



č. 10/2018 zo 06.08.2018

Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb
odbor ekonomickej regulácie
Továrenská 7, P.O. BOX 40, 828 55 Bratislava 24

ROZHODNUTIE O PRIMERANOM DOČASNOM OPATRENÍ

Číslo: 62/OER/2018-3522

Bratislava 31.07.2018

Účastník:

Slovak Telekom, a. s.
Bajkalská 28
817 62 Bratislava
IČO: 35 763 469

Úrad pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb, odbor ekonomickej regulácie (ďalej len „úrad“), ako orgán štátnej správy príslušný na konanie podľa § 6 ods. 1 písm. b) a ods. 3 písm. a) zákona č. 351/2011 Z. z. o elektronických komunikáciách v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o elektronických komunikáciách“) podľa § 10 ods. 8 v spojení s § 74 ods. 2 písm. a) a b) zákona o elektronických komunikáciách vo veci určenia metódy kalkulácie cien za veľkoobchodné služby lokálneho prístupu poskytované v pevnom umiestnení prostredníctvom káblovodov a infraštruktúry významného podniku rozhodol:

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 zatiahnutie metalických a zafúknuť optických káblov v prípade existujúcej voľnej kapacity podľa § 23 zákona o elektronických komunikáciách, je povinný podľa § 12 ods. 3 písm. c) a ods. 6 zákona o elektronických komunikáciách:

1. pri výpočte cien použiť nákladový model vzostupných dlhodobých inkrementálnych nákladov podľa prílohy 1 tohto rozhodnutia (ďalej len „model BU LRIC+“, skratka z angl. Bottom up Long Run Incremental Costs plus),
2. zabezpečiť v prevádzkovej a technickej evidencii sledovanie údajov potrebných na priradovanie nákladov do modelu BU LRIC+ v súlade s užívateľským manuálom podľa prílohy 2 tohto rozhodnutia (ďalej len „užívateľský manuál k modelu BU LRIC+“) od nadobudnutia právoplatnosti primeraného dočasného opatrenia,
3. predložiť výpočet cien spolu so vstupnými údajmi špecifikovanými v modeli BU LRIC+ v súlade s užívateľským manuálom na model BU LRIC+ spolu s odôvodnením vypočítanej ceny do 31.08.2018, 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+ 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.

Rozhodnutie č.: 62/OER/2018-124 zo dňa 23.01.2018 zverejnené vo Vestníku Úradu pre reguláciu elektronických komunikácií a poštových služieb (ďalej len „vestník“) dňa 09.02.2018 sa zrušuje.

Toto rozhodnutie nadobúda právoplatnosť nasledujúci deň po dni doručenia účastníkovi konania.

Odôvodnenie:

Podľa § 6 ods. 1 písm. b) zákona o elektronických komunikáciách je úrad orgánom štátnej správy v oblasti elektronických komunikácií a podľa § 6 ods. 3 písm. a) je úrad národným regulátorom a cenovým orgánom, ktorý vykonáva reguláciu elektronických komunikácií.

Podľa § 10 ods. 8 zákona o elektronických komunikáciách: „Ak vo výnimočných prípadoch je potrebné konať v záujme ochrany hospodárskej súťaže a ochrany záujmov užívateľov, úrad bezodkladne vydá bez dodržania postupu uvedeného v odsekoch 1 až 6 primerané dočasné opatrenie. Ak ide o opatrenie podľa odseku 4, úrad toto opatrenie bezodkladne zašle spolu s odôvodnením Európskej komisii, orgánu európskych regulátorov a regulačným orgánom členských štátov. Ak pominú dôvody na vydanie primeraného dočasného opatrenia, úrad ďalej postupuje podľa odsekov 1 až 6.“

Podľa § 74 ods. 2 písm. a) a b) zákona o elektronických komunikáciách: „Všeobecný predpis o správnom konaní sa nevzťahuje na vydanie primeraného

dočasného opatrenia (§ 10 ods. 8) a určenie metódy kalkulácie cien (§ 12 ods. 6).“ Úrad preto pri vydaní rozhodnutia o primeranom dočasnom opatrení nepostupoval podľa ustanovení zákona č. 71/1967 Zb. o správnom konaní (správny poriadok) v znení neskorších predpisov, ale len podľa citovaných ustanovení zákona o elektronických komunikáciách.

