

**VIEŠOJI ĮSTAIGA
„STEBĖSENOS IR PROGNOZIŲ AGENTŪRA“**

VALDYMO KOORDINAVIMO CENTRO

ATASKAITA

**DĖL SIEKTINŲ VIDUTINIŲ NUOSAVO KAPITALO KAINŲ
NUSTATYMO 2019 – 2021 METAMS**

2018 m. liepos 26 d.

Vadovaujantis 2012 m. birželio 6 d. Lietuvos Respublikos Vyriausybės nutarimu Nr. 665 „Dėl valstybės turtinių ir neturtinių teisių įgyvendinimo valstybės valdomose įmonėse tvarkos aprašo patvirtinimo“ (Žin., 2012, Nr. 67-3394) (toliau – Aprašas), valstybės įmonė Valstybės turto fondas nuo 2012 m. rugsėjo 1 d. vykdė valstybės valdomų įmonių (toliau – VVĮ) Valdymo koordinavimo centro (toliau – VKC) funkcijas. Vadovaujantis Lietuvos Respublikos centralizuotai valdomo valstybės turto valdytojo įstatymo 12 straipsniu 2014 m. spalio 1 d. VKC funkcijas perėmė valstybės įmonė Turto bankas. Vadovaujantis 2017 m. balandžio 20 d. Lietuvos Respublikos valstybės ir savivaldybių turto valdymo, naudojimo ir disponavimo juo įstatymo Nr. VIII-729 23 straipsnio pakeitimu nuo 2017 m. liepos 1 d. valstybės valdomų įmonių Valdymo koordinavimo centro funkcijas atlieka viešoji įstaiga „Stebėsenos ir prognozių agentūra“.

VKC vadovaudamasis Lietuvos Respublikos Vyriausybės 2012 m. birželio 6 d. nutarimu Nr. 665 patvirtinto Valstybės turtinių ir neturtinių teisių įgyvendinimo valstybės valdomose įmonėse tvarkos aprašo (toliau – Aprašas) 16 punktu, parengė šią ataskaitą dėl siektinų nuosavo kapitalo kainų nustatymo. Kaip numatyta Aprašo 16 punkte, Valdymo koordinavimo centras kartą per 3 metus skaičiuoja kiekvienos valstybės valdomos įmonės vykdomos reikšmingos komercinės veiklos nuosavo kapitalo kainą, derina su savininko teises ir pareigas įgyvendinančiomis institucijomis ir (ar) akcijų valdytojais (toliau – valstybei atstovaujančios institucijos arba VAI) ir teikia Lietuvos Respublikos Vyriausybei tvirtinti. Patvirtinus kapitalo kainas nešališkai įvertinama, ar įmonių finansiniai rezultatai atitinka akcininko (arba savininko) lūkesčius.

1. ATASKAITOS TIKSLAI:

- 1. Pateikti siūlomas siektinas nuosavo kapitalo kainas vykdomai reikšmingai komercinei veiklai kiekvienai VVĮ.**
- 2. Pateikti apibendrintą informaciją apie VAI atsakymus dėl siektinų nuosavo kapitalo kainų derinimo.**
- 3. Siūlyti Vyriausybei nustatyti siektinas nuosavo kapitalo kainas vykdomai reikšmingai komercinei veiklai kiekvienai VVĮ atskirai.**

2. VKC SIŪLYMAI DĖL SIEKINIŲ NUOSAVO KAPITALO KAINŲ

2019-2021 metų laikotarpiui siūloma nustatyti vidutinės nuosavo kapitalo kainas individualiai kiekvienai VVĮ, atsižvelgiant į jų sisteminės rizikos profilį. 2019 – 2021 metų laikotarpio vidutinės metinės nuosavo kapitalo kainos (toliau – nuosavo kapitalo kainos) kiekvienai VVĮ pateiktos šios ataskaitos 7 skyriuje, o jų skaičiavimo metodika pateikta šios ataskaitos 3 skyriuje. **Rekomenduojama, jog VVĮ siektų ne mažesnės konsoliduotos nuosavo kapitalo grąžos nei rekomenduojamos nuosavo kapitalo kainos.**

- Vadovaujantis Aprašo 16 punktu, įmonės sugebėjimas generuoti valstybės valdomos įmonės dalyviui jo laukiamą grąžą bus vertinamas lyginant Vyriausybės patvirtintą nuosavo kapitalo kainą su metiniu įmonės konsoliduotos nuosavo kapitalo grąžos rodikliu, kuris yra suprantamas kaip konsoliduoto metinio grynojo pelno ir vidutinio metinio konsoliduoto buhalterinio nuosavo kapitalo santykis. Vertinant nuosavo kapitalo kainos rodiklį įgyvendinimą siūloma atsižvelgti į tai, kad:
 - 1.1 VVĮ vykdo valstybės joms pavestas specialiąsias veiklas ir funkcijas, užtikrinančias valstybės socialinių ir strateginių tikslų įgyvendinimą ar viešųjų paslaugų teikimą (toliau – specialieji įpareigojimai),

- 1.2 Valstybės įmonės, skirtingai nei akcinės bendrovės ar uždarnosios akcinės bendrovės, į valstybės biudžetą moka mokestį už valstybės turto naudojimą patikėjimo teise (toliau – turto mokestis),
- 1.3 VĮ Valstybinių miškų urėdija moka privalomuosius atskaitymus nuo žaliavinės medienos ir nenukirsto miško pardavimo pajamų (toliau – žaliavos mokestis).

Todėl apskaičiuojant VVĮ konsoliduotą metinio grynojo pelno rodiklį siūloma iš sąnaudų atimti išlaidas minėtiems mokesčiams, bei specialiesiems įpareigojimams. Nuosavo kapitalo grąžos atitikimo nustatytai nuosavo kapitalo kainai įvertinimo metodika pateikta šios ataskaitos 4 skyriuje.

