



## Beleidsregel Rendementstoets – consultatieversie

Ons kenmerk : ACM/UIT/580465  
Zaaknummer : ACM/20/042670  
Datum : 15 juli 2022

### Preambule

Met de inwerkingtreding van art. 7 lid 2 tot en met 4 van de Warmtewet heeft de wetgever bepaald dat de ACM toetst of het rendement van een warmteleverancier op al zijn netten gezamenlijk hoger is dan een door de ACM vast te stellen redelijk rendement. Indien dit het geval is, kan de ACM het meer dan redelijk behaalde rendement laten verdisconteren in de tarieven van die warmteleverancier. In deze beleidsregel worden nadere regels vastgesteld voor de uitvoering van deze bepalingen, gezamenlijk ook wel de rendementstoets genoemd.

De bevoegdheid van de rendementstoets bestaat naast de wettelijke taak van de ACM om op grond van art. 5 Warmtewet jaarlijks maximumtarieven voor warmte vast te stellen. Dit betekent dat warmteleveranciers gehouden zijn aan de maximumtarieven die de ACM vaststelt voor warmte, maar dat als zij daarmee het door de ACM vastgestelde redelijk rendement overschrijden, de ACM kan ingrijpen. Omdat de warmtetarieven veelal gebaseerd zijn op het niet meer dan anders principe (de gasreferentie) en niet op de daadwerkelijke kosten van warmteleveranciers, kan het voorkomen dat een warmteleverancier op basis van de maximumtarieven van de ACM een meer dan redelijk rendement behaalt. De wetgever heeft bepaald dat dit onwenselijk is en heeft daarom de rendementstoets ingevoerd.

De ACM beschouwt de rendementstoets als een tijdelijke maatregel. Gelet op wetgeving die in voorbereiding is, de Wet Collectieve Warmtevoorziening, verwacht de ACM dat de warmtetarieven in de toekomst gebaseerd worden op werkelijke (efficiënte) kosten van warmteleveranciers. Hiermee vervalt voor de ACM op termijn de noodzaak tot uitvoering van de rendementstoets. Immers, op het moment dat warmtetarieven gebaseerd worden op werkelijke kosten, kunnen warmteleveranciers geen tarieven meer in rekening brengen die zouden leiden tot een onredelijk rendement. De ACM zal in elk geval twee jaar na de inwerkingtreding van deze beleidsregel evalueren of de rendementstoets op deze wijze zal worden voortgezet. Deze beleidsregel moet daarom worden gelezen als uitwerking van een instrument dat de ACM in beginsel slechts tijdelijk zal inzetten, met het oog op nieuwe wetgeving die in voorbereiding is. De ACM heeft vanwege het tijdelijke karakter van deze beleidsregel gekozen voor een aanpak die gegeven de huidige warmtetariefregulering zowel zorgvuldig als praktisch uitvoerbaar is.

## Nadere regels omtrent de toets op rendementen van leveranciers

De Autoriteit Consument en Markt

Gelet op artikel 7 leden 2, 3 en 4 van de Warmtewet, in samenhang gelezen met artikel 4:81 van de Algemene wet bestuursrecht,

Besluit:

### Artikel 1 Begrippen

In deze beleidsregel wordt verstaan onder:

- a. *ACM*: de Autoriteit Consument en Markt, genoemd in artikel 2, eerste lid, van de Instellingswet Autoriteit Consument en Markt;
- b. *Awb*: Algemene wet bestuursrecht;
- c. *EZK*: Economische Zaken en Klimaat;
- d. *Leverancier*: leverancier in de zin van artikel 1 lid 1 van de Warmtewet
- e. *Nota van Toelichting*: besluit van 15 september 2021, houdende vaststelling van het tijdstip van inwerkingtreding van artikel 7, tweede tot en met vierde lid, van de Warmtewet;
- f. *RAR*: Regulatorische Accounting Regels;
- g. *Rendementstoets*: de door de ACM uit te voeren vergelijking tussen het door een leverancier behaalde rendement en het door de ACM vastgestelde redelijk rendement;
- h. *ROIC*: *return on invested capital*, dit is het rendement op geïnvesteerd kapitaal;
- i. *Verbruiker*: verbruiker in de zin van artikel 1 lid 1 van de Warmtewet;
- j. *WACC*: *weighted average cost of capital*, dit is het gewogen gemiddelde van de kostenvoet vreemd en eigen vermogen;
- k. *Warmtewet*: wet van 17 juni 2013, houdende regels omtrent de levering van warmte aan verbruikers.

### Artikel 2 Reikwijdte

1. De ACM toetst of het behaalde rendement van een leverancier op al zijn netten gezamenlijk hoger is dan een redelijk rendement (artikel 7 lid 2 van de Warmtewet). Deze beleidsregel geeft invulling aan de wijze waarop de ACM deze toets uitvoert.
2. De uitkomsten van de rendementsmonitor (artikel 7 lid 1 van de Warmtewet) kunnen aanleiding geven tot een toets op rendement voor leveranciers met een vergunning zoals bedoeld in artikel 10 van de Warmtewet.
3. Voor leveranciers zonder vergunning, maar ook voor vergunninghouders, geldt dat signalen aanleiding kunnen zijn voor een rendementstoets.

### Artikel 3 Methode – behaald rendement

1. De ACM is van oordeel dat de ROIC de meest geschikte rendementsindicator is om behaalde rendementen te berekenen. De ROIC geeft weer wat het rendement is over het geïnvesteerd vermogen, uitgedrukt in een percentage.
2. De ACM berekent voor de uitvoering van de rendementstoets de ROIC van een leverancier en stelt het behaalde rendement gelijk hieraan.
3. Om de rendementen van verschillende leveranciers op uniforme wijze te kunnen berekenen is het voor de ACM van belang dat alle leveranciers dezelfde verslaggevingsregels volgen bij de aanlevering van de gegevens die zij nodig heeft voor de berekening van het behaalde rendement.

4. Deze verslaggevingsregels, de zogenaamde Regulatorische Accounting Regels (hierna: RAR), heeft de ACM in een aparte beleidsregel vastgelegd en de leveranciers zijn verplicht deze toe te passen bij het aanleveren van hun gegevens voor de bepaling van het behaalde rendement.

#### **Artikel 4 Methode – redelijk rendement**

1. Ingevolge artikel 7, lid 2 van de Warmtewet stelt de ACM een redelijk rendement vast.
2. De ACM stelt het redelijk rendement gelijk aan de *weighted average cost of capital* (WACC).
3. De ACM laat een deskundige externe partij een adviesrapport opstellen over de berekening van de WACC en weegt dit advies mee in haar vaststelling van de WACC.
4. De ACM acht de uniforme openbare voorbereidingsprocedure (UOV) van toepassing op het besluit waarin de WACC wordt vastgesteld.
5. De ACM legt het redelijk rendement, na consultatie zoals vermeld in lid 4 van dit artikel, vast in een besluit van algemene strekking en publiceert deze op haar website.

