

/ Nieuwsbrief 76 (d.d. 27 maart 2025)

1. Platform

De huidige samenwerkingsovereenkomst van het Nuval-platform loopt na 2026 af. Om die reden willen we de komende periode gebruiken om samen met jullie leden terug- en vooruit te kijken, om het gesprek aan te gaan over de toekomst van de samenwerking en een mogelijk vervolg. Ook zullen we zorgdragen voor financiële verantwoording van de afgelopen termijn om een helder inzicht te geven in de impact en effectiviteit van de samenwerking tot nu toe.

De afgelopen jaren is de aandeelhoudersrol voor zowel Alliander als Vitens steeds belangrijker geworden. Het sturen op winstgevendheid en dividend is niet langer het belangrijkste focuspunt; de grote maatschappelijke opgaven rondom toekomstbestendige, betaalbare energie en water vragen om een breder perspectief. Gemeentelijke aandeelhouders hebben laten zien dat zij hun aandeelhouderspositie op een constructieve manier invullen, vanuit de gedeelde verantwoordelijkheid voor deze maatschappelijke uitdagingen. Nuval heeft zich in deze tijden ingezet om de gemeentelijke aandeelhouders een stem te geven, zowel op formeel als op informeel niveau in de belangrijkste gremia bij Vitens en Alliander.

2. Alliander

Aandeelhoudersvergadering 17 april 2024

Bestuursverslag 2024 (agendapunt 2) – TER INFORMATIE

De Raad van Bestuur zal tijdens de vergadering een toelichting geven op de belangrijkste gebeurtenissen en prestaties in 2024. Ook zal er aandacht worden besteed aan de vooruitzichten voor 2025. Het bestuursverslag over het boekjaar 2024, inclusief het verslag van de Raad van Commissarissen en het Remuneratierapport, worden daarbij aan de orde gesteld. Hieronder geven we een samenvatting van de belangrijkste punten uit het jaarverslag.

2024 was opnieuw een jaar van grote uitdagingen en mijlpalen voor Alliander. De **energietransitie** was in volle gang, en Alliander heeft meer dan ooit geïnvesteerd in de verzwaring en uitbreiding van de energie-infrastructuur om te voldoen aan de groeiende vraag naar elektriciteit. Het afgelopen jaar werden honderden nieuwe transformatorhuisjes gebouwd en duizenden kilometers aan elektriciteitskabel en gasleidingen gelegd, waarmee een recordhoeveelheid werk is verzet. Naast de fysieke uitbreiding van het netwerk heeft Alliander in 2024 ingezet op innovatie.

Alliander heeft nieuwe **technologieën** geïntroduceerd om het elektriciteitsnet slimmer en flexibeler te maken. Dit gebeurde onder meer door digitalisering van de netwerken, zodat er meer inzicht kwam in het energieverbruik en het netwerk efficiënter beheerd kon worden. Flexibiliteit in het gebruik van energie werd verder gestimuleerd, zowel bij consumenten als bedrijven, om de capaciteit van het net optimaal te benutten en congestie te voorkomen.

Desondanks bleef de **congestieproblematiek** een belangrijk thema in 2024. De sterke elektrificatie van de samenleving, met name door de opkomst van warmtepompen en de groei van het aantal

laadpalen voor elektrische voertuigen, zette de netten onder druk. De aanvragen voor nieuwe aansluitingen en verzwaringen bleven toenemen, waardoor de wachttijden voor aansluiting op het elektriciteitsnet verder opliepen. Vooral in stedelijke gebieden en bij grote industriële klanten was er een toenemende schaarste aan capaciteit.

Een ander belangrijk onderwerp in 2024 was het **personeelstekort** in de energiesector. De vraag naar technici bleef groeien, terwijl er te weinig vakmensen beschikbaar waren om aan deze vraag te voldoen. Alliander heeft daarom extra geïnvesteerd in de werving van nieuwe medewerkers, maar het blijft een uitdaging om voldoende capaciteit te vinden om de uitbreiding van het netwerk op het gewenste tempo door te voeren. Daarnaast zorgden geopolitieke ontwikkelingen en de schaarste aan grondstoffen voor verstoringen in de bevoorradingsketens, wat de levering van materialen bemoeilijkte en vertragingen veroorzaakte in de uitvoering van projecten.

