

# Aktualisierung des WACC für Neuinvestitionen im Jahr 2026 der Gasverteiler-, Stromverteiler- und Stromübertragungsnetzbetreiber

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

3. September 2025

---

<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**

<b>1</b>	<b>Vorgangsweise und Ergebnisse</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Schlussbemerkung</b>	<b>7</b>
	<b>Literaturverzeichnis</b>	<b>8</b>

# **1 Vorgangsweise und Ergebnisse**

- 2 Wir ermitteln gemäß Leistungsvereinbarung vom 4. 12. 2024 zwischen der ENERGIE-  
3 CONTROL AUSTRIA und Univ.-Prof. Dr. Josef Zechner die Aktualisierung des  
4 WACC für Neuinvestitionen im Jahr 2026 für Stromübertragungsnetzbetreiber, Gas-  
5 verteiler- und Stromverteilernetzbetreiber. Dabei folgen wir den aktuellen Regulie-  
6 rungssystematiken (E-Control, 2022, 2023), unseren Gutachten Randl und Zechner  
7 (2022a, 2023a) sowie den Aktualisierungen (Randl und Zechner, 2022b, 2023b,c, 2024,  
8 2025).
- 9 Wie in den angeführten Gutachten verwenden wir als Datenbasis Bloomberg, insbe-  
10 sondere die ebendort beschriebenen Zeitreihen für die Quantifizierung des risikolo-  
11 sen Zinssatzes und des Fremdkapitalzinssatzes. Der Download der Daten erfolgte am  
12 2. September 2025 und umfasst Daten bis zum Stichtag 31. August 2025. Folgende  
13 Werte bleiben unverändert: Marktrisikoprämie 5% p.a., Beta des unverschuldeten Un-  
14 ternehmens 0,40, Ausgabekosten für das Fremdkapital 0,2% p.a., Fremdkapital-Anteil  
15 60%. In die Berechnungen geht ein KÖSt-Satz in Höhe von 23% ein. Ausgehend vom  
16 Beta des unverschuldeten Unternehmens wurde das Beta des verschuldeten Unter-  
17 nehmens mit dem aktualisierten KÖSt-Satz neu berechnet.
- 18 Die Diagramme 1.1 und 1.2 veranschaulichen die Zinsentwicklung. Historische Daten  
19 sind hierbei mit durchgezogenen Linien und Mittelwerte über den relevanten Zeitraum  
20 sind strichliert dargestellt.