#### **Artikel 5 Berekening meer dan redelijk rendement**

1. Voor de uitvoering van de rendementstoets, zet de ACM het over een bepaald kalenderjaar behaalde rendement van een leverancier af tegen het door de ACM vastgestelde redelijk rendement, zoals uiteengezet in artikel 4 van deze beleidsregel.
2. De ACM zal bij de berekening van het meer dan redelijk behaalde rendement rekening houden met de levenscyclus van warmtenetten op de wijze zoals beschreven in artikel 6, en eventuele efficiëntiewinsten van de leverancier, zoals beschreven in artikel 7 van deze beleidsregel.
3. Het meer dan redelijk behaald rendement drukt de ACM uit als een absoluut bedrag in euro's.

#### **Artikel 6 Levenscyclus van warmtenetten**

1. Om rekening te houden met de levenscyclus van warmtenetten neemt de ACM een bepaalde periode in beschouwing. Dit betekent dat eerst het rendement wordt vastgesteld over de periode waar de rendementstoets betrekking op heeft en dat, indien dit behaalde rendement het redelijk rendement overstijgt, de ACM rekening kan houden met rendementen behaald in een eerdere periode. De ACM stelt deze periode vast op vijf jaar.<sup>1</sup>
2. Indien blijkt dat het gesommeerde behaalde rendement over het toetsjaar plus de vijf voorgaande jaren lager is dan het gesommeerde door de ACM vastgestelde redelijk rendement voor die periode, is er sprake van een minder dan redelijk behaald rendement.
3. Het gesommeerde minder dan redelijk behaalde rendement in de vijf jaren voorafgaand aan het jaar waarover de rendementstoets wordt uitgevoerd, brengt de ACM voor de correctie op het toekomstig tarief in mindering op het meer dan redelijk behaalde rendement zoals beschreven in artikel 5 van deze beleidsregel.

#### **Artikel 7 Efficiëntiewinsten**

1. De wetgever constateert dat een meer dan redelijk behaald rendement bij een leverancier het gevolg kan zijn van efficiëntiemaatregelen ten aanzien van de bedrijfsvoering. Voor de ACM staat het uitgangspunt voorop dat efficiëntie gestimuleerd moet worden én dat efficiëntiewinsten deels ten goede moeten komen aan verbruikers.
2. De ACM onderscheidt ten aanzien van de rendementstoets twee soorten efficiëntiewinsten:
  - a. Efficiëntiewinst ontstaan door bewuste en doelgerichte handelingen in de bedrijfsvoering ter verhoging van de efficiëntie;
  - b. Efficiëntiewinst ontstaan door autonome ontwikkelingen, dat wil zeggen buiten de invloed van de leverancier om.

---

<sup>1</sup> Indien het de rendementstoets over jaar n betreft, zullen de jaren (n-1) t/m (n-5) dus betrokken kunnen worden.

3. De ACM laat in beginsel het volledige meer dan redelijk behaalde rendement toevallen aan de verbruikers.
4. De ACM kan, in uitzondering op het derde lid van dit artikel, het meer dan redelijk rendement als gevolg van efficiëntiewinst gelijkelijk verdelen over leverancier en verbruikers. De ACM gaat hiertoe over nadat de leverancier er een gemotiveerd beroep op heeft gedaan dat het meer dan redelijk behaalde rendement het gevolg is van specifieke handelingen zoals bedoeld in het tweede lid, onder a, van dit artikel én nadat de ACM heeft getoetst of de leverancier dit genoegzaam heeft kunnen aantonen.
5. De ACM zal de volgende aspecten betrekken in haar toetsing:
  - a. de aard van de beweerde efficiëntieverbetering;
  - b. de onderbouwing van de beweerde efficiëntieverbetering;
  - c. op welke wijze en wanneer de beweerde efficiëntieverbetering is verwezenlijkt.

#### **Artikel 8 Vaststelling meer dan redelijk rendement**

1. De ACM stelt, na inachtneming van de artikelen 5, 6 en 7 van deze beleidsregel, vast wat het meer dan redelijk behaalde rendement van de leverancier is, uitgedrukt in euro's.
2. De ACM kan op basis hiervan, en met inachtneming van artikel 10, een correctie vaststellen zoals bedoeld in artikel 9 van deze beleidsregel. De ACM past in een individueel tariefbesluit deze correctie toe op het warmtetarief van een toekomstig kalenderjaar.
3. De ACM heeft bij de vaststelling van het meer dan redelijk behaalde rendement en het bepalen van de correctie een discretionaire bevoegdheid.

#### **Artikel 9 Correctie**

1. De ACM verdisconteert het meer dan redelijk behaalde rendement, zoals bedoeld in artikel 5, lid 3, en met inachtneming van de artikelen 6, 7 en 8 van deze beleidsregel, middels een correctie op het toekomstige leveringstarief van de betreffende leverancier. Deze correctie op het tarief behelst een vast bedrag per verbruiker.
2. De ACM is van oordeel dat het vaste leveringstarief het meest geschikt is om de correctie op te verdisconteren. Deze verdiscontering geschiedt middels een tarievenbesluit gericht aan een individuele leverancier. De ACM publiceert een dergelijk tarievenbesluit op de eigen website.
3. De ACM stelt de periode waarbinnen een door haar vastgestelde correctie terug moet vloeien naar de verbruiker vast op twaalf maanden. De ACM biedt leveranciers daarnaast de mogelijkheid om de correctie middels een eenmalige compensatie terug te laten vloeien aan verbruikers. Deze verrekening zou dan gelijk met de jaarlijkse verrekening van de voorschotten plaats moeten vinden.

#### **Artikel 10 Mate van overschrijding en discretionaire bevoegdheid**

1. De ACM maakt bij overschrijdingen van het redelijk rendement in ieder geval gebruik van haar discretionaire bevoegdheid om tot verdiscontering van het meer dan redelijk rendement in toekomstige tarieven over te gaan, indien daar, naar oordeel van de ACM, een voor verbruikers betekenisvolle bescherming uit voortvloeit. De ACM behoudt daarin beoordelingsvrijheid en beoordeelt per geval in hoeverre verdiscontering in toekomstige tarieven verbruikers deugdelijk beschermt tegen meer dan redelijk behaalde rendementen.
2. Indien een overschrijding van het redelijk rendement wordt geconstateerd bij een leverancier, kunnen zwaarwegende redenen bestaan om van verdiscontering in toekomstige tarieven af te zien. De ACM acht een zwaarwegende reden om van verdiscontering af te zien in ieder geval aanwezig wanneer dit leidt tot een zodanige verslechtering van de financiële draagkracht van de leverancier dat de leveringszekerheid in het geding komt.

#### **Artikel 11. Evaluatie**

- 
1. Deze beleidsregel wordt twee jaar na publicatie ervan geëvalueerd.

**Artikel 12. Inwerkingtreding**

1. Dit besluit wordt met toelichting in de Staatscourant geplaatst.
2. Deze beleidsregel treedt een dag na publicatie ervan in de Staatscourant in werking.

