



AKOS

AGENCIJA ZA KOMUNIKACIJSKA
OMREŽJA IN STORITVE
REPUBLIKE SLOVENIJE

Številka: 3832-32/2020/19

Datum: 4. 1. 2021

Zadeva: Odgovori na prejete pripombe na izračun tehtanega povprečnega stroška kapitala (WACC) za izvajanje univerzalne poštne storitve Pošte Slovenije d.o.o. na dan 31. 12. 2019

Agencija za komunikacijska omrežja in storitve Republike Slovenije (v nadaljevanju: agencija) je s pomočjo neodvisnega zunanega finančnega svetovalca izvedla izračun tehtanega povprečnega stroška kapitala (v nadaljevanju: WACC) za izvajanje univerzalne poštne storitve Pošte Slovenije, d. o. o. (v nadaljevanju: Pošta Slovenije), in sicer na dan 31. 12. 2019 znaša WACC 8,84 %. Uporaba WACC za izračun stroškov kapitala je opredeljena v drugem odstavku 5. člena Splošnega akta o ločenih računovodskih evidencah in prepovedi subvencioniranja (Uradni list RS, št. 29/10).

Agencija je 13. 11. 2020 na spletni strani objavila izračun WACC za izvajanje univerzalne poštne storitve Pošte Slovenije na dan 31. 12. 2019 in pozvala zainteresirano javnost, da do vključno 14. 12. 2020 posreduje pripombe, predloge ali dopolnitve. Do izteka roka je pripombe posredovala le Pošta Slovenije. Agencija je prejete pripombe objavila na svoji spletni strani 21. 12. 2020, v nadaljevanju pa podaja odgovore nanje.

Pošta Slovenije podaja pripombo in predlog, naj se v izračunu uporabijo zadnje znane stopnje netvegane mere donosa in pribitka na kapitalsko tveganje. Pošta Slovenije pojasnjuje, da so glede na napovedi UMAR-ja posledice epidemije Covid-19 v letu 2020 v celotnem evrskem območju povzročile globok upad gospodarske aktivnosti in da bo v Sloveniji gospodarska rast aktivnosti šele v letu 2022 dosegla raven pred epidemijo Covid-19. Glede na trenutno in hitro spreminjajočo se situacijo ni primerno WACC izračunavati za obdobje treh let. Že pri izračunu WACC na dan 31. 12. 2019 je potrebno upoštevati čim novejše in zadnje znane stopnje netvegane mere donosa ter pribitka na kapitalsko tveganje. Pošta Slovenije nadalje pojasnjuje, da bo WACC, ki je izračunan na dan 31. 12. 2019, lahko uporabila šele pri vlogi za spremembo cen v sredini leta 2021.

Agencija ne sledi pripombam Pošte Slovenije in pojasnjuje, da pri izračunu WACC na dan 31. 12. 2019 ni mogoče upoštevati dogodkov in gospodarskih ter ekonomskih sprememb, ki so nastale po tem datumu. Takšni dogodki oziroma spremembe bodo upoštevane pri izračunu WACC na dan 31. 12. 2020, kar je načrtovano za leto 2021. Agencija se strinja z ugotovitvijo, da se poslovno oziroma gospodarsko okolje hitro spreminja, zato je tudi načrtovala pogostejše izračune WACC in ne enkrat na triletno obdobje, kot je to sicer predlagala ravno Pošta Slovenije v pripombi k Programu dela in finančnem načrtu 2021. Ne drži navedba Pošte Slovenije, da bo lahko WACC, ki je izračunan na dan 31. 12. 2019, uporabila šele pri vlogi za spremembo cen v sredini leta 2021, saj lahko Pošta Slovenije poda vlogo za spremembo cen že prej oziroma za to ni nobenih regulatornih ovir.



Pošta Slovenije podaja pripombo in predlaga, naj agencija preveri ustreznost uporabe davčne stopnje v višini 19 %, saj je efektivna davčna stopnja, ki je upoštevana tudi v letnem poročilu Pošte Slovenije za leto 2019, znašala 2 %.

Agencija ne sledi pripombi Pošte Slovenije, saj ocenjuje uporabo zakonsko določene davčne stopnje (19 %) kot bolj ustrezno od efektivne davčne stopnje. S tem se tudi ohranja primerljivost in stabilnost metodologije izračuna WACC za izvajanje univerzalne storitve na dan 31. 12. 2019 z izračuni za pretekla leta. Pošta Slovenije tudi ni obrazložila, zakaj naj bi bila uporaba efektivne davčne stopnje ustrežnejša od uporabe zakonsko določene davčne stopnje. Ne glede na navedeno pa agencija pojasnjuje, da bo še naprej skrbno spremljala razvoj finančne stroke in priporočil za izračunavanje WACC ali drugih metod donosa na investiran kapital v poštne sektorju ter bo po potrebi metodologijo posodabljala, in sicer na transparenten način v javnem posvetovanju.

Glede na navedeno agencija sklepno pojasnjuje, da ne sledi predlogom in pripombam Pošte Slovenije za spremembo višine WACC, tako da WACC za izvajanje univerzalne poštne storitve Pošte Slovenije na dan 31. 12. 2019 znaša 8,84 %.