

Aktualisierung des WACC  
für Neuinvestitionen  
der Gasverteiler-, Stromverteiler- und  
Stromübertragungsnetzbetreiber  
mit Datenbasis 31. August 2024

Univ.-Prof. Dr. Otto Randl<sup>1</sup>  
O.Univ.-Prof. Dr. Josef Zechner<sup>2</sup>

5. September 2024

---

<sup>1</sup> Otto Randl, Hauptstraße 6, 3413 Hintersdorf; E-mail: otto.randl@wu.ac.at

<sup>2</sup> Josef Zechner, Nottebohmstraße 19, 1190 Wien; E-mail: josef.zechner@wu.ac.at

# Inhaltsverzeichnis

1	Vorgangsweise und Ergebnisse	3
2	Schlussbemerkung	7
	Literaturverzeichnis	8

# 1 Vorgangsweise und Ergebnisse

Wir ermitteln gemäß Leistungsvereinbarung vom 7. 3. 2024 zwischen der ENERGIE-CONTROL AUSTRIA und Univ.-Prof. Dr. Josef Zechner die Aktualisierung des WACC für Neuinvestitionen ab 2025. Dabei folgen wir den aktuellen Regulierungssystematiken (E-Control, 2022, 2023), unserem Gutachten Randl und Zechner (2022) sowie den Aktualisierungen (Randl und Zechner, 2023a,b,c).

Wie in den angeführten Gutachten verwenden wir als Datenbasis für Renditen Bloomberg, insbesondere die ebendort beschriebenen Zeitreihen. Der Download der Daten für die Quantifizierung des risikolosen Zinssatzes und des Fremdkapitalzinssatzes erfolgte am 4. September 2024 bis zum Stichtag 31. August 2024. Folgende Werte bleiben unverändert: Marktrisikoprämie 5% p.a., Beta des unverschuldeten Unternehmens 0,40, Ausgabekosten für das Fremdkapital 0,2% p.a., Fremdkapital-Anteil 60%. In die Berechnungen geht ein KÖSt-Satz in Höhe von 23% ein. Ausgehend vom Beta des verschuldeten Unternehmens haben wir das verschuldete Beta mit dem aktualisierten KÖSt-Satz neu berechnet.

Tabelle 1.1 stellt die Ergebnisse dieser Aktualisierung dar. Der  $WACC_{\text{Neuinvest}}$  vor Steuern beträgt 6,24%. In der Tabelle sind die Werte auf 2 Nachkommastellen gerundet dargestellt, wir verwenden aber Zwischenergebnisse für weitere Berechnungen mit 6 Nachkommastellen.

Die Diagramme 1.1 und 1.2 veranschaulichen die Zinsentwicklung. Die für die Quantifizierung des  $WACC_{\text{Neuinvest}}$  relevanten 1-Jahres-Durchschnitte sind jeweils als strichlierte Linien dargestellt.

	WACC <sub>Neuinvest</sub>
risikoloser EK-Zins	3,07
FK-Zins	3,82
Ausgabekosten FK	0,20
Marktrisikoprämie	5,00
Beta unverschuldet	0,40
Beta verschuldet	0,86
FK-Anteil	60
EK-Anteil	40
Steuersatz	23
EK-Zins vor Steuern	9,58
EK-Zins nach Steuern	7,38
FK-Zins vor Steuern	4,02
WACC vor Steuern	6,24
WACC nach Steuern	4,81

Tabelle 1.1: WACC für Neuinvestitionen ab 2025. Alle Werte mit Ausnahme jener für die Betafaktoren sind in Prozent angegeben.