Úrad na základe analýzy relevantného trhu č. 3a) určil rozhodnutím č.: 63/OER/2018-434, zo dňa 07.03.2018, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 08.03.2018 (ďalej len „SMP rozhodnutie“), spoločnosť Slovak Telekom, a. s., so sídlom Bajkalská 28, 817 62 Bratislava, IČO: 35 763 469 (ďalej len „spoločnosť ST“) za významný podnik na relevantnom trhu č. 3a) a uložil jej podľa § 18 ods. 1 zákona o elektronických komunikáciách ako významnému podniku na relevantnom trhu č. 3a) povinnosť regulácie cien prístupu podľa § 23 s postupom podľa § 12 zákona o elektronických komunikáciách. Na základe povinnosti ustanovenej v rozhodnutí č.: 62/OER/2018-124 zo dňa 23.01.2018, ktoré bolo zverejnené vo vestníku dňa 09.02.2018, spoločnosť ST dňa 29.06.2018 predložila výpočet cien spolu so vstupnými údajmi špecifikovanými v modeli BU LRIC+. Následne úrad podľa § 12 ods. 6 zákona o elektronických komunikáciách začal proces overovania výpočtu cien. V procese overovania výpočtu cien za poskytovanie veľkoobchodných služieb prístupu ku káblovodom a infraštruktúre pre zatahnutie metalických a zafúknutie optických káblov (ďalej len „prístup ku káblovodom a infraštruktúre“) v prípade voľnej kapacity poskytovanej významným podnikom na relevantnom trhu č. 3a), úrad zistil chybu v nákladovom modeli BU LRIC+. Uvedená chyba spočívala v nesprávnom započítavaní nákladov výkopových prác za jednotlivé geotypy, ktoré sú súčasťou metodiky a zároveň sú uvedené na str. 6 tohto rozhodnutia, ktoré sa vo výpočte započítali viacnásobne namiesto ich spriemerovania. Následkom toho bola nesprávne vypočítaná výška jednorazových poplatkov za poskytovanie prístupu ku káblovodom a infraštruktúre.

K uvedenej chybe v modeli došlo pri úprave pôvodného modelu BU LRIC+, ktorý zahŕňal výpočet cien všetkých služieb poskytovaných významným podnikom na relevantnom trhu č. 3a) vrátane služieb, pri ktorých úrad SMP rozhodnutím neuložil povinnosť cenovej regulácie podľa § 23 zákona o elektronických komunikáciách, ako napríklad prístup k účastníckemu vedeniu, resp. virtuálny uvoľnený prístup a iné. Zistená chyba má za následok významné navýšenie vypočítaných veľkoobchodných cien za používanie prístupu ku káblovodom a infraštruktúre, ktoré by negatívnym spôsobom ovplyvnili celkový dopyt po týchto službách zo strany alternatívnych podnikov, čo následne obmedzuje možnosť poskytovania služieb širokopásmového pripojenia koncovým užívateľom. Navýšené veľkoobchodné ceny za používanie prístupu ku káblovodom a infraštruktúre by viedli k vysokým nákladom spojeným s poskytovaním služieb širokopásmového internetu koncovým užívateľom na strane alternatívnych podnikov, najmä na miestach, kde je dostupnosť k infraštruktúre pre tieto podniky garantovaná prostredníctvom prístupu ku káblovodom a infraštruktúre. Vysoké náklady spojené s poskytovaním služieb širokopásmového internetu by následne viedli k zvýšenej cene za tieto služby a zvýšenie cien za služby širokopásmového internetu nie je v súlade s ochranou záujmov užívateľov.

Zo štatistických údajov elektronického zberu dát úradu je zrejmé, že klesá dopyt po službe prístupu ku káblovodom a infraštruktúre. Od 01.01.2016 do 31.12.2017 bol zaznamenaný pokles v počte metrov trás ku káblovodom poskytnutých alternatívnym

podnikom spoločnosťou ST o 21 %. Platné regulované ceny prístupu ku káblovodom (1,072 €/m), HDPE rúrkam (0,935 €/m) a mikrotrubičkám (0,922 €/m) sú vysoké a z toho dôvodu nie je zo strany alternatívnych podnikov záujem o danú službu. Aktuálne nastavenie regulovaných cien za prístup ku káblovodom a infraštruktúre významným spôsobom ovplyvňuje alternatívne podniky pri rozhodovaní investovať vlastné zdroje do budovania infraštruktúry, alebo prenajímať existujúcu časť infraštruktúry (make or buy decision). Cena za službu širokopásmového internetu poskytovanú koncovým užívateľom alternatívnym podnikom nie je oproti cene SMP podniku konkurencieschopná.

