

Financieel gezond **in de energietransitie**

Langetermijnfinanciering, 9 april 2021

STEDIN GROEP

Energietransitie
Aanpassingen netwerk

- Tot 2030 investeert Stedin 7 miljard euro in het netwerk.
- Dit is nodig om zonne- en windparken aan te sluiten en de opgewekte elektriciteit te transporteren, om wijken te verwarmen als zij overgaan naar een duurzaam alternatief en om de laadinfrastructuur voor te bereiden op de komst van miljoenen elektrische auto's en bussen.
- Hiervoor worden bestaande netten uitgebreid en verzwaard en distributiestations bijgebouwd.
- Tevens wordt geïnvesteerd in verslimming van het elektriciteitsnet om meer inzicht te krijgen in energiestromen, storingen sneller te kunnen oplossen en bestaande infrastructuur anders te kunnen benutten, bijvoorbeeld door de gasnetten te gebruiken voor duurzame gassen zoals waterstof.

STEDIN GROEP



Financieel gezond
Regulering

- De tarieven die Stedin mag rekenen zijn gereguleerd. De doelstelling is:

1. De tarieven op een redelijk niveau houden
2. Netbeheerders prikkelen om efficiënt te werken
3. Zorgen dat netbeheerders genoeg inkomsten hebben om betrouwbare dienstverlening van goede kwaliteit te leveren en energievoorziening duurzamer te helpen maken.

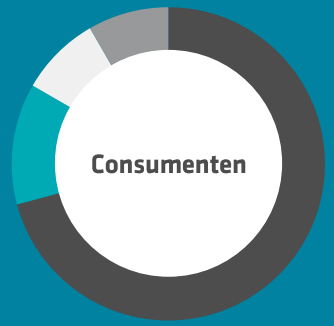
- Het reguleringsmodel stimuleert netbeheerders door middel van een benchmarkvergelijking om zo goed mogelijk te presteren op het gebied van efficiëntie en kwaliteit.
- Het reguleringsmodel voorziet nog niet in het opvangen van toekomstgerichte investeringen.

STEDIN GROEP

Tariefopbouw

Gereguleerde tarieven

De maximale tarieven die wij in rekening mogen brengen, zijn vastgesteld door de Autoriteit Consument & Markt.





Transportonafhankelijk tarief (vastrecht)

