

*Ieguldījumu pārvaldes akciju
sabiedrības "PNB Asset
Management", nosacītas
struktūrvienības – valsts fondēto
pensiju shēmas līdzekļu
ieguldījumu plānu pārvalde
novērtējums*

Nr. 2020/L7918/44
24.01.2020
datums

Rīgā



IPAS "PNB Asset Management"

Pēc Jūsu lūguma esam veikuši ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības "PNB Asset Management" vienotais reģistrācijas numurs 40003411599, nosacītas struktūrvienības – valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde (turpmāk tekstā – Vērtējamais objekts), kas ietver tiesības un saistības, kas izriet no 16.12.2002. Līguma par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. LP-4/2002, novērtēšanu. Mūsu darba uzdevums bija noteikt minētā Vērtējamā objekta iespējamo tirgus vērtību. Vērtējuma mērķis – vērtības apzināšana finanšu atskaites vajadzībām.

Vērtības aprēķins pamatojas uz mūsu rīcībā esošo informāciju par apskatāmo īpašumu un tā vērtību ietekmējošiem faktoriem pašreizējā tirgus situācijā.

Analīzes un aprēķinu rezultātā esam secinājuši, ka ieguldījumu pārvaldes akciju sabiedrības "PNB Asset Management", vienotais reģistrācijas numurs 40003411599 nosacītas struktūrvienības "Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde" iespējamā tirgus vērtība 2019. gada 31 decembrī varētu būt

EUR 7 809000 (septiņi miljoni astoņi simti deviņi tūkstoši eiro).

Minētā īpašuma piespiedu pārdošanas vērtība varētu būt

EUR 4 000000 (četri miljoni eiro)

Augstāk minētās vērtības ir precīzākais viedoklis, kādu mēs varējām pieņemt, vadoties no mūsu rīcībā esošās informācijas. Mūsu viedokļa objektivitāti (neatkarību no vērtējuma apmaksas nosacījumiem, kā arī cita veida ieinteresētības) apliecina vērtējuma atskaitē pievienotais vērtētāju neatkarības apliecinājums.

Novērtējuma atskaite un tai pievienotie dokumenti paredzēti tikai atskaitē uzrādītajam lietošanas mērķim un nododami tikai ar to saistītajām fiziskajām un juridiskajām personām.

Ja Jums ir kādi jautājumi, vai arī mēs varam sniegt Jums kādu tālāku palīdzību, lūdzu, sazinieties ar mums pa tālruni 67 365 999.

Vilis Žuromskis
valdes loceklis

Satura rādītājs

1	Galvenā informācija.....	2
2	Vērtējumā izmantotā dokumentācija.....	4
3	Galvenie pieņēmumi un ierobežojumi	4
5	Vērtētāji.....	5
6	Darba uzdevums.....	5
7	Noteiktās vērtības raksturojums	5
8	Ekonomiskās situācijas apraksts	6
8.1	Ekonomiskās attīstības prognozes	7
8.2	Ekonomiskās attīstības prognozes ES.....	9
9	Tirgus analīze.....	10
9.1	Ieguldījumu plāns „Daugava”	17
9.2	Ieguldījumu plāns „Venta”	19
9.3	Ieguldījumu plāns „Gauja”	21
10	Vērtēšanas metodika.....	32
11	Vērtības aprēķins.....	34
11.1	Vērtības aprēķins ar naudas plūsmas diskontēšanas metodi	34
11.2	Diskonta un kapitalizācijas likmes aprēķins:.....	35
11.3	Mainīgās atlīdzības daļas analīze un prognoze:.....	36
11.4	Vērtējamā objekta tirgus vērtības aprēķinu gaita:	37
11.5	Piespiedu pārdošanas vērtības aprēķins.	39
12	Slēdziens.....	40
	Pielikumi.....	41

1 Galvenā informācija

Vērtējamais objekts	Ieguldījumu pārvaldības akciju sabiedrības (IPAS) "PNB Asset Management", vienotais reģistrācijas numurs 40003411599, (turpmāk tekstā – Sabiedrība) nosacīta struktūrvienība – valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde (turpmāk tekstā – Vērtējamais objekts), kas ietver tiesības un saistības, kas izriet no 16.12.2002. Līguma par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. LP-4/2002
Vērtēšanas datums	31.12.2019.
Vērtējuma sagatavošanas datums	Vērtējuma atskaite sagatavota laika posmā no 01.12.2019.-15.01.2020.
Vērtējuma pasūtītājs	IPAS "PNB Asset Management"
Vērtēšanas uzdevums	Noteikt Vērtējamā objekta iespējamo tirgus vērtību
Vērtēšanas mērķis	Vērtības apzināšana Pasūtītāja vajadzībām
Vērtējamā objekta iespējamā tirgus vērtība	EUR 7 809 000
Vērtējamā objekta iespējamā piespiedu pārdošanas vērtība	EUR 4 000 000
Sabiedrības juridiskais statuss	Akciju sabiedrība
Sabiedrības reģistrācijas datums	24.09.1998., ierakstīts Komercreģistrā 30.05.2003., reģistrācijas apliecība Nr. K043131. 05.12.2006
Sabiedrības juridiskā adrese	Ernesta Birnieka-Upīša iela 21, Rīga, LV-1011
Pamatkapitāls	Apmaksātais pamatkapitāls – 2 234 449.00 EUR (Reģistrēts UR 11.11.2019) Reģistrētais pamatkapitāls – 2 234 449.00 EUR (Reģistrēts UR 11.11.2019)
Sabiedrības dalībnieki	Vērtētājiem pieejamai publiskai datu bāzei par AS akcionāriem ir uzziņas raksturs un nav juridiska spēka. Akcionāru saraksta iesniegšana Uzņēmumu reģistrā nav obligāta, tādēļ precīzs akcionāru reģistrs ir pieejams attiecīgajā akciju sabiedrībā.
Sabiedrības valde	Proņins Igors (p.k. 291066-10501), valdes priekšsēdētājs no 01.11.2019, pārstāvības tiesības atsevišķi. Veģeris Ģirts (p.k. 310571-11302), valdes loceklis no 29.11.2019, pārstāvības tiesības atsevišķi;
Sabiedrības padome	Skrastiņš Verners (p.k.281071-10117), padomes priekšsēdētājs no 19.12.2019; Štrāls Andis (p.k. 050781-11919), padomes loceklis no 19.12.2019
Sabiedrības galvenie darbības veidi	Fondu pārvaldīšana (66.30, 2.0 red) (Avots: CSP, UR, ZO.LV, GP2015);

Īpašie pieņēmumi	Tiek pieņemts, ka Vērtējamais objekts – Sabiedrības nosacītā struktūrvienība, var būt tirgus objekts – tas var tikt atsavināts komerciāla darījuma rezultātā. Vērtība balstās uz Pasūtītāja sniegtām prognozēm attiecībā uz to, kādiem atskaites indeksiem (parāda vērtspapīru un kapitāla vērtspapīru indeksu kombināciju), ko varētu noteikt Ministru kabinets, tiks piesaistīta pārvaldnieka atlīdzības mainīgā daļa.
Iepriekšējie vērtējumi	Vērtējamā objekta iespējamā tirgus vērtība 30.09.2018 EUR 10 100 000, SIA "Eiroeksperts" 08.02.2019 vēstule Nr.2019/L6871/110
Citas piezīmes	15.08.2019 Finanšu un kapitāla tirgus komisija (FKTK). informēja, ka, ievērojot Eiropas Centrālās bankas (ECB) un Eiropas Vienotā noregulējuma valdes lēmumus, aptur finanšu pakalpojumu sniegšanu "PNB banka". 16.08.2019 IPAS "PNB Asset Management" informēja, ka AS "PNB Banka" darbības ierobežošana nekādā veidā neietekmē Sabiedrības pārvaldīto valsts fondēto pensiju shēmas 2. līmeņa ieguldījumu plānu līdzekļu pārvaldīšanas un līdzekļu turēšanas procesu. Sabiedrības pārvaldīto pensiju 2. līmeņa ieguldījumu plānu turētājbanka kopš 2012. gada ir AS Swedbank un pensiju plānu līdzekļi glabājas turētājbankā. Sabiedrība turpina līdzekļu pārvaldīšanu, bet turētājbanka veic turētājbankas funkciju.

2 Vērtējumā izmantotā dokumentācija

- 16.12.2002. Līguma par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. LP-4/2002 kopija;
- 03.03.2015. Vienošanās par grozījumiem līgumā Nr. LP-4/2002 par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. 22-LP-4/2002 kopija;
- 09.04.2015. Vienošanās par grozījumiem līgumā Nr. LP-4/2002 par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. 23-LP-4/2002 kopija;
- 15.02.2016. Vienošanās par grozījumiem līgumā Nr. LP-4/2002 par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. 24-LP-4/2002 kopija;
- Ieguldījumu plāna „Daugava” prospekta kopija, reģistrācijas datums FKTK 04.12.2018;
- Ieguldījumu plāna „Venta” prospekta kopija, reģistrācijas datums FKTK 04.12.2018;
- Ieguldījumu plāna „Gauja” prospekta kopija, reģistrācijas datums FKTK 04.12.2018;
- Sabiedrības grāmatvedības izdrukas izdevumiem un ieņēmumiem utmlīdz;
- Datorizētas izdrukas no lursoft.lv datu bāzes;
- Dati no portāla www.manapensija.lv;
- Dati no portāla <https://www.vsaa.gov.lv/pakalpojumi/stradajosajiem/2-pensiju-limenis/statistika/>;
- Dati no Centrālās statistikas pārvaldes datu bāzes www.csb.gov.lv;
- Cita Sabiedrības vadības sniegtā un publiskā informācija.

3 Galvenie pieņēmumi un ierobežojumi

- Vērtējums ir paredzēts iespējamās vērtības apzināšanai, tas satur vērtētāju profesionālo viedokli, kas sniegts objektīvi, bet aprobežojoties ar laiku, kas bija atvēlēts vērtējuma sagatavošanai, pieejamo informāciju, dokumentiem, kā arī ņemot vērā ierobežojumus un pieņēmumus, kas ir iekļauti šajā vērtējuma atskaitē vai tās pielikumos.
- Vērtējums ir izmantojams tikai pilnā apjomā. Vairums pieņēmumu un aprēķinu, kas lietoti novērtējumā, attiecas tikai uz konkrēto dokumentu un nav lietojami atrauti no konteksta.
- Vērtējuma saturs un rezultāti ir derīgi tikai uzrādītajam vērtēšanas mērķim.
- Vērtējumu nedrīkst publicēt, ne arī lietot kādam citam nolūkam, kas nav uzrādīts, iepriekš nesaņemot vērtētāja rakstisku atļauju.
- Vērtējuma saturs ir konfidenciāls, izņemot gadījumus, ja to nepieciešams iesniegt attiecīgās organizācijās sertifikāta vai licences iegūšanai, kā arī kvalitātes pārbaudei strīdus jautājumu gadījumos.
- Vērtējamais īpašums tiek uzskatīts kā brīvs no jebkurām prasībām, parādiem vai ieķīlāšanas, ja tas nav speciāli atzīmēts novērtējumā.
- Novērtētāji ir pieņēmuši, ka, bez novērtējumā apskatītajiem, nav citu rakstisku vienošanos vai līgumu, kas ietekmē vērtību.
- Šis novērtējums neuzliek par pienākumu saistībā ar šo īpašumu sniegt liecības tiesā, izņemot gadījumus, kad ir noslēgta iepriekšēja vienošanās.
- Mēs neuzņemamies atbildību par ekonomiskiem un fiziskiem faktoriem, kas var izmainīties pēc novērtēšanas datuma un kas var ietekmēt īpašuma vērtību.

5 Vērtētāji

Šo ziņojumu sagatavojis SIA „Eiroeksperts”, vienotais reģistrācijas numurs 40003650352, adrese Kr.Valdemāra ielā 20-9, Rīgā, LV-1010. Uzņēmumam piešķirts Latvijas Īpašumu vērtētāju asociācijas Kompetences sertifikāts Nr. 1.

SIA „Eiroeksperts” vārdā novērtējumu veicis Vilis Žuromskis Latvijas Īpašumu vērtētāju asociācijas sertificēts uzņēmējdarbības (biznesa) vērtētājs, sertifikāts Nr.2.

6 Darba uzdevums

Noteikt IPAS “PNB Asset Management”, vienotais reģistrācijas numurs 40003411599, nosacītās struktūrvienības – valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde tirgus vērtību.

Vērtētāji, vērtējot Sabiedrības akciju kapitāla tirgus vērtību, vadījās pēc Starptautiskās vērtēšanas standartu komitejas (IVSC) izstrādātajiem Starptautiskajiem vērtēšanas standartiem (IVS) un tam pakārtoto Latvijas Standartu LVS 401:2013 “Īpašuma vērtēšanas standarti”.

7 Noteiktās vērtības raksturojums

Saskaņā ar pasūtījumu ir aprēķināta Vērtējamā objekta iespējamā tirgus vērtība.

Vērtības bāze raksturo visticamāko cenu, kuru hipotētiskā darījumā varētu iegūt brīvā un atvērtā tirgū. Atbilstoši LVS 401:2013 standartu definīcijai, šajā kategorijā ietilpst Tirgus vērtība.

Saskaņā ar spēkā esošo Latvijas Standartu LVS 401:2013 Tirgus vērtība ir aprēķināta summa, par kādu vērtēšanas datumā īpašumam būtu jāpāriet no viena īpašnieka pie otra savstarpēji nesaistītu pušu darījumā starp labprātīgu pārdevēju un labprātīgu pircēju pēc atbilstoša piedāvājuma, katrai no pusēm rīkojoties kompetenti, ar aprēķinu un bez piespiešanas (p.2.1.11).

8 Ekonomiskās situācijas apraksts¹

Latvijā turpinās stabila ekonomiskā izaugsme, kuras tempi pārsniedz ES vidējos rādītājus. No 2011. – 2018. gadam IKP vidēji pieauga par 3,5% ik gadu. 2017.-2018. gadā izaugsmes temps paātrinājās. IKP pieauga attiecīgi par 3,8% un 4,6%. Izaugsmes paātrināšanos sekmēja situācijas uzlabošanās ārējā vidē, intensīvāka ES struktūrfondu apgūšana, nodarbinātības un darba samaksas pieaugums.

2019. gadā ekonomikas kāpums ir kļuvis mērenāks. Gada 3 ceturkšņos IKP pieauga par 2,5%. Izaugsmes tempu sabremzēšanos noteica gan iekšējie faktori (ES fondu investīcijas sasniedzušas maksimumu, norises finanšu sektorā u.c.), gan arī ārējie faktori (globālo tirdzniecības attiecību pārskatīšana, Brexit, lēnāka izaugsme ES valstīs). Var sagaidīt, ka augstāk minētie globālie faktori ietekmēs Latvijas izaugsmi arī 2019. gada beigās un 2020. gadā, kas negatīvi ietekmēs Latvijas eksporta iespējas. Vienlaikus sagaidāms, ka saglabāsies pozitīvas tendences uz iekšējo pieprasījumu orientētājās nozarēs. *Ekonomikas ministrija prognozē, ka 2019. gadā kopumā IKP pieauguma tempi varētu sasniegt 2,5 procentus.*

Latvija: ekonomiskās attīstības pamatrādītāji								
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019p	2020p
Iekšzemes kopprodukts (faktiskajās cenās, mljrd. eiro)	22,8	23,7	24,4	25,1	26,8	29,2	30,7	32,3
izmaiņas procentos								
Iekšzemes kopprodukts	2,3	1,9	3,3	1,8	3,8	4,6	2,5	2,5
Privātais patēriņš	5,7	1,1	2,5	1,5	3,1	4,2	3,8	3,1
Valsts patēriņš	1,2	2,1	3,0	2,9	3,2	4,0	2,8	2,7
Kopējā pamatkapitāla veidošana	-5,9	-0,3	-1,2	-8,2	11,3	15,8	4,7	2,5
Eksports	1,1	6,5	2,9	4,0	6,4	4,0	2,4	1,8
Imports	0,4	3,0	1,7	3,8	8,4	6,4	2,5	3,0
Patēriņa cenas	0,0	0,6	0,2	0,1	2,9	2,5	2,8	2,0
procentos pret iekšzemes kopproduktu, ja nav norādīts citādi								
Vispārējās valdības sektora balance	-1,2	-1,4	-1,4	0,1	-0,5	-0,7	-0,5	-0,3
Vispārējās valdības parāds	39,4	40,9	36,7	40,3	38,6	36,4	36,6	37,0
Eksporta-importa saldo	-3,5	-2,0	-0,9	1,0	0,2	-0,2	-0,2	-1,5
Nodarbināto skaita izmaiņas (15-74 gadi, procentos pret iepriekšējo gadu)	2,1	-10*	1,3	-0,3	0,2	1,6	0,0	-0,2
Nodarbinātības līmenis	58,2	59,1	60,8	61,6	62,9	64,5	65,0	65,3
Bezdarba līmenis (bezdarbnieki procentos no ekonomiski aktīvajiem iedzīvotājiem, 15-74 gadi)	11,9	10,8	9,9	9,6	8,7	7,4	6,3	6,0
Vidējās bruto darba samaksas izmaiņas, procentos	4,6	6,8	6,8	5,0	7,9	8,4	7,5	6,5

p – prognoze

MAKROEKONOMISKO PROCESU ATTĪSTĪBA

Nozīmīgs ieguldījums izaugsmē pēdējos gados ir investīciju kāpumam, kuras 2017. gadā pieauga par 11,3%, bet 2018. gadā – par 15,8%. ES fondu investīcijām esošā plānošanas perioda ietvaros sasniedzot savu maksimumu, 2019. gadā investīciju temps ir samazinājies. 2019. gada trīs ceturkšņos tās pieauga par 4,8 procentiem.

Palielinās arī ārvalstu tiešo investīciju plūsmas Latvijā. Saskaņā ar starptautisko investīciju bilanci 2019. gada septembra beigās uzkrātās ĀTI Latvijas ekonomikā sasniedza 15,7 miljardus eiro (51,8% no IKP). Gada laikā tās pieauga par 5,6%, ko galvenokārt noteica Igaunijas un Vācijas uzņēmēju apjomīgie ieguldījumi Latvijas tautsaimniecībā.

