

Pošiljatelj: Martina.Denovnik@telemach.si  
Datum: 12.05.2021 08:34:25  
Prejemnik: "'info.box@akos-rs.si'" <info.box@akos-rs.si>  
V vednost:  
Zadeva: MODEL IZRAČUNA WACC ZA CENOVNO REGULACIJO ELEKTRONSKIH  
KOMUNIKACIJ, sklic 38231-4/2021

## **Sklic: 38231-4/2021**

Spoštovani,

Družba Telemach d.o.o. skladno z objavljenim izračunom WACC za cenovno regulacijo elektronskih komunikacij v nadaljevanju pošilja vprašanja na katera pričakuje odgovor.

1. BEREC je pri vključevanju podjetij v peer group upošteval določene predpostavke, med drugim tudi bonitetno oceno »investment grade«, kar pomeni najmanj Baa3 in več. Zanima nas, kako to, da sta v skupini tudi operaterja, ki imata »speculative grade«, t.j. Telecom Italije (BB+) in Telenet (BB-)? Ne glede na to, da BEREC meni, da ni primerno izključiti podjetja iz skupine zgolj na podlagi bonitetne ocene, menimo, da je to velik pokazatelj tveganosti.
2. Prav tako, sta v skupino vključena 2 operaterja, ki nista del EU (BT Group plc in Vodafone Group plca UK) in se nam poraja vprašanje ali lahko pravilno izkazuje specifičnosti trga EU?
3. Prosili bi za pojasnilo, ali je premija za dolg v višini 1,3% izračunana iz peer grupe resnično pravi pokazatelj donosnosti naših dolgoročnih podjetniških obveznic?

V primeru nejasnosti smo vam na voljo.

S spoštovanjem,

Martina Denovnik

Martina Denovnik  
Vodja službe za regulativo/ Head of Regulatory  
Oddelek za pravne zadeve in regulativo/Department of Legal Affairs and Regulation

T +386 59 188 185 M +386 70 887 185  
Brnčičeva ulica 49A, 1231 Ljubljana – Črnuče

[martina.denovnik@telemach.si](mailto:martina.denovnik@telemach.si) [www.telemach.si](http://www.telemach.si)