,
t	sadzba dane z príjmov právnických osôb,
Rd	náklady na cudzí kapitál,
D	cudzí kapitál,
E	vlastný kapitál,
$\frac{E}{(D+E)}$	podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitáli,
$\frac{D}{(D+E)}$	podiel cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli.

Pri výpočte WACC sa vychádza z:

1. výpočtu nákladov na vlastný kapitál pomocou modelu oceňovania kapitálových aktív:

$$Re = Rf + \beta * (Rm - Rf) + SP,$$

kde:

Rf	výnosnosť bezrizikovej investície,
β	beta koeficient (ukazovateľ systematického rizika),
Rm	výnosnosť trhu,
SP	prirážka za veľkosť podniku publikovaná ročne v štúdiu Duff & Phelps: Valuation Handbook.

Výnosnosť bezrizikovej investície sa vypočíta ako aritmetický priemer z výnosov desaťročných slovenských štátnych dlhopisov, pričom pri výpočte sa použije ročný priemer z hodnôt, ktoré prislúchajú k poslednému obchodnému dňu jednotlivých štvrtrokov v danom roku.

Rozdiel medzi výnosnosťou trhu (návratnosťou trhového portfólia) a výnosnosťou bezrizikovej investície tvorí rizikovú prirážku trhu.

Pri stanovení rizikovej prirážky trhu sa vychádza z historického vývoja akciového trhu podľa štúdie Duff & Phelps: Valuation Handbook a použije sa hodnota rizikovej prirážky benchmarková sadzba 5%.

Koeficient beta (ukazovateľ systematického rizika) vyjadruje vzťah medzi výnosmi finančného trhu a očakávanými výnosmi daného portfólia akcií. Koeficient beta sa určí na základe analýzy akciových trhov porovnateľných podnikov v krajinách Európskej únie. V súlade s odporúčanou a bežne používanou metodikou pre výpočet WACC a v súlade s odporúčaním odborných poradcov (PricewaterhouseCoopers Advisory s.r.o.) je 10 podnikov dostatočne reprezentatívny počet. Kritériom pri výbere podniku je efektívne poskytovanie služieb vo verejnej elektronickej komunikačnej sieti. Skupina porovnateľných podnikov pozostáva najmenej z desiatich podnikov, ktoré pôsobia na trhoch krajín Európskej únie. Kritériom pri výbere podniku je efektívne poskytovanie služieb vo verejnej elektronickej komunikačnej sieti. Pre každý podnik sa vykoná analýza mesačných zmien na akciovom trhu za posledných 5 rokov a analýza zmien trhových indexov. Následne sa vykoná regresná analýza pohybu cien na akciovom trhu a trhového indexu. Hodnota koeficientu beta sa upravuje k hodnote 1 vzhľadom na to, že podniky sú postupom času na trhu čoraz etablovanejšie a odolnejšie voči zmenám. Takto vypočítaný koeficient beta vyjadruje kapitálovú štruktúru daného podniku. Pre dokončenie výpočtu koeficientu beta musia byť jednotlivé koeficienty porovnateľných podnikov očistené od zadĺženia, ktoré sa uskutoční použitím vzorca Miller:

$$\beta_{aktíva} = \frac{\beta_{vlastný\ kapitál}}{\left(1 + \frac{D}{E}\right)},$$

kde:

$\frac{D}{E}$ miera zadĺženia vybraných podnikov,

Posledným úkonom je opätovné zadĺženie mediánu všetkých vypočítaných koeficientov beta mierou zadĺženia rovnajúcou sa cieľovej kapitálovej štruktúre významného podniku alebo odvetvia elektronických komunikácií pomocou vzorca:

$$\begin{aligned} & \beta_{vlastný\ kapitál\ podniku\ alebo\ odvetvia\ elektronických\ komunikácií} \\ & = (\text{medián } \beta_{aktíva}) * \left(1 + \text{medián } \frac{D}{E}\right), \end{aligned}$$

Pri výpočte sa používa prirážka za veľkosť podnikov, ktorá je závislá od veľkosti podniku (hodnoty vlastného imania) a zohľadňuje rozdielnu návratnosť akcií malých a veľkých podnikov z dlhodobého hľadiska, podľa štúdie Duff & Phelps: Valuation

Handbook¹ a je odvodená od trhovej kapitalizácie spoločností kótovaných na americkej burze.

2. výpočtu nákladov na cudzí kapitál podľa vzorca:

$$R_d = R_f + M,$$

kde:

R_f výnosnosť bezrizikovej investície,
 M marža nad rámec výnosu bezrizikovej investície.