Periodieke aansluitvergoeding

Transportafhankelijk tarief

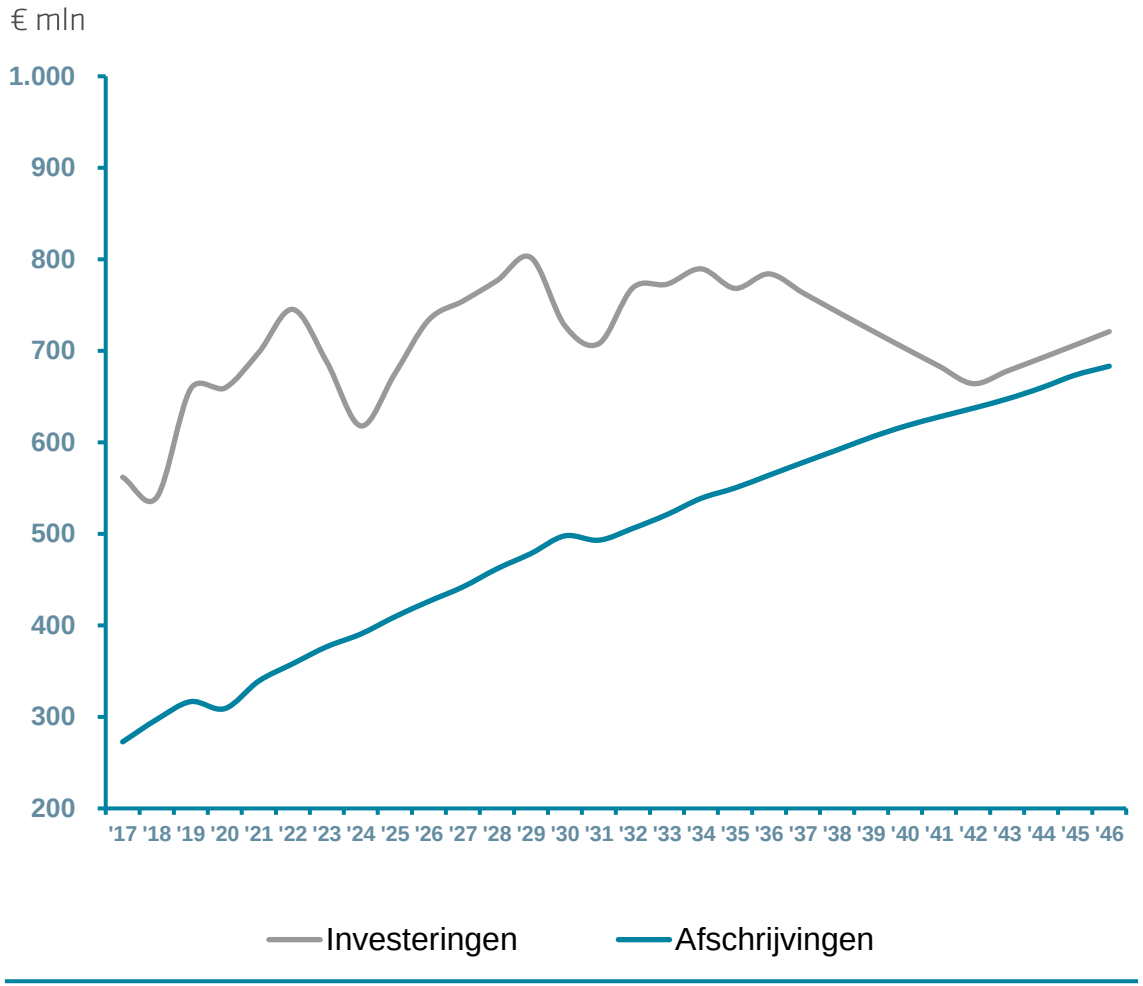
Een vast bedrag per jaar voor het beheer, onderhoud en de plaatsing van de energiemeter.

Bij consumenten valt hier ook meterhuur onder.

Financieel gezond
Uitdaging

- Om de opgave in de energietransitie mogelijk te maken moet Stedin financieel gezond blijven. Door de veranderende vraag naar energie nemen de investeringen toe.
- Het reguleringskader bepaalt dat Stedin een gezond financieel rendement op haar investeringen moet kunnen maken en dat deze investeringen over tijd dienen te worden terugverdiend via vergoeding van afschrijvings- en vermogenskosten.
- In een periode van sterk stijgende investeringen leidt dit tot een noodzaak van voorfinanciering. In combinatie met de lagere kapitaallastenvergoeding ontstaat een kasstroomtekort en komt de ratio FFO (kasstroom)/ Netto Schuld onder druk te staan. Deze ratio is van belang voor de creditrating.
- Om het financieel beleid te handhaven en de investeringen in de energietransitie te doen, heeft Stedin een versterking van het eigen vermogen nodig van 750 miljoen – 1 miljard euro.

Hoge investeringen leiden tot noodzaak voorfinanciering



STEDIN GROEP

Financieel gezond

Ingezette interne maatregelen

De volgende interne maatregelen om de omzet te verbeteren, de kosten te verlagen en daarmee de ratio FFO / Netto schuld te verbeteren, zijn inmiddels ingezet:

1. Efficiencyprogramma tot 2025 dat een jaarlijkse besparing moet opleveren van € 180 mln
2. Investeringen getemporiseerd € 500 mln
3. Gebruik hybride lening instrument voor € 500 mln welke onder voorwaarden voor 50 procent bij het eigen vermogen mag worden opgeteld.
4. Verkoop commerciële bedrijfsonderdelen (JES, Joulz, Citytec)

Hiermee wordt er alles gedaan wat er vanuit Stedin intern mogelijk is om de financiële positie te verbeteren. Ondanks deze maatregelen is er nog steeds een grote kapitaalbehoefte.

