

Financieringsplan Hoogheemraadschap de Stichtse Rijnlanden

Transactievoorstel 2023-01: Aantrekken nieuwe leningen voor 2024 tot en met 2027

Huis ter Heide, 15 maart 2023

1. Uitgangssituatie

Dit financieringsplan is gebaseerd op de actuele meerjaren kasstroomprognoses van HDSR met de bijbehorende lange termijn investeringsinzichten. De hierin gebruikte cijfers zijn d.d. 25 november 2022 aangeleverd door HDSR.

Financieringsbehoefte

HDSR kent de komende jaren een structurele en oplopende financieringsbehoefte. In bijlage 1 is het meerjaren kasstroom verloop en de daaraan gekoppelde financieringsbehoefte inzichtelijk gemaakt. Eind 2023 bedraagt de financieringsbehoefte naar verwachting ongeveer € 24 mln. In 2024 loopt deze behoefte (zonder financieringsacties) verder op naar bijna € 91 mln. aan het einde van het jaar om vervolgens eind 2032 te zijn toegenomen tot een financieringsbehoefte van € 531 mln.

In de periode van 2024 tot en met 2027 wordt er voor totaal € 43 mln. op leningen afgelost hetgeen als een harde uitgaande kasstroom kan worden aangemerkt. Dit laatste geldt in mindere mate voor de voorgenomen investeringen, die het overgrote deel van de geprognosticeerde financieringsbehoefte voor hun rekening nemen, maar waarvan het moment en de exacte omvang van de uitgaven minder hard is. Ook zal deze voor een aanzienlijk volume nog afhangen van besluitvorming binnen HDSR. Om deze reden is ook een scenario bijgevoegd waarin is verondersteld dat 50% van de investeringen vanuit bijlage 1 doorgang vindt (zie bijlage 2).

Kortgeldnorm

HDSR heeft te maken met de zogenoemde kasgeldlimiet van € 45,1 mln. zoals die op dit moment vanuit de wetgeving (Wet Fido) geldt voor waterschappen. Vanuit de wetgeving is het namelijk toegestaan om maximaal 23% van de begrotingsomvang (circa € 196 mln.) in te vullen middels korte financiering (bijvoorbeeld door rood staan of met ultra korte leningen). In beginsel dient deze kasgeldlimiet gedurende een kalenderkwartaal niet te worden overschreden¹. Wordt deze limiet meer dan twee kwartalen achtereen overschreden dan is het indienen van een herstelplan bij de Provincie noodzakelijk. In 2024 wordt deze kasgeldlimiet overschreden en is het aantrekken van langlopende financiering benodigd. HDSR wenst structureel te sturen op een negatief saldo. Dit is ook wenselijk aangezien zij een kapitaalsintensieve organisatie is. Mocht er toch sprake zijn van overliquiditeit dan dienen deze middelen te worden gestald bij de schatkist (schatkistbankieren) tegen een vergoeding gelijk aan de zogenoemde overnight rente.

Renterisico

De renterisicobenadering voor HDSR vanuit de Wet Fido (waarbij alleen de risico's vanuit de bestaande leningenportefeuille worden gewogen) kent een beperkt renterisico en een mooi gespreid verval van aflossingen over de jaren. Zie hiervoor ook bijlage 3 (bovenste grafiek). Hierop is de afgelopen jaren dan ook actief ingezet. Afgezet tegen de norm vanuit de wetgever (die ligt op circa € 59 mln.) kent HDSR in alle jaren ruimte om nieuwe leningen te laten aflossen.

Indien wordt gekeken naar het bedrijfseconomisch renterisicovolume (het volume waarvoor HDSR jaarlijks de financieringsmarkt op moet en hiermee het risico loopt op een leenrente die hoger ligt dan de begrote 3% rentevoet) dan ontstaat een ander beeld. In deze methodiek wordt namelijk ook het renterisico op de investeringen meegenomen. Dit risicovolume varieert voor HDSR in de periode van 2024 tot en met 2027 tussen de € 60 mln. en ruim € 90 mln. Een veel gehanteerde norm voor dit bedrijfseconomische renterisico ligt op 15% van het vreemd vermogen in enig jaar. Voor HDSR maakt dit duidelijk dat er een relatief fors risico wordt gelopen in 2024 en 2026. In 2025 en 2027 wordt deze norm net niet geraakt. Zie hiervoor ook bijlage 3 (onderste grafiek).

Overwogen wordt om een deel van de financieringsbehoefte en het hiermee samenhangende renterisico nu al vast te leggen.

¹ berekend naar het gemiddelde saldo in dit kalenderkwartaal

2. Marktomstandigheden 15 maart 2023

Momenteel liggen de interbancaire tarieven (IRS) en de door NWB/BNG Bank gehanteerde opslagen op ongeveer de volgende onderstaande weergegeven niveaus (bij een aflossingsvrij hoofdsomverloop).

