

Betreft: consultatie rendementstoets warmte

Geachte heer/mevrouw,

Graag maakt Essent gebruik van de mogelijkheid te reageren op de gepubliceerde beleidsregel rendementstoets warmte. Essent sluit zich aan bij het uitgangspunt dat de rendementstoets tot doel moet hebben consumenten te beschermen tegen disproportioneel hoge warmtetarieven. Tegelijkertijd is het in het algemeen belang dat de warmtetransitie geen onnodige vertraging oploopt en grote systeeminvesteringen niet tegengehouden worden. In het onderstaande zullen wij onze zienswijze, vragen, opmerkingen e.d. presenteren. Deels doen wij dat artikelsgewijs en deels op basis van de toelichting.

Vanzelfsprekend zijn wij altijd bereid onze standpunten nader toe te lichten.

Met vriendelijke groet,



Head of Corporate Affairs - Essent

**Gebruik als uitgangspunt de WACC plus een redelijk rendement ter waarborging van continuïteit van warmteprojecten en toekomstige investeringen**

Een rendement dat gelijk is aan de WACC is het minimale rendement dat nodig is om de continuïteit van warmteprojecten te waarborgen. Dit rendement is namelijk noodzakelijk om aan brede financieringsverplichtingen te voldoen. Een redelijk rendement zou dan ook altijd hoger moeten liggen dan het minimaal benodigde rendement (WACC). Het vaststellen van een redelijk rendement op niveau van de WACC zou warmteprojecten bovendien volledig stilleggen: het minimaal vereiste rendement bevat immers altijd een risico-opslag op basis van het risicoprofiel van het project en projectinitiaties- en uitvoeringen met een rendement gelijk aan de WACC zullen derhalve niet worden goedgekeurd door zowel management als aandeelhouders.

**Differentieer de WACC niet op projectniveau, maar juist op bedrijfsniveau**

Warmteprojecten worden als integraal project ontwikkeld en geëxploiteerd. Er is bovendien sprake van zowel bedrijfs- als projectfinanciering, waardoor de WACC voor het gehele, integrale project gelijk is. Het is derhalve niet mogelijk de WACC los te koppelen tussen afleversets en bijvoorbeeld de infrastructuur.

In tegenstelling tot de negatieve effecten die een gedifferentieerde WACC op projectniveau kan hebben, pleiten wij voor het differentiëren van de WACC op bedrijfsniveau. In de praktijk bestaan er namelijk grote verschillen in de manier waarop projecten gefinancierd worden (denk aan de verhouding tussen vreemd en eigen vermogen, interne en externe financiering etc.). Een uniforme WACC voor alle warmtebedrijven is daarom niet realistisch. Het zal ertoe leiden dat bedrijven die een WACC hebben die hoger ligt dan de vastgestelde WACC zich terug moeten trekken uit warmteprojecten.

**Het aantonen van efficiencywinsten moet uitvoerbaar zijn, zodat zowel eindgebruikers als investeringen daar de vruchten van kunnen plukken**

Essent is er voorstander van efficiency te intensiveren. De ACM stelt voor dat efficiencywinsten voor vijftig procent toegevoegd mogen worden aan het redelijk rendement. Dat heeft echter tot gevolg dat er een significante stijging van de interne transactiekosten ontstaat om deze winst aan te kunnen tonen. Het is namelijk nooit volledig feitelijk aan te tonen waardoor efficiencywinsten ontstaan. Vele variabelen hebben invloed op de opbouw van de kostprijs. Zowel ontwikkelingen die het gevolg zijn van doelgericht handelen van het warmtebedrijf (denk aan rationalisatie, standaardisatie, automatisering, schaalvergroting etc.), als ontwikkelingen waar het warmtebedrijf geen invloed op heeft (denk aan wet- en regelgeving en inflatie).

Het voornemen van de ACM zal onvermijdelijk leiden tot een toename van interne, arbeidsintensieve processen om deze winsten te monitoren, registreren en aan te tonen. Tegelijkertijd blijft het risico bestaan dat de uitkomsten nog steeds subjectief zijn en dus schijnzekerheden creëren.

Essent wil voorstellen efficiencywinsten te bepalen op basis van referentiedata. Hiermee kan vastgesteld worden welk deel van de besparing in kosten per aansluiting het gevolg is van bewust en doelgericht handelen van het warmtebedrijf en welk deel van de ontwikkelingen buiten de invloedssfeer van het warmtebedrijf valt.

**Punt 17 Toelichting: informatieverzoek ROIC brengt hoge transactiekosten met zich mee**

De ACM neemt aan dat warmtebedrijven kunnen voldoen aan informatieverzoeken rondom de bepaling van de ROIC. Essent vindt het belangrijk te vermelden dat dit soort informatieverzoeken niet in ieder type bedrijfsstructuur eenvoudig afgehandeld kunnen worden.

De voorgestelde berekening van de ROIC is EBIT / Activawaarde. Dit betekent dat voor de vaststelling van de ROIC de WACC vóór belasting als basis moet dienen. Tegelijkertijd kan de informatie die hiervoor nodig is vaak niet direct uit een jaarrekening of financiële administratie gehaald worden. Er kunnen immers meerdere activiteiten en projecten gevestigd zijn in een juridische entiteit en warmteprojecten bevatten daarnaast met regelmaat ook aansluitingen met een capaciteit groter dan 100kW. De financiële administratie zal zo moeten worden opgezet dat het B2C-deel van warmteprojecten separaat kan worden gerapporteerd en gemonitord. Dit betekent ook dat er interne boekingen zullen ontstaan waarbij ook deels met verdeelsleutels gewerkt zal moeten worden. Het op deze manier inrichten van de financiële administratie brengt dan ook aanzienlijke transactiekosten met zich mee.