## Risikoloser Zins

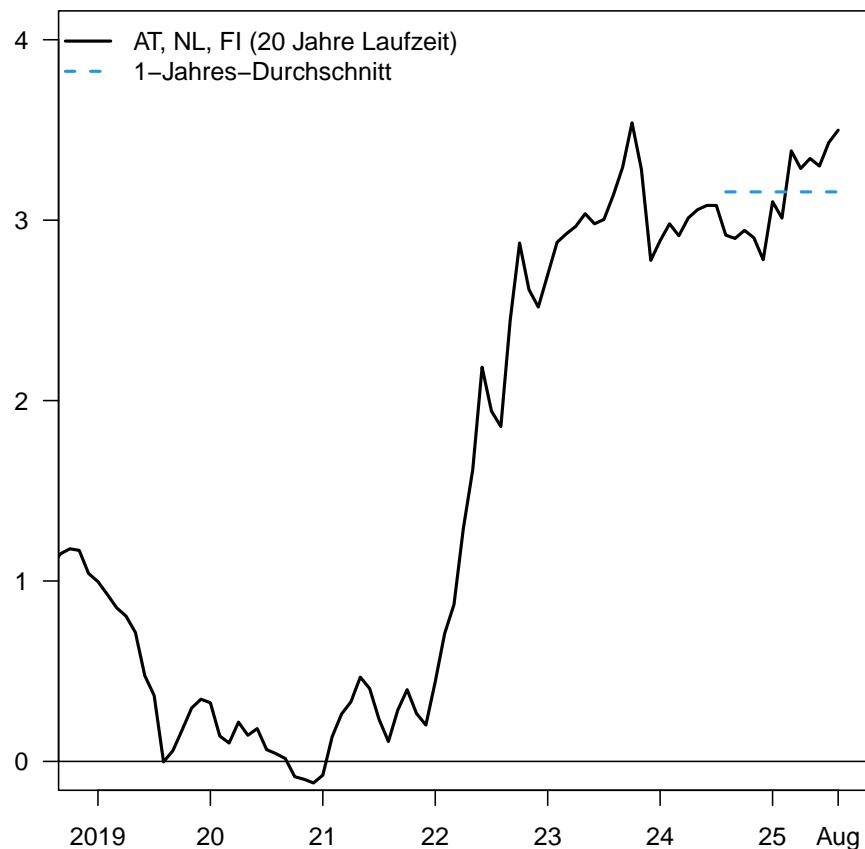


Abbildung 1.1: Renditeverlauf Staatsanleihen

## Fremdkapitalzins

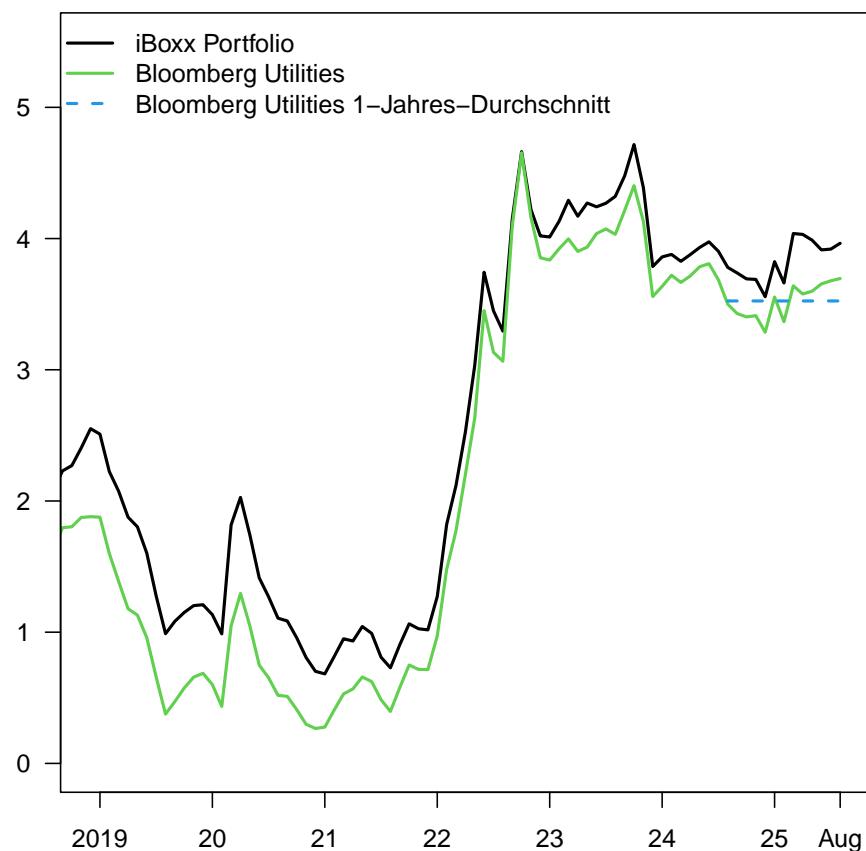


Abbildung 1.2: Renditeverlauf Unternehmensanleihen-Indizes

- 1 Tabelle 1.1 stellt die Ergebnisse der Aktualisierung für den WACC<sub>Neuinvest</sub> dar.<sup>3</sup> Der  
2 WACC<sub>Neuinvest</sub> vor Steuern beträgt 6,11%.

	WACC <sub>Neuinvest</sub>
risikoloser EK-Zins	3,16
FK-Zins	3,52
Ausgabekosten FK	0,20
Marktrisikoprämie	5,00
Beta unverschuldet	0,40
Beta verschuldet	0,862
FK-Anteil	60
EK-Anteil	40
Steuersatz	23
EK-Zins vor Steuern	9,70
EK-Zins nach Steuern	7,47
FK-Zins vor Steuern	3,72
WACC vor Steuern	6,11
WACC nach Steuern	4,71

Tabelle 1.1: WACC für Neuinvestitionen 2026. Alle Werte mit Ausnahme jener für die Betafaktoren sind in Prozent angegeben.

<sup>3</sup> Wir stellen die Werte in Tabelle 1.1 auf 2 bzw. 3 Nachkommastellen gerundet dar, verwenden aber für weitere Berechnungen Zwischenergebnisse mit 6 Nachkommastellen.

## <sup>1</sup> 2 Schlussbemerkung

- <sup>2</sup> Entsprechend dem Auftragsgegenstand haben wir den WACC für Neuinvestitionen
- <sup>3</sup> im Jahr 2026 für Stromübertragungsnetzbetreiber, Gasverteiler- und Stromverteiler-
- <sup>4</sup> netzbetreiber aktualisiert.
  
- <sup>5</sup> Wir erstatten diese Aktualisierung nach bestem Wissen und Gewissen und aufgrund
- <sup>6</sup> sorgfältiger Untersuchungen sowie der im Literaturverzeichnis angeführten Quellen.

3. September 2025



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 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.

Otto Randl und Josef Zechner. Gutachten zur Ermittlung von angemessenen Finanzierungskosten für die österreichischen Gas-Fernleitungsnetzbetreiber für die Regulierungsperiode 2025 bis 2028. Wien, September 2023a.

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

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

Otto Randl und Josef Zechner. Aktualisierung des WACC für Neuinvestitionen der Gasverteiler-, Stromverteiler- und Stromübertragungsnetzbetreiber mit Datenbasis 31. August 2024. Wien, September 2024.

Otto Randl und Josef Zechner. Aktualisierung des WACC für Neuinvestitionen im Jahr 2026 für Gasfernleitungsbetreiber. Wien, Februar 2025.