Marža nad rámec výnosu bezrizikovej investície sa vypočíta ako rozdiel aritmetických priemerov výnosov desaťročných euro-dlhopisov priemyselných výrobcov (s príslušným ratingom) a desaťročných vládnych dlhopisov Európskej únie vypočítaných ako aritmetický priemer hodnôt v danom roku. Marža nad rámec výnosu vládnych dlhopisov Európskej únie je pripočítaná k výnosu bezrizikovej investície slovenských štátnych dlhopisov, čím sa vypočíta cena cudzieho kapitálu na slovenskom trhu.

3. cieľovej kapitálovej štruktúry, ktorá je vyjadrená vzorcom:

$$\frac{D}{D + E}$$

kde:

D cudzí kapitál,
 E vlastný kapitál.

Cieľová kapitálová štruktúra sa odvodí z analýzy skupiny porovnateľných podnikov pôsobiacich na európskom telekomunikačnom trhu, ktorá sa rovná hodnote mediánu ich kapitálovej štruktúry.

4. výšky sadzby dane z príjmov právnických osôb (t):

Výška sadzby dane z príjmov právnických osôb sa stanoví podľa aktuálnej sadzby dane v príslušnom kalendárnom roku, za ktorý významný podnik predkladá vstupné údaje do nákladového modelu BU LRIC+.

Výstupom z modelu je jednorazová cena za zriadenie prístupu ku káblovodom a infraštruktúre a periodické mesačné ceny za používanie veľkoobchodnej služby prístupu ku káblovodom a infraštruktúre. Náklady, a teda i ceny za zriadenie a používanie služby prístupu ku káblovodom a infraštruktúre sú v modeli BU LRIC+ počítané na zaťaženie v hlavnej prevádzkovej hodine. Hlavná prevádzková hodina predstavuje najzaťaženejšiu sieťovú prevádzkovú hodinu v roku, pričom ide o súhrnný ukazovateľ pre hlasové aj dátové služby, za účelom dimenzovania siete na objem prevádzky poskytovaný v rámci ročného maxima. Hlavná prevádzková hodina predstavuje nepretržitý 60 minútový časový úsek, počas ktorého sieť obslúžila

• ¹ Valuation Handbook – U.S. Guide to Cost of Capital, publikácia je aktualizovaná ročne

maximálny objem hlasových a dátových služieb v sledovanom roku. Pre účely nákladového modelu BU LRIC+ sa nerozlišuje hlavná prevádzková hodina pre bytových a nebytových zákazníkov.

Významný podnik predloží výpočet ceny za zriadenie a používanie prístupu ku káblovodom a infraštruktúre vrátane vstupných údajov v jednotlivých hárkoch modelu BU LRIC+.

Významný podnik je povinný predložiť úradu požadované údaje v súlade s užívateľským manuálom pre model BU LRIC+ a to vyplnením všetkých vstupných hárkov v modeli BU LRIC+. Údaje pre výpočet ceny za zriadenie a používanie služieb prístupu ku káblovodom a infraštruktúre spolu s odôvodnením vypočítanej ceny pre tieto služby je podnik povinný predložiť najneskôr do 60 dní odo dňa právoplatnosti rozhodnutia, ktorým úrad určí významnému podniku metódu kalkulácie cien za veľkoobchodné služby lokálneho prístupu poskytovaného prostredníctvom káblovodov a infraštruktúry v pevnom umiestnení. Súčasťou vstupných hárkov modelu BU LRIC+ sú aj podklady pre výpočet WACC spolu s výpočtom WACC, postup pri jeho výpočte je súčasťou tohto rozhodnutia. Všetky vstupné údaje do jednotlivých hárkov modelu BU LRIC+ musia vychádzať zo stavu, ktorý bol k 31. decembru predchádzajúceho účtovného obdobia. Každoročne je významný podnik povinný predložiť úradu požadované vstupné údaje do nákladového modelu za príslušný kalendárny rok najneskôr do 30. júna nasledujúceho roka.