Ondanks deze uitdagingen blijft Alliander zich inzetten voor het versnellen van de energietransitie en het realiseren van een betrouwbare, betaalbare en duurzame energievoorziening voor alle klanten. In de komende jaren zal de focus liggen op het verder uitbreiden van het netwerk, het verzwaren van bestaande infrastructuur en het ontwikkelen van flexibele oplossingen die het energienet beter benutten.

CSRD

Alliander rapporteert dit jaar voor het eerst in lijn met de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Dit betekent een uitgebreidere rapportage over milieu, maatschappij en bestuur (ESG) in de duurzaamheidsverklaring. De energietransitie en de daarmee gepaard gaande maatschappelijke uitdagingen voor wonen, werken, welvaart en welzijn staan centraal. Alliander benadrukt de noodzaak van stevige keuzes en innovatie om het elektriciteitsnet toegankelijk te houden. De ontwikkelingen rond netcongestie en de inspanningen om dit aan te pakken, zoals de landelijke capaciteitskaart en maatschappelijk prioriteren, zijn relevant voor de lange termijn waardecreatie.

2024 in cijfers

De jaarcijfers van 2024 laten zien dat Alliander meer investeert in materiële activa en fors meer in personeel. Het totale personeelsbestand (inclusief inhuur) is met bijna 15% gestegen.

De netto omzet van Alliander is gestegen naar € 3.043 miljoen in 2024, vergeleken met € 2.725 miljoen in 2023. Deze stijging is mede het gevolg van de verkoop van Kenter in januari 2024, waardoor de verhouding tussen gereguleerde en overige inkomsten tijdelijk veranderde. Zonder de verkoop van Kenter bestonden de inkomsten voor 95% uit gereguleerde inkomsten van netbeheerder Liander.

Tabel: 2024 in cijfers, afgezet tegen voorgaande jaren

Onderwerp	2024	2023	2022
Aantal klantaansluitingen	5,9 miljoen	5,9 miljoen	5,9 miljoen
Lost Time Injury Frequency	2,9	2,0	1,9
Aantal medewerkers (incl. inhuur)	9.887	8.438	7.369
Uitvalduur elektriciteit	24,6	23,2 minuten	21,3 minuten
Uitvalduur gas	104 seconden	116 seconden	59 seconden
Netto omzet	€3,0 miljard	€ 2,7 miljard	€ 2,2 miljard
Investerings in materiële vaste activa	€1.772 miljoen	€ 1.388 miljoen	€ 1.228 miljoen
Balanstotaal	€13,0 miljard	€11,6 miljard	€ 10,7 miljard
Resultaat na belasting	€ 976 miljoen	€ 267 miljoen	€ 198 miljoen

Vrije kasstroom	€ 150 miljoen	€ -455 miljoen	€ -603 miljoen
FFO/nettoschuldpositie	17,9%	21,1%	19,2%

Dit agendapunt is ter informatie

Jaarrekening 2024 (agendapunt 3) – TER BESLUITVORMING

Het nettoresultaat is significant gestegen naar € 976 miljoen in 2024, vergeleken met € 267 miljoen in 2023. Dit is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan het positieve effect van de verkoop van Kenter. Dit eenmalige resultaat heeft een substantiële invloed op de winstgevendheid in 2024. In 2024 bedroeg de **netto kasstroom** € 31 miljoen negatief. Echter, zonder de eenmalige kasstroom door de verkoop van Kenter, zou de netto kasstroom in 2024 € 950 miljoen negatief zijn geweest. Dit laat zien dat er sprake is van een aanzienlijke onderliggende negatieve kasstroom, die deels wordt gemaskeerd door de eenmalige opbrengst van de verkoop van Kenter. De reguliere bedrijfsvoering genereert momenteel onvoldoende kasstroom om de investeringen te dekken.

De **netto omzet** is gestegen met € 318 miljoen naar € 3.043 miljoen in 2024 (2023: € 2.725 miljoen). De belangrijkste oorzaak hiervoor is de verhoging van de gereguleerde tarieven voor elektriciteit, die mede gedreven wordt door gestegen kosten voor de inkoop van transportcapaciteit van TenneT en netverliezen.

Alliander heeft in 2024 fors geïnvesteerd in **materiële vaste activa**, met een bedrag van € 1.772 miljoen, tegenover € 1.388 miljoen in 2023. Dit benadrukt de focus op de noodzakelijke verzwaring van de energienetten om de energietransitie te faciliteren en toekomstige groei mogelijk te maken.

