gemeente Krimpenerwaard

RAADSINFORMATIEBRIEF

VAN HET COLLEGE VAN B&W
VOOR de gemeenteraad
CC
DATUM 29 maart 2022
ONDERWERP Kapitaalbehoefte Stedin

Beste meneer, mevrouw,

Vorig jaar is de vermogenspositie en kredietwaardigheid van Stedin versterkt met een kapitaalbijdrage van € 200 miljoen, die is ingevuld via de uitgifte van cumulatief preferente aandelen. Alleen de 44 aandeelhoudende gemeenten van Stedin konden hierop intekenen. Onze gemeente heeft ingetekend voor het maximaal toegestane aantal van 2x het gewone aandelenbezit (i.c. 2x 0,57%): 4.510 cumulatief preferente aandelen voor een bedrag van € 2.168.000.

Voornoemde investering was voor de relatief korte termijn (tot 2023). Zoals eerder aangekondigd heeft Stedin de kapitaalbehoefte voor de lange termijn (LTF3) herijkt. Hieruit volgt een gestegen kapitaalbehoefte, onder andere als gevolg van de energietransitie, economische ontwikkelingen en nieuwe inzichten.

In bijgaande brief (*AHC Stedin maart 2022*) informeert de Aandeelhouderscommissie (AHC) van Stedin u over:
- de verkenning van de invulling van de lange termijn kapitaalbehoefte
- de herijking van het Meerjarig Strategisch plan tot en met 2027

Bijlagen RIB:
- Brief AHC Stedin maart 2022 – update over het vervolgtraject LTF3

Met vriendelijke groet,
burgemeester en wethouders van Krimpenerwaard,

de secretaris,	de burgemeester,
J. Hennip	P.L. Paans

Aandeelhouderscommissie Stedin

Ter attentie van de vertegenwoordigers van de aandeelhouders in Stedin Holding N.V.[1]

Rotterdam, 14 maart 2022

Betreft: Update over het vervolgtraject LTF 3

Geachte aandeelhouders van Stedin,

Deze brief is een vervolg op de eerdere informatiebrieven over het traject Langetermijnfinanciering (hierna LTF) van de deelneming Stedin[2]. Met deze brief wil de Aandeelhouderscommissie van Stedin (hierna AHC), naast een terugblik, u informeren en een stand van zaken geven over:

- Verkenning van de invulling van de lange termijn kapitaalbehoefte
- De herijking van het Meerjarig Strategisch Plan tot en met 2027

1 Terugblik

De laatste brief die u van de AHC ontving, dateert van november 2021. Vorig jaar hebben aandeelhoudende gemeenten de vermogenspositie van Stedin versterkt met een kapitaalbijdrage van €200 mln. Concreet doel daarvan was om Stedin's financiële positie en kredietwaardigheid op peil te houden, nu Stedin meer investeert onder andere door de ontwikkelingen binnen de energietransitie. Deze storting was voor de relatief *korte* termijn (tot 2023). Met deze brief van afgelopen november bent u geïnformeerd over de start van het vervolgproces met het oog op de *lange* termijn financiering (hierna: LTF 3). Daarbij werd aangegeven dat Stedin onder meer op basis van het nieuwe Methodebesluit[3] van toezichthouder Autoriteit Consument & Markt, gepubliceerd in september 2021, haar

1 Deze AHC-brief is openbaar en kan derhalve aan de gemeenteraad worden verstrekt.
[2] AHC Brieven: van 15 november 2021, 30 juni 2021, 28 mei 2021, 31 maart 2021, 17 december 2020, 18 september 2020, 20 juli 2020, 12 mei 2020, 3 maart 2020 en 29 oktober 2019.
[3] Methodebesluit ACM; besluit vanuit de regelgeving met daarin een breed spectrum aan financiële parameters die onder andere bepalen welke tarieven Stedin in rekening mag brengen richting klanten.

kapitaalbehoefte zou herijken en deze meerjarig inzichtelijk zou maken voor de aandeelhouders, waarna de financieel adviseur van de AHC de kapitaalbehoefte diende te valideren. Aanvullend had Stedin ook haar meerjarige financiële prognoses herijkt, die net als voornoemd Methodebesluit van invloed zijn op Stedin's kapitaalbehoefte voor de lange termijn. Naast de lange termijn financiering en Stedin's kapitaalbehoefte voor de lange termijn besteedden we in deze brief aandacht aan de herijking van het meerjarig strategisch plan.