Viens no izaugsmes dzinuljiem ir patēriņš. Augot nodarbinātībai un palielinoties darba samaksai, 2018. gadā privātais patēriņš pieauga par 4,2%. Tas bija straujākais kāpums kopš 2014. gada. Arī 2019. gada trīs ceturkšņos privātais patēriņa pieauguma temps (3,5%) saglabājās salīdzinoši straujš. Valsts patēriņš 2018. gadā pieauga par 4%, bet 2019. gada trīs ceturkšņos – par 2,6 procentiem.

¹ https://em.gov.lv/files/tautsaimniecibas_attistiba/leap/leap2019.pdf

Turpina augt arī preču un pakalpojumu eksports. Tomēr pieauguma tempi palēninās. 2018. gadā eksports pieauga par 4%, bet 2019. gada 3 ceturkšņos – par 2,3%. Lielākās preču eksporta grupas – koksne un tās izstrādājumi – apjomi bija līdzīgi kā pirms gada. Pakalpojumu eksports 2019. gada 3 ceturkšņos pieauga par 3,3%, ko galvenokārt nodrošināja ienākumi no autotransporta, informācijas un komunikācijas pakalpojumu un citu komercpakalpojumu eksporta.

Latvijas ekonomikā ir novērstas “trekno” gadu izteiktās makroekonomiskās disproporcijas un mazināti ekonomikas ievainojamības riski pret iekšējiem un ārējiem šokiem. Zems valsts parāds, budžets ir tuvu līdzsvaram, maksājumu bilance sabalansēta. Inflāciju, lai arī tā pieaug, ietekmē piedāvājuma puses faktori.

2018. gadā vidējā inflācija bija 2,5%, bet 2019. gada novembrī – 2,8%. Būtiska ietekme uz patēriņa cenu līmeni ir pakalpojumu cenu kāpumam. Kopumā 2019. gadā gada inflācija var sasniegt 2,8%. 2020. gadā vidējā gada inflācija varētu būt nedaudz zemāka par 2019. gadā vēroto, ko pamatā noteiks mērenā globālās ekonomikas attīstība, pasaules naftas un pārtikas cenu svārstības. Vienlaikus inflāciju Latvijā turpinās ietekmēt dažādi piedāvājuma puses faktori, kā arī pieprasījuma puse, ko veicina atalgojuma kāpums.

Ekonomisko aktivitāšu palielināšanās pozitīvi ietekmē situāciju darba tirgū – mazinās krīzes izraisītais augstais bezdarbs un pieaug nodarbinātības līmenis. Nodarbināto iedzīvotāju skaits 2018. gadā pieauga par 1,6% jeb 15 tūkst., galvenokārt pateicoties darbaspēka pieprasījuma pieaugumam būvniecībā un tirdzniecībā. 2019. gada 3 ceturkšņos nodarbināto skaits ir saglabājies iepriekšējā gada atbilstošā perioda līmenī, ko var skaidrot ar ekonomikas tempu sabremzēšanos. Nodarbināto skaita pieaugumu ietekmē arī demogrāfiskās tendences, jo samazinās darbaspējīgo iedzīvotāju skaits.

Turpina palielināties nodarbinātības līmenis. 2018. gadā tas sasniedza 64,5% no iedzīvotājiem vecumā no 15-74 gadiem, kas bija par 1,6 procentpunktiem augstāks rādītājs nekā 2017. gadā. Arī 2019. gada 3 ceturkšņos bija vērojamas līdzīgas iedzīvotāju ekonomiskās aktivitātes palielināšanās tendences. Ņemot vērā negatīvās demogrāfiskās tendences, arvien lielāka nozīme darbaspēka piedāvājuma noturēšanai esošajā līmenī būs dažādu ekonomiski neaktīvo iedzīvotāju grupu iesaistei darba tirgū.

Bezdarba līmenis 2018. gadā samazinājās līdz 7,4%, tādējādi strauji pietuvinoties vēsturiski zemākajiem 2006./2007. gada bezdarba rādītājiem. Arī 2019. gadā tas turpina samazināties. Oktobrī bezdarba līmenis bija 6% (salīdzinājumam: 2018. gada oktobrī – 6,8%). Bezdarba straujāku samazināšanos kavē lielais ilgstošo darba meklētāju īpatsvars, kas veido vairāk nekā 1/4 no bezdarbnieku kopskaita. Bezdarba samazināšanos kavē arī darba tirgus reģionālās atšķirības – bezdarba līmenis Rīgas reģionā ir gandrīz divas reizes zemāks nekā Latgales reģionā, kas kontekstā ar zemo darbaspēka ģeogrāfisko mobilitāti palielina strukturālā bezdarba riskus.

Stabilizējoties ekonomiskajai situācijai, kopš 2010. gada beigām ir atsācies atalgojuma pieaugums. Darba algu pieaugums pēdējo četru gadu laikā saglabājies virs 5% gadā. Vidējā bruto alga 2018. gadā pieauga par 8,4%. 2019. gada 3. ceturksnī, salīdzinot ar 2018. gada 3. ceturksni, mēneša vidējā bruto darba samaksa pieauga par 8,3%, sasniedzot 1 091 eiro par pilnas slodzes darbu. Sagaidāms, ka spēcīgs spiediens no pieprasījuma puses darba tirgū saglabāsies arī turpmāk. Vienlaikus darba tirgu turpinās ietekmēt negatīvās demogrāfijas tendences, kā arī darba tirgus reģionālās atšķirības.

8.1 Ekonomiskās attīstības prognozes

Ekonomikas tālākā attīstība ir atkarīga no situācijas ārējā vidē un reformu gaitas. Latvijas tautsaimniecības turpmākā attīstība joprojām būs cieši saistīta ar eksporta iespējām, tāpēc lielākais Latvijas izaugsmes risks saistīts ar globālās ekonomikas attīstību. Īpaši svarīga ir ES kopējās ekonomikas telpas turpmākā attīstība. Latvijas ekonomiskās priekšrocības vidējā termiņā galvenokārt balstīsies uz panākto makroekonomisko stabilitāti, kā rezultātā ir uzlabojušies Latvijas kredītreitingi, kā arī uz plānoto ES struktūrfondu atbalsta programmu efektivitāti un uzlabojumiem uzņēmējdarbības vidē.

PASAULES EKONOMIKAS ATTĪSTĪBA

Pasaules ekonomiskā izaugsme 2019. gadā ir būtiski palēninājusies. Starptautiskā preču tirdzniecība ir bijusi vāja, iepriekš identificētie riski (t. sk. tirdzniecības spriedzes palielināšanās, ģeopolitiskie konflikti, neskaidrības par Brexit) nav mazinājušies. Vairums rādītāju liecina, ka kūtra globālā izaugsme saglabāsies arī 2020. gadā.

Iekšzemes kopprodukta izaugsmes tempi izmaiņas pret iepriekšējo gadu, procentos					
	2016	2017	2018	2019p	2020p
Pasaule tai skaitā:	3,2	3,7	3,6	2,9	3,0
ASV	1,6	2,4	2,9	2,3	1,8
Japāna	0,6	1,9	0,8	0,9	0,4
ES tai skaitā:	2,0	2,6	2,0	1,4	1,4
Eiropa zona	1,9	2,5	1,9	1,1	1,2
Krievija	0,3	1,6	2,3	1,0	1,4
Ķīna	6,3	6,8	6,6	6,1	5,8

Avots: European Commission – European Economic Forecast, Autumn 2019

LATVIJAS TAUTSAIMNIECĪBAS ATTĪSTĪBA 2020. GADĀ

Pēc salīdzinoši straujākas izaugsmes 2017. un 2018. gadā, kad IKP auga attiecīgi par 3,8% un 4,6%, ekonomikas pieauguma tempi 2019. gadā ir kļuvuši lēnāki. To ir ietekmējuši dažādi iekšējie un ārējie faktori, kuri ir analizēti iepriekšējās nodaļās. Latvijas eksportētājus ietekmē globālās ekonomikas izaugsmes pavājināšanās un lēnāka izaugsme tirdzniecības partnervalstīs. Joprojām ir liela neskaidrība par Lielbritānijas izstāšanās kārtību no ES un nav zināms, kādas izveidosies turpmākās ekonomiskās attiecības starp Lielbritāniju un ES un kā tas turpmāk ietekmēs ekonomisko attīstību ES kopumā. Tāpat arī saglabājas neskaidrība par ASV un Ķīnas tirdzniecības karu iznākumu un to ietekmi uz globālo ekonomikas attīstību. Ņemot vērā ekonomikas attīstību 2019. gada pirmajos trīs ceturkšņos, Ekonomikas ministrija prognozē, ka kopumā 2019. gadā ekonomika pieaugs par 2,5%. Sagaidāms, ka augstāk minētie faktori būs aktuāli arī 2020. gadā. Galvenais ekonomikas dzinulis 2020. gadā būs privātais patēriņš, ko sekmēs darba samaksas kāpums. Vidējā bruto darba alga 2020. gadā varētu palielināties par 6,5%, sasniedzot 1150 eiro mēnesī. Savukārt privātais patēriņš 2020. gadā varētu pieaugt par 3,1%. Tas būs nedaudz lēnākos tempos nekā iepriekšējos gados, taču joprojām nodrošinās būtisku devumu ekonomikas izaugsmei.

Ekonomikas attīstībai nozīmīgas ir investīcijas. 2017. un 2018. gadā investīciju pieauguma tempi ievērojami pārsniedza 10% robežu. ES fondu investīcijām sasniedzot savu maksimumu, 2019. gadā, investīciju kāpums bija ievērojami mērenāks. Paredzams, ka šāda tendence turpināsies arī 2020. gadā un investīciju pieaugums kļūs lēnāks, sasniedzot 2,5%. Ieguldījumus ražošanas iekārtās, ēkās un būvēs ierobežos gan uzņēmēju nogaidošā attieksme saistībā ar pieaugošo nenoteiktību ārējā vidē, gan banku piesardzīgā kreditēšanas politika.

Latvijas tautsaimniecības attīstība ir cieši saistīta ar eksporta iespējām, taču nākamgad netiek gaidīta situācijas uzlabošanās globālajā ekonomikā. Tiek prognozēts, ka izaugsmes tempi ES 2020. gadā saglabāsies 2019. gada līmenī. Pie tam daļā Latvijas galveno noieta tirgu 2020. gadā tiek prognozēta lēnāka izaugsme. Tas nozīmē, ka Latvijas eksportētājiem ārējais pieprasījums arī 2020. gadā būs mērens. Savukārt, strauji augošās darbaspēka izmaksas un lēnais produktivitātes kāpums ir pavājinājis uzņēmumu konkurētspēju. Sagaidāms, ka preču un pakalpojumu eksporta pieaugums 2020. gada varētu būt 1,8% robežās.

Ekonomikas ministrija prognozē, ka kopumā 2020. gadā ekonomikas izaugsme var saglabāties iepriekšējā gada līmenī t.i. 2,5%. Vienlaikus augstāk minētie negatīvie riski saglabājas ļoti augsti.

2021.-2025. GADA ATTĪSTĪBAS PERSPEKTĪVAS

Vidējam termiņam līdz 2025. gadam ir izstrādāti lēnākas un straujākas jeb mērķa izaugsmes scenāriji. Scenāriju pamata pieņēmumi balstīti uz atšķirīgām globālās ekonomikas attīstības tendencēm vidējā termiņā un Latvijas īstenotās struktūrpolicies efektivitāti. Latvijai kā mazai atvērtai ekonomikai ar relatīvi augstu tirgus liberalizācijas pakāpi izaugsmi būtiski ietekmē globālās ekonomikas attīstība un konkurētspējas palielināšana. Latvijas ekonomikai īpaši svarīga ir ES kopējās ekonomikas telpas attīstība.

Latvijas tautsaimniecības galvenais izaugsmes dzinējs ir ienākumi no eksporta un eksporta iespēju paplašināšanās, spēja iekļauties starptautiskās produktu ķēdēs ar augstākas pievienotās vērtības produkciju un vairāk radīt kvalitatīvu gala produkciju. Vienlaikus jāņem vērā, ka atvērta darba tirgus apstākļos vismaz vidējā termiņā saglabāsies salīdzinoši straujš darbaspēka izmaksu kāpums un turpinās samazināties darbaspēka izmaksu konkurētspējas priekšrocības. Vidējā termiņā straujāka attīstība ir sagaidāma nozarēs, kas spēs palielināt

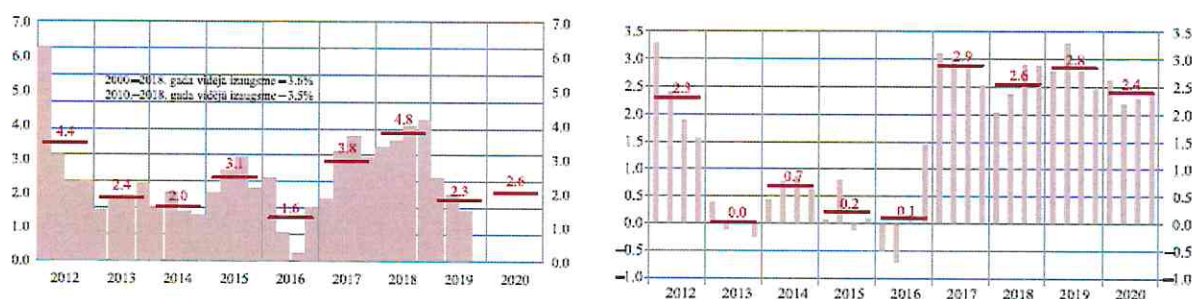
produktivitāti, ko ietekmē tehnoloģiskās atpalicības pārvarēšana, ražošanas modernizēšana un investīcijas, ieguldījumi cilvēkkapitālā, pētniecībā un inovācijā u.c. piedāvājuma puses faktori.

Latvijas IKP izlietojuma prognoze izmaiņas procentos						
	Fakts				Prognozes	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025 vidēji gadā
Iekšzemes kopprodukts	1,8	3,8	4,6	2,5	2,5	2,7 .. 4,0
Privātais patēriņš	1,5	3,1	4,2	3,8	3,1	3,1 .. 4,0
Valsts patēriņš	2,9	3,2	4,0	2,8	2,7	2,6 .. 3,2
Kopējā pamatkapitāla veidošana	-8,2	11,3	15,8	4,7	2,5	2,7 .. 5,4
Eksports	4,0	6,4	4,0	2,4	1,8	2,9 .. 4,2
Imports	3,8	8,4	6,4	2,5	3,0	3,1 .. 4,6

Ekonomikas ministrija prognozē, ka laika periodā no 2021. līdz 2025. gadam ikgadējā ekonomikas izaugsme Latvijā varētu būt robežās no 2.7 līdz 4.0%.

Mazliet piezemētākas prognozes ir izteikuši Latvijas bankas eksperti novērtējot makroekonomiskās norises²

IKP Gada pārmaiņas (salīdzināmajās cenās, neizlīdzināti dati; %), SPCI Gada pārmaiņas (%)³



8.2 Ekonomiskās attīstības prognozes ES

Kā minēts iepriekš Latvijas attīstība ir atkarīga no izmaiņām globālajā ekonomikā un īpaši ES kopējā ekonomikas telpā, tāpēc ekonomikas apskatam pievienojam Eiropas centrālās bankas prognozi par IKP izaugsmi Eiropas ekonomiskajā telpā nākošajiem 5 gadiem⁴.

1. Tabula ES IKP izaugsme, reālā izaugsme %

Prognozes periods	Esošais kalendārais gads	Nākošais kalendārais gads	Viens gads uz priekšu	Divi gadi uz priekšu	Piecu gadu prognoze
2019 Q3	1.2	1.3	1.2	1.3	1.4

² <https://www.makroekonomika.lv/makroekonomisko-norisu-parskats-2019-gada-decembris>

³ https://datnes.latvijasbanka.lv/mnp/MNP_Decembris_2019.pdf#page=5

⁴ https://www.ecb.europa.eu/stats/prices/indic/forecast/html/table_hist_rgdp.en.html

9 Tirgus analīze

Latvijā ir izveidota trīs līmeņu pensiju sistēma. Tā ir apdrošināšanas sistēma, kurā apvienota katra cilvēka personiskā ieinteresētība savu vecumdienu nodrošināšanā un paaudžu solidaritāte. Pensiju sistēmas galvenais princips: jo lielākas sociālās iemaksas tiek veiktas šodien, jo lielāka būs pensija rīt. Visu trīs līmeņu vienlaikus pastāvēšana nodrošina pensiju sistēmas stabilitāti, jo izlīdzina katrā līmenī iespējamo demogrāfisko vai finansiālo risku, kas piemīt katram no šiem līmeņiem.



5

Pensiju 2.līmenis tika ieviests 2001.gada 1.jūlijā. Sākot ar šo datumu, daļa no veiktajām valsts sociālās apdrošināšanas iemaksām netiek izmaksāta esošajiem pensionāriem, bet gan ieguldīta un uzkrāta konkrētā maksātāja pensijai. Ieguldījumu mērķis ir nodrošināt, lai pensijas kapitāls pieaugtu straujāk nekā inflācija un vidējā darba alga valstī. Līdz 2002.gada beigām vienīgais fondēto pensiju līdzekļu pārvaldītājs bija Valsts kase. Privāto līdzekļu pārvaldītāju piedāvātie ieguldījuma plāni sāka darboties 2003.gada 1.janvārī. Ar 2007.gada 1. novembri savu darbību pārtrauca Valsts kases ieguldījumu plāns, līdz ar to katrai personai bija jāizvēlas viens no privāto līdzekļu pārvaldītāju ieguldījumu plāniem.

Kopējais iemaksu apjoms pensiju kapitālam ir 20 % no algas, kas tiek pārdalīts starp pensiju sistēmas 1.līmeni un 2.līmeni. Iemaksu likme 2.līmenī pakāpeniski pieaugs, bet 1.līmenī samazināsies – saskaņā ar uz vērtējuma datumu spēkā esošā likuma „Valsts fondēto pensiju likums” Pārejas noteikumu 2. p. un 3. p. noteikumiem, iemaksu likme fondēto pensiju shēmā 2013. un 2014. gadā ir četri procenti (4%) no iemaksu objekta, 2015. gadā 5 procenti (5%) no iemaksu objekta, bet sākot ar 2016. gadu – 6% no iemaksu objekta, kas noteikts likumā „Par valsts sociālo apdrošināšanu”.