2. Atsižvelgiant į tai, kad į VĮ Valstybinių miškų urėdijos balansą nėra įtraukiama miškų, kaip turto, generuojančio šios įmonės pajamas, vertė, šiuo metu nėra galimybės be papildomų prielaidų patikimai įvertinti įmonės nuosavo kapitalo grąžos rodiklį. Todėl VKC siūlo vertinti tik metinio grynojo pelno rodiklio įgyvendinimą ir patvirtinti 2019 – 2021 metų laikotarpio vidutinį metinį grynojo pelno rodiklį (iš veiklos sąnaudų atėmus išlaidas turto ir žaliavos mokesčiams bei specialiųjų įpareigojimų rezultatą) 40,5 mln. eurų. Šio rodiklio apskaičiavimo metodika pateikiama šios ataskaitos 5 skyriuje.
3. Nuosavo kapitalo kaina yra nustatoma tik įmonės vykdomai reikšmingai komercinei veiklai. Įvertinant tai, kad įmonių, vykdančių specialiuosius įpareigojimus, dalis nuosavo kapitalo yra skiriama ne komercinėms funkcijoms – specialiesiems įpareigojimams vykdyti, siūloma taikyti rekomenduojamą nuosavo kapitalo kainą tik komercinei nuosavo kapitalo daliai. Komercinio nuosavo kapitalo dalies nustatymo metodika pateikiama šios ataskaitos 6 skyriuje.
4. Valstybę atstovaujančios institucijos, tuo atveju kai akcinių ir uždarytųjų akcinių bendrovių, kurių nuosavas kapitalas yra mažesnis nei pusė įstatinio kapitalo ir neatitinka Lietuvos Respublikos akcinių bendrovių įstatymo privalo užtikrinti, kad būtų imtasi teisės akte numatytų veiksmų esamai padėčiai pašalinti.
5. Atsižvelgti į Valstybinės kainų ir energetikos kontrolės komisijos (toliau – VKEKK) nustatytus svertinės kapitalo kainos bei kitus rodiklius. Jei įmonėms, kurių teikiamų paslaugų kainos yra reguliuojamos VKEKK, dėl pasikeitusios tvarkos siūloma siektina kapitalo kaina tampa nepasiekiamą, siektiną nuosavo kapitalo kainą įvertinti atsižvelgiant į pasikeitusius VKEKK reikalavimus.
6. Siūloma įpareigoti, jog nepasiekus vidutinės metinės nuosavo kapitalo kainos rodiklio, valstybei atstovaujanti institucija:
 - 6.1. Reikalauti įmonės vadovybės ar valdybos raštu paaiškinti, kodėl nustatytas rodiklis nepasiektas ir kokių priemonių ketinama imtis siekiant nustatyto nuosavo kapitalo grąžos rodiklio;
 - 6.2. Raštu įvertintų ar įmonės vadovybės ir/arba valdybos darbas atitinka keliamus lūkesčius ir imtis atitinkamų priemonių;
 - 6.3. VKC pateikti 6.1. ir 6.2. punktuose nurodytus dokumentus.
7. Siūloma įpareigoti VKC vertinti valstybės valdomų įmonių pasiektus rezultatus lyginant šioje ataskaitoje nustatytus nuosavo kapitalo kainos rodiklius su atitinkamais valstybės valdomų įmonių faktiniais konsoliduotos nuosavo kapitalo grąžos ar konsoliduoto grynojo pelno rodikliais.

3. NUOSAVO KAPITALO KAINŲ SKAIČIAVIMO METODIKA

Siektinos vidutinės nuosavo kapitalo kainos VVĮ vykdomai reikšmingai komercinei veiklai apskaičiuotos atsižvelgiant į rekomendacijas, pateiktas Aprašo 3 priede „Valstybės valdomų įmonių nuosavo kapitalo kainos skaičiavimo aprašas“.

Nuosavo kapitalo kaina remiantis CAPM modeliu

2019 – 2021 metų laikotarpio siektina vidutinė metinė nuosavo kapitalo kaina apskaičiuota naudojant kapitalo aktyvų įkainojimo modelį (toliau – CAPM) bei individualaus vertinimo dedamąją.

Nuosavo kapitalo kainos remiantis CAPM modeliu apskaičiuojamos pagal formulę (1)

$$k_{i,CAPM} = r_{f,LT} + \beta_{A,i} \times (r_m - r_{f,US} + CR_{LT}) \quad (1)$$

kur:

$k_{i,CAPM}$ – įmonės nuosavo kapitalo kaina, t. y. tikėtina grąža iš alternatyvios investicijos į įmonę, turinčią tokį pat rizikos profilį;

$r_{f,LT}$ – nerizikingos investicijos palūkanų norma. Skaičiavimuose naudojamas ilgalaikius valstybės skolinimosi kaštus atitinkančių 3 468 dienų trukmės Lietuvos Respublikos išleistų Vyriausybės obligacijų, denominuotų eurai, išleistų 2017 metais, vidutinis metinis pelningumas – 1,16 proc. *Informacijos šaltinis: Lietuvos bankas, www.lb.lt*;

$\beta_{A,i}$ – įmonės i beta. Tai yra sisteminės rizikos koeficientas, kuris parodo kovariacijos laipsnį tarp įmonės i ir rinkos portfelio grąžos. Įmonės beta vertės apskaičiuojamos dviem būdais:

- 1) Jei įmonės akcijomis prekiaujama vertybinių popierių biržoje:

β_i apskaičiuojama pagal jų akcijos kainos svyravimus, palyginti su OMX Vilnius indekso (OMXV) svyravimais. Betos apskaičiuojamos pagal formulę (2)

$$\beta_i = \frac{cov(r_i, r_m)}{var(r_m)} \quad (2)$$

kur:

$cov(r_i, r_m)$ – kovariacija tarp įmonės i dieninės akcijų grąžos ir OMXV indekso dieninės grąžos;

$var(r_m)$ – OMXV indekso dieninės grąžos variacija.

Betos apskaičiuojamos pagal formulę (3)

$$\beta_i = 0,4 \times \beta_{L,i} + 0,6 \times \beta_{S,i} \quad (3)$$

kur:

$\beta_{S,i}$ – ketverių metų, 2014-01-01 – 2017-12-31 arba jei kotiruojama trumpiau nuo įmonės i akcijų kotiravimo pradžios, įmonės i beta. *Informacijos šaltinis: OMX Vilnius, www.nasdaqomxbaltic.com*.

