

VOORSTEL

zaaknummer: 1429782
afdelingsnaam: Interne Advisering
steller: Ed Heijnis
telefoonnummer: 035 629 2796

onderwerp: Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Vitens N.V.

Voorstel

1. Kennisnemen van de agenda en bijbehorende stukken van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van 19 april 2024.
2. Goedkeuring te verlenen aan het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening 2023 en deze goedkeuringsstem in te (laten) brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 april 2024 conform bijgevoegde stemvolmacht.
3. Goedkeuring te verlenen aan het voorstel tot vaststelling van het dividend over het jaar 2023 en deze goedkeuringsstem in te (laten) brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 april 2024 conform bijgevoegde stemvolmacht.
4. Goedkeuring te verlenen aan het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en deze goedkeuringsstem in te (laten) brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 april 2024 conform bijgevoegde stemvolmacht.
5. Goedkeuring te verlenen aan het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen en deze goedkeuringsstem in te (laten) brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 april 2024 conform bijgevoegde stemvolmacht.
6. Vitens oproepen om meer focus te leggen op efficiency in de interne bedrijfsvoering om toekomstige stijging van tarieven te minimaliseren en deze oproep in te (laten) brengen in de algemene vergadering van aandeelhouders van 19 april 2024 conform bijgevoegde stemvolmacht.

Samenvatting

De gemeente Hilversum is als aandeelhouder uitgenodigd voor de Algemene vergadering van aandeelhouders van Vitens. Op de agenda van deze AvA staan;

- Ter besluitvorming: De vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2023, de vaststelling van het dividend over het boekjaar 2023, het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en het verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen
- ter informatie: De presentatie Jaarverslag 2023, de actuele stand van zaken Vitens, en de data van volgende aandeelhoudersvergadering, 29 november 2024.

Inleiding

Aanleiding van het voorstel is de uitnodiging voor de Algemene Vergadering van aandeelhouders van Vitens van 19 april 2024.

Probleemstelling/doel

Het doel van het voorstel is goedkeuring te verlenen aan: a) het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2023, b) het voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2023, c) het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en d) het voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen.

Argumenten

1. De gemeente dient als aandeelhouder van Vitens zich uit te spreken over de voorstellen zoals geagendeerd in de algemene vergadering van aandeelhouders

De gemeente Hilversum heeft 1,55% van het aantal aandelen (en daarmee stemrecht) en is daarmee nummer 11 in de ranglijst van het aantal aandelen dat aandeelhouders in bezit hebben.

Ondanks het uitgangspunt dat de overige aandeelhouders (gemeenten en provincies) hetzelfde doel hebben als Hilversum, is het gewenst dat Hilversum vertegenwoordigd wordt bij de AvA.

2. De jaarrekening 2023 is door een externe accountant gecontroleerd en geeft een waarheidsgetrouw beeld.

De gemeente Hilversum vertrouwt op het onafhankelijk oordeel van de accountant en ziet derhalve geen risico's om niet in te stemmen met de jaarrekening 2023.

3. Het dividendvoorstel is passend gezien de financiële positie van Vitens.

Vitens stelt voor om over 2023 geen dividend uit te keren gezien haar financiële positie. Vitens heeft om deze reden in 2022 ook geen dividend uitgekeerd.

4. De gemeente Hilversum verleent goedkeuring tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen op basis van de jaarrekening 2023.

De gemeente is van mening dat de jaarrekening een waarheidsgetrouw beeld weergeeft en heeft voldoende vertrouwen in het bestuur van Vitens.

Kanttekeningen

1. voorlopig geen dividenduitkering.

De Raad van Bestuur van Vitens ziet voor 2023, en naar verwachting ook voor de komende jaren, geen ruimte om dividend uit te keren aan haar aandeelhouders. Vitens blijft er naar streven om haar (financiële) performance te verbeteren om zo te komen tot gezonde financiële ratio's waardoor weer ruimte ontstaat om dividend uit te keren.

2. oproep tot verbeteringen in de bedrijfsvoering van Vitens

De gemeente Hilversum heeft begrip voor de moeilijke omstandigheden, waarin Vitens moet opereren. Daarbij valt te denken aan de WACC problematiek, de veranderingen van het klimaat, inflatie etc. Tegelijkertijd worden de hieraan gerelateerde extra lasten nu in hoge mate afgewenteld op de klanten van Vitens via een forse verhoging van de drinkwatertarieven voor 2024 met 13,7%. De verhoging van de drinkwatertarieven 2023 was 16,4%. Daarnaast ontvangen de aandeelhouders al een aantal jaren geen dividend.