Saskaņā ar likuma „Valsts fondēto pensiju likums” 7.panta 1. daļas noteikumiem „fondēto pensiju shēmas dalībniekam, sasniedzot vecumu, kas dod tiesības saņemt vecuma pensiju, vai vēlāk, ir tiesības izvēlēties:

1) uzkrāto fondētās pensijas kapitālu pievienot nefondētajam pensijas kapitālam un aprēķināt (pārrēķināt) vecuma pensiju saskaņā ar likumu „Par valsts pensijām” vai

⁵ <http://www.manapensija.lv/lv/pensiju-sistema/pensiju-sistema/>

2) par uzkrāto fondētās pensijas kapitālu iegādāties dzīvības apdrošināšanas (mūža pensijas) polisi. Šādus mūža pensijas apdrošināšanas tipveida noteikumus izdod Ministru kabinets.”

Saskaņā ar likuma „Par valsts pensijām” pārejas noteikumu 8.¹ panta noteikumiem, „noteiktais vecuma pensijas piešķiršanai nepieciešamais vecums — no 62 līdz 65 gadiem — pieaug pakāpeniski, un no 2014.gada 1.janvāra tas ir 62 gadi un trīs mēneši, no 2015.gada 1.janvāra — 62 gadi un seši mēneši, no 2016.gada 1.janvāra — 62 gadi un deviņi mēneši, no 2017.gada 1.janvāra — 63 gadi, no 2018.gada 1.janvāra — 63 gadi un trīs mēneši, no 2019.gada 1.janvāra — 63 gadi un seši mēneši, no 2020.gada 1.janvāra — 63 gadi un deviņi mēneši, no 2021.gada 1.janvāra — 64 gadi, no 2022.gada 1.janvāra — 64 gadi un trīs mēneši, no 2023.gada 1.janvāra — 64 gadi un seši mēneši, no 2024.gada 1.janvāra — 64 gadi un deviņi mēneši, no 2025.gada 1.janvāra — 65 gadi.

Viens no priekšnosacījumiem vecuma pensijas saņemšanai ir apdrošināšanas stāžs – saskaņā ar likuma „Par valsts pensijām” 11.panta 1. d. noteikumiem tiesības uz vecuma pensiju ir sievietēm un vīriešiem, kuru apdrošināšanas stāžs nav mazāks par 20 gadiem, savukārt, saskaņā ar minētā likuma Pārejas noteikumu 8.² p. noteikumiem no 2014.gada 1.janvāra līdz 2024.gada 31.decembrim likuma 11.panta pirmajā daļā noteiktais vecuma pensijas piešķiršanai nepieciešamais apdrošināšanas stāžs ir 15 gadi.

Uz 30.09.2018. Latvijā darbojās 8 valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītāji:

- AS "Swedbank Ieguldījumu Pārvaldes Sabiedrība"; Balasta dambis 15, Rīga, LV – 1048;
- IPAS "PNB Asset Management"; E. Birznieka- Upīša iela 21, Rīga, LV – 1011;
- IPAS "INVL Asset Management"; Smilšu iela 7-1, Rīga, LV – 1050;
- IPAS "SEB Wealth Management"; Antonijas iela 9-12, Rīga, LV-1010, Latvija;
- IPAS "CBL Asset Management"; Republikas laukumā 2a, Rīga, LV-1010;
- IPAS "Luminor Asset Management"; Skanstes iela 12, LV-1013, Rīga, LV-1050;
- IPAS "ABLV Asset Management", Elizabetes iela 23, Rīga, LV-1010;
- IPAS "Indexo"; Elizabetes iela 13-1, Rīga, LV-1010.

22.11.2017. LR Saeimā tika pieņemti Grozījumi Valsts fondēto pensiju likumā, kas stājas spēkā 01.01.2018. un kas ievieš būtiskas izmaiņas:

- valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītāju atlīdzības fiksētā (pastāvīgā) daļa tiek samazināta, atkarībā no aktīvu lieluma – līdz 0,6% gadā aktīvu daļai, kas nepārsniedz 300 miljonus EUR un līdz 0,5% gadā aktīvu daļai, kas pārsniedz 300 miljonus EUR. Sabiedrībām fiksētā atlīdzības daļa tiek samazināta par 41%.
- valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītāju atlīdzības mainīgās daļas maksimums tiek samazināts un tā tiek piemērota, salīdzinot faktisko ienesīgumu ar atskaites indeksiem (parāda vērtspapīru un kapitāla vērtspapīru indeksu kombināciju), ko nosaka Ministru kabinets"; Uz šīs vērtējuma atskatīties sagatavošanas brīdī Ministru kabinets vēl nav pieņēmis attiecīgos MK noteikumus.
- tiek ieviestas būtiski ierobežojumi attiecībā uz fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanas pakalpojumu reklāmu un ieguldījumu plānu piedāvāšanu:
- aizliegts ietekmēt fondēto pensiju shēmas dalībnieka lēmumu, papildus piedāvājot iegūt preces, saņemt pakalpojumus vai citas priekšrocības;
- aizliegts pieprasīt no fondēto pensiju shēmas dalībnieka informāciju par uzkrātā fondētā pensijas kapitāla apmēru;
- aizliegts radīt atšķirīgu attieksmi starp fondēto pensiju shēmas dalībniekiem, tai skaitā izvēlēta ieguldījumu plāna vai uzkrātā fondētā pensijas kapitāla dēļ;
- aizliegts sasaistīt vai kombinēt dalību ieguldījumu plānā ar jebkādiem citiem pakalpojumiem, precēm vai priekšrocībām.
- 2018. gadā noteikts pārejas periods, kura laikā valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītāju atlīdzības fiksētā (pastāvīgā) daļa tiek noteikta līdz 0,8% gadā aktīvu daļai, kas nepārsniedz 300 miljonus EUR un līdz 0,6% gadā aktīvu daļai, kas pārsniedz 300 miljonus EUR

11.10.2018. LR Saeimā tika pieņemti Grozījumi Valsts fondēto pensiju likumā, kas stājas spēkā 01.01.2020, kas paredz iespēju iedzīvotājiem mantot otrajā pensiju līmenī uzkrāto kapitālu⁶.

Saskaņā ar grozījumiem fondēto pensiju shēmas dalībnieks varēs izvēlēties, kā tiks izmantots viņa uzkrātais kapitāls 2.pensiju līmenī gadījumā, ja persona nomirs pirms vecuma pensijas sasniegšanas. Paredzēts, ka fondēto pensiju shēmas dalībnieks savu uzkrāto kapitālu viņa nāves gadījumā varēs atstāt mantojumā Civillikumā noteiktajā kārtībā vai arī pieskaitīt citas personas pensiju kapitālam.

NOTIKUMI 2019. GADĀ

2019. gadā savu darbību aktīvi turpināja jaunākā IPAS "Indexo", kas piesaistīja lielu daļu ieguldītāju no visām nosacīti vecajām IPAS. Tomēr pēc FKTK paziņojuma 15.08.2019. par AS "PNB banka" darbības apturēšanu, liela daļa IPAS "PNB Asset Management" dalībnieki pārgāja arī uz Swedbank un Citadele ieguldījumu pārvaldes sabiedrībām.

Dalībnieku kustība pa ieguldījumu plāniem 2019. gada janvāris - decembris⁷

	Swedbank	SEB	Citadele	PNB	INVL	Luminor	Indexo	ABLV	Pievienojušies
Swedbank		4 311	3 513	4 694	1 648	3 103	530	30	17 829
SEB	3 899		2 041	2 454	970	1 478	234	26	11 102
Citadele	3 304	1 957		2 510	596	1 437	112	24	9 940
PNB	31	30	15		13	14	2	-	105
INVL	1 352	865	417	135		374	35	5	3 183
Luminor	635	314	226	430	78		12	5	1 700
Indexo	9 434	3 918	2 133	663	294	1 815		47	18 304
ABLV	56	94	43	14	11	18	1		237
Aizgājuši	18 711	11 489	8 388	10 900	3 610	8 239	926	137	62 400

	Janvāris - Jūlijs		
	Pievienojušies	Aizgājuši	Bilance
Swedbank	6 405	11 345	- 4 940
SEB	6 670	5 873	797
Citadele	4 882	4 403	479
PNB	88	3 239	- 3 151
INVL	1 439	1 865	- 426
Luminor	818	4 388	- 3 570
Indexo	11 203	450	10 753
ABLV	149	91	58
Kopā	31 654	31 654	-

	Augusts - Decembris		
	Pievienojušies	Aizgājuši	Bilance
Swedbank	9 951	6 246	3 705
SEB	4 045	4 786	- 741
Citadele	4 570	3 406	1 164
PNB	16	7 092	- 7 076
INVL	1 500	1 494	6
Luminor	780	3 359	- 2 579
Indexo	5 886	399	5 487
ABLV	73	39	34
Kopā	26 821	26 821	-

⁶ <https://www.saeima.lv/lv/aktualitates/saeimas-zinas/21865-latvijas-republikas-saeimas-eiropas-lietu-rss/27279-fondeto-pensiju-uzkrajumu-vares-mantos>

⁷ <https://www.vsaa.gov.lv/pakalpojumi/stradajosajiem/2-pensiju-limenis/statistika/dalibnieku-kustiba-pa-ieguldijumu-planiem-atskaites-perioda/>

Sabiedrības un Vērtējamā objekta raksturojums

Sabiedrība dibināta 24.09.1998., tā sākotnējais nosaukums - LATVIJAS VADOŠO APDROŠINĀTĀJU ieguldījumu sabiedrība.

Sabiedrības pamatdarbības veidi ietver valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvaldi un slēgto ieguldījumu fondu pārvaldi.

16.12.2002. starp Sabiedrību (toreiz ar nosaukumu AS „LATVIJAS VADOŠO APDROŠINĀTĀJU ieguldījumu sabiedrība”) un BO VAS „Valsts sociālās apdrošināšanas aģentūra” tika noslēgts Līgums par valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldīšanu Nr. LP-4/2002. Saskaņā ar minētā līguma noteikumiem aģentūra uzdod un līdzekļu pārvaldītājs uzņemas, sākot ar 2003. gada 1. janvāri, kā gādīgs saimnieks veikt shēmas līdzekļu – izdarīto iemaksu, turpmāko augļu un citu aktīvu pārvaldīšanu atbilstoši likumu, citu normatīvo aktu un līguma nosacījumiem tā, kā, domājams, attiecīgajā gadījumā izvēlētos un rīkotos shēmas dalībnieki un citi līdzekļu pārvaldītāji, kuriem ir tāds pats zināšanu un iemaņu līmenis, kā arī ir pieejama tāda pati informācija, kāda konkrētajos apstākļos ir pieejama līdzekļu pārvaldītājam, lai līdzekļu (jebkuras to daļas) pārvaldīšanu ilgtermiņā veiktu visizdevīgāk – saglabājot kapitāla vērtību un gūstot iespējami lielākus augļus. Aģentūrai nav pienākuma nodrošināt jebkādu noteiktu naudas summu vai jebkādas citas mantas nodošanu pārvaldīšanā noteiktos termiņos, un līdzekļu pārvaldītājs nav tiesīgs, pamatojoties uz līgumu, pieprasīt to no aģentūras.

Sabiedrība piedāvā trīs (3) valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānus:

- konservatīvo ieguldījumu plānu „Daugava”;
- sabalansēto ieguldījumu plānu „Venta” un
- aktīvo ieguldījumu plānu „Gauja”.

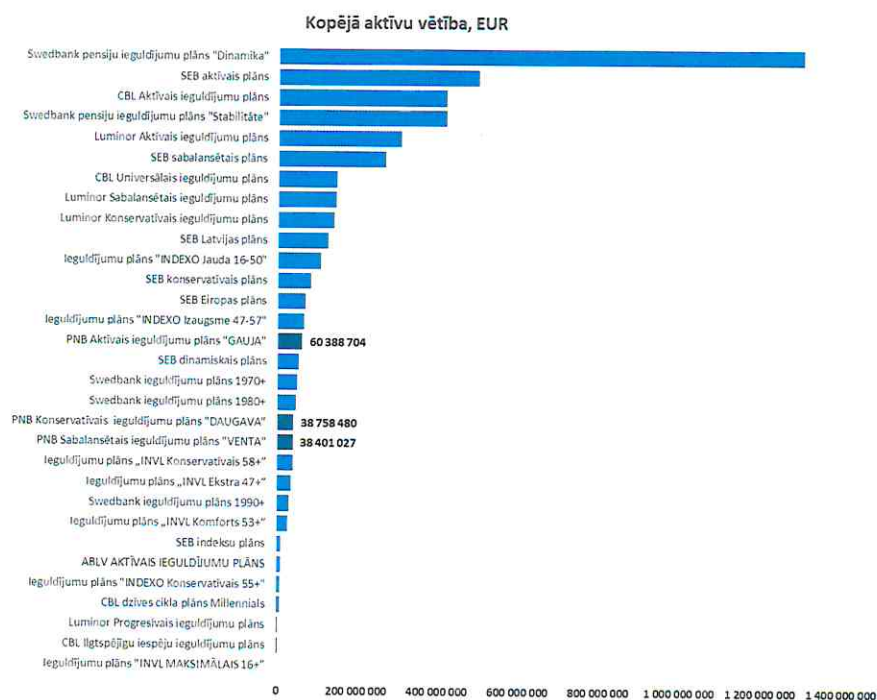
Sabiedrības piedāvāto ieguldījumu plānu rezultāti kopējā valsts fondēto pensiju shēmā atspoguļoti nākamākajā tabulā.

2. Tabula ieguldījumu plānu rezultāti uz 31.12.2019⁸

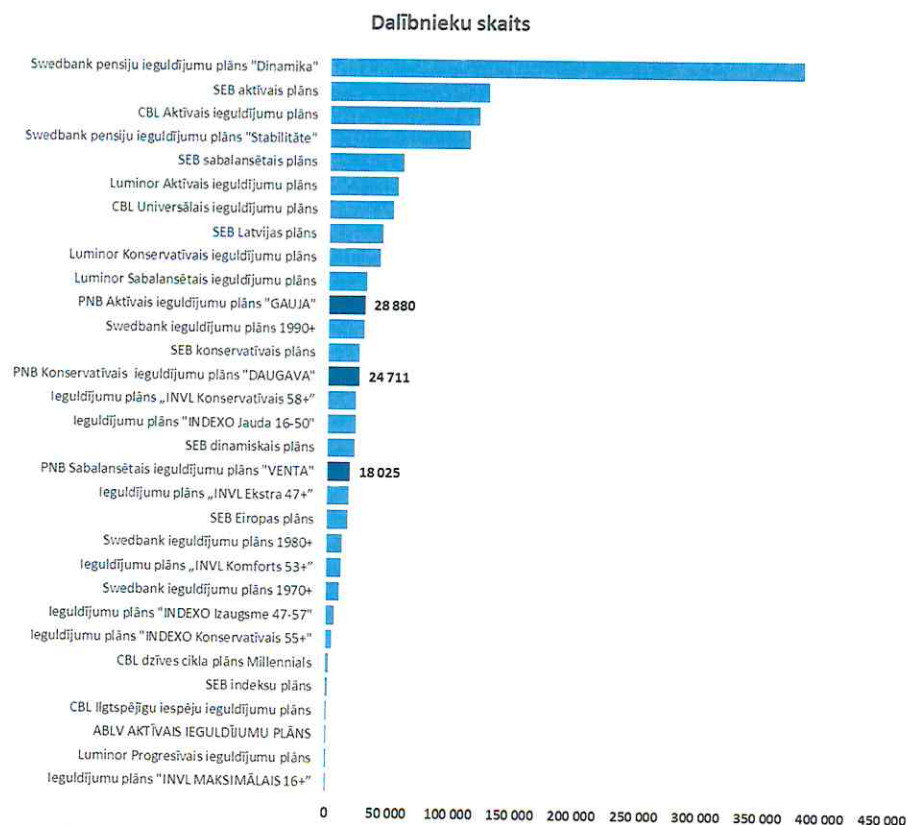
Pensiju plāna nosaukums	Ieguldījumu plāna kategorija	Dienas daļas vērtība EUR	3.mēn.	6.mēn.	1.gadi	2.gadi	3.gadi	5.gadi	10.gadi	Kopējā aktīvu vērtība EUR	Dalībnie ku skaits	Datums
ABLV AKTĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS	Aktīvie plāni 50%	1.073	4.10	5.85	16.88	3.45	-	-	-	9 200 358	867	31.12.2019
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	Aktīvie plāni 50%	2.919	1.78	3.82	13.00	3.27	3.59	2.56	3.65	416 608 575	120 635	31.12.2019
CBL dzīves cikla plāns Millennials	Aktīvie plāni 75%	1.074	3.31	4.79	16.74	-	-	-	-	6 815 803	2 333	31.12.2019
CBL Ilgtspējīgu iespēju ieguldījumu plāns	Aktīvie plāni 75%	1.076	4.23	5.98	-	-	-	-	-	2 174 829	981	31.12.2019
CBL Universālais ieguldījumu plāns	Konservatīvie plāni	2.618	0.04	1.89	7.26	2.15	1.88	1.98	3.24	144 422 058	51 067	31.12.2019
Ieguldījumu plāns "INDEXO Izaugsme 47-57"	Aktīvie plāni 50%	1.157	1.49	5.79	16.76	6.68	-	-	-	65 137 895	6 454	31.12.2019
Ieguldījumu plāns "INDEXO Jauda 16-50"	Aktīvie plāni 75%	1.182	3.38	7.99	21.65	-	-	-	-	105 864 096	21 983	31.12.2019
Ieguldījumu plāns "INDEXO Konservatīvais 55+"	Konservatīvie plāni	1.040	1.25	0.29	4.71	-	-	-	-	7 860 060	4 390	31.12.2019
Ieguldījumu plāns "INVL MAKSIMĀLAIS 16+"	Aktīvie plāni 75%	1.135	4.84	8.20	13.50	-	-	-	-	758 237	174	31.12.2019
Ieguldījumu plāns „INVL Ekstra 47+“	Aktīvie plāni 50%	2.290	3.41	6.93	16.26	5.67	5.47	4.55	4.28	34 076 071	16 870	31.12.2019
Ieguldījumu plāns „INVL Komforts 53+“	Sabalansētie plāni	2.343	2.45	5.14	11.85	4.23	3.92	3.54	3.93	25 739 414	11 534	31.12.2019
Ieguldījumu plāns „INVL Konservatīvais 58+“	Konservatīvie plāni	2.608	0.21	1.32	3.97	1.42	1.67	1.84	3.13	37 616 740	22 229	31.12.2019
Luminor Aktīvais ieguldījumu plāns	Aktīvie plāni 50%	2.178	2.47	4.81	13.00	4.25	4.64	3.80	4.10	304 514 735	55 327	31.12.2019
Luminor Konservatīvais ieguldījumu plāns	Konservatīvie plāni	1.744	-	1.92	6.02	1.85	1.28	1.21	1.99	137 825 342	41 005	31.12.2019
Luminor Progresīvais ieguldījumu plāns	Aktīvie plāni 75%	1.080	4.21	7.51	17.41	-	-	-	-	2 918 696	629	31.12.2019
Luminor Sabalansētais ieguldījumu plāns	Sabalansētie plāni	2.421	1.34	3.73	9.43	3.10	2.58	2.12	3.50	142 723 475	30 392	31.12.2019
PNB Aktīvais ieguldījumu plāns "GAUJA"	Aktīvie plāni 50%	2.965	3.53	4.64	13.11	0.44	4.58	3.79	4.34	60 388 704	28 880	31.12.2019
PNB Konservatīvais ieguldījumu plāns "DAUGAVA"	Konservatīvie plāni	2.630	1.72	3.56	9.22	3.83	3.79	3.55	4.05	38 758 480	24 711	31.12.2019
PNB Sabalansētais ieguldījumu plāns "VENTA"	Sabalansētie plāni	2.664	3.69	5.10	11.82	2.94	5.24	3.86	4.28	38 401 027	18 025	31.12.2019
SEB aktīvais plāns	Aktīvie plāni 50%	2.679	2.97	4.91	15.44	3.55	3.50	3.04	3.30	495 092 126	128 058	31.12.2019
SEB dinamiskais plāns	Aktīvie plāni 75%	1.102	5.60	8.32	22.79	-	-	-	-	50 638 505	21 883	31.12.2019
SEB Eiropas plāns	Aktīvie plāni 50%	2.691	3.72	5.16	16.31	3.48	3.96	3.54	3.67	67 833 728	16 380	31.12.2019
SEB indeksu plāns	Aktīvie plāni 75%	1.192	4.87	9.26	25.62	-	-	-	-	9 398 145	1 461	31.12.2019
SEB Konservatīvais plāns	Konservatīvie plāni	2.125	0.38	1.36	5.31	1.51	1.37	1.37	2.22	81 133 112	25 012	31.12.2019
SEB Latvijas plāns	Konservatīvie plāni	2.589	0.47	0.50	2.55	1.01	0.54	0.83	2.52	123 352 250	42 723	31.12.2019
SEB sabalansētais plāns	Sabalansētie plāni	2.554	1.79	3.29	10.41	2.48	2.41	2.15	2.78	265 441 873	59 609	31.12.2019
Swedbank ieguldījumu plāns 1970+	Aktīvie plāni 75%	1.106	4.30	6.81	-	-	-	-	-	47 551 715	10 487	31.12.2019
Swedbank ieguldījumu plāns 1980+	Aktīvie plāni 75%	1.106	4.28	6.86	-	-	-	-	-	44 589 798	12 194	31.12.2019
Swedbank ieguldījumu plāns 1990+	Aktīvie plāni 75%	1.119	4.38	6.87	17.91	-	-	-	-	28 930 507	28 675	31.12.2019
Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Dinamika"	Aktīvie plāni 50%	2.521	1.97	3.11	10.08	2.73	3.03	2.86	3.96	1 299 994 834	381 839	31.12.2019
Swedbank pensiju ieguldījumu plāns "Stabilitāte"	Konservatīvie plāni	2.336	0.42	0.05	3.47	1.53	1.28	1.06	2.44	415 563 011	113 328	31.12.2019
	Aktīvie plāni 75%		4.34	7.26	13.56	-	-	-	-	299 640 331	100 800	
	Aktīvie plāni 50%		2.83	5.00	14.54	3.72	3.20	2.68	3.03	2 752 847 026	755 310	
	Konservatīvie plāni		0.02	1.36	5.31	1.66	1.48	1.48	2.45	986 531 053	324 465	
	Sabalansētie plāni		2.32	4.32	10.88	3.19	3.54	2.92	3.62	472 305 789	119 560	