## Risikoloser Zins

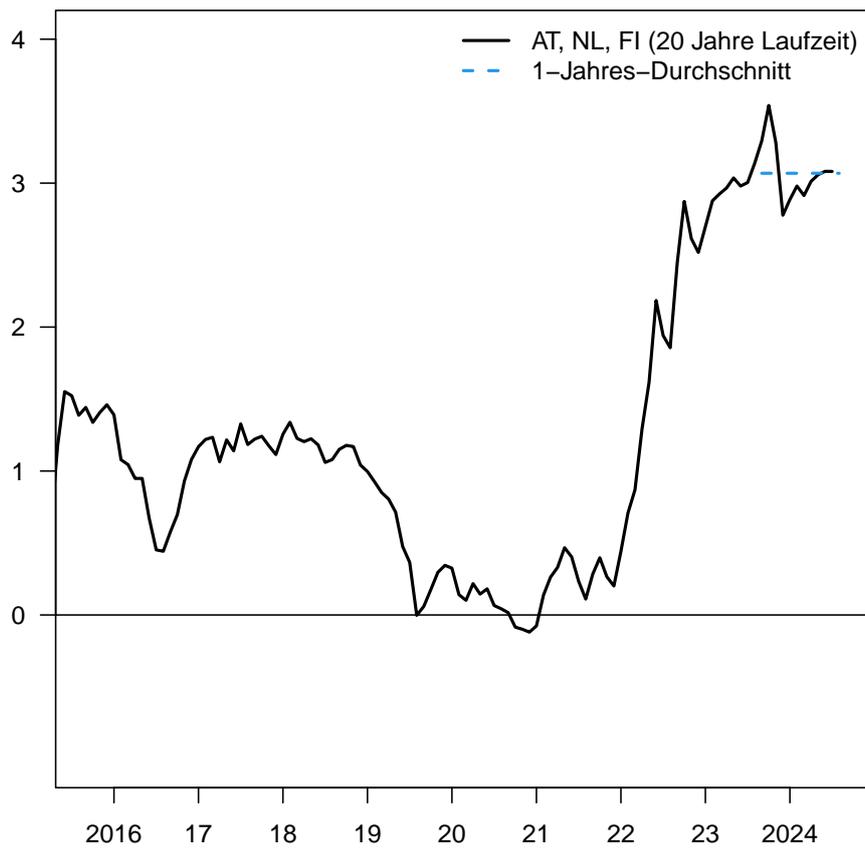


Abbildung 1.1: Renditeverlauf risikoloser Zins

## Fremdkapitalzins

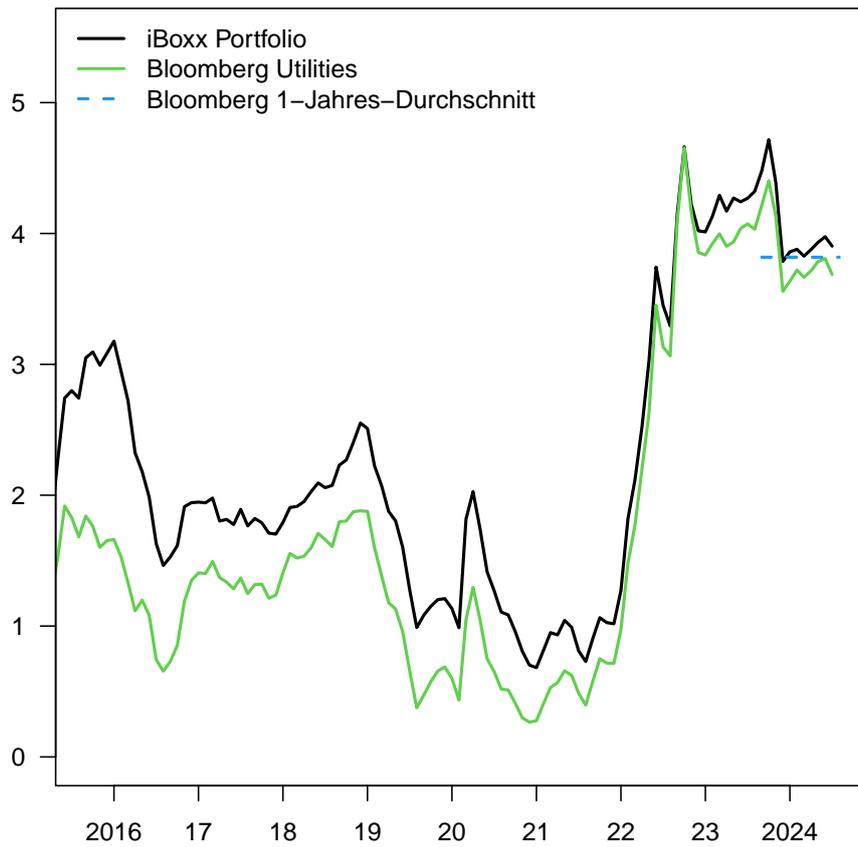


Abbildung 1.2: Renditeverlauf FK-Indizes

## 1 2 Schlussbemerkung

2 Entsprechend dem Auftragsgegenstand haben wir den WACC für Neuinvestitionen  
3 ab 2025 aktualisiert.

4 Wir erstatten diese Aktualisierung nach bestem Wissen und Gewissen und aufgrund  
5 sorgfältiger Untersuchungen sowie der im Literaturverzeichnis angeführten Quellen.

5. September 2024



Univ.-Prof. Dr. Otto Randl



O.Univ.-Prof. Dr. Josef Zechner

# Literaturverzeichnis

E-Control. Regulierungssystematik für die Strom-Übertragungsnetzbetreiber 1. Jänner 2023 – 31. Dezember 2028, 2022.

E-Control. Regulierungssystematik für die fünfte Regulierungsperiode der Stromverteilernetzbetreiber 1. Jänner 2024 – 31. Dezember 2028, 2023.

Otto Randl und Josef Zechner. Gutachten zur Ermittlung von angemessenen Finanzierungskosten für Strom-Übertragungsnetzbetreiber für die Regulierungsperiode 2023 bis 2027. Wien, Juni 2022.

Otto Randl und Josef Zechner. Aktualisierung des WACC für Strom-Übertragungsnetzbetreiber mit Datenbasis 31. August 2023. Wien, September 2023a.

Otto Randl und Josef Zechner. Aktualisierung des WACC für Gas-Verteilernetzbetreiber mit Datenbasis 31. August 2023. Wien, September 2023b.

Otto Randl und Josef Zechner. Aktualisierung des WACC für Strom-Verteilernetzbetreiber mit Datenbasis 31. August 2023. Wien, September 2023c.