

# Neusetzung des genehmigten Kapital-kostensatzes.

Genehmigungsverfahren TAL 2009.



# Rechtsrahmen.

## § 31 Absatz 2 TKG

Die Kosten der effizienten Leistungsbereitstellung enthalten eine angemessene Verzinsung des eingesetzten Kapitals.

Erst im neuen Rechtsrahmen Präzisierung von „angemessen“

## § 31 Absatz 4 TKG

Berücksichtigung von:

- Kapitalstruktur des regulierten Unternehmens,
- Verhältnisse auf den nationalen und internationalen Kapitalmärkten und die Bewertung des Unternehmens auf diesen Märkten,
- Erfordernisse hinsichtlich der Rendite für das eingesetzte Eigenkapital, wobei auch die leistungs-spezifischen Risiken des eingesetzten Eigenkapitals gewürdigt werden können,
- Langfristige Stabilität der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen, auch im Hinblick auf die Wettbewerbs-situation auf den Telekommunikationsmärkten.

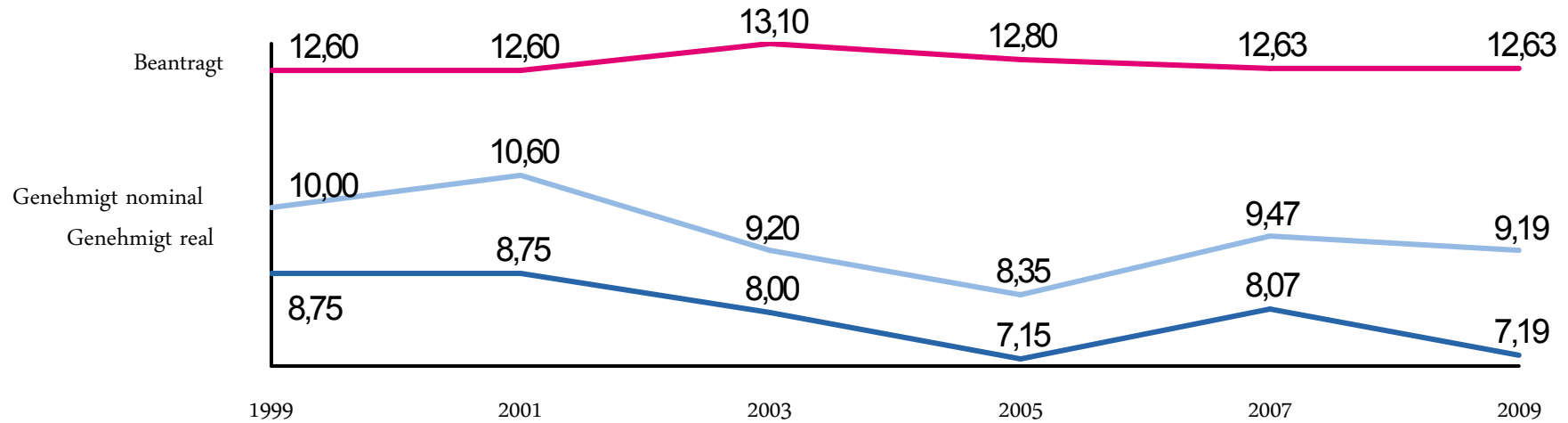


# Grundlegende Begriffsabgrenzungen.

Leitbild Parameter	Reguliertes Unternehmen	Effizienter Wettbewerber
Eigenkapital	Individualansatz: Einschätzung durch reguliertes Unternehmen.	Marktansatz: Aus Kapitalmarktdaten.
Fremdkapital	Individualansatz.	Marktansatz.
Kapitalgewichte	Bilanzansatz: Aus bilanzieller Kapital-struktur.	Marktansatz: Aus Kapitalmarktdaten oder Zielkapitalstruktur.

