

Finanzierung der Rekommunalisierung

Speyerer Kommunaltage
7. Oktober 2010

Wirtschaftsprüfer Rudolf Böck

www.invra.de

Über uns

- 1990 Gründung als Treuconsult Revision GmbH, München
- 2000 Mitglied bei TAG International, ab 2002 AGN International
- 2002 Umbenennung in AGN Treuconsult GmbH
- 2002 Zusammenarbeit mit Becker Büttner Held
- 2002 Umzug in größere Büroräume
- 2006 Eröffnung der Zweigniederlassungen in Berlin und Köln
- 2007 Eröffnung der Zweigniederlassung in Stuttgart und Umbenennung in INVRA Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Rudolf Böck, Wirtschaftsprüfer

rudolf.boeck@invra.de - Tel.: 089 60 20 31 29 - 0



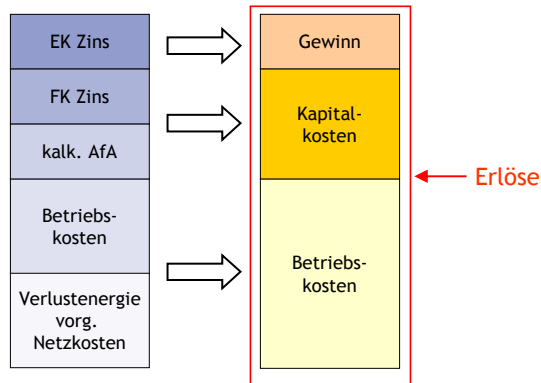
- geboren 1958 in Neu-Ulm
- 1979 - 1983 Studium an der Fachhochschule in Rosenheim
- 1983 Dipl.-Ingenieur (FH)
- 1984 - 1986 Studium an der Fachhochschule Pforzheim
- 1986 Dipl.-Wirtschaftsingenieur (FH)
- 1983 - 1987 Assistent der Geschäftsleitung in einem Industrieunternehmen
- 1987 - 1992 Prüfungsassistent und Steuerberater bei der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Haas Bacher Scheuer
- seit 1991 Steuerberater
- 1992 - 1993 Steuerberater bei Nörr Stiefenhofer Lutz
- 1993 - 2001 Partner in der Steuerberaterkanzlei Dreyer & Böck
- seit 1994 Wirtschaftsprüfer
- seit 2002 Partner der Sozietät

Inhaltsübersicht

1. Grundüberlegung Netzentgelte
2. Zur Verfügung stehende Finanzmittel
3. Finanzierungsformen
4. Risikoverlauf

Grundüberlegung Netzentgelte

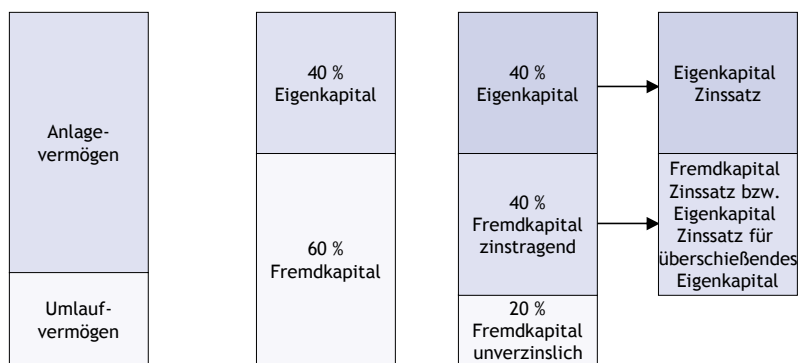
Entgeltstruktur



Voraussetzung 100 % Effizienz keine Ergebnisse aus Unter- oder Übererfüllung

Zur Verfügung stehende Finanzmittel

Bilanzstruktur eines Netzeigentums



Zur Verfügung stehende Finanzmittel

■ Ermittlung des Zinssatzes für zinstragendes Kapital

Kapitalstruktur eines Netzbetreibers:

40 %	Eigenkapital
40 %	verzinsliches Fremdkapital
20 %	unverzinsliches Fremdkapital
<hr/>	
100 %	kalkulatorisches Gesamtkapital

