

Adresseinformasjon fylles inn ved ekspedering. Se mottakerliste nedenfor.

Vår ref.: 2109826-9 -  
Vår dato: 2023-12-20

Deres ref.:  
Deres dato:

Saksbehandler: Ove Aurebekk

## Vedtak om kalkulatorisk rente for regnskapsåret 2024

### 1. Bakgrunn

Nasjonal kommunikasjonsmyndighet (Nkom) fastsetter vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad som anvendes i prisreguleringen i markedene for elektronisk kommunikasjon. WACC<sup>1</sup> benyttes som kalkulatorisk rente og gir uttrykk for krav til avkastning på investert kapital.

En tilbyder med sterk markedsstilling (SMP)<sup>2</sup> kan bli pålagt særskilte forpliktelser som blant annet kan innebære ulike former for prisregulering og regnskapsrapportering. Prisregulering kan for eksempel sette krav til kostnadsorienterte priser. I slike tilfeller vil det regulatoriske kravet tillate en rimelig avkastning på investert kapital.

Europakommisjonen publiserte 6. november 2019 en meddelelse med retningslinjer for beregning av WACC<sup>3</sup>. Retningslinjene har til hensikt å sikre konsistens i beregning av WACC på tvers av medlemsland. Videre er formålet å fremme effektive investeringer og innovasjon gjennom et passende nivå på risiko gjenspeilet i WACC. En slik felles tilnærming vil også fremme transparens for alle interessenter når det gjelder regulatorernes metode for beregning av WACC. Kommisjonen har vurdert hvor det kan være hensiktsmessig å bruke en felles verdi for bestemte parametere som inngår i WACC-beregninger, og hvilke tilfeller hvor det er hensiktsmessig å bruke mer differensierte parametere basert på nasjonale forhold.

---

<sup>1</sup> *Weighted average cost of capital*

<sup>2</sup> *Significant market power*

<sup>3</sup> OJ 2019/C 375/01 of 6 November. 2019, [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52019XC1106\(01\)&from=EN](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52019XC1106(01)&from=EN)

I Kommisjonens meddelelse er BERECs<sup>4</sup> rolle og oppgaver beskrevet i kapittel 7, pkt. 64 - 67. Ifølge kapittel 7 i meddelelsen skal BEREC i nært samarbeid med Kommisjonen estimere parametere i henhold til Kommisjonens meddelelse. BEREC skal årlig, i tett samarbeid med Kommisjonen, estimere parametere som er nødvendige for å beregne WACC for det enkelte medlemsland. Resultatene publiseres årlig av BEREC i rapporten «WACC parameters report». BEREC har fra og med 2021<sup>5</sup> også inkludert parametere for Norge i rapporten.

Nkom fattet 4. april 2022 vedtak om kalkulatorisk rente som skal benyttes i fastnett- og mobilmarkedene. Vedtaket inneholder en beskrivelse av hvordan de ulike elementene i WACC-beregningen skal fastsettes. Den metodiske tilnærmingen tar utgangspunkt i Kommisjonens meddelelse og BERECs «WACC parameters report 2021».

## 2. Varsel om vedtak

Nkom varslet 12. september 2023, i medhold av ekomloven 4-9, at den kalkulatoriske renten som skal benyttes i fastnett- og mobilmarkedene ved fremtidig regnskapsrapportering og prisregulering, skal være 5,31 prosent (nominelt før skatt). Kravet vil gjelde fra og med regnskapsåret 2024.

Den nye kalkulatoriske rentesatsen for fastnett- og mobilmarkedene vil erstatte tidligere vedtatt rentesats i Nkoms vedtak av 7. desember 2022.

Nkom mottok ingen kommentarer.

## 3. Notifikasjon til ESA

Utkast til vedtak ble notifisert til EFTAs overvåkingsorgan (ESA) 10. november 2023, jf. ekomloven § 9-3. ESA ga 8. desember 2023 sin tilbakemelding og hadde følgende kommentar.