$\beta_{L,i}$ – aštuonerių metų, 2010-01-01 – 2017-12-31 arba jei kotiruojama trumpiau nuo įmonės i akcijų kotiravimo pradžios, įmonės i beta. *Informacijos šaltinis: OMX Vilnius, www.nasdaqomxbaltic.com.*

2) Jei įmonės akcijomis neprekiaujama vertybinių popierių biržoje:

β_i apskaičiuojamas pagal panašių įmonių sisteminę riziką, atitinkamai patikslinant apskaičiuotą reikalaujamą įmonės i kapitalo grąžą pagal įmonės įsiskolinimo rodiklį. Tokiu būdu patikslinta β_i apskaičiuojama pagal formulę (4):

$$\beta_i = \beta_{P,i} \times (1 + (1 - T) \times \frac{D}{E_i}) \quad (4)$$

kur:

$\beta_{P,i}$ – įmonės i palyginamoji beta;

T – pelno mokesčio tarifas, 15 proc.;

$\frac{D}{E_i}$ – įsiskolinimo rodiklis. Įmonės i siektinas finansinių skolų ir nuosavo kapitalo santykis.

Dėl duomenų trūkumo Lietuvos palyginamųjų įmonių sisteminės rizikos koeficientams nustatyti, skaičiavimuose naudoti Europos palyginamųjų įmonių sisteminės rizikos koeficientai, kurių duomenų bazė skelbiama viešai internete, adresu <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

Apskaičiuota įmonės beta vertė, siekiant panaikinti dėl laiko intervalo ir indekso pasirinkimo būdingus tendencingumus, remiantis plačiai taikoma metodika, tikslinama pagal formulę (5)

$$\beta_{A,i} = \frac{1}{3} + \beta_i \times \frac{2}{3} \quad (5)$$

$r_m - r_{f,US} + CR_{LT}$ – rinkos rizikos premija. Rinkos rizikos premija apskaičiuojama prie išsivysčiusių šalių rinkos rizikos, atspindėtos S&P 500 indekso vidutine grąža, pridėjus Lietuvos rinkos rizikos premiją bei atėmus Jungtinių Amerikos valstijų nerizikingos investicijos palūkanų normą, kuria laikytina Jungtinių Amerikos valstijų 10 metų trukmės išdo obligacijos (2008 – 2017 metų vidutinis pelningumas);

Individualus įmonės vertinimas

Individualaus įmonės vertinimo dedamoji apskaičiuojama atsižvelgiant į įmonės istorinius duomenis ir (arba) prognozes, valdomai įmonei iškeltus tikslus, jos veiklos specifiką, rinkos sąlygas, kuriomis veikia valstybės valdoma įmonė, kitus aktualius veiksnius, kurie gali turėti įtakos valstybės valdomos įmonės rizikos lygiui ir į kuriuos neatsižvelgiama naudojant standartinį CAPM modelį.

Siektina vidutinė nuosavo kapitalo kaina

Galutinė siektina vidutinė nuosavo kapitalo kaina VVĮ vykdomai reikšmingai komercinei veiklai apskaičiuojama pagal formulę (6)

$$k_i = r_{f,LT} + \beta_{A,i} \times (r_m - r_{f,US} + CR_{LT}) + E_i \quad (6)$$

kur:

E_i – VKC atlikto individualaus vertinimo dedamoji įmonei i .

4. NUOSAVO KAPITALO GRAŽOS ATITIKIMO NUSTATYTAI NUOSAVO KAPITALO KAINAI IVERTINIMAS

2019 – 2021 metų laikotarpiui nustatytų nuosavo kapitalo kainų tikslo pasiekimas laikotarpiui pasibaigus yra vertinamas nustatytas nuosavo kapitalo kainas lyginant su faktiškai 2019-2021 metais įmonės uždirbta vidutine konsoliduota metine nuosavo kapitalo grąža. Vidutinė metinė konsoliduota nuosavo kapitalo grąža, apskaičiuojama taip:

- 1) Apskaičiuojama faktinė t laikotarpio nuosavo kapitalo grąža pagal formulę (7)

$$ROE_{i,t} = \frac{GP_{i,t} + (T_{Z,t} + T_{T,i,t} - SI_{i,t}) \times (1 - T)}{NK_{A,i,t}} \quad (7)$$

kur:

ROE_i – konsoliduota įmonės i reikšmingos komercinės veiklos nuosavo kapitalo grąža t metais;

$GP_{i,t}$ – įmonės i grynasis pelnas laikotarpiu t ;

$T_{T,i,t}$ – metinės valstybės įmonės i mokamo mokesčio už valstybės turto naudojimą patikėjimo teise išlaidos laikotarpiu t ;

$T_{Z,t}$ – metinės VĮ Valstybinių miškų urėdijos mokamų privalomųjų atskaitymų nuo žaliavinės medienos ir nenukirsto miško pardavimo pajamų išlaidos laikotarpiu t ;

$SI_{i,t}$ – valstybės valdomos įmonės i patiriamas specialiųjų įpareigojimų pelnas (nuostoliai) prieš pelno mokestį laikotarpiu t ;

$NK_{A,i,t}$ – konsoliduotas vidutinis įmonės i nuosavas kapitalas laikotarpiu t , apskaičiuojamas kaip laikotarpio t ir $t-1$ pabaigos nuosavo kapitalo apskaitinės vertės aritmetinis vidurkis. Jei vykdomi specialiuosius įpareigojimus išskirtas šiems įpareigojimams naudojamas nuosavas kapitalas, jo vertė eliminuojama ir skaičiuojamas tik vidutinis komercinis nuosavas kapitalas.

