# Aktualisierung des WACC für Gas-Verteilernetzbetreiber mit Datenbasis 31. August 2023

**Univ.-Prof. Dr. Otto Randl**[1]
**O.Univ.-Prof. Dr. Josef Zechner**[2]

**5. September 2023**

1 Otto Randl, Hauptstraße 6, 3413 Hintersdorf; E-mail: otto.randl@wu.ac.at
2 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 19. 4. 2023 zwischen der ENERGIE-CONTROL AUSTRIA und Univ.-Prof. Dr. Josef Zechner die Aktualisierung des WACC für Neuinvestitionen ab 2024. Dabei folgen wir der aktuellen Regulierungssystematik (E-Control, 2022) und unseren Gutachten Randl und Zechner (2022a) und Randl und Zechner (2022b).

Wie in den angeführten Gutachten verwenden wir als Datenbasis Bloomberg, insbesondere die ebendort beschriebenen Zeitreihen. Der Download der Daten erfolgte bis zum Stichtag 31. August 2023. In die Berechnungen geht ein KÖSt-Satz in Höhe von 24% ein. Das Beta unverschuldet haben wir wie in der Regulierungssystematik ausgeführt bei 0,40 belassen, und davon ausgehend das Beta verschuldet mit dem aktualisierten KÖSt-Satz neu berechnet.

Tabelle 1.1 stellt die Ergebnisse der Aktualisierung dar. Der Wert beträgt für den $WACC_{Neuinvest}$ vor Steuern 6,33%. Wir stellen die Werte in der Tabelle gerundet dar, verwenden aber Zwischenergebnisse für weitere Berechnungen mit 4 Nachkommastellen.

Die Diagramme 1.1 und 1.2 veranschaulichen die Zinsentwicklung. Wir haben historische Daten mit durchgezogenen Linien und Mittelwerte strichliert dargestellt.

| | $WACC_{Neuinvest}$ |
|---|---|
| risikoloser EK-Zins | 2,92 |
| FK-Zins | 4,04 |
| Ausgabekosten FK | 0,20 |
| Marktrisikoprämie | 5,00 |
| Beta unverschuldet | 0,40 |
| Beta verschuldet | 0,856 |
| FK-Anteil | 60 |
| EK-Anteil | 40 |
| Steuersatz | 24 |
| EK-Zins vor Steuern | 9,47 |
| EK-Zins nach Steuern | 7,20 |
| FK-Zins vor Steuern | 4,24 |
| WACC vor Steuern | 6,33 |
| WACC nach Steuern | 4,81 |

Tabelle 1.1: WACC 2024. Alle Werte mit Ausnahme jener für die Betafaktoren sind in Prozent angegeben.

