Fjarskiptastofa

Ákvörðun nr. 4/2026

Vegið meðaltal fjármagnskostnaðar (WACC) fyrir árið 2026

Málsnúmer: 2026070225

20. október 2026

Efnisyfirlit

1 Inngangur 3
2 WACC formúlan 5
3 Ávöxtunarkrafa eigin fjár 5
4 Áhættulausir vextir 6
5 Beta áhættustuðull β 6
6 Markaðsálag 8
7 Skuldaálag 9
8 Skuldahlutfall og skattahlutfall 9
9 Niðurstaða FST um ávöxtunarkröfu (WACC) 10
Ákvörðunarorð 11

1 Inngangur

(1) Í 16. gr. reglugerðar nr. 555/2023 um bókhald og kostnaðargreiningu í rekstri fjarskiptafyrirtækja segir að reikna skuli kostnað af stofnfjármagni sem bundið er í eignum sem notaðar eru í sambandi við framboð þjónustu eða þjónustuvöru. Ávöxtun fjármagnsins skal byggjast á vegnu meðaltali fjármagnskostnaðar (WACC) sem reiknast út frá ávöxtunarkröfu eiginfjár og ávöxtunarkröfu skulda í samræmi við viðauka við reglugerðina. CAPM líkanið skal notað við útreikning á ávöxtunarkröfu eiginfjár og skal krafan endurspegla tímavirði peninga og áhættu tengda rekstri á viðeigandi markaði. Ávöxtunarkrafa skulda skal reiknuð sem summa áhættulausra vaxta og vaxtaálags, sem endurspeglar eðlilegt álag félaga á markaði. Fjarskiptastofa (FST) ákvarðar ávöxtunarkröfu á eigið fé og skuldir (WACC) fyrir einstaka fjarskiptamarkaði út frá markaðsálagi, hagkvæmri skuldsetningu og stöðu veltufjár og –skulda.

(2) Veginn meðalkostnaður fjármagns (Weighted Average Cost of Capital; WACC) er meðaltal fjármagnskostnaðar fyrirtækis. Hann ræðst af því að hversu miklum hluta fjármunir fyrirtækis eru fjármagnaðir með lánsfé annars vegar og eigin fé hins vegar og kostnaði við það fjármagn sem notað er.

(3) WACC er notað til reikna kostnað af stofnfjárfestingu sem bundinn er í eignum sem notaðar eru í sambandi við framboð þjónustu eða þjónustuvöru. Við ákvörðun á fjárfestingarstofninum sem þessir útreikningar byggja á hefur FST oftast stuðst við sögulegan kostnað þar sem fjárfestingar eru skráðar á kaupverði og framreiknaðar með vísitölu til þess rekstrarárs sem verið er að greina hverju sinni og notað er til grundvallar við útreikninga á gjaldi fyrir þjónustuna. Önnur leið til að ákvarða fjárfestingarstofninn er að reikna hann út frá endurstofnverði eða sviptivirði búnaðar sem notaður er við veitingu umræddrar þjónustu. Er þá metið hvaða búnað þarf til að veita þjónustuna miðað við fjölda seldra þjónustueininga á þeim tíma og fjárfestingarstofninn reiknaður út frá kostnaði við kaup og uppsetningu á nauðsynlegum búnaði.

(4) Framkvæmdastjórn Evrópusambandsins (ESB) hefur gefið út tilkynningu með leiðbeiningum um útreikninga á fjármagnskostnaði innviða[1] (WACC tilkynningin). Megintilgangur með þessum leiðbeiningum er að samræma útreikninga á vegnu meðaltali fjármagnskostnaðar eða WACC og gera þá aðgengilegri og fyrirsjáanlegri. FST hyggst taka mið af þessum leiðbeiningum þar sem það á við.

(5) Í kafla 6.2. í umræddri WACC tilkynningu er fjallað um verðbólgu og hvernig tekið er tillit til hennar. Þar segir:

„Investors maximise their inflation-adjusted or real returns. There are typically two ways in which NRAs take inflation into account:

a) inflation is compensated for through the annual indexation of the company's assets and only a real WACC return is allowed; or

b) inflation expectations are included in the return on capital, by using a nominal WACC, without any adjustment to the company's asset base."

[1] Commission Notice on the calculation of the cost of capital for legacy infrastructure in the context of the Commission's review of national notifications in the EU electronic communications sector.

