



Law

# Stadtwerke, kommunale Unternehmen und aktuelle Herausforderungen

---

November 2022

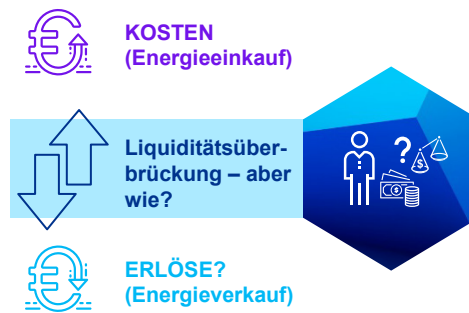


# Stadtwerke und aktuelle Herausforderungen

KPMG & KPMG Law, November 2022

## Allgemeine Lage mit Fokus auf Stadtwerke und kommunale Versorgungsunternehmen

- Der Russland-Ukraine Krieg hat **weitreichende Folgen für den Energiesektor**. Stadtwerke sind **mit erheblichen Herausforderungen** konfrontiert. Die **Liquidität und Bonitätseinschätzungen sind unter Druck**.
- Stadtwerke müssen die **(Grund-) Versorgung** ihrer Kunden sicherstellen. Je nach Energiebeschaffungsstrategie sind sie zu kurzfristigem Einkauf zu hohen **Preisen** sowie der Hinterlegung hoher **Sicherheiten** am volatilen Energiemarkt gezwungen. Privathaushalte und auch kleine wie große Unternehmen können die teilweise drastischen Erhöhung der Energiepreise kaum bis gar nicht tragen. Stadtwerke sind in der Folge dem gestiegenen Risiko von **Zahlungsausfällen** ausgesetzt. Daneben muss der Umbau der Energieversorgung auf **Erneuerbare** durch Investitionen kurzfristig vorangetrieben und finanziert werden. Zusammen bedeutet das einen ansteigenden **Liquiditätsbedarf**.



Dilemma: Neben der unmittelbaren Kundenversorgung, besteht weiterhin die Notwendigkeit für Investitionen. **Energiewende, Mobilitätswende oder ggf. der Glasfaserausbau** sind bspw. essentielle Investitionsgebiete, welche den zukünftigen Erfolg eines Stadtwerkes bzw. Versorgungsunternehmens bestimmen können.



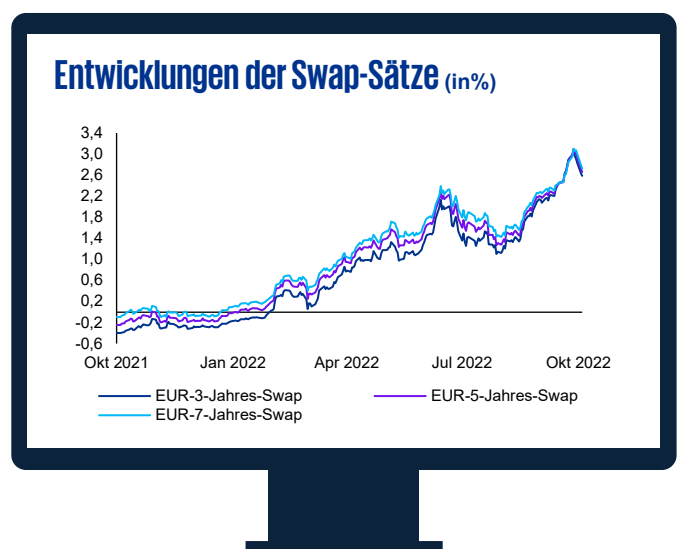
Rapide steigende Energiepreise sind das Eine. Stadtwerke sind zusätzlich von **Lieferkettenproblemen, fehlender Verfügbarkeit** von Materialien und Dienstleistungen sowie **stark gestiegenen Preisen** betroffen.

Solange keine Hilfen von Bund oder Land neben der geplanten Gas- und Strompreismbremse zugesagt werden und fließen, können **Liquiditätsengpässe** entstehen. Stadtwerke müssen die Balance zwischen wirtschaftlichem Überleben und Ertragskraft auf der einen Seite und **Daseinsvorsorge** auf der anderen Seite finden.

Auch profitable kommunale Unternehmen sind mit nie gekannten Herausforderungen konfrontiert. Bestehende **Finanzierungen** stehen im Risiko. Neue Finanzierungen gehen mit gesteigerten **Bonitätsanforderungen** und **Risikoabwägungen** der Kreditgeber einher.

# Lage der Finanzierungsmärkte – Volatilität und Unsicherheit prägen Finanzierungsstrategien von Unternehmen

- Der **Aufwärtstrend der Zinskurve** wurde durch den Russland–Ukraine Krieg erheblich befeuert. Swap-Sätze sind über die letzten Monate stark angestiegen. Die EZB erhöhte ihre Leitzinsen, um der stark ansteigenden Inflationsrate zu begegnen und weitere Erhöhungen erscheinen möglich.
- Steigende Preise und die steile Zinskurve resultieren in **teureren Energie- und Zins-Hedges**. Diese Entwicklungen belasten viele Unternehmen und führen zu Ratingherabstufungen und **Risikoaufschlägen** in Kreditmargen.
- Steigende **Finanzierungskosten** in Kombination mit zunehmendem Druck auf die Ertragskraft verringern die Finanzierungsspielräume.
- Die Einholung neuer Finanzierungen ist vor diesem Hintergrund oft schwierig und teuer. Bei Bestandsfinanzierungen ist die Einhaltung kreditvertraglicher Regelungen **gefährdet**.



