

Autoriteit Consument en Markt
t.a.v. de heer [REDACTED]
Postbus 16326
2500 BH DEN HAAG

Datum: 14 juli 2025
Ons kenmerk: [REDACTED]
Uw kenmerk: -
Betreft: Reactie Coteq Netbeheer B.V. op overgang van maatstaf naar cost-plus
Bijlagen: -

Geachte heer [REDACTED],

Namens Coteq Netbeheer B.V. (hierna: Coteq Netbeheer) stuur ik u een reactie op het voornemen van de ACM om vanaf 2027 qua reguleringsmethodiek voor netbeheerders over te stappen van het maatstafmodel naar het zogenoemde cost-plus model. Deze brief is aanvullend op reacties die de gezamenlijke netbeheerders reeds aan de ACM hebben gestuurd in het kader van REG2027. Nu de contouren van het cost-plus model en de financiële en organisatorische impact van dit nieuwe model voor Coteq Netbeheer steeds helderder worden, wil Coteq Netbeheer een aantal onderwerpen en zorgen aanvullend bij u onder de aandacht brengen. Wij willen graag met u in overleg om over onder meer een overgangsregeling te kunnen spreken die voorziet in een oplossing voor de onderstaande problematiek voor Coteq Netbeheer.

Door de kleinschaligheid van onze organisatie en onze eenvoudige organisatorische inrichting hebben we onze bedrijfsvoering efficiënt ingericht en waren we de afgelopen jaren in staat om zowel kwalitatief als financieel goede resultaten te realiseren. We constateren dat onze efficiëntie binnen het cost-plus model niet meer wordt beloond en de aanvullende beloning voor de Q-factor verdwijnt (over 2024 waren dit circa € 1,5 miljoen extra inkomsten voor Coteq Netbeheer).

Coteq Netbeheer is niet meer in staat om deze goede financiële resultaten (ten opzichte van de sector) te realiseren, omdat dit bij de nieuwe methode wordt gemaximeerd op de WACC. De totale vergoeding voor zowel financiers als aandeelhouders wordt vastgesteld op de WACC en die is in algemene zin lager dan ons behaalde rendement. Dit heeft tot gevolg dat Coteq Netbeheer er in financiële zin op achteruit gaat. Bovendien is Coteq Netbeheer minder makkelijk in staat te herfinancieren én extra externe financiering aan te trekken voor de noodzakelijke investeringen die Coteq Netbeheer de komende jaren tegemoet ziet. De solvabiliteit verslechtert de komende jaren bij het aantrekken van (duurdere) extra financiering in combinatie met een daling van nettoresultaten / rendementen.

Daarnaast ontvangen de netbeheerders bij het voorgenomen cost-plus model een vergoeding voor het ter beschikking gestelde eigen vermogen en het aangetrokken vreemd vermogen, de WACC. De toekomstige door de ACM voorgenomen normatieve vergoeding over het vreemde vermogen wordt echter vastgesteld op grond van de financieringsstructuur van grotere ondernemingen die makkelijker

toegang hebben tot kapitaalmarkten en onder meer goedkopere obligaties kunnen aantrekken. Deze normatieve rentevergoeding, als onderdeel van de WACC, is voor Coteq Netbeheer op basis van de huidige inzichten lager dan het bedrag waarvoor (aanvullende) financiering kan en moet worden aangetrokken. Per heden bedraagt de rentelast 1,89% over € 44 miljoen. Het lijkt erop dat de huidige vergoeding binnen de WACC niet toereikend zal gaan zijn om de rentekosten voor de aanstaande herfinanciering en nieuw aan te trekken financiering te dekken. Derhalve zullen toekomstige resultaten en rendementen gaan dalen, waardoor de algehele financierbaarheid nog verder onder druk komt te staan.

Graag zouden wij met u in overleg gaan over de bovenstaande uiteenzetting die voor Coteq Netbeheer van essentieel belang is. We pleiten voor een langjarige overgangsregeling die ervoor zorgt dat de negatieve impact wordt verzacht.