I meddelelsen anser Kommisjonen det som hensiktsmessig for EUs medlemsstater å bruke et inflasjonsestimat for hele eurosonen ved beregning av reell WACC. For medlemsland utenfor EU kan nasjonale inflasjonsanslag være forsvarlige. I begge tilfeller anses fremtidsrettede inflasjonsprognoser som passende, ideelt sett for 10 år. Kortsiktige prognoser kan brukes (f.eks. inflasjonsprognoser 5 år frem i tid).

<sup>4</sup> *Body of European Regulators for Electronic Communications*

<sup>5</sup> [https://www.berec.europa.eu/sites/default/files/files/document\\_register\\_store/2021/6/BoR\\_\(21\)\\_86\\_BEREC\\_WACC\\_parameters\\_Report\\_2021\\_final\\_11062021\\_sent\\_approved.pdf](https://www.berec.europa.eu/sites/default/files/files/document_register_store/2021/6/BoR_(21)_86_BEREC_WACC_parameters_Report_2021_final_11062021_sent_approved.pdf)

I utkastet til vedtak legger Nkom til grunn Norges Banks inflasjonsmål på 2 prosent som inflasjonsanslag ved beregning av reell WACC. Dette er i tråd med Nkoms tidligere vedtak av 19. oktober 2022.

Norges Bank publiserer nasjonale inflasjonsprognoser, men prognosene strekker seg kun over tre år. Nkom viste i sitt vedtak av 19. oktober 2022 til den siste Pengepolitiske rapporten fra Norges Bank, hvor det ble uttalt at inflasjonen ventes å avta ytterligere og konvergere mot inflasjonsmålet innen 2027. På bakgrunn av denne rapporten vurderte Nkom Norges Banks inflasjonsmål i seg selv som det best egnede anslaget for langsiktig inflasjon i Norge.

ESA bemerker at dette utkastet til vedtak imidlertid ikke refererer til Pengepolitisk rapport fra Norges Bank, eller redegjør for om Norges Bank fortsatt forventer at inflasjonen vil konvergere mot inflasjonsmålet de neste årene. ESA oppfordrer Nkom til å adressere dette i endelig vedtak.

#### **4. Inflasjonssats ved beregning av reell WACC**

Nkom har i beregningen av WACC tidligere benyttet Norges Banks inflasjonsmål på 2 prosent som et anslag på forventet langsiktig inflasjon i Norge. Inflasjonssatsen benyttes for å beregne reell WACC og vil ikke påvirke nominell WACC før skatt. Nominell WACC før skatt benyttes i regnskapsmessig skille, kostnadsregnskap og marginskvistester for VULA og FTB. Reell WACC benyttes i Nkoms LRIC modeller.

Det fremgår av Kommisjonens meddelelse at det anses som hensiktsmessig å legge til grunn ECBs<sup>6</sup> prognose for forventet inflasjon 5 år frem i tid. For land som ikke er en del av eurosonen kan det være berettiget å benytte nasjonale inflasjonsanslag. Norges Banks prognoser for inflasjon i Pengepolitisk rapport<sup>7</sup> strekker seg ikke 5 år frem i tid. Siste prognose er for 2026 og viser en forventet inflasjon på 2,5 %. Det fremgår av Pengepolitisk rapport at Norges Bank i rentesettingen legger vekt på å unngå store og vedvarende avvik fra inflasjonsmålet, samt at Norges Bank forventer at inflasjonen vil avta ytterligere og nærme seg målet på noe sikt. På bakgrunn av dette mener Nkom at Norges Banks inflasjonsmål fremdeles gir det mest korrekte anslaget på forventet langsiktig inflasjon i Norge.

#### **5. Oppdatert WACC**

Det fremgår av vedtaket av 4. april 2022 at Nkom fremover vil benytte Europakommisjonens WACC-metode med parametere utregnet av BEREC, for norske forhold. Nkom vil oppdatere WACC for Norge når det foreligger nye beregninger fra BEREC. Sist Nkom oppdaterte WACC

---

<sup>6</sup> *European Central Bank*

<sup>7</sup> [Pengepolitisk rapport 4/23 \(norges-bank.no\)](https://www.norges-bank.no/medie/nyheter/2022/04/04-pengepolitisk-rapport-4-23)

var i vedtak av 7. desember 2022. BEREC publiserte i juni 2023 «WACC parameters report 2023»<sup>8</sup>. Tabellen under viser beregningen av WACC vedtatt 7. desember 2022, samt en oppdatert beregning av WACC basert på «WACC parameters report 2023».