De **vrije kasstroom** is in 2024 positief uitgekomen op € 150 miljoen, een significante verbetering ten opzichte van de negatieve € 455 miljoen in 2023. Dit is mede het gevolg van de ontvangen gelden uit de verkoop van Kenter. Een positieve vrije kasstroom geeft meer financiële flexibiliteit voor toekomstige investeringen, schuldaflossing of dividenduitkeringen.

De Raad van Bestuur heeft, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, besloten dat een bedrag van € 148,8 miljoen als **dividend** ter beschikking komt van de aandeelhouders. Van dit bedrag is reeds € 53 miljoen als interim-dividend in april 2024 uitgekeerd. Dit interim-dividend hield verband met het verkoopresultaat van Kenter. Het resterende deel van de winst, € 827,1 miljoen, zal worden toegevoegd aan de Overige reserves. Dit betekent dat het grootste deel van de winst wordt ingehouden in het eigen vermogen van Alliander.

De gerapporteerde financiële ratio's in onderstaande tabel laten over het algemeen een solide financiële positie zien per eind 2024.

Tabel: financiële ratio's 2024

	Norm	31-12-'24	31-12-'23	31-12-'22
FFO/nettoschuldpositie	> 15%	17,9%	21,1%	19,2%
Rentedekking	> 3,5	11,2	12,1	12,1
Nettoschulddepositie/(nettoschuldpositie + eigen vermogen)	< 60%	43,3%	46,9%	43,8%
Solvabiliteit	> 30%	48,1%	46,1%	49%

Advies Nuval: Goedkeuring van de jaarrekening 2024

Dividend (agendapunt 4) – TER BESLUITVORMING EN TER INFORMATIEActualisatie van het Dividendbeleid (Agendapunt 4.1)

Zoals reeds tijdens de AvA van 17 april 2024 is besproken, heeft Alliander in het afgelopen jaar het bestaande dividendbeleid herzien. Dit was noodzakelijk om te waarborgen dat het beleid nog passend is bij de omvangrijke maatschappelijke opdracht waar Alliander voor staat. In dit kader heeft de Raad van Bestuur gesprekken gevoerd met het Grootaandeelhoudersoverleg en de Commissie van Aandeelhouders. Dit waren meerdere constructieve gesprekken, waarbij meerdere scenario's zorgvuldig zijn doorgesproken en afgewogen, Namens Nuval waren Huub Hieltjes en Sander Geurts op bestuurlijk en ambtelijk niveau nauw betrokken. De aandeelhouders werden geadviseerd door het team van KPMG dat ook bij de vorige trajecten betrokken was.

Via brieven van 10 juni 2024 en 7 februari 2025 zijn alle aandeelhouders geïnformeerd over het proces en de uitkomsten van deze actualisatie. Een belangrijk element van het geactualiseerde dividendbeleid is de introductie van een plafond op de absolute dividenduitkering van € 100 miljoen dat ingaat per 1 januari 2025 en daarmee van toepassing is op de resultaten vanaf boekjaar 2024. Vanaf boekjaar 2026 zal dit plafond geïndexeerd worden.

Alliander beschrijft dat de RvB constructieve gesprekken heeft gevoerd met het Grootaandeelhouders-overleg gevoerd. Nuval is zoals gezegd op ambtelijk en bestuurlijk niveau intensief betrokken geweest bij de gesprekken over de actualisatie van het dividendbeleid. Het gesprek is inhoudelijk scherp gevoerd, waarbij er telkens begrip was voor de wederzijdse standpunten. Gedurende dit traject zijn verschillende scenario's de revue gepasseerd.

De discussies vonden plaats tegen de achtergrond van enerzijds het bezwaar vanuit Alliander dat het maatschappelijk moeilijk uit te leggen is dat er met de huidige systematiek in toenemende mate dividend zou worden uitgekeerd terwijl er sprake is van een negatieve cashflow en een enorme investeringsopgave. Anderzijds hebben de aandeelhouders recht op een eerlijk rendement, dat ook voorspelbaar is.

Er zijn verschillende varianten voorgelegd, besproken en doorgerekend, waarbij de CvA zich mede heeft laten bijstaan door KPMG. Uiteindelijk is er een variant uitgekomen die in belangrijke mate voorspelbaar is en die qua hoogte ook aansluit bij de huidige dividendbedragen, uitgaande van de prognoses. In de gesprekken is ook gekeken naar de dividenddiscussies bij Stedin en Enexis, waar hetzelfde thema speelde. De gekozen systematiek is in belangrijke mate vergelijkbaar met die van Enexis.