(6) FST telur notkun raunvaxtalíkans ($WACC_{real}$) henti best við útreikning á ávöxtunarkröfu þegar árgreiðsla fjárfestinga er ákvörðuð í þeim tilfellum þar sem byggt er á sögulegum kostnaði og fjárfestingar framreiknaðar miðað við vísitölu. FST metur það svo að um raunkostnað sé að ræða þegar byggt er á sögulegum kostnaði og fjárfestingar framreiknaðar miðað við vísitölu og því eigi að styðjast við raunvexti í útreikningum á vegnum fjármagnskostnaði. Að öðrum kosti verður niðurstaðan bjöguð þar sem verðbólga er innifalin í nafnvöxtum.

(7) FST telur að þegar fjárfestingarstofn fyrirtækis er byggður á endurstofnverði eða sviptivirði ásamt kostnaði vegna uppsetningu búnaðar sé rétt að nota nafnvaxtalíkan ($WACC_{nominal}$) þegar fundin er árgreiðsla fjárfestinga hverju sinni þar sem tekið er tillit til væntanlegra verðbólguáhrifa á fjárfestingarstofn fyrirtækis í nafnvöxtum. Það er í samræmi við WACC tilkynninguna.

(8) Í kafla 3 „*Assumptions common to several WACC parameterers*“ í tilkynningu ESB eru settar fram leiðbeiningar um útleiðslu á nokkrum breytum ávöxtunarkröfunnar. Tekið er tillit til þessa leiðbeininga og eru aðferðirnar sem stuðst er við eftirfarandi:

Tímalengd meðaltals: 5 ár.

Meðaltalsaðferð: Hreint meðaltal.

Tíðni mælinga: Vikulegar.

(9) Í kafla 7 í WACC tilkynningunni er fjallað um aðkomu BEREC[2] að ákvörðun tiltekinna breyta ávöxtunarkröfunnar. BEREC gaf út sína fyrstu skýrslu um WACC breytur árið 2020 og hefur birt slíka skýrslu árlega eftir það. Við ákvörðun á WACC fyrir árið 2026 er stuðst við skýrslu BEREC dags. 2. júní 2026: *BEREC Report on WACC parameter calculations according to the European Commission's WACC Notice of 6th November 2019 (WACC parameters Report 2026), BoR (26) 72*. Í skýrslunni er kynnt niðurstaða BEREC um áhættulausa vexti, viðmiðunar-fyrirtæki, skuldaálag, kostnað skulda, beta, skuldahlutfall og áhættuálag markaðar. Fjallað er um niðurstöðu BEREC í köflunum hér á eftir þar sem það á við.

(10) Frumdrög að ákvörðun FST um vegið meðaltal fjármagnskostnaðar (WACC) fyrir árið 2026 fór innanlandssamráð sem stóð frá 13. júlí til 17. ágúst 2026. Athugasemdir bárust frá Ljósleiðaranum ehf. og hægt er að sjá athugasemdir Ljósleiðarans ehf. í heild sinni í Viðauka I. Í Viðauka II er síðan að finna samantekt FST á helstu sjónarmiðum Ljósleiðarans ehf. ásamt afstöðu FST.

(11) Ákvörðunardrögin voru send til Eftirlitsstofnunar EFTA (ESA) og annarra eftirlitsstofnana á EES-svæðinu til samráðs þann 18. september 2026, sbr. ákvæði 1. mgr. 28. gr. laga nr. 75/2021, um Fjarskiptastofu, og 7. gr. rammatilskipunar ESB. FST hefur móttekið álit ESA, dags. 15. október 2026, sem fylgir með í viðauka III við ákvörðun þessa. ESA gerði nokkrar athugasemdir í forsamráði sem stofnunin tók tillit til, sjá 4. mgr. í viðauka III. ESA gerði engar athugasemdir við ákvörðunardrögin í formlegu samráði sjá 17. mgr. í viðauka III.

[2] Body of European Regulators for Electronic Communications.