De gemeente Hilversum wil benadrukken dat de hoge financieringsvraag van Vitens en de daaruit voortvloeiende hogere kapitaallasten niet alleen het resultaat zijn van externe factoren, maar ook van beleidsmatige keuzes. Keuzes die nu leiden tot forse lastenverzwaringen. De gemeente Hilversum wil de Raad van Bestuur en de Raad van Toezicht dan ook oproepen op korte termijn het gesprek met de aandeelhouders aan te gaan over verschillende toekomstscenario's en de (financiële) effecten hiervan. Daarnaast verwacht de gemeente Hilversum meer focus op efficiency in de interne bedrijfsvoering. Hilversum spreekt dan ook de verwachting uit dat deze onderdelen bij de volgende begroting (2025) mee worden genomen en met de aandeelhouders worden gedeeld. De stijging van kosten wordt nu te eenzijdig afgewenteld op de klanten van Vitens.

Financiën, middelen & capaciteit

Ter informatie wordt hieronder het historisch verloop van de winsten van Vitens N.V. en het uitgekeerde dividend aan de Gemeente Hilversum in beeld gebracht.

Omschrijving	2023	2022	2021	2020	2019
Netto winst	€ 27.200.000	€ 8.200.000	€ 19.400.000	€ 23.900.000	€ 11.100.000
Uitgekeerde winst	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Uitgekeerde winst in % van totaal	0%	0%	0%	0%	0%
Winstuitkering per aandeel	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Aantal aandelen Hilversum	89.569	89.569	89.569	89.569	89.569
Omschrijving	2024	2023	2022	2021	2020
Dividenduitkering Hilversum	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Begroting Dividenduitkering Hilversum	€ -	€ -	€ -	€ -	€ 78.000
Verschil ten opzichte van de begroting	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -78.000

De winstuitkering over het jaar 2023 zal in 2024 worden verantwoord.

Begroot voor 2024 is een winstuitkering van € 0,-.

De werkelijke winstuitkering komt uit op een bedrag van € 0,- hetgeen conform de begroting 2024 is.

Resultaat 2023

De winst over 2023 met € 27,2 miljoen is fors hoger dan de winst over 2022 (€ 8,2 miljoen).

De hogere winst is het vooral het gevolg van het verbeterde saldo van;

- Een stijging van de omzet van drinkwater, voornamelijk veroorzaakt door hogere tarieven voor drinkwater;
- Stijging van de bedrijfskosten als gevolg van inflatie, (bijvoorbeeld energiekosten);
- Stijging van de afschrijvingslasten als gevolg van een hogere investeringsniveau;
- Stijging van de rentelasten door verhoging van het schuldenniveau.

Financiële gezondheid Vitens

Voor Vitens is het van belang om financieel gezond te blijven om de taken als drinkwaterbedrijf te kunnen blijven vervullen. Zonder voldoende financiële middelen kan Vitens niet voldoen aan zijn investeringsopgave, zoals het vervangen van leidingen, de uitbreiding van het distributienet en de bouw van nieuwe productielocaties etc. De omvang van de investeringsopgave groeit de komende jaren fors. Deze investeringsopgave moet grotendeels worden gefinancierd met vreemd vermogen. Hierdoor staat

de financiële gezondheid onder druk. Om die reden wil Vitens het resultaat over 2023 toevoegen aan het eigen vermogen.

Solvabiliteit

Een graadmeter voor de financiële gezondheid is de solvabiliteit. Solvabiliteit is het aandeel eigen vermogen van het totale vermogen. Een goede solvabiliteit is van belang om via banken leningen aan te kunnen trekken op de kapitaalmarkt. Een lagere solvabiliteit maakt de kans op een lening kleiner en gaat gepaard met een hoger rentetarief op leningen.

Vitens streeft naar een solvabiliteit van 35%. Voor 2023 komt de solvabiliteit uit op 30,3%.

Beperking WACC (Weighted Average Cost of Capital)

Een andere oorzaak van de lage solvabiliteit is de WACC. Deze systematiek beperkt de winstgevendheid van Vitens. Doordat de huidige WACC (voor de periode 2022-2024 vastgesteld op 2,95%) te laag is voor de omvang van de investeringsopgave is Vitens genoodzaakt veel te lenen. Hierdoor neemt het vreemde vermogen toe en neemt de solvabiliteit verder af.

In 2023 heeft Vitens, samen met zijn aandeelhouders en de drinkwatersector, de gesprekken met het ministerie van Infrastructuur en Waterstaat (I&W) over de WACC voortgezet. Inzet daarbij is het aanpassen van de WACC-regels, zodat drinkwaterbedrijven met een gezonde financiële basis investeringen kunnen doen. Ook pleit Vitens ervoor dat door de WACC begrensde winst over meerdere jaren wordt bekeken, voordat terugbetaling van te veel gemaakte winst aan de klant plaatsvindt. Om voldoende ruimte te hebben om aan de investeringsopgave te voldoen is verruiming van de WACC-regulering noodzakelijk.

