



AANGETEKENEND

Ministerie van Infrastructuur en Waterstaat
De heer B. Madlener
Postbus 20901
2500 EX 's-Gravenhage

Den Haag, 17 oktober 2024

Aantal bijlagen : -3-
Uw kenmerk :
Ons kenmerk : ACM/UIT/631505
Contactpersoon : [Vertrouwelijk] | [Vertrouwelijk]@acm.nl | [vertrouwelijk]
Onderwerp : ACM/23/187236 Advies vermogenskostenvoet drinkwaterbedrijven 2025-2027

Geachte heer Madlener,

Per brief van 4 maart 2024 heeft uw Ministerie de Autoriteit Consument en Markt (hierna: de ACM) verzocht een advies¹ uit te brengen ten behoeve van de vaststelling van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet (hierna: WACC) voor de drinkwaterbedrijven voor de jaren 2025-2027.

De ACM adviseert uw Ministerie de WACC vast te stellen op 4,32% voor de periode 2025-2027. De stijging van de WACC ten opzichte van het advies van de ACM voor 2022-2024 wordt vooral veroorzaakt door een hogere risicovrije rente voor de kostenvoet vreemd vermogen als gevolg van hogere rentes op de kapitaalmarkt.

In de adviesaanvraag heeft uw Ministerie de ACM verzocht om bij het onderzoek naar de WACC voor drinkwaterbedrijven rekening te houden met een aantal aandachtspunten die zien op (voorgenomen) wijzingen² van de Drinkwaterregeling met betrekking tot de vaststelling van de WACC.

De ACM is bij de bepaling van de WACC in dit advies uitgegaan van het kader dat is vastgelegd in de Drinkwaterwet en de onderliggende regelgeving en heeft bovengenoemde aandachtspunten betrokken in het onderzoek naar de WACC. Voor het opstellen van haar advies heeft de ACM The Brattle Group (hierna: Brattle) opdracht gegeven om onderzoek te doen naar de WACC en om daarbij rekening te houden met de aandachtspunten die uw Ministerie in haar adviesaanvraag heeft meegegeven aan de ACM. Op basis van het verzoek van uw Ministerie heeft Brattle twee WACC-uitkomsten berekend: een uitkomst volgens het oude, per 1 januari 2024 geldende wettelijke kader en een uitkomst gebaseerd op het nieuwe, per 26 september 2024 geldende wettelijk kader. Deze laatste uitkomst is als advies opgenomen.

De WACC van 4,32% op basis van het per 26 september geldende wettelijk kader is hoger dan de WACC van 3,71% zoals die bepaald zou worden op het per 1 januari 2024 geldende wettelijke kader. Deze toename wordt veroorzaakt door een kortere referentieperiode voor de bepaling van de kostenvoet vreemd vermogen en de periode waarover de WACC wordt berekend.

¹ Artikel 10, derde lid, van de Drinkwaterwet en artikel 7, eerste lid, van de Drinkwaterregeling.

² Stcrt. 2024, 30785.

Uw Ministerie heeft de ACM tevens verzocht om een advies te geven over de hoogte van het maximum aandeel eigen vermogen ten opzichte van het balanstotaal. Dat bedraagt 70%³ voor de periode 2022-2024. De ACM heeft vastgesteld dat het aandeel eigen vermogen van de drinkwaterbedrijven gemiddeld 40% is en dat de afzonderlijke drinkwaterbedrijven niet naar het maximum aandeel eigen vermogen van 70% bewegen. De ACM ziet daarom geen aanleiding het percentage eigen vermogen aan te passen.

Gedurende het onderzoek heeft overleg met belanghebbenden plaatsgevonden en zijn deze transparant geïnformeerd over methode en werkwijze. Het onderzoeksrapport van Brattle is toegevoegd als bijlage I behorende bij het advies. Bijlage II bij het advies bevat de enige zienswijze die de ACM heeft ontvangen op het Brattle-rapport en bijlage III bevat de reactie van de ACM op deze zienswijze.

Bij brief van 15 juli 2024 heeft u de ACM verzocht om een uitvoerbaarheids- en handhaafbaarheidstoets (hierna: UHT) uit te voeren op de voorstellen tot wijziging van de Drinkwaterregeling. De ACM merkt voor de volledigheid nog een keer op dat er net als voorafgaand aan haar vorige WACC-advies uit 2021 een aanpassing van de regeling heeft plaatsgevonden en dat dit op gespannen voet staat met het belang van een stabiel en consistent reguleringskader dat voor langere tijd zekerheid kan bieden aan alle belanghebbenden in de drinkwatersector. De ACM heeft dit ook onder de aandacht gebracht in de UHT-brief⁴ van 5 september 2024. In die brief geeft de ACM aan daarom voorstander te zijn van een herziening van het wettelijk kader waarin een onafhankelijke toezichthouder verantwoordelijk is voor het vaststellen van de WACC, gebaseerd op consistente en stabiele parameters gefundeerd in de meest actuele economische inzichten. De ACM gaat hierover graag in gesprek met uw ministerie.

Autoriteit Consument en Markt,
namens deze:

drs. M.R. Leijten
bestuurslid

³ Volgens het Besluit vaststelling maximaal toegestane aandeel eigen vermogen ex artikel 10, tweede lid Drinkwaterwet voor 2020 en 2021, is het maximum aandeel eigen vermogen voor drinkwaterbedrijven vastgesteld op 70%.

⁴ [UHT Wijziging van de Drinkwaterregeling | ACM.nl](#).