Den Haag,  
Datum: XX

Autoriteit Consument en Markt  
namens deze,

M.R. Leijten  
bestuurslid

## Toelichting

### 1. Aanleiding en doel rendementstoets

1. De ACM heeft op 8 oktober 2021<sup>2</sup> als taak gekregen om de zogenoemde rendementstoets uit te voeren. Met dit instrument kan de ACM de toekomstige tarieven van leveranciers corrigeren nadat de ACM heeft vastgesteld dat het rendement van een leverancier hoger is dan het door de ACM vast te stellen redelijk rendement.
2. De rendementstoets is onderdeel van het wettelijke systeem van tariefregulering zoals dat in de Warmtewet is uitgewerkt. De Warmtewet is bedoeld om gebonden afnemers te beschermen.<sup>3</sup> Om dit doel te bereiken zijn in de Warmtewet verschillende waarborgen ingebouwd, waaronder de gereguleerde tarieven.<sup>4</sup> Dit betekent dat een leverancier maximaal de tarieven die de ACM voor verschillende categorieën vaststelt in rekening mag brengen. (artikel 2 lid 3 Warmtewet). Het gaat dan om het leveringstarief, het meettarief en de tarieven voor de afleversets. Daarnaast stelt de ACM ook de eenmalige aansluitbijdrage en de afsluitbijdrage vast.
3. De Warmtewet heeft als uitgangspunt dat een gebruiker van warmte niet meer betaalt dan een gemiddelde gebruiker van gas, het zogenaamde niet meer dan anders (NMDA) principe. In de Warmtewet en de onderliggende regelgeving (Warmtebesluit en Warmteregeling) staat de wijze beschreven waarop de ACM de tarieven vast dient te stellen. Hieruit volgt dat de ACM het leveringstarief moet baseren op de zogenoemde gasreferentie (artikel 5 Warmtewet). Dit betekent dat de gasprijzen en de energielasting op gas mede bepalend zijn voor de hoogte van het leveringstarief.
4. Naast het NMDA principe, is een tweede uitgangspunt in de Warmtewet dat 'overwinsten' bij leveranciers moeten worden voorkomen.<sup>5</sup> Hiertoe zijn de rendementsmonitor en de rendementstoets opgenomen in de Warmtewet.
5. Naast het vaststellen van de tarieven heeft de ACM als taak gekregen inlichtingen en gegevens te verzamelen, te analyseren en te bewerken om de ontwikkelingen van rendementen van leveranciers te monitoren. Door het ontbreken van een directe relatie tussen het gereguleerde tarief en de onderliggende kosten van leveranciers, bestaat namelijk het risico dat de rendementen van de leveranciers te hoog kunnen worden.<sup>6</sup> De ACM brengt hierover tweejaarlijks verslag uit aan de Minister (artikel 7 lid 1 Warmtewet). Dit staat bekend als de rendementsmonitor.
6. De leden 2 t/m 4 van artikel 7 Warmtewet hebben betrekking op de rendementstoets. Met dit instrument kan de ACM besluiten het meer dan redelijk behaalde rendement van individuele leveranciers te corrigeren door middel van een correctiefactor in de toekomstige tarieven.<sup>7</sup> Het beoogde effect is dat de warmteleverancier het meer dan redelijk behaalde rendement, dan wel een deel hiervan, laat terugvloeien naar de gebruikers door de correctiefactor in het leveringstarief.

---

<sup>2</sup> Stb. 2021, 459.

<sup>3</sup> CBB van 22 februari 2016 (ECLI:NL:CBB:2016:30).

<sup>4</sup> Zie Kamerstukken II 2016 – 2017, 34 234, no. 3, p. 9-12.

<sup>5</sup> Kamerstukken II 2010 – 2011, 32 839, no. 3.

<sup>6</sup> Kamerstukken II 2016 – 2017, 34 234, no. 3, p. 9-12.

<sup>7</sup> Kamerstukken II 2010 – 2011, 32 839, no. 3 en Stb. 2021, 459.

7. De leden die betrekking hebben op de rendementstoets zijn bij de invoering van de Warmtewet in 2014 neergelegd in artikel 7, maar destijds nog niet in werking getreden omdat er toen geen indicatie was dat leveranciers een meer dan redelijk rendement behaalden.<sup>8</sup> Naar aanleiding van de uitkomsten van de Rendementsmonitor 2017-2018 en de technische briefing van de ACM aan leden van de Tweede Kamer op 20 februari 2020, heeft de Minister van EZK aanleiding gezien om de bepalingen rondom de rendementstoets in werking te laten treden.
8. De rendementstoets biedt geen grondslag voor de ACM om tarieven vast te stellen die zijn gebaseerd op (efficiënte) kosten. Daarvoor is een expliciete wettelijke basis nodig. Het huidige systeem van tariefregulering met een gasreferentie blijft derhalve de basis voor de rendementstoets. Daarmee heeft de wetgever geaccepteerd dat verbruikers een hoger tarief betalen als de gasprijzen of de belasting stijgen. Indien echter een leverancier een meer dan redelijk rendement heeft behaald kan de ACM de rendementstoets als instrument inzetten.
9. Met de rendementstoets kan de ACM stappen zetten om te komen tot een eenduidige boekhouding van de leveranciers en krijgt de ACM meer zicht op de onderliggende kosten die het rendement van een leverancier bepalen. Artikel 7, vierde lid van de Warmtewet, stelt namelijk dat de ACM nadere regels opstelt over de elementen en wijze van berekenen van het rendement van een leverancier, waaronder de Regulatorische Accounting Regels (hierna: RAR). De RAR is een standaard voor verslaggevingsregels die leveranciers moeten toepassen bij het aanleveren van hun gegevens bij de ACM. Door gebruik te maken van de RAR zijn (financiële) gegevens van leveranciers goed meetbaar en wordt consistentie in de door de ACM verkregen gegevens geborgd. De RAR heeft betrekking op financiële gegevens en bepaalde niet-financiële gegevens voor zover deze relevant zijn voor de uitvoering van de rendementstoets. .
10. Uit de wettelijke bepalingen over de rendementstoets volgt dat de ACM tenminste onderzoek doet naar de rendementen van de leveranciers en dat de ACM hiervoor nadere regels vaststelt. Deze nadere regels zijn vastgelegd in de beleidsregel waar deze toelichting een onderdeel van vormt. Hierin is opgenomen hoe de ACM de reikwijdte van de rendementstoets vaststelt (artikel 2), de behaalde rendementen van elke leverancier onderzoekt (artikel 3), het redelijke rendement bepaalt (artikel 4), het meer dan redelijk rendement berekent (artikel 5), de levenscyclus van warmtenetten bepaalt (artikel 6), efficiëntiewinsten betreft (artikel 7), het meer dan redelijk behaalde rendement vaststelt (artikel 8), de mate van overschrijding vaststelt (artikel 9) en op welke wijze de ACM de correctiefactor vaststelt om het meer dan redelijk behaald rendement in het toekomstige warmtetarief te verdisconteren (artikel 10).