- 2) Vidutinė metinė konsoliduota reikšmingos komercinės veiklos nuosavo kapitalo grąža apskaičiuojama pagal formulę (8)

$$ROE_{AVG} = \frac{ROE_{2019} + ROE_{2020} + ROE_{2021}}{3} \quad (8)$$

- 3) Valstybės valdomų akcinių bendrovių ir uždarytų akcinių bendrovių, kurių nuosavas kapitalas sudaro mažiau nei pusę įstatinio kapitalo, konsoliduota nuosavo kapitalo grąža skaičiuojama nuo nuosavo kapitalo, kuris atitiktų Lietuvos Respublikos akcinių bendrovių įstatymą (t. y. rodiklio skaičiavimo tikslais padidinant nuosavo kapitalo dydį taip, kad atitiktų LR akcinių bendrovių įstatymą);
- 4) Valstybės įmonių, kurių nuosavas kapitalas sudaro mažiau nei pusę įmonės savininko kapitalo ir turto, kuris pagal įstatymus gali būti tik valstybės nuosavybė, atitinkančio kapitalo sumos, konsoliduota nuosavo kapitalo grąža skaičiuojama nuo nuosavo kapitalo, kuris rodiklio skaičiavimo tikslais padidinamas taip, kad sudarytų pusę įmonės savininko kapitalo ir turto, kuris pagal įstatymus gali būti tik valstybės nuosavybė, atitinkančio kapitalo sumos.

Jei faktiškai uždirbta vidutinė metinė konsoliduota nuosavo kapitalo grąža yra lygi arba didesnė už nustatytą siektiną vidutinę nuosavo kapitalo kainą VVĮ vykdomai reikšmingai komercinei veiklai, laikoma, jog įmonės finansiniai rezultatai atitinka akcininko/savininko lūkesčius.

5. SIEKTINO PELNO VĮ VALSTYBINIŲ MIŠKŲ URĖDIJAI SKAIČIAVIMO METODIKA

Siektinas VĮ Valstybinės miškų urėdijos finansinių rezultatų rodiklis

Kadangi į VĮ Valstybinių miškų urėdijos balansą nėra įtraukta miškų rinkos vertė, o atsižvelgiant tik į šios įmonės nuosavo kapitalo apskaitinę vertę finansinių rodiklių vertinimas būtų neadekvatus, įmonei siūlomas siektinas finansinių rezultatų vertinimo rodiklis išreiškiamas ne nuosavo kapitalo kainos, bet grynojo pelno (eliminavus netipinius turto ir žaliavos mokesčius, bei specialiųjų įpareigojimų pelną (nuostolį)) dydžiu.

Siektinas VĮ Valstybinių miškų urėdijos grynojo pelno dydis apskaičiuojamas pagal formulę (9):

$$NGP_{MU} = k_F \times NK_{MU} \quad (9)$$

kur:

NGP_{MU} – VĮ Valstybinių miškų urėdijai nustatytas normalizuoto grynojo pelno dydis;

k_F – nuosavo kapitalo kaina nustatyta remiantis 2019 – 2021 metų prognozėmis;

NK_{MU} – VĮ Valstybinių miškų urėdijos rinkos vertė.

VĮ Valstybinių miškų urėdijos rinkos vertė (apskaitinė nuosavo kapitalo vertė, įtraukiant komercinių miškų rinkos vertę) apskaičiuojama pagal formulę (10)

$$NK_{MU} = NK + M \quad (10)$$

kur:

NK – prognozuojamas VĮ Valstybinių miškų urėdijos apskaitinės nuosavo kapitalo vertės vidurkis 2019 – 2021 metais;

M – prognozuojamos III ir IV grupių medynų miškų rinkos vertės (įvertinta pagal Tarptautinius finansinės atskaitomybės standartus) 2019 – 2021 metų vidurkis.

VKC atliktais vertinimais prognozuojama VĮ Valstybinės miškų urėdijos rinkos vertė, t. y. III ir IV grupių medynų miškų vertės ir įmonės apskaitinės nuosavo kapitalo vertės vidurkis 2019 – 2021 metų laikotarpiu sieks 1 467 mln. eurų.

Siektinas VĮ Valstybinių miškų urėdijos finansinių rezultatų rodiklio vertinimas

Pasibaigus 2019 – 2021 metų laikotarpiui nustatytas siektinas VĮ Valstybinių miškų urėdijos grynasis pelnas yra lyginamas su faktiškai urėdijos uždirbtu grynuoju pelnu, iš šio pelno eliminavus netipinius turto ir žaliavos mokesčius, bei pelną (nuostolį) vykdant specialiuosius įpareigojimus.

Jei aukščiau paminėtu būdu koreguotas faktiškai uždirbtas vidutinis metinis 2019 – 2021 metų grynasis pelnas yra lygus arba didesnis nei nustatytas siektinas pelnas, laikoma, jog VĮ Valstybinių miškų urėdijos finansiniai rezultatai atitinka savininko lūkesčius.

6. SPECIALIŲJŲ ĮPAREIGOJIMŲ IR KOMERCINIO NUOSAVO KAPITALO NUSTATYMAS

Specialieji įpareigojimai suprantami, kaip VVĮ vykdomos funkcijos, kurias valstybės valdoma įmonė įstatymu ar Lietuvos Respublikos Vyriausybės nutarimu įpareigota atlikti, kad būtų užtikrintas konkrečių socialinių, strateginių ir politinių valstybės tikslų įgyvendinimas.

2019 – 2021 metų laikotarpiui VVĮ nustatytų siektinų nuosavo kapitalo kainų tikslo pasiekimas vertinamas tik įmonės vykdomai reikšmingai komercinei veiklai – specialiųjų įpareigojimų rezultatai yra eliminuojami. Laikoma, kad VVĮ vykdo specialųjį įpareigojimą, jeigu pareiga atlikti tam tikrą aiškiai apibrėžtą funkciją yra nustatyta įstatymuose arba Lietuvos Respublikos Vyriausybės nutarimuose ir atliekant šią funkciją yra tenkinamas bent vienas iš šių kriterijų:

1. Funkcijai atlikti yra skiriami valstybės biudžeto asignavimai;
2. Funkcijos atlikimas finansuojamas Europos Sąjungos ir (arba) kitų fondų lėšomis.
3. Funkcijos atlikimo sąnaudos yra dengiamos kitų VVĮ vykdomų veiklų pajamomis;
4. Su funkcijos atlikimu susijusią kainodarą reglamentuoja įstatymai, Lietuvos Respublikos Vyriausybė arba jos įgaliota institucija, o į nustatomą prekės ar paslaugos kainą pelno marža neįskaičiuojama arba ribojama taip, kad neleidžia padengti alternatyviųjų kaštų;
5. Funkcijos atlikimas yra viešojo administravimo funkcija.