Keďže úrad koná v záujme ochrany hospodárskej súťaže a ochrany záujmov užívateľov podľa § 10 ods. 8 zákona o elektronických komunikáciách, pristúpil k vydaniu rozhodnutia o primeranom dočasnom opatrení, ktorého súčasťou je model s upravenými vzorcami. Úpravou odstránil viacnásobné započítanie nákladov za výkopové práce započítavané v rámci jednotlivých definovaných geotypov. Úrad predpokladá, že úpravou modelu a následným prepočtom vstupov významným podnikom budú vypočítané veľkoobchodné ceny za prístup ku káblovodom a infraštruktúre výrazne nižšie, čo zabezpečí možnosť výberu poskytovateľa širokopásmového pripojenia koncovým užívateľom a hospodárskej súťaže medzi významným podnikom a alternatívnymi podnikmi na relevantnom trhu č. 3a). Takto vypočítané ceny zvýšia možnosť prístupu ku káblovodom a infraštruktúre zo strany alternatívnych podnikov a koncový užívateľ bude mať možnosť výberu, pretože bude môcť využívať služby širokopásmového pripojenia od väčšieho počtu poskytovateľov tejto služby.

Po overení výpočtu cien predložených spoločnosťou ST na základe tohto rozhodnutia bude úrad ďalej postupovať podľa ustanovení § 10 ods. 1 až 6 zákona o elektronických komunikáciách.

Úrad určil záväzný postup určený pre výpočet cien za zriadenie a používanie veľkoobchodnej služby prístupu ku káblovodom a infraštruktúre, ktoré vychádzajú z nákladov hypotetického efektívneho operátora s využitím upraveného 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 v súlade s Odporúčaním o nediskriminácii a metodikách výpočtu nákladov, je podpora inovácií a zvyšovanie produktivity, zamestnanosti a konkurencieschopnosti na budúcom jednotnom európskom trhu elektronických komunikácií. Európska komisia odporučila zavedenie takej metodiky určenia nákladov, ktorá zabezpečí také ceny za prístup ku káblovodom 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 káblovodom 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 káblovodom 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 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 hypotetického 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+ na výpočet regulovanej ceny za prístup ku káblovodom a infraštruktúre, ako aj užívateľský manuál na model BU LRIC+ na výpočet regulovanej ceny prístupu ku káblovodom a infraštruktúre sú súčasťou tohto primeraného dočasného opatrenia.

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 na 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 na výpočet regulovanej ceny prístupu ku káblovodom a infraštruktúre sú vypracované 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 takým 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 ráta s použitím 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 na službu prístupu ku káblovodom a infraštruktúre, a to za 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 sietí a služieb, ktorých zoznam zverejňuje Európska komisia v Úradnom vestníku Európskej únie, 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 káblovodom 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 káblovodom 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 na priradovanie nákladov do modelu BU LRIC+. Pre účely modelu BU LRIC+ na 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+ na 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:

<i>Rf</i>	výnosnosť bezrizikovej investície,
β	beta koeficient (ukazovateľ systematického rizika),
<i>Rm</i>	výnosnosť trhu,
<i>SP</i>	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 ako hodnota rizikovej prirážky sa použije 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 na 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. Za 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 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 rozdielnú 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.

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

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 maximálny objem hlasových a dátových služieb v sledovanom roku. Na 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 na výpočet ceny za zriadenie a používanie služieb prístupu ku káblovodom a infraštruktúre spolu s odôvodnením vypočítanej ceny za tieto služby je podnik povinný predložiť najneskôr do 31.08.2018.

Súčasťou vstupných hárkov modelu BU LRIC+ sú aj podklady na 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.

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 odborné 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 jednorazovo pri zriadení prístupu a mesačne za používanie služby prístupu ku káblovodom a infraštruktúre.

Poučenie

Na preskúmanie tohto primeraného dočasného opatrenia 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 na model BU LRIC+

Rozhodnutie bolo doručené 1.8.2018.