⁸ <https://www.manapensija.lv/lv/pensiju-2-limenis/aktualie-dati/?date=30.09.2019¤cy=EUR>

Kā redzams no zemāk esošās tabulas, aktīvu vērtības Sabiedrības ieguldījuma plāniem uz 31.12.2019 sastāda attiecīgi 0.85% (Venta), 0,86% (Daugava) un 1.34% (Gauja) no visiem 2. līmeņa ieguldījuma plāniem:



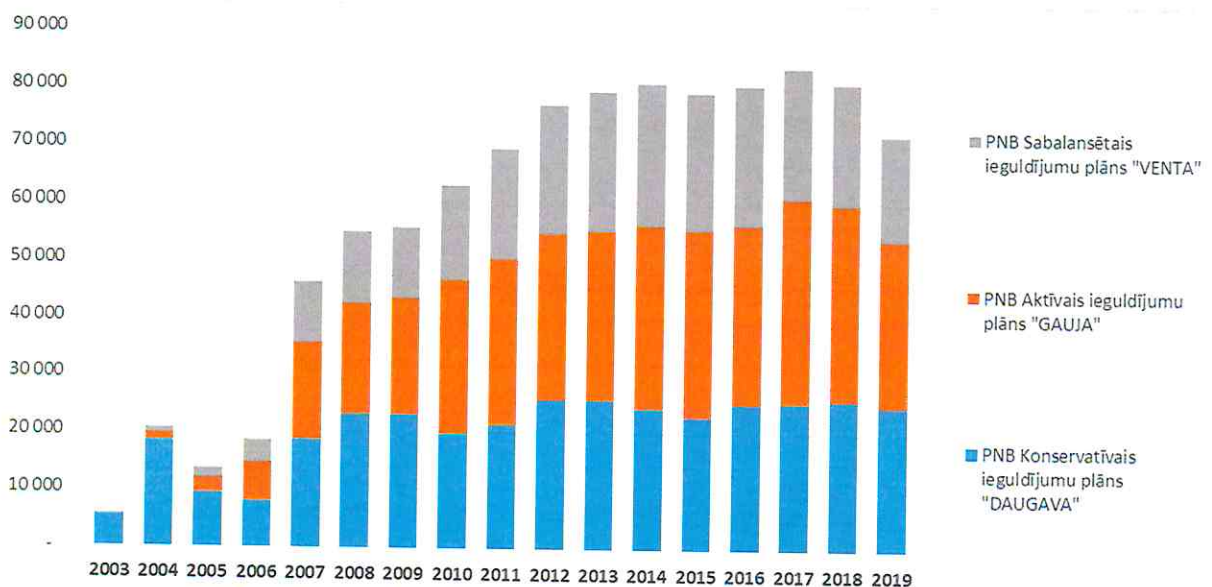
Savukārt, pēc dalībnieku skaita Sabiedrības ieguldījuma plāni uz 31.12.2019 sastāda attiecīgi 1.39% (Venta), 1.90% (Daugava) un 2,20% (Gauja) no visiem ieguldījuma plāniem:



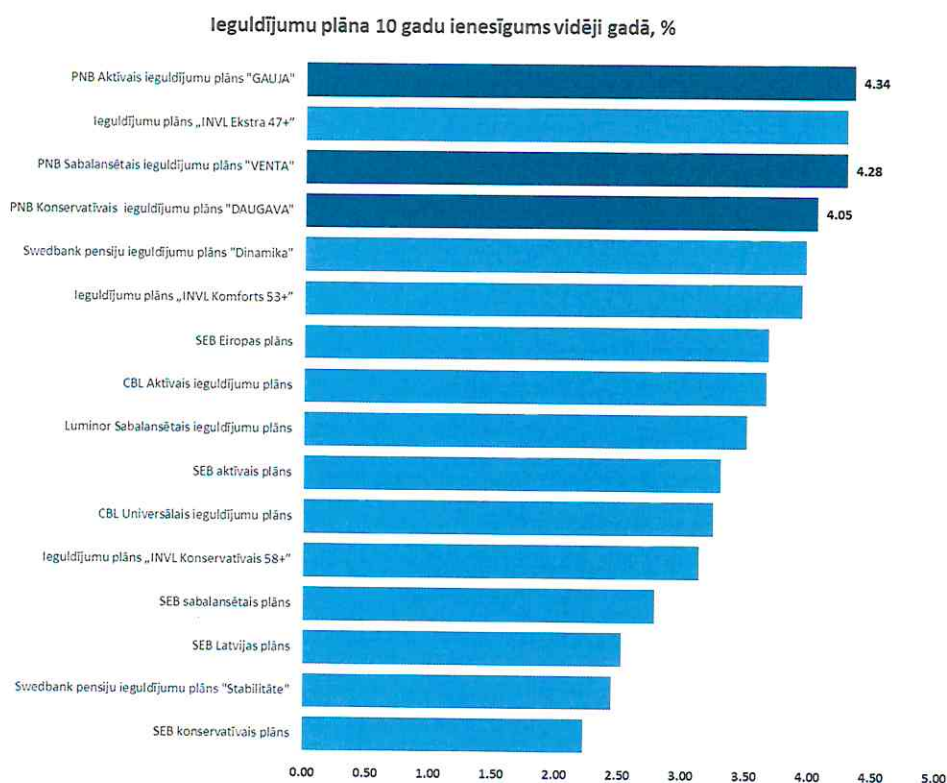
Neskatoties uz ieguldījumu plānu labajiem rezultātiem, pēc AS "PNB banka" darbības apturēšanas 15.08.2019 sākās dalībnieku pastiprināta aizplūšana no Sabiedrības ieguldījumu plāniem, neskatoties uz apstākli, ka Sabiedrības pārvaldīto pensiju 2. līmeņa ieguldījumu plānu turētājbanka kopš 2012. gada ir AS Swedbank un pensiju plānu līdzekļi glabājas turētājbankā.

	janv	febr	marts	apr	maijs	jūn	jūl	aug	sept	okt	nov	dec
2015	80 097	80 481	81 076	80 370	80 493	80 307	79 732	79 906	79 666	79 601	79 457	79 034
2016	80 171	81 466	82 108	81 400	80 375	79 682	79 559	79 806	80 482	80 492	80 129	80 151
2017	80 669	81 375	82 175	82 146	82 065	82 188	82 265	82 406	82 597	83 030	83 210	83 319
2018	82 746	82 892	82 665	82 415	82 067	81 850	81 656	81 388	81 184	81 242	81 328	80 608
2019	80 977	80 611	80 298	80 026	79 434	78 960	78 338	75 759	73 620	72 574	71 974	71 616
<i>Izmaiņa pret iepriekšējo mēnesi</i>	0.46%	-0.45%	-0.39%	-0.34%	-0.74%	-0.60%	-0.79%	-3.29%	-2.82%	-1.42%	-0.83%	-0.50%
<i>Izmaiņa pret gada sākumu</i>												-11.56%

Faktiski pakāpeniska dalībnieku aizplūšana ir vērojama kopš 2018. gada vidus, ko varētu skaidrot ar mātesbankas reputācijas problēmu sākumu minētajā period. Analizējot dalībnieku kustību pa Sabiedrības ieguldījumu plāniem var secināt, ka aktīvākā aizplūšana ir no Aktīvā ieguldījumu plāna "Gauja", kas iespējams varētu būt ieguldījumu plānu gados jaunākie dalībnieki, kuri izvēlējušies ilgtermiņā ienesīgākus plānus. Savukārt konservatīvais ieguldījumu plāns "Daugava" faktiski ir saglabājis savus dalībniekus, ar ļoti nelielām izmaiņām.



Sabiedrības ienesīguma plāni ir strādājuši veiksmīgi, vērtējot pēc 10 gadu ienesīguma, to ienesīgums uz 31.12.2019 ir augstākais starp visiem ieguldījumu plāniem. Sabiedrības ieguldījuma plānu vidējais gada ienesīgums sastāda attiecīgi 4,05% (Daugava), 4,28% (Venta) un 4.34% (Gauja):



Vēsturiskie 10 gadu pensiju plānu ienesīguma rezultāti tiek izmantoti turpmākos aprēķinos.

9.1 Ieguldījumu plāns „Daugava”⁹

Plāna darbība tika uzsākta 2003. gadā.

Ieguldījumu politika

Plānā iemaksāto līdzekļu ieguldīšanas mērķis ir nodrošināt Plāna dalībniekiem stabilus ienākumus pie iespējami zemas riska pakāpes. Šim Plānam ir konservatīva ieguldījumu politika.

- Plāna līdzekļus drīkst ieguldīt fiksēta ienesīguma parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kā arī ieguldījumu fondos un alternatīvo ieguldījumu fondos, kuri drīkst veikt ieguldījumus tikai parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs.
- Plāna līdzekļi galvenokārt tiek ieguldīti Latvijas un ES dalībvalstu valsts un korporatīvajos parāda vērtspapīros ar vidējo dzēšanas termiņu 3 līdz 5 gadi un noguldījumos kredītiestādēs. Plāna ieguldījumu politika neparedz Plāna līdzekļu ieguldījumu koncentrāciju kādā konkrētā tautsaimniecības nozarē.
- Uz Plāna rēķina var tikt ņemti aizņēmumi īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50% no Plāna aktīviem.
- Plāna līdzekļus nedrīkst ieguldīt komercsabiedrību akcijās, kapitāla vērtspapīros un tiem pielīdzināmos vērtspapīros.

Paredzamais Plāna ieguldījumu sadalījums pa ieguldījumu veidiem (% no Plāna aktīviem)

- Noguldījumi kredītiestādēs (0-10%);

⁹ Valsts fondēto pensiju shēmas Daugava dalībniekiem paredzētā pamatinformācija, 25.02.2019

- ieguldījumi parāda vērtspapīros (60-95%);
- ieguldījumi ieguldījumu fondos (0-5%);
- ieguldījumi alternatīvo ieguldījumu fondos (0-5%);
- ieguldījumus atvasinātajos finanšu instrumentos, izmantojot valūtas mijmaiņas darījumus, paredzēts veikt tikai, lai nodrošinātos pret valūtas kursu svārstībām.

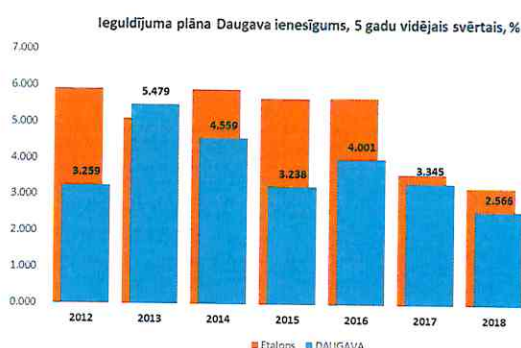
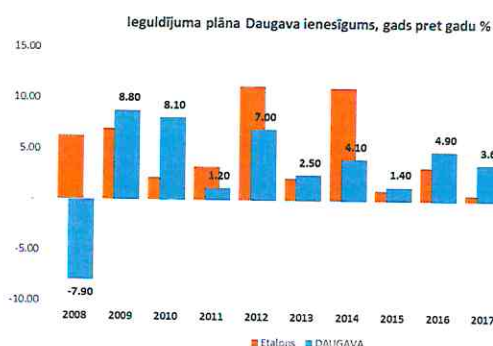
Saskaņā ar prospektu plāna līdzekļus nedrīkst:

- ieguldīt nekustamajā īpašumā;
- ieguldīt kapitāla vērtspapīros;
- ieguldīt Sabiedrības emitētajos finanšu instrumentos, izņemot tās pārvaldīšanā esošos ieguldījumu fondos, par kuru apliecību pirkšanu vai pārdošanu Sabiedrība nesaņem komisijas maksu no ieguldījumu plāna līdzekļiem;
- piešķirt aizdevumus;
- uz ieguldījuma plāna rēķina uzņemties saistības, kuras izriet no galvojuma līguma;
- ņemt aizņēmumus uz ieguldījumu plāna rēķina, izņemot aizņēmumus īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50 procentus no ieguldījumu plāna aktīviem.

Atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam, Turētājbankai un trešajām personām:

Maksājuma pastāvīgā daļa, ko ietur reizi mēnesī	
1. Maksājuma pastāvīgā daļa, t.sk.	0.60%
1.1. Atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam	0.50%
1.2. Atlīdzība līdzekļu turētājam	0.10%
1.3. Atlīdzība trešajām personām	
2. Mainīgā maksājuma daļa, ko ietur reizi gadā	0.25%
No Plāna līdzekļiem var maksāt atlīdzību trešajām personām par pakalpojumiem, kas saistīti ar plāna pārvaldi, šajā gadījumā samazinot atlīdzības līdzekļu pārvaldītājam maksājuma pastāvīgo daļu. Maksājuma mainīgā daļa - atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam par Plāna darbības rezultātu, un tās apmērs ir atkarīgs no Plāna ienesīguma. Maksājuma mainīgo daļu var ieturēt vienu reizi gadā. Maksājuma mainīgo daļu neietur, ja Plāna ienesīgums nepārsniedz noteikto atskaites indeksu. 0.85% ir maksimālā summa, ko var ieturēt no Plāna līdzekļiem par Plāna pārvaldi.	

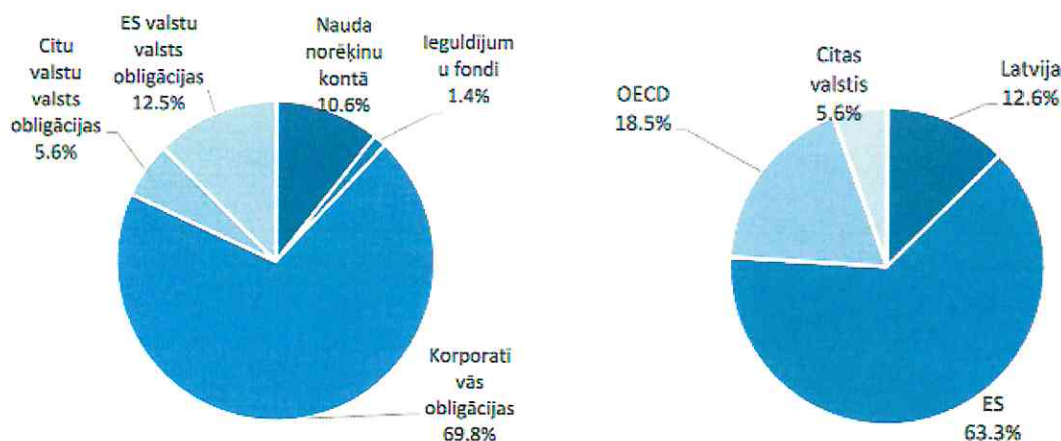
Līdzšinējās darbības ienesīguma rādītāji



Kā etalona ienesīgums IP DAUGAVA tiek piemērots 100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04).