Looptijd	Direct ingaand	Per 1 januari 2025	Opslag	Tarief
5 jr.	3,13%	2,87%	0,30%	3,17%
10 jr.	3,00%	2,87%	0,40%	3,27%
20 jr.	2,81%	2,63%	0,60%	3,23%
30 jr.	2,48%	2,34%	0,65%	2,99%
40 jr.	2,23%	2,12%	0,70%	2,82%
50 jr.	2,10%	1,99%	0,75%	2,74%

De rente is sinds begin 2022 'sterk' gestegen. Daarnaast is het verloop erg volatiel. Voor financiering met een rente-typische looptijd t/m 50 jaar kan offerte worden opgevraagd bij NWB Bank. BNG Bank biedt in beginsel dezelfde looptijden aan, maar maakt bij iedere aanvraag opnieuw de afweging om al dan niet offerte uit te brengen aan waterschappen.

Ook institutionele beleggers bieden financiering aan. Bij langere looptijden (> 10 jaar) zijn hun aanbiedingen vaak aantrekkelijk ten opzichte van bancaire aanbieders. Deze marktpartijen bieden financiering aan via brokers / bemiddelaars, die voor hun dienstverlening een fee van meestal 1 basispunt (over de looptijd) rekenen. De fee wordt vooraf en middels een separate nota in rekening gebracht. Bij het kiezen van de goedkoopste aanbieder dient dus rekening te worden gehouden met deze additionele kosten. Kanttekening bij deze partijen is dat zij in het verleden hebben aangegeven terughoudend te zijn richting waterschappen. Daar komt bij dat de leningen meestal een stortingsdatum moet hebben die dicht op het afsluitmoment ligt. Gezien de huidige voorgestelde stortingsdata is de verwachting dat deze partijen geen interesse zullen hebben voor deze financiering.

3. Transactievoorstel

3.1 Doelen

- Invullen van een deel van de toekomstige financieringsbehoefte.
- Zekerstellen van het renteniveau.
- Verlagen van het renterisico in de komende jaren.

3.2 Uitwerking

De volgende vastrentende leningen worden voorgesteld: De exacte modaliteiten zullen in detail worden uitgewerkt zo kort mogelijk voor het eventuele besluitvormings- en transactiemoment. Ook de randvoorwaarden (punt 6) zullen op dat moment worden vastgesteld.

Modaliteiten lening 1	
Hoofdsom	€ 10.000.000
Stortingsdatum	[n.t.b. moment in de periode 2024-2027]
Einddatum	2050
Aflossingstype	Fixe (Bullet)
Rentemethode	Jaarlijks op [n.t.b.]; act/act; (modified) following
Indicatief tarief	[n.t.b.]
Waarde 1 basispunt ²	[n.t.b.]

² Contante waarde van 1 basispunt over de looptijd.

Modaliteiten lening 2

Hoofdsom	€ 10.000.000
Stortingsdatum	[n.t.b. moment in de periode 2024-2027]
Einddatum	2051
Aflossingstype	Fixe (Bullet)
Rentemethode	Jaarlijks op [n.t.b.]; act/act; (modified) following
Indicatief tarief	[n.t.b.]
Waarde 1 basispunt	[n.t.b.]

Modaliteiten lening 3

Hoofdsom	€ 10.000.000
Stortingsdatum	[n.t.b. moment in de periode 2024-2027]
Einddatum	2052
Aflossingstype	Fixe (Bullet)
Rentemethode	Jaarlijks op [n.t.b.]; act/act; (modified) following
Indicatief tarief	[n.t.b.]
Waarde 1 basispunt	[n.t.b.]

Modaliteiten lening 4

Hoofdsom	€ 10.000.000
Stortingsdatum	[n.t.b. moment in de periode 2024-2027]
Einddatum	2053
Aflossingstype	Fixe (Bullet)
Rentemethode	Jaarlijks op [n.t.b.]; act/act; (modified) following
Indicatief tarief	[n.t.b.]
Waarde 1 basispunt	[n.t.b.]

Modaliteiten lening 5

Hoofdsom	€ 10.000.000
Stortingsdatum	[n.t.b. moment in de periode 2024-2027]
Einddatum	2058
Aflossingstype	Fixe (Bullet)
Rentemethode	Jaarlijks op [n.t.b.]; act/act; (modified) following
Indicatief tarief	[n.t.b.]
Waarde 1 basispunt	[n.t.b.]

Modaliteiten lening 6

Hoofdsom	€ 10.000.000
Stortingsdatum	[n.t.b. moment in de periode 2024-2027]
Einddatum	2063
Aflossingstype	Fixe (Bullet)
Rentemethode	Jaarlijks op [n.t.b.]; act/act; (modified) following
Indicatief tarief	[n.t.b.]
Waarde 1 basispunt	[n.t.b.]