De validatie van Stedin's kapitaalbehoefte is eind 2021 afgerond door Rothschild & Co, de financieel adviseur van de AHC. Rothschild & Co heeft zich daarbij gericht op:

- Financiële positie, kredietwaardigheid en credit rating;
- Financiële resultaten en dividendrendement, mede op grond van het nieuwe Methodebesluit;
- Operationele kosten;
- Investeringen en scenario's die daarbinnen mogelijk zijn;
- Risico's.

Op grond van voornoemde herijking heeft Stedin aangegeven tot en met 2030 een kapitaalbehoefte van €1,75 miljard te hebben (€1,75 miljard bruto, €1,6 miljard netto). Stedin verklaart dat de kapitaalbehoefte is toegenomen als gevolg van de door de overheid gewenste energietransitie, economische ontwikkelingen en met name de nieuwe inzichten in haar investeringen. Enkele concrete voorbeelden daarvan zijn de toegenomen grondstofprijzen en inflatie, geactualiseerde scenario's vanuit koepelorganisatie Netbeheer Nederland, en prognoses die een extra toename in woningbouw, laadinfrastructuur voor vervoer en duurzame opwekfaciliteiten (zon- en windenergie) laten zien.
Dit heeft als resultaat dat Stedin tot 2036 een verhoging van hoofdzakelijk capaciteit- en kwaliteitsinvesteringen van het netwerk voorziet ter hoogte van ca. €2 miljard. Stedin raamt dat de totale investeringen tot 2036 op €13 miljard uitkomen.

Hierbij geeft Stedin duidelijk mee dat als onvoldoende invulling kan worden gegeven aan deze behoefte, dit impact heeft op de investeringen en uiteindelijk dus op de infrastructuur. Wat concreet betekent dat het risico op storingen én onvoldoende transportcapaciteit van het elektriciteitsnet kan toenemen, wat een vertragend effect heeft op de uitrol van de energietransitie. Op gemeentelijk niveau kan dit betekenen dat

bedrijven(terreinen) en particulieren hun opgewekte energie vanuit zonnepanelen onvoldoende kunnen terug leveren, laadinfrastructuur later wordt aangesloten en de uitvalduur van gas en elektriciteit kan toenemen.

In de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) van 16 februari 2022 heeft de algemene vergadering besloten over de omvang van de kapitaalbehoefte. De algemene vergadering heeft niet besloten over de invulling van de kapitaalbehoefte van LTF 3. Een besluit over de invulling is gezien de naderende verkiezingen niet wenselijk, en nog niet aan de orde omdat nog niet duidelijk is in hoeverre deze zal kunnen worden ingevuld door nieuwe aandeelhouders zijnde niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies of door het Rijk (zie hierna).

2 Vervolgproces: verkenning invulling lange termijn kapitaalbehoefte en potentiële nieuwe aandeelhouders

In de komende periode wordt nader onderzocht door wie en op welke wijze de kapitaalbehoefte van €1,75 miljard kan worden ingevuld. De AHC acht het gegeven de financiële omvang irreëel, dat de huidige aandeelhouders solitair in staat zijn om in deze maximale kapitaalbehoefte van Stedin te voorzien. Hierbij speelt mee dat het verzorgingsgebied van Stedin veel omvangrijker is dan dat van de huidige aandeelhouders. Hiermee wordt gedoeld op het feit dat 44 gemeenten aandeelhouder van Stedin zijn terwijl het verzorgingsgebied uit meer dan 100 gemeenten en vijf provincies bestaat. Het Rijk, en niet-aandeelhoudende provincies en gemeenten in het verzorgingsgebied zijn wat de AHC betreft aan zet. Immers ook elk van deze partijen is gebaat bij een sterke netbeheerder, mede in het licht van de energietransitie. Derhalve wordt voor de invulling van de kapitaalbehoefte dan ook nadrukkelijk gekeken naar het Rijk en de niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies binnen het verzorgingsgebied van Stedin. Netbeheerders (Stedin, Alliander en Enexis) en hun aandeelhouderscommissies hebben eind 2021 en begin 2022 diverse gesprekken gevoerd met het Rijk ten aanzien van hun kapitaalbehoefte en de opgave om de energietransitie optimaal te kunnen vervullen. Er is een project gestart waarin het Rijk diverse opties onderzoekt voor een eventuele bijdrage, zoals een aandelenparticipatie, een lening of een garantstelling. Stedin en de AHC zijn nauw betrokken bij dit project en men verwacht voor de zomer meer duidelijkheid hieromtrent.