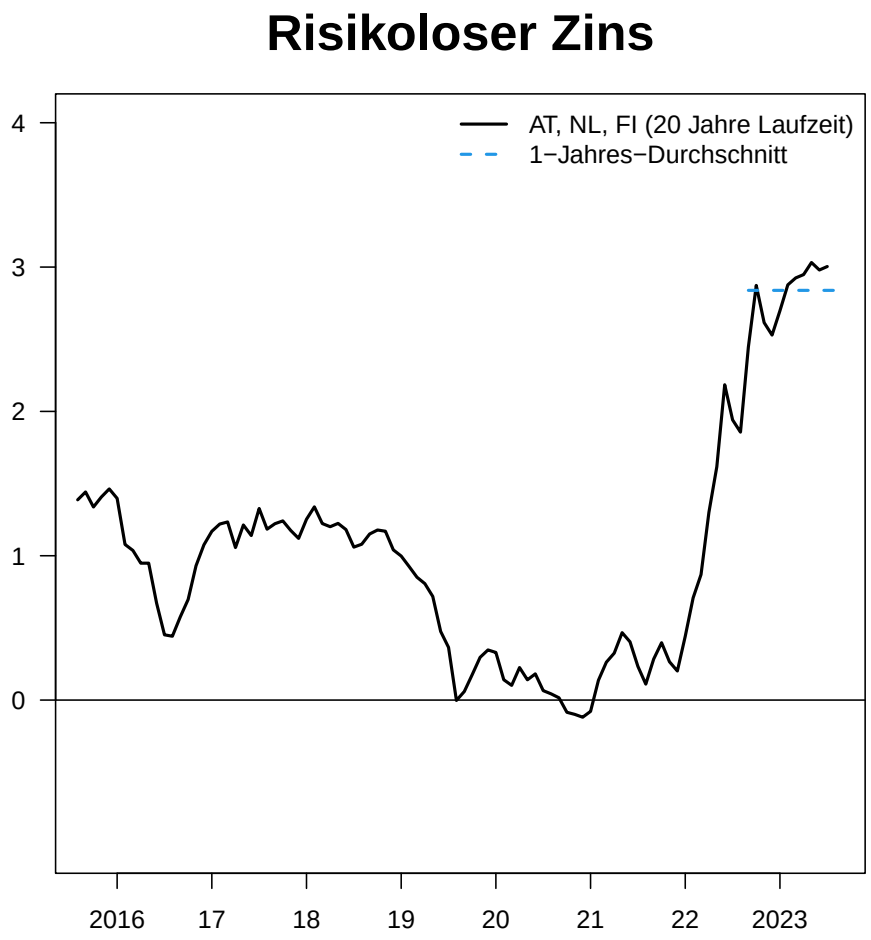


Abbildung 1.1: Renditeverlauf risikoloser Zins

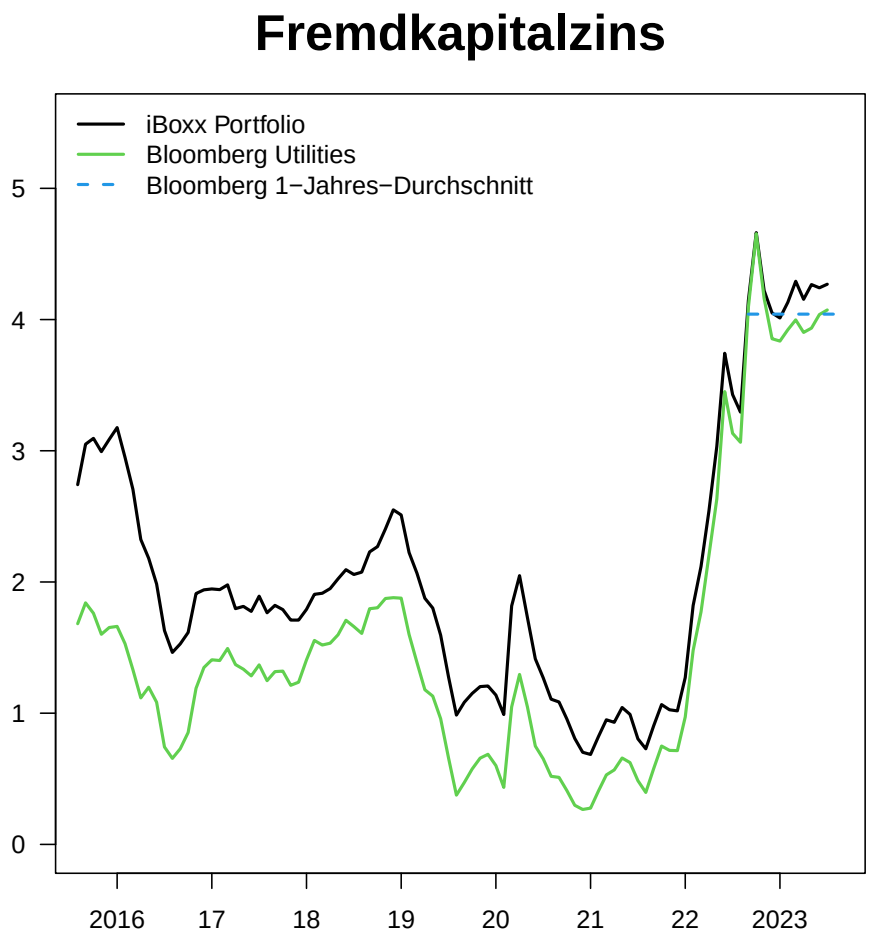


Abbildung 1.2: Renditeverlauf FK-Indizes

# 2 Schlussbemerkung

Entsprechend dem Auftragsgegenstand haben wir den WACC für Neuinvestitionen ab 2024 aktualisiert.

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

5. September 2023

Univ.-Prof. Dr. Otto Randl

O.Univ.-Prof. Dr. Josef Zechner

# Literaturverzeichnis

E-Control. Regulierungssystematik für die vierte Regulierungsperiode der Gas-Verteilernetzbetreiber 1. Jänner 2023 – 31. Dezember 2027, 2022.

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

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