

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 2022:

Normalavkastningskrav - reelt før skatt - i %	2022
Bedriftsskatt 22 %	
Fjernvarme og annen kraftproduksjon	6,1 %
Kraftintensiv industri (metallurgisk/kjemisk)	9,4 %
Treforedlingsindustrien	9,2 %
Næringsmiddelindustrien	7,7 %
Øvrig industri (NY)	9,3 %
Eiendomsforvaltning og -utvikling	5,8 %
Kollektivtransport	9,1 %
Bensinstasjoner	9,0 %
Sjømatnæringen	7,8 %
Godstransport på vei	9,0 %
Maskinentreprenører i bygg og anlegg (NY)	8,1 %
Skattemessig avvikende industrier¹	
Vannkraftproduksjon	10,5 %
Maritim Transport - Bulk, gods, tank	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.