

Landsnet hf.  
 Guðmundur Ingi Ásmundsson  
 Gylfaflöt 9  
 112  
 Reykavík

Reykjavík, 30. apríl 2019  
 Tilvísun: OS2019040060/10.2  
 Verknúmer: 435 3110

**Efni: Ákvörðun Orkustofnunar um leyfða arðsemi flutningsfyrirtækis og dreifiveitna raforku vegna ársins 2020.**

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.

Grunnvextir í íslenskum krónum árið 2020 ákvarðast eftirfarandi, sbr. 8. og 9. gr. reglugerðar 192/2016:

ORKUSTOFNUN: Áhættulausir vextir íslenskum krónum fyrir árið 2020 sbr. 3. og 9 gr. reglugerðarinnar			
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal	
31.1.2009-31.12.2018	2.827%	0,5 x	1.41%
31.1.2014-31.12.2018	2.540%	0,5 x	1.27%
<b>Lokaniðurstaða fyrir 2020</b>			<b>2.68%</b>

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

ORKUSTOFNUN: Verðtryggð ávöxtunarkrafa í Bandaríkjadöllum árið 2020 sbr. 3. og 9 gr. reglugerðarinnar			
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal	
31.1.2009-31.12.2018	0.515%	0,5 x	0.26%
31.1.2014-31.12.2018	0.466%	0,5 x	0.23%
<b>Lokaniðurstaða fyrir 2020</b>			<b>0.49%</b>


ORKUSTOFNUN: Skuldatryggingaálag fyrir árið 2020 sbr. 3. og 9 gr. reglugerðarinnar			
Tímabil	Meðaltal	Vegið meðaltal	
31.1.2009-31.12.2018	2.354%	0,5 x	1.18%
31.1.2014-31.12.2018	1.494%	0,5 x	0.75%
<b>Lokaniðurstaða fyrir 2020</b>			<b>1.92%</b>

Veginn fjármagnskostnaður fyrir árið 2020 ákvarðast því vera:

2020				
CAPM gildi	Auðkenni	Tölulegt gildi		
		Flutningsfyrirtæki til stórnótenda	Flutningsfyrirtæki til dreifiveitna	Dreifiveitur til alm.nótenda
Áhættulausir vextir (%)	rf	0.49%	2.68%	2.68%
Skuldatryggingaálag	CDS	1.92%	0.00%	0.00%
<b>Samtals áhættulausir vextir</b>	<b>rf</b>	<b>2.41%</b>	<b>2.68%</b>	<b>2.68%</b>
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				
Eiginfjárlutfall (%)	e	45%	45%	45%
Skuldahlutfall (%)	d	55%	55%	55%
Lánsfjárcostnaður (pre-tax)	rD	3.41%	3.68%	3.68%
Lánsfjárcostnaður (post-tax)	rD*(1-Ts)	2.73%	2.95%	2.95%
Ávöxtunarkrafa eiginfjár	rE	7.86%	8.13%	8.13%
Skatthlutfall	Ts	20.0%	20.0%	20.0%
<b>WACC post-tax (%)</b>		<b>5.04%</b>	<b>5.28%</b>	<b>5.28%</b>
<b>WACC pre-tax (%)</b>		<b>6.30%</b>	<b>6.60%</b>	<b>6.60%</b>

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.

Virðingarfyllt,  
f.h. orkumálastjóra

  
Sigurður H. Magnússon

  
Rán Jónsdóttir