

Fremdkapitalzins – Nachweis und Beleg für fehlende Kostendeckung

Prämissen

- Betrachtungsumfang: alle FK-Aufnahmen von 50Hertz auf Basis von Anleihenfinanzierungen der Jahre 2015 bis 2025
- Zum Emissionstag erfolgt ein Vergleich der individuellen FK-Konditionen von 50Hertz mit der potenziellen Markt-Indexreihe der BNetzA (sektorspezifische Reihe mit 10 Jahren Laufzeit)

Ergebnisse der Auswertung

- Die Mehrheit der Emissionskonditionen können mit dem potenziellen BNetzA-Index nicht gedeckt werden (8 von 11 ohne Deckung)
- Die Anpassung der Laufzeit der Reihe auf 15 Jahre ist ein erster wesentlicher Schritt, um eine bessere Kostendeckung zu erreichen

11 Anleihe-Emissionen von 50Hertz
in den Jahren 2015 -2025

	Mögliche BNetzA-Reihe
Sektor	Utilities
Rating	BBB
Laufzeit	10y

	Mögliche BNetzA-Reihe
Ergebnisse	8 von 11 Emissionen nicht gedeckt

Bei Anwendung der Marktindexreihe der BNetzA können die FK-Konditionen nicht gedeckt werden. Um eine bessere Kostendeckung zu ermöglichen ist eine Anpassung der FK-Referenzreihe (mind. 15y Laufzeit, breite Sektorabdeckung) erforderlich.

Vergleich FK-Konditionen der Eurogrid Anleihe mit potenzieller Marktindexreihe der BNetzA

Emissions- volumen in m€	Coupon in %	Emissionstag	Laufzeit in Jahren	Mögliche BNetzA-Reihe: Utilities BBB 10y* in %	Abweichung Eurogrid zu Utilities 10y in %
140	2,63	04.11.2015	15,0	2,08	-0,54
750	1,50	18.04.2016	12,0	1,34	-0,16
200	0,88	20.11.2020	20,0	0,23	-0,64
500	0,74	21.04.2021	12,0	0,65	-0,09
750	3,28	05.09.2022	9,0	3,87	0,59
800	3,72	27.04.2023	7,0	4,10	0,37
50	4,07	13.09.2023	15,0	4,35	0,28
800	3,92	01.02.2024	10,0	3,65	-0,27
1.050	3,73	18.10.2024	11,0	3,44	-0,29
800	4,06	28.05.2025	12,0	3,69	-0,37
600	4,17	06.10.2025	15,0	3,71	-0,45
6.440					

*Datenquelle: LSEG Workspace mit folgender Indexreihe 0#BBBEURUTIBMK