

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 2024:

Normalavkastningskrav - reelt før skatt - i %	2024
Bedriftsskatt 22 %	
Fjernvarme og annen kraftproduksjon	9,4 %
Kraftintensiv industri (metallurgisk/kjemisk)	11,5 %
Treforedlingsindustrien	11,4 %
Næringsmiddelindustrien	10,0 %
Øvrig industri	11,4 %
Eiendomsforvaltning og -utvikling	8,1 %
Kollektivtransport	8,2 %
Bensinstasjoner	10,6 %
Sjømatnæringen	10,1 %
Maskinentreprenører i bygg og anlegg	9,8 %
Godstransport på vei	10,3 %
Skattemessig avvikende industrier	
Maritim Transport - Bulk, gods, tank	7,4 %

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, beta er selskapets egenkapitalbeta, R_m er avkastningen på en markedsportefølje, $(R_m - R_f)$ er markedets risikopremie.