Modaliteiten lening 7

Hoofdsom	€ 10.000.000
Stortingsdatum	[n.t.b. moment in de periode 2024-2027]
Einddatum	2068
Aflossingstype	Fixe (Bullet)
Rentemethode	Jaarlijks op [n.t.b.]; act/act; (modified) following
Indicatief tarief	[n.t.b.]
Waarde 1 basispunt	[n.t.b.]

Modaliteiten lening 8

Hoofdsom	€ 10.000.000
Stortingsdatum	[n.t.b. moment in de periode 2024-2027]
Einddatum	2073
Aflossingstype	Fixe (Bullet)
Rentemethode	Jaarlijks op [n.t.b.]; act/act; (modified) following
Indicatief tarief	[n.t.b.]
Waarde 1 basispunt	[n.t.b.]

Er wordt voorgesteld om de coupon over de maanden [n.t.b.] te laten lopen om een optimale spreiding van rentelasten over de verschillende maanden te verkrijgen en tegelijk een matching met de inkomende kasstromen te realiseren.

3.3 Renterisico effect

Hiervoor verwijzen wij u naar bijlage 3 van dit transactievoorstel.

4. Motivatie

De komende jaren kent HDSR een structurele en toenemende financieringsbehoefte. Voorgesteld wordt om een deel van de financieringsbehoefte voor de jaren 2024 tot en met 2027 nu reeds in te vullen. Reden hiervan is dat de huidige liquiditeitsprognose laat zien dat het tekort in die jaren de kasgeldlimiet zal overstijgen, er sprake is van substantiële renterisico's en een deel van deze risico's voortvloeit uit harde kasstromen zoals aflossingen op bestaande leningen. Door nu vast een deel van deze financieringsbehoefte vast te leggen wordt het risico gereduceerd. Op een later moment (bij een herijking van de huidige inzichten) zou een tweede (en eventueel derde) financieringsplan kunnen worden opgesteld voor de dan nog openstaande financieringsbehoefte.

Voorgesteld wordt om voor een totaal volume van € 80 mln. aan leningen aan te trekken met storting gespreid over de jaren 2024 tot en met 2027. Er wordt gekozen voor wat langere looptijden om hiermee de bestaande vervalkalender van leningen mooi gespreid te houden en tegelijk te profiteren van de renteomstandigheden voor langere looptijden (inverse rentestructuur). Tenslotte wordt hiermee het huidige renteniveau langjarig vastgelegd (langjarige zekerheid over de rentelasten). Als gevolg van de huidige vorm van de rentecurve (invers) zijn kortere looptijden duurder en ook lossende leningsvormen (bijvoorbeeld lineaire leningen) zijn duurder dan aflossingsvrije. Gezien de structurele financieringsbehoefte die voor de komende jaren verwacht wordt, is het mogelijk voor HDSR om een deel van haar financieringsbehoefte langjarig vast te leggen zonder dat hierbij het risico op overliquiditeit sterk toeneemt.

5. Alternatieven

- Wachten en de rentemarkt volgen. Hierbij kan met een rente-alert gewerkt worden met een boven- en/of ondergrens in de (markt)rente waarbij HDSR pas acteert als de rentebandbreedte wordt doorbroken.
- Kiezen voor langere looptijden. Hierdoor zal een wat lagere rente betaald worden maar wordt het risico op overfinanciering vergroot.

6. Randvoorwaarden

- Er zal offerte worden opgevraagd bij NWB Bank, BNG Bank en bij minimaal twee bij de AFM geregistreerde bemiddelaars. Waarbij aangetekend dient te worden dat de bemiddelaars zeer waarschijnlijk geen offerte uit zullen brengen.
- Een eventuele fee aan een bemiddelaar zal niet meer dan **0,01%** (over de looptijd) bedragen en zal via een separate nota in rekening gebracht worden.
- Rekening houdend met de contante waarde van alle rentes en kosten, wordt gekozen voor de goedkoopste aanbieder. Indien twee of meer aanbieders het goedkoopst zijn, wordt gekozen voor NWB Bank (indien NWB tot een van deze twee behoort).
- De rente inclusief opslag zal **maximaal%** bedragen.

7. Besluit

De Stichtse Rijnlanden gaat akkoord met transactievoorstel 2023-01: 'Aantrekken nieuwe leningen voor 2024 tot en met 2027' en heeft zich ervan vergewist dat het voorstel past binnen de van toepassing zijnde wetgeving en de externe en interne regelgeving.

De Stichtse Rijnlanden verstrekt hierbij volmacht/opdracht aan de treasurycommissie om het voorstel binnen de genoemde randvoorwaarden uit te voeren en mandateert dhr. G. Roest, ondersteund door Thésor, om het voorstel samen binnen de genoemde randvoorwaarden uit te voeren.

