



Financieel gezond in de energietransitie

Langetermijnfinanciering, april 2021

Inhoud



Profiel Stedin
Groep



Energietransitie
mogelijk maken



Financieel
gezond



Onderzoek en
voorstel



Planning en
vervolg

Profiel Stedin Groep

Rollen in de energiesector

Historie

Organisatie

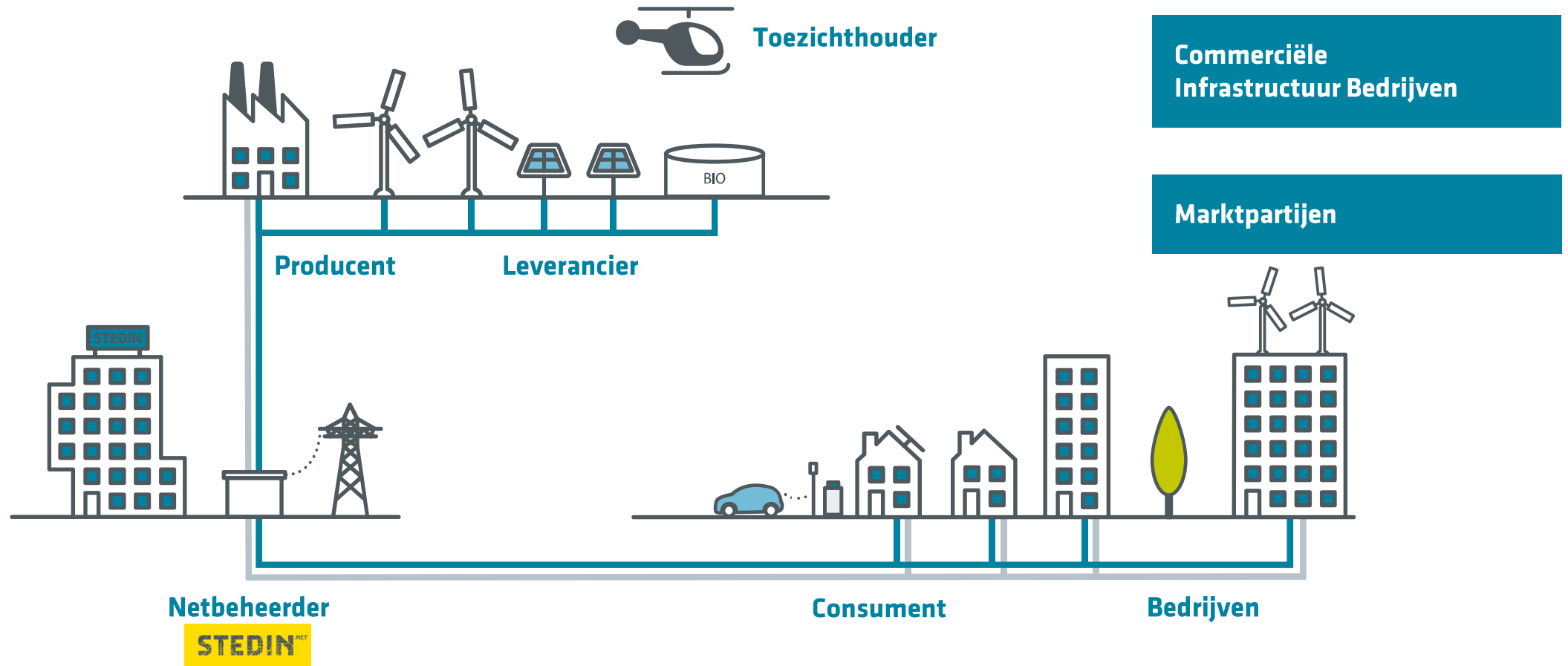
Aandeelhouders

Feiten en cijfers

Strategie

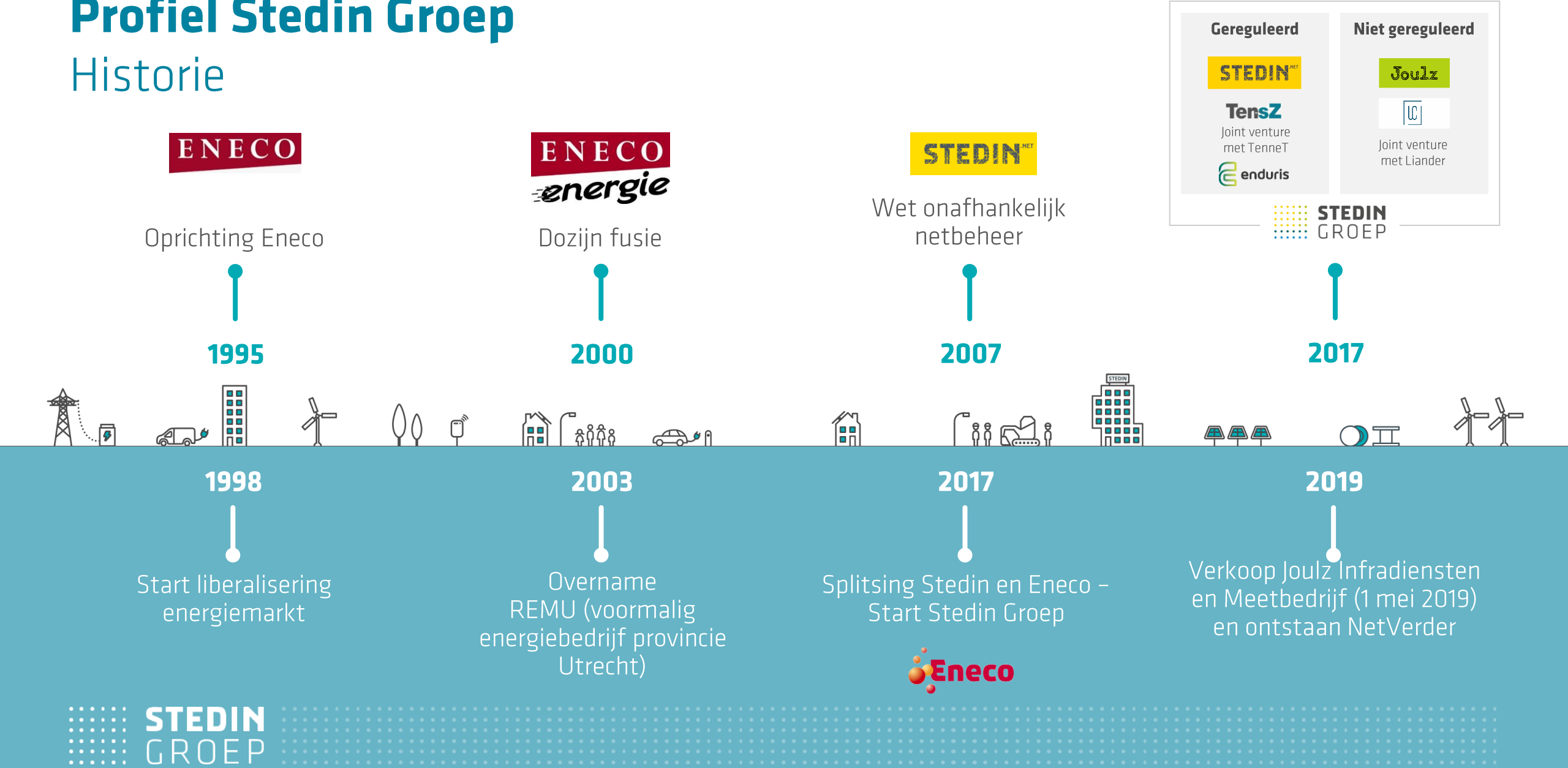
Profiel Stedin Groep

Rollen in de energiesector



Profiel Stedin Groep

Historie



Profiel Stedin Groep

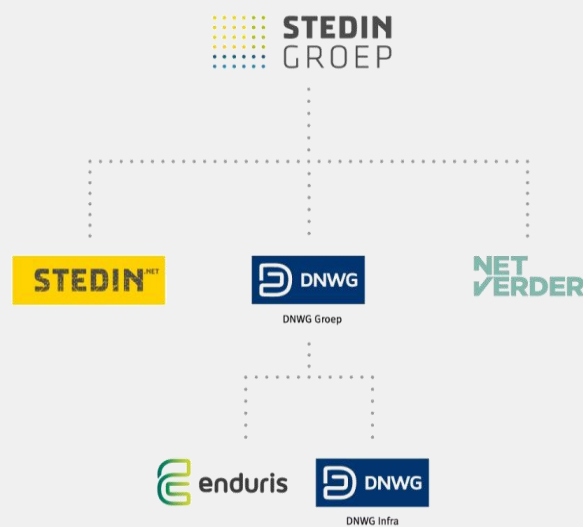
Organisatie

Werkgebied



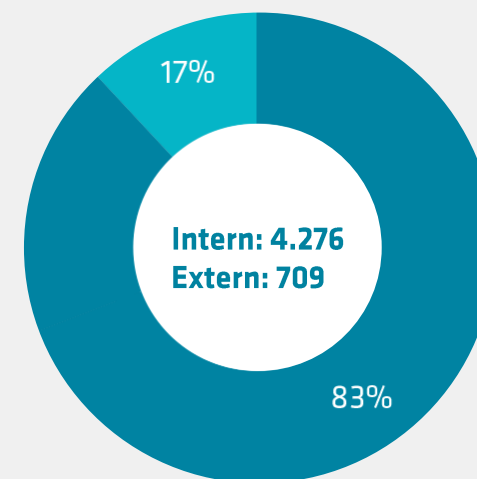
- Gas Stedin
- Elektriciteit en gas Stedin
- Elektriciteit en gas Enduris

Organogram



Toelichting volgt hierna

Aantal medewerkers (2020)



- Man
- Vrouw

Profiel Stedin Groep

Organisatie

Stedin & Enduris

- Onafhankelijke regionale netbeheerders voor aanleg, beheer en onderhoud van gas-en elektriciteitsnetten.
- Verantwoordelijk voor een veilig en continu transport van gas en elektriciteit naar 2,2 miljoen klanten.
- Installeren en beheren van de (slimme) energiemeter.