Funkcijos priskyrimas specialiesiems įpareigojimams, sprendžiant, ar funkcija atitinka bent vieną iš aukščiau nurodytų kriterijų, galimas tik suderinus su VŠĮ „Stebėsenos ir prognozių agentūra“.

Komercinis nuosavas kapitalas

Valstybės valdomai įmonei vykdant specialiuosius įpareigojimus ir gebant pagrįstai nustatyti komercinio nuosavo kapitalo dalį, nuosavo kapitalo kaina nustatoma tik komercinei nuosavo kapitalo daliai.

Komercinis nuosavas kapitalas suprantamas kaip nuosavo kapitalo dalis, skirta komercinėms funkcijoms vykdyti ir kuri gaunama eliminavus nekomercinį, specialiesiems įpareigojimams priskirtą, nuosavą kapitalą. Nekomercinis nuosavas kapitalas gali būti nustatomas kaip nekomercinio turto ir nekomercinių įsipareigojimų bei dotacijų skirtumas. Turto ir įsipareigojimų, priskiriamų specialiesiems įpareigojimams, nustatymo tvarka yra apibrėžta 2013 m. gruodžio 20 d. Lietuvos Respublikos ūkio ministro įsakymu Nr. 4-1100 „Dėl valstybės valdomų įmonių specialiųjų įpareigojimų nustatymo ir informacijos pateikimo rekomendacijų patvirtinimo“.

7. VIDUTINĖS SIEKTINOS NUOSAVO KAPITALO KAINOS 2019 – 2021 METAMS

Įmonė	CAPM modeliu nustatyta siektina vidutinė nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metams (proc.)		Individualaus vertinimo dedamoji (proc.)	Siektina vidutinė nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metais (proc.)	Siūloma suderinta vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metams (proc.)	VKC ir VAI komentarai dėl individualaus vertinimo dedamosios nustatymo bei siūlomos siektinos nuosavo kapitalo kainos
Susisiekimo ministerija						
AB „Lietuvos geležinkeliai“ įmonių grupė	5,9	VAI	-	Mažesnę, nei VKC siūloma	5,5	Akcininkas siūlo nustatyti žemesnę nei VKC siūlomą siektiną nuosavo kapitalo kainą dėl ribojamo įmonės D/E rodiklio (mažesnis, nei naudotas VKC skaičiavimuose), taip pat dėl galimo apribojimo įmonės investicijoms taikant aukštesnę kapitalo kainą.
		VKC	-	5,9		VKC, atsižvelgęs į pateiktus argumentus, iš dalies sutinka su akcininko nuomone bei siūlo žemesnę siektiną nuosavo kapitalo kainą atsižvelgiant į D/E rodiklio apribojimą.
AB Lietuvos pašto įmonių grupė	7,8	VAI	+1,2	9,0	9,0	Akcininkas siūlo nustatyti žemesnę nei VKC siūlomą siektiną nuosavo kapitalo kainą dėl bendrovės, pagal atnaujintą strateginę kryptį, planuojamų reikšmingai didesnių investicijų 2019 – 2021 metais.
		VKC	+6,7	14,5		VKC, atsižvelgęs į pateiktus argumentus, sutinka su akcininko siūloma nustatyti žemesnę siektiną nuosavo kapitalo kainą.
AB Smiltynės perkėla	7,8	VAI	-1,6	6,2	6,2	Akcininkas siūlo nustatyti žemesnę nei VKC siūlomą siektiną nuosavo kapitalo kainą, atsižvelgiant į tai, jog didžioji dalis įmonės vykdomos veiklos yra reguliuojama VKEKK ir jos pelningumas yra ribojamas.
		VKC	-	7,8		VKC, atsižvelgęs į pateiktus argumentus, sutinka su akcininko siūloma nustatyti žemesnę siektiną nuosavo kapitalo kainą.

VĮ „Oro navigacija“	6,2	VAI	-	-	3,7	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-2,5	3,7		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į tai, jog įmonės nuosavo kapitalo grąža yra ribojama ES teisės aktais.
VĮ Klaipėdos valstybinio jūrų uosto direkcija	8,3	VAI	-2,3	6,0	6,0	Akcininkas siūlo nustatyti didesnę nei VKC siūlomą siektiną nuosavo kapitalo kainą, atsižvelgiant į atnaujintas įmonės veiklos prognozes.
		VKC	-3,2	5,1		VKC, atsižvelgęs į pateiktus argumentus, sutinka su akcininko siūloma nustatyti aukštesnę siektiną nuosavo kapitalo kainą.
VĮ Lietuvos oro uostai	6,8	VAI	-0,1	6,7	6,7	Akcininkas siūlo nustatyti žemesnę nei VKC siūlomą siektiną nuosavo kapitalo kainą, atsižvelgiant į planuojamą įmonės pertvarką (iš valstybės įmonės į akcinę bendrovę) bei planuojamas ilgalaikes investicijas – Vilniaus oro uosto rekonstrukciją.
		VKC	+0,7	7,5		VKC, atsižvelgęs į pateiktus argumentus, sutinka su akcininko siūloma nustatyti žemesnę siektiną nuosavo kapitalo kainą.
AB Lietuvos radijo ir televizijos centras	6,2	VAI	-	-	4,5	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-1,7	4,5		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į tai, jog dalis įmonės komercinės veiklos pajamų yra reguliuojamos. Taip pat atsižvelgta į įmonės planuojamas vykdyti investicijas, kurių atsiperkamumo laikotarpis viršija kapitalo kainos nustatymo laikotarpį. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.