Akkoord:

Plaats: _____

datum: _____

Naam: _____

Handtekening: _____

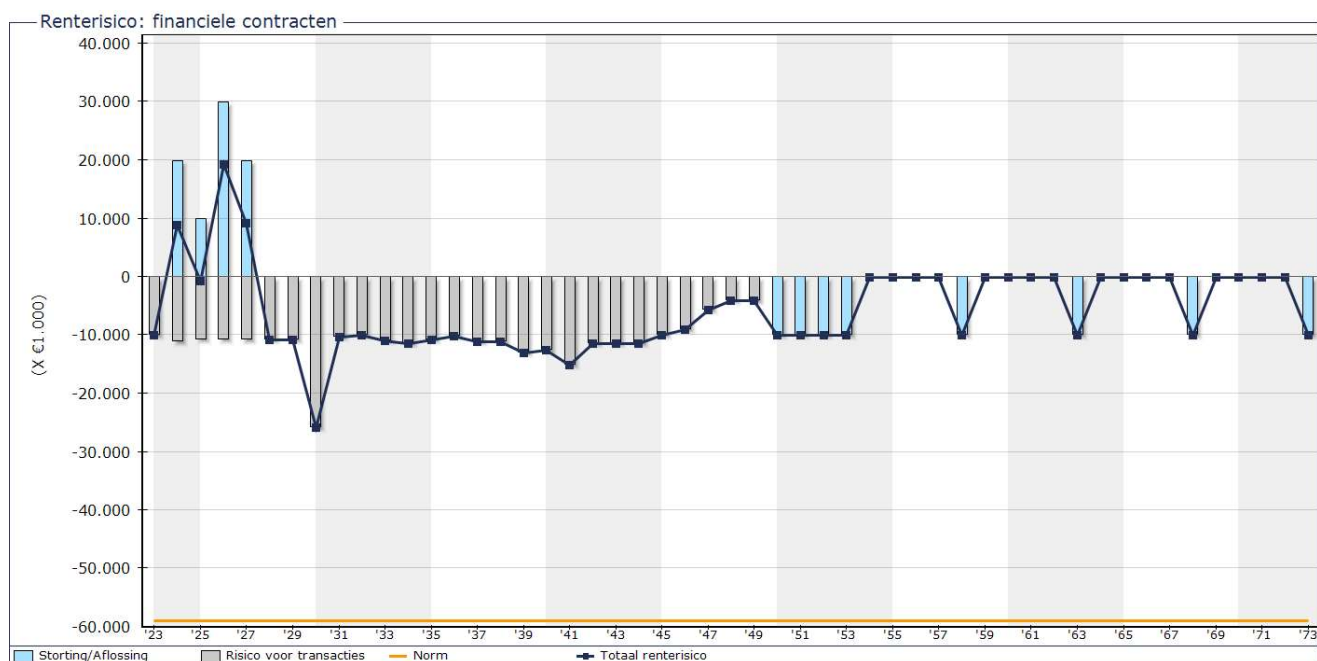
Bijlage 1 bij TV 2023-01 van HDSR: Meerjaren kasstroomprognose (basis scenario)