De gemaakte afspraken over het dividendbeleid, ingaande per 1 januari 2025, zijn het resultaat van dit proces. De CvA-leden en de adviseurs van KPMG kunnen zich vinden in het gevonden compromis.

De Raad van Bestuur stelt, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, aan de Algemene Vergadering voor te besluiten tot vaststelling van een dividend over het boekjaar 2024 van € 148,8 miljoen, waarvan € 53,0 miljoen reeds als interim-dividend in april 2024 is uitgekeerd. Dat betekent dat nog € 95,8 miljoen wordt uitgekeerd.

Dividend per aandeel

- ▶ Het totale voorgestelde dividend over het boekjaar 2024 bedraagt € 148,8 miljoen. Er zijn 136.794.964 aandelen uitgegeven per ultimo 2024 . Dit komt neer op een totaal dividend van: € 148,8 miljoen / 136.794.964 aandelen = € 1,0877 per aandeel.
- ▶ Hiervan is reeds een interim-dividend van € 53,0 miljoen uitgekeerd in april 2024 , wat neerkomt op: € 53 miljoen / 136.794.964 aandelen = € 0,3874 per aandeel.
- ▶ Het resterende voorgestelde slotdividend van € 95,8 miljoen komt neer op: € 95,8 miljoen / 136.794.964 aandelen = € 0,699 per aandeel.

Dus, het totale voorgestelde dividend over boekjaar 2024 is ongeveer € 1,09 per aandeel, bestaande uit een reeds uitgekeerd interim-dividend van ongeveer € 0,39 per aandeel en een voorgesteld slotdividend van ongeveer € 0,70 per aandeel.

Advies Nuval: Instemmen met het voorstel tot uitkering dividend

Kwijting (agendapunt 5) – TER BESLUITVORMING

Voorstel tot verlening van kwijting (decharge) aan de leden van de Raad van Bestuur (agendapunt 5.1). Daarnaast besluit over voorstel tot verlenen van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen (agendapunt 5.2). De verlening van kwijting is een formele handeling waarbij de Algemene Vergadering aangeeft dat zij instemt met de wijze waarop de Raad van Bestuur het bedrijf heeft bestuurd en de Raad van Commissarissen toezicht heeft gehouden in het afgelopen boekjaar, voor zover deze informatie aan de aandeelhouders bekend is gemaakt.

Advies Nuval: Instemmen met kwijting

Voorstel tot herbenoeming van de heer G.R. Penning tot lid van de Raad van Commissarissen (agendapunt 6) – TER BESLUITVORMING

Onder agendapunt 6 wordt een besluit voorgelegd aan de Algemene Vergadering tot herbenoeming van de heer G.R. Penning als lid van de Raad van Commissarissen. De heer G.R. Penning is met ingang van 1 februari 2021 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen. Volgens het rooster van aftreden loopt zijn huidige, eerste termijn af aan het einde van deze Algemene Vergadering op 16 april 2025.

De heer Penning is beschikbaar voor herbenoeming. De Ondernemingsraad en de aandeelhouders (lees: Commissie van Aandeelhouders) zijn op 28 oktober 2024 geïnformeerd over deze vacature en het bijbehorende profiel en zijn in de gelegenheid gesteld om personen aan te bevelen. De Ondernemingsraad heeft positief geadviseerd over de herbenoeming van de heer Penning, mede op basis van de positieve ervaringen met de samenwerking en zijn bijdrage.

Indien de Algemene Vergadering besluit tot herbenoeming, zal de heer Penning worden herbenoemd voor een periode van vier jaar.

Advies Nuval: Goedkeuring van het besluit.

Terugkoppeling selectieprocedure nieuwe accountant (agendapunt 7) – TER INFORMATIE

Het besluit tot de herbenoeming van de Commissie van Aandeelhouders (CvA) wordt voorgelegd aan de Algemene Vergadering met betrekking. Huub Hieltjes heeft namens Nuval zitting in de CvA. De Algemene Vergadering heeft de mogelijkheid om bepaalde bevoegdheden over te dragen aan een Commissie van Aandeelhouders, waarvan zij de leden aanwijst. Het doel van een CvA is om bepaalde

aandeelhoudersrechten namens alle aandeelhouders effectiever uit te oefenen. Een CvA kan voor maximaal twee jaar worden benoemd.

De huidige zittingstermijn van de CvA loopt af na de AvA van 16 april 2025. Er wordt voorgesteld om de Commissie van Aandeelhouders opnieuw te benoemen voor de termijn van twee jaar, dat wil zeggen tot na afloop van de in 2027 te houden AvA.