STEDIN GROEP

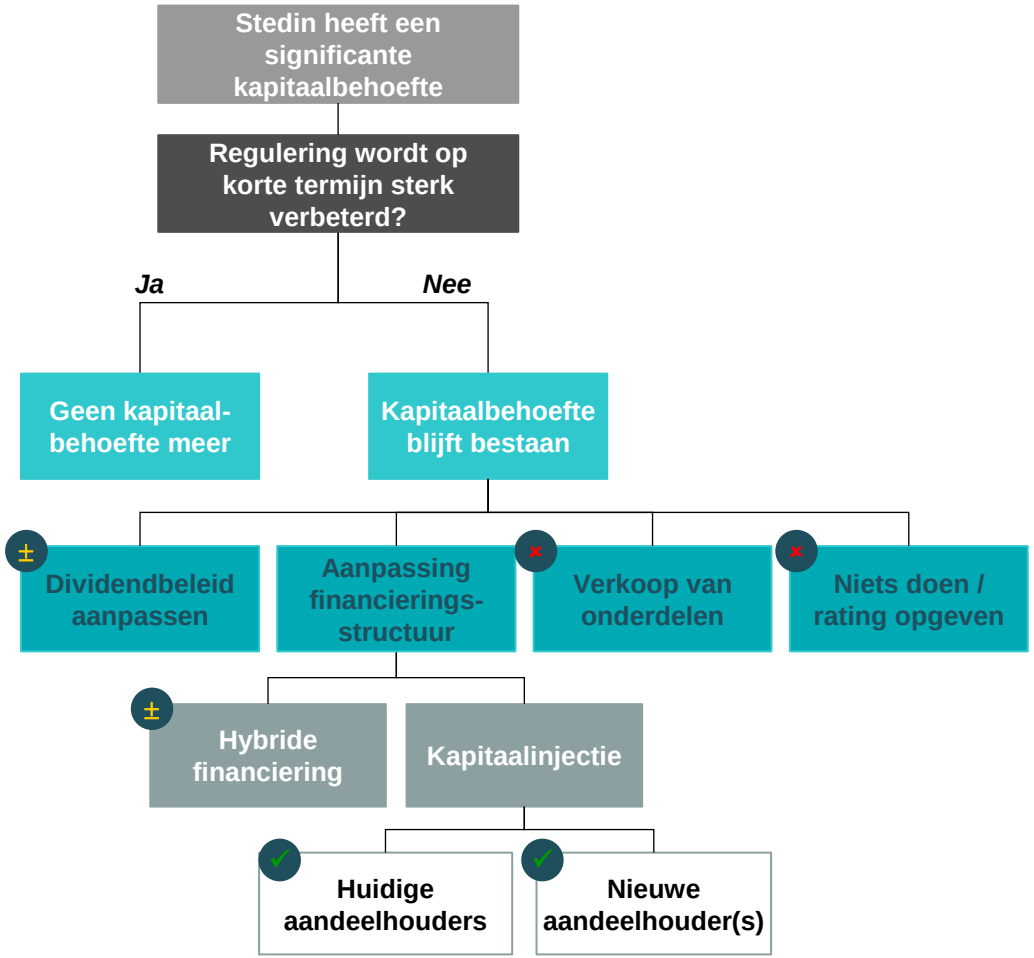


Onderzoek en voorstel

Verkende scenario's

Samen met de AHC zijn oplossingsrichtingen verkend om de kapitaalbehoefte in te vullen (naast ingezette maatregelen).

- Gezamenlijk overleg met het Ministerie van EZK en de ACM over de financierbaarheid van de energietransitie en verhoging van de inkomsten door aanpassing reguleringskader. Dit traject neemt tijd in beslag en neemt behoefte nu niet weg.
- Het verlagen van het dividend en het uitgeven van hybride leningen dragen positief bij, maar niet voldoende. Stedin heeft resterende ruimte om extra hybride lening uit te geven nodig voor het opvangen van onverwachte tegenvallers.
- Het versterken van het vermogen door een kapitaalbijdrage door nieuwe en huidige aandeelhouders. Het aantrekken van nieuwe aandeelhouders neemt tijd in beslag.