VĮ Kelių priežiūra	7,1	VAI	+0,5	7,6	7,6	Savininkas siūlo nustatyti žemesnę nei VKC siūlomą siektiną nuosavo kapitalo kainą, atsižvelgiant į panašią veiklą užsiimančių Lietuvos įmonių rezultatus bei numatomą įmonės pertvarką (iš valstybės įmonės į akcinę bendrovę).
		VKC	+4,4	11,5		VKC, atsižvelgęs į pateiktus argumentus, sutinka su akcininko siūloma nustatyti žemesnę siektiną nuosavo kapitalo kainą.
VĮ Registrų centras	8,9	VAI	-	-	Nenustatoma	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-8,9	Nenustatoma		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
VĮ Vidaus vandens kelių direkcija	6,6	VAI	-	-	Nenustatoma	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-6,6	Nenustatoma		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
AB „Detonas“	6,5	VAI	-	-	6,3	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-0,2	6,3		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai iškeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
AB „Problematika“	6,5	VAI	-	-	8,7	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	+2,2	8,7		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai iškeltus tikslus, rinkos sąlygas bei planuojamus įmonės rezultatus 2019 – 2021 metais, kurie viršija CAPM modelio nustatytą kapitalo kainą.

Energetikos ministerija						
UAB „EPSO-G“ įmonių grupė	7,3	VAI	-	-	5,7	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-1,6	5,7		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į tai, jog beveik visa įmonės veikla yra reguliuojama ir jos pelningumas apribojamas. Taip pat atsižvelgiama į, dėl mažesnių išmokamų dividendų, augiantį nuosavą kapitalą bei pajamų mažėjimą dėl sukauptų viršpelnių.
AB „Klaipėdos nafta“	10,1	VAI	-4,3	5,8	5,8	Akcininkas siūlo nustatyti žemesnę nuosavo kapitalo kainą atsižvelgiant į įmonės vykdomą reguliuojamą veiklą, planuojamas investicijas bei geopolitinę situaciją.
		VKC	-1,5	8,6		VKC, atsižvelgęs į pateiktus argumentus, sutinka su akcininko siūloma nustatyti žemesnę siektina nuosavo kapitalo kainą.
VĮ Ignalinos atominė elektrinė	6,2	VAI	-	-	Nenustatoma	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-6,2	Nenustatoma		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
VĮ Energetikos agentūra	6,6	VAI	-	-	Nenustatoma	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-6,6	Nenustatoma		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.

VĮ Radioaktyviųjų atliekų tvarkymo agentūra	6,6	VAI	-6,6	Nenustatoma	Nenustatoma	Savininkas siūlo nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, nes įmonė LR energetikos ministro sprendimu iki 2018 metų pabaigos turi būti prijungta prie VĮ Ignalinos atominės elektrinės.
		VKC	-4,2	2,4		VKC sutinka su savininko siūlymu nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, jei įmonė iki 2018 metų bus prijungta prie VĮ Ignalinos atominės elektrinės.
VĮ Lietuvos naftos produktų agentūra	8,2	VAI	-	-	Nenustatoma	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-8,2	Nenustatoma		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nenumato vykdyti reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
Ūkio ministerija						
UAB „Investicijų ir verslo garantijos“	8,5	VAI	-8,5	Nenustatoma	Nenustatoma	Akcininkas siūlo nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, nes bendrovė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos – visa jos vykdoma veikla laikytina nekomercine.
		VKC	-0,9	7,6		VKC sutinka su savininko siūlymu nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, jei įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos.
UAB „Toksika“	6,9	VAI	-	-	3,2	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-3,7	3,2		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės istorinius rezultatus, veiklos apribojimus, dideles nusidėvėjimo sąnaudas, kitus reikšmingus praeities įvykius bei vykdomus aplinkosauginius įsipareigojimus – kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.

UAB Lietuvos parodų ir kongresų centras „LITEXPO“	7,5	VAI	-	-	8,3	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	+0,8	8,3		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei planuojamus įmonės rezultatus 2019 – 2021 metais, kurie viršija CAPM modelio nustatytą kapitalo kainą.
VĮ „Visagino energija“	6,7	VAI	-6,7	Nenustatoma	Nenustatoma	Savininkas siūlo nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, nes įmonę iki 2018 metų gruodžio numatoma pertvarkyti į savivaldybės įmonę.
		VKC	-1,3	5,4		VKC sutinka su akcininko siūlymu nenustatyti nuosavo kapitalo kainos, jei įmonė per 2018 metus bus pertvarkyta iš valstybės į savivaldybės įmonę.
AB Vilniaus metrologijos centras	8,5	VAI	-	-	7,8	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-0,7	7,8		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
Finansų ministerija						
„Lietuvos energija“, UAB, įmonių grupė	7,3	VAI	-	-	6,6	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-0,7	6,6		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į tai, jog didžioji dalis įmonės veiklos, apie 84 proc. yra reguliuojama ir jai nustatoma 6,2 proc. nuosavo kapitalo grąža. Dėl šios priežasties bendra įmonės siektina nuosavo kapitalo grąža 2019-2021 metų laikotarpiui yra sumažinama iki 6,6 proc.

VĮ „Indėlių ir investicijų draudimas“	7,2	VAI	-	-	Nenustatoma	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-7,2	Nenustatoma		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
VĮ Turto bankas	5,7	VAI	-	-	Nenustatoma	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-5,7	Nenustatoma		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
UAB Viešųjų investicijų plėtros agentūra	30,1	VAI	-	-	Nenustatoma	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-30,1	Nenustatoma		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
UAB „Būsto paskolų draudimas“	6,9	VAI	-	-	Nenustatoma	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-6,9	Nenustatoma		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nenumato vykdyti reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
VĮ „Lietuvos prabavimo rūmai“	7,0	VAI	-7,0	Nenustatoma	Nenustatoma	Savininkas siūlo nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, nes įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos.
		VKC	-	7,0		VKC sutinka su savininko siūlymu nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, jei įmonė nevykdo ir 2019 – 2021 metų laikotarpiu nenumato vykdyti reikšmingos komercinės veiklos.