Advies Nuval: Goedkeuring van het besluit. Huub Hieltjes neemt graag weer zitting in de CvA om naast de grootaandeelhouders van de provincies ook de gezamenlijke gemeentelijke belangen voor het voetlicht te brengen,

Converteerbare hybride obligatielening (agendapunt 12) – TER BESLUITVORMING

Het gaat hier om de aanwijzing van het bestuur als bevoegd orgaan tot uitgifte van gewone aandelen en tot beperking of uitsluiting van het wettelijk voorkeursrecht van bestaande aandeelhouders bij uitgifte van aandelen in verband met een mogelijke conversie van de in 2021 afgesloten reverse converteerbare hybride obligatielening van € 600 miljoen.

Tijdens de BAvA van 2 december 2021 hebben de aandeelhouders de bevoegdheid gedelegeerd aan de Raad van Bestuur van Alliander om aandelen uit te geven met als doel om het conversiebedrag te converteren naar gewone aandelen. Om ervoor te zorgen dat deze aanwijzing tot uitgifte wederom voor een maximale periode van 5 jaar geldig is, wordt de AvA gevraagd om in te stemmen met verlenging van de aanwijzing.

Het staat niet op de agenda van de AvA, maar Alliander heeft aangegeven in het komende jaar te willen starten met een traject voor conversie van de reverse converteerbare hybride obligatielening. Dit zal betekenen dat de lening van EUR 600 miljoen die in 2021 is afgesloten, zal worden omgezet in gewone aandelen van Alliander. Dit proces houdt in dat de geldschieters de lening in de vorm van aandelen terugbetaald krijgen. Voor de aandeelhouders kan dit invloed hebben op het eigendomspercentage in het bedrijf, aangezien er meer aandelen in omloop komen.

Advies Nuval: dit voorstel zal jaarlijks terugkomen op de AvA zo lang de lening van kracht is. We adviseren om in te stemmen, met mogelijke aandachtspunten voor zover die opkomen vanuit de platformbijeenkomst.

Indien u niet voornemens bent om aan de AvA van Alliander op 16 april 2024 deel te nemen, dan wordt u verzocht om de machtiging voor Huub Hieltjes in te vullen en als pdf-file op te sturen naar a.degroot@aef.nl (uiterlijk 11 april 2024).

3. Vitens

Aandeelhoudersvergadering 25 april 2025

Presentatie Jaarverslag 2024 (agendapunt 3) – TER INFORMATIE

De CEO en CFO kijken op de AvA terug op het afgelopen jaar. Hieronder geven we een samenvatting van de belangrijkste elementen uit het jaarverslag.