Quelle: LCD Capital IQ (Stand: 10.10.2022)



# Stadtwerke und aktuelle Herausforderungen

KPMG & KPMG Law, November 2022

## KPMG Debt Advisory und KPMG Law – unsere Lösungsansätze\* für verschiedene Ausgangssituationen:



### ... bei bestehenden Kreditverträgen:

- „Quick Check“ – **Analyse des status quo** und **Ableiten von Handlungsempfehlungen**:
  - Durchsicht bestehender Kredit- / Finanzierungsverträge und **Identifizierung von drohenden Vertragsverletzungen\*** und **kritischen Ansatzpunkten**;
  - **Prüfung** von bestehendem Headroom bei bereits vereinbarten **Finanzkennzahlen** (Financial Covenants); und
- **Neuverhandlung** von Kredit- und Finanzierungsverträgen z.B. vor dem Hintergrund **weiterer Kreditaufnahme** (durch etwa Förderkredite) und/oder nichteingehaltener Finanzkennzahlen oder bei deutlicher **Verschlechterung der Finanzlage** sowie **Führung von Verhandlungen** von Verichtsvereinbarungen (Waiver) bei **Vertragsbrüchen** und Unterstützung bei der Entwicklung einer stringenten und durchdachten **Kommunikationsstrategie** mit bestehenden Finanzierern.
- Prüfung bestehender **unwirtschaftlicher Lieferbeziehungen**, ob eine Beendigung der Vertragsbeziehungen zu Kunden oder Lieferanten möglich ist\*.

### ... für anstehenden Finanzierungsbedarf / Neufinanzierungen und opportunistische Refinanzierungen:

- Frühzeitiges aktives Auseinandersetzen mit den aktuellen Marktbedingungen und **Ausarbeiten einer vorteilhaften Marktstrategie** und **Finanzierungsstruktur**;
- **Verbreiterung** der Finanzierungspartner (z.B. alternative Kreditgeber) sowie **Diversifizierung** der Finanzierungsinstrumente bzw. **Vereinfachung** der Finanzierungsstrukturen;
- kurzfristige **Sicherung der Liquidität**; und
- Sicherung der aktuellen Finanzierungskosten und Vorbereitung einer **frühzeitigen Refinanzierung** für Unternehmen.

### ... für weitere kreditvertragliche Aspekte:

- Validierung von Möglichkeiten einer kommunalen Unterstützung oder anderweitiger Stabilisierung z. B. Prüfung der Antragsvoraussetzungen\* zur **Finanzierung** von Margin Calls **durch die KfW**, insbesondere die **Begründung des Förderbedarfs** aufgrund der wirtschaftliche Gesamtsituation und Bedeutung des Unternehmens zur Versorgungssicherheit auf den Gesamtmarkt; und
- weitere wiederkehrende Themen wie: Direktvergabe, Bürgschaften, sonstige Förderkredite, Kommunale Absicherung, Betrauungsvereinbarung, beihilferechtliche Begutachtung, Berichterstattung, Sicherheiten, Eigenbonität des Kreditnehmers, Spezifikationen/Lastenheft etc.

NOTWENDIGKEIT FÜR (PRÄVENTIVES) HANDELN

\*Die Rechtsdienstleistungen werden durch die KPMG Law Rechtsanwaltsgesellschaft mbH erbracht.



KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



**Till Karrer**  
Partner, KPMG Debt Advisory  
T +49 69 9587-4607  
M +49 160 9789 1143  
tkarrer@kpmg.com

KPMG Law  
Rechtsanwaltsgesellschaft mbH



**Miriam Bouazza**  
Partnerin, KPMG Law  
T +49 69 951195-044  
M +49 174 3002 356  
mbouazza@kpmg-law.com



**Marc Goldberg**  
Partner, KPMG Law  
T +49 211 4155597-976  
M +49 151 67339350  
marcgoldberg@kpmg-law.com



[kpmg.de/socialmedia](https://kpmg.de/socialmedia)

Die enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und nicht auf die spezielle Situation einer Einzelperson oder einer juristischen Person ausgerichtet. Obwohl wir uns bemühen, zuverlässige und aktuelle Informationen zu liefern, können wir nicht garantieren, dass diese Informationen so zutreffend sind wie zum Zeitpunkt ihres Eingangs oder dass sie auch in Zukunft so zutreffend sein werden. Niemand sollte aufgrund dieser Informationen handeln ohne geeigneten fachlichen Rat und ohne gründliche Analyse der betreffenden Situation. Rechtsdienstleistungen sind für bestimmte Prüfungsmandanten nicht zulässig oder können aus anderen berufsrechtlichen Gründen ausgeschlossen sein.

© 2022 KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht und ein Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Mitgliedsfirmen, die KPMG International Limited, einer Private English Company Limited by Guarantee, angeschlossen sind. Alle Rechte vorbehalten. Der Name KPMG und das Logo sind Marken, die die unabhängigen Mitgliedsfirmen der globalen KPMG-Organisation unter Lizenz verwenden.