

ACM
 Directie Toezicht Energie
 Tariefregulering Warmte

Per mail: tariefregulering-warmte@acm.nl

datum

kenmerk

uw relatienummer

bijlage(n)

Betreft: Reactie Ontwerpbesluit Redelijk rendement warmteleveranciers 2026-2028

Beste mensen,

Bij deze sturen wij een bondige reactie op het Ontwerpbesluit Redelijk rendement warmteleveranciers 2026-2028 dat de ACM tot en met 12 augustus ter consultatie open heeft staan. Het primaire doel van dit besluit is om een redelijke rendement (WACC) vast te stellen.

Algemeen

De vaststelling van een WACC (gewogen gemiddelde kapitaal kosten) is ook van belang voor afnemers van warmte. Een hoge WACC vertaalt zich immers in hogere tarieven in een systeem dat kostengebaseerd is. De ACM berekent een kostenvoet voor het eigen vermogen voor belastingen op 14,27%. Wij vinden dat een flinke winstmarge. De redelijkheid hiervan volgt alleen de redenatie dat deze in lijn ligt met de winstmarges van andere bedrijven in de energiesector in de Europese Unie. Wij beseffen dat de ACM daarmee doet wat haar opdracht is, maar of daarmee ook een door klanten ervaren redelijke marge wordt bepaald staat nog open voor debat.

Belastingdruk

Om de WACC te bepalen heeft de ACM een uitgebreide studie gedaan naar inkomsten en vermogens van bedrijven in de energiesector in de EU. Op basis daarvan bepaalt de ACM na verrekening van de belastingvoet een equity beta als basis om te komen tot een kostenvoet voor eigen vermogen.

De gehanteerde belastingvoet wordt gesteld op het wettelijke tarief voor de vennootschapsbelasting. Wij zien dat in de praktijk de gemiddelde effectieve belastingvoet van de vpb echter significant lager ligt. Als we alleen al kijken naar effectieve belastingdruk bij drie grotere warmteleveranciers dan zien wij een gemiddelde belastingvoet van 22% over 2023 en 2024.

Effectieve belasting druk	2023	2024	aantal	2023	2024
HVC	24,8%	8,0%	13.240	3.282	1.054
Vattenfall	23,8%	24,1%	167.400	31.639	36.828
Eneco	18,9%	22,0%	136.520	32.492	32.901
Totaal			317.160	67.413	70.783
Gemiddelde belastingdruk				21,3%	22,3%

Wij geven de ACM mee dat in haar modelmatige aanpak het wat ons betreft logisch is om niet de wettelijke belastingvoet te nemen voor dit model, maar te rekenen met de effectieve belastingvoet.

Dat heeft maar een marginaal effect op de WACC, maar iedere stap in de richting van een redelijker rendement dan 14,3% vinden wij acceptabel.

Met vriendelijke groet,

[Redacted signature block]

[Redacted signature block]

Bronnen:

Jaarverslagen 2024 van HVC, Vattenfall en Eneco

- <https://www.hvcjaarverslag.nl/jaarverslag-2024/downloaden-als-pdf>
- <https://www.vattenfall.nl/media/4.-over-vattenfall-corporate/6.-downloads/vattenfall-nv-annual-report-2024.pdf>
- https://www.eneco.nl/-/media/eneco-com/files/eneco-jaarverslag-2024.pdf?rev=73625d755ee8426790042c6bd3051ff4&sc_lang=nl-nl

Overzicht: duurzaamheid warmtenetten in 2024 – RVO

- <https://www.rvo.nl/sites/default/files/2025-09/Duurzaamheidsrapportage-2024.pdf>