

**Podrobnosti výpočtu miery výnosnosti regulačnej bázy aktív na nasledujúce roky  
6. regulačného obdobia**

- (1) Pri výpočte miery výnosnosti regulačnej bázy aktív ako aj jednotlivých parametrov miery výnosnosti regulačnej bázy aktív sa v nasledujúcich rokoch 6. regulačného obdobia postupuje podľa § 5 ods. 4 a 6, pričom podrobný popis, spôsob určenia a zdroje jednotlivých parametrov výpočtu miery výnosnosti regulačnej bázy aktív je v odsekoch 2 až 6.
- (2) Bezriziková miera výnosu ( $R_f$ ) sa určí ako aritmetický priemer denných výnosov do splatnosti za desaťročné vládne dlhopisy, ktoré sú zverejnené na webovej stránke Národnej banky Slovenska. Pri výpočte sa zohľadní referenčné obdobie desiatich kalendárnych rokov predchádzajúcich 31. decembru roka t-2 vrátane. Výsledná hodnota sa matematicky zaokrúhli na dve desatinné miesta.
- (3) Náklady cudzieho kapitálu ( $K_d$ ) sa určia ako aritmetický priemer úrokových mier zo stavu úverov poskytnutých nefinančným spoločnostiam s dohodnutou dobou splatnosti nad 5 rokov, ktoré sú zverejnené na webovej stránke Národnej banky Slovenska. Pri výpočte sa zohľadní referenčné obdobie desiatich kalendárnych rokov predchádzajúcich 31. decembru roka t-2 vrátane. Výsledná hodnota sa matematicky zaokrúhli na dve desatinné miesta.
- (4) Koeficient nezadlžená beta ( $\beta$  unlevered) sa získa z výskumov profesora Aswath Damodaran zverejnených na webovej stránke Damodaran Online v časti Data > Current data > Levered and Unlevered Betas by Industry, kde sa zvolí databáza pre región Európa. Pre určenie koeficientu  $\beta$  unlevered sa použijú referenčné skupiny (Industry Name) Power, Oil/Gas Distribution, Utility (Water) a Utility (General), ktoré reprezentujú verejne obchodovateľné spoločnosti z energetického sektora. Hodnota  $\beta$  unlevered sa vypočíta ako aritmetický priemer hodnôt referenčných skupín Power a Utility (General), ktoré sú najaktuálnejšie hodnoty zverejnené k 30. júnu v roku t-1, pričom sa použije Marginal Tax Rate. Výsledná hodnota sa matematicky zaokrúhli na dve desatinné miesta.
- (5) Trhová riziková prirážka (MRP) sa získa z výskumov profesora Aswath Damodaran zverejnených na webovej stránke Damodaran Online, v časti Data > Current data > Risk Premium for Other Markets, kde sa vyberie v záložke ERPs by country hodnota Total Equity Risk Premium zverejnená pre Slovensko, alebo sa vypočíta ako súčet rizikovej prémie Equity Risk Premium US a Country Risk Premium SK. Pre určenie trhovej rizikovej prirážky sa použije najaktuálnejšia hodnota zverejnená k 30. júnu v roku t-1.
- (6) Podiel vlastného kapitálu a cudzieho kapitálu k celkovému kapitálu je pre celé regulačné obdobie určený vo výške 60 % cudzieho kapitálu a 40 % vlastného kapitálu.