Významný podnik je povinný podľa § 12 ods. 6 zákona o elektronických komunikáciách na základe žiadosti úradu preukázať, že jednorazové a mesačné ceny obsahujú iba náklady nevyhnutne potrebné na poskytovanie veľkoobchodných služieb prístupu ku káblovodom a infraštruktúre. Úrad, alebo ním poverená odborne spôsobilá a nezávislá osoba, následne overí a schváli výšku jednotlivých poplatkov. V odôvodnených prípadoch môže úrad pristúpiť k úprave cien vypočítaných významným podnikom. Významný podnik je povinný účtovať vypočítané ceny podľa Metódy kalkulácie cien za veľkoobchodné služby lokálneho prístupu poskytované prostredníctvom káblovodov a infraštruktúry v pevnom umiestnení (modelom BU LRIC+) až po schválení alebo úprave ceny úradom. Tieto schválené alebo upravené ceny sú maximálnymi cenami, ktoré významný podnik nemôže prekročiť.

Vypočítané ceny po zohľadnení všetkých uvedených princípov a postupov sú efektívnymi cenami a tieto ceny sú preto transparentné a nediskriminačné. Ceny za zriadenie a používanie prístupu ku káblovodom a infraštruktúre sú maximálne a významný podnik je oprávnený vypočítané ceny účtovať jednorázovo pri zriadení prístupu a mesačne za používanie služby prístupu ku káblovodom a infraštruktúre.

Poučenie

Toto rozhodnutie je konečné. Na jeho preskúmanie je príslušný krajský súd Slovenskej republiky.

Mgr. Ing. Ivan Martyák
riaditeľ odboru ekonomickej regulácie

Neoddeliteľnými prílohami k tomuto rozhodnutiu sú:

Príloha č. 1 - Nákladový model BU LRIC+

Príloha č. 2 - Užívateľský manuál pre model BU LRIC+

**Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb
odbor ekonomickej regulácie**

Továrenská 7, P.O. BOX 40, 828 55 Bratislava 24

ROZHODNUTIE

**o určení metódy kalkulácie cien kolokácie
na regulovaných relevantných trhoch**

Reg. číslo: 61/OER/2018-123

Bratislava, 23. január 2018

Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb (ďalej len „úrad“) podľa § 12 ods. 3 písm. c), ods. 6 a § 23 v spojení s § 74 ods. 2 písm. b) zákona č. 351/2011 Z. z. o elektronických komunikáciách v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o elektronických komunikáciách“) vydáva toto rozhodnutie, ktorým určuje metódu kalkulácie cien kolokácie na regulovaných relevantných trhoch.

Podnik, ktorý bol rozhodnutím úradu podľa § 18 ods. 1 zákona o elektronických komunikáciách určený za významný podnik na príslušnom regulovanom relevantnom trhu, ktorého súčasťou sú služby kolokácie, a ktorému bola uložená povinnosť cenovej regulácie za služby kolokácie je povinný pri stanovovaní cien za službu kolokácie na regulovanom relevantnom trhu vychádzať z adaptabilného modelu nákladov na kolokáciu, ktorý je súčasťou tohto rozhodnutia.

Predmetom regulácie podľa tohto rozhodnutia je cena za zriadenie a používanie fyzickej a vzdialenej kolokácie na regulovaných relevantných trhoch.

Kolokáciou sa rozumie poskytovanie samostatného fyzického priestoru a technického vybavenia potrebného na umiestnenie telekomunikačného zariadenia žiadateľa za účelom poskytovania služieb jeho koncovým užívateľom.

Fyzická kolokácia je forma kolokácie, pri ktorej významný podnik poskytne kolokačné miesto (fyzický priestor a technické vybavenie) nachádzajúce sa v kolokačnom priestore výhradne určenom na tento účel, v tej istej budove, v ktorej má významný podnik umiestnené aktívne sieťové zariadenia (optický rozvádzač, optický

odovzdávací rozvádzač) tak, aby mal žiadateľ možnosť nainštalovať svoje telekomunikačné zariadenia nevyhnutné pre potreby poskytovania elektronických komunikačných služieb svojim koncovým užívateľom. Fyzická kolokácia je štandardnou formou poskytovania tejto služby.

Vzdialená kolokácia je forma kolokácie, pri ktorej má žiadateľ možnosť prístupu pomocou prepojenia (umiestneného v odovzdávacom rozvádzači) na kolokačnom mieste určenom významným podnikom na inom kolokačnom mieste, ako je kolokačné miesto nachádzajúce sa v kolokačnom priestore výhradne určenom naučely fyzickej kolokácie. To znamená, že môže byť realizovaná buď v objekte alebo mimo objektu, v ktorom má významný podnik umiestnené zariadenia na poskytnutie veľkoobchodných služieb na regulovaných relevantných trhoch, ale mimo kolokačného priestoru pre fyzickú kolokáciu.