Liquide middelen (x € 1.000)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	Totaal
Ontvangsten											
Belastingen	145.683	153.522	160.574	166.549	171.545	176.691	181.992	187.452	193.075	198.868	1.735.951
Overige opbrengsten MRB	8.794	8.970	9.149	9.332	9.518	9.709	9.903	10.101	10.303	10.509	96.288
Overige opbrengsten overig excl rente GHJ	6.107	6.229	6.353	6.480	6.610	6.742	6.877	7.015	7.155	7.298	66.866
Totaal	160.584	168.721	176.076	182.361	187.673	193.142	198.772	204.568	210.533	216.675	1.899.105
Uitgaven											
Personele lasten (incl MRB)	72.634	74.087	75.568	77.079	78.621	80.193	81.797	83.433	85.102	86.804	795.318
overige exploitatiekosten (excl sloop&HWP&dotatie voorziening)	68.482	69.852	71.248	72.673	74.127	75.609	77.121	78.664	80.237	81.842	749.855
Bijdrage HWPB	8.400	7.800	7.400	8.200	8.364	8.531	8.701	8.875	9.053	9.234	84.558
Onttrekkingen voorzieningen (baggeren, huisvesting, personeel)	7.571	7.161	9.164	8.445	8.866	16.806	16.705	13.902	8.324	8.324	105.268
Totaal	157.087	158.900	163.380	166.397	169.978	181.139	184.324	184.874	182.716	186.204	1.734.999
Cashflow exploitatie	3.497	9.821	12.696	15.964	17.695	12.003	14.448	19.694	27.817	30.471	164.106
Ontvangsten											
Subsidies reguliere investeringen	11.719	6.150	28.800	1.200	1.851	3.680	3.160	3.000	3.000	3.000	65.560
Subsidies Sterke Lekdijken	55.950	25.684	45.013	53.892	28.207	28.207	10.464				247.417
Totaal	67.669	31.834	73.813	55.092	30.058	31.887	13.624	3.000	3.000	3.000	312.977
Uitgaven											
reguliere investeringen	42.338	66.558	90.347	101.261	94.809	51.750	56.155	51.230	52.112	52.112	658.672
investeringen specifieke projecten KWA											
investeringen specifieke projecten Sterke Lekdijken	42.752	43.380	55.180	61.653	29.839	29.839	18.743				281.386
correctie geactiveerde lasten (uren incl ovh&rente)	-19.277	-19.662	-20.055	-20.456	-20.865	-21.282	-17.000	-15.000	-15.300	-15.606	-184.503
Deelneming SNB (eenmalig)	7.600										7.600
Totaal	73.413	90.276	125.472	142.458	103.783	60.307	57.898	36.230	36.812	36.506	763.155
Cashflow (des-)investeringen	-5.744	-58.442	-51.659	-87.366	-73.725	-28.420	-44.274	-33.230	-33.812	-33.506	-450.178
Financieringen											
Storting											
Rente	-6.665	-6.464	-6.244	-6.037	-5.831	-5.624	-5.417	-5.210	-5.003	-4.782	-57.277
Aflossing	-9.972	-10.972	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.300	-9.900	-105.344
Totaal	-16.637	-17.436	-16.944	-16.737	-16.531	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-162.621
Cashflow financiële activiteiten	-16.637	-17.436	-16.944	-16.737	-16.531	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-162.621
Saldo begin periode	-5.056	-23.940	-90.947	-149.523	-242.147	-321.972	-364.372	-421.246	-463.329	-498.526	-5.056
CF exploitatie	3.497	9.821	12.696	15.964	17.695	12.003	14.448	19.694	27.817	30.471	164.106
CF (des-)investeringen	-5.744	-58.442	-51.659	-87.366	-73.725	-28.420	-44.274	-33.230	-33.812	-33.506	-450.178
CF financieel	-16.637	-17.436	-16.944	-16.737	-16.531	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-162.621
Saldo einde jaar voor rente	-23.940	-89.997	-146.854	-237.662	-314.708	-354.713	-410.315	-450.692	-484.627	-516.243	-453.749
Rente credit		181	59								240
(Her)financieringsrente		-1.131	-2.728	-4.485	-7.264	-9.659	-10.931	-12.637	-13.899	-14.955	-77.689
Saldo einde jaar na rente	-23.940	-90.947	-149.523	-242.147	-321.972	-364.372	-421.246	-463.329	-498.526	-531.198	-531.198

Bijlage 2 bij TV 2023-01 van HDSR: Meerjaren kasstroomprognose (50% van basis scenario)