2 WACC formúlan

(12) Til að ákveða veginn meðalkostnað fjármagns (WACC) er notuð eftirfarandi formúla:

$$WACC = R_e \, x \, \frac{E}{(D+E)} + R_d \, x \, \frac{D}{(D+E)}$$

þar sem:

R_e = eiginfjárkostnaður í prósentum

E = markaðsverð eigin fjár

R_d = lánsfjárkostnaður í prósentum

D = vaxtaberandi skuldir

(13) Tekið er tillit til skatta (post-tax):

$$WACC_{post-tax} = R_e \, x \, \frac{E}{(D+E)} + (1-t) \, x \, R_d \, x \, \frac{D}{(D+E)}$$

þar sem:

t = tekjuskattshlutfall

(14) Þegar reiknað er WACC fyrir skatta (pre-tax):

$$WACC_{pre-tax} = \frac{WACC_{post-tax}}{(1-t)}$$

(15) Fyrrgreindar WACC leiðbeiningar um WACC formúluna samræmast því sem FST (áður Póst- og fjarskiptastofnun; PFS) hefur stuðst við til margra ára.

3 Ávöxtunarkrafa eigin fjár

(16) FST telur að við ákvörðun á ávöxtunarkröfu eigin fjár skuli notast við CAPM líkanið (Capital Asset Pricing Model) og er það í samræmi við reglugerð nr. 555/2023 um bókhald og kostnaðargreiningu í rekstri fjarskiptafyrirtækja og leiðbeiningar ESB. Helstu rök fyrir notkun CAPM er hversu þægilegt líkanið er í notkun og hve gagnsætt það er. Það er einnig algengasta aðferðarfræðin við útreikning á ávöxtunarkröfu eiginfjár sem auðveldar samanburð.

(17) Við útreikning á ávöxtunarkröfu eiginfjár er því stuðst við CAPM líkanið:

$$R_e = \mathrm{RFR} + \beta \times \mathrm{ERP}$$

þar sem:

RFR = áhættulausir vextir

ERP = áhættuálag markaðar

β = beta stuðull sem sýnir hversu mikið verð á verðbréfi breytist í hlutfalli við sveiflur á markaðinum í heild.

(18) Í köflunum hér á eftir er fjallað um helstu breytur í CAPM líkaninu og niðurstöðu FST um hvernig stofnunin ákvarðar þær.

4 Áhættulausir vextir

(19) FST telur að við ákvörðun áhættulausra vaxta (e. Risk Free Rate; RFR) skuli taka mið af þeim leiðbeiningum sem settar eru fram í WACC tilkynningunni um notkun 10 ára ríkisskuldabréfa í kafla 4.1. Hins vegar þarf einnig að taka tillit til aðstæðna hér á landi, t.d. ef framboð á slíkum bréfum er takmarkað.

(20) Í samræmi við málsgrein 61, a)-lið í WACC tilkynningunni styðst FST við raunvexti ($WACC_{real}$) í útreikningi á árlegum fjárfestingakostnaði þar sem fjárfestingarstofn fjarskiptafyrirtækisins er ákvarðaður með því að framreikna árlegan fjárfestingakostnað með vísitölu. Í tilkynningunni er lagt til að miðað sé við verðbólguspá og ríkistryggðir nafnvextir aðlagaðir með henni til að leiða út raunvexti. Ástæðan er sú að flest ríki eru ekki með virkan markað með verðtryggða flokka ríkisbréfa. Það er viðurkennd aðferðafræði að styðjast við vaxtamun á verðtryggðum og óverðtryggðum ríkisbréfum þar sem virkur markaður með þá er til staðar til þess að áætla framtíðar verðbólgu. Að nota raunvaxtavæntingar á virkum markaði í WACC útreikninga skilar sömu niðurstöðu og að draga verðbólguvæntingar frá nafnvöxtum. FST telur því best að styðjast við verðtryggða flokka ríkisbréfa í stað þess að leiðrétta fyrir verðbólgu í ávöxtunarkröfu verðtryggðra flokka ríkisbréfa.

(21) FST hefur ákveðið að styðjast við þann flokk ríkisbréfa sem næst er 10 árum að lokagjalddaga á hverjum tíma. Við ákvörðun á áhættulausum vöxtum er stuðst við 5 ára hreint meðaltal ávöxtunarkröfu þessa bréfs með vikulegri tíðni[3]. Gögnin voru fengin úr gagnaveitu Kodiak og miðað var við tímabilið 1.4.2021 - 31.3.2026 en það er það tímabil sem gögn frá BEREC miða við.