Algemeen

- ▶ De CEO, Tjeerd Roozendaal, benoemt in zijn voorwoord met vijf persoonlijke drinkwaterbeloften en benadrukte de essentiële waarde van drinkwater voor gezondheid, welvaart en welzijn.
- ▶ Het jaar kende uitdagingen, waaronder voorbereidingen op een droge zomer die niet plaatsvond, en drie grote kookadviezen in het voorjaar gevolgd door een ongekende kookadvies voor meer dan 70.000 aansluitingen in Apeldoorn in het najaar. De organisatie toonde zich weerbaar in de dagelijkse operatie van het maken en leveren van drinkwater, wat werd gewaardeerd door klanten in tevredenheidsonderzoeken.
- ▶ De ambitie van Vitens is om een duurzaam en maatschappelijk verankerd drinkwaterbedrijf te zijn met een positieve impact op mens en natuur, uitgewerkt in de strategie 'Elke druppel duurzaam' en vijf strategische doelen:
 - ▶ **Voldoende en schone bronnen:** Er wordt actief samengewerkt met stakeholders voor nieuwe en uitbreiding van bestaande winningen en bescherming van bronkwaliteit. Alternatieven voor grondwater, zoals oppervlaktewater en hergebruik van gezuiverd rioolwater, worden onderzocht. Knelpunten blijven complexe vergunningprocedures, concurrerende belangen, personeelsschaarste, stikstofregels en netcongestie. Er is een actieprogramma Beschikbaarheid Drinkwaterbronnen 2023-2030 opgesteld in samenwerking met provincies en het Rijk.
 - ▶ **Betrouwbare drinkwateroperatie:** Er wordt hard gewerkt aan een digitale, intelligente infrastructuur en innovatie om verstoringen te voorkomen en de impact ervan te minimaliseren. In 2024 leverde Vitens in totaal 343,4 miljoen kuub drinkwater. Het aantal ondermaatse leveringsminuten (OLM) bedroeg 14:45. Er waren geen ICT Prio1 cybersecurity-calamiteiten en in totaal zes ICT Prio1 calamiteiten geregistreerd. Een externe audit toonde aan dat de digitale weerbaarheid aantoonbaar goed op orde is.
 - ▶ **Drinkwater van hoge kwaliteit:** De waterkwaliteit voldeed aan de gestelde normen. Vitens hanteert twee ambitieniveaus voor schone bronnen (korte en lange termijn) en berekent de Verontreinigingsindex (VI-KT) om de urgentie van verontreiniging aan te geven. De gecorrigeerde VI-KT voor 2023 was 90. Er wordt gepleit voor breder gebruik van de Verontreinigingsindex om bedrijven bewust te maken van lozingen.
 - ▶ **Positieve impact op mensen:** Vitens streeft naar een aantrekkelijke werkgeverschap, veiligheid op de werkvloer en een inclusieve en diverse organisatie. De bevoegenheidsscore was 7,4, gelijk aan de benchmark. Het ziekteverzuim bedroeg 4,85%, een verbetering ten opzichte van 2023 maar niet de doelstelling. Er deden zich 12 ongevallen met verzuim voor, een stijging ten opzichte van 4 in 2023, resulterend in een hogere LTIF van 3,9. Er zijn initiatieven gestart om de veiligheidscultuur te verbeteren. Er zijn stappen gezet op het gebied van diversiteit en inclusie, zoals onderzoek naar de genderloonkloof en het faciliteren van werk voor mensen met afstand tot de arbeidsmarkt.
 - ▶ **Positieve impact op de natuur:** Vitens probeert de negatieve impact van de drinkwaterproductie op de natuur en het milieu te minimaliseren. In 2024 zijn de scope 2 emissies volledig gecompenseerd, maar de totale impact op het klimaat nam toe door een gestegen emissiefactor en verhoogde methaanuitstoot. Er wordt gewerkt aan impactmeting om een geïntegreerd beeld van de impact te krijgen, ook in het kader van toekomstige duurzaamheidswetgeving (CSRD)
- ▶ Jaarlijks worden de top bedrijfsrisico's geëvalueerd die de grootste invloed kunnen hebben op het bereiken van de strategische doelen. Voor 2024 waren de geïdentificeerde risico's onder andere de maakbaarheid van de infrastructuur en de beschikbaarheid en kwaliteit van bronnen. Het risicoprofiel voor de maakbaarheid van de infrastructuur is toegenomen, voornamelijk door arbeidsmarktcrisissen en omgevingsrisico's. Het risico voor de bronnen blijft onverminderd hoog

Financieel

- ▶ In de maatschappelijke jaarrekening worden verschillende effecten belicht, ingedeeld in zes kapitaalcategorieën, om de waardecreatie of -onttrekking aan de samenleving in beeld te brengen.
- ▶ De solvabiliteit ultimo 2024 bedroeg 29,8% (2023: 30,3%), wat onder de nagestreefde minimale solvabiliteit van 35% ligt. Het financieel beleid heeft continuïteit als uitgangspunt en streeft naar een minimale solvabiliteit van 30%.
- ▶ De minister heeft positief geoordeeld over de totstandkoming van het bedrijfsverslag 2023. De onderbouwing van de tarieven 2025 is goedgekeurd door de toezichthouder ILT.

Dit agendapunt is ter informatie

Jaarrekening Vitens 2024 (agendapunt 5A) – TER BESLUITVORMING

De AvA besluit over de vaststelling van de jaarrekening en het voorstel voor dividend. Hieronder volgt een tabel met de kerncijfers, gevolgd door een uiteenzetting van enkele opvallende punten uit de jaarrekening.

