

Oplegger AVA Vitens.

In deze oplegger worden relevante financiële zaken toegelicht.

Regulering drinkwaterwet

In de Drinkwaterwet (Dww) wordt er een maximum gesteld aan het bedrijfsresultaat wat Vitens in enig jaar mag behalen. Dit wordt bepaald door middel van vaststelling van een vermogenskostenvoet (WACC). Weighted Average Cost of Capital is een belangrijk concept voor Vitens, omdat het bepaalt hoeveel geld Vitens beschikbaar heeft om te investeren in nieuwe infrastructuur en andere projecten. Een lagere WACC betekent dat het bedrijf minder winst mag maken. Minder winst maken betekent dat er minder geld beschikbaar is om te investeren. Een hogere WACC betekent dat Vitens meer winst mag maken en dat het meer geld heeft om te investeren.

Doordat er via de WACC een wettelijk maximum gesteld wordt aan het te behalen bedrijfsresultaat is het voor Vitens maar beperkt mogelijk om eigen vermogen op te bouwen. Door de lage eigen vermogensopbouw en het hoge investeringsniveau, die grotendeels met vreemd vermogen moet worden gefinancierd, is uitkering van dividend niet mogelijk.

In het jaarplan 2025-2029 is jaarlijks rekening gehouden met het maximale toegestane bedrijfsresultaat. Hierbij is rekening gehouden met een WACC van 4,32% vanaf 2025 t/m 2027. De Verwachting is dat de WACC vanaf 2028 stijgt naar 4,8%.

De WACC wordt elke twee jaar opnieuw vastgesteld door de Nederlandse overheid, voor het laatst in oktober 2024.

Het jaarplan 2025 - 2029

Vitens heeft de komende jaren te maken met grote uitdagingen om aan zijn kerntaak te blijven voldoen. Zowel qua kwantiteit als kwaliteit. De maakbaarheid blijft een uitdaging, kijkend naar beschikbare vergunningsruimte, grondstoffen en materialen, arbeid, financiële middelen.

Op basis van het jaarplan 2025-2029, het investeringsplan en de WACC (4,32%) blijft Vitens in deze jaarplanperiode voldoen aan de gestelde bankconvenanten. Vitens functioneert wel onder de normen uit zijn eigen financieel beleid. De bandbreedte om tegenvallers op te vangen is erg smal. Structurele versterking van het eigen vermogen blijft nodig om de noodzakelijke investeringen te kunnen blijven realiseren. Het aanpassen van de WACC voor de langere termijn krijgt in 2025 zijn vervolg, in samenspraak met de drinkwaterbranche, ministerie en bevoegd gezag Inspectie Leefomgeving en Transport (ILT).

In de planperiode is het saldo van de operationele kasstroom en de investeringskasstroom negatief. Dat betekent dat de operationele kasstroom niet toereikend is om alle investeringen te betalen. Om de investeringen te kunnen betalen zal er externe financiering moeten worden aangetrokken. Dit wordt veroorzaakt door het hoge investeringsniveau en het niet verder kunnen verhogen van de tarieven/resultaat als gevolg van de WACC regulering die de winstgevendheid begrensd.

Investeringsplan 2025-2034

De rode draad in de investeringen van Vitens is, zowel op korte als op de lange termijn voldoen aan de vraag naar kwalitatief goed drinkwater (volgens het wettelijk kader waaronder de Drinkwaterwet). Vitens blijft werken in een spanningsveld tussen korte- en lange-termijndoelen. Op korte termijn is er een hoge urgentie op het borgen van de leveringszekerheid door inzet op behoud van de bestaande bronnen en zuiveringscapaciteit. Voor de langere termijn investeert Vitens in het verbeteren van de drinkwaterinfrastructuur met als uitgangspunt het inbouwen van veerkracht.

De bruto-investeringen stijgen (incl. inflatie 3%) van € 381 mln in 2025 naar ruim €750 mln in 2034.