Over 2023 is de verwachte gemiddelde kostenvoet voor Vitens 2,92% en daarmee iets lager uitgekomen dan de vastgestelde norm van 2,95%.

Dividendbeleid

In het financieel beleid is het volgende dividendbeleid opgenomen:

Het uitkeren van dividend is in beginsel mogelijk als wordt voldaan aan de minimale continuïteitsdoelstellingen uit het financieel beleid. Daarnaast gelden de volgende voorwaarden:

- Het dividend wordt gerelateerd aan het netto resultaat;
- Het dividend bedraagt maximaal 50% van het netto resultaat en bij een solvabiliteit van < 30% wordt in beginsel geen dividend uitgekeerd;
- Jaarlijks wordt een dividendvoorstel ter goedkeuring voorgelegd aan de Raad van Commissarissen en voor finale instemming aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De minimale continuïteitsdoelstellingen uit het financieel beleid zijn als volgt:

- Solvabiliteit minimaal > 30% en met een streefwaarde van > 35%;
- Funds From Operations (FFO/netto schuldpositie): doelstelling > 15%.
- Netto schuldratio < 60%.
- Debt ratio < 7,5

Dividendvoorstel 2023

In beginsel keert Vitens geen dividend uit als niet wordt voldaan aan bovenstaande doelstellingen. Vitens heeft afgesproken met de aandeelhouders in gesprek te blijven over zijn financiële situatie en de mogelijkheden voor het uitkeren van dividend.

De financiële gezondheid van Vitens staat, als gevolg van de investeringsopgave en bij ongewijzigd WACC-beleid, onder druk. Dit komt doordat de operationele kasstroom (betalingen door klanten) kleiner

is dan de investeringskasstroom. Het gevolg is dat Vitens externe financiering moet aantrekken en daarmee stijgen de rentedragende schulden. Alle ratio's staan de komende jaren onder druk.

De ratio's ultimo 2023 zijn als volgt:

- Solvabiliteit 30,3% (2022: 31,0%).
- FFO/netto schuldpositie 11,6% (2022: 10.4%)
- Netto schuldratio 64,1% (2022: 63.1%)
- Debt ratio 6,9 (2022: 7.8)

Gezien de financiële positie van Vitens en de investeringsopgave voor de komende jaren, is versterking van het eigen vermogen essentieel om tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten financiering aan te kunnen trekken.

De Raad van Bestuur van Vitens N.V. stelt, ondanks een solvabiliteit > 30%, daarom voor, ter versterking van het eigen vermogen, het resultaat volledig toe te voegen aan het eigen vermogen en geen dividend uit te keren over het boekjaar 2023. De uitkering van dividend zou de financiële positie van Vitens te veel aantasten. Zeker in relatie tot het financiële beleid, waarin strengere normen zijn opgenomen voor het uitkeren van dividend.

Door het niet uitkeren van dividend leveren de aandeelhouders een betekenisvolle bijdrage aan het versterken van het eigen vermogen van Vitens. Vitens blijft ernaar streven om haar (financiële) performance te verbeteren. Door het voortzetten van de gezamenlijke WACC-lobby wordt ingezet op een andere invulling van de WACC vanaf 2025 die beter aansluit bij de investeringsopgave binnen de sector of in ieder geval meer maatwerk mogelijk maakt. Deze invulling van de WACC moet leiden tot versterking van het eigen vermogen (continuïteitsdoelstelling) en gezonde financiële ratio's waardoor de investeringsopgave kan worden gefinancierd.

Dit voorstel heeft geen financiële gevolgen.

In de begroting 2024 en de daarbij behorende meerjarenraming t/m 2027 is al rekening gehouden met het vooruitzicht dat er de komende jaren geen dividend zal worden ontvangen.

Uitvoering

De gemeente Hilversum zal niet vertegenwoordigd worden in de algemene vergadering van aandeelhouders van 19 april 2024. Via bijgevoegde stemvolmacht zal mevrouw S.Y.A. Raghoobar, vennootschapssecretaris Vitens N.V., gemachtigd worden om namens de gemeente Hilversum de presentielijst te tekenen en met de op de agenda vermelde onderwerpen in te stemmen en daarnaast Vitens op te roepen bij de begroting 2025 meer focus te leggen op efficiency in de interne bedrijfsvoering om toekomstige stijging van tarieven te minimaliseren.

Burgemeester en wethouders van Hilversum,
de gemeentesecretaris, de burgemeester,

mr. C.P. Torres Barrera dr. ir. G.M. van den Top

Bijlage(n)

1. Agenda AvA 19 april 2024
2. Jaarverslag 2023
3. Dividendvoorstel Ava
4. Stemvolmacht