Tabel: Kerncijfers Vitens 2024¹

		2024	2023	2022
Aantal medewerkers	Aantal	1762	1635	1599
Omzet	mln €	537,2	471,1	406,9
Drinkwateromzet	mln €	487,8	426,3	366,8
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (Ebitda)	mln €	199,9	174,9	143,0
Bedrijfsresultaat (Ebit)	mln €	72,9	61,0	33,9
Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	mln €	34,5	27,2	8,2
Winstmarge	%	6,4	5,8	2,0
Rentedekking	getal	5,3	5,1	5,0
Eigen vermogen	mln €	713,6	677,7	649,5
Vreemd vermogen	mln €	2.398,4	2.237,4	2.091,1
Totaal rentedragende schulden	mln €	1.297,4	1.212,2	1.112,4
Netto investeringen	mln €	285,6	219,1	204,7
Solvabiliteit	%	29,8	30,3	31,0
WACC	%	3,1	2,9	1,8
(Im)materiële activa per aansluiting	€	830	789	734

- ▶ Op basis van de cijfers uit de jaarrekening 2024 en de vergelijking met voorgaande jaren kunnen we een aantal observaties doen:
- ▶ De totale bedrijfsopbrengsten zijn aanzienlijk gestegen in 2024 naar € 537,2 miljoen ten opzichte van € 471,1 miljoen in 2023. De drinkwateromzet is eveneens gestegen van € 426,3 miljoen in 2023 naar € 487,8 miljoen in 2024. Deze stijging kan deels verklaard worden door een toename van het aantal administratieve aansluitingen, dat steeg van 2.760.000 in 2023 naar 2.786.000 in 2024, en een stijging van de gemiddelde drinkwaterprijs.

¹ Bron: Jaarverslag 2023, p.90

- ▶ Het **bedrijfsresultaat voor afschrijvingen** (EBITDA) is gestegen van € 174,9 miljoen in 2023 naar € 199,9 miljoen in 2024. Het bedrijfsresultaat (EBIT) is ook toegenomen van € 61,0 miljoen naar € 72,9 miljoen. Dit wijst op een verbeterde operationele winstgevendheid.
- ▶ Het resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders is gestegen van € 27,2 miljoen in 2023 naar € 34,5 miljoen in 2024 (al keert Vitens op dit moment geen dividend uit)
- ▶ De **rentedekking** is licht gestegen van 5,1 in 2023 naar 5,3 in 2024. Dit geeft aan dat Vitens in staat is om de rentelasten te dragen.
- ▶ Het **eigen vermogen** is toegenomen van € 677,7 miljoen in 2023 naar € 713,6 miljoen in 2024. Dit is mede het gevolg van het positieve resultaat over 2024 dat is toegevoegd aan de reserves.
- ▶ Het vreemd vermogen is gestegen van € 2.237,4 miljoen in 2023 naar € 2.398,4 miljoen in 2024. Binnen het vreemd vermogen zijn de totaal rentedragende schulden toegenomen van € 1.212,2 miljoen naar € 1.297,4 miljoen.
- ▶ De **solvabiliteit** is gedaald van 30,3% in 2023 naar 29,8% in 2024. Dit percentage ligt onder de nagestreefde minimale solvabiliteit van 35% en zelfs onder de minimale eis van 30% zoals opgenomen in het financieel beleid. Het jaarverslag benadrukt dat de hogere maximaal te realiseren vermogenskostenvoet (WACC) voor 2025-2027 moet bijdragen aan een verbetering van de solvabiliteit.
- ▶ De **netto investeringen** (excl. bijdrage nieuwe aanleg) zijn aanzienlijk gestegen van € 219,1 miljoen in 2023 naar € 285,6 miljoen in 2024. Deze toename in investeringen kan verband houden met de noodzaak om de infrastructuur te vernieuwen en uit te breiden om de leveringszekerheid en -kwaliteit te waarborgen.
- ▶ De **gewogen gemiddelde kostenvoet (WACC)** is gestegen van 2,9% in 2023 naar 3,1% in 2024. Dit overschrijdt de door de minister vastgestelde norm van 2,95% voor 2022 tot en met 2024. Vitens dient er op grond van de Drinkwaterwet voor te zorgen dat deze overschrijding wordt gecompenseerd in de tariefstelling van het kalenderjaar volgend op de vaststelling van de definitieve WACC. Het surplus van de gerealiseerde WACC boven de wettelijke norm wordt gecompenseerd aan de afnemers via de toekomstige tariefstelling.
- ▶ De **(im)materiële vaste activa per aansluiting** zijn gestegen van € 789 in 2023 naar € 830 in 2024. Dit is in lijn met de toegenomen investeringen in de infrastructuur.

Vitens heeft herhaaldelijk gepleit voor een tijdelijke verhoging van de gewogen vermogenskostenvoet (WACC) om meer investeringsruimte te creëren. Een lagere WACC beperkt de mogelijkheid om voldoende eigen vermogen op te bouwen, wat essentieel is voor het financieren van noodzakelijke investeringen. Vitens benadrukt dat de huidige WACC-methodiek, met zijn beperkte ruimte voor eigen vermogen, problematisch is bij sterk stijgende investeringen. Dit belemmert de financiering van noodzakelijke projecten.

