Stedin Holding N.V.

Blaak 8, 3011 TA Rotterdam

Postbus 49, 3000 AA Rotterdam

Aandeelhouders Stedin Groep

Datum	31 maart 2021	**Behandeld door**	Elise Reedeker
Kenmerk		**Telefoon**	
Onderwerp	Voorstel uitgifte preferente aandelen	**E-mail**	FM_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl

Geachte aandeelhouders,

De afgelopen periode hebben de AHC en Stedin samengewerkt in het project 'Langetermijnfinanciering' (LTF). Doel van dit project is om inzicht te bieden in de consequenties van de energietransitie voor de financiële positie van Stedin en te bepalen wat de noodzakelijke versterking van het eigen vermogen van Stedin is om haar investeringen vanuit een financieel gezonde basis te kunnen blijven doen.

In afstemming met en op verzoek van de AHC doet Stedin het voorstel aan haar aandeelhouders om haar eigen vermogen te versterken door middel van de uitgave van cumulatief preferente aandelen voor een bedrag van € 200.000.000. Dit voorstel inclusief alle samenhangende voorgestelde besluiten wordt gedaan met goedkeuring van de RvC. De OR van Stedin is gevraagd advies te geven en van alle relevante informatie voorzien. Het OR-advies wordt in de eerste helft van april verwacht.

In deze brief lichten wij ons verzoek tot vermogensversterking aan u toe. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 25 juni 2021 vindt besluitvorming plaats over deze aandelenuitgifte en de bijbehorende statutenwijziging.

Samen keuzes maken voor een duurzaam energiesysteem

De energietransitie vraagt om grote aanpassingen aan het energiesysteem. In het Energieakkoord[1] is afgesproken dat netbeheerders als partners in de energietransitie het energienet gereed moeten maken voor een duurzame toekomst. In het Klimaatakkoord[2] zijn deze afspraken verder bekrachtigd. Bestaande netten moeten in korte tijd uitgebreid, verslimd en verzwaard worden om aan de sterk toenemende vraag naar (duurzame) energie te kunnen voldoen. In de Regionale Energiestrategie (RES) geven gemeenten samen met netbeheerders en andere partners gestalte aan de afspraken die gemaakt zijn in het Klimaatakkoord voor verduurzaming in de regio. In verschillende RES-regio's worden gezamenlijk keuzes gemaakt, om te kunnen voorzien welke aanpassingen nodig zijn aan onder andere de infrastructuur en wat de financiële impact hiervan is.

[1] Energieakkoord voor duurzame groei tussen Rijksoverheid en o.m. werkgevers, vakbonden en milieuorganisaties d.d. 6 september 2013

[2] Klimaatakkoord d.d. 28 juni 2019 tussen Rijksoverheid en maatschappelijke organisaties met als doel om CO_2-uitstoot in Nederland in 2030 met 49% te verminderen ten opzichte van 1990

Stijgende investeringen leiden tot kapitaalbehoefte
Om de aanpassingen aan het netwerk te doen die de energietransitie mogelijk maken, investeert Stedin jaarlijks steeds meer. Dit is nodig om decentraal opgewekte elektriciteit van wind- en zonneparken te transporteren, om wijken te verwarmen met een duurzaam alternatief voor aardgas en over te stappen op elektrisch koken. Ook wordt de laadinfrastructuur voorbereid op de komst van miljoenen elektrische auto's en bussen. De investeringen die hiermee gepaard gaan, komen bovenop de reguliere investeringen die nodig zijn om het elektriciteits- en gasnet goed te laten functioneren. In totaal zullen de benodigde investeringen door Stedin tot 2030 ongeveer 7 miljard euro bedragen. Met de steeds verder oplopende ambities zal dit bedrag eerder meer dan minder worden.

Versterking eigen vermogen noodzakelijk
De inkomsten van de netbeheerder stijgen, als gevolg van de reguleringssystematiek, met vertraging met de investeringsverplichtingen mee. Hierdoor ontstaat er een discrepantie in tijd tussen investeringsverplichtingen enerzijds en inkomsten anderzijds. Wetgeving bepaalt dat Stedin investeringen die nu worden gedaan, pas na enkele jaren gefaseerd mag doorberekenen aan klanten om zo het gereguleerde rendement op haar investeringen te maken (vastgesteld door de Autoriteit Consument & Markt (ACM)). Hierdoor moeten investeringen tijdelijk (voor)gefinancierd worden. Daarbij leidt de aanhoudend lage rentestand op de geld- en kapitaalmarkt tot een lagere gereguleerde vermogenskostenvergoeding (WACC). De ACM bepaalt deze vergoeding iedere vijf jaar en de verwachting is dat de WACC voor de periode 2022-2026 zal dalen. De rentelasten dalen mee, maar ook de winst zal dalen, waardoor minder kasstroom wordt gegenereerd om zelf investeringen te kunnen financieren. Andere regionale netbeheerders kampen ook met deze uitdagingen. Als gevolg van deze effecten verwacht Stedin, naast enkele miljarden aan additioneel vreemd vermogen, tussen de 750 miljoen en 1 miljard euro aan extra eigen vermogen nodig te hebben in de periode tot 2027. Deze kapitaalbehoefte is tijdelijk, omdat de gerealiseerde investeringen renderen en de piek in investeringen gerelateerd aan de energietransitie in de komende tien tot twintig jaar ligt.

Handhaven solide financiële beleid
Met het oog op de maatschappelijke rol van Stedin, de forse investeringsopgave en in het belang van de verschillende stakeholders, willen de raad van bestuur (RvB) en raad van commissarissen (RvC) van Stedin juist nu vasthouden aan het bestaande solide financiële beleid met een laag financieel risicoprofiel. Bij dat profiel behoort de handhaving van de huidige A- credit rating van Stedin Groep, afgegeven door kredietbeoordelaar Standard & Poor's (S&P). Door deze jarenlange stabiele credit rating heeft Stedin een goede reputatie bij S&P en vreemd vermogen verschaffers die de grootste bron van financiering voor Stedin vormen. De A- rating zorgt er tevens voor dat Stedin ook in tijden van financiële en economische onrust toegang blijft houden tot de internationale kapitaalmarkt waardoor er geld kan worden geleend tegen gunstige voorwaarden. Dit heeft tot op heden gezorgd voor een robuust financieel beleid, relatief lage financieringslasten en een solide dividend voor de aandeelhouders.

Financiële buffer nodig
Uit financiële doorrekeningen blijkt dat gelet op de voorgaande uitdagingen, Stedin de komende jaren haar huidige financiële beleid niet langer kan voortzetten zonder eigen vermogensversterking. Gevolgen hiervan zijn onder meer dat de rentelasten op vreemd vermogen zullen stijgen en de toegang tot de kapitaalmarkt minder zeker wordt. Juist nu Stedin voor een grote financieringsopgave staat, is dit een ongewenst scenario gelet op de financiële continuïteit van de Stedin Groep en de belangen van alle betrokken stakeholders. Een extra reden om het vermogen te versterken is, dat Stedin vanwege regulering en langetermijninvesteringen weinig bewegingsruimte heeft om in te spelen op financiële tegenvallers. Daarom is het aanhouden van een degelijke financiële buffer noodzakelijk om steeds de noodzakelijke investeringen te kunnen blijven doen in de kwaliteit van de energienetten en de vormgeving van de energietransitie. Dit alles vormt onderdeel van prudent financieel beleid, passende bij een publieke gereguleerde onderneming.

Voorstel Stedin: uitgifte cumulatief preferente aandelen als onderdeel van breder palet aan maatregelen
Gegeven de omvang van de financieringsopgave is een combinatie aan maatregelen noodzakelijk om het eigen vermogen te versterken. Allereerst doet Stedin het maximale wat in het bereik van haar eigen mogelijkheden ligt om het resultaat te verbeteren.

Verlagen kosten: Stedin zet maximaal in op efficiënte bedrijfsvoering en verlaging van haar eigen kosten. In 2018 is een ambitieus vijfjarig efficiencyprogramma gestart en in 2020 verder opgehoogd. De verwachting is dat dit programma € 180 mln. aan jaarlijkse besparingen oplevert. Tevens wordt voor € 500 mln. aan investeringen uitgesteld. Met deze besparingen, efficiencyvoordelen en uitgestelde investeringen zit Stedin aan haar maximaal haalbare inspanning op deze onderdelen, zonder wezenlijk afbreuk te doen aan de kwaliteit en betrouwbaarheid van haar dienstverlening en daarmee haar maatschappelijke taken.

Gesprekken financierbaarheid energietransitie: Met het ministerie van Economische Zaken en Klimaat (EZK) en de Autoriteit Consument en Markt (ACM) worden gesprekken gevoerd over de financierbaarheid van de energietransitie en de financiële positie van netbeheerders. Onderdeel van het gesprek is de aanpassing van de wijze van regulering. Het ziet ernaar uit dat er enige aanpassingen ten gunste van de netbeheerders volgen, maar deze aanpassingen nemen niet de gehele uitdaging weg en zullen niet tijdig genoeg geëffectueerd zijn. De gesprekken hierover zullen door Stedin, samen met andere regionale netbeheerders, gevoerd blijven worden met EZK en de ACM.

Stedin heeft samen met de AHC en haar adviseurs geconcludeerd dat aanvullend extra maatregelen noodzakelijk zijn. Daartoe zijn verschillende instrumenten geanalyseerd en beoordeeld en is uiteindelijk gekozen voor de volgende maatregelen:

Uitgifte van cumulatief preferente aandelen aan huidige aandeelhouders voor een bedrag van € 200.000.000: Het direct versterken van de balans door eigen vermogen via het uitgeven van nieuwe aandelen is het meest effectieve instrument om de financieringsuitdaging van de energietransitie het hoofd te kunnen bieden. Hiermee wordt namelijk direct verbetering van de solvabiliteit en schuldratio's gerealiseerd. Het biedt tevens een goede basis om in komende jaren een voorspelbaar rendement aan aandeelhouders te kunnen bieden. In overleg met de AHC is ervoor gekozen nu eerst een vermogensversterking te doen voor de kapitaalbehoefte op de korte termijn. Zodra duidelijk is hoe het reguleringskader voor de periode 2022-2026 uitpakt, gaan Stedin en de AHC weer om tafel om te bespreken wat de hoogte van de kapitaalbehoefte voor de betreffende periode is en hoe deze resterende vermogensbehoefte van Stedin kan worden ingevuld.

Verkennen mogelijkheid aantrekken nieuwe aandeelhouders: Stedin ziet het als een belangrijk strategisch voordeel om zo veel mogelijk decentrale overheden uit haar verzorgingsgebied aan boord te hebben als aandeelhouder. Optimale samenwerking tussen gemeenten, provincies en Stedin is essentieel om tot juiste keuzes te komen in de energietransitie. Verbreding van de huidige aandeelhoudersbasis draagt daaraan bij. Stedin voert daarom in overleg met de AHC al enkele eerste verkennende gesprekken met mogelijke nieuwe (publieke) aandeelhouders. Het aantrekken van nieuwe aandeelhouders is een intensief en tijdrovend proces. Daarom biedt deze route geen oplossing voor de kapitaalbehoefte op de korte termijn. Door eerst zelf het eigen vermogen te versterken bieden de huidige aandeelhouders een goede basis voor het verbreden van de aandeelhoudersgroep.

Kenmerken cumulatief preferente aandelen

- Het uit te geven instrument betreft cumulatief preferente aandelen in het kapitaal van Stedin voor een totaalbedrag van € 200.000.000.
- Deze cumulatief preferente aandelen bieden op jaarbasis een vast dividendrendement van 3% over het volledige gestorte bedrag. De betaling van dit dividend is cumulatief preferent aan de betaling van dividend op de gewone aandelen. Dit dividendrendement wordt voor iedere reguleringsperiode herijkt, zodat zowel aandeelhouders als Stedin beschermd zijn tegen schommelingen in de marktrente en de gereguleerde WACC.
- Betalingen met betrekking tot de cumulatief preferente aandelen zijn achtergesteld aan alle andere financiële instrumenten van Stedin met uitzondering van gewone aandelen.
- Het stemrecht per cumulatief preferent aandeel is gelijk aan het stemrecht op een gewoon aandeel (één stem voor ieder aandeel).
- De cumulatief preferente aandelen worden uitgegeven met een eeuwigdurende looptijd.

Stedin heeft in overleg met de AHC gekozen voor cumulatief preferente aandelen omdat dit instrument leidt

tot (i) maximalisatie van dividend voor de deelnemende aandeelhouders, (ii) een stabiel rendement en (iii) ook vanuit aandeelhouderswaardeperspectief een iets beter resultaat oplevert dan de uitgifte van gewone aandelen. Om daadwerkelijk te kunnen spreken van effectieve vermogensversterking is het noodzakelijk dat de cumulatief preferente aandelen van S&P voor 100 procent mogen worden opgeteld bij het eigen vermogen.

Nadere details over de cumulatief preferente aandelen vindt u in het Informatiepakket dat als bijlage is opgenomen. Onderdeel daarvan is het Overzicht Voorwaarden Preferente Aandelen Stedin, dat een overzichtelijke samenvatting van de belangrijkste kenmerken van de preferente aandelen geeft.

Voorstel aanpassingen corporate governance
In de context van de gesprekken over vermogensversterking heeft de AHC te kennen gegeven graag de governance van Stedin te willen actualiseren. Onder de voorwaarde dat de beoogde vermogensversterking van Stedin wordt gerealiseerd, kunnen RvB en RvC van Stedin zich vinden in de punten die door de AHC zijn aangedragen. Het betreft daarbij voornamelijk een goedkeuringsrecht op de strategie, uitbreiding van zeggenschapsrechten in het niet-gereguleerde domein en een uitbreiding van informatievoorziening. De rechtvaardiging voor het doorvoeren van deze wijzigingen wordt door RvB en RvC voornamelijk gevonden in het gedeelde belang dat Stedin en haar gemeentelijke aandeelhouders hebben in het vormgeven van de energietransitie. Stedin wil daarin graag samen blijven optrekken met haar aandeelhouders en ziet het als haar taak om de energietransitie langs de as van infrastructuur mogelijk te maken. De RvB doet met goedkeuring van de RvC een voorstel voor wijziging van de statuten en het aandeelhoudersconvenant, zoals opgenomen in het bijgevoegde Informatiepakket. De samenvatting hiervan wordt gegeven in het eveneens bijgevoegde Overzicht Aanpassingen Governance.

Investering biedt zowel financieel als maatschappelijk rendement
De energietransitie vormt enerzijds een uitdaging, want er is veel geld nodig om noodzakelijke investeringen in uitbreiding en verzwaring van onze netwerken te kunnen uitvoeren. Anderzijds biedt het voor aandeelhouders een mooie kans om zowel maatschappelijk als financieel rendement te realiseren.

De rationale om kapitaal ter beschikking te stellen laat zich in de volgende vijf punten samenvatten:
1. Stedin maakt voor gemeenten de energietransitie mogelijk door te investeren in verzwaring en verslimming van energienetten binnen haar verzorgingsgebied. Dit komt ten goede aan het energienetwerk, de realisatie van de gemeentelijke RES-ambities en aan de (lokale) werkgelegenheid en economische groei die hiermee gepaard gaan.
2. Het beleid van Stedin is erop gericht zich als partner van aandeelhoudende overheden op te stellen en gezamenlijk het maatschappelijke belang van betrouwbare en veilige energievoorziening voor de toekomst te waarborgen voor alle inwoners en bedrijven van het verzorgingsgebied.
3. De inkomsten van Stedin zijn stabiel en gereguleerd op een redelijk rendementsniveau. Aandeelhouders ontvangen een aantrekkelijk voorspelbaar rendement van 3% en hebben een hoge mate van zekerheid dat hun investering op termijn wordt terugverdiend vanwege het lage risicoprofiel van Stedin.
4. Door de toenemende rol van energienetwerken in de energiehuishouding heeft Stedin een zeer solide groeiend businessmodel.
5. Conclusie: een investering in Stedin is een bijdrage aan het maatschappelijke belang van de inwoners en bedrijven binnen gemeenten in het verzorgingsgebied en een kans om Stedin als bestaande deelneming verder te laten ontwikkelen, toekomstbestending te maken en te laten renderen.

Informatiepakket bestuurlijke besluitvorming
De informatie in deze brief is in meer detail uitgewerkt in een Informatiepakket dat bestaat uit juridische documentatie en onderbouwende rapporten. Daarmee biedt het Informatiepakket alle benodigde informatie voor een zorgvuldig besluitvormingsproces door de aandeelhouders. Het overgrote deel van het Informatiepakket is openbaar. Echter, het Stedin Rapport Langetermijnfinanciering en de samenvattingen van de rapporten van de financieel adviseurs van de AHC (gezamenlijk de ‘Vertrouwelijke Documenten’) bevatten bedrijfsgevoelige informatie als bedoeld in artikel 10, eerste lid onder c van de Wet openbaarheid van bestuur (‘Wob’). Daarnaast zou de openbaarmaking van deze gegevens kunnen leiden tot een aantasting van de economische of financiële belangen van de betrokken publiekrechtelijke lichamen c.q. de aandeelhouders, als bedoeld in artikel 10, tweede lid onder b van de Wob. In aanvulling daarop zou openbaarmaking van deze

stukken kunnen leiden tot een onevenredige benadeling van de bij deze aangelegenheid betrokken natuurlijke personen en rechtspersonen, als bedoeld in artikel 10, tweede lid onder g van de Wob. De Vertrouwelijke Documenten kunnen daarom enkel onder oplegging van geheimhouding gedeeld worden. Aandeelhoudende gemeenten wordt vriendelijk doch dringend verzocht omtrent de inhoud van de Vertrouwelijke Documenten geheimhouding op te leggen, en indien nodig, te (laten) bekrachtigen conform het bepaalde in de artikelen 25, 55 en/of 86 van de Gemeentewet.

Mocht een Wob-verzoek met betrekking tot (onder meer) de Vertrouwelijke Documenten worden ontvangen, dan vragen wij u Stedin daarvan zo spoedig mogelijk op de hoogte te stellen en Stedin de gelegenheid te bieden een zienswijze daarover naar voren te brengen. Stedin is ervan overtuigd dat de openbare stukken voldoende houvast bieden voor een zorgvuldig, openbaar politiek besluitvormingsproces.

Besluitvorming en intekenen
De AvA besluit over het voorstel tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen dat gedaan wordt door het bestuur van de vennootschap. Met het versturen van deze brief, het Informatiepakket en het positieve advies van de AHC op het voorstel van Stedin tot aandelenuitgifte vangt het besluitvormingstraject van de aandeelhouders aan. Dit traject mondt uit in een individueel besluit per aandeelhouder over de intekening op de aandelenuitgifte en vervolgens besluitvorming op de AvA die gepland wordt op 25 juni 2021. Voorzien is dat u 50 werkdagen de tijd heeft om tot een zorgvuldige afweging te komen en het bestuurlijk besluitvormingsproces te doorlopen. In deze periode zullen Stedin en de AHC middels informatiebijeenkomsten verdere toelichting geven en vragen beantwoorden en zal tevens aan een aantal voorwaarden moeten worden voldaan om de aandelenuitgifte en governance wijziging te kunnen effectueren (o.a. positief OR-advies en bevestiging eigen vermogen kwalificatie preferente aandelen door S&P). Iedere aandeelhouder maakt vervolgens een individuele keuze ten aanzien van de intekening op de voorgestelde aandelenuitgifte. De exacte formulering van de besluitvorming (concept dictum) vindt u in het AHC Advies.

De bedoeling is, dat iedere aandeelhouder zijn besluitvorming afrondt ten minste 5 werkdagen voor de AvA van 25 juni 2021 waarop tot de uitgifte wordt besloten. Vervolgens vult iedere aandeelhouder, die wenst deel te nemen in de aandelenuitgifte, de intekenbrief in die als onderdeel van de juridische documentatie is verstrekt. Na rechtsgeldige ondertekening wordt deze intekenbrief aan de RvB van Stedin gestuurd (per email: fm_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl) binnen de daarvoor geldende termijn zoals genoemd in deze intekenbrief. Door het volgen van deze procedure wordt tijdig duidelijk in hoeverre aandeelhouders wensen in te tekenen op de door Stedin voorgestelde uitgifte van cumulatief preferente aandelen en wat het totale inschrijfbedrag bedraagt. Aandeelhouders die niet wensen in te tekenen wordt verzocht dit per email kenbaar te maken via bovengenoemd mailadres. Dit stelt de RvB in staat het, met de AHC afgestemde, toewijzingsproces van aandelen uit te voeren voorafgaand aan de AvA en de uitkomst hiervan op te nemen in de akte van uitgifte. Zodra vaststaat dat de benodigde minimum omvang voor de uitgifte is behaald, kunnen de voorgenomen besluiten op de AvA worden genomen. Achtereenvolgens wordt dan besloten tot wijziging van de statuten (waarmee cumulatief preferente aandelen als vermogensinstrument worden geïntroduceerd en wijzigingen in governance worden vastgelegd), wijziging van het aandeelhoudersconvenant en uitgifte van preferente aandelen. Zo snel mogelijk na afronding van de besluitvorming wordt de investeringsovereenkomst ondertekend. Zodra alle opschortende voorwaarden uit de investeringsovereenkomst zijn vervuld, worden de notariële akten van statutenwijziging en uitgifte van preferente aandelen worden gepasseerd. Uiterlijk 3 werkdagen na de uitgiftedatum dient het stortingsbedrag door iedere deelnemende aandeelhouder overgemaakt te worden op de bankrekening van Stedin.

Mocht u over het voorstel tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen en/of het besluitvormingsproces nog vragen hebben, kunt u zoals gebruikelijk contact opnemen met het team bestuurlijke zaken via fm_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl of uw vertegenwoordiger in de AHC.

Conclusie
Stedin en haar aandeelhouders staan in de vormgeving van de energietransitie gezamenlijk voor een belangrijke maatschappelijke opgave. Via goede samenwerking kunnen we deze opgave in een enorme kans omzetten voor het verzorgingsgebied door bij te dragen aan een schonere en duurzamere economie, toekomstbestendige werkgelegenheid en een beter klimaat. Stedin is een solide bedrijf met een zeer mooi

perspectief. Uw investering hierbij stelt ons in staat onze maatschappelijke rol samen met en voor u te kunnen blijven vervullen.

Vriendelijke groeten,
Stedin Groep



Marc van der Linden
Voorzitter Raad van Bestuur

Bijlagen: Informatiepakket LTF

Aanbiedingsbrieven

A. Brief Voorstel Uitgifte Preferente Aandelen aan Aandeelhouders Stedin
B. Aanbiedingsbrief AHC Stedin bij Informatiepakket LTF

Juridische