

Hr Märt Ots
Konkurentsiamet
Auna 6
10317 Tallinn

Meie 28.12.2010 nr 6/1073392

Lugupeetud hr Ots,

Teadupärast on AS Tallinna Vesi (ASTV) ja Konkurentsiamet (KA) viimase aasta jooksul toimunud arutelude käigus muuhulgas käsitletud ka kaalutud keskmise kapitali hinna (WACC) rakendamisküsimusi lubatud tulukuse arvutamisel. ASTV on pidanud võtmetähtsusega küsimuseks, kas tegemist on nominaalse või reaalse ja maksueelse või maksujärgse WACCiga.

Oleme tähele pannud, et 2010. aasta novembris olete täiendanud KA kodulehel avalikustatud dokumenti 'Juhend kaalutud keskmise kapitali hinna (WACC) leidmiseks' lisades KA nägemuses vee-ettevõtjatele kohaldatava WACCi määrad. Samuti on KA kommenteerinud ASTV, Tallinna Linnavalitsuse ja Eesti Vee-ettevõtete Liidu samateemalisi küsimusi KA kodulehel olevas dokumendis 'Konkurentsiameti selgitused/vastused juhendi „Veeteenuse hinna soovituslikud põhimõtted“ kohta' (Selgitused).

Arvestades eelnimetatud dokumentide sisu palume KA kommentaari järgnevale küsimustele:

1. Palume selgitada, kuidas toimub KA nägemuses reaalse finantskapitali säilitamise (*real financial capital maintenance*) põhimõtte rakendamine. Kas ja kuidas KA tagab hinnataotluste menetlemise käigus, et investeeritud kapitali väärtust kaitstakse täielikult Eesti inflatsiooni mõjude eest? Kui ei ole plaanis investeeritud kapitali väärtust täielikult Eesti inflatsiooni mõjude eest kaitsta, siis kas Te palun annaksite teada, millist kaitset Te pakute ning millises ulatuses peab inflatsiooniga kaasnev risk jääma investorile kanda?
2. Rõhutate Selgitustes korduvalt, et lubatud tulunorm (WACC) on KA poolt arvutatud nominaalses väärtuses. Kas Te saaksite välja tuua, kui suur inflatsioon oli arvestatud KA poolt ASTV 2007 ja 2008 tulemuste analüüsidest kasutatud WACCi arvutustes (8.31%)? Kui suur inflatsioon on lülitatud 8.26%-lisse WACCi määra 2010. aasta arvutuses?
3. Seoses kahe eeltoodud küsimustega, juhul kui KA poolt koostatud inflatsiooni prognoos on erinev regulatsiooniperioodi tegelikust inflatsioonist, kas Te palun selgitaksite, kuidas plaanib KA vee-ettevõtetele või klientidele kompenseerida liiga madala või liiga kõrge inflatsiooni prognoosi?
4. Selgituste punktis 63 loetlete põhjused, milliste alusel KA arvates WACC-i meetodika ei pea arvestama dividendide tulumaksuga. Teadupärast investorid saavad maksujärgset, mitte maksueelset tulu, kuna dividendide väljamakselt arvestatav tulumaks kuulub tasumisele Eesti riigile. Millise komponendi arvelt tuleb KA arvates ettevõtte teenida ettevõtte tulumaksu kompensatsiooni lubatud tulubaasi arvutamisel?

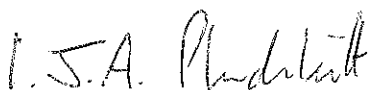


tvesi@tvesi.ee Tel. +372 6262 200
www.tallinnavesi.ee Fax +372 6262 300

AS Tallinna Vesi, Ädala 10, Tallinn 10614, Estonia, Reg. no 10257326

On äärmiselt oluline, et kliendid, vee-ettevõtted, vee-ettevõtete omanikud ning regulaator mõistaksid täielikult esimese kuni kolmanda küsimuse lahendustega kaasnevaid tagajärgi. Vastavalt Ühisveevärgi ja -kanalisatsiooni seadusele on vee-ettevõtja kohustatud teavitama Konkurentsiametit kui mis tahes asjaolu mõjutab veeteenuse hinda rohkem kui 5 protsendi võrra. Kuna inflatsioon on nominaalse WACCI, ning seetõttu ka tariifi, üheks suurimaks sisendkuluks (tihtipeale kõige suurem), siis prognoosimisel tehtud viga võib avaldada olulist mõju lõplikule hinnale ja ettevõtte poolt teenitavale reaalsele tulule. Seega olen kindel, et Te nõustute minuga, et läbipaistvad ja selgelt kommuniqueeritud põhimõtted inflatsiooni käsitlemise kohta on äärmiselt oluline osa hinnakujundamise meetodikast.

Lugupidamisega,



Ian John Alexander Plenderleith
Juhatuse esimees