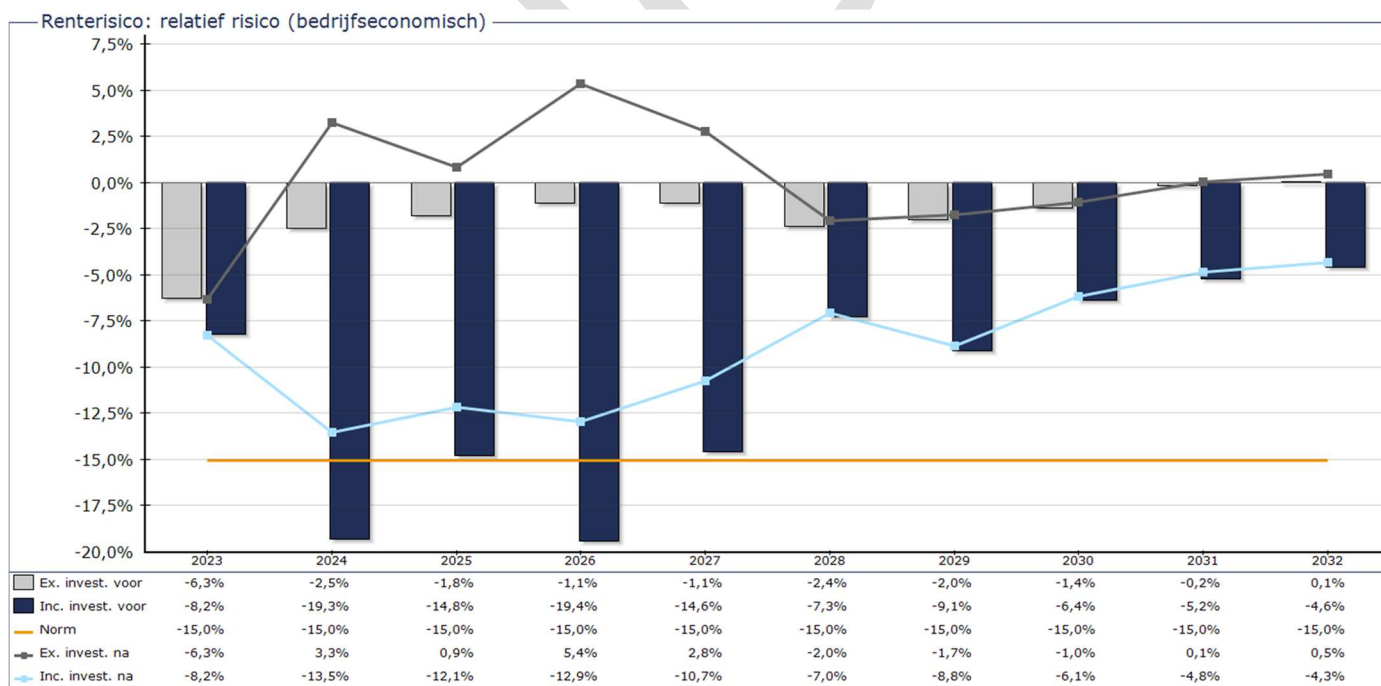
Liquide middelen (x € 1.000)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	Totaal
Ontvangsten											
Belastingen	145.683	153.522	160.574	166.549	171.545	176.691	181.992	187.452	193.075	198.868	1.735.951
Overige opbrengsten MRB	8.794	8.970	9.149	9.332	9.518	9.709	9.903	10.101	10.303	10.509	96.288
Overige opbrengsten overig excl rente GHJ	6.107	6.229	6.353	6.480	6.610	6.742	6.877	7.015	7.155	7.298	66.866
Totaal	160.584	168.721	176.076	182.361	187.673	193.142	198.772	204.568	210.533	216.675	1.899.105
Uitgaven											
Personele lasten (incl MRB)	72.634	74.087	75.568	77.079	78.621	80.193	81.797	83.433	85.102	86.804	795.318
overige exploitatiekosten (excl sloop&HWP&dotatie voorziening)	68.482	69.852	71.248	72.673	74.127	75.609	77.121	78.664	80.237	81.842	749.855
Bijdrage HWPB	8.400	7.800	7.400	8.200	8.364	8.531	8.701	8.875	9.053	9.234	84.558
Onttrekkingen voorzieningen (baggeren, huisvesting, personeel)	7.571	7.161	9.164	8.445	8.866	16.806	16.705	13.902	8.324	8.324	105.268
Totaal	157.087	158.900	163.380	166.397	169.978	181.139	184.324	184.874	182.716	186.204	1.734.999
Cashflow exploitatie	3.497	9.821	12.696	15.964	17.695	12.003	14.448	19.694	27.817	30.471	164.106
Ontvangsten											
Subsidies reguliere investeringen	5.860	3.075	14.400	600	926	1.840	1.580	1.500	1.500	1.500	32.780
Subsidies Sterke Lekdijken	27.975	12.842	22.507	26.946	14.104	14.104	5.232				123.709
Totaal	33.835	15.917	36.907	27.546	15.029	15.944	6.812	1.500	1.500	1.500	156.489
Uitgaven											
reguliere investeringen	21.169	33.279	45.174	50.631	47.405	25.875	28.078	25.615	26.056	26.056	329.336
investeringen specifieke projecten Sterke Lekdijken	21.376	21.690	27.590	30.827	14.920	14.920	9.372				140.693
correctie geactiveerde lasten (uren incl ovh&rente)	-9.639	-9.831	-10.028	-10.228	-10.433	-10.641	-8.500	-7.500	-7.650	-7.803	-92.252
Deelneming SNB (eenmalig)	3.800										3.800
Totaal	36.707	45.138	62.736	71.229	51.892	30.154	28.949	18.115	18.406	18.253	381.578
Cashflow (des-)investeringen	-2.872	-29.221	-25.830	-43.683	-36.863	-14.210	-22.137	-16.615	-16.906	-16.753	-225.089
Financieringen											
Storting	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rente	-6.665	-6.464	-6.244	-6.037	-5.831	-5.624	-5.417	-5.210	-5.003	-4.782	-57.277
Aflossing	-9.972	-10.972	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.300	-9.900	-105.344
Totaal	-16.637	-17.436	-16.944	-16.737	-16.531	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-162.621
Cashflow financiële activiteiten	-16.637	-17.436	-16.944	-16.737	-16.531	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-162.621
Saldo begin periode	-5.056	-21.068	-58.355	-90.124	-137.284	-177.101	-200.945	-230.779	-250.534	-262.442	-5.056
CF exploitatie	3.497	9.821	12.696	15.964	17.695	12.003	14.448	19.694	27.817	30.471	164.106
CF (des-)investeringen	-2.872	-29.221	-25.830	-43.683	-36.863	-14.210	-22.137	-16.615	-16.906	-16.753	-225.089
CF financieel	-16.637	-17.436	-16.944	-16.737	-16.531	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-162.621
Saldo einde jaar voor rente	-21.068	-57.904	-88.433	-134.580	-172.982	-195.632	-224.751	-243.610	-254.926	-263.406	-228.660
Rente credit		181	59								240
(Her)financieringsrente		-632	-1.751	-2.704	-4.119	-5.313	-6.028	-6.923	-7.516	-7.873	-42.859
Saldo einde jaar na rente	-21.068	-58.355	-90.124	-137.284	-177.101	-200.945	-230.779	-250.534	-262.442	-271.279	-271.279

Grafische weergave risico uit de bestaande portefeuille (Wet Fido methodiek)



De voorgestelde einddata (2050 tot en met 2073) passen goed binnen de leningvervalkalender van HDSR.