Významný podnik je povinný pri výpočte ceny kolokácie, t. j. ceny za vybudovanie kolokačného priestoru alebo miesta zabezpečiť, aby cena bola nákladovo orientovaná, to znamená, aby do ceny vstupovali iba nevyhnutné náklady potrebné na zriadenie, vybudovanie a technické vybavenie kolokačného priestoru alebo miesta. Súčasne musí umožniť, aby náklady na zriadenie a vybudovanie kolokačného priestoru alebo miesta neboli hradené jednorázovo v plnej výške prvým podnikom (žiadajúcim o kolokáciu) využívajúcim službu kolokácie. Kolokačným priestorom sa rozumie miestnosť v priestoroch prístupového bodu siete významného podniku, ktorá bola významným podnikom vybraná ako vhodná na poskytovanie služby kolokácie. Kolokačným miestom sa rozumie miesto určené na umiestnenie technológie žiadateľa za účelom odberu služby kolokácie. Prístupový bod siete významného podniku je miesto v sieti definované v referenčnej zmluve ako miesto poskytovania regulovanej služby.

Pre potreby použitia adaptabilného modelu nákladov na kolokáciu musia byť náklady členené na investičné náklady (náklady na úpravu a vybudovanie kolokačného priestoru a miesta, náklady na zaobstaranie súvisiacich zariadení, náklady na zaobstaranie kábla, náklady na obsadenie stavebných a technologických plôch a pozemkov), náklady na jednorazové služby (náklady na predbežné zisťovanie, podrobné zisťovanie, náklady na identifikáciu, výber a obhliadku kolokačného miesta, identifikáciu miesta prístupu, vypratanie miesta, presun zariadenia, inštaláciu súvisiacich zariadení), náklady na periodické opakované služby (náklady na sprevádzaný prístup do kolokačného priestoru, náklady na vydávanie povolení na vstup, náklady na testy a administratívne posúdenie zariadení).

Výpočet ceny za fyzickú alebo vzdialenú kolokáciu spolu so vstupnými údajmi do adaptabilného modelu nákladov je významný podnik prvýkrát povinný predložiť úradu najneskôr do 60 dní odo dňa nadobudnutia právoplatnosti tohto rozhodnutia.

Následne je významný podnik povinný predložiť výpočet ceny za kolokáciu na regulovaných relevantných trhoch spolu so vstupnými údajmi do adaptabilného modelu nákladov vždy do 30. júna nasledujúceho kalendárneho roka.

Úrad je podľa § 23 zákona o elektronických komunikáciách povinný tiež zabezpečovať, aby predpísané mechanizmy návratnosti nákladov a tvorby cien významného podniku podporovali investície významného podniku vrátane investícií do sietí novej generácie. Úrad preto prihliada na mieru investovania významným

podnikom s uznaním primeranej návratnosti vloženého kapitálu a s tým spojených rizík špecifických pre konkrétny nový investičný sieťový projekt.

Do celkových nákladov na kolokáciu je významný podnik oprávnený započítať primeranú mieru návratnosti vloženého kapitálu.

Primeraná miera návratnosti vloženého kapitálu sa stanoví metódou váženého priemeru nákladov na kapitál (WACC - Weighted Average Cost of Capital) podľa nasledujúceho vzorca:

$$WACC \text{ pred zdanením} = \frac{Re}{(1-t)} * \frac{E}{(D+E)} + Rd * \frac{D}{(D+E)},$$

kde:

Re	náklady na vlastný kapitál,
t	sadzba dane z príjmov právnických osôb,
Rd	náklady na cudzí kapitál,
D	cudzí kapitál,
E	vlastný kapitál,
$\frac{E}{(D+E)}$	podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitáli,
$\frac{D}{(D+E)}$	podiel cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli.

Pri výpočte WACC sa vychádza z:

1. výpočtu nákladov na vlastný kapitál pomocou modelu oceňovania kapitálových aktív:

$$Re = Rf + \beta * (Rm - Rf) + SP,$$

kde:

Rf	výnosnosť bezrizikovej investície,
β	beta koeficient (ukazovateľ systematického rizika),
Rm	výnosnosť trhu,
SP	prirážka za veľkosť podniku publikovaná ročne v štúdiu Duff & Phelps: Valuation Handbook.

Výnosnosť bezrizikovej investície sa vypočíta ako aritmetický priemer z výnosov desaťročných slovenských štátnych dlhopisov, pričom pri výpočte sa použije ročný priemer z hodnôt, ktoré prislúchajú k poslednému obchodnému dňu jednotlivých štvrtrokov v danom roku.