## 2. Artikel 2: Reikwijdte

11. De rendementstoets bestaat uit een onderzoek naar het rendement van een individuele leverancier. Aanleiding voor dit onderzoek kan volgen uit de uitkomsten van de rendementsmonitor, die de ACM iedere twee jaar uitvoert, conform artikel 7, lid 1 van de Warmtewet. Met de rendementsmonitor brengt de ACM in kaart wat de behaalde rendementen zijn in de warmtesector en rapporteert hierover aan de Minister van EZK. De ACM verkrijgt hierbij ook inzicht in de rendementen per leverancier. Hierbij merkt de ACM op dat zij alleen leveranciers met vergunning, zoals bedoeld in artikel 10 van de Warmtewet, betreft bij de rendementsmonitor.

---

<sup>8</sup> Kamerstukken II 2010 – 2011, 32 839, no. 3, p. 3.

12. In de Parlementaire Geschiedenis<sup>9</sup> is erkend dat het voor de ACM uitvoeringstechnisch niet mogelijk is om van alle leveranciers de behaalde rendementen te onderzoeken en dat zij de leveranciers in bepaalde groepen kan indelen. De ACM doet dit door onderscheid te maken tussen leveranciers met en zonder vergunning. Voor leveranciers zonder vergunning kan de ACM ook onderzoek starten naar behaalde rendementen. Voor deze groep leveranciers zal de ACM eventueel onderzoek signaalgestuurd uitvoeren. Signalen kunnen ook voor leveranciers met vergunning voor de ACM aanleiding vormen om onderzoek naar rendementen uit te voeren.
13. Gelet op artikel 7 lid 2 Warmtewet toetst de ACM of het rendement van een leverancier op al zijn netten gezamenlijk hoger is dan een redelijk rendement. Voor leveranciers die met verschillende BV's onder één moedermaatschappij vallen, betekent het dus niet automatisch dat de ACM bij indicatie van een meer dan redelijk behaald rendement bij één leverancier binnen een groepsmaatschappij zoals bedoeld in artikel 24b van Boek 2 Burgerlijk Wetboek, de rendementstoets uitvoert voor alle leveranciers binnen die groepsmaatschappij. Wel kan de ACM op basis van signalen en de uitkomsten van de rendementsmonitor meerdere leveranciers binnen de groepsmaatschappij betrekken bij de rendementstoets. Voor leveranciers binnen de groepsmaatschappij waarvoor de ACM de rendementstoets uitvoert stelt de ACM vast óf een meer dan redelijk rendement is behaald en zo ja, middels welke correctiefactor het meer dan redelijk behaalde moet terugvloeien naar de verbruiker. Leveranciers binnen de groepsmaatschappij waarvoor de ACM geen aanleiding ziet om de rendementstoets uit te voeren, blijven buiten beschouwing.

### 3. Artikel 3: Methode – behaald rendement

14. Het rendement op warmtelevering kan op verschillende manieren worden berekend. Voordat ingegaan wordt op de rendementsindicator die wordt toegepast ten behoeve van de rendementstoets, is van belang om de relatie tussen de rendementsmonitor en de rendementstoets te verduidelijken. Zoals toegelicht in hoofdstuk 1 van deze beleidsregel is de rendementstoets in werking getreden mede naar aanleiding van de uitkomsten van de Rendementsmonitor 2017-2018.<sup>10</sup> Indien het algemene beeld van de rendementen uit de Rendementsmonitor hiertoe aanleiding geeft, kan de ACM per leverancier het behaalde rendement nader onderzoeken middels de rendementstoets.<sup>11</sup> Met de rendementstoets is de ACM in staat diepgaander onderzoek uit te voeren naar rendementen van individuele leveranciers en verder te kijken dan enkel de momentopname die volgt uit de rendementsmonitor, door bijvoorbeeld rekening te houden met de levensduur van warmtenetten, efficiëntiewinsten en onderscheid te maken naar geregleerde en niet geregleerde kosten, opbrengsten en activa. Met al deze overwegingen erkent de ACM dat er een relatie bestaat tussen de rendementsmonitor en de rendementstoets. Met de rendementstoets is de ACM in staat diepgaander onderzoek uit te voeren naar rendementen van individuele leveranciers en verder te kijken dan enkel de momentopname die volgt uit de rendementsmonitor, door bijvoorbeeld rekening te houden met de levensduur van warmtenetten, efficiëntiewinsten en onderscheid te maken naar geregleerde en niet geregleerde kosten, opbrengsten en activa.
15. Naast de relatie met de rendementsmonitor dient de ACM ook andere zaken in overweging te nemen bij de vaststelling van de rendementsindicator voor de rendementstoets. De warmtesector is een kapitaalintensieve sector, waarin de rendementen mede afhankelijk zijn van de investeringen in activa. Daarom is bij de keuze voor een rendementsindicator van belang dat rekening wordt gehouden met de activawaarde van leveranciers. Tevens is van belang dat de rendementsindicator die de ACM toepast, geschikt is om te vergelijken met het redelijk rendement,

<sup>9</sup> Kamerstukken II 2010 – 2011, 32 839, no. 3.

<sup>10</sup> Stb. 2021, 459.

<sup>11</sup> Kamerstukken II 2010/11, 32 839, 3, p. 3.



- waarvoor de ACM de *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) vaststelt. Als laatste weegt de ACM mee dat het voor de keuze van een rendementsindicator van belang is dat de leveranciers in staat moeten zijn de benodigde gegevens voor de berekening van de rendementsindicator aan te kunnen leveren.
16. De ACM is bij de beschouwing van mogelijke rendementsindicatoren uitgekomen op twee mogelijkheden die goed getoetst kunnen worden aan de WACC als norm voor redelijk rendement; de ROIC (return on invested capital) en de NCW (netto contante waarde) berekening. Bij toepassing van de netto contante waarde berekening worden alle toekomstige kasstromen middels een disconteringsvoet contant gemaakt naar het moment van investering. Hierdoor ontstaat weliswaar een goed inzicht in het verwachte rendement over de gehele levensduur van warmtenetten, maar de informatiebehoefte is heel hoog omdat er inzicht nodig is in de reeds behaalde historische rendementen en de toekomstige verwachte rendementen over de resterende levensduur van de warmtenetten. Daar komt nog bij dat de rendementstoets wordt uitgevoerd als toets op het rendement op alle netten van de warmteleverancier gezamenlijk. Dit zou bij toepassing van de NCW-berekening tot extra complicerende factoren leiden en voor zowel de ACM als de leveranciers zeer hoge uitvoeringslasten met zich meebrengen.
  17. Voor de bepaling van de ROIC geldt dat leveranciers over voldoende informatie beschikken over de omzet, kosten, activawaarde en afschrijvingen van hun warmtenetten. Deze gegevens zijn ook opgenomen in hun jaarrekening. De methodiek voor de berekening van het behaalde rendement op basis van de ROIC is dus gebaseerd op gegevens die terug te leiden zijn naar de jaarrekening en bij alle leveranciers aanwezig zijn. Hiermee is het voor de leveranciers haalbaar om te voldoen aan het informatieverzoek van de ACM.
  18. In de rendementsmonitor meet de ACM de behaalde rendementen ook met de ROIC methode. Hiervoor maakt de ACM gebruik van de EBIT (earnings before interest and tax) en deelt deze EBIT vervolgens door de activawaarde. De EBIT wordt berekend door de omzet te verminderen met de kostprijs van warmte, overige operationele kosten, afschrijvingskosten en amortisatie. Het betreft hier dus een rendement vóór rentelasten en belasting. Op deze manier berekent de ACM voor de rendementsmonitor de ROIC (return on invested capital) als basis voor het behaalde rendement.
  19. Om het rendement te berekenen is inzicht nodig in de aan warmtelevering gerelateerde opbrengsten, inkoopkosten, operationele kosten, afschrijvingen, amortisatie en activawaarde van de warmteleverancier. Leveranciers sluiten daarbij aan bij de financiële administratie die gebruikt wordt ten behoeve van de vennootschappelijke jaarrekening en de afzonderlijke boekhouding. Ten behoeve van de consistentie en betrouwbaarheid van de data is het van belang dat leveranciers de gegevens volgens dezelfde definities en uitgangspunten opgeven bij de ACM. Hiervoor heeft de ACM de RAR opgesteld. De RAR dient door leveranciers toegepast te worden wanneer zij op verzoek van de ACM hun rendementsdata bij de ACM moeten aanleveren.
  20. De RAR is door de ACM middels informele consultatie en klankbordgroepen met leveranciers geconsulteerd met de sector. Hierbij heeft de ACM de input die van leveranciers is verkregen gebruikt om de RAR op punten te verduidelijken en te verbeteren. De RAR is na consultatie vastgelegd in een aparte beleidsregel 'Regulatorische accountingregels Warmte'. De RAR is gepubliceerd op de website van de ACM.
  21. Op basis van voortschrijdend inzicht en in overleg met de sector kan de ACM de RAR aanpassen als daartoe aanleiding bestaat.

