

LANDSNET

10. APR. 2018

 Landsnet hf.
 Guðmundur Ingi Ásmundsson
 forstjóri
 Landsnet hf.
 112 REYKJAVÍK

 Reykjavík, 6.4.2018
 Verkefni: 2015-09-85 Tilvísun: OS2018030001/10.2
 Lykill: 1.5 Ábm.: 63 Verknúmer: 412-3530

Efni: Ákvörðun Orkustofnunar um leyfða arðemi flutningsfyrirtækis og dreifiveitna vegna ársins 2019

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 en þar kemur fram að ákvörðun grunnvaxta leiði af sér nýja ákvörðun um veginn fjármagnskostnað. Bent er á að útreikninga er að finna í fylgiskjalinu WACC 2019.xlsx, sem verður einungis sent rafrænt.

Grunnvextir í íslenskum krónum árið 2019 ákvarðast eftirfarandi, sbr. 8. og 9. gr. reglugerðar 192/2016:

ORKUSTOFNUN: Áhættulausir vextir íslenskum krónum fyrir árið 2019 sbr. 3. og 9 gr. reglugerðarinnar			
Tímabil	Meðaltal	gjð meðaltal	
31.1.2008-31.12.2017	3,072%	0,5 x	1,54%
31.1.2014-31.12.2017	2,714%	0,5 x	1,36%
Lokaniðurstaða fyrir 2019			2,89%

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

ORKUSTOFNUN: Verðtryggð ávöxtunarkrafa í Bandaríkjadöllum árið 2019 sbr. 3. og 9 gr. reglugerðarinnar			
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal	
31.1.2008-31.12.2017	0,611%	0,5 x	0,31%
31.1.2014-31.12.2017	0,374%	0,5 x	0,19%
Lokaniðurstaða fyrir 2019			0,49%

ORKUSTOFNUN: Skuldatryggingaálag fyrir árið 2019 sbr. 3. og 9 gr. reglugerðarinnar			
Tímabil	Meðaltal	gjð meðaltal	
31.1.2008-31.12.2017	2,661%	0,5 x	1,33%
31.1.2014-31.12.2017	1,609%	0,5 x	0,80%
Lokaniðurstaða fyrir 2019			2,13%

Veginn fjármagnskostnaður fyrir árið 2019 ákvarðast því:

2019				
CAPM gildi	Auðkenni	Tölulegt gildi		
		Flutningsfyrirtæki til stórnótenda	Flutningsfyrirtæki til dreifiveitna	Dreifiveitur til alm.nótenda
Áhættulausir vextir (%)	rf	0,49%	2,89%	2,89%
Skuldatryggingaálag	CDS	2,13%	0,00%	0,00%
Samtals áhættulausir vextir	rf	2,63%	2,89%	2,89%
Föst gildi sbr. reglugerð nr. 192/2016				
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%
Fjármagnsskipan				
Eiginfjárhlutfall (%)	e	45%	45%	45%
Skuldahlutfall (%)	d	55%	55%	55%
Lánsfjáarkostnaður (pre-tax)	rD	3,63%	3,89%	3,89%
Lánsfjáarkostnaður (post-tax)	rD*(1-Ts)	2,90%	3,11%	3,11%
Ávöxtunarkrafa eiginfjár	rE	8,08%	8,34%	8,34%
Skatthlutfall	Ts	20,0%	20,0%	20,0%
WACC post-tax (%)		5,23%	5,47%	5,47%
WACC pre-tax (%)		6,54%	6,83%	6,83%

Stjórnvaldsákvörðanir 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 skriflega og skal hún borin fram innan 30 daga frá því að aðila máls var tilkynnt um ákvörðunina.

Virðingarfyllst,
f.h. orkumálastjóra


Silja Rán Sigurðardóttir

Verkefnastjóri hagfræði raforkumála


Rakel Jensdóttir

lögfræðingur

Fylgiskjöl: WACC 2019.xlsx