

**25. APR. 2017**

 Landsnet hf.  
 Guðmundur Ingi Ásmundsson  
 forstjóri  
 Gylfaflöt 9  
 112 REYKJAVÍK

 Reykjavík, 21.4.2017  
 Verkefni: 2015-09-85 Tilvísun: OS2017030075/10.2  
 Lykill: 1.5 Ábm.: BS Verknúmer: 412-3530

**Efni: Ákvörðun Orkustofnunar um leyfða arðsemi flutningsfyrirtækis og dreifiveitna raforku vegna ársins 2018**

Orkustofnun gerir upp og setur flutningsfyrirtækinu og dreifiveitum tekjumörk skv. 12. gr. og 17. gr. raforkulaga, nr. 65/2003 og reglugerð nr. 192/2016 um mat á vegnum fjármagnskostnaði sem viðmið um leyfða arðsemi við uppgjör tekjumarka sérleyfisfyrirtækja í flutningi og dreifingu á raforku. Orkustofnun skal taka ákvörðun um grunnvexti næsta almanaksárs, fyrir 1. maí hvers ár, sbr. 8 og 9. gr. reglugerðar nr. 192/2016. Ákvörðun grunnvaxta leiðir af sér nýja ákvörðun um veginn fjármagnskostnað. Bent er á að útreikninga er að finna í fylgiskjalinu WACC 2018.xlsx, sem verður einungis sent rafrænt.

Grunnvextir í íslenskum krónum árið 2018 ákvarðast eftirfarandi, sbr. 8. og 9. gr. reglugerðar 192/2016:

Orkustofnun: Áhættulausir vextir í íslenskum krónum fyrir árið 2018		
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal
31.1.2007-31.12.2016	3,347%	1,67%
31.1.2014-31.12.2016	2,879%	1,44%
<b>Lokaniðurstaða fyrir 2018</b>		<b>3,11%</b>

Grunnvextir í Bandaríkjadöllum eru ákvarðaðir út frá eftirfarandi sbr. 8. og 9. gr. reglugerðar nr. 192/2016:

Orkustofnun: Áhættulausir vextir í Bandaríkjadöllum fyrir árið 2018		
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal
31.1.2007-31.12.2016	0,790%	0,39%
31.1.2014-31.12.2016	0,351%	0,18%
<b>Lokaniðurstaða fyrir 2018</b>		<b>0,57%</b>

Orkustofnun: CDS álag fyrir árið 2018		
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal
31.1.2007-31.12.2016	2,571%	1,29%
31.1.2014-31.12.2016	1,748%	0,87%
<b>Lokaniðurstaða fyrir 2018</b>		<b>2,16%</b>

Veginn fjármagnskostnaður fyrir árið 2018 ákvarðast því:

2018				
CAPM gildi	Auðkenni	Tölulegt gildi	Tölulegt gildi	Tölulegt gildi
		Flutningsfyrirtæki til stórnotenda	Flutningsfyrirtæki til dreifiveitna	Dreifiveitur til alm.notenda
Áhættulausir vextir (%)	rf	0,57%	3,11%	3,11%
Skuldatryggingaálag	CDS	2,16%	0,00%	0,00%
<b>Grunnvextir</b>	<b>rf</b>	<b>2,73%</b>	<b>3,11%</b>	<b>3,11%</b>
<b>Föst gildi sbr. reglugerð nr. 192/2016</b>				
Markaðsálag (%)	sM	5%	5%	5%
Beta gildi hlutafjár	βE	0,89	0,89	0,89
Sérstakt áhættuálag (%)	sL	1,00%	1,00%	1,00%
Vaxtaálag (%)	sD	1,00%	1,00%	1,00%
<b>Fjármagnsskipan</b>				
Eiginfjárlutfall (%)	e	45%	45%	45%
Skuldahlutfall (%)	d	55%	55%	55%
Lánsfjáarkostnaður (pre-tax)	rD	3,73%	4,11%	4,11%
Lánsfjáarkostnaður (post-tax)	rD*(1-Ts)	2,98%	3,29%	3,29%
Ávöxtunarkrafa eiginfjár	rE	8,18%	8,56%	8,56%
Skatthlutfall	Ts	20,0%	20,0%	20,0%
<b>WACC post-tax (%)</b>		<b>5,32%</b>	<b>5,66%</b>	<b>5,66%</b>
<b>WACC pre-tax (%)</b>		<b>6,65%</b>	<b>7,08%</b>	<b>7,08%</b>

Stjórnvaldsákvæðanir sem teknar eru af Orkustofnun á grundvelli raforkulaga, nr. 65/2003, er varða gjaldskrármál eða starfsemi flutningsfyrirtækis og dreifiveitna sæta kærur til úrskurðarnefndar raforkumála sbr. 30. gr. laganna. Kæra til nefndarinnar skal vera skrifleg og skal hún borin fram innan 30 daga frá því að aðila máls var tilkynnt um ákvörðunina.

Virðingarfyllt,  
f.h. orkumálastjóra

  
Silja Rán Sigurðardóttir