AB Giraitės ginkluotės gamykla	7,9	VAI	-	-	6,1	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-1,8	6,1		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
UAB „Geoterma“	7,2	VAI	-	Mažesnė, nei VKC siūloma	Bendro sutarimo nebuvo pasiekta – kaina suderinta nebuvo	Akcininkas siūlo nustatyti mažesnę siektiną nuosavo kapitalo kainą, nes įmonė šiuo metu veiklos nevykdo. Numatoma ateityje nuomoti įmonės valdomą turtą – dėl šios priežasties keistųsi įmonės veiklos specifi­ka.
		VKC	-	7,2		VKC siūlo nustatyti CAPM modeliu apskaičiuotą siektiną nuosavo kapitalo kainą įmonei, nes nėra aišku, ar įmonė 2019 – 2021 metais nepradės vykdyti komercinės veiklos, nors šiuo metu jos ir nevykdo ir ar bus išnuomotas įmonės valdomas turtas, t. y. pasikeis įmonės veiklos specifi­ka.
Žemės ūkio ministerija						
VĮ distancinių tyrimų ir geoinformatikos centras „Gis-centras“	8,5	VAI	-	-	6,2	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-2,3	6,2		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
AB „Jonavos grūdai“	5,2	VAI	-	-	11,3	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	+6,1	11,3		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei planuojamus įmonės rezultatus 2019 – 2021 metais, kurie viršija CAPM modeliu nustatytą kapitalo kainą.

UAB „Gyvulių produktyvumo kontrolė“	5,0	VAI	-5,0	Nenustatyti	Nenustatyti	Akcininkas siūlo nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, nes įmonė reikšmingos komercinės veiklos nevykdo. Taip pat siūlo atsižvelgti į tai, jog įmonę numatoma sujungti su, į UAB pertvarkyta, VĮ „Pieno tyrimai“.
		VKC	-1,2	3,8		VKC sutinka su akcininko siūlymu nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, jei įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos.
UAB Žemės ūkio paskolų garantijų fondas	8,5	VAI	-	-	6,5	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-2,0	6,5		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
AB „Lietuvos veislininkystė“	5,0	VAI	-	-	5,3	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	+0,3	5,3		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei planuojamus įmonės rezultatus 2019 – 2021 metais, kurie viršija CAPM modeliu nustatytą kapitalo kainą.
AB „Kiaulių veislininkystė“	5,0	VAI	-	-	5,0	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-	5,0		VKC siūlo nustatyti siektiną nuosavo kapitalo kainą remiantis tik CAPM modeliu – individualaus vertinimo dedamoji nėra reikalinga.
UAB „Lietuvos žirgynas“	5,2	VAI	-	-	5,2	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-	5,2		VKC siūlo nustatyti siektiną nuosavo kapitalo kainą remiantis tik CAPM modeliu – individualaus vertinimo dedamoji nėra reikalinga.

UAB „Panevėžio veislininkystė“	5,3	VAI	-	-	5,3	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-	5,3		VKC siūlo nustatyti siektiną nuosavo kapitalo kainą remiantis tik CAPM modeliu – individualaus vertinimo dedamoji nėra reikalinga.
UAB „Šeduvos avininkystė“	5,9	VAI	-	-	5,9	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-	5,9		VKC siūlo nustatyti siektiną nuosavo kapitalo kainą remiantis tik CAPM modeliu – individualaus vertinimo dedamoji nėra reikalinga.
UAB „Šilutės polderiai“	6,9	VAI	-	-	6,7	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-0,2	6,7		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai iškeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
UAB „Šilutės veislininkystė“	6,1	VAI	-	-	5,0	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-1,1	5,0		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai iškeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
UAB Dotnuvos eksperimentinis ūkis	5,4	VAI	-	-	5,4	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-	5,4		VKC siūlo nustatyti siektiną nuosavo kapitalo kainą remiantis tik CAPM modeliu – individualaus vertinimo dedamoji nėra reikalinga.

UAB Upytės eksperimentinis ūkis	5,1	VAI	-	-	5,2	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	+0,1	5,2		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei planuojamus įmonės rezultatus 2019 – 2021 metais, kurie viršija CAPM modeliu nustatytą kapitalo kainą.
VĮ Valstybės žemės fondas	5,1	VAI	-	-	4,8	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-0,3	4,8		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
VĮ Mašinų bandymo stotis	8,5	VAI	-	-	13,3	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	+4,8	13,3		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei planuojamus įmonės rezultatus 2019 – 2021 metais, kurie viršija CAPM modeliu nustatytą kapitalo kainą.
UAB „Valstybinė projektų ir sąmatų ekspertizė“	6,5	VAI	-6,5	Nenustatyti	Nenustatyti	Akcininkas siūlo nenustatyti bendrovei siektinos nuosavo kapitalo kainos, nes bendrovę numatoma reorganizuoti prijungiant prie UAB „Projektų ekspertizė“.
		VKC	-2,0	4,5		VKC sutinka su akcininko siūlymu nenustatyti siektinos nuosavo kapitalo kainos, jei įmonė 2019 – 2021 metais veiklos nevykdys.
VĮ „Pieno tyrimai“	5,1	VAI	-	-	4,7	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-0,4	4,7		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.

VĮ Lietuvos žemės ūkio ir maisto produktų rinkos reguliavimo agentūra	7,4	VAI	-	-	Nenustatyti	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-7,4	Nenustatyti		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
VĮ Žemės ūkio informacijos ir kaimo verslo centras	8,5	VAI	-	-	Nenustatyti	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-8,5	Nenustatyti		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
Aplinkos ministerija						
UAB „Projektų ekspertizė“	6,5	VAI	-	-	7,1	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	+0,6	7,1		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai iškeltus tikslus, rinkos sąlygas bei planuojamus įmonės rezultatus 2019 – 2021 metais, kurie viršija CAPM modeliu nustatytą kapitalo kainą.
VĮ Statybos produkcijos sertifikavimo centras	8,5	VAI	-	-	5,0	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-3,5	5,0		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės prognozuojamus rezultatus bei planuojamą įmonės pertvarką.
Krašto apsaugos ministerija						
VĮ „Infrastruktūra“	8,5	VAI	-	-	6,2	Atsakymo bei nuomonės iš įmonės savininko negavome.
		VKC	-2,3	6,2		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai iškeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.