Rozdiel medzi výnosnosťou trhu (návratnosťou trhového portfólia) a výnosnosťou bezrizikovej investície tvorí rizikovú prirážku trhu.

Pri stanovení rizikovej prirážky trhu sa vychádza z historického vývoja akciového trhu podľa štúdie Duff & Phelps: Valuation Handbook a použije sa hodnota rizikovej prirážky benchmarková sadzba 5%.

Koeficient beta (ukazovateľ systematického rizika) vyjadruje vzťah medzi výnosmi finančného trhu a očakávanými výnosmi daného portfólia akcií. Koeficient beta sa určí na základe analýzy akciových trhov porovnateľných podnikov v krajinách Európskej únie. V súlade s odporúčanou a bežne používanou metodikou pre výpočet WACC a v súlade s odporúčaním odborných poradcov (PricewaterhouseCoopers Advisory s.r.o.) je 10 podnikov dostatočne reprezentatívny počet. Kritériom pri výbere podniku je efektívne poskytovanie služieb vo verejnej elektronickej komunikačnej sieti. Skupina porovnateľných podnikov pozostáva najmenej z desiatich podnikov, ktoré pôsobia na trhoch krajín Európskej únie. Kritériom pri výbere podniku je efektívne poskytovanie služieb vo verejnej elektronickej komunikačnej sieti. Pre každý podnik sa vykoná analýza mesačných zmien na akciovom trhu za posledných 5 rokov a analýza zmien trhových indexov. Následne sa vykoná regresná analýza pohybu cien na akciovom trhu a trhového indexu. Hodnota koeficientu beta sa upravuje k hodnote 1 vzhľadom na to, že podniky sú postupom času na trhu čoraz etablovanejšie a odolnejšie voči zmenám. Takto vypočítaný koeficient beta vyjadruje kapitálovú štruktúru daného podniku. Pre dokončenie výpočtu koeficientu beta musia byť jednotlivé koeficienty porovnateľných podnikov očistené od zadlženia, ktoré sa uskutoční použitím vzorca Miller:

$$\beta_{aktíva} = \frac{\beta_{vlastný\ kapitál}}{\left(1 + \frac{D}{E}\right)},$$

kde:

$\frac{D}{E}$ miera zadlženia vybraných podnikov,

Posledným úkonom je opätovné zadlženie mediánu všetkých vypočítaných koeficientov beta mierou zadlženia rovnajúcou sa cieľovej kapitálovej štruktúre významného podniku alebo odvetvia elektronických komunikácií pomocou vzorca:

$$\begin{aligned} & \beta_{vlastný\ kapitál\ podniku\ alebo\ odvetvia\ elektronických\ komunikácií} \\ & = (\text{medián } \beta_{aktíva}) * \left(1 + \text{medián } \frac{D}{E}\right), \end{aligned}$$

Pri výpočte sa používa prirážka za veľkosť podnikov, ktorá je závislá od veľkosti podniku (hodnoty vlastného imania) a zohľadňuje rozdielnu návratnosť akcií malých a veľkých podnikov z dlhodobého hľadiska, podľa štúdie Duff & Phelps: Valuation Handbook² a je odvodená od trhovej kapitalizácie spoločností kótovaných na americkej burze.

2. výpočtu nákladov na cudzí kapitál podľa vzorca:

$$Rd = Rf + M,$$

kde:

Rf výnosnosť bezrizikovej investície,
 M marža nad rámec výnosu bezrizikovej investície.

• ² Valuation Handbook – U.S. Guide to Cost of Capital, publikácia je aktualizovaná ročne

Marža nad rámec výnosu bezrizikovej investície sa vypočíta ako rozdiel aritmetických priemerov výnosov desaťročných euro-dlhopisov priemyselných výrobcov (s príslušným ratingom) a desaťročných vládnych dlhopisov Európskej únie vypočítaných ako aritmetický priemer hodnôt v danom roku. Marža nad rámec výnosu vládnych dlhopisov Európskej únie je pripočítaná k výnosu bezrizikovej investície slovenských štátnych dlhopisov, čím sa vypočíta cena cudzieho kapitálu na slovenskom trhu.

3. cieľovej kapitálovej štruktúry, ktorá je vyjadrená vzorcom:

$$\frac{D}{D + E}$$

kde:

D cudzí kapitál,
 E vlastný kapitál.