(22) Við útreikning á áhættulausum raunvöxtum voru eftirfarandi skuldabréfaflokkar skoðaðir: RIKS 26 0216, RIKS 29 0917, RIKS 30 0701, RIKS 33 0321, RIKS 37 0115 og RIKS 50 0915. Meðalávöxtunarkrafa raunvaxta á tímabilinu var 1,99% samkvæmt vikulegum dagslokaverðum og voru RIKS 30 0701, RIKS 33 0321 og RIKS 37 0115 þau bréf sem voru næst 10 ára gjalddaga á hverjum tímapunkti á viðmiðunartímabilinu.

(23) Við útreikning á áhættulausum nafnvöxtum voru eftirfarandi skuldabréfaflokkar skoðaðir: RIKB 22 1026, RIKB 23 0515, RIKB 24 0415, RIKB 25 0612, RIKB 26 1015, RIKB 27 0415, RIKB 28 1115, RIKB 31 0124, RIKB 35 0917, RIKB 38 0215 og RIKB 42 0217. Meðalávöxtunarkrafa tímabilsins reiknast 6,03%, samkvæmt vikulegum dagslokaverðum og voru RIKB 31 0124 og RIKB 35 0917 þau bréf sem voru næst 10 ára gjalddaga á hverjum tímapunkti á viðmiðunartímabilinu.

5 Beta áhættustuðull β

(24) Í útreikningum á ávöxtunarkröfu eigin fjár er notuð voguð β (e. equity β). Venjan er að voguð β sé ákvörðuð út frá óvogaðri β sem er voguð (levered) með viðeigandi skuldsetningu. Samkvæmt WACC tilkynningunni er mælt með að stuðst sé við formúlu sem kallast Miller formúlan við útreikninga á β áhættustuðlinum:

$$\beta_{asset} = \beta_{equity}\,\frac{\mathrm{E}}{\mathrm{D}+\mathrm{E}} + \beta_{debt}\frac{D}{D+E}$$

[3] Stuðst er við opinbert dagslokaverð.

(25) β_{asset}, jafngildir óvogaðri β og β_{equity}, jafngildir vogaðri β. Samkvæmt WACC tilkynningunni skal miða við að β_{debt} sé 0,1.

(26) Við ákvörðun á skuldahlutfalli (e. gearing) hefur FST ákveðið að miða við meðaltal skuldahlutfalls viðmiðunarfyrirtækjanna sem stuðst er við í skýrslu BEREC, sjá kafla 8 hér að neðan.

(27) FST tekur mið af niðurstöðu BEREC um vogaða β (e. equity β). BEREC velur viðmiðunarfyrirtæki í samræmi við WACC tilkynninguna, ekkert íslenskt fyrirtæki uppfyllir þau skilyrði sem þar eru sett fram.

(28) Eftirfarandi tafla sýnir niðurstöðu BEREC um vogaða betu, skuldahlutfall og óvogaða betu fyrir öll viðmiðunarfyrirtækin:

Fyrirtæki	β_{equity}	Skuldahlutfall	β_{assets}
Deutsche Telekom AG	0,58	54,08%	0,32
DIGI Communications N.V.	0,53	60,72%	0,27
Elisa Oyj	0,34	13,51%	0,31
Koninklijke KPN N.V.	0,2	32,18%	0,17
NOS	0,34	42,13%	0,24
Orange S.A.	0,21	56,46%	0,15
Proximus S.A.	0,43	53,88%	0,25
Tele2 AB	0,33	24,56%	0,27
Telecom Italia	1,14	71,15%	0,40
Telefónica S.A.	0,63	62,02%	0,30
Telekom Austria AG	0,48	28,66%	0,37
Telenor	0,31	34,04%	0,24
Telia Company AB	0,27	40,39%	0,20
Vodafone Group plc	0,66	64,40%	0,30
Meðaltal	**0,46**	**45,58%**	**0,27**

(29) Hreint meðaltal óvogaðrar β samkvæmt ofangreindri töflu er 0,27. FST hefur ákveðið að fylgja leiðbeiningum í WACC tilkynningunni og miða við niðurstöðuna úr útreikningum BEREC, þ.e. að miða við 0,27 fyrir óvogaða betu.

(30) Óvogaða betu skal voga (levered) miðað við viðeigandi skuldsetningu. Samkvæmt WACC tilkynningunni er mælt með að óvoguð beta sé voguð í samræmi við formúlu sem kallast Miller formúlan:

$$\beta_{asset} = \beta_{equity} \frac{\mathrm{E}}{\mathrm{D} + \mathrm{E}} + \beta_{debt} \frac{D}{D + E}$$

(31) Beta asset, β_{asset}, jafngildir óvogaðri betu og beta equity, β_{equity}, jafngildir vogaðri betu. Samkvæmt WACC tilkynningunni skal miða við að β_{debt} sé 0,1.