Grafische weergave bedrijfseconomisch renterisico



Het relatieve renterisico (een methode waarbij wordt gemeten over welk deel van het vreemd vermogen renterisico wordt gelopen) neemt met voorgenenomen transacties af tot binnen de veronderstelde normering van 15%.

Bijlage 4 bij TV 2023-01 van HDSR: Effect op financieringsbehoefte (basis en 50% scenario)

Liquide middelen (x € 1.000)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	Totaal
Ontvangsten											
Belastingen	145.683	153.522	160.574	166.549	171.545	176.691	181.992	187.452	193.075	198.868	1.735.951
Overige opbrengsten MRB	8.794	8.970	9.149	9.332	9.518	9.709	9.903	10.101	10.303	10.509	96.288
Overige opbrengsten overig excd rente GHJ	6.107	6.229	6.353	6.480	6.610	6.742	6.877	7.015	7.155	7.298	66.866
Totaal	160.584	168.721	176.076	182.361	187.673	193.142	198.772	204.568	210.533	216.675	1.899.105
Uitgaven											
Personele lasten (incl MRB)	72.634	74.087	75.568	77.079	78.621	80.193	81.797	83.433	85.102	86.804	795.318
overige exploitatiekosten (excl sloop&HWPB&dotatie voorziening)	68.482	69.852	71.248	72.673	74.127	75.609	77.121	78.664	80.237	81.842	749.855
Bijdrage HWPB	8.400	7.800	7.400	8.200	8.364	8.531	8.701	8.875	9.053	9.234	84.558
Onttrekkingen voorzieningen (baggeren, huisvesting, personeel)	7.571	7.161	9.164	8.445	8.866	16.806	16.705	13.902	8.324	8.324	105.268
Totaal	157.087	158.900	163.380	166.397	169.978	181.139	184.324	184.874	182.716	186.204	1.734.999
Cashflow exploitatie	3.497	9.821	12.696	15.964	17.695	12.003	14.448	19.694	27.817	30.471	164.106
Ontvangsten											
Subsidies reguliere investeringen	11.719	6.150	28.800	1.200	1.851	3.680	3.160	3.000	3.000	3.000	65.560
Subsidies Sterke Lekdijken	55.950	25.684	45.013	53.892	28.207	28.207	10.464				247.417
Totaal	67.669	31.834	73.813	55.092	30.058	31.887	13.624	3.000	3.000	3.000	312.977
Uitgaven											
reguliere investeringen	42.338	66.558	90.347	101.261	94.809	51.750	56.155	51.230	52.112	52.112	658.672
investeringen specifieke projecten KWA											
investeringen specifieke projecten Sterke Lekdijken	42.752	43.380	55.180	61.653	29.839	29.839	18.743				281.386
correctie geactiveerde lasten (uren incl ovh&rente)	-19.277	-19.662	-20.055	-20.456	-20.865	-21.282	-17.000	-15.000	-15.300	-15.606	-184.503
Deelneming SNB (eenmalig)	7.600										7.600
Totaal	73.413	90.276	125.472	142.458	103.783	60.307	57.898	36.230	36.812	36.506	763.155
Cashflow (des-)investeringen	-5.744	-58.442	-51.659	-87.366	-73.725	-28.420	-44.274	-33.230	-33.812	-33.506	-450.178
Financieringen											
Storting		20.000	10.000	30.000	20.000						80.000
Rente	-6.665	-6.464	-6.244	-6.037	-5.831	-5.624	-5.417	-5.210	-5.003	-4.782	-57.277
Aflossing	-9.972	-10.972	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.300	-9.900	-105.344
Totaal	-16.637	2.564	-6.944	13.263	3.469	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-82.621
Cashflow financiële activiteiten	-16.637	2.564	-6.944	13.263	3.469	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-82.621
Saldo begin periode	-5.056	-23.940	-70.947	-119.523	-182.147	-241.972	-284.372	-341.246	-383.329	-418.526	-5.056
CF exploitatie	3.497	9.821	12.696	15.964	17.695	12.003	14.448	19.694	27.817	30.471	164.106
CF (des-)investeringen	-5.744	-58.442	-51.659	-87.366	-73.725	-28.420	-44.274	-33.230	-33.812	-33.506	-450.178
CF financieel	-16.637	2.564	-6.944	13.263	3.469	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-82.621
Saldo einde jaar voor rente	-23.940	-69.997	-116.854	-177.662	-234.708	-274.713	-330.315	-370.692	-404.627	-436.243	-373.749
Rente credit		181	59								240
(Her)financieringsrente		-1.131	-2.728	-4.485	-7.264	-9.659	-10.931	-12.637	-13.899	-14.955	-77.689
Saldo einde jaar na rente	-23.940	-70.947	-119.523	-182.147	-241.972	-284.372	-341.246	-383.329	-418.526	-451.198	-451.198