Cieľová kapitálová štruktúra sa odvodí z analýzy skupiny porovnateľných podnikov pôsobiacich na európskom telekomunikačnom trhu, ktorá sa rovná hodnote mediánu ich kapitálovej štruktúry.

4. výšky sadzby dane z príjmov právnických osôb (t):

Výška sadzby dane z príjmov právnických osôb sa stanoví podľa aktuálnej sadzby dane v príslušnom kalendárnom roku.

Významný podnik uskutoční výpočet WACC a výpočet aj s výslednou hodnotou predloží úradu spolu s výpočtom ceny za kolokáciu.

Adaptabilný model nákladov na kolokáciu metodicky využíva dva odlišné prístupy na modelovanie nákladov. Na jednorazovo poskytované služby sa používa metóda kalkulácie nákladov prostredníctvom aktivít *Activity Based Costing* (ABC) a na modelovanie nákladov opakovaných a dlhodobo poskytovaných služieb sa využíva metóda priemerných dlhodobých prírastkových nákladov - *Long Run Average Incremental Cost* (LRAIC). Použitie týchto dvoch metód je odôvodnené rozdielnou povahou činností (jednorazové neopakovateľné a dlhodobo periodicky sa opakujúce činnosti), ktoré tvoria súbor služieb kolokácie.

Do prvej skupiny (jednorazovo poskytované služby) patria náklady, ktoré vznikajú v súvislosti s prípravou služby kolokácie a jej administratívou. Sú to služby ako predbežné zisťovanie, podrobné zisťovanie a obhliadka miesta kolokácie, prípadne aj zmena požiadaviek na kolokáciu, ďalej jednorazové práce spojené so zriadením kolokačného priestoru a miesta (výber miesta, vypratanie miesta, presun zariadenia, nepatria sem však stavebné práce spojené s úpravou, prípadne vybudovaním kolokačného priestoru, ktoré sú počítané oddelene), ďalej činnosti spojené s identifikáciou miesta prístupu, práce spojené s inštaláciou súvisiacich zariadení, hlavne inštalácia a pripojenie kábla na odovzdávacom rozvádzači (nepatria sem však náklady investičného charakteru na obstaranie kábla a ďalších voliteľných zariadení, ktoré sú počítané oddelene). Metódou ABC sú počítané aj náklady prevádzkových služieb, kam patrí hlavne sprevádzaný prístup do kolokačného priestoru, vydávanie povolení na vstup, testy zariadení a administratívne posúdenie zariadení. Definície

vstupných parametrov sa nachádzajú v manuáli k adaptabilnému modelu nákladov na kolokáciu, ktorý je prílohou tohto rozhodnutia.

Do druhej skupiny nákladov modelovaných s využitím metódy LRAIC patria jednorazovo investované náklady, ktoré tvoria súčasť majetku významného podniku a sú dlhodobo (opakovane) prenajímané spravidla za mesačný nájom. Patrí sem prenájom kolokačných priestorov/miest a prenájom kábla a súvisiacich zariadení (základných a voliteľných). Definície vstupných parametrov sa tiež nachádzajú v manuáli k adaptabilnému modelu nákladov na kolokáciu, ktorý je prílohou tohto rozhodnutia.

Pri výpočte nákladov sa vychádza z obstarávacích cien, inštalačných nákladov, doby životnosti, cenového vývoja a nákladov na kapitál (WACC). V prípade kolokačných plôch je základom na výpočet priemerná cena nájmu priemyselných plôch zvýšená o investície na úpravu kolokačných priestorov (obstarávacia cena). Prírastkom je v tomto prípade m², v prípade súvisiacich zariadení buď bm (u káblov) alebo jednotka zariadenia (napr. pri niektorých voliteľných prvkoch ako je UPS, klimatizácia a pod.). Pri výpočte investícií do kolokačných priestorov používa prístup modelovania top-down (mód 1), aj bottom-up (mód 2). Vo všetkých ostatných prípadoch je použitý prístup bottom-up.

V prípade, že fyzickú kolokáciu zriaďuje významný podnik vo vlastných priestoroch (v priestoroch vo vlastníctve významného podniku), cena vypočítaná pomocou adaptabilného modelu nákladov na kolokáciu je priemerná cena vrátane cien nájomného. Táto cena je platná pre celé územie Slovenskej republiky a významný podnik je povinný cenu zverejniť vo svojej referenčnej ponuke.