Vidaus reikalų ministerija						
VĮ „Regitra“	8,5	VAI	-	-	Nenustatyti	Savininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-8,5	Nenustatyti		Atsižvelgiant į tai, jog įmonė nevykdo reikšmingos komercinės veiklos, jai vidutinė siektina nuosavo kapitalo kaina 2019 – 2021 metų laikotarpiui nėra nustatoma.
Kultūros ministerija						
UAB „Lietuvos kinas“	6,5	VAI	-	-	6,5	Atsakymo bei nuomonės iš įmonės akcininko negavome.
		VKC	-	6,5		VKC siūlo nustatyti siektiną nuosavo kapitalo kainą remiantis tik CAPM modeliu – individualaus vertinimo dedamoji nėra reikalinga.
Sveikatos apsaugos ministerija						
UAB Universiteto vaistinė	7,9	VAI	-	-	6,7	Atsakymo bei nuomonės iš įmonės akcininko negavome.
		VKC	-1,2	6,7		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
Kultūros paveldo departamentas						
VĮ „Lietuvos paminklai“	6,5	VAI	-	-	5,8	Savininkas iš esmės sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina, tačiau siūlo atkreipti dėmesį, jog įmonę 2019 metais numatoma pertvarkyti į biudžetinę įstaigą.
		VKC	-0,7	5,8		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai išskeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.

Kalėjų departamentas						
Mūsų amatai, VĮ	7,0	VAI	-	-	5,3	Atsakymo bei nuomonės iš įmonės savininko negavome.
		VKC	-1,7	5,3		Individualaus vertinimo dedamoji nustatyta atsižvelgiant į įmonės veiklos specifiką, jai iškeltus tikslus, rinkos sąlygas bei istorinius rezultatus. Kaina sumažinta iki ambicingos, tačiau realiai pasiekiamos.
Lietuvos bankas						
UAB Lietuvos monetų kalykla	7,3	VAI	-	-	5,8	Akcininkas sutinka su VKC siūloma nuosavo kapitalo kaina ir papildomų pastabų neturi.
		VKC	-1,5	5,8		Individualaus vertinimo dedamoji apskaičiuota atsižvelgiant į įmonės prognozuojamus rezultatus bei strateginius sprendimus 2019-2021 metų laikotarpiu bei įvertinant tai, jog panašia veikla užsiimančios užsienio įmonės yra nuostolingos arba generuoja nuosaikią grąžą.
Lietuvos statistikos departamentas						
AB Informacinio verslo paslaugų įmonė	8,5	VAI	-7,8	0,7	Bendro sutarimo nebuvo pasiekta – kaina suderinta nebuvo	Akcininkas siūlo nustatyti mažesnę kapitalo kainą, nei siūloma VKC atsižvelgiant į įmonės prognozuojamus rezultatus.
		VKC	-	8,5		VKC siūlo nustatyti siektiną nuosavo kapitalo kainą remiantis tik CAPM modeliu – individualaus vertinimo dedamoji nėra reikalinga.

VĮ Turto bankas						
UAB Kauno Petrašiūnų darbo rinkos mokymo centras	5,4	VAI	-	-	5,4	Atsakymo bei nuomonės iš įmonės akcininko negavome.
		VKC	-	5,4		Kadangi įmonė yra įtraukta į privatizuojamų įmonių sąrašą ir jos VVĮ statusas bei veiklos perspektyvos 2019 – 2021 metais nėra aiškios, ekspertinio vertinimo dedamoji nėra taikoma. Jei 2019 – 2021 metais įmonė nebus privatizuota, jai šiuo laikotarpiu bus taikoma CAPM modelio nustatyta nuosavo kapitalo kaina.
UAB poilsio namai „Baltija“	7,2	VAI	-	-	7,2	Atsakymo bei nuomonės iš įmonės akcininko negavome.
		VKC	-	7,2		Kadangi įmonė yra įtraukta į privatizuojamų įmonių sąrašą ir jos VVĮ statusas bei veiklos perspektyvos 2019 – 2021 metais nėra aiškios, ekspertinio vertinimo dedamoji nėra taikoma. Jei 2019 – 2021 metais įmonė nebus privatizuota, jai šiuo laikotarpiu bus taikoma CAPM modelio nustatyta nuosavo kapitalo kaina.
UAB Aerogeodezijos institutas	7,9	VAI	-	-	7,9	Atsakymo bei nuomonės iš įmonės akcininko negavome.
		VKC	-	7,9		Kadangi įmonė yra įtraukta į privatizuojamų įmonių sąrašą ir jos VVĮ statusas bei veiklos perspektyvos 2019 – 2021 metais nėra aiškios, ekspertinio vertinimo dedamoji nėra taikoma. Jei 2019 – 2021 metais įmonė nebus privatizuota, jai šiuo laikotarpiu bus taikoma CAPM modelio nustatyta nuosavo kapitalo kaina.

UAB Klaipėdos žuvininkystės produktų aukcionas	7,1	VAI	-	-	7,1	Atsakymo bei nuomonės iš įmonės akcininko negavome.
		VKC	-	7,1		Kadangi įmonė yra įtraukta į privatizuojamų įmonių sąrašą ir jos VVĮ statusas bei veiklos perspektyvos 2019 – 2021 metais nėra aiškios, ekspertinio vertinimo dedamoji nėra taikoma. Jei 2019 – 2021 metais įmonė nebus privatizuota, jai šiuo laikotarpiu bus taikoma CAPM modelio nustatyta nuosavo kapitalo kaina.

Įmonė		Vidutinis metinis normalizuotas grynasis pelnas 2019 – 2021 metais (tūkst. eurų)	Siūlomas vidutinis metinis normalizuotas grynasis pelnas 2019 – 2021 metais (tūkst. eurų)	VKC ir VAI komentarai dėl normalizuoto grynojo pelno
VĮ Valstybinių miškų urėdija	VAI	-	40 500	Akcininkas sutinka su VKC siūloma siektina normalizuoto grynojo pelno suma ir papildomų pastabų ar komentarų neturi
	VKC	40 500		Vidutinis metinis normalizuotas grynasis pelnas nustatytas atsižvelgiant į VKC prognozuojamą įmonės valdomą komercinių miškų vertę, įmonės veiklos prognozes bei numatomas rinkos sąlygas 2019 – 2021 metais