Ieguldījumu plāna ienesīgums nofiksēts uz 30.12.2019.

ieguldījumu portfela raksturojums¹⁰:



9.2 Ieguldījumu plāns „Venta”¹¹

Plāna darbība tika uzsākta 2003. gadā.

Ieguldījumu politika

Plānā iemaksāto līdzekļu ieguldīšanas mērķis ir ar salīdzinoši zemu investīciju riska pakāpi nodrošināt Plāna dalībniekiem augstāku ienesīgumu vidējā laika posmā, vienlaicīgi nodrošinot ieguldījumu drošību.

- Šim Plānam ir sabalansēta ieguldījumu politika.
- Plāna līdzekļus drīkst ieguldīt fiksēta ienesīguma parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kā arī kapitāla vērtspapīros (akcijās), ieguldījumu fondos, alternatīvo ieguldījumu fondos un riska kapitāla tirgū.
- Plāna līdzekļi galvenokārt tiek ieguldīti Latvijas un ES dalībvalstu valsts un korporatīvajos parāda vērtspapīros ar vidējo dzēšanas termiņu 3 līdz 5 gadi, noguldījumos kredītiestādēs un attīstīto valstu emitentu ar lielo tirgus kapitalizāciju kapitāla vērtspapīros. Plāna ieguldījumu politika neparedz Plāna līdzekļu ieguldījumu koncentrāciju kādā konkrētā tautsaimniecības nozarē.
- Uz Plāna rēķina var tikt ņemti aizņēmumi īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50% no Plāna aktīviem.

Paredzamais Plāna ieguldījumu sadalījums pa ieguldījumu veidiem (% no Plāna aktīviem)

- Noguldījumi kredītiestādēs (0-10%);
- Ieguldījumi parāda vērtspapīros (50-80%);
- Ieguldījumi kapitāla vērtspapīros (5-25%);
- Ieguldījumi ieguldījumu fondos (0-5%);
- Ieguldījumi alternatīvo ieguldījumu fondos (0-5%);
- Ieguldījumi riska kapitāla tirgū (0-5%);
- Ieguldījumus atvasinātajos finanšu instrumentos, izmantojot valūtas mijmaiņas darījumus, paredzēts veikt tikai, lai nodrošinātos pret valūtas kursu svārstībām.

Saskaņā ar prospektu plāna līdzekļus nedrīkst:

- ieguldīt nekustamajā īpašumā, izņemot ieguldījumus ieguldījumu fondos, kuri drīkst veikt ieguldījumus nekustamajā īpašumā ;

¹⁰ PNB KONSERVATĪVAIS IEGULDĪJUMU PLĀNS DAUGAVA Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019.gada 3.ceturkšņa rezultātiem

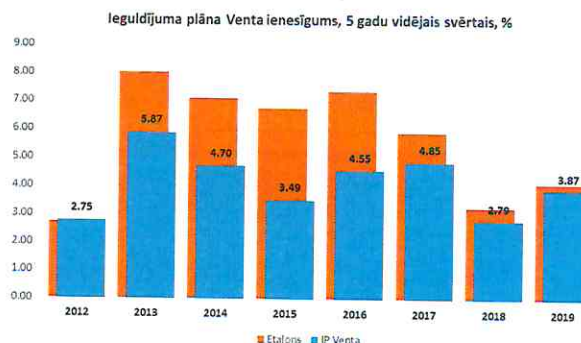
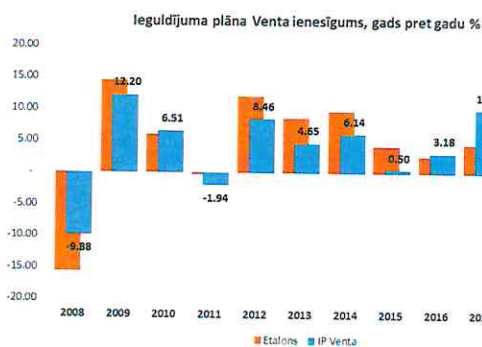
¹¹ Valsts fondēto pensiju shēmas Venta dalībniekiem paredzētā pamatinformācija, 25.02.2019

- ieguldīt Sabiedrības emitētajos finanšu instrumentos, izņemot tās pārvaldīšanā esošos ieguldījumu fondos, par kuru apliecību pirkšanu vai pārdošanu Sabiedrība nesaņem komisijas maksu no ieguldījumu plāna līdzekļiem;
- piešķirt aizdevumus.
- uz ieguldījuma plāna rēķina uzņemties saistības, kuras izriet no galvojuma līguma
- ņemt aizņēmumus uz ieguldījumu plāna rēķina, izņemot aizņēmumus īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50 procentus no ieguldījumu plāna aktīviem.

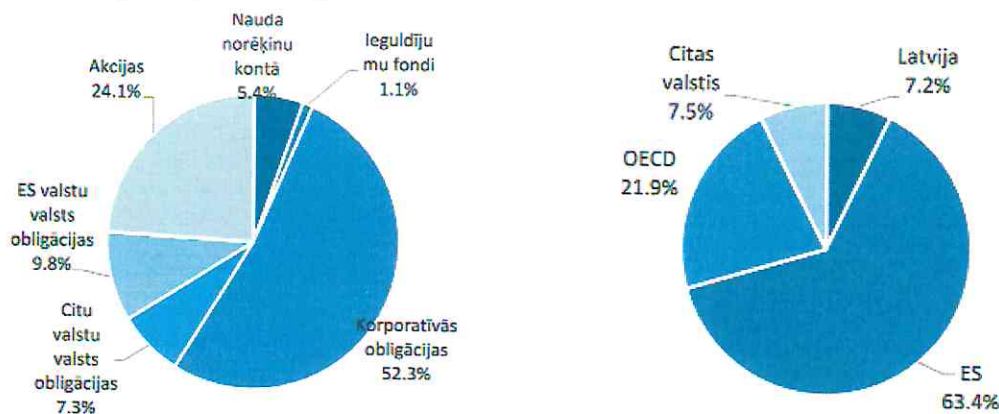
Atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam, Turētājbankai un trešajām personām:

Maksājuma pastāvīgā daļa, ko ietur reizi mēnesī	
1. Maksājuma pastāvīgā daļa, t.sk.	0.60%
1.1. Atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam	0.50%
1.2. Atlīdzība līdzekļu turētājam	0.10%
1.3. Atlīdzība trešajām personām	
2. Mainīgā maksājuma daļa, ko ietur reizi gadā	0.50%
No Plāna līdzekļiem var maksāt atlīdzību trešajām personām par pakalpojumiem, kas saistīti ar plāna pārvaldi, šajā gadījumā samazinot atlīdzības līdzekļu pārvaldītājam maksājuma pastāvīgo daļu. Maksājuma mainīgā daļa - atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam par Plāna darbības rezultātu, un tās apmērs ir atkarīgs no Plāna ienesīguma. Maksājuma mainīgo daļu var ieturēt vienu reizi gadā. Maksājuma mainīgo daļu neietur, ja Plāna ienesīgums nepārsniedz noteikto atskaites indeksu. 1.10% ir maksimālā summa, ko var ieturēt no Plāna līdzekļiem par Plāna pārvaldi.	

Līdzšinējās darbības ienesīguma rādītāji



Kā etalona ienesīgums IP VENTA tiek piemērots Indeksu portfelis 18% STOXX Europe 600 Net Return, (SXXR Index; FIGI BBG000P5NON9; ISIN EU0009658210) un 82% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04). Ieguldījumu plāna ienesīgums nofiksēts uz 30.12.2019.

Ieguldījumu portfeļa raksturojums¹²:9.3 Ieguldījumu plāns „Gauja”¹³

Plāna darbība tika uzsākta 2003. gadā.

Ieguldījumu politika

Plānā iemaksāto līdzekļu ieguldīšanas mērķis ir ar vidēju investīciju riska pakāpi nodrošināt Plāna dalībniekiem maksimāli lielu ienesīgumu ilgākā laika posmā, vienlaicīgi nodrošinot ieguldījumu drošību.

- Šim Plānam ir aktīva ieguldījumu politika.
- Plāna līdzekļus drīkst ieguldīt fiksēta ienesīguma parāda vērtspapīros un noguldījumos kredītiestādēs, kā arī kapitāla vērtspapīros (akcijās), ieguldījumu fondos, alternatīvo ieguldījumu fondos un riska kapitāla tirgū.
- Plāna līdzekļi galvenokārt tiek ieguldīti Latvijas un ES dalībvalstu valsts un korporatīvajos parāda vērtspapīros ar vidējo dzēšanas termiņu 3 līdz 5 gadi, noguldījumos kredītiestādēs un attīstīto valstu emitentu ar lielo tirgus kapitalizāciju kapitāla vērtspapīros. Plāna ieguldījumu politika neparedz plāna līdzekļu ieguldījumu koncentrāciju kādā konkrētā tautsaimniecības nozarē.
- Uz Plāna rēķina var tikt ņemti aizņēmumi īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50% no Plāna aktīviem.

Paredzamais Plāna ieguldījumu sadalījums pa ieguldījumu veidiem (% no Plāna aktīviem)

- Noguldījumi kredītiestādēs (0-10%);
- Ieguldījumi parāda vērtspapīros (40-70%);
- Ieguldījumi kapitāla vērtspapīros (5-50%);
- Ieguldījumi ieguldījumu fondos (0-5%);
- Ieguldījumi alternatīvo ieguldījumu fondos (0-5%);
- Ieguldījumi riska kapitāla tirgū (0-5%);
- Ieguldījumus atvasinātajos finanšu instrumentos, izmantojot valūtas mijmaiņas darījumus, paredzēts veikt tikai, lai nodrošinātos pret valūtas kursu svārstībām.

Plāna līdzekļus nedrīkst:

- ieguldīt nekustamajā īpašumā, izņemot ieguldījumus ieguldījumu fondos, kuri drīkst veikt ieguldījumus nekustamajā īpašumā;

¹² PNB Sabalansētais ieguldījumu plāns Venta Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019.gada 3.ceturkšņa rezultātiem

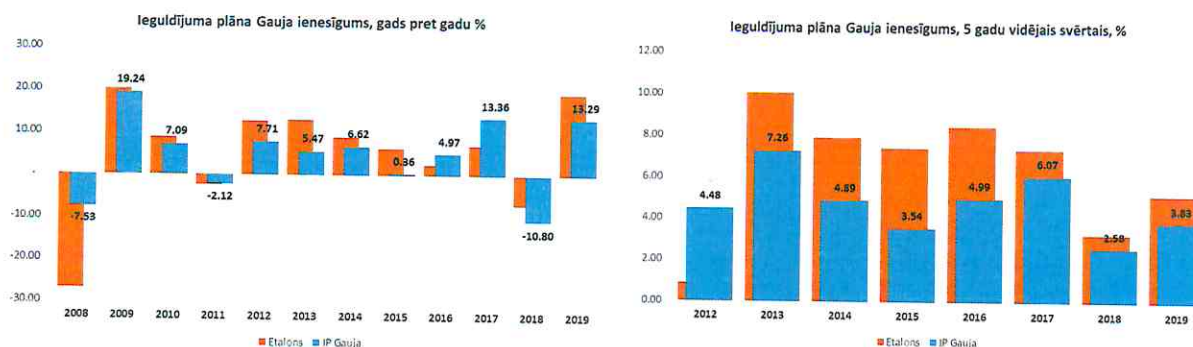
¹³ Valsts fondēto pensiju shēmas Gauja dalībniekiem paredzētā pamatinformācija, 25.02.2019

- ieguldīt Sabiedrības emitētajos finanšu instrumentos, izņemot tās pārvaldīšanā esošos ieguldījumu fondos, par kuru apliecību pirkšanu vai pārdošanu Sabiedrība nesaņem komisijas maksu no ieguldījumu plāna līdzekļiem;
- piešķirt aizdevumus.
- uz ieguldījuma plāna rēķina uzņemties saistības, kuras izriet no galvojuma līguma
- ņemt aizņēmumus uz ieguldījumu plāna rēķina, izņemot aizņēmumus īslaicīgas likviditātes uzturēšanai uz laiku līdz 3 mēnešiem, nepārsniedzot 50 procentus no ieguldījumu plāna aktīviem.

Atlīdzība Līdzekļu pārvaldītājam, Turētājbankai un trešajām personām:

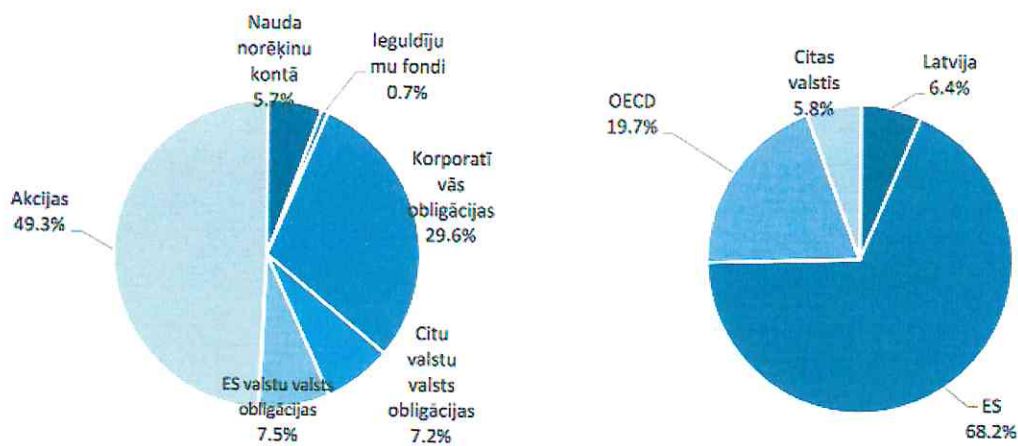
Maksājuma pastāvīgā daļa, ko ietur reizi mēnesī	
1. Maksājuma pastāvīgā daļa, t.sk.	0.60%
1.1. Atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam	0.50%
1.2. Atlīdzība līdzekļu turētājam	0.10%
1.3. Atlīdzība trešajām personām	
2. Mainīgā maksājuma daļa, ko ietur reizi gadā	0.50%
No Plāna līdzekļiem var maksāt atlīdzību trešajām personām par pakalpojumiem, kas saistīti ar plāna pārvaldi, šajā gadījumā samazinot atlīdzības līdzekļu pārvaldītājam maksājuma pastāvīgo daļu. Maksājuma mainīgā daļa - atlīdzība līdzekļu pārvaldītājam par Plāna darbības rezultātu, un tās apmērs ir atkarīgs no Plāna ienesīguma. Maksājuma mainīgo daļu var ieturēt vienu reizi gadā. Maksājuma mainīgo daļu neietur, ja Plāna ienesīgums nepārsniedz noteikto atskaides indeksu. 1.10% ir maksimālā summa, ko var ieturēt no Plāna līdzekļiem par Plāna pārvaldi.	

Līdzšinējās darbības ienesīguma rādītāji



Kā etalona ienesīgums IP Gauja tiek piemērots Indeksu portfelis 36% STOXX Europe 600 Net Return, (SXXR Index; FIGI BBG000P5NON9; ISIN EU0009658210) un 64% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04).

Ieguldījumu plāna ienesīgums nofiksēts uz 30.12.2019.

Ieguldījumu portfeļa raksturojums¹⁴:

¹⁴ PNB Aktīvais ieguldījumu Plāns Gauja Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2019.gada 3.ceturkšņa rezultātiem
 IPAS "PNB Asset Management" nosacītas struktūrvienības – valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu
 plānu pārvaldes novērtējums

Neto naudas plūsma no VSAA Sabiedrībai ir bijusi sekojoša:

	jan	feb	mar	apr	mai	jūn	jūl	aug	sep	okt	nov	dec	Kopā	Izmaiņas pret iepriekšējo gadu
Naudas plūsma - VSAA y. 2019	17 220	520 165	628 635	299 665	671 129	254 595	-123 637	-6 558 029	-5 823 997	-1 661 080	-1 493 541	-368 816	-13 637 691	-225,31%
Naudas plūsma - VSAA y. 2018	1 500 914	1 285 771	848 195	820 820	559 046	752 117	677 516	803 121	803 952	729 771	987 428	1 114 868	10 883 519	-43,18%
Naudas plūsma - VSAA y. 2017	-765 086	2 393 802	3 833 324	1 207 905	963 080	1 405 105	855 349	2 102 719	1 235 918	1 914 255	2 110 468	1 897 108	19 153 947	36,84%
Naudas plūsma - VSAA y. 2016	2 283 126	1 684 064	2 786 589	192 225	-1 112 458	629 104	926 512	1 599 464	2 145 618	684 457	910 620	1 267 806	13 997 127	72,46%
Naudas plūsma - VSAA y. 2015	974 155	1 551 023	854 223	459 522	912 025	-163 419	901 830	439 385	799 029	649 725	113 259	625 529	8 116 286	95,47%
Naudas plūsma - VSAA y. 2014	-452 856	-142 665	-650 317	496 043	484 282	20 061	1 011 302	552 518	449 022	1 102 992	718 855	563 007	4 152 244	-27,16%
Naudas plūsma - VSAA y. 2013	-50 103	-175 195	102 053	-211 790	955 465	736 105	1 022 411	623 166	327 921	943 943	698 061	728 127	5 700 164	-1,13%
Naudas plūsma - VSAA y. 2012	616 177	838 764	700 749	436 237	324 282	247 102	847 760	910 869	282 070	-12 739	197 847	375 958	5 765 076	3,99%
Naudas plūsma - VSAA y. 2011	324 569	938 122	734 640	929 715	-138 700	317 115	192 186	17 034	722 945	201 540	869 205	435 542	5 543 913	-9,71%
Naudas plūsma - VSAA y. 2010	1 192 466	-646 714	-719 704	737 288	89 848	887 433	905 388	1 151 101	761 682	561 097	654 578	565 577	6 140 040	-21,74%
Naudas plūsma - VSAA y. 2009	1 810 530	1 357 105	1 062 831	1 699 629	448 034	-11 975	229 280	-281 473	188 540	391 061	9 081	942 762	7 845 405	

Kā redzams, vairāku faktoru ietekmē naudas plūsma no VSAA līdz 2018. gada beigām bijusi pozitīva un pieaugoša, ar vidējo svērto pieaugumu 3,33%. Tomēr kā jau iepriekš minēts 2019. gadā sakarā ar AS "PNB banka" darbības apturēšanu, sākās naudas aizplūšana no ieguldījumu plāniem. Tikai IP Daugava nelielu daļu aktīvu kopsummās, pretstatā IP Venta un IP Gauja.