Drinkwatertarieven

De tarieven voor het beschikbaar stellen en onderhouden van de infrastructuur en voor de productie van kwalitatief hoogstaand drinkwater zijn een afgeleide van de doelstellingen en strategie. De tarieven worden onderbouwd door het kostprijsmodel ten behoeve van compliance doeleinden vanuit de Drinkwaterwet (Dww)

De tarieven dienen te voldoen aan de gestelde eisen in de Dww. Daarin is opgenomen dat tarieven transparant zijn en in redelijke verhouding staan tot kosten en niet-discriminerend zijn. Uitgangspunt hierbij is dat het bedrijfsresultaat jaarlijks wordt begroot op het niveau van het vastgestelde maximaal toegestane WACC-percentage om de continuïteitsdoelstelling van Vitens te waarborgen.

De hogere WACC en stijgende kosten in 2024 hebben directe invloed op de tarieven. Daarnaast wil Vitens het verbruik van drinkwater bij zijn klanten reduceren ten behoeve van de duurzaamheidsdoelstellingen.

Het tarief voor de consument (exclusief belastingen) stijgt in 2025 met € 0,20 per m³ naar € 1,15 per m³ en het vastrecht tarief stijgt met € 1,30 naar € 51,80 in 2025. Het uitgangspunt blijft dat de marge op vastrecht binnen de gestelde kaders van de drinkwaterwet zo laag mogelijk wordt gehouden. Vitens streeft er daarbij naar om de volledige marge te behalen op het m³ tarief waardoor de duurzame klant, die minder verbruikt, beloond wordt.

Ontwikkeling jaarnota voor particuliere klant, excl BTW.	Werkelijk 24	Plan 2025	stijging tarief	stijging tarief in %
Tarief water per m ³ consument kleinverbruik	0,95	1,15	0,20	21,1%
Tarief vastrecht consument kleinverbruik	50,50	51,80	1,30	2,6%

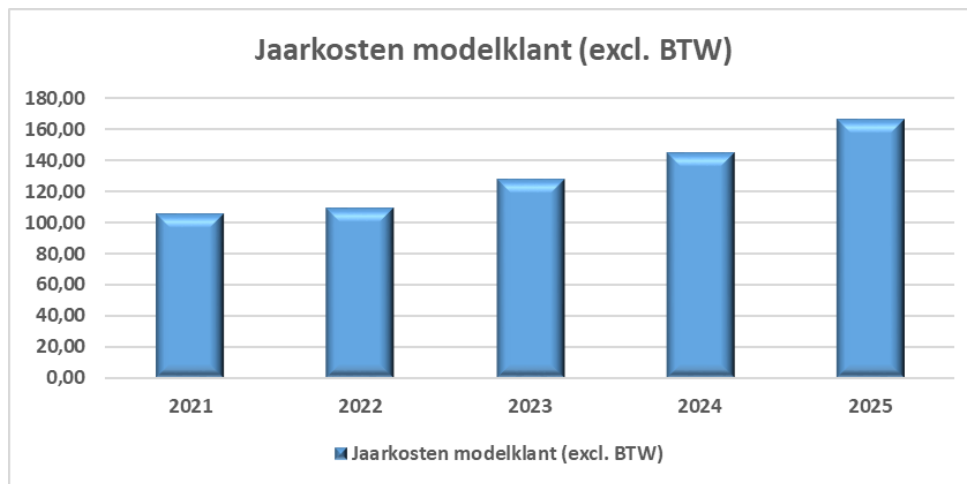
Tabel 1

De ontwikkeling van de totale kosten, voor een particuliere modelklant met een verbruik van 100 m³, is daarmee als volgt:

Ontwikkeling jaarnota voor particuliere klant, excl BTW.	2021	2022	2023	2024	2025
Capaciteitstarief consument	42,00	44,00	50,00	50,50	51,80
Waterprijs consument (per m ³)	0,64	0,66	0,78	0,95	1,15
Jaarkosten modelklant (excl. BTW)	106,00	110,00	128,00	145,50	166,80
Stijging in percentage t.o.v. voorgaand jaar	1,9%	3,8%	16,4%	13,7%	14,6%

(betreft gemiddeld verbruik, kleinverbruik van 100 m³)

Tabel 2



Figuur 1.