STEDIN GROEP

Onderzoek en voorstel

Uitgifte preferente aandelen

- Door het uitgeven van aandelen kan Stedin haar vermogenspositie versterken om de benodigde investeringen in de energietransitie te kunnen blijven doen passend binnen het financiële beleid.
- Preferente aandelen genieten de voorkeur boven gewone aandelen omdat preferente aandelen leiden tot:
  - maximalisatie van kasstromen voor de aandeelhouders;
  - een stabieler rendement door het cumulatief preferente karakter met een vaste jaarlijkse vergoeding;
  - een betere waardering doordat de totale kasstroom voor aandeelhouders het gunstigst is.
- Preferente aandelen moeten zo gestructureerd worden dat zij volledige eigen vermogen classificatie (100% equity credit) van S&P krijgen. Dit betekent dat het bedrag in zijn geheel bij het eigen vermogen mag worden opgeteld.

STEDIN GROEP



Onderzoek en voorstel

Kapitaalvraag

Om de kapitaalbehoefte op korte termijn in te vullen vraagt Stedin haar aandeelhouders voor het jaar 2021 een bijdrage te doen van 200 miljoen euro via de uitgifte van preferente aandelen. Daarbij wordt uitgegaan van het huidige financiële beleid. Na het bekend worden van het nieuwe reguleringskader in september 2021 wordt de kapitaalbehoefte voor lange termijn opnieuw tegen het licht gehouden. De kenmerken van cumulatief preferente aandelen zijn:

- Dit instrument biedt een voorspelbaar rendement van 3% en laat de bestaande aandeelhoudersverhoudingen intact.
- De preferente aandelen zijn achtergesteld aan alle andere financiële instrumenten met uitzondering van gewone aandelen.
- Het stemrecht is gelijk aan het stemrecht op gewone aandelen.
- De preferente aandelen worden uitgegeven met een eeuwig durende looptijd.

STEDIN GROEP

Parameters	Voorgestelde voorwaarden
Ranking	Achtergesteld aan alle financieringsvormen behalve gewone aandelen
Security	Geen onderpand
Looptijd	Eeuwigdurende looptijd
Coupon	Vast jaarlijks contant dividendrendement van 3% (6 miljoen euro bij storting van 200 miljoen euro kapitaal). Beperkt risico dat rendement niet wordt uitgekeerd. Mocht dat toch het geval zijn, dan rente op rente (cumulatief preferent karakter)
Pricing	Preferent rendement gebaseerd op marktrente overige financieringsinstrumenten Stedin plus een risico-opslag. Wordt periodiek herijkt op basis van regulering ACM en bedraagt minimaal 1%
Vervroegd aflossen	Niet van toepassing. Als onderdeel van het financieel beleid wordt opgenomen dat Stedin overkapitalisatie tegengaat
Investeerders	Gekoppeld aan eigen vermogen; geen verkoop toegestaan aan niet-aandeelhouders
Convenanten	Passend bij diep achtergesteld vermogensinstrument, onder andere geen opeisbaarheid van dividend en hoofdsom

Onderzoek en voorstel

Maatschappelijk rendement

- Door te investeren maken gemeenten de energietransitie mogelijk, ook in de eigen gemeente.
- Veel gemeentelijke ambities en doelstellingen hebben raakvlakken met de noodzaak tot netverzwaring (zoals de RES of het aansluiten van lokale wind- en zonne-energie en laadpalen).
- De (toekomstige) dividenden zorgen er daarnaast voor dat er ook extra gelden voor gemeentebegrotingen voor andere thema's beschikbaar komen, zoals jeugdzorg of wonen.
- De uitbreiding en versterking van de infrastructuur is tevens goed voor de werkgelegenheid: Stedin besteedt 800 miljoen euro per jaar aan onderaannemers die in de diverse gemeenten hun thuisbasis hebben. Zij leggen de nieuwe infrastructuur aan en versterken het bestaande net.

