

# Autoriteit Consument & Markt



Schiphol Group  
Mevrouw drs. E.A. de Groot  
Postbus 7501  
1118 ZG LUCHTHAVEN SCHIPHOL

Den Haag, 20 MEI 2015

**Aantal bijlage(n):** -

**Uw kenmerk:** -

**Ons kenmerk:** ACM/DTVP/2015/202723

**Contactpersoon:** mr. van der Zanden | Rob.van.der.Zanden@acm.nl | (070) 722 28 87

**Onderwerp:** 14.0660.29 Afsluiting onderzoek WACC luchtvaartactiviteiten Schiphol

Geachte mevrouw De Groot,

De WACC (Weighted Average Cost of Capital, ofwel vermogenskosten) van de luchtvaartactiviteiten van Schiphol is een belangrijke parameter voor de in de luchtvaarttarieven door te belasten kosten.

De Autoriteit Consument en Markt heeft een ambtshalve onderzoek uitgevoerd naar de berekening van de WACC. Doel van het onderzoek was om de berekening van de WACC en, onderliggend daaraan, de berekening van de componenten die de WACC van Schiphol bepalen, te verifiëren. In dit onderzoek is de WACC geverifieerd voor de tarieven per 1 april 2013 en 1 april 2014. Het gaat daarbij zowel om de rekenkundige en feitelijke juistheid van de vaststelling van de hoogte van de WACC en, voor zover de regelgeving daar de ruimte toe laat, de beoordeling of de gekozen invulling van parameters voldoet aan aanvaardbare bedrijfseconomische principes.

Met deze brief sluit ACM het onderzoek af.

Op basis van het onderzoek is de rekenkundige juistheid van de WACC van Schiphol door ACM vastgesteld. Hierbij is echter het volgende aandachtspunt naar voren gekomen. Voor de tarieven per 1 april 2014 is de totstandkoming van de parameter asset bèta van Schiphol nader onderzocht. ACM constateerde een kleine afwijking in de asset bèta berekeningen ten opzichte van de wettelijk bepaalde rekenwijze. Dit was het gevolg van een afwijking in de toepassing van de referentieperiode. Het heeft tot een minieme wijziging in de hoogte van de bèta van Schiphol geleid. Het daaruit resulterende verschil in de hoogte van de WACC is niet significant en heeft geen invloed op het niveau van de gehanteerde luchtvaarttarieven per 1 april 2014. In toekomstige consultaties van luchtvaarttarieven zal Schiphol voor de bepaling van de WACC de wettelijk bepaalde rekenwijze voor de referentieperiode volledig toepassen.

**Pagina**  
**1/2**  
T 070 722 20 00 | F 070 722 23 55  
info@acm.nl | www.acm.nl | www.consuwijzer.nl  
Muzenstraat 41 | 2511 WB Den Haag  
Postbus 16326 | 2500 BH Den Haag

# Autoriteit Consument & Markt



Met Schiphol is voorts de afspraak gemaakt dat jaarlijks een dossier met de onderliggende gegevens en berekeningen voor de totstandkoming van de WACC wordt aangelegd. Hierdoor wordt geborgd dat de berekening van de WACC door de toezichthouder op doelmatige wijze kan worden geverifieerd. Deze afspraak is vastgelegd in het ontwerpbesluit van ACM voor het nieuwe kostentoerekeningsstelsel van Schiphol (geldig van 2016 tot en met 2018).

Deze brief zal met een kort begeleidend bericht op de website van ACM worden gepubliceerd.

Hoogachtend,

Autoriteit Consument en Markt  
namens deze,

drs. A.J.M. Kleijweg  
Teammanager Telecom, Vervoer en Post