

Normalavkastningskrav i Enova

Normalavkastningskravene representerer aggregert gjennomsnittlig *historisk* avkastning for ulike bransjer. Enova baserer seg på beregninger av WACC¹ som estimat for normalavkastning.

Følgende normalavkastning er beregnet for 2021:

| Normalavkastningskrav - reelt før skatt - i % | 2021 |
|--|--------|
| Bedriftsskatt 22 % | |
| Fjernvarme | 6,2 % |
| Kraftintensiv industri (metallurgisk/kjemisk) | 10,1 % |
| Treforedlingsindustrien | 9,8 % |
| Næringsmiddelindustrien | 7,6 % |
| Eiendomsforvaltning og -utvikling | 5,7 % |
| Annen kraftproduksjon | 6,7 % |
| Offshore olje- og gass leverandørindustri | 13,6 % |
| Kollektiv transport/ Fylkeskommunale transportselskap | 7,4 % |
| Bensinstasjoner | 7,7 % |
| Kommuner og fylkeskommuner for egne kjøretøy/fartøy (NY) | 8,5 % |
| Havbruk | 7,8 % |
| Godstransport på vei | 9,5 % |
| Skattemessig avvikende industrier | |
| Vannkraftproduksjon | 12,3 % |
| Olje- og gassproduksjon | 35,9 % |
| Shipping tørrlast | 7,0 % |
| Ferger | 5,7 % |

Normalavkastning oppdateres årlig, eller ved større endringer.

¹ Weighted Average Cost of Capital

$$WACC = R_e \frac{E}{E+D} + R_d(1-t) \frac{D}{E+D}$$

hvor R_e er selskapets egenkapitalkostnad, E er markedsverdi av egenkapital, D er markedsverdi av gjeld, R_d er selskapets lånekostnad (typisk 3 mnd NIBOR pluss kredittmargin) og t er den nominelle selskapsskatten. R_e beregnes ved CAPM-modellen (Capital Asset Pricing Model):

$$CAPM: R_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

hvor R_f er risikofri rente, β er selskapets egenkapitalbeta, R_m er avkastningen på en markedsportefølje, ($R_m - R_f$) er markedets risikopremie.