

6. Monitoring route naar keuzevrijheid financiering

Aan: Algemene Vergadering

Van: directie en raad van commissarissen

Betreft: monitoring route naar keuzevrijheid financiering

Datum: 3 november 2020

1. Inleiding

HVC streeft naar opbouw van voldoende solvabiliteit om keuzevrijheid ten aanzien van gegarandeerde financiering te realiseren. In het kader van deze financiële strategie geldt solvabiliteit als belangrijk kengetal en wordt jaarlijks aan de aandeelhouders inzicht gegeven in de ontwikkeling van de solvabiliteitsopbouw.

In de Algemene Vergadering van mei 2020 heeft de directie onder agendapunt *Financiering 'Van Gas Los'* toegelicht dat de voorgenomen uitvoering van het geschetste investeringsprogramma warmte leidt tot een temporisering van de solvabiliteitsopbouw.

In de Algemene Vergadering van mei 2020 is op aangegeven van de Klankbordgroep de afspraak gemaakt dat de solvabiliteitsopbouw zich ieder jaar dient te verbeteren.

Mede gelet op de financiële positie van HVC en het belang van de energietransitie achtte de algemene vergadering deze temporisering aanvaardbaar, mits onder meer de financiële strategie van HVC conform het directiebeleid gericht blijft op het realiseren van keuzevrijheid ten aanzien van gegarandeerde financiering en de voortgang op dit pad naar keuzevrijheid verfijnder wordt gemonitord en voor de aandeelhouders inzichtelijk wordt gemaakt. De raad van commissarissen heeft daarop toegezegd een passende set kengetallen te zullen presenteren, aan de hand waarvan jaarlijks aan de aandeelhouders inzicht wordt gegeven in de financiële positie van HVC.

Hieronder lichten wij toe welke kengetallen en doelstellingen wij in dit verband voornemens zijn te hanteren.

2. Kengetallen voor monitoring van de financiële ontwikkeling van HVC in het perspectief van keuzevrijheid financiering

HVC heeft aan Deloitte Corporate Finance gevraagd te adviseren over de voor HVC relevante kengetallen voor het monitoren van de financiering van HVC en in het verlengde hiervan de keuzevrijheid ten aanzien van de gegarandeerde leningen. In overleg met Deloitte Corporate Finance zijn onderstaande kengetallen geselecteerd. Deze kengetallen geven in combinatie inzicht in de externe financierbaarheid van HVC. Op basis van een uitgevoerde markttoets mag worden verwacht dat dat kapitaalverschaffers deze kengetallen/ratio's als richtlijn zullen gebruiken bij de beoordeling of HVC geschikt is voor externe, niet-gegarandeerde financiering:

a. Solvabiliteit

Het kengetal solvabiliteit geeft de verhouding eigen vermogen / totaal vermogen weer.

Doelstelling: 25-30%

b. *Debt / EBITDA*

Debt / EBITDA is de verhouding rentedragende schulden / bedrijfsresultaat vóór afschrijvingen.

Doelstelling: ≤ 4

c. *Interest coverage ratio (ICR)*

De ICR geeft weer in welke mate de rentelasten uit het bedrijfsresultaat EBIT kan worden gedekt.

Doelstelling: ≥ 3

d. *Funds From Operations (FFO) / Debt*

Dit kengetal geeft inzicht in de verhouding operationele kasstroom (na belastingen) / rentedragende schulden.

Doelstelling: $\geq 30\%$

Jaarlijks zal bij de behandeling van de jaarstukken inzicht worden gegeven in de ontwikkeling van bovenstaande ratio's.

3. Voorstel

Ter kennisname.