#### 4. Artikel 4: Methode – redelijk rendement

22. De ACM bepaalt het redelijk rendement aan de hand van de WACC. De WACC is het gemiddelde redelijk rendement dat opgebouwd is uit de kostenvoet voor vreemd vermogen en de kostenvoet voor eigen vermogen. De kostenvoet vreemd vermogen en de kostenvoet eigen vermogen zijn de rendementen die de verschaffers van vreemd vermogen (financiers) en verschaffers van eigen vermogen (aandeelhouders) redelijkerwijs mogen verwachten. Dit redelijk rendement (de vermogenskostenvoet) wordt uitgedrukt in een percentage. De vermogenskosten zijn het product van de vermogenskostenvoet en de gereguleerde activa.
23. Bij de bepaling van de gemiddelde vermogenskostenvoet is de gearing, oftewel de verhouding tussen vreemd vermogen en eigen vermogen, van belang. De vermogenskostenvoet is daarom een gewogen gemiddelde van de kostenvoet van vreemd vermogen en de kostenvoet van eigen vermogen. Deze gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet wordt de WACC genoemd. Dit staat gelijk aan het redelijk rendement dat de ACM vaststelt ten behoeve van de rendementstoets.
24. Voor de berekening van het redelijke rendement (de WACC) ten behoeve van de rendementstoets, heeft de ACM tevens rekening gehouden met de tussenuitspraak van het CBb op 26 april 2022 inzake het redelijk rendement dat de ACM had vastgesteld ten behoeve van de maximum huurtarieven voor afleversets. Het CBb heeft hierbij geoordeeld dat de ACM bij de bepaling van de kostenvoet vreemd vermogen rekening moet houden met de werkelijke gemiddelde kosten van vreemd vermogen van leveranciers. Hoewel deze uitspraak is gedaan inzake een beroepszaak die betrekking had op de maximumtarieven die de ACM vaststelt, specifiek voor afleversets, acht de ACM deze uitspraak ook van belang bij het bepalen van het redelijk rendement ten behoeve van de rendementstoets. De ACM moet namelijk voor zowel het maximum tarievenbesluit (artikel 2 lid 1 sub c Warmteregeling) als voor de rendementstoets (artikel 7 lid 2 Warmtewet) een redelijk rendement bepalen dat in het economisch verkeer gebruikelijk is. Voor zowel de WACC voor warmtetarieven als de WACC ten behoeve van de rendementstoets zal de ACM dus rekening houden met de uitspraak van het CBb die ziet op de invulling van de kostenvoet vreemd vermogen.
25. In de Warmtewet is voorgeschreven dat de ACM nadere regels kan stellen over de vaststelling van het redelijk rendement. De inwerkingtreding van de rendementstoets betekent feitelijk een wijziging in tariefregulering die invloed heeft op zowel de verbruiker als de warmteleverancier door de correctiefactor die, indien er een meer dan redelijk rendement is behaald, kan worden toegepast op het tarief dat de warmteleverancier in rekening mag brengen en de verbruiker moet betalen. Het redelijk rendement is een essentiële factor in de rendementstoets en kan mogelijk leiden tot de vaststelling van een meer dan redelijk behaald rendement bij een individuele leverancier. Derhalve gaat het vaststellen van het redelijk rendement verder dan (i) het beschrijven van afwegingen van belangen, (ii) het vaststellen van feiten of (iii) de uitleg van wettelijke voorschriften.
26. De ACM legt met de vaststelling van een WACC een nieuwe norm op aan marktpartijen. Deze vaststelling kan naar het oordeel van de ACM, gelet op artikel 1:3 lid 4 Awb, niet in deze beleidsregel gevat worden, omdat tegen een beleidsregel geen direct bezwaar- of beroep mogelijk is. Om de rechtsbescherming van leveranciers en verbruikers afdoende te borgen, stelt de ACM de WACC vast in een besluit van algemene strekking, zoals bedoeld in artikel 1:3 lid 1 Awb, met dien verstande dat een beroepsprocedure inzake de WACC geen opschortende werking heeft voor toepassing van de rendementstoets.

27. Voor de berekening van de WACC, besluit de ACM het onderzoek hiernaar uit te besteden aan een externe consultant. De ACM betreft belanghebbenden in het proces op informele wijze bij de methode en de berekeningen om te komen tot de WACC, door bijv. klankbordgroepen te organiseren en informele rapporten te delen. Tevens stelt de ACM voornoemde belanghebbenden in de gelegenheid om de ACM van input te voorzien als het gaat om kenmerken en specifieke omstandigheden die bij leveranciers van toepassing zijn en die van invloed kunnen zijn op de parameters die gebruikt worden om de WACC te berekenen.
28. Naast de informele consultatie volgt de ACM ook een formele consultatie middels een Uniforme Openbare Voorbereidingsprocedure met inachtneming van afdeling 3.4 Algemene wet bestuursrecht. De ACM heeft besluit hiertoe gegeven de eerder genoemde impact die de rendementstoets met zich meebrengt en om eventuele bezwaren en zorgen van de sector al te weten te komen voordat formeel beroep wordt aangetekend.