V prípade, že fyzickú kolokáciu zriaďuje významný podnik v priestoroch, ktoré nie sú v jeho vlastníctve, bude priemerná cena (vypočítaná pomocou adaptabilného modelu nákladov na kolokáciu a zverejnená v referenčnej ponuke) upravená o rozdiel medzi priemernou cenou za prenájom a skutočnou cenou za prenájom priestorov v danom mieste, pričom táto skutočnosť musí byť žiadateľovi známa vopred (pred podpísaním zmluvy).

Adaptabilný model nákladov na kolokáciu vrátane podrobnej špecifikácie vstupných údajov a prepočtových postupov a manuálu k modelu je uverejnený na internetovej stránke úradu: <https://www.teleoff.gov.sk/trh-c-3a-cenova-regulacia/>

Regulované relevantné trhy úrad vymedzil geograficky celým územím Slovenskej republiky, preto musia byť podmienky pre poskytovanie regulovaných veľkoobchodných služieb stanovené rovnako pre všetkých oprávnených poskytovateľov bez ohľadu na veľkosť alebo finančné zázemie a bez ohľadu na to, v ktorej časti územia sa má kolokácia uskutočniť. Tieto podmienky musia byť uvedené v referenčnej ponuke a zverejnené tak, aby mal k nim každý potenciálny oprávnený poskytovateľ prístup.

Významný podnik je povinný uplatňovať, a teda uverejniť v referenčnej ponuke cenu za fyzickú alebo vzdialenú kolokáciu, ktorá je priemernou cenou a platí pre celé územie Slovenskej republiky s výnimkou, ak sa kolokácia uskutočňuje v prenajatých priestoroch s cenou za prenájom rozdielnou ako je priemerná cena za prenájom priestorov.

Úrad na základe predložených vstupných údajov a výpočtu ceny fyzickej alebo vzdialenej kolokácie overí aplikovanie uloženej metódy kalkulácie cien. Významný podnik je na základe povinnosti regulácie cien a regulácie cien prístupu a prepojenia podľa § 12 ods. 6 a § 23 zákona o elektronických komunikáciách povinný na žiadosť úradu preukázať, že ceny za ním poskytované služby obsahujú iba náklady nevyhnutne potrebné na poskytovanie fyzickej alebo vzdialenej kolokácie, a že do týchto cien neboli započítané aj tie náklady, ktoré s kolokáciou nesúvisia. Úrad tiež posúdi spôsob výpočtu WACC. Úrad môže vyzvať významný podnik, aby odôvodnil predložený výpočet ceny, prípadne jednotlivé vstupné údaje. Na základe overenia správnosti vstupných údajov a výsledkov kontrolného výpočtu úrad v súlade s § 12 ods. 6 zákona o elektronických komunikáciách cenu vypočítanú významným podnikom buď potvrdí, alebo mu v odôvodnených prípadoch rozhodnutím určí úpravu ceny.

V prípade, že fyzickú alebo vzdialenú kolokáciu zriaďuje významný podnik vo vlastných priestoroch (v priestoroch vo vlastníctve významného podniku), cena za kolokáciu vypočítaná pomocou adaptabilného modelu nákladov na kolokáciu je priemerná cena platná pre celé územie Slovenskej republiky. Túto cenu je významný podnik povinný účtovať až po schválení úradom podľa § 12 ods. 6 zákona o elektronických komunikáciách v oznámení o tom, že cena je vypočítaná v súlade s metódou kalkulácie cien, alebo podľa rozhodnutia o úprave ceny podľa § 12 ods. 6 zákona o elektronických komunikáciách. Takto potvrdená alebo upravená cena je maximálna cena, ktorú podnik môže účtovať.

V prípade, že fyzickú alebo vzdialenú kolokáciu zriaďuje významný podnik v prenajatých priestoroch, cena za kolokáciu potvrdená alebo upravená úradom bude zvýšená alebo znížená o rozdiel medzi priemernou cenou za prenájom a skutočnou cenou za prenájom priestorov v danom mieste, pričom táto skutočnosť musí byť žiadateľovi známa vopred (pred podpísaním zmluvy). Takto modifikovanú cenu je významný podnik povinný účtovať tak, ako mu ju úrad schváli podľa § 12 ods. 6 zákona o elektronických komunikáciách v oznámení o tom, že priemerná cena platná pre celé územie Slovenskej republiky bola upravená v súlade s týmto rozhodnutím. Pre účely overenia ceny úradom je významný podnik povinný predložiť úradu platnú nájomnú zmluvu s vlastníkom priestorov.