In reactie op deze zorgen heeft Minister Madlener van Infrastructuur en Waterstaat in oktober 2024 aangekondigd de WACC voor de periode 2025-2027 vast te stellen op 4,32%. Dit is aanzienlijk hoger dan de voorgaande 2,95% en biedt drinkwaterbedrijven zoals Vitens tijdelijk extra financieringsruimte voor noodzakelijke investeringen. Er is echter ook een structurele oplossing nodig, waarover nog steeds gesprekken gaande zijn.

In het licht van deze discussie kan de WACC overschrijding in 2024 worden gezien als een signaal dat de oude norm inderdaad te laag was, wat de noodzaak van de recente verhoging onderstreept.

Op dit moment is er nog geen externe financieringsbehoefte van Vitens. Er wordt in de gesprekken met het DG-water van het Ministerie van IenW ten eerste ingezet op meer ruimte binnen de WACC om zelf, binnen de drinkwatertarieven, de investeringen te kunnen dekken.,

Maar het is niet ondenkbaar dat dit in de komende jaren wel externe financiering zal worden gezocht. DG-water van het Ministerie van IenW zijn bestuurlijk in overleg met IPO, Vewin en VNG en zoeken naar structurele oplossing voor de financiering van de drinkwatersector, met name in het licht van de woningbouwopgave en het economisch klimaat. Huub Hieltjes heeft zijn contacten bij de VNG aangewend om het belang van dit gesprek onder te benadrukken. Onderdeel van dit gesprek is ook of, wanneer aandeelhouders wordt gevraagd om bij te dragen aan de versterking van het eigen vermogen van Vitens.

Nuval blijft benadrukken dat gemeenten niet of zeer beperkt de financiële ruimte hebben gezien het aanstaande ravijnjaar. En mocht er sprake zijn van een bijdrage door gemeenten, dan zal dat ons inziens vergezeld moeten gaan van een gepaste vorm van rendement.

Advies Nuval: Goedkeuring van de jaarrekening

Vaststellen dividend over 2024 (agendapunt 5B) – TER BESLUITVORMING

Vitens stelt voor om net als de afgelopen jaren geen dividend uit te keren aan de aandeelhouders. Volgens het beleid kan dividend formeel gezien worden uitgekeerd bij een solvabiliteit hoger dan 30% - een grens die niet is gehaald.

De financiële gezondheid van Vitens staat als gevolg van de investeringsopgave onder druk, waardoor het niet opportuun is om dividend uit te keren.

Het is begrijpelijk en in lijn der verwachtingen dat Vitens ook dit jaar geen dividend zal uitkeren. Nuval blijft echter in de dialoog, richting de toekomst, aandacht vragen voor een redelijk rendement op investeringen, ook ten aanzien van het langetermijnperspectief voor het reguliere dividend.

Advies Nuval: instemmen met het dividendvoorstel, met de kanttekening dat we Vitens blijven vragen om aandacht voor het langetermijnperspectief voor de aandeelhouders

Verlenen van kwijting (agendapunt 6) – TER BESLUITVORMING

Het voorstel is om de leden van de RvB en de RvC kwijting te verlenen voor de taakuitoefening in 2023.

Advies Nuval: goedkeuren van het voorstel tot kwijting.

Indien u niet voornemens bent om aan de AvA van Vitens op 25 april 2024 deel te nemen, dan wordt u verzocht om de machtiging voor Birgit van Veldhuizen (zij vervangt Huub Hieltjes) in te vullen en als pdf-file op te sturen naar a.degroot@aef.nl (uiterlijk 22 april 2024).

4. Contact

Voor nadere informatie over de werkzaamheden van het platform of over de inhoud van de nieuwsbrief kunt u terecht bij de onderstaande personen.

Voorzitter platform, tevens bestuurlijk vertegenwoordiger bij Alliander en Vitens

Huub Hieltjes, gemeente Duiven

e-mail: h.hieltjes@duiven.nl

Adviseur platform, tevens ambtelijk vertegenwoordiger bij Alliander en Vitens

Sander Geurts, Andersson Elffers Felix (AEF)

e-mail: s.geurts@aef.nl

Secretariaat platform

Anna de Groot, Andersson Elffers Felix (AEF)

e-mail: a.degroot@aef.nl