## 5. Artikel 5: Berekening meer dan redelijk rendement

29. De ACM blijft voor warmte (ex ante) maximumtarieven vaststellen op basis van de gasreferentie. Ex post wordt vervolgens gekeken of individuele leveranciers een meer dan redelijk rendement hebben behaald. Uit de Warmtewet volgt dat de ACM alleen tot een correctie van de warmtetarieven kan overgaan indien de ACM heeft geconstateerd dat het behaalde rendement van een leverancier hoger is dan het door de ACM vastgestelde redelijk rendement, zijnde de WACC. Het *meer dan redelijk behaalde rendement* bestaat vervolgens uit het verschil tussen het werkelijk behaalde rendement (o.b.v. de ROIC berekening) en de WACC.
30. Bij de berekening van het meer dan redelijk behaald rendement dient de ACM volgens de Nota van Toelichting bij de inwerkingtreding van leden 2 t/m 4, artikel 7 van de Warmtewet<sup>12</sup> ook rekening te houden met de levenscyclus van warmtenetten, zoals toegelicht in hoofdstuk 6 van deze toelichting, en efficiëntiewinsten van leveranciers, zoals toegelicht in hoofdstuk 7 van deze toelichting.
31. Indien sprake is van een meer dan redelijk rendement kan de ACM besluiten om het meer dan redelijk behaalde rendement middels een correctiefactor te verdisconteren in toekomstige tarieven van de warmteleverancier.
32. Een meer dan redelijk rendement zal als absoluut bedrag in euro's worden vastgesteld. Door het meer dan redelijk behaald rendement als absoluut bedrag vast te stellen, acht de ACM het goed mogelijk om op basis hiervan een correctiefactor te berekenen die toegepast moet worden op het toekomstige warmtetarief van de warmteleverancier. Hierdoor wordt inzichtelijk gemaakt op welke wijze het meer dan redelijk behaald rendement terugvloeit naar de verbruiker.
33. Indien geconstateerd wordt dat een warmteleverancier een meer dan redelijk rendement heeft behaald, zal er dus een bedrag in euro's worden vastgesteld dat via een correctiefactor verdisconteerd zal moeten worden in toekomstige tarieven. Wat verbruikers in een bepaalde periode teveel hebben betaald, zullen zij dus in een latere periode terug ontvangen. Dit is het spiegelbeeld van de warmteleverancier; wat deze in een bepaalde periode als meer dan redelijk rendement heeft behaald, zal deze in een latere periode moeten teruggeven aan de verbruiker.

---

<sup>12</sup> Stb. 2021, 459.

## 6. Artikel 6: Levenscyclus van warmtenetten

34. Zoals toegelicht in hoofdstuk 1 van deze beleidsregel is een tweede uitgangspunt van de Warmtewet om overrendementen bij leveranciers tegen te gaan. Hiervoor is in eerste instantie de rendementsmonitor opgenomen in de Warmtewet, waarbij de wetgever in de Memorie van Toelichting vermeldt dat *“bij de bepaling van rendementen van leveranciers rekening gehouden moet worden met de gehele levensduur van het warmteproject”*.<sup>13</sup>
35. De ACM erkent dat de warmtesector een kapitaalintensieve sector is en dat de aanleg van warmtenetten gepaard gaat met hoge initiële investeringen. Dit heeft doorgaans tot gevolg dat rendementen in de eerste jaren van de economische levensduur lager of zelfs negatief zijn en pas in latere jaren toenemen. De ACM heeft bij de uitvoering van de eerste Rendementsmonitor in 2015 echter ook geconcludeerd dat het vrijwel onuitvoerbaar is om rekening te houden met de gehele levensduur van warmtenetten, omdat hiervoor historische informatie nodig zou zijn die bij veel leveranciers niet beschikbaar is. Tevens is de jaarrekening voor de rendementsmonitor als uitgangspunt genomen, waardoor het niet mogelijk was om rekening te houden met rendementen over de gehele levensduur van individuele warmtenetten. De ACM heeft er daarom voor gekozen om de levensduur van warmtenetten als secundair criterium te hanteren door de rendementen weer te geven naar ouderdom van warmtenetten<sup>14</sup>. Hierdoor kunnen de uitkomsten van de rendementsmonitor beter in perspectief geplaatst worden en wordt voorkomen dat toevallig enkel relatief oude of relatief jonge netten in het gemiddelde rendement van de sector worden weergegeven zonder dat hier inzicht in bestaat. Tevens heeft de ACM bij iedere Rendementsmonitor die sinds 2015 is verschenen benadrukt dat de rendementen zoals weergegeven in de rendementsmonitor een momentopname betreffen en geen weergave zijn van rendementen over de hele levensduur van warmtenetten. Door de methode voor de Rendementsmonitor over de jaren heen echter gelijk te houden, ontstaat op langere termijn wel een beter beeld van de rendementen over de levensduur van warmtenetten.
36. Ten aanzien van de Rendementstoets heeft de wetgever in de Memorie van Toelichting bij de Warmtewet eveneens opgenomen dat *“bij de bepaling van de rendementen van de leveranciers rekening gehouden zal worden met de gehele levensduur van het warmteproject en de gehele portfolio van de leverancier.”*<sup>15</sup> Ook hier stuit de ACM op uitvoeringsproblemen. Naast het feit dat de historische informatie die hiervoor benodigd is bij leveranciers vaak niet aanwezig is, neemt de ACM hierbij ook in overweging dat:
- om het rendement te bepalen over de gehele levensduur van warmtenetten, het rendement pas bepaald kan worden aan het eind van de levensduur van een warmtenet. Aangezien de levensduur van een warmtenet dan is geëindigd, is verdiscontering van eventueel meer dan redelijk behaalde rendementen in toekomstige tarieven niet meer mogelijk;
  - indien een warmteproject wordt voortgezet en door middel van vervangingsinvesteringen het warmteproject operationeel wordt gehouden, zit er geen duidelijk einde aan de levensduur van het warmteproject. Het rendement bepalen over de hele levensduur is dan niet mogelijk;
  - voor leveranciers met meerdere netten geldt dat het rendement op al hun netten gezamenlijk wordt bepaald (art. 7 lid 2 en 3 van de Warmtewet). Doorgaans zal er dan geen sprake zijn van dezelfde bepaalde levensduur voor alle netten van de warmteleverancier. Om rekening te houden met de levensduur zou per net het meer dan redelijk rendement bepaald moeten worden. Dit wijkt af van de beschrijving in het wetsartikel.

<sup>13</sup> Kamerstukken II 2010/11, 32 839, 3.

<sup>14</sup> Ouderdom is gemeten vanaf jaar van ingebruikname.