	Kilde	WACC for Norge	
		2023	2024
Risikofri rente	10-årig statsobligasjon, BEREC (Bloomberg)	1,45 %	1,73 %
Kredittpremie	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer Group»	1,31 %	1,48 %
Gjeldskostnad		2,76 %	3,21 %
Selskapsskatt	Gjeldende selskapsskatt i Norge	22 %	22 %
Gjeldskostnad før skatt		2,76 %	3,21 %
Risikopremie på egenkapital	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av markedspremie for EEA	5,69 %	5,90 %
Gjeldsandel	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer group»	42,42 %	45,36 %
Forretningsbeta	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer group»	0,41	0,38
Egenkapitalbeta	BERECs «WACC parameters Report». Snitt av «Peer group»	0,67	0,64
Kostnad for egenkapital etter skatt		5,26 %	5,51 %
Kostnad for egenkapital før skatt		6,75 %	7,06 %
<b>Nominell WACC før skatt</b>		5,06 %	5,31 %
<b>Reel WACC før skatt</b>		3,00 %	3,25 %
Inflasjon	Inflasjonsmål Norges Bank	2,00 %	2,00 %

## 6. Vedtak

Med hjemmel i ekomloven 4-9 vedtar Nkom at den kalkulatoriske renten som skal benyttes i fastnett- og mobilmarkedene ved fremtidig regnskapsrapportering og prisregulering, skal være 5,31 % (nominelt før skatt). Kravet vil gjelde fra og med regnskapsåret 2024 og gjelde inntil nytt vedtak er fattet.

Den kalkulatoriske renten vil bli oppdatert årlig og ny sats vil normalt gjelde fra og med påfølgende regnskapsår.

Den nye kalkulatoriske rentesatsen for fastnett- og mobilmarkedene vil erstatte tidligere vedtatt rentesats i Nkoms vedtak av 7. desember 2022.

<sup>8</sup> <https://www.berec.europa.eu/en/document-categories/berec/reports/berec-report-on-wacc-parameter-calculations-according-to-the-european-commissions-wacc-notice-of-6th-november-2019-wacc-parameters-report-2023>



## 7. Ikrafttredelse

Vedtaket trer i kraft umiddelbart.

## 8. Klagerett og frist for å reise søksmål som gjelder enkeltvedtak

Vedtaket kan påklages, jf. ekomloven § 11-6 og forvaltningsloven § 28. Fristen for å klage på vedtaket er tre uker, jf. forvaltningsloven § 29 første ledd. En eventuell klage rettes til Kommunal- og distriktsdepartementet og sendes til Nkom, jf. forvaltningsloven §§ 28 og 32.

Det følger av ekomloven § 11-8 første ledd at søksmål som gjelder enkeltvedtak fattet med hjemmel i eller i medhold av denne lov, må reises innen seks måneder etter at vedtaket ble fattet. Søksmålsfristen avbrytes ved klage på vedtaket og løper ikke så lenge klagebehandling pågår, jf. ekomloven § 11-8 andre ledd.

Med hilsen

Kamilla Sharma  
avdelingsdirektør

Inger Vollstad  
seksjonssjef

*Dokumentet er godkjent elektronisk og ekspedert uten underskrift*

Mottakere:

TELENOR ASA, Postboks 800, 1331 FORNEBU  
TELIA NORGE AS, Postboks 4444 Nydalen, 0403 OSLO  
ICE NORGE AS, Nydalsveien 18B, 0484 OSLO  
GLOBALCONNECT AS, Postboks 54, 1324 LYSAKER  
NEXTGENTEL AS, Postboks 3 Sandsli, 5861 BERGEN  
ALTIBOX AS, Postboks 8124, 4068 STAVANGER  
Unifon AS, Postboks 98, 4638 KRISTIANSAND S  
TELAVOX AS, Sandakerveien 114A, 0484 OSLO