(32) Niðurstaða FST er að voguð beta, β_{equity}, sé 0,41.

6 Markaðsálag

(33) Í WACC tilkynningunni er lagt til að stuðst verði við sameiginlegt markaðsálag (e. Equity Risk Premium; ERP) fyrir öll ríki Evrópusambandsins. Ástæðan fyrir því er meðal annars sú að fylgni fjármálamarkaða innan sambandsins er talin sterk og sé alltaf að styrkjast meira. Þá sé eignarhald á fjarskiptafélögum innan sambandsins ekki bundin við viðkomandi aðildarríki[4].

(34) Til þess að leiða út markaðsálag aðildarríkja Evrópusambandsins hefur BEREC sótt gögn frá Morningstar um sögulega ávöxtun hlutabréfavísitalna aðildarríkja umfram áhættulausa vexti og gögn frá Bloomberg um sögulega afleidda ávöxtun aðildarríkja byggt á afleiddri verðmatsaðferð (e. Implied pricing method) umfram áhættulausa vexti í þeim tilfellum sem ekki voru til tímaraðir fyrir löndin í gagnasetti Morningstar.

(35) Niðurstaða BEREC er að markaðsálag í Evrópusambandinu sé 6,15% en fyrir Noreg og Ísland er hins vegar lagt til að miðað verði við 6,13%.

(36) Aðstæður á Íslandi geta verið frábrugðnar öðrum löndum í Evrópu þar sem fylgni milli íslenska markaðarins og Evrópskra markaða er ekki endilega sterk.

(37) FST hyggst hins vegar taka mið af niðurstöðu BEREC og miða við 6,13% markaðsálag í útreikningum sínum.

[4] Sjá einnig kafla 5.2.1.4 í Staff working document, dags. 5.11.2019, sem fylgdi WACC tilkynningunni.

7 Skuldaálag

(38) Í tillögum ESB er lagt til að skuldaálag (e. debt premium) sé leitt út frá mismun á álagi á milli fyrirtækjaskuldabréfa og áhættulausra vaxta miðað við 10 ára líftíma að gjalddaga eða þá eins nálægt því viðmiði og mögulegt er.

(39) Niðurstöðu BEREC má sjá í eftirfarandi töflu (í punktum):

Fyrirtæki	Skuldaálag	Áhættulausir vextir	Kostnaður skulda
Deutsche Telekom AG	122	179	301
DIGI Communications N.V.	197	639	836
Elisa Oyj	68	227	295
Koninklijke KPN N.V.	104	202	306
NOS	-	250	250
Orange S.A.	52	239	291
Proximus S.A.	56	236	292
Tele 2 AB	139	192	331
Telecom Italia	197	325	522
Telefónica S.A.	52	263	315
Telekom Austria AG	-	227	228
Telenor	106	321	427
Telia Company AB	110	192	302
Vodafone Group plc	111	337	448
Meðaltal	**110**	**274**	**367**

(40) Samkvæmt ofangreindri töflu er hreint meðaltal skuldaálags fjarskiptafélaga 110[5] punktar eða 1,10%. FST hefur ákveðið að miða við það álag í sínum útreikningum[6].

8 Skuldahlutfall og skattahlutfall

(41) FST telur eðlilegt að miða skuldahlutfall (e. gearing) á fjarskiptamarkaði við mat á skuldsetningu á viðmiðunarhópi fjarskiptafyrirtækja. Til að ákvarða skuldahlutfallið er tekið mið af þeim viðmiðunarfyrirtækjum sem BEREC hefur valið. Í töflu í kafla 5 hér að ofan eru tilgreind skuldahlutföll þessara fyrirtækja og er meðalskuldahlutfallið 45,58%. Niðurstaða FST er að miða við það hlutfall fyrir innlend fjarskiptafyrirtæki.

(42) FST telur að tekjuskattshlutfall fyrirtækja hverju sinni sé besti mælikvarðinn fyrir skatthlutfallið í útreikningi á WACC og er það í samræmi við WACC tilkynninguna. Notkun þess

[5] Í skýrslu BEREC dags. 2. júní 2026 kemur fram í töflu nr. 5 að meðaltalið sé 109 punktar en ekki 110 sem FST styðst við og stafar mismunur af námundun.