Zur Verfügung stehende Finanzmittel

■ Ausgangsüberlegungen für zinsbelastetes Kapital:

40 % EK-Zins

(Festlegung BNA v. 07.07.2008 BK 4-08-068)

Neuanlagen	20 %	9,29 %	
Altanlagen	80 %	7,56 %	$\varnothing = 7,9 \%$

40 % FK-Zins lt. BNA

4,2 %

+ Risikozuschlag

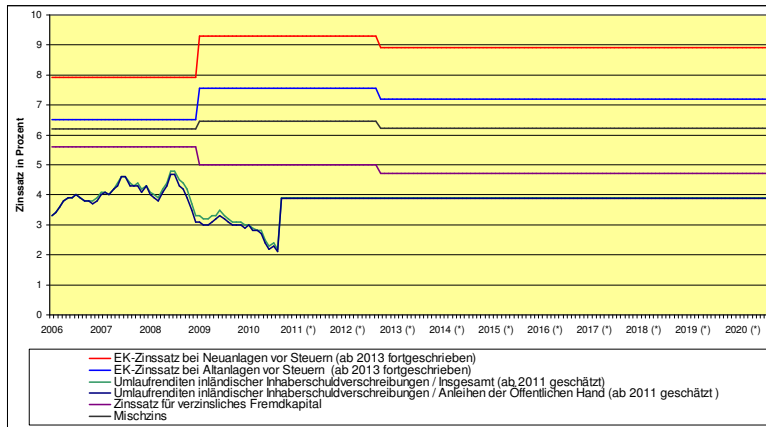
0,8 %

= 5,0 %

Mischzins

= 6,5 %

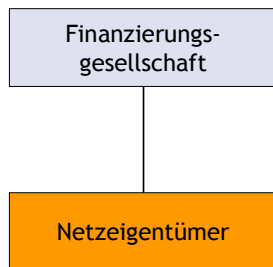
Vergleich EK-Verzinsung und Umlaufrenditen



(*) Ab 2011 wurden die Umlaufrenditen / Zinssatz für das Fremdkapital durch den Durchschnitt der letzten zehn Kalenderjahre geschätzt. Die EK-Verzinsung ergibt sich aus der fortgeschriebenen Umlaufrendite und der von der BNetzA festgelegten Risikoprämie von 2009. Die Fortschreibung beginnt zum Anfang der zweiten Regulierungsperiode (2013).

Finanzierungsformen

Grundmodell



Aufnahme EK und Darlehen zur Kaufpreisfinanzierung

keine Kaufpreisfinanzierung durch FK

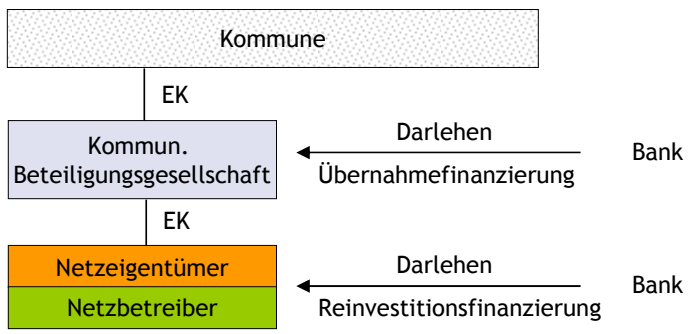
⇒ möglichst hohes EK

Finanzierungsformen

<ul style="list-style-type: none"> ■ Eigenkapital/Bankdarlehen 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Einlage echtes Eigenkapital ■ Kommunalbürgschaften ■ keine Objektfinanzierung ■ Kapitalmarktfinanzierung ■ langfristiges Bankdarlehen ■ Bürgerdarlehen
	<p>Klassische Geschäftsbanken Sparkassen Landesbanken</p>