<sup>15</sup> Kamerstukken II 2010/11, 32 839, 3

37. In de Nota van Toelichting heeft de wetgever opgenomen dat de ACM *“de bevoegdheid krijgt het gereguleerde tarief voor een individuele leverancier te corrigeren indien uit de rendementstoets blijkt dat een individuele leverancier (over meerdere jaren zoals vast te stellen door de ACM) rendement behaalde dat hoger is dan het door de ACM vast te stellen redelijke rendement”*.<sup>16</sup> De wetgever heeft hiermee de volledige levensduur van warmtenetten losgelaten en de ACM in de gelegenheid gesteld om het rendement over meerdere jaren te bepalen, waarbij de ACM invulling geeft aan het aantal jaren.
38. De ACM acht de uitvoering van de rendementstoets, waarbij rekening gehouden moet worden met de levensduur van warmtenetten op deze wijze beter uitvoerbaar. In plaats van de gehele levensduur van warmtenetten te betrekken bij de vaststelling van het meer dan redelijk behaald rendement, bepaalt de ACM een periode in het verleden die zij hierbij betreft. De ACM doet dit door de rendementen die leveranciers in eerdere jaren hebben behaald af te zetten tegen het redelijk rendement voor die jaren. Indien blijkt dat leveranciers in eerdere jaren een minder dan redelijk rendement hebben behaald, kan de som hiervan in mindering worden gebracht op het meer dan redelijk behaald rendement dat in eerste instantie door de ACM is berekend, zoals beschreven in hoofdstuk 5.
39. De ACM heeft het aantal jaren dat zij betreft om rekening te houden met de levensduur van warmtenetten vastgesteld op 5 jaren. De ACM acht dit een geschikte periode waarover redelijkerwijs goede informatie beschikbaar zal zijn bij leveranciers om rendementen te berekenen en waarmee het goed uitvoerbaar blijft voor de ACM om redelijke rendementen vast te stellen per jaar.

## 7. Artikel 7: Efficiëntiewinsten

40. In de toelichting bij de inwerkingtreding van de Rendementstoets is aangegeven dat een meer dan redelijk behaald rendement het gevolg kan zijn van de invoering van een efficiëntere bedrijfsvoering. Voorop staat dat efficiëntie gestimuleerd moet worden, waarbij efficiëntiewinst ook ten goede moet komen aan de verbruikers.<sup>17</sup> De rendementen die de warmteleverancier behaalt door efficiëntere bedrijfsvoering, worden door de ACM in deze beleidsregel vertaald naar ‘efficiëntiewinst’.
41. De wetgever heeft het begrip efficiëntiewinst niet nader ingevuld, maar de ruimte aan de ACM gelaten om hier verdere invulling aan te geven. Wel impliceert de wetgever dat meer dan redelijk behaalde rendementen die voortkomen uit het efficiënter handelen van de leverancier zowel aan verbruikers als aan leveranciers ten goede moeten komen. Hierdoor heeft de leverancier een prikkel om efficiëntie na te streven en profiteren verbruikers eveneens van de efficiëntiewinsten.
42. Gegeven het huidige stelsel waarin de leverancier gehouden is aan de maximumtarieven van de ACM, zullen efficiëntiewinsten optreden als de leverancier in staat is om zijn kosten laag te houden ten opzichte van zijn opbrengsten. Dit kan bereikt worden door doelgerichte handelingen van de leverancier ter verlaging van de kosten en daarmee ter verhoging van de efficiëntie binnen het bedrijf. Dit kan echter ook bereikt worden door exogene factoren; ontwikkelingen van buitenaf waar de leverancier zelf geen invloed op uitoefent. De ACM maakt daarom onderscheid naar twee soorten efficiëntiewinsten;
- Efficiëntiewinst ontstaan door bewuste en doelgerichte handelingen in de bedrijfsvoering ter verhoging van de efficiëntie;
  - Efficiëntiewinst ontstaan door ontwikkelingen buiten de invloed van de leverancier om.

<sup>16</sup> Stb. 2021, 459.

<sup>17</sup> Stb. 2021, 459.

43. In beginsel vallen meer dan redelijk behaalde rendementen volledig toe aan de verbruiker. De ACM kan hier een uitzondering op maken indien zij oordeelt dat een leverancier voldoende aantoonbaar heeft gemaakt dat het meer dan redelijk behaalde rendement (deels) te danken is aan gerichte handelingen daartoe van de leverancier. De leverancier zal de ACM een verzoek tot een dergelijke beoordeling moeten doen en dit vergezeld moeten laten gaan van voldoende informatie om de beoordeling door de ACM mogelijk te maken. De ACM zal bij haar beoordeling in ieder geval de volgende aspecten betrekken:
- De leverancier maakt met duidelijk beschreven handelingen, die aantoonbaar voorgenomen en uitgevoerd zijn, aannemelijk dat deze ten grondslag liggen aan (een deel van) de efficiëntiewinst.
  - Het financiële effect van deze handelingen is aangetoond in de financiële administratie.
  - De efficiëntiewinst komt voort uit een verlaging van de kosten, niet uit een verhoging van de omzet.
  - De handelingen zoals bedoeld onder a.) leiden, of hebben geleid tot een structurele verlaging van de kosten.
44. Indien de ACM oordeelt dat het voldoende aannemelijk is dat de efficiëntiewinst is gerealiseerd door bewuste, specifieke en daartoe gerichte handelingen van de leverancier, zal het uit deze efficiëntiewinst voortvloeiende deel van het meer dan redelijk behaalde rendement gelijkelijk verdeeld worden tussen de leverancier en de verbruikers middels een correctie op het toekomstige tarief.
45. Indien een meer dan redelijk behaald rendement bij een leverancier het gevolg is van ontwikkelingen die buiten de invloedssfeer van de leverancier liggen, zoals bedoeld in artikel 7, tweede lid sub b van deze beleidsregel, geldt dat er geen sprake is van een efficiëntiewinst die toevalt aan de leverancier. Ook indien de leverancier onvoldoende aannemelijk kan maken dat de efficiëntiewinsten zoals bedoeld in artikel 7 lid 2 sub a van deze beleidsregel, tot stand zijn gekomen door zijn eigen specifieke handelingen, geldt dat deze efficiëntiewinst niet toevalt aan de leverancier, maar geheel vervalt aan de verbruiker.

## 8. Artikel 8: Vaststelling meer dan redelijk rendement

46. De ACM heeft conform artikel 4 van deze beleidsregel het redelijk rendement voor de sector berekend en vastgesteld. In artikel 5 van deze beleidsregel heeft de ACM beschreven op welke wijze het behaalde rendement van de leverancier wordt berekend. Hierbij houdt de ACM rekening met de levenscyclus van warmtenetten en efficiëntiewinsten, zoals beschreven in artikel 6 respectievelijk 7 van deze beleidsregel.
47. De ACM zal aan de hand van bovengenoemde stappen het meer dan redelijk rendement vaststellen in absolute euro's. Met deze uitkomst kan de ACM vervolgens bepalen wat de correctiefactor voor het toekomstige warmtetarief van de leverancier zal worden. Voor het bepalen van deze correctiefactor heeft de ACM gegevens nodig van de leverancier om het meer dan redelijk behaald rendement op evenredige wijze terug te laten vloeien naar alle verbruikers middels een correctie op het vaste leveringstarief.
48. De ACM heeft bij de vaststelling van het meer dan redelijk behaalde rendement en het bepalen van de correctiefactor een discretionaire bevoegdheid. Uit de wettekst volgt niet dat de ACM in elk individueel geval moet overgaan tot het bepalen van een correctiefactor. De ACM heeft de ruimte om zelfstandig te beslissen om over te gaan tot het bepalen van een correctiefactor of niet. De

ACM acht omstandigheden denkbaar waarbij zij niet zal overgaan tot het vaststellen van een correctiefactor. De overwegingen hierbij zijn toegelicht bij artikel 10 van deze beleidsregel.

