

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 2023:

Normalavkastningskrav - reelt før skatt - i %	2023
Bedriftsskatt 22 %	
Fjernvarme og annen kraftproduksjon	8,7 %
Kraftintensiv industri (metallurgisk/kjemisk)	11,4 %
Treforedlingsindustrien	10,8 %
Næringsmiddelindustrien	9,4 %
Øvrig industri	10,9 %
Eiendomsforvaltning og -utvikling	7,7 %
Kollektivtransport	8,7 %
Bensinstasjoner	10,9 %
Sjømatnæringen	9,9 %
Maskinentreprenører i bygg og anlegg	9,8 %
Godstransport på vei	10,7 %
Skattemessig avvikende industrier¹	
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 selskapskatten. 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.