- Beheren en beschikbaar stellen van aansluit – en meetgegevens aan marktpartijen.



DNWG Infra

- Serviceprovider die de elektriciteits- en gasnetwerken aanlegt en onderhoudt in Zeeland, in opdracht van Enduris.
- Onderhoud en beheer netwerken andere netbeheerders en industriële klanten.
- Diensten op het gebied van meettechniek en erkend meet-verantwoordelijke.



NetVerder

- NetVerder helpt de energietransitie vooruit met infrastructuur voor niet-gereguleerde energievormen.
- Het expertteam van NetVerder helpt partijen in het ontwikkelen, realiseren en onderhouden van netwerken voor stoom, biogas, CO₂, warmte, waterstof en toekomstige nieuwe (of: nu nog onbekende) energiedragers.
- Verdere ontwikkeling in samenspraak aandeelhouders



Joint ventures

- Utility connect (met Alliander)
Zorgt voor het uitlezen van de slimme meter en het communiceren met smart-grid toepassingen.
- TensZ (met TenneT)
Beheert en onderhoudt hoogspanningsnetten.
- TeslaN (met TenneT)
Serviceprovider op het gebied van beheer en onderhoud van hoogspanningsnetten
- ZEBRA (met Enexis)
Beheert en exploiteert een hogedruk-gastransportleiding