Liquide middelen (x € 1.000)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	Totaal
Ontvangsten											
Belastingen	145.683	153.522	160.574	166.549	171.545	176.691	181.992	187.452	193.075	198.868	1.735.951
Overige opbrengsten MRB	8.794	8.970	9.149	9.332	9.518	9.709	9.903	10.101	10.303	10.509	96.288
Overige opbrengsten overig excd rente GHJ	6.107	6.229	6.353	6.480	6.610	6.742	6.877	7.015	7.155	7.298	66.866
Totaal	160.584	168.721	176.076	182.361	187.673	193.142	198.772	204.568	210.533	216.675	1.899.105
Uitgaven											
Personele lasten (incl MRB)	72.634	74.087	75.568	77.079	78.621	80.193	81.797	83.433	85.102	86.804	795.318
overige exploitatiekosten (excd sloop&HWPB&dotatie voorziening)	68.482	69.852	71.248	72.673	74.127	75.609	77.121	78.664	80.237	81.842	749.855
Bijdrage HWPB	8.400	7.800	7.400	8.200	8.364	8.531	8.701	8.875	9.053	9.234	84.558
Onttrekkingen voorzieningen (baggeren, huisvesting, personeel)	7.571	7.161	9.164	8.445	8.866	16.806	16.705	13.902	8.324	8.324	105.268
Totaal	157.087	158.900	163.380	166.397	169.978	181.139	184.324	184.874	182.716	186.204	1.734.999
Cashflow exploitatie	3.497	9.821	12.696	15.964	17.695	12.003	14.448	19.694	27.817	30.471	164.106
Ontvangsten											
Subsidies reguliere investeringen	5.860	3.075	14.400	600	926	1.840	1.580	1.500	1.500	1.500	32.780
Subsidies Sterke Lekdijken	27.975	12.842	22.507	26.946	14.104	14.104	5.232				123.709
Totaal	33.835	15.917	36.907	27.546	15.029	15.944	6.812	1.500	1.500	1.500	156.489
Uitgaven											
reguliere investeringen	21.169	33.279	45.174	50.631	47.405	25.875	28.078	25.615	26.056	26.056	329.336
investeringen specifieke projecten Sterke Lekdijken	21.376	21.690	27.590	30.827	14.920	14.920	9.372				140.693
correctie geactiveerde lasten (uren incl ovh&rente)	-9.639	-9.831	-10.028	-10.228	-10.433	-10.641	-8.500	-7.500	-7.650	-7.803	-92.252
Deelneming SNB (eenmalig)	3.800										3.800
Totaal	36.707	45.138	62.736	71.229	51.892	30.154	28.949	18.115	18.406	18.253	381.578
Cashflow (des-)investeringen	-2.872	-29.221	-25.830	-43.683	-36.863	-14.210	-22.137	-16.615	-16.906	-16.753	-225.089
Financieringen											
Storting		20.000	10.000	30.000	20.000						80.000
Rente	-6.665	-6.464	-6.244	-6.037	-5.831	-5.624	-5.417	-5.210	-5.003	-4.782	-57.277
Aflossing	-9.972	-10.972	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.700	-10.300	-9.900	-105.344
Totaal	-16.637	2.564	-6.944	13.263	3.469	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-82.621
Cashflow financiële activiteiten	-16.637	2.564	-6.944	13.263	3.469	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-82.621
Saldo begin periode	-5.056	-21.068	-38.355	-59.524	-75.766	-93.737	-115.081	-142.339	-159.440	-168.615	-5.056
CF exploitatie	3.497	9.821	12.696	15.964	17.695	12.003	14.448	19.694	27.817	30.471	164.106
CF (des-)investeringen	-2.872	-29.221	-25.830	-43.683	-36.863	-14.210	-22.137	-16.615	-16.906	-16.753	-225.089
CF financieel	-16.637	2.564	-6.944	13.263	3.469	-16.324	-16.117	-15.910	-15.303	-14.682	-82.621
Saldo einde jaar voor rente	-21.068	-37.904	-58.433	-73.980	-91.464	-112.268	-138.887	-155.170	-163.832	-169.579	-148.660
Rente credit		181	59								240
(Her)financieringsrente		-632	-1.151	-1.786	-2.273	-2.812	-3.452	-4.270	-4.783	-5.058	-26.218
Saldo einde jaar na rente	-21.068	-38.355	-59.524	-75.766	-93.737	-115.081	-142.339	-159.440	-168.615	-174.638	-174.638