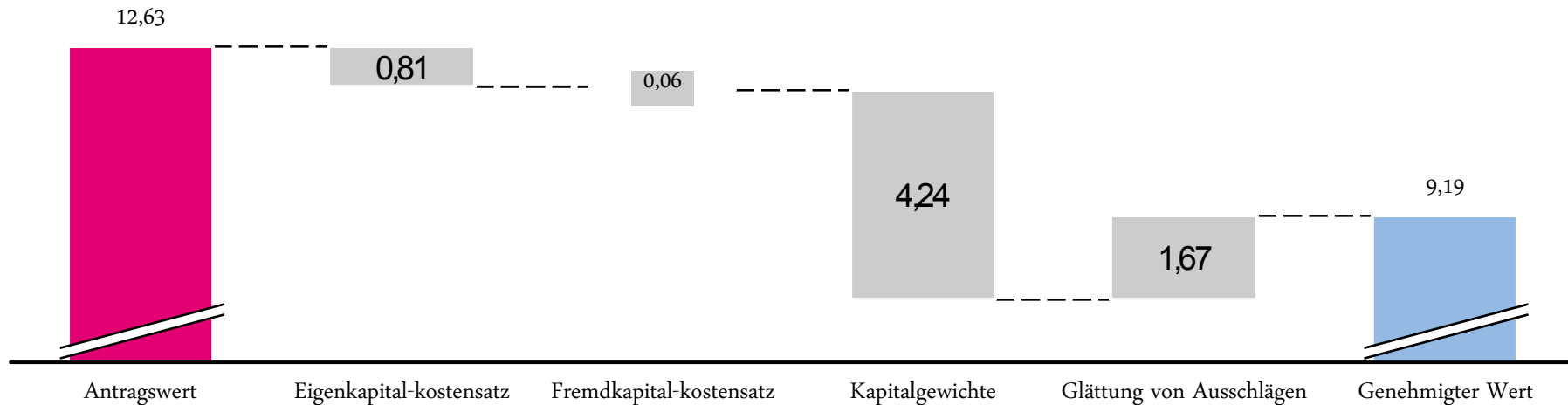


# Antrags- und Genehmigungshistorie im Festnetzbereich.



# Genehmigungsverfahren TAL 2009.

## Abweichungsanalyse Antrag und Genehmigung.



Mittlere DAX-Rendite (Mittelwert aus arithmetischem und geometrischem Mittel) statt CAPM mit festnetzspezifischem Beta-Faktor

Bilanzielle Kapitalstruktur mit rund 27% unverzinslichem Fremdkapital statt Zielkapitalstruktur

Exponentielle Glättung mit früher genehmigten Werten statt analytisch ermittelter Aufschlag auf den Eigenkapitalkostensatz



Backup

.....T.....

# Genehmigungsverfahren TAL 2009.

## Fokusthema Kapitalgewichte.

### Konzernbilanz 2008

#### Passiva

#### Kurzfristige Schulden

Finanzielle Verbindlichkeiten	25
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	26
Ertragsteuerverbindlichkeiten	10
Sonstige Rückstellungen	30

Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen	20
--	----

Übrige Schulden	28
-----------------	----

#### Langfristige Schulden

Finanzielle Verbindlichkeiten	25
-------------------------------	----

Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen	29
---	----

Sonstige Rückstellungen	30
-------------------------	----

Passive latente Steuern	10
-------------------------	----

Übrige Schulden	28
-----------------	----

<b>Schulden</b>	<b>80 028</b>
-----------------	---------------

<b>Eigenkapital</b>	<b>31</b>
---------------------	-----------

Gezeichnetes Kapital	32
----------------------	----

Kapitalrücklage	33
-----------------	----

Gewinnrücklagen einschließlich Ergebnisvortrag	34
--	----

Kumuliertes übriges Konzernergebnis	35
-------------------------------------	----

Konzernüberschuss	1 483
-------------------	-------

Eigene Anteile	36
----------------	----

Anteile der Gesellschafter des Mutterunternehmens	39 997
---	--------

Anteile anderer Gesellschafter	3 115
--------------------------------	-------

<b>Bilanzsumme</b>	<b>123 140</b>
--------------------	----------------