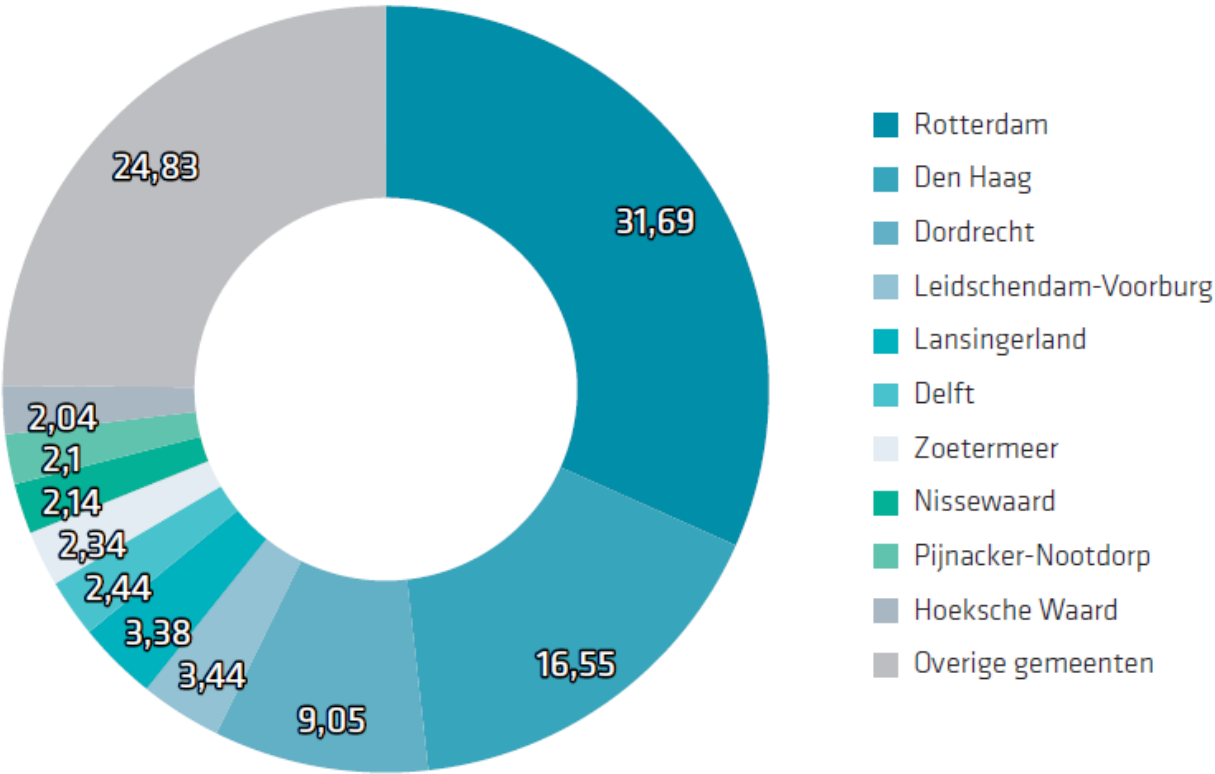
Profiel Stedin Groep

Organisatie

Als netbeheerder heeft Stedin Groep de wettelijke en maatschappelijke taak om het energienet in de regio veilig en betrouwbaar te houden, nu en in de toekomst. Daarnaast faciliteert Stedin Groep de energiemarkt. Ruim 2,2 miljoen klanten rekenen 24/7 op ons. Stedin Groep concentreert zich vanuit haar taak op alle activiteiten die samenhangen met het aanleggen, beheren en onderhouden van energienetten.

Profiel Stedin Groep

Aandeelhouders



Gemeenten met minder dan 2% van de aandelen

Aalsmeer	Goeree-Overflakkee	Papendrecht
Achtkarspelen	Gorinchem	Ridderkerk
Alblasserdam	Haarlemmermeer	Rijswijk
Albrandswaard	Hardinxveld-Giessendam	Schiedam
Ameland	Heemstede	Schiermonnikoog
Amstelveen	Hellevoetsluis	Sliedrecht
Barendrecht	Hendrik Ido Ambacht	Uithoorn
Bloemendaal	Krimpen aan den IJssel	Vijfheerenlanden
Brielle	Krimpenerwaard	Westbetuwe
Capelle aan den IJssel	Molenlanden	Westvoorne
Castricum	Noardeast-Fryslân	Zandvoort
		Zwijndrecht

Profiel Stedin Groep

Feiten en cijfers (2020)



48% Utrecht & Zuid-Holland
Groeï zonnepanelen t.o.v. 2019

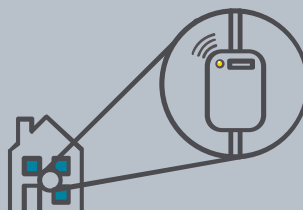


2.322.692
Aansluitingen
elektriciteit

26 MIN
Gemiddelde
uitvalduur
elektriciteit

56.854 KM
Elektriciteitskabel
(omtrek aarde ca. 40.000 km)

74% van onze klanten ervaart gemak
bij onze dienstverlening



92% t.o.v. 80% in 2019
Aantal nieuwbouwwoningen
aardgas

2.120.981
Aansluitingen
gas

178.077
Aantal aanbiedingen slimme
meter
89,2% meters geplaatst

1.912
Aansluitingen t.b.v.
elektrisch vervoer

26 SEC
Gemiddelde
uitvalduur
gas

28.206 KM
Gasleidingen
(omtrek aarde ca. 40.000 km)

Profiel Stedin Groep

Feiten en cijfers (2020)

Bedrijfsresultaat (mln)

In 2020	In 2019
€129	€172

Netto omzet (mld)

In 2020	In 2019
€1,22	€1,22

Investerings infrastructuur (mln)

In 2020	In 2019
€620	€646

Netto resultaat (mln)

In 2020	In 2019
€42	€72

Solvabiliteit

In 2020	In 2019
43,0%	44,9%

Netto winst/ Netto schuld

In 2020	In 2019
12,0%	12,3%



Profiel Stedin Groep

Strategie 2018 - 2022

Missie Stedin Groep



Samen werk maken van een leefwereld vol nieuwe energie.

Visie Stedin Groep



De energietransitie mogelijk maken door focus op kerntaken voor (toekomstig) netbeheer met excellente dienstverlening naar klanten.

Speerpunten



1. Beter netbeheer

2. Energietransitie mogelijk maken

3. Duurzame bedrijfsvoering

Strategische doelen



1. Betrouwbare netten
2. Betaalbare en efficiënte dienstverlening
3. Hoge kwaliteit van producten & diensten

4. Toekomstbestendige netten
5. Beschikbare netinformatie
6. Versnellen door samenwerking

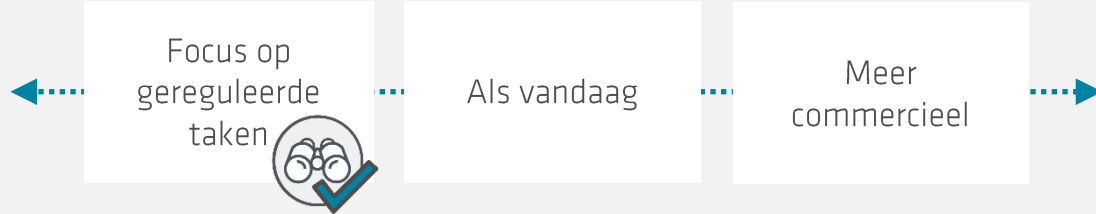
7. Veilige werkomstandigheden
8. Vakbekwame medewerkers nu en straks
9. Financieel gezond
10. Positieve milieu-impact

Profiel Stedin Groep

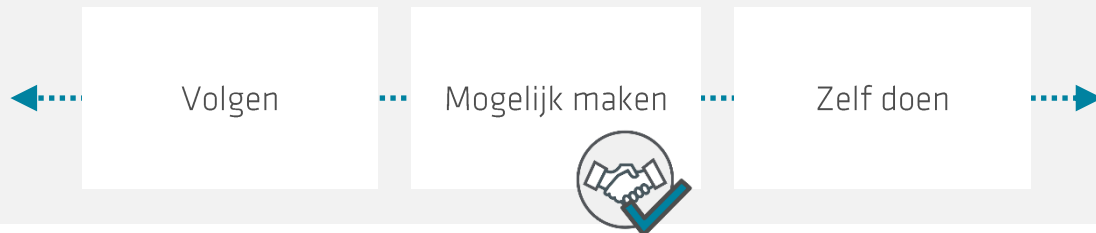
Strategie 2018 - 2022

Keuzes

Welke balans tussen gereguleerde en commerciële activiteiten?



Op welke manier spelen we onze rol in de energietransitie?



Beweegredenen

We hebben primair een publieke taak: zorgdragen voor betrouwbaarheid, veiligheid, betaalbaarheid en duurzaamheid van energie.

De energietransitie kan alleen gerealiseerd worden als alle betrokken partijen optimaal samenwerken. Om dit mogelijk te maken nemen wij een onafhankelijke positie in, zonder marktverstoring.

Energietransitie

CO2 reductie

Keuzes maken infrastructuur

Aanpassingen netwerk

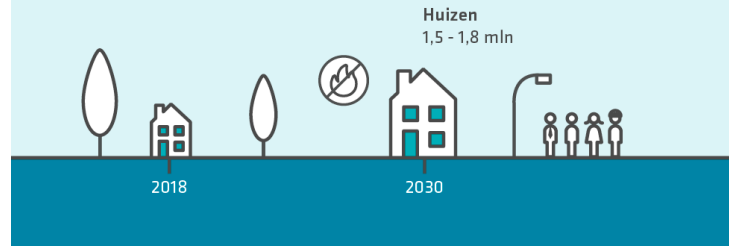
Energietransitie

CO₂ reductie

- Al in 2030 komt 70 procent van alle elektriciteit uit hernieuwbare bronnen. Dat gebeurt met windturbines op zee, op land en met zonnepanelen op daken en in zonneparken.
- Tegelijk groeit de vraag naar elektriciteit. Auto's worden elektrisch en de industrie vervangt olie en gas door schone stroom. Gebouwen gaan van het aardgas af en hebben meer stroom nodig voor verwarmen en koken.
- De energietransitie vraagt om grote aanpassingen aan het energiesysteem.

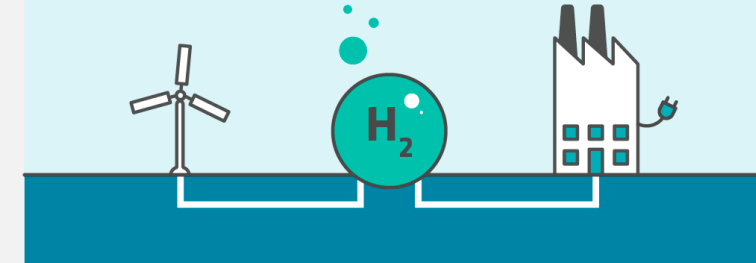
Gebouwde omgeving

Doel CO₂ reductie 2030: 3.4 Mt



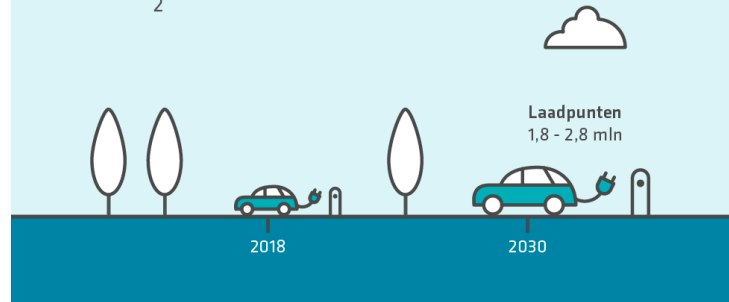
Industrie

Doel CO₂ reductie 2030: 14.3 Mt



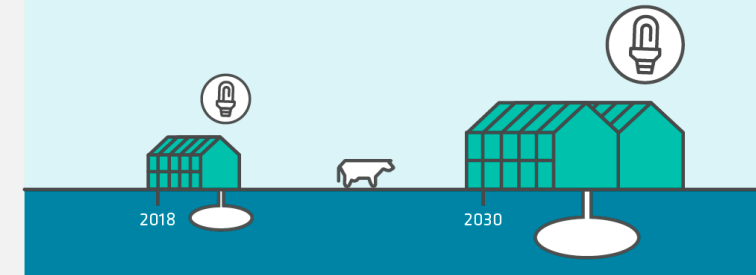
Mobiliteit

Doel CO₂ reductie 2030: 7.3 Mt



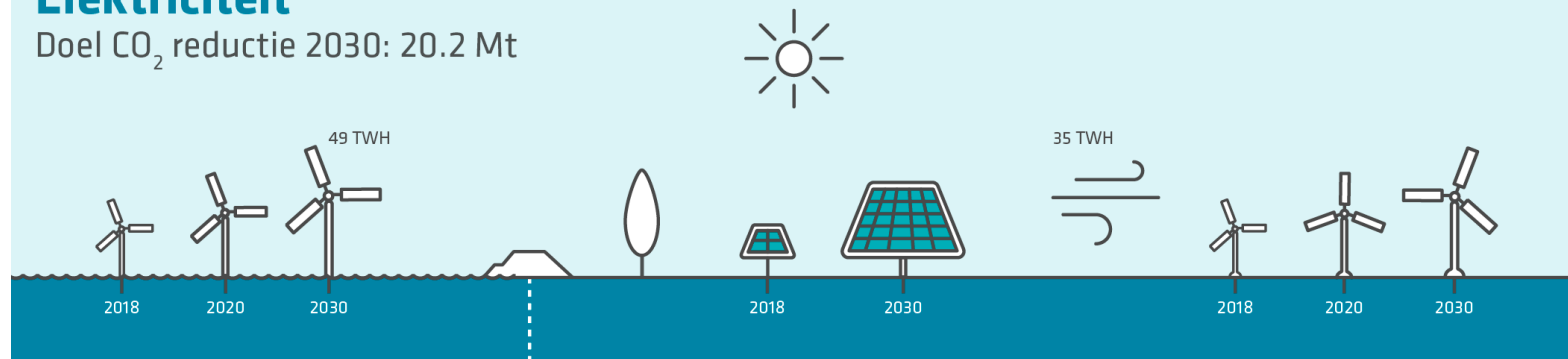
Land- en tuinbouw

Doel CO₂ reductie 2030: 3.5 Mt



Elektriciteit

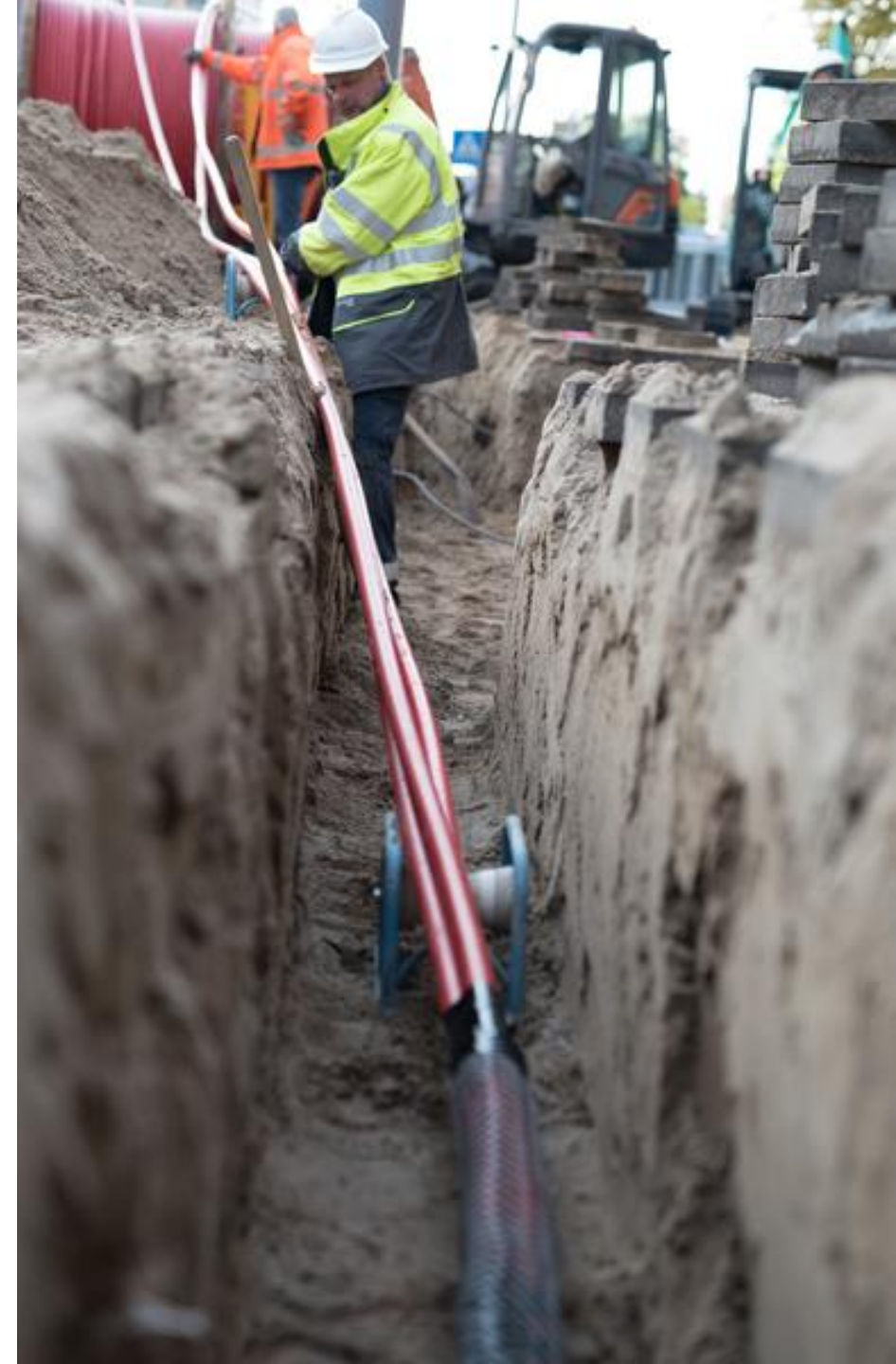
Doel CO₂ reductie 2030: 20.2 Mt



Energietransitie

Keuzes maken infrastructuur

- In het Energieakkoord is afgesproken dat netbeheerders als partners in de energietransitie het energienet gereed moeten maken voor een duurzame toekomst. In het Klimaatakkoord zijn deze afspraken verder bekrachtigd.
- In de Regionale Energiestrategie (RES) geven gemeenten, netbeheerders en andere partners gestalte aan de afspraken voor verduurzaming in de regio. In de RES-regio's worden keuzes gemaakt voor onder andere de benodigde infrastructuur.
- Ook trekken gemeenten, Stedin en andere stakeholders samen op bij de Nationale Agenda Laadinfrastructuur (NAL), de Transitievisie Warmte (TVW) en transitieplan industrie cluster Haven Rotterdam en Moerdijk.
- Door de keuzes die hier gemaakt worden verbreedt de opgave van Stedin en verandert het werk.



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 verzwakt 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.



Financieel gezond

Regulering

Kapitaallastenvergoeding

Financieel beleid

Uitdaging

Ingezette interne maatregelen

Financieel gezond

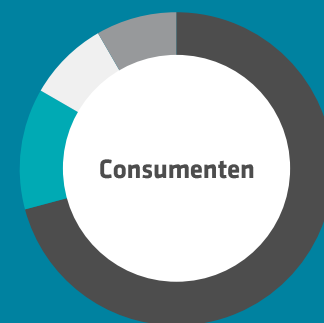
Regulering

- De tarieven die Stedin mag rekenen zijn gereguleerd. Regulering houdt in dat de taken die de netbeheerders uitvoeren in wetgeving zijn vastgelegd.
- De tarieven worden vastgesteld door de Autoriteit Consument & Markt (ACM). 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.

Tariefopbouw

Gereguleerde tarieven

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



- Transportafhankelijk 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

Kapitaallastenvergoeding

- De tariefregulering waarmee de omzet van Stedin wordt bepaald, werkt zodanig dat Stedin de sectorefficiënte kosten vergoed krijgt. Deze kosten bestaan uit operationele kosten, afschrijvingskosten en kapitaallasten.
- Kapitaallasten worden aan de netbeheerders vergoed op basis van een Weighted Average Cost of Capital (WACC). Dit zijn de gewogen gemiddelde kosten van het vermogen (eigen vermogen en vreemd vermogen) van een bedrijf. De WACC bepaalt dus voor een deel de tarieven die netbeheerders mogen doorberekenen aan hun klanten.
- Een dalende rentestand heeft voordelen, namelijk dat het aantrekken van financiering goedkoper wordt. Echter, voor netbeheerders heeft het ook nadelen. Het leidt namelijk tot een lagere WACC en daarmee tot lagere omzet en lagere winst. Dit leidt tot minder ruimte voor nieuwe investeringen en druk op de financiële positie van Stedin.
- De ACM stelt de kapitaallastenvergoeding periodiek vast op basis van de ontwikkeling van de rente. De verwachting is dat voor de komende reguleringsperiode de kapitaallastenvergoeding naar beneden wordt bijgesteld.
- In combinatie met toenemende investering leidt dit tot een noodzaak om het eigen vermogen te versterken, zodat de financiële positie ook in de toekomst robuust blijft.

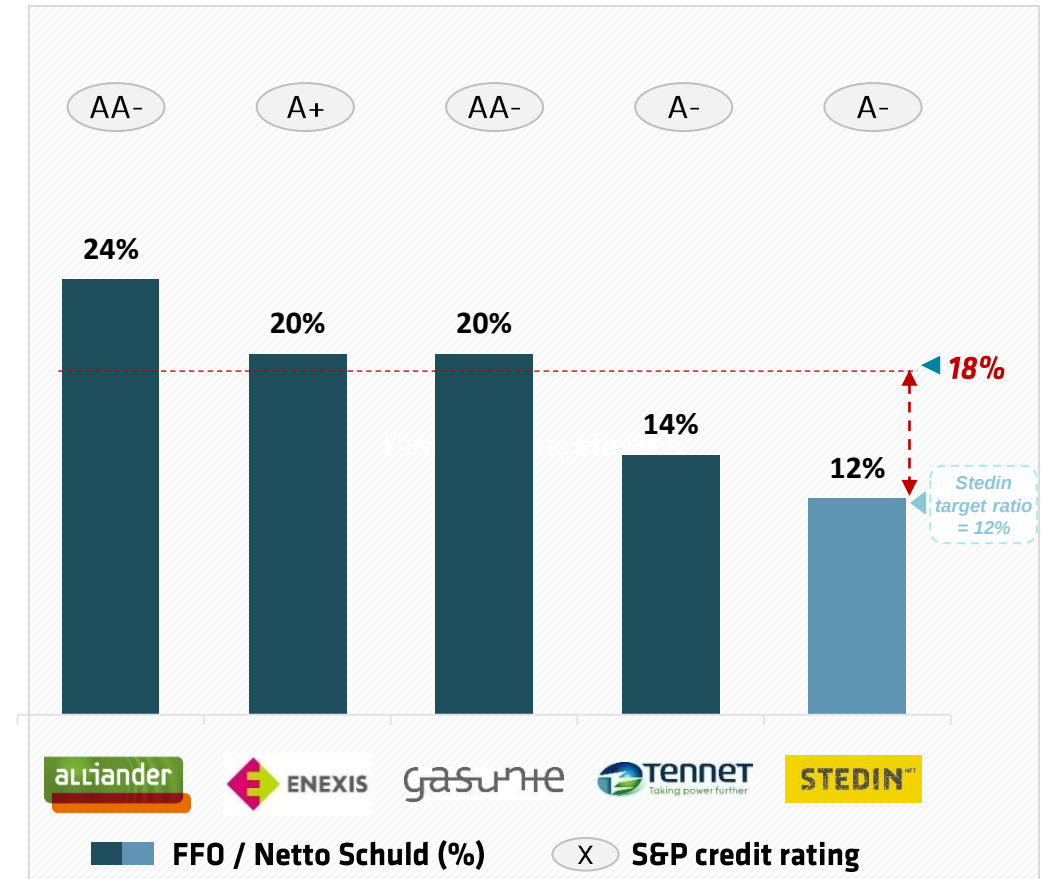
Financieel gezond

Financieel beleid

Stedin heeft een financieel beleid dat gericht is op een robuuste kapitaalstructuur in het belang van de publieke dienstverlening. Dit beleid vertaalt zich in een solide A- creditrating, beoordeeld door een externe partij: Standard & Poors (S&P). Voordelen:

- Lage financieringslasten en goede toegang tot de kapitaalmarkt. Dit komt ten goede aan de winstgevendheid en het dividend voor aandeelhouders.
- Borgen publiek belang; investeringen worden voor de lange termijn gedaan en voldoende financiële bufferruimte is van belang om in geval van tegenvallers bij te kunnen sturen.
- De Nederlandse netwerkbedrijven behoren tot de best presterende van Europa en hebben allemaal een hoge credit rating van minimaal de A-categorie.

FFO/ Netto schuld en credit rating netbeheerders

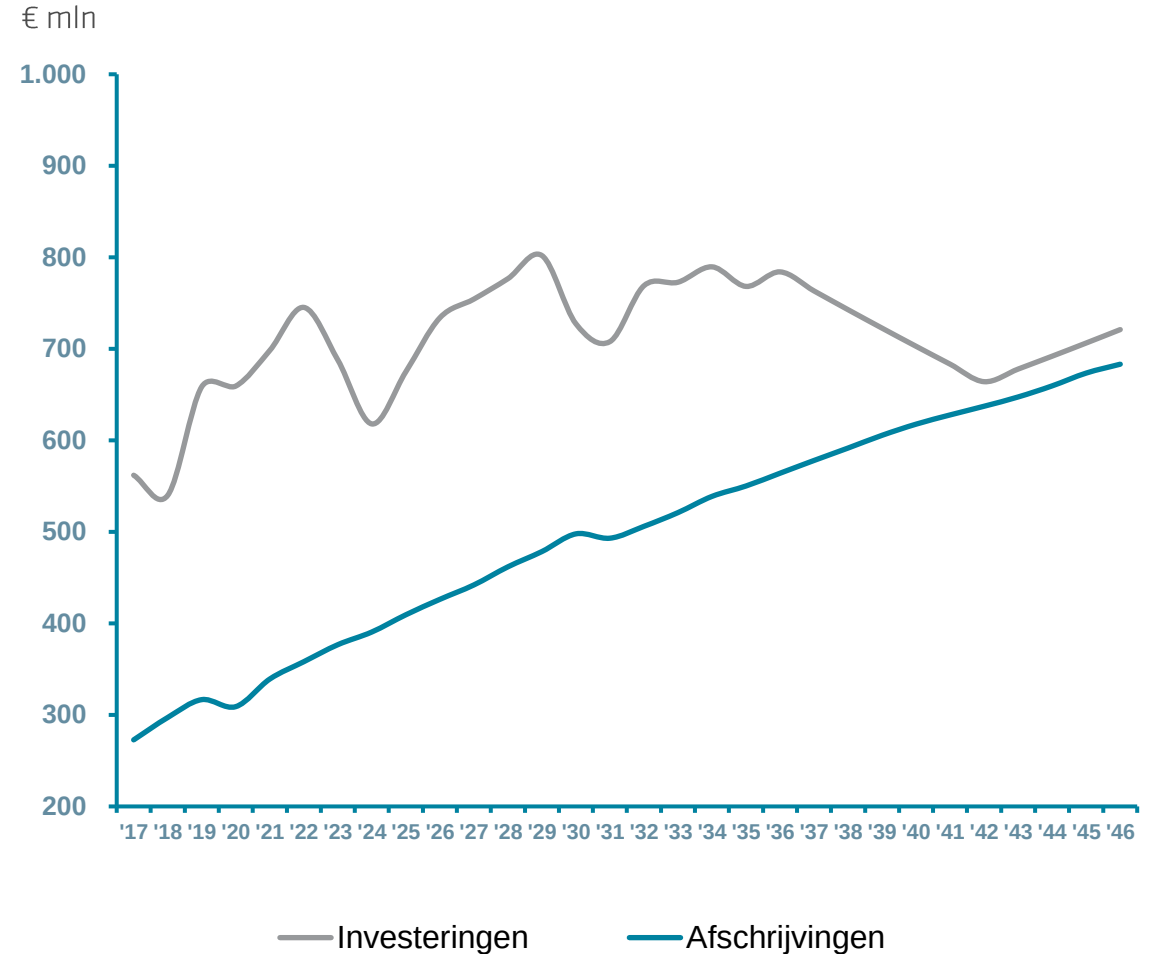


Financieel gezond

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 regulieringskader 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



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. Investerings getemporeerd € 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. Daarom is onderzocht op welke andere manieren de kapitaalbehoefte ingevuld kan worden.



Onderzoek en voorstel

Verkende scenario's

Uitgifte preferente aandelen

Kapitaalvraag

Maatschappelijke rendement

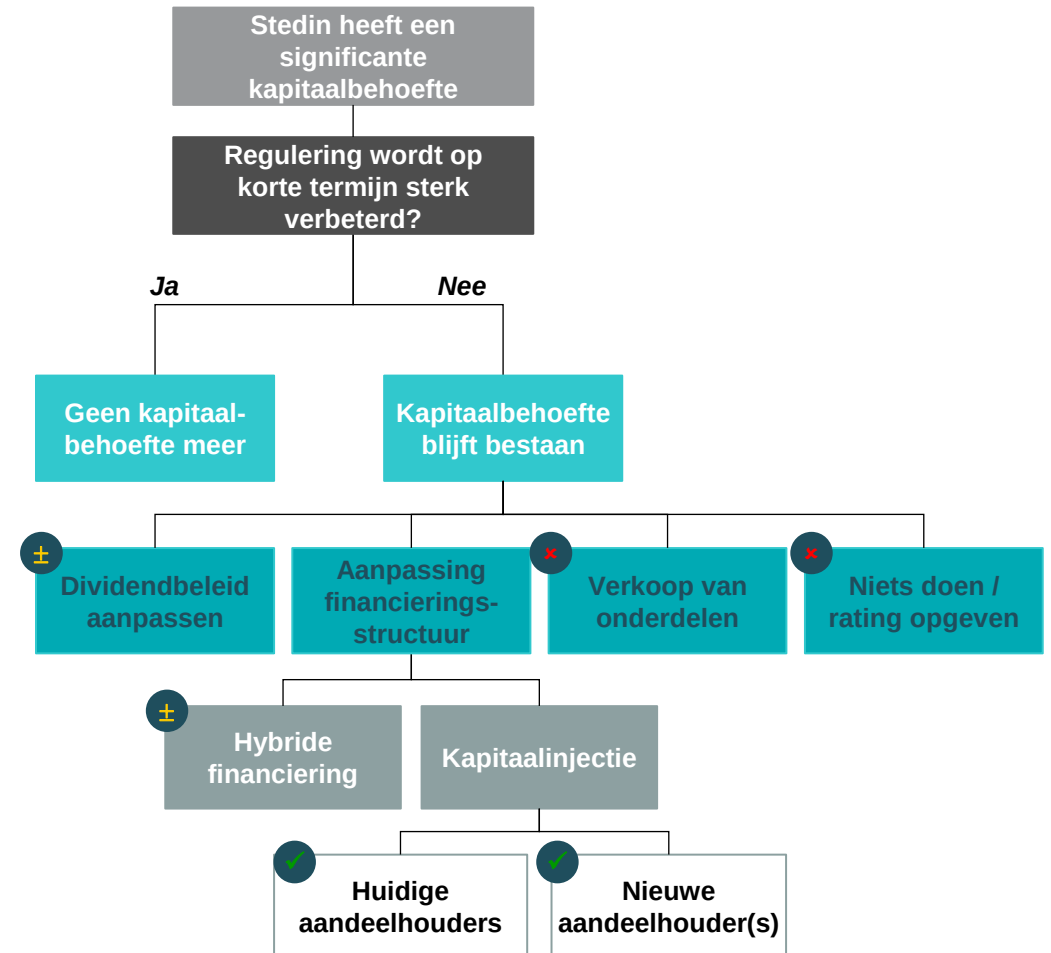
Governance (samenvattend)

Onderzoek en voorstel

Verkennde 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.



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 stabiel 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.



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 preferentie 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 investering laat zich goed terugverdienen:

- 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.

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 tocht 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
Investeerdere	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.



Onderzoek en voorstel

Governance (samenvattend)

In navolging van de wensen van de AHC doen de RvB en RvC van Stedin Groep een voorstel om informatie- en zeggenschapsrechten aan te passen. Dit is conditioneel aan het realiseren van de vermogensversterking door aandeelhouders. Samengevat uit het AHC advies:

- De AvA krijgt in plaats van het huidige adviesrecht een goedkeuringsrecht op Meerjarig Strategisch Plan (MSP) van Stedin Groep. De AvA heeft daarnaast een goedkeuringsrecht ten aanzien van het financiële deel van het MSP voor niet-gereguleerde activiteiten.
- Iedere aandeelhouder dient zich uit te spreken over de wijziging van de statuten en het aandeelhoudersconvenant waarmee de uitgifte en de wijziging van de governance wordt mogelijk gemaakt.
- De statutaire drempelbedragen voor niet-gereguleerde activiteiten waarbij de toestemming benodigd is van de AvA worden verlaagd van € 50 miljoen naar € 25 miljoen.
- Investerings buiten het verzorgingsgebied, overname van netbeheerders of activiteiten in nieuwe segmenten worden voorgelegd aan de AvA.
- In geval van een toekomstige ophoging van een hybride financieringsinstrument krijgen de aandeelhouders een adviesrecht.
- De informatievoorziening richting de AvA wordt uitgebreid, zodat aandeelhouders de voortgang van de energietransitie en de prestaties van de onderneming met meer onderbouwing kunnen monitoren.

Planning en vervolg

Mijlpalen korte termijn

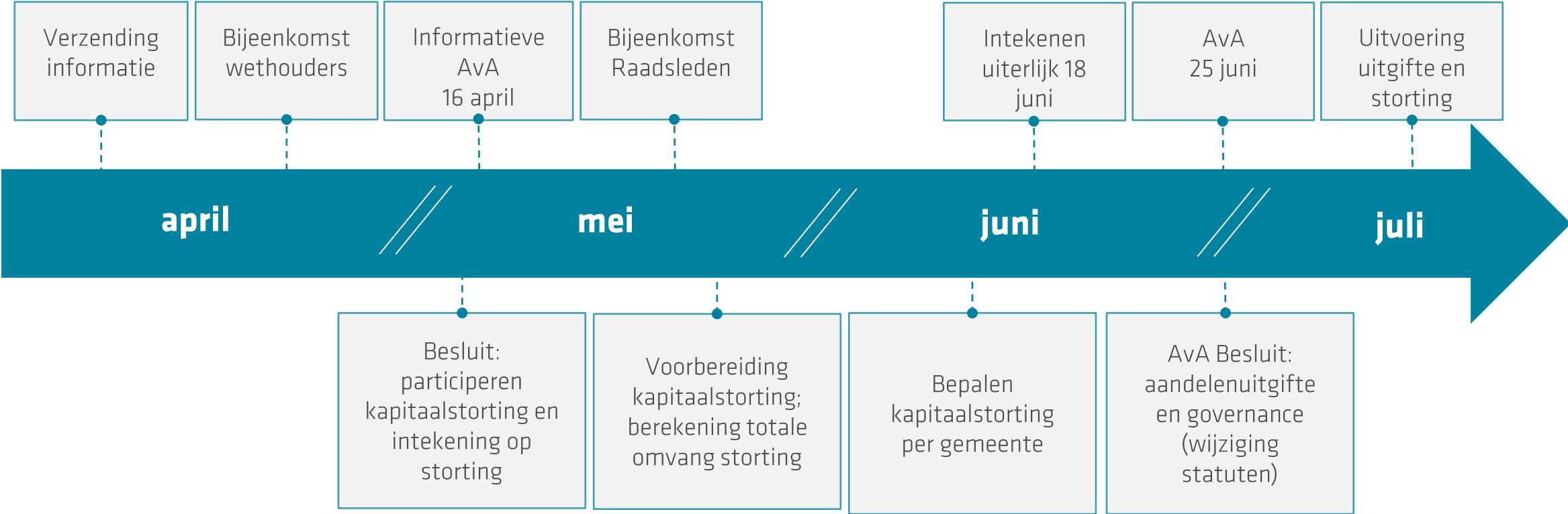
Planning lange termijn

Besluitvorming

Contact

Planning en vervolg

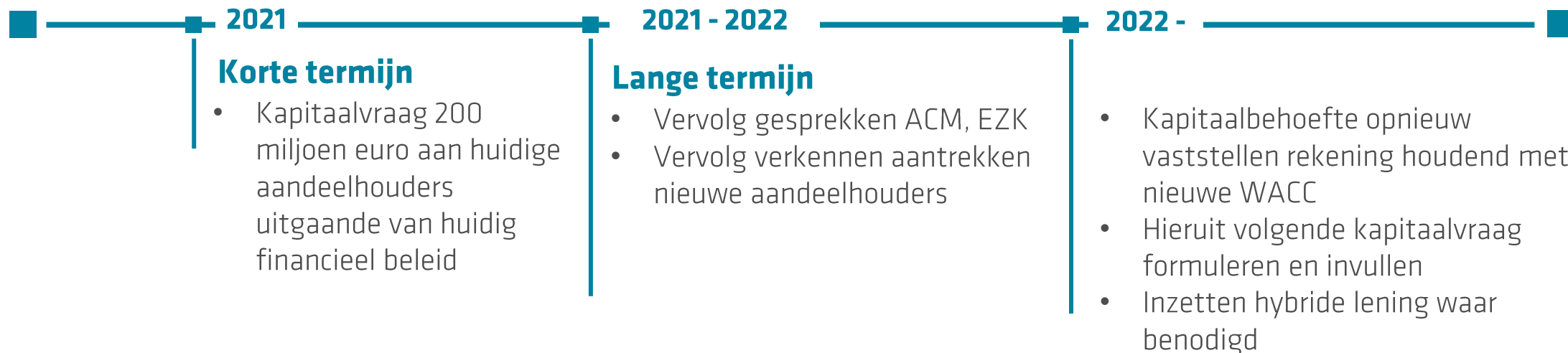
Mijlpalen



— Beslistermijn 50 werkdagen —

Planning en vervolg

Lange termijn



- ✓ **Stedin blijft een groeiend bedrijf**
- ✓ **Gezonde en voorspelbare vergoeding voor aandeelhouders die instappen**
- ✓ **Continuering financieel beleid zorgt voor duurzame bedrijfsvoering**

Planning en vervolg

Besluitvorming

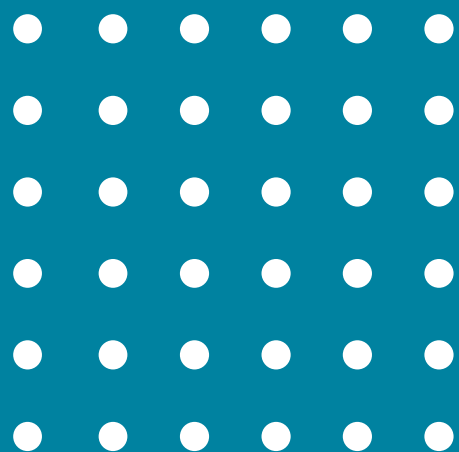
- De Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) besluit over het voorstel tot uitgifte van preferente aandelen. Het besluitvormingstraject start met het verzenden van deze stukken.
- Iedere gemeente besluit voorafgaand aan de AvA van vrijdag 25 juni individueel over de intekening op de aandelenuitgifte door een intekenbrief te ondertekenen en op te sturen.
- Er is een periode van 50 werkdagen voorzien om tot een zorgvuldige afweging te komen.
- In deze periode geven Stedin en de AHC tijdens informatiebijeenkomsten verdere toelichting en beantwoorden zij vragen.
- Op vrijdag 16 april staat een informatieve AvA gepland. De besluitvormende AvA vindt plaats op vrijdag 25 juni.
- Afhankelijk van het besluit wordt de uitgifte geëffectueerd.



Contact

Dit document vat het Stedin Rapport Langetermijnfinanciering samen. Voor details verwijzen we u naar het complete Informatiepakket dat alle aandeelhouders ontvangen hebben.

Heeft u nog vragen? Neemt u dan contact op met de vertegenwoordiger van uw gemeente of de AHC. Vragen aan Stedin kunt u stellen via FM_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl



STEDIN
GROEP