Ook de drinkwatertarieven voor zakelijke klanten zullen in 2025 worden verhoogd met € 0,20 per m³ verbruik ten opzichte van de tarieven 2024. Het vastrecht voor zakelijke klanten blijft in 2025 gelijk aan het tarief van 2024.

Ontwikkeling jaarnota voor zakelijke klant, excl BTW.	Werkelijk 2024	Plan 2025	stijging tarief	stijging tarief in %
Tarief zakelijk Leveringscapaciteit 4 m ³ per uur	0,95	1,15	0,20	21,1%
Tarief zakelijk Leveringscapaciteit 6 m ³ per uur	0,95	1,15	0,20	21,1%
Tarief zakelijk Leveringscapaciteit 10 m ³ per uur	0,95	1,15	0,20	21,1%
Vastrecht Tarief zakelijke consument 4 m ³ per uur	199,00	199,00	0,00	0,0%
Vastrecht Tarief zakelijke consument 6 m ³ per uur	468,00	468,00	0,00	0,0%
Vastrecht Tarief zakelijke consument 10 m ³ per uur	1.196,00	1.196,00	0,00	0,0%

Tabel 3

Verwacht resultaat en dividendinkomsten financieel jaarplan 2025 – 2029

Hieronder staan de belangrijkste onderdelen van het financieel jaarplan over de jaren 2025-2029 samengevat.

	werkelijk 2023	prognose 2024	plan 2025	plan 2026	plan 2027	plan 2028	plan 2029
Financiële projectie 2025-2029							
Netto resultaat Vitens	27.000.000	28.000.000	72.000.000	79.000.000	91.000.000	118.000.000	136.000.000
Toegestane WACC volgens drinkwaterwet	2,95%	2,95%	4,32%	4,32%	4,32%	4,80%	4,80%
Gerealiseerde/ verwachte WACC	2,95%	2,95%	4,32%	4,32%	4,32%	4,80%	4,80%
Dividend (betaald)/te betalen	-	-	-	-	-	-	-
Betaalde dividend in % van het totale netto resultaat	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Dividend per aandeel	-	-	-	-	-	-	-
Aantal aandelen	5.777.247	5.777.247	5.777.247	5.777.247	5.777.247	5.777.247	5.777.247
Solvabiliteit > 30%	30,3%	29,5%	29,4%	28,9%	28,4%	28,8%	29,4%
Funds From Operations (FFO)/netto schuldpositie => 12%	11,1%	11,2%	13,9%	13,1%	12,4%	12,9%	13,0%
Debt Ratio < 7,5	6,9	7,1	6,0	6,4	6,7	6,5	6,5
Begroting Hilversum							
Aantal aandelen Hilversum	89.569	89.569	89.569	89.569	89.569	89.569	89.569
Winstuitkering/dividenduitkering Hilversum	-	-	-	-	-	-	-
Begroting Winstuitkering/dividenduitkering Hilversum	-	-	-	-	-	-	-
Verschil t.o.v. de begroting (- is voordelig + is nadelig)	-	-	-	-	-	-	-
Oranje: voldoet niet aan financieel beleid Vitens							

Tabel 4

Door de stijging van de WACC van 2,95% in 2024 naar 4,32% in 2025 is het Vitens toegestaan meer winst te maken ten opzichte van 2024.

In 2023 en 2024 is door Vitens geen dividend aan de aandeelhouders uitgekeerd. Dit omdat niet voldaan werd aan de minimale continuïteitsdoelstellingen zoals geformuleerd in het financieel beleid van Vitens.

Het financieel beleid van Vitens is gebaseerd op drie financiële doelstellingen:

1. Continuïteit, 2. Betaalbare drinkwatertarieven en 3. Het uitkeren van dividend aan de aandeelhouder als dat mogelijk is. Ook voor de jaren 2025 t/m 2029 zal Vitens naar verwachting geen dividend uitkeren aan de aandeelhouders.

Jaarlijks zal worden beoordeeld of uitkering van dividend mogelijk is. Definitieve besluitvorming over de uitbetaling van dividend over het jaar 2024 vindt plaats tijdens de AVA in april 2025 waarin de jaarcijfers 2024 worden behandeld.