

> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20018
2500 EA Den Haag

Directie Financieringen

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.rijksoverheid.nl

Ons kenmerk

FIN/2015/287

Uw brief (kenmerk)

Bijlagen

Datum 18 maart 2015

Betreft Reactie op de Kamervragen van het lid de Boer over het winnen van de openbaarvervoerconcessie in Limburg door Abellio

Geachte voorzitter,

Hierbij beantwoorden wij de vragen van het lid de Boer (VVD) over het winnen van de openbaarvervoerconcessie in Limburg door Abellio (ingezonden 20 februari 2015).

Vraag 1

Kent u het artikel «Marktwerking wordt vies woord»?¹

Ja, naar aanleiding van uw vragen heb ik het artikel gelezen.

Vraag 2

Wat is het normrendement van NS en wat is het normrendement van Abellio?

Om de financiële waarde die NS vertegenwoordigt ook voor de toekomst te behouden, moet NS in staat zijn om structureel voldoende rendement te realiseren. Voor waardebehoud en om toekomstige investeringen mogelijk te maken, dient NS minimaal de vermogenskosten van vreemd vermogen en eigen vermogen terug te verdienen. NS vermeldt in haar jaarverslag van 2014 dat het normrendement op eigen vermogen 7% is.

De investeringscriteria voor Abellio worden door de directie van NS vastgesteld. Hierbij geldt het criterium dat het minimale vereiste rendement voor investeringsvoorstellen voldoende is om de vermogenskosten van NS terug te verdienen. Bij de bepaling van de vermogenskosten van NS wordt rekening gehouden met het vereiste normrendement op eigen vermogen van 7%.

¹ NRC d.d. 17 februari 2015

Hoe verhoudt dit zich tot de stelling in het artikel dat Abellio bij de inschrijving op de openbaarvervoerconcessie in Limburg genoeg moet hebben genomen met een rendement van tussen 0% en 4% en het feit dat er voorheen voor staatsdeelnemingen een algemene rendementseis gold van 8%?

Directie Financieringen

Ons kenmerk
FIN/2015/287

Ik kan vanwege de bedrijfsvertrouwelijkheid geen uitspraken doen over de business case die ten grondslag ligt aan de bieding. De rendementseis van 8% voor staatsdeelnemingen gold voor de gehele portefeuille van deelnemingen. Conform de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid (2013) wordt nu een normrendement vastgesteld dat rekening houdt met het specifieke risicoprofiel van iedere deelneming. Verder, wil ik u wijzen op het onderzoek dat Deloitte heeft gedaan naar vermeende kruissubsidiëring waarover ik uw Kamer op 9 juli 2014 heb geïnformeerd.²

Wat was de rendementseis bij de aanbesteding in Limburg?

Ik kan vanwege de bedrijfsvertrouwelijkheid geen uitspraken doen over de business case die ten grondslag ligt aan de bieding.

Wat is het gemiddelde normrendement in de sector ofwel wat is het normale rendement op het geïnvesteerd vermogen?

Mij is niet bekend welke rendementseisen andere spoorbedrijven dan NS voor hun in Nederland actieve dochters hanteren.

Vraag 3

Is het waar dat voor staatsdeelnemingen geldt dat er een zodanig rendement moet worden behaald dat de onderneming zijn waarde behoudt, kan blijven investeren en zich zelfstandig kan financieren tegen een acceptabele rente en acceptabele voorwaarden?

Ja, dit is conform de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid (2013). Hierin staat vermeld: "Om het maatschappelijke vermogen verantwoord te beheren zal de aandeelhouder voor iedere deelneming afzonderlijk een specifiek normrendement vaststellen. Hiermee kan de staat tevens het bestuur stimuleren efficiënt te opereren. Het normrendement wordt vastgesteld op basis van bedrijfseconomische theorie (waaronder capital asset pricing modellen)."

² Tweede Kamer der Staten-Generaal, vergaderjaar 2013-2014, 28 165, nr. 178

In hoeverre is dat bij NS het geval in de afgelopen jaren en komende jaren? In hoeverre is dat bij Abellio het geval?

Directie Financieringen

Ons kenmerk
FIN/2015/287

Hieronder treft u de rendementen aan van NS Groep over de afgelopen 5 jaar uit de jaarverslagen van NS. Over rendementen in de toekomst kan ik geen uitspraken doen.

(Bedragen in mln euro)	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoresultaat	180	-43	263	211	160
Gemiddeld eigen vermogen	3.130	3.106	3.073	2.904	2.851
Rendement op eigen vermogen	5,8%	-1,4%	8,6%	7,3%	5,6%

NS Groep rapporteert in haar externe jaarverslag op concernniveau en niet over de winst- en verliesrekeningen van afzonderlijke bedrijfsonderdelen.

Hoogachtend,

DE MINISTER VAN FINANCIËN,

J.R.V.A. Dijsselbloem