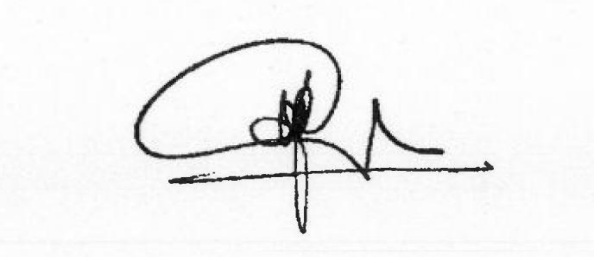
Naast het Rijk kijkt de AHC naar de optie om provincies en gemeenten binnen het verzorgingsgebied die nog geen aandelen houden, te interesseren voor een aandeelhouderschap in Stedin. De rationale hierachter is dat vanwege de wettelijk aan gemeenten gegeven regie bij de energietransitie het een logische gedachte is, dat alle gemeenten en provincies die in het verzorgingsgebied liggen, een bijdrage leveren aan de invulling van Stedin's kapitaalbehoefte. De AHC heeft in dat kader een indicatieve verdeelsleutel ('kader aandelenverdeling') opgesteld om tot een wenselijke aandelenverdeling te komen, onder hantering van bandbreedtes. Belangrijkste variabelen zijn hierbij de omzet en het gebruik van gas en elektriciteit uitgesplitst op basis van klein- en grootverbruik. Deze variabelen geven namelijk meer inzage in het daadwerkelijke verbruik dan inwonersaantallen per gemeente. Het gevolg van een emissie onder een groter aantal aandeelhouders is wel dat er een verwatering van het huidige belang kan optreden. Hierover valt nu nog geen goede voorspelling te doen. Uiteraard heeft behoud van het dividend op de cumulatief preferente aandelen - die ten tijde van de kapitaalstorting door bestaande aandeelhouders van €200 mln zijn uitgegeven - extra aandacht. Ook ingegeven door het relatief (t.o.v. eerdere jaren) lagere dividendperspectief op de *gewone* aandelen, hetgeen overigens te verklaren is vanuit de alsmaar stijgende kapitaalbehoefte. Als na toetreding van het Rijk en/of gemeenten en provincies nog een deel van de kapitaalbehoefte resteert, zal de AHC een nieuw advies uitbrengen over de omvang en mogelijke invulling van de kapitaalbehoefte. De omvang en vorm van de toetreding is hierbij een van de bouwstenen. Uitgangspunt inzake het voorzien in de kapitaalbehoefte in LTF 3 is dat bestaande aandeelhouders gezien worden als 'last resort' en dat elke bestaande aandeelhouder individueel een keuze heeft om een extra bijdrage te leveren, waarbij overigens de AHC als alternatief ziet dat in deze minimale kapitaalbehoefte geheel of gedeeltelijk zou kunnen worden voorzien door inzet van de hybride. Daarbij wordt benadrukt dat voor toetreding van het Rijk en andere toetreders altijd besluitvorming van de AvA vereist is.

3 Governance: herijking Meerjarig Strategisch Plan

Onder de nieuwe governance, die sinds juni 2021 van kracht is, hebben aandeelhouders een goedkeuringsrecht ten aanzien van het Meerjarig Strategisch Plan (hierna MSP) van Stedin. Stedin's huidige strategische periode loopt tot eind 2022. Op dit moment worden dan ook de voorbereidingen getroffen voor een herijking van de strategie voor de periode

2023-2027. Streven is om de nieuwe strategie in de AvA van april 2022 vast te stellen. Het zal geen verrassing zijn dat ook in de strategie aandacht is voor het verder mogelijk maken van de energietransitie, aandacht voor de aangescherpte doelen vanuit landelijk en Europees klimaatbeleid, het blijven borgen van de leveringszekerheid (de uitval duur zoveel mogelijk beperken), de uitdagingen rondom netcapaciteit en voldoende gekwalificeerd personeel.

Met vriendelijke groet, mede namens de AHC



Arjan van Gils
Voorzitter AHC Stedin