49. In voorkomend geval legt de ACM de uitkomsten van de rendementstoets, het meer dan redelijk behaald rendement en de correctiefactor vast in een tarievenbesluit per leverancier en publiceert dit tarievenbesluit op haar website. De individuele leverancier is verplicht dit tarievenbesluit op te volgen in aanvulling op het tarievenbesluit dat de ACM jaarlijks neemt in het kader van de maximum warmtetarieven.

## 9. Artikel 9 Correctie

50. Nadat de ACM heeft vastgesteld wat het meer dan redelijk behaald rendement van de leverancier is (zoals toegelicht bij artikel 8 van deze beleidsregel), kan de ACM overgaan tot verdiscontering van het warmtetarief.
51. De wetgever heeft niet voorgeschreven op welk warmtetarief de verdiscontering van het meer dan redelijk behaald rendement dient plaats te vinden. De ACM heeft daarom de verschillende warmtecategorieën doorlopen om vast te stellen welk warmtetarief hiervoor het meest geschikt is. Hierbij neemt de ACM in haar overweging mee dat de bedoeling van de rendementstoets is om het meer dan redelijk rendement dat een leverancier behaalt als gevolg van de koppeling van warmtetarieven met de gasreferentie te corrigeren.
52. De ACM stelt maximumtarieven vast voor de verhuur van afleversets, de eenmalige aansluitbijdrage en de afsluitbijdrage op basis van de gewogen gemiddelde werkelijke kosten van de desbetreffende tariefcategorie. De ACM acht deze tarieven niet geschikt om meer dan redelijk behaalde rendementen middels een correctiefactor te verdisconteren, omdat zij direct verband houden met de onderliggende kosten. Het meettarief baseert de ACM op het meettarief van gas. Ook dit tarief acht de ACM niet geschikt om het meer dan redelijk behaald rendement op te corrigeren, omdat dit tarief specifiek ziet op de meting van geleverde warmte. Voor het maximum leveringstarief geldt dat dit is gebaseerd op het NMDA principe (gasreferentie). De ACM acht het leveringstarief daarom het meest geschikt om het meer dan redelijk behaald rendement op te corrigeren. Het leveringstarief bestaat uit een vast leveringstarief en een variabel leveringstarief. De ACM is van oordeel dat het vaste leveringstarief de meest aangewezen tariefcategorie is om de correctie op plaats te laten vinden.
53. De ACM stelt de periode waarbinnen een correctie terug moet vloeien naar verbruikers vast op 12 maanden. Zoals beschreven in de toelichting bij artikel 2, kan de rendementsmonitor aanleiding zijn voor de rendementstoets. De periode die de ACM in de rendementsmonitor beschouwt, is doorgaans twee jaar. Tevens zal het onderzoek van de ACM naar de rendementen van de leverancier enige tijd in beslag nemen, waardoor een correctie op warmtetarieven enkele jaren later plaatsvindt dan het jaar waarin het meer dan redelijk rendement door de leverancier is behaald. De ACM acht het ten behoeve van de transparantie voor verbruikers en vanuit het oogpunt van consumentenbescherming van belang dat een vaste periode wordt bepaald voor de verdiscontering van het meer dan redelijk behaald rendement. Een periode van 12 maanden acht de ACM tevens voldoende voor de leverancier om het meer dan redelijk rendement terug te laten vloeien naar verbruikers.
54. Ten behoeve van de verdiscontering van het meer dan redelijk behaald rendement zal de ACM de correctiefactor per leverancier vaststellen in een tarievenbesluit per leverancier. De ACM neemt daarbij de in randnummer 13 van de toelichting op artikel 2 beschreven werkwijze in acht. In het tarievenbesluit vermeldt de ACM de uitkomsten van de rendementstoets, waaronder het meer dan redelijk behaald rendement, en licht de ACM toe op welke wijze de correctiefactor is bepaald. In

beginsel zal de ACM ten aanzien van de correctiefactor bepalen welk bedrag op het vaste leveringstarief per verbruiker verdisconteerd moet worden. Deze berekening is gebaseerd op de periode van twaalf maanden waarbinnen het meer dan redelijk behaald rendement verdisconteerd moet worden.

55. In afwijking op bovenstaande biedt de ACM de leverancier de mogelijkheid om de aan de verbruiker verschuldigde correctie eenmalig in zijn geheel uit te keren aan de verbruiker. Deze verrekening zou dan gelijk met de jaarlijkse verrekening van de voorschotten plaats moeten vinden.
56. Naast tarievenbesluiten als gevolg van de uitvoering van de rendementstoets, blijft de ACM jaarlijks het algemeen geldende tarievenbesluit vaststellen, zoals de wet voorschrijft.

## 10. Artikel 10: Mate van overschrijding en discretionaire bevoegdheid

57. De ACM acht voor de invulling van haar discretionaire bevoegdheid een drempelwaarde in de vorm van een absoluut bedrag of een bepaald percentage van de omzet van een leverancier onwenselijk. Ten eerste is elke drempelwaarde arbitrair. Ten tweede doet het hanteren van een drempelwaarde volgens de ACM afbreuk aan het vastgestelde normrendement (de WACC). Door niet het gehele verschil tussen het behaalde rendement en het normrendement te verdisconteren, zou de ACM impliciet een hoger normrendement hanteren. Ten derde kan het hanteren van een drempelwaarde naar het oordeel van de ACM leiden tot een ongelijke behandeling van leveranciers. Een drempelwaarde uitgedrukt in een absoluut bedrag zou bijvoorbeeld voor kleine leveranciers kunnen betekenen dat zij minder snel in aanmerking komen voor verdiscontering van een behaald overrendement ten opzichte van grote leveranciers.
58. De ACM is voornemens om het instrument van de rendementstoets alleen in te zetten indien daar, naar oordeel van de ACM, een voor verbruikers betekenisvolle bescherming uit voortvloeit. De ACM maakt hiermee gebruik van de discretionaire bevoegdheid zoals vastgelegd in de bepaling artikel 7, lid 3, van de Warmtewet. De impact op de afnemer in absolute euro's per jaar zal dan maatgevend zijn in de keuze voor welke partijen het meer dan redelijk behaald rendement dient te worden verdisconteerd.
59. Bij de bepaling of het meer dan redelijk behaald rendement moet worden verdisconteerd, kan de ACM de draagkracht van een leverancier meewegen in haar overweging.

## 11. Artikelen 11, 12 – Evaluatie, inwerkingtreding

60. De ACM acht het gerechtvaardigd om twee jaar na inwerkingtreding van deze beleidsregel een evaluatie ervan uit te voeren. Praktische toepassing van de bevoegdheid van artikel 7 lid 3 Warmtewet, waarvoor de nadere regels in deze beleidsregel zijn vastgesteld, kunnen nopen tot aanpassingen dan wel verfijningen.
61. De beoogde datum van inwerkingtreding van deze beleidsregel is gelijkgesteld aan een dag na publicatie ervan in de Staatscourant.