Kā būtiskākie faktori pieaugumam iepriekšējos periodos jāpiemin: (1) 2. pensiju līmeņa dalībnieku skaita palielināšanās, (2) pensijas vecumu sasniegušo personu skaita stabila proporcija pret visiem 2. pensijas plāna dalībniekiem, (3) darba algu pieaugums, (4) pensijas vecuma palielināšana, (5) iemaksu likme fondēto pensiju 2. līmenī pieaugums no 2% uz 6%.

Analizējot no VSAA neto saņemamās naudas plūsmas attiecību pret kopējo aktīvu vērtību, secināms, ka vidējais rādītājs pēdējos 5 gados bija 8,6%, savukārt pēdējos 2 gados vien 2,4%:

Sabiedrības ieguldījuma plānu pieaugumi iepriekšējos periodos:

	Periods						Pieaugums 5 gadi	
	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	Vidējais	Vidēji svērtais
NIPS Pensiju 2. plāna dalībnieku skaits izmaiņas, %	80 551	79 034 -1.88%	80 151 1.41%	83 319 3.95%	80 608 -3.25%	71 616 -11.16%	-7.20%	-7.29%
Aktīvu vērtība "Daugava"								
Gada ienesīgums	22 035 941	23 242 014	30 689 676	35 491 330	37 056 962	38 758 481		
Neto aktīvu pieaugums	4.14%	1.45%	4.94%	3.71%	-1.29%	9.22%		3.83%
Neto pieaugums (noņemot ienesīgumu)	1.47%	5.47%	32.04%	15.65%	4.41%	4.59%	4.50%	4.50%
Aktīvu vērtība "Gauja"								
Gada ienesīgums	30 387 652	35 358 359	41 075 232	61 403 645	60 403 077	60 388 704		
Neto aktīvu pieaugums	6.62%	0.36%	4.97%	13.36%	-10.80%	13.11%		0.44%
Neto pieaugums (noņemot ienesīgumu)	18.93%	16.36%	16.17%	49.49%	-1.63%	-0.02%	-0.83%	-0.83%
Aktīvu vērtība "Venta"								
Gada ienesīgums	25 346 785	27 729 359	33 178 542	37 838 749	38 374 384	38 401 027		
Neto aktīvu pieaugums	6.14%	0.50%	3.18%	10.00%	-5.23%	11.82%		2.94%
Neto pieaugums (noņemot ienesīgumu)	13.52%	9.40%	19.65%	14.05%	1.42%	0.07%	0.74%	0.74%
Kopējā aktīvu vērtība, EUR								
Gada ienesīgums	77 770 379	86 329 732	104 943 450	134 733 725	135 834 422	137 548 212		
Neto aktīvu pieaugums	5.76%	0.70%	4.39%	9.87%	-6.63%	11.65%		2.51%
	11.75%	11.01%	21.56%	28.39%	0.82%	1.26%	1.04%	1.04%
Iemaksas 2. līmeņa pensijai, %								
Aktīvi uz 1 dalībnieku	4.0%	5.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%		-1.47%
Izmaiņas, %	965.48	1 092.31	1 309.32	1 617.08	1 685.12	1 920.64	9.09%	8.98%
		13.14%	19.87%	23.51%	4.21%	13.98%		
No VSAA pārvaldījumā saņemtā nauda, (jan-dec)	4 152 244	8 116 286	13 997 127	19 153 947	10 883 519	13 637 691		
Teorētiski no VSAA saņemamā nauda, ja iemaksas būtu 6%	6 228 366	9 739 543	13 997 127	19 153 947	10 883 519	13 637 691		
Izmaiņas, %		56.37%	43.71%	36.84%	-43.18%	-225.31%		
VSAA iemaksas % no aktīvu kopsummas	8.01%	11.28%	13.34%	14.22%	8.01%	-9.91%	-0.95%	-1.01%

Piezīmes par naudas plūsmu no pensiju plānu pārvaldīšanas:

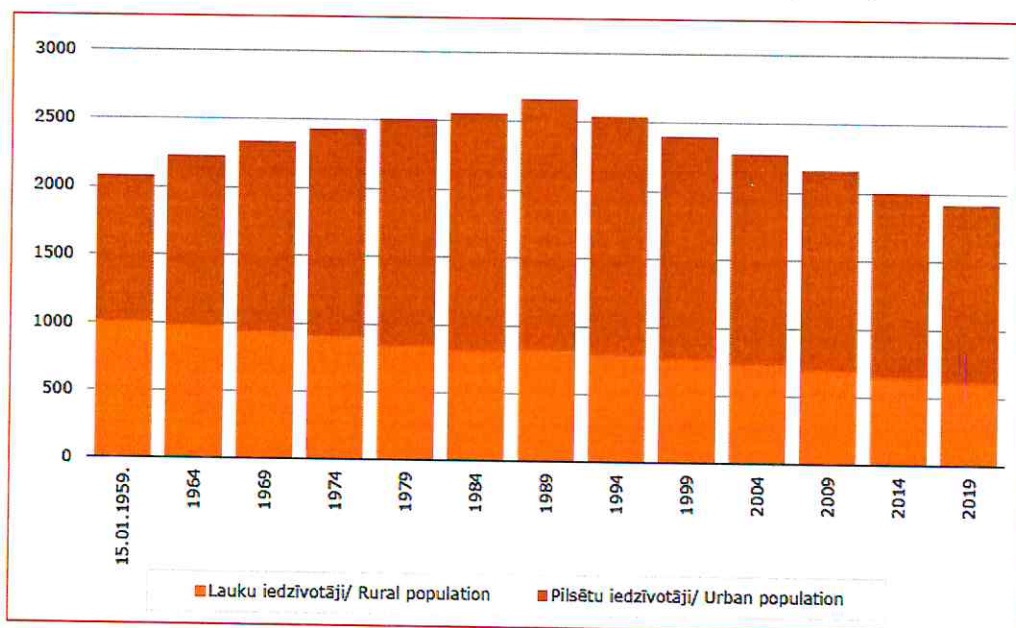
Ne Sabiedrības vadības rīcībā, ne vērtētāju rīcībā nav precīzu datu par to, cik liela daļa no ienākošās naudas plūsmas ir saistāma ar ieguldījumu pārvaldītāja maiņu vai ieguldījuma plāna maiņu.

Ņemot vērā ar 2017. gada 22. novembra Grozījumiem Valsts fondētu pensiju likumā ieviestos reklāmas ierobežojumus, kā arī ierobežojumus veidos un vietās, kur iespējams aizpildīt iesniegumu par pārvaldnieka maiņu, kā arī PNB zīmola reputācijas problēmas Vērtētāji uzskata, ka ir pietiekošs pamats uzskatīt, ka Sabiedrībai būs grūti piesaistīt jaunus dalībniekus un būs krietni jānopūlās saglabāt vismaz esošo dalībnieku palikšanu. Pieņemām, ka saglabāsies pēdējo 2 gadu dalībnieku aizplūšanas tendence.

Ne Sabiedrības vadības rīcībā, ne vērtētāju rīcībā nav precīzu datu par to, cik liela daļa no izejošās naudas plūsmas ir saistāma ar:

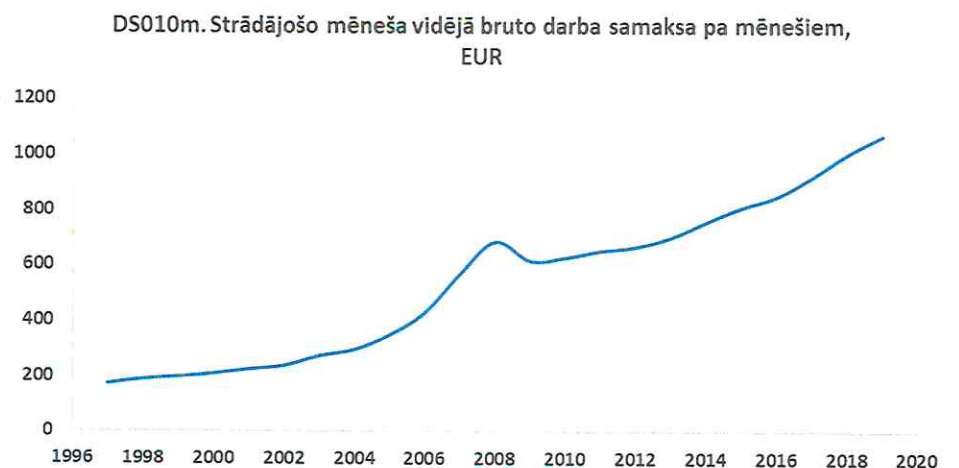
- uzkrāto fondētās pensijas kapitālu pievienošanu nefondētajam pensijas kapitālam un vecuma pensijas aprēķinu;
- par uzkrāto fondētās pensijas kapitālu personai iegādājoties dzīvības apdrošināšanas (mūža pensijas) polisi;
- personai (dalībniekam) mainot ieguldījumu pārvaldītāju vai ieguldījumu plānu.

Saskaņā ar Centrālās statistikas pārvaldes datiem kopš 1990. gada pastāvīgo iedzīvotāju skaits Latvijā ir samazinājies (attēlā negatīvs iedzīvotāju skaita pieaugums, jeb samazinājums¹⁵):

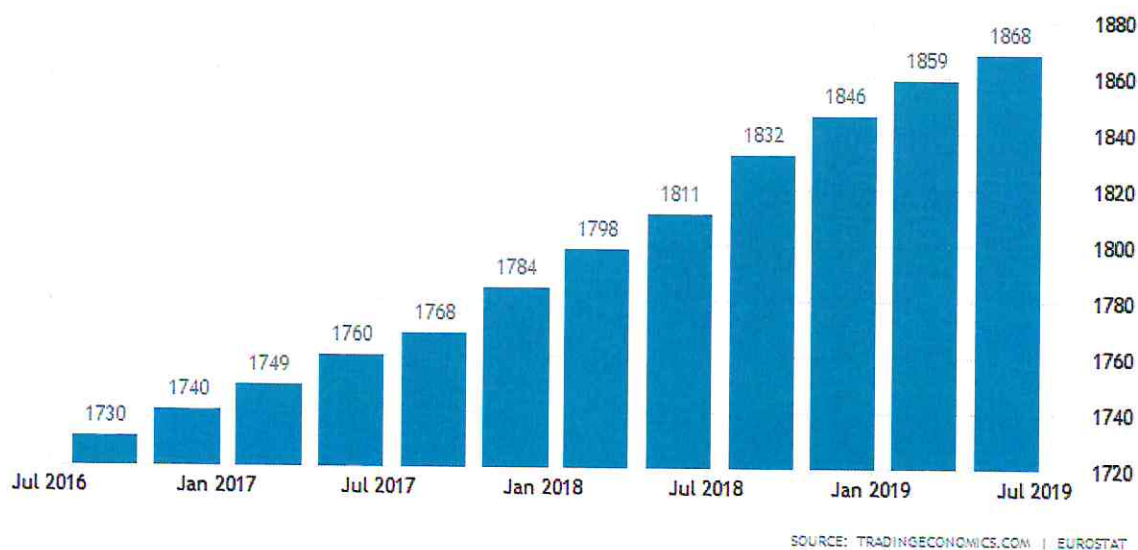


¹⁵ Demogrāfija 2019, <https://www.csb.gov.lv/lv/statistika/statistikas-temas/iedzivotaji/iedzivotaju-skaitis/meklet-tema/387-demografija-2019>

Saskaņā ar Centrālās statistikas pārvaldes datiem, secināms, ka pēckrīzes period 2009-2010.gadā bija novērojams strādājošo mēneša vidējās neto darba samaksas kritums, savukārt kopš 2011. gada novērojams neto darba samaksas pieaugums (vidēji 6% gadā)¹⁶:



Salīdzinājumam, Eirozonas valstīs nav novērots tiks straujš darba algas pieaugums – vidējā bruto darba samaksa līdzīgā periodā pieaugusi par vidēji 1.84% gadā¹⁷.



Banku analītiķi ir izteikuši prognozes, ka darba samaksa 2020. gadā turpinās pieaugt vismaz par 6,5%, un arī turpmāk algu pieaugums ir prognozējams straujāks nekā Eirozonā kopumā.

¹⁶https://data1.csb.gov.lv/pxweb/lv/sociala/sociala_dsamaksa_isterm/DS010m.px/table/tableViewLayout1/?rxid=603cba25-487b-426e-b987-e19d1ab6dc9e

¹⁷<https://tradingeconomics.com/euro-area/wages>

Valsts fondēto pensiju ieguldījuma plānu dalībnieku skaits pēc vecuma uz 01.01.2020. bija sekojošs¹⁸:

Vecuma grupa	Dalībnieku skaits						
	Pavisam			tai skaitā			
	Kopā	vīrieši	sievietes	brīvprātīgie		obligātie	
				vīrieši	sievietes	vīrieši	sievietes
1	2	3	4	5	6	7	8
15	2 463	1 240	1 223	-	-	1 240	1 223
16	5 927	2 973	2 954	-	-	2 973	2 954
17	8 595	4 205	4 390	-	-	4 205	4 390
18	10 708	5 198	5 510	-	-	5 198	5 510
19	13 453	6 698	6 755	-	-	6 698	6 755
20	14 552	7 440	7 112	-	-	7 440	7 112
21	14 939	7 709	7 230	-	-	7 709	7 230
22	15 975	8 388	7 587	-	-	8 388	7 587
23	17 310	9 164	8 146	-	-	9 164	8 146
24	19 337	10 293	9 044	-	-	10 293	9 044
25	21 301	11 149	10 152	-	-	11 149	10 152
26	23 781	12 452	11 329	-	-	12 452	11 329
27	28 250	14 875	13 375	-	-	14 875	13 375
28	30 163	15 758	14 405	-	-	15 758	14 405
29	32 788	17 028	15 760	-	-	17 028	15 760
30	34 137	17 875	16 262	-	-	17 875	16 262
31	35 955	18 872	17 083	-	2	18 872	17 081
32	37 219	19 485	17 734	-	-	19 485	17 734
33	37 428	19 532	17 896	-	-	19 532	17 896
34	36 367	19 198	17 169	-	-	19 198	17 169
35	36 780	19 130	17 650	-	-	19 130	17 650
36	37 026	19 420	17 606	-	-	19 420	17 606
37	34 603	18 195	16 408	-	-	18 195	16 408
38	33 198	17 440	15 758	-	-	17 440	15 758
39	32 472	17 026	15 446	-	1	17 026	15 445
40	32 465	17 109	15 356	1	-	17 108	15 356
41	30 990	16 059	14 931	-	1	16 059	14 930
42	31 098	16 170	14 928	-	-	16 170	14 928
43	31 418	16 334	15 084	-	-	16 334	15 084
44	31 701	16 320	15 381	-	-	16 320	15 381
45	31 628	16 320	15 308	-	-	16 320	15 308
46	31 098	15 929	15 169	-	-	15 929	15 169
47	31 708	16 326	15 382	1	-	16 325	15 382
48	30 203	14 926	15 277	7 236	7 775	7 690	7 502
49	27 859	13 482	14 377	13 482	14 377	-	-
50	26 669	12 835	13 834	12 835	13 834	-	-
51	26 696	12 793	13 903	12 793	13 903	-	-
52	26 290	12 482	13 808	12 482	13 808	-	-
53	26 237	12 202	14 035	12 202	14 035	-	-
54	25 319	11 892	13 427	11 892	13 427	-	-
55	26 419	12 161	14 258	12 161	14 258	-	-
56	26 874	12 322	14 552	12 322	14 552	-	-
57	27 591	12 472	15 119	12 472	15 119	-	-
58	27 928	12 511	15 417	12 511	15 417	-	-
59	27 358	12 042	15 316	12 042	15 316	-	-
60	26 518	11 510	15 008	11 510	15 008	-	-
61	25 042	11 027	14 015	11 027	14 015	-	-
62	21 988	9 681	12 307	9 681	12 307	-	-
63	13 534	5 905	7 629	5 905	7 629	-	-
64	5 454	2 398	3 056	2 398	3 056	-	-
65	4 411	2 089	2 322	2 089	2 322	-	-
66	3 837	1 794	2 043	1 794	2 043	-	-
67	4 298	1 871	2 427	1 871	2 427	-	-
68	2 777	1 122	1 655	1 122	1 655	-	-
KOPĀ	1 300 135	650 827	649 308	191 829	226 287	458 998	423 021
Dalībnieku vidējais vecums	41.84	41.20	42.47	56.12	56.43	34.77	34.78

¹⁸ <https://www.vsaa.gov.lv/pakalpojumi/stradajosajiem/2-pensiju-limenis/statistika/shemas-dalibnieku-skaita-sadalijums-pec-vecuma-dzimuma-un-lidzdalibas-veida/>

Pēc Sabiedrības valsts fondētu pensiju ieguldījuma plānu dalībnieku skaita izmaiņu par pēdējiem 5 gadiem analīzes, vērtētāji uzskata, ka kaut arī pastāv novērojamas likumsakarības dalībnieku skaita tendencēm pēc vecuma, nav iespējams izdarīt viennozīmīgas prognozes par turpmāko gadu dalībnieku struktūru pēc vecuma, kā arī precīziem iemaksu apjomiem:

Vecuma grupa	Dalībnieku skaits				2019
	2015	2016	2017	2018	
15	1 826	1 674	1 984	385	2 463
16	4 244	4 491	4 727	3 137	5 927
17	6 033	6 678	7 321	5 862	8 595
18	8 457	8 645	9 509	8 854	10 708
19	11 197	11 273	11 373	11 545	13 453
20	14 536	13 754	13 494	12 938	14 552
21	17 472	16 533	15 371	15 021	14 939
22	20 802	18 940	17 681	16 413	15 975
23	25 631	21 870	19 883	18 747	17 310
24	28 118	26 509	22 619	21 084	19 337
25	31 080	28 759	27 145	24 131	21 301
26	32 666	31 575	29 192	27 946	23 781
27	34 634	33 048	31 943	30 218	28 250
28	36 047	34 958	33 367	32 804	30 163
29	36 334	36 348	35 233	33 710	32 788
30	35 362	36 580	36 551	36 073	34 137
31	35 827	35 595	36 806	36 971	35 955
32	36 152	36 042	35 792	36 683	37 219
33	33 809	36 339	36 198	36 051	37 428
34	32 430	33 995	36 513	36 684	36 367
35	31 726	32 590	34 113	36 095	36 780
36	31 693	31 892	32 700	33 806	37 026
37	30 339	31 874	32 014	32 767	34 603
38	30 527	30 468	32 048	32 757	33 198
39	30 916	30 645	30 597	31 316	32 472
40	31 223	31 026	30 738	30 450	32 465
41	31 199	31 323	31 112	30 651	30 990
42	30 667	31 315	31 398	31 562	31 098
43	31 343	30 776	31 389	31 397	31 418
44	29 963	31 440	30 831	31 305	31 701
45	27 584	30 058	31 500	30 834	31 628
46	26 525	27 754	30 111	31 821	31 098
47	26 544	26 634	27 847	29 008	31 708
48	26 142	26 640	26 722	27 826	30 203
49	26 153	26 263	26 721	26 784	27 859
50	25 229	26 269	26 349	26 487	26 669
51	26 433	25 337	26 341	26 516	26 696
52	26 951	26 579	25 402	25 914	26 290
53	27 721	27 047	26 626	25 720	26 237
54	28 238	27 796	27 077	26 415	25 319
55	27 946	28 308	27 809	27 410	26 419
56	27 428	28 001	28 317	27 956	26 874
57	26 503	27 368	28 001	28 030	27 591
58	25 017	26 263	27 068	27 825	27 928
59	23 270	24 919	26 081	26 784	27 358
60	21 994	22 913	24 702	25 576	26 518
61	18 949	20 279	21 350	22 834	25 042
62	12 338	16 339	19 177	19 883	21 988
63	7 271	6 176	7 396	10 428	13 534
64	4 203	6 311	5 010	4 970	5 454
65		3 867	5 513	4 504	4 411
66			3 373	5 359	3 837
67				1 751	4 298
68					2 777
KOPĀ	1 254 692	1 268 076	1 278 135	1 277 998	1 300 135
Dalībnieku vidējais vecums	40.37	40.78	41.15	41.54	41.84

Ņemot vērā vienkāršotus aprēķinus, vērtētāji ir aprēķinājuši, ka turpmākajos gados pensijas vecumu sasniegušo 2. pensiju līmeņa dalībnieku skaits pakāpeniski samazināsies. Vidējais aprēķinātais rādītājs ilgtermiņa sastāda **-1,57% gadā**.

Ņemot vērā augstākminēto, vērtētāji uzskata, ka nevar izdarīt viennozīmīgas prognozes par turpmāko gadu ienākošo un izejošo naudas plūsmu no/uz VSAA saistībā ar:

- uzkrāto fondētās pensijas kapitālu pievienošanu nefondētajam pensijas kapitālam un vecuma pensijas aprēķinu, līdz ar to vērtētāji izmanto vienkāršotus aprēķinus par pensionēšanās vecumu sasniegušo 2. pensiju līmeņa dalībnieku skaitu;
- par uzkrāto fondētās pensijas kapitālu personai iegādājoties dzīvības apdrošināšanas (mūža pensijas) polisi;
- mantoto pensiju kapitāla daļu un to izmaksu apjomu;
- personai (dalībniekam) mainot ieguldījumu pārvaldītāju vai ieguldījumu plānu.

Sabiedrības vadība ir iesniegusi vērtētājiem uz Vērtējamo objektu attiecināmo izdevumu sarakstu par 2013. gadu, 2014. gadu, 2015. gadu, 2016. gadu, 2017. gadu, 2018. gadu un 2019. gadu. Izņemot atsevišķas izmaksu pozīcijas, vairumam izmaksu pozīciju piemēroti pēdējā gada prognozes dati sakarā ar to, ka tiek sagaidīts, ka šīs izmaksu pozīcijas tiks uzturētas tādā apmērā.

Izdevumu vēsturiskie rādītāji un prognoze (EUR):

IPS "PNB asset management"	01.01.2012- 31.12.2012	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2019- 31.12.2019	Vērtējumu prognoze 2020	Piezīmes
Ieņēmumi par PP pārvaldīšanu:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		
Komisija par pārvaldīšanu	709 297	790 522	895 372	853 468	1 596 667	2 032 614	965 725	810 713	829 837	
Citi ieņēmumi	16 502	4 762	20 418	17 752	20 874	15 772	15 600	8 124	8 124	
Kopā ieņēmumi	725 799	795 284	915 790	871 220	1 617 541	2 048 386	981 325	818 837	837 961	
Izdevumi, attiecināmie uz PP pārvaldīšanu:										
Darba alga un soc. modoklis	94 528	134 115	143 488	148 993	156 878	246 673	189 355	188 828	201 102	pēdējo 12 mēnešu dati+ Darba samaksa
Atbildība par klientu piesaisti (Norvik Banka)	179 827	190 430	240 154	284 385	453 868	603 375		0		pieauguma prognoze, 6.5% 2020. gadā
Dāvanu kartes, naudas balvas agentiem	54 556							0		netiek prognozēts sakarā ar grozījumiem
Veidlapas (iesniegumi, bukleti)	3 499	1 983	992	3 465				0	708	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Reklāmas izdevumi	116 635	37 566	1 526	1 033	13 451	57 991	32 340	14	16 177	pēdējie 2 gadi
Mājas lapa	699	902		240				0	49	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Brokeru komisijas	520	723		1 037				0	212	
Biedru nauda	372	894						0	0	
Bankas komisijas			1 234		1 594	128	1 261	1 761	970	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Prezentācijas izdevumi	261							0		
Telpu noma un komunāla pakalpojumi	14 913	10 610	4 374	3 974	4 067	4 075	4 175	3 946	4 136	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Kancelejas preces	720	518	315	404	176	377	445	282	344	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Sakaru izmaksas	1 036	470	513	671	416	270	633	525	514	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Dator tehnikas uzturēšana	3 462	3 630	3 586	3 041	2 699	2 816	2 943	2 620	2 824	pēdējie 5 gadi
Valūtas kursa svārstības	520	0						0		
Pamatizdevumu nolietojums	1 101	1 197	2 131	1 572	1 567	2 546	1 143	2 150	1 993	pēdējais gads
Pamatizdevumi	2 043	1 517						0		
Audita izdevumi	865	460						0		
Gada pārskata izdevumi				10 210	11 150	9 075	12 100	11 213	11 213	pēdējais gads
Valsts nodevas un notāra pakalpojumi					389	52	180	254	179	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Profesionālie pakalpojumi			2 178					5 445	1 113	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Komandējuma izdevumi	287							0		
Darbinieku apmācība	312	350	282	372				0	76	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Apdrošināšana				544	642	1 190	1 183	644	859	pēdējie 5 gadi, + inflācija 2.2%
Citi izdevumi	1 262	2 368	1 020	13 801	6 682	15 872	857	387	636	pēdējie 2 gadi, + inflācija 2.2%
Kopā izdevumi	477 422	387 734	401 793	473 742	653 579	944 440	246 615	218 069	243 105	
% no teorētiski aprēķinātās atlīdzības % no neto aktīvu vērtības										
Kopā neto ieņēmumi	248 378	407 550	513 997	397 478	963 962	1 103 946	734 710	600 768	594 856	
% no teorētiski aprēķinātās atlīdzības % no neto aktīvu vērtības										
			1.22%	1.04%	1.67%	1.70%	0.71%	0.59%		

Atbildība par klientu piesaisti AS PNB banka netiek plānoti sakarā ar 22.11.2017. Grozījumiem Valsts fondēto pensiju likumā.

10 Vērtēšanas metodika

Šajā vērtējumā tiek pielietota ieņēmumu pieeja, konkrēti ieņēmumu kapitalizācijas metode. Tirgus pieeja netiek izmantota, jo vērtētāju rīcībā nav datu par noteikumiem darījumiem ar līdzvērtīgiem īpašumiem, savukārt, uz aktīviem balstītās pieejas netiek pielietotas, jo Sabiedrības īpašumā nav vērtējamu aktīvu, un tā vērtību ietekmē tam pārvaldīšanā nodotie aktīvi.

Uzņēmējdarbības vērtēšanas pieejas apraksta LVS 401:2013.

5.1.11.1. Vērtības aprēķināšanai ienākumu pieejas ietvaros tiek izmantotas vairākas metodes. Šīs metodes ietver naudas plūsmas vai neto ienākumu kapitalizācijas metodi un diskontētās naudas plūsmas metodi.

5.1.11.2. Ienākumi un naudas plūsma var tikt definēti pēc dažādiem kritērijiem. Praksē kā aprēķinu bāzi parasti izmanto peļņu vai naudas plūsmu pirms nodokļu nomaksas vai arī pēc nodokļu nomaksas, lai gan pēdējais pielietojums ir izplatītāks. Izmantotajai kapitalizācijas vai diskonta likmei ir jābūt atbilstoši izvēlētajam ienākumu vai naudas plūsmas veidam.

5.1.11.3. Ienākumu pieeja paredz kapitalizācijas likmes ienākumu vai naudas plūsmas kapitalizācijas gadījumā, un diskonta likmes naudas plūsmas diskontēšanas gadījumā, aprēķinu. Piemērotas likmes aprēķins ir jāveic, ņemot vērā tādus faktorus kā kredītprocentu likmes, tirgus dalībnieku cerētā līdzīgu investīciju atdeve un ar paredzamo ienākumu plūsmu saistītie riski.

5.1.11.4. Metodēs, kas paredz diskontēšanu, ir rūpīgi jāizvērtē prognozēto ieņēmumu vai naudas plūsmas sagaidāmā pieauguma tempi. Kapitalizācijas metodēs, kas neietver diskontēšanu, sagaidāmais pieaugums parasti tiek ietverts kapitalizācijas likmē. Gadījumā, kad prognozētie ienākumi vai naudas plūsma ir izteikta nominālā izteiksmē, t.i. pašreizējās cenās, ir jāizmanto nominālās likmes, kas ietver inflācijas komponenti. Gadījumā, kad prognozētie ienākumi vai naudas plūsma ir izteikta reālajā izteiksmē, jāizmanto reālās likmes, kas neietver inflācijas komponenti.

5.1.11.5. Sabiedrības vērtību parasti iegūst, kapitalizējot peļņu vai naudas plūsmu ar kapitalizācijas likmi vai diskonta likmi pirms parādsaistību apkalpošanas izmaksām. Kapitalizācijas vai diskonta likme ir attiecīgajai aizņemtā un pašu kapitāla proporcijai atbilstošās vidējās svērtās kapitāla izmaksas. Lai noteiktu kopējo pašu kapitāla vērtību, no Sabiedrības vērtības tiek atņemta ar procentu maksājumiem saistīto parādsaistību tirgus vērtība. Alternatīvi, pašu kapitāla vērtību var arī noteikt, aprēķinot tieši uz pašu kapitālu attiecināmo naudas plūsmu. Aprēķinot Sabiedrības vai pašu kapitāla vērtību, jāņem vērā liekie, t.i. uzņēmējdarbībā neizmantotie aktīvi.

5.1.11.6. Ienākumu pieejas ietvaros nākotnes ienākumu vai naudas plūsmas no uzņēmējdarbības aplēsēm bieži vien kā orientieri tiek izmantoti Sabiedrības vēsturiskie finanšu pārskati. Ar koeficientu analīzes palīdzību noteiktās iepriekšējo periodu vēsturiskās tendences var palīdzēt nodrošināt nepieciešamo informāciju, lai novērtētu ar saimniecisko darbību konkrētas nozares kontekstā saistītos riskus, un nākotnes darbības perspektīvas.

5.1.11.7. Lai atspoguļotu atšķirības starp faktisko, vēsturiski pastāvošo naudas plūsmu un to, ko vērtēšanas datumā varētu būt ieguvis attiecīgās līdzdalības uzņēmumā pircējs, var būt lietderīgi veikt korekcijas. To piemēri ir šādi:

- a) pielāgot ieņēmumus un izdevumus līdz līmenim, kas pamatoti raksturo paredzamo turpmāko darbību,
- b) atspoguļot vērtējamā uzņēmuma un salīdzināmo uzņēmumu finanšu datus salīdzināmā veidā,
- c) pielāgot no nesaistītu pušu nosacījumiem atšķirīgus darījumus komerciālām likmēm,
- d) korigēt darbaspēka vai arī no saistītām personām nomātu vai citādā veidā lietojumā iegūtu objektu izmaksas tā, lai tās atspoguļotu tirgus cenas vai likmes,
- e) atspoguļot vēsturisko ieņēmumu un izdevumu posteņos iekļauto vienreizēju notikumu ietekmi. Vienreizēju notikumu piemēri ir streiku, jaunu iekārtu ieviešanas un laikapstākļu radītie

zaudējumi. Tomēr prognozētajai naudas plūsmai būtu jāatspoguļo visi pamatoti paredzami vienreizējie ieņēmumi vai izdevumi, un pagātnes notikumi var liecināt par līdzīgu notikumu iespējamību nākotnē,

f) pielāgot pārskatos iekļautās nolietojuma un nodokļu likmes aprēķinātajai likmei, kas atbilst raksturīga līdzīgu uzņēmumu izmantotajiem amortizācijas atskaitījumiem,

g) korigēt krājumu uzskaiti tā, lai to varētu salīdzināt ar līdzīgiem uzņēmumiem, kuru grāmatvedības uzskaitē varētu būt organizēta pēc atšķirīgiem principiem kā vērtējamajam Sabiedrībai, vai arī lai tā precīzāk atspoguļotu ekonomisko realitāti.

5.1.11.8. Peļņas vai zaudējumu aprēķinam un bilances pārskatam piemērotās krājumu uzskaites korekcijas var būt atšķirīgas. Piemēram, krājumu uzskaites princips "pirmais iekšā - pirmais ārā" (FIFO) visprecīzāk atspoguļo krājumu vērtību pēc tirgus vērtības principiem sastādītā bilances pārskatā. Savukārt analizējot peļņas vai zaudējumu aprēķinu, princips "pēdējais iekšā - pirmais ārā" (LIFO) varētu precīzāk atainot ienākumu līmeni inflācijas vai deflācijas situācijā.

5.1.11.9. Izmantojot ieņēmumu pieeju var rasties nepieciešamība veikt tādas vērtējuma korekcijas, kas attiecas uz faktoriem, kas nav ietverti ne naudas plūsmas prognozēs, ne pielietotajā diskonta likmē. Kā piemēri tam var būt korekcijas attiecībā uz vērtējamās līdzdalības likviditāti, vai attiecībā uz to, vai tiek vērtēta kontrolējošā, vai mazākuma līdzdalība uzņēmumā.

5.1.11.10. Darījumi ar maziem un vidējiem uzņēmumiem bieži vien tiek veikti kā aktīvu pārdevumi, nevis kā darījumi ar līdzdalību. Šādos gadījumos tādi posteņi, kā, piemēram, debitori, kreditori un darba kapitāls parasti netiek ņemti vērā, un aktīvu vērtība tiek noteikta, piemērojot peļņai pirms procentu, nodokļu samaksas un nolietojuma atbilstošu vērtības multiplikatoru. Ir jāpievērš uzmanība tam, lai izmantotā vērtības multiplikators balstītos uz citu līdzīgu aktīvu pārdevumu analīzes.

11 Vērtības aprēķins

11.1 Vērtības aprēķins ar naudas plūsmas diskontēšanas metodi

Metodes ietvaros tiek sastādīta iespējamās nākotnes naudas plūsmas prognoze, balstoties uz aktuāliem un vēsturiskiem datiem par Sabiedrības ieņēmumiem un izdevumiem.

Aprēķinos izmantoti sekojoši pieņēmumi un prognozes:

- aprēķinu pamatā - Vērtējamā objekta neto aktīvu vērtība uz 31.12.2019., un tiek pieņemts, ka tā būs stabila, ar prognozētu pieaugumu, ņemot vērā ienākošo naudas plūsmu no VSAA pieauguma pēdējo 2 gadu rādītājus un pensionēšanās vecumu sasniegušo pensiju plāna dalībnieku prognozēto skaitu;
- balstoties uz aktuāli pieejamiem datiem, tiek aprēķināta pārvaldītāja atlīdzība saskaņā ar normatīvajiem aktiem, tai skaitā mainīgā atlīdzības daļa, ņemot vērā Pasūtītāja sniegtās prognozes attiecībā uz to, kādiem atskaites indeksiem (parāda vērtspapīru un kapitāla vērtspapīru indeksu kombināciju), ko varētu noteikt Ministru kabinets, tiks piesaistīti Sabiedrības 2. līmeņa pensiju plānu rādītāji:
- tiek pieņemts, ka IP DAUGAVA tiks piemērots 100% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged indekss (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04);
- tiek pieņemts, ka IP GAUJA tiks piemēroti indeksu portfelis: 36% *STOXX Europe 600 Net Return, (SXXR Index; FIGI BBG000P5NON9; ISIN EU0009658210)* un 64% *Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04)*
- tiek pieņemts, ka IP VENTA tiks piemērots indeksu portfelis: 18% *STOXX Europe 600 Net Return, (SXXR Index; FIGI BBG000P5NON9; ISIN EU0009658210)* un 82% *Bloomberg Barclays Euro Aggregate Total Return Euro Unhedged, (LBEATREU Index, FIGI BBG002SG6D04)*
- tiek pieņemts, ka Vērtējamā objekta ieguldījuma plānu dalībnieku skaits pakāpeniski samazināsies.
- Vērtējamā objekta uzņēmējdarbības izdevumi pieņemti, balstoties uz Sabiedrības vadības iesniegtiem vēsturiskajiem datiem un veicot vērtētāju saprātīgas prognozes par izdevumiem nākotnē; tiek prognozēts izdevumu paaugstinājums inflācijas prognozes apmērā (2,2%);
- amortizācijas un kapitālieguldījumu ietekme tiek pieņemta neitrāla, jo Sabiedrības aktīvi ir datorprogrammas un pēc vērtētāju prognozes nākotnē paredzami kapitālieguldījumi datorprogrammu atjaunošanā būs līdzvērtīgi to amortizācijas atskaitījumiem;
- diskonta likme aprēķināta, balstoties uz pašreizējo kapitāla struktūru un pieņemot, ka nav iespējams piesaistīt aizņemto kapitālu, jo saskaņā ar ieguldījumu plānu prospektiem, nav pieļaujama aktīvu ieķīlāšana;
- kapitalizācijas likme aprēķināta, ņemot vērā prognozētos faktorus, kas varētu ietekmēt neto peļņas apmēru gan pozitīvi, gan negatīvi.