Nakoľko výpočet ceny pomocou metódy kalkulácie cien kolokácie zahŕňa všetky oprávnené náklady na fyzickú alebo vzdialenú kolokáciu, významný podnik nie je oprávnený účtovať v súvislosti s kolokáciou žiadne ďalšie poplatky. Ďalšie poplatky súvisiace s kolokáciou, ktoré nie sú zahrnuté vo výpočte ceny kolokácie pomocou modelu, sú prípustné len v nevyhnutnej miere, a to len v prípade požiadavky oprávneného poskytovateľa na zabezpečenie neštandardného riešenia kolokácie, ktoré je odlišné od riešenia kolokácie uvedenej v referenčnej ponuke.

Uložená metóda kalkulácie cien kolokácie napomôže rozvoju hospodárskej súťaže na súvisiacich maloobchodných trhoch širokopásmových služieb. Takáto forma cenovej regulácie zároveň obsahuje aj kompenzáciu za riziko spojené s daným typom investície, čím sa vytvorí regulačná istota podporujúca nové investície do optickej infraštruktúry. Zároveň prispieva k zmierneniu plytvania investičnými prostriedkami na multiplikovanie prístupových infraštruktúr viacerými podnikmi, čím sa efektívnejšou alokáciou investičných prostriedkov umožní rýchlejšie rozširovanie

sietí novej generácie do ďalších oblastí Slovenskej republiky. Prehľadná nákladovo orientovaná cenotvorba umožní transparentné a nediskriminačné poskytovanie regulovaných veľkoobchodných služieb, čoho dôsledkom bude efektívnejšie vynakladanie investícií, rýchlejšia návratnosť investícií a zníženie investičného rizika, čo v konečnom dôsledku napomôže stavu hospodárskej súťaže a prospechu koncových užívateľov na súvisiacich trhoch.

Uložená metóda kalkulácie cien zabezpečí, aby významný podnik nemohol požadovať za poskytovanie služby kolokácie neprimerane vysoké ceny. Podľa názoru úradu sa cenovou reguláciou zriadenia kolokačného priestoru, resp. miesta, vyriešia potenciálne problémy pri budovaní kolokačného priestoru, resp. miesta. Cena za službu kolokácie môže zahŕňať len tie náklady, ktoré súvisia so službou kolokácie. Uplatňovanie metódy LRAIC vydanéj v súlade s Odporúčaním komisie z 20. septembra 2010 o regulovanom prístupe k prístupovým sieťam novej generácie (NGA) zabezpečí nákladovú orientáciu cien účtovaných významným podnikom. Cieľom cenovej regulácie zriadenia fyzickej a vzdialenej kolokácie je odstránenie nezájmu o službu kolokácie zo strany alternatívnych operátorov.

Návrh rozhodnutia úradu, ktorým sa určuje metóda kalkulácie cien kolokácie na regulovaných relevantných trhoch bol predmetom národných aj nadnárodných konzultácií. Európska komisia sa k návrhu vyjadrila v Rozhodnutí komisie č.: SK/2016/1942 a nevzniesla k návrhu žiadne pripomienky. Takisto ostatné zainteresované strany nepredložili voči návrhu rozhodnutia žiadne pripomienky.

Nadobudnutím právoplatnosti tohto rozhodnutia sa končí platnosť „Rozhodnutia úradu zo dňa 30. mája 2013, ktorým sa určuje metóda kalkulácie cien kolokácie pri poskytovaní veľkoobchodného fyzického prístupu poskytovaného prostredníctvom infraštruktúry na pevnom mieste v sieti významného podniku“, „Rozhodnutia úradu zo dňa 30. septembra 2013, ktorým sa určuje metóda kalkulácie cien kolokácie pri poskytovaní veľkoobchodného širokopásmového prístupu prostredníctvom technológie xDSL a FTTx“ a „Rozhodnutia úradu zo dňa 12. júla 2012, ktorým sa určuje metóda kalkulácie cien kolokácie pri poskytovaní prístupu k veľkoobchodným ukončovacím časťami prenajatých okruhov, ktoré spájajú koncové body siete s bodom prepojenia“.

Poučenie

Toto rozhodnutie je konečné. Na jeho preskúmanie je príslušný krajský súd Slovenskej republiky.

Mgr. Ing. Ivan Martyák
riaditeľ odboru ekonomickej regulácie

Neoddeliteľnými prílohami k tomuto rozhodnutiu sú:

Príloha č. 1 - Adaptabilný model nákladov na kolokáciu

Príloha č. 2 - Popis modelu a manuál pre stanovenie vstupných údajov