Finanzierungsformen

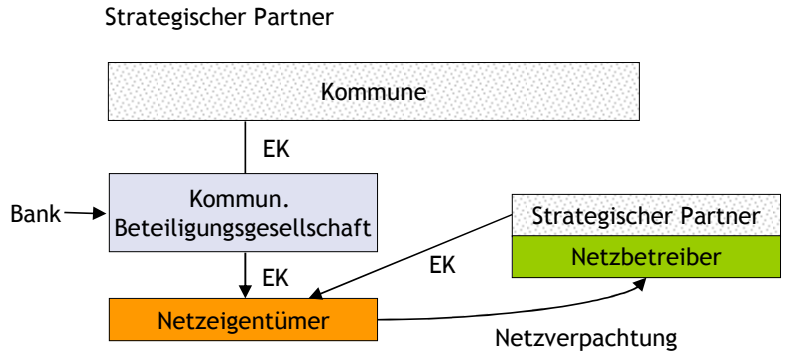
Eigenkapital Bankdarlehen



Finanzierungsformen

<ul style="list-style-type: none"> ■ Strategischer Partner 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Dauer der Beteiligung ■ Mitsprache ■ Risikoaufteilung ■ evtl. zusätzliche Finanzierungsmöglichkeiten durch Gesellschafterdarlehen
	<p>Stadtwerke Netzabgebende Unternehmen Überregionale Netzbetreiber</p>

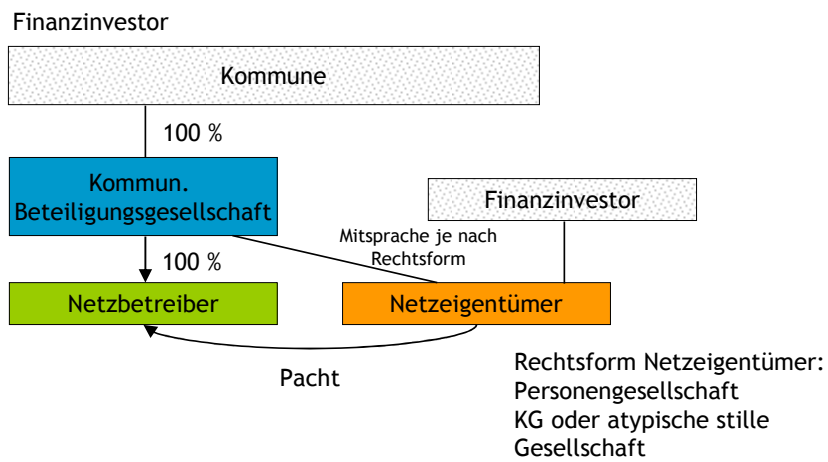
Finanzierungsformen



Finanzierungsformen

<ul style="list-style-type: none"> ■ Finanzinvestor 	<ul style="list-style-type: none"> ■ regelmäßig mit definiertem Exit ■ Risikoteilung meist schwierig ■ Mitsprache nur sehr eingeschränkt ■ Gewinnhöhe gestaltbar
<p>Infrastrukturfonds Kapitalsammelgesellschaften Versicherungen Pensionsfonds</p>	

Finanzierungsformen



Risikoverlauf

- Strategischer Partner
- EK / Darlehensfinanzierung
- Finanzinvestor

Risiken:

- Netzwert
- Umfang des Netzes (gemischt genutzte Leistungen)
- Vorbehaltskaufpreis
- Entflechtungskosten

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Ansprechpartner: Wirtschaftsprüfer Rudolf Böck

INVRA Berlin
Magazinstraße 15-16
10179 Berlin
Tel: 030 80 09 298 6
Fax: 030 80 09 298 89
berlin@invra.de

INVRA Köln
KAP am Südkai
Agrippinawerft 30
50678 Köln
Tel: 0221 65 03 68 30
Fax: 0221 65 03 68 299
koeln@invra.de

INVRA München
Untere Weidenstraße 5
81543 München
Tel: 089 20 60 31 29 0
Fax: 089 20 60 31 29 540
muenchen@invra.de

INVRA Stuttgart
Industriestraße 3
70565 Stuttgart
Tel: 0711 722 47 0
Fax: 0711 722 47 499
stuttgart@invra.de