11.2 Diskonta un kapitalizācijas likmes aprēķins:

Diskonta likme tiek aprēķināta pielietojot Svērto kapitāla izmaksu metodi (WACC) – investora kapitāla izmaksu aprēķinu, kurā katra kapitāla kategorija tiek proporcionāli izsvērtā. Visi kapitāla avoti – parastās akcijas, privilēģētās akcijas, parādzīmēs un jebkuras citas ilgtermiņa parādsaistības, tiek iekļauti WACC aprēķinā. Pie pārējiem vienlīdzīgiem apstākļiem Sabiedrības WACC palielinās, ja beta un pašu kapitāla atdeves likme paaugstinās, jo WACC palielināšanās liecina par vērtējuma samazinājumu un augstāku risku.

WACC aprēķins:

Mērķa kapitāla struktūra

Aizņemtais kapitāls no kopējā

0.00%

Pašu kapitāls no kopējā

100.00%

Pašu kapitāla cena

Germany Government Bond 10Y, EUR 31-12-2019

[https://tradingeconomics.com/germany/government-](https://tradingeconomics.com/germany/government-bond-yield)

Bezriskā likme

-0.19% bond-yield

Bezriskā likmes korekcija

5 Years mean difference Implied ERP, US T.Bond Rate , on 01-01-2020, [http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/Rating%20based%20country%20risk%20premium,%20January%2020,Country%20Default%20Spreads%20and%20Risk%20Premiums)

Valsts riskā prēmija

1.18% pages.stern.nyu.edu/~adamodar/

Tirgus riskā prēmija

Implied ERP, ERP (T12m), on 01-01-2020, [http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/Microcap-Cap%2010w%20Decile%20size%20premium%20based%20on%20market%20capitalization,%20per%20Duff%20&%20Phelps%202017%20Valuation%20Handbook)

Izmēra prēmija (Size premium)

3.10% Handbook

Vērtējumā izmantotā Beta

1.00 Total market beta, investments are diversified and correlate with market

Pašu kapitāla cena

9.90%

Diskonta likme

9.90%

Kapitalizācijas likmes aprēķins:

Izmaiņas uz ilgtermiņa pens. vecumu sasniegušo rēķina

-1.57% Nodarbināto iedzīvotāju skaita samazinājums

Pieaugums uz ilgtermiņa iemaksu pieauguma rēķina

1.84% Ilgtermiņa darba samakas pieaugums

Pieaugums uz ienesīguma rēķina

4.24% Vidējais svērtais pieaugums

Izmaksu pieaugums -ilgtermiņa inflācijas prognoze

-2.50% <https://tradingeconomics.com/latvia/forecast>

Kopā pieaugums/samazinājums

2.01%

Kapitalizācijas likme

7.89%

11.3 Mainīgās atlīdzības daļas analīze un prognoze:

Aprēķināta atbilstoši 2017. gada 19. decembra MK noteikumiem Nr. 765 "Kārtība, kādā valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu pārvaldītājs aprēķina maksājumu par ieguldījumu plāna pārvaldi, un kārtība, kādā tiek veikta minētā maksājuma uzskaitē un ieturēšana".

Prognozēto indeksu vēsturiskais ienesīgums apkopots tabulā:

Aprēķināts uz 31.12.2019	LBEATREU Index	SXXR Index
1 gada ienesīgums, gadā	5.98%	27.35%
3 gadu ienesīgums, gadā	2.33%	7.76%
5 gadu ienesīgums, gadā	2.26%	6.89%
10 gadu ienesīgums, gadā	4.06%	8.09%

Sabiedrības 2. līmeņa pensijas plānu ienesīgums, 31.12.2019 apkopots tabulā:

Aprēķināts uz 31.12.2019	Daugava	Gauja	Venta
1 gada ienesīgums	9.22%	13.11%	11.82%
3 gadu ienesīgums	3.79%	4.58%	5.24%
5 gadu ienesīgums	3.55%	3.79%	3.86%
10 gadu ienesīgums	4.05%	4.34%	4.28%

Salīdzinot vēsturisko atskaites indeksu rādītājus ar Sabiedrības 2. līmeņa pensijas plānu ienesīguma rādītājiem, secināms, ka Sabiedrības pensijas plānu rādītāji īstermiņā un vidējā termiņā atpaliek no atskaites indeksu rādītājiem. Šobrīd tikai IP Daugava ir tuvu atskaites indeksam, tomēr vēl joprojām ir zem atskaites indeksa.

Aprēķināts uz 31.12.2019	Daugava	Gauja	Venta
1 gada ienesīgums/1 gada atskaites indekss	3.24%	-0.57%	1.99%
3 gadu ienesīgums/3 gadu etalons atskaites indekss	1.46%	0.30%	1.94%
5 gadu ienesīgums/5 gadu etalons atskaites indekss	1.29%	-0.13%	0.77%
10 gadu ienesīgums/10 gadu etalons atskaites indekss	-0.01%	-1.17%	-0.51%
Vidējais	1.50%	-0.39%	1.05%
Mediāna	1.38%	-0.35%	1.35%

Turpinot analīzi secināms, ka būtu korekti nākotnes ienesīgumu prognozēt, koriģējot ienesīguma rādītājus ar starpību starp pārvaldnieka atlīdzību pirms un pēc 22.11.2017. Grozījumiem Valsts fondēto pensiju likumā.

Ņemot vērā apstākli, ka šobrīd Sabiedrības ienesīgums iepaliek no atskaites indeksiem, mūsu pieņēmums, ka nākotne varētu būt periodi, kad Sabiedrība var saņemt mainīgo atlīdzības daļu un būt periodi, kad Sabiedrība to nesaņem. Mēs veicām salīdzinājumu 10 gadu periodā salīdzinot visu 3 ieguldījumu plānu ienesīgumu pret atskaites indeksiem un nonācām pie secinājuma, ka varētu piemērot vēsturisko tendenci, kā varbūtības koeficientu nākotnei. Respektīvi, IP Daugava ienesīgums pēdējos 10 gados 6 reizes pārsniedzis atskaites indeksu, rezultātā mainīgā atlīdzības daļa šim plānam tiek koriģēta $0,25\% \cdot 0,6 = 0,15\%$, IP Venta $0,5\% \cdot 0,3 = 0,15\%$ un IP Gauja $0,5\% \cdot 0,3 = 0,15\%$. Šāda mainīgā atlīdzības daļa tiek plānota ilgtermiņa naudas plūsmai.

11.4 Vērtējamā objekta tirgus vērtības aprēķinu gaita:

Nemot vērā ierobežoto potenciālo pircēju skaitu, kas varētu iegādāties Sabiedrības ieguldījumu plānus, mēs izskatījām divus alternatīvus scenārijus:

1. Sabiedrības nosacīto struktūrvienību "Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde" iegādājas Sabiedrība, kura turpina esošo darbības modeli un tās pārvaldīto aktīvu summa ir mazāka par 300 milj. EUR.

Vērtības aprēķins ar naudas plūsmas diskontēšanas pieeju	EUR	EUR	EUR
	2019	2020	Pēcperiods
NORVIK ieguldījumu plāns "Daugava"			
Neto aktīvu vērtība, EUR	38 758 480	40 588 434	42 504 789
Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, %		0.67%	0.67%
Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, %		4.05%	4.05%
Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, %		0.50%	0.50%
Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, %		0.15%	0.15%
Atlīdzība pārvaldītājam, EUR	0	263 825	276 281
NORVIK ieguldījumu plāns "Venta"			
Neto aktīvu vērtība, EUR	38 401 027	39 199 865	40 015 321
Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, %		-2.20%	-2.20%
Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, %		4.28%	4.28%
Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, %		0.50%	0.50%
Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, %		0.15%	0.15%
Atlīdzība pārvaldītājam, EUR	0	254 799	260 100
NORVIK ieguldījumu plāns "Gauja"			
Neto aktīvu vērtība, EUR	60 388 704	62 242 701	64 153 618
Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, %		-1.27%	-1.27%
Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, %		4.34%	4.34%
Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, %		0.50%	0.50%
Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, %		0.00%	0.15%
Atlīdzība pārvaldītājam, EUR		311 214	416 999
Bruto ieņēmumi, EUR		829 837	953 379
Izdevumi	218 069	243 105	249 183
Izdevumu pieaugums		5.76%	2.50%
Peļņa pirms nodokļiem, EUR		586 732	704 197
Teorētiski aprēķinātais UIN, 25%		146 683	176 049
Neto naudas plūsma, EUR		440 049	528 147
Diskonta likme		9.90%	
Diskontētā naudas plūsma, EUR		419 761	
Kapitalizācijas likme, %			7.89%
Aprēķinātā reversijas vērtība, EUR			6 696 134
Diskontētā reversijas vērtība, EUR			6 387 417
Aprēķinātā vērtība noapaļojot, EUR		6 807 000	

2. Sabiedrības nosacīto struktūrvienību "Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde" iegādājas Sabiedrība, kura jau šobrīd darbojās Latvijas valsts fondēto pensiju 2 līmeņa shēmā un tās pārvaldīto aktīvu summa ir lielāka par 300 milj. EUR. Mūsu pieņēmums, jaunajai Sabiedrībai ir samazināta pārvaldīšanas komisija, savukārt nav arī papildus izmaksas par ieguldījumu pārvaldību.

Vērtības aprēķins ar naudas plūsmas diskontēšanas pieeju	EUR	EUR	EUR
	2019	2020	Pēcperiods
NORVIK ieguldījumu plāns "Daugava"			
Neto aktīvu vērtība, EUR	38 758 480	40 588 434	42 504 789
Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, %		0.67%	0.67%
Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, %		4.05%	4.05%
Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, %		0.40%	0.40%
Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, %		0.15%	0.15%
Atlīdzība pārvaldītājam, EUR	0	223 236	233 776

NORVIK ieguldījumu plāns "Venta"			
Neto aktīvu vērtība, EUR	38 401 027	39 199 865	40 015 321
Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, %		-2.20%	-2.20%
Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, %		4.28%	4.28%
Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, %		0.40%	0.40%
Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, %		0.15%	0.15%
Atlīdzība pārvaldītājam, EUR	0	215 599	220 084

NORVIK ieguldījumu plāns "Gauja"			
Neto aktīvu vērtība, EUR	60 388 704	62 242 701	64 153 618
Izmaiņas uz ikgadējo iemaksu un dalībnieku pieauguma rēķina, %		-1.27%	-1.27%
Izmaiņas uz ieguldījumu plāna ienesīguma rēķina, %		4.34%	4.34%
Atlīdzība pārvaldītājam fiksētā daļa, %		0.40%	0.40%
Atlīdzība pārvaldītājam mainīgā daļa, %		0.00%	0.15%
Atlīdzība pārvaldītājam, EUR		248 971	352 845

Bruto ieņēmumi, EUR		687 806	806 706
Izdevumi			
Izdevumu pieaugums		5.76%	2.50%
Peļņa pirms nodokļiem, EUR		687 806	806 706
Teorētiski aprēķinātais UIN, 25%		171 952	201 676
Neto naudas plūsma, EUR		515 855	605 029
Diskonta likme		9.90%	
Diskontētā naudas plūsma, EUR		492 072	
Kapitalizācijas likme, %			7.89%
Aprēķinātā reversijas vērtība, EUR			7 670 882
Diskontētā reversijas vērtība, EUR			7 317 226
Aprēķinātā vērtība noapaļojot, EUR		7 809 000	

Pieņemot, ka abi scenāriji ir vienlīdz ticami (ar vienādu svaru), uzskatām, ka ar ieņēmumu kapitalizācijas metodi aprēķinātā Vērtējamā objekta iespējamā tirgus vērtība noteikta noapaļojot 7 809 000 eiro.

11.5 Piespiedu pārdošanas vērtības aprēķins.

Īpašuma piespiedu pārdošana paredz īpašuma realizēšanu netipiskos apstākļos, ko parasti raksturo nepietiekams mārketinga atbilstoši tirgus vērtības definīcijai un nepietiekams ekspozīcijas laiks tirgū, bet reizēm arī nelabprātīgs pārdevējs un realizācija piespiedu apstākļos. Minēto iemeslu dēļ šādos apstākļos realizēta īpašuma cena tiek saukta par piespiedu pārdošanas vērtību un tā nevar tikt uzskatīta par īpašuma tirgus vērtību.

Realizējot paātrināti īpašumu, darbojas vairāki riska faktori, kas negatīvi ietekmē īpašuma vērtību:

- tirgus ekspozīcijas risks – īpašuma piedāvājums tirgū notiek ierobežotā termiņā un veidā, kas parasti ir nepietiekams adekvātam mārketingam saskaņā ar tirgus vērtības definīciju.
- finansēšanas faktors – cenu pircējam ir jāsamaksā noteiktā laikā, kas būtiski apgrūtina iespējas īpašuma iegādei izmantot hipotekāro kredītu.
- pastāvošā tirgus tendenču faktors – augšupejoša tirgus apstākļos šis faktors mazina piespiedu realizācijas ietekmi uz īpašuma vērtību, bet lejupejoša vai stagnējoša tirgus apstākļos, kā tas ir novērtēšanas brīdī – būtiski pasliktina.
- Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu pārvaldei nav balsta bankas, kas piesaistītu klientus.
- Klientu piesaistei bez balsta bankas nepieciešamas papildus izmaksas darbaspēka un tehnoloģiskam nodrošinājumam.

Novērtējamā īpašuma piespiedu pārdošanas vērtība, ņemot vērā augstāk minēto riska faktoru summāro ietekmi, varētu būt aptuveni 50% apjomā no īpašuma tirgus vērtības.

Objekta piespiedu pārdošanas vērtība, noapaļojot, varētu būt - EUR 4 000000 eiro

12 Slēdziens

Analīzes un aprēķinu rezultātā esam secinājuši, ka akciju sabiedrības "PNB Asset Management", vienotais reģistrācijas numurs 40003411599 nosacītās struktūrvienības, Valsts fondēto pensiju shēmas līdzekļu ieguldījumu plānu pārvalde, iespējamā tirgus vērtība 2019. gada 31. decembrī varētu būt

EUR 7 809000 (septiņi miljoni astoņi simti deviņi tūkstoši eiro).

Minētā ģpašuma piespiedu pārdošanas vērtība varētu būt

EUR 4 000000 (četri miljoni eiro)

Apliecinām, ka pamatojoties uz mūsu vislabāko pārliecību un zināšanām:

- saņemto informāciju esam atspoguļojuši patiesi un pareizi;
- mums nav ģpašas, patreizējas vai perspektīvas intereses par šo vērtējamo ģpašumu
- mums nav ģpašas personīgas intereses vai aizspriedumi attiecībā uz tām pusēm, kuras šeit ir iesaistīta;
- mūsu darba apmaksa nav atkarīga no iepriekš noteikta slēdziena paziņošanas, vai arī slēdziena virzīšanas tā, lai tā nāktu par labu klientam, nonākšanas pie iepriekš izvirzīta rezultāta.

Vilis Žuromskis

Sertifikāts Nr.1

nekustamā ģpašuma vērtēšanā,

Sertifikāts Nr.2

uzņēmējdarbības ģpašuma vērtēšanā,

Latvijas vērtētāju asociācijas biedrs





LATVIJAS
ĪPAŠUMU
VĒRTĒTĀJU
ASOCIĀCIJA

LĪVA KOMPETENCES UZRAUDZĪBAS BIROJS

Kompetences sertifikāts nekustamā īpašuma, kustamās mantas un uzņēmējdarbības (biznesa) vērtēšanā

Nr. 1

Izsniegts

SIA «Eiroeksperts»

firma

Reģistrācijas Nr.

40003650352

Darbība sertificēta no

2008. gada 4. septembra

datums

Sertifikāts izsniegts

2016. gada 1. februārī

datums

Sertifikāts derīgs līdz

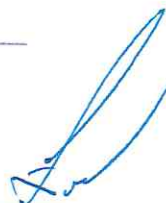
2021. gada 1. februārim

datums


T. Bekere

LĪVA Kompetences uzraudzības biroja
vadītāja





V. Žuromskis

LĪVA valdes priekšsēdētājs

Sertifikāts izsniegts saskaņā ar LĪVA 06.12.2013. Noteikumiem
„Par komersantu darbības uzraudzības un kontroles kārtību īpašumu vērtēšanā”



LATVIJAS
ĪPAŠUMU
VĒRTĒTĀJU
ASOCIĀCIJA

LĪVA VĒRTĒTĀJU SERTIFIKĀCIJAS BIROJS

ĪPAŠUMU VĒRTĒTĀJA PROFESIONĀLĀS KVALIFIKĀCIJAS SERTIFIKĀTS

NR. 2

Vilis Žuromskis

vārds, uzvārds

230153-10610

personas kods

*Uzņēmējdarbības (biznesa) un
nemateriālo aktīvu vērtēšana*

sertificējamā darbība

Darbība sertificēta no

1996. gada 21. oktobra

Sertifikāts piešķirts

2017. gada 14. oktobrī

datums

Sertifikāts derīgs līdz

2022. gada 14. oktobrim

datums

Dainis Junsts

LĪVA
VSB direktors



LĪVA
Uzņēmējdarbības vērtēšanas
Sertifikācijas komisijas
priekšsēdētājs

Izsniegts saskaņā ar LĪVA Padomes sēdē 2002. gada 16. maijā apstiprināto
Profesionālās kvalifikācijas sertifikāta uzņēmējdarbības (biznesa) novērtēšanai piešķiršanas kārtību