[6] Sjá BEREC skýrslu *Regulatory Accounting in Practice 2023*, (BoR (23) 196), en þar kemur fram að flestar eftirlitsstofnanir byggja á hreinu meðaltali skuldaálags viðmiðunarfyrirtækjanna samkvæmt árlegri WACC-skýrslu BEREC.

er mun gagnsærri og einfaldari heldur en notkun virks skatthlutfalls (effective tax rate). FST notast því við gildandi skatthlutfall á viðkomandi tímabili hverju sinni í þessum útreikningum, sem er 20% á árinu 2026.

9 Niðurstaða FST um ávöxtunarkröfu (WACC)

(43) Veginn meðalkostnaður fjármagns (WACC) vegna rekstrarársins 2026, miðað við forsendur FST, er sýndur í töflunni hér að neðan.

Ávöxtunarkrafa	*WACC real*	*WACC nominal*
Áhættulausir vextir	1,99%	6,03%
Óvoguð beta	0,27	0,27
Voguð beta	0,41	0,41
Skuldir/eigið fé	0,84	0,84
Markaðsálag	6,13%	6,13%
Ávöxtunarkrafa eigin fjár	**4,52%**	**8,56%**
Áhættulausir vextir	1,99%	6,03%
Skuldaálag	1,10%	1,10%
Kostnaður skulda	**3,09%**	**7,13%**
Vaxtaberandi skuldir %	45,58%	45,58%
Eigið fé %	54,42%	54,42%
Skatthlutfall	20,00%	20,00%
WACC eftir skatta (post-tax)	**3,58%**	**7,26%**
WACC fyrir skatta (pre-tax)	**4,48%**	**9,07%**

(44) Í samræmi við ofangreint er það niðurstaða FST að veginn meðalkostnaður fjármagns fjarskiptafyrirtækja á Íslandi sé 4,48% fyrir raunvexti ($WACC_{real}$) og 9,07% fyrir nafnvexti ($WACC_{nominal}$) fyrir árið 2026 í útreikningum á ávöxtunarkröfu fjármagns sem bundið er í eignum sem notaðar eru í sambandi við þjónustuframboð fyrirtækisins.

Ákvörðunarorð

1. **Vegið meðaltal fjármagnskostnaðar fjarskiptafyrirtækja á Íslandi er 4,48% fyrir raunvexti ($WACC_{real}$) og 9,07% fyrir nafnvexti ($WACC_{nominal}$) fyrir árið 2026 í útreikningum á ávöxtunarkröfu fjármagns sem bundið er í eignum sem notaðar eru í sambandi við þjónustuframboð fyrirtækisins.**

2. **Ákvörðun þessi er kæranleg til úrskurðarnefndar fjarskipta- og póstmála, sbr. 20. gr. laga nr. 75/2021 um Fjarskiptastofu. Kæran skal berast úrskurðarnefnd innan fjögurra vikna frá því viðkomandi var kunnugt um ákvörðun Fjarskiptastofu. Um kostnað vegna málskots fer samkvæmt 5. mgr. 20. gr. sömu laga, auk þess sem greiða ber sérstakt málskotsgjald að upphæð kr. 150.000, skv. 6. gr. reglugerðar nr. 36/2009 um úrskurðarnefnd fjarskipta- og póstmála. Samkvæmt lögum nr. 75/2021 um Fjarskiptastofu getur aðili einnig borið ákvörðun Fjarskiptastofu beint undir dómstóla án þess að mál sé fyrst borið undir úrskurðarnefnd. Slíkt mál skal höfðað innan þriggja mánaða frá því að viðkomandi fékk vitneskju um ákvörðun stofnunarinnar. Málskot frestar ekki réttaráhrifum ákvarðana stofnunarinnar. Málskot beint til dómstóla hindrar að úrskurðarnefnd sé heimilt að taka kæru til málsmeðferðar.**

Reykjavík, 20. október 2026

_____
Hrafnkell V. Gíslason

_____
Snorri Þór Daðason

Viðauki I: Athugasemdir Ljósleiðarans

Viðauki II: Helstu sjónarmið aðila í innanlandssamráði og afstaða Fjarskiptastofu

Viðauki III: Álit ESA