STEDIN GROEP



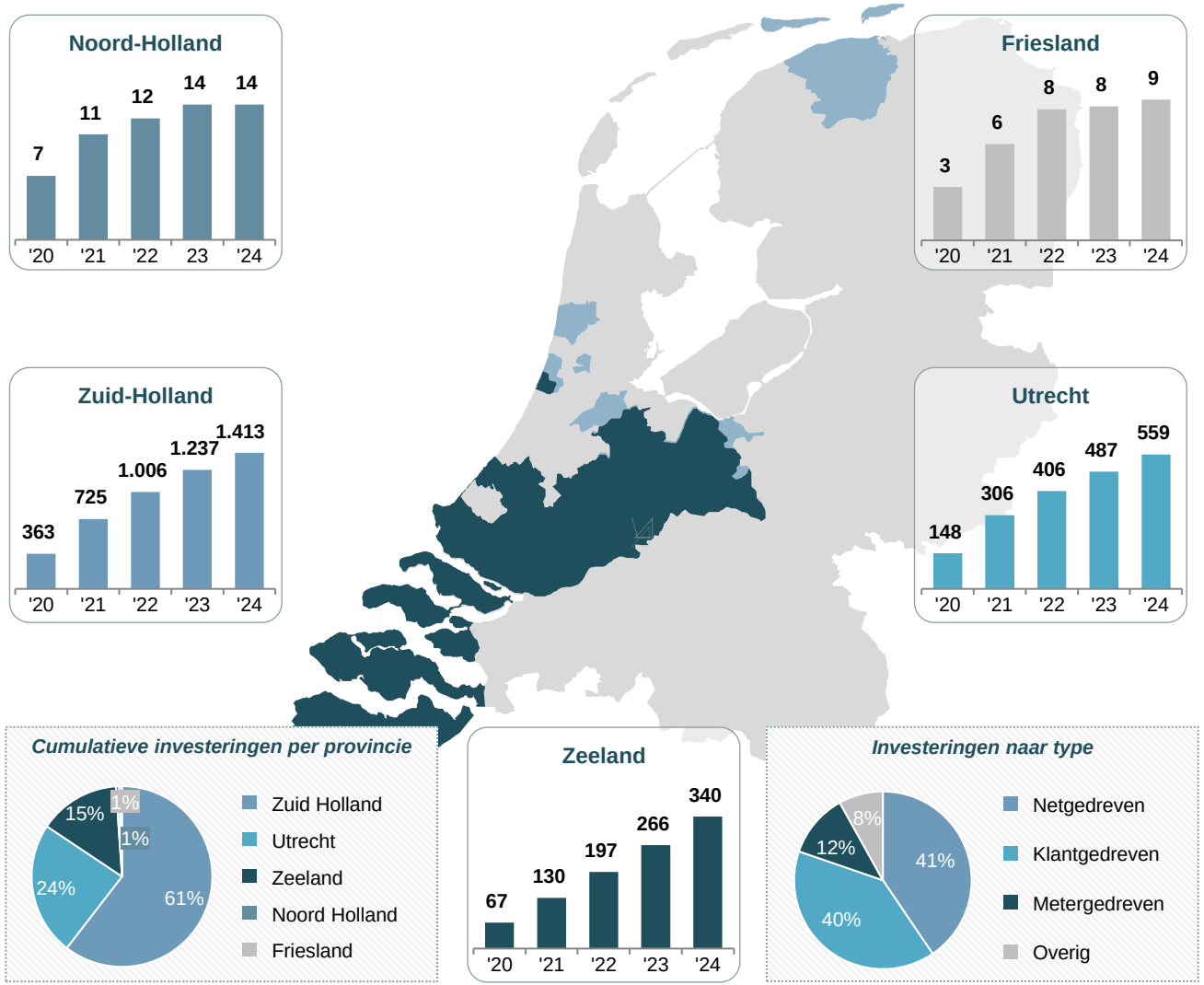
STEDIN
GROEP

Bijlage

Investeringen per provincie

- Het totaal aantal investeringen tot 2025 is geraamd op 7 miljard euro.
- Van de investeringen die in 2020 – 2024 zijn toe te wijzen aan een provincie, wordt circa 61% geïnvesteerd in Zuid-Holland.
- Een groot deel van de investeringen is niet toe te wijzen aan een provincie of gemeente maar ten behoeve van het geheel.
- Het aandeel netgedreven investeringen is met circa 41% het grootst. Dit betreft investeringen die worden gedaan om de capaciteit en kwaliteit van het huidige net te borgen en verbeteren.
- 40% van de investeringen is klantgedreven. Dit zijn investeringen op verzoek van klanten, waaronder verzwaringen en uitbreidingen van het net t.b.v. de energietransitie.

Cumulatieve investeringen 2020 – 2024 provinciaal verdeeld (€ mln)

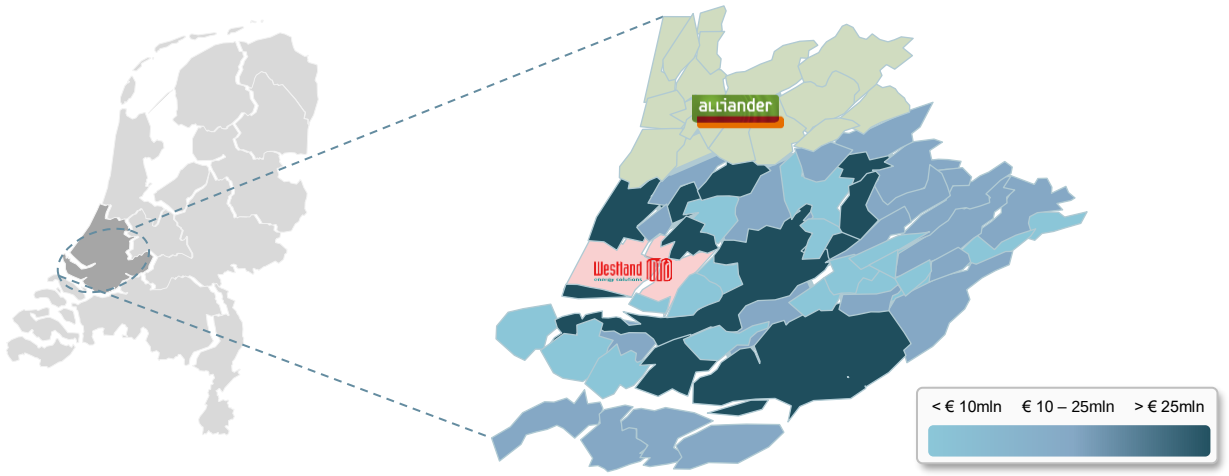


STEDIN GROEP

Bijlage

Investeringen per gemeente

- Voor ruim 1 miljard euro zijn de investeringen aan gemeenten in Zuid Holland toe te kennen (2020 – 2024).
- De omvang van investeringen in een gemeente is afhankelijk van het aantal inwoners, de economische bedrijvigheid en de noodzaak zaken te verbeteren.
- Het kan zijn dat in een tijdsperiode relatief veel of juist minder wordt geïnvesteerd dan o.b.v. omvang van de gemeente verwacht wordt.



STEDIN GROEP

Investeringsprognose Zuid-Holland 2020 – 2024

Gemeente	CapEx	Gemeente	CapEx
Rotterdam	308	Bodegraven-Reeuwijk	11
's-Gravenhage	156	Barendrecht	11
Zoetermeer	56	Goeree-Overflakkee	9
Dordrecht	52	Ridderkerk	9
Delft	39	Vlaardingen	9
Krimpenerwaard	34	Papendrecht	9
Gouda	32	Capelle aan den IJssel	6
Krimpen a/d IJssel	30	Zuidplas	6
Hoeksche Waard	30	Pijnacker-Nootdorp	5
Lansingerland	24	Sliedrecht	4
Alblasserdam	24	Hendrik-Ido-Ambacht	4
Leidschendam-Voorburg	24	Gorinchem	3
Nissewaard	22	Hellevoetsluis	3
Rijswijk	20	Brielle	2
Waddinxveen	19	Albrandswaard	1
Zwijndrecht	15	Westvoorne	1
Molenlanden	15	Hardinxveld-Giessendam	1
Schiedam	12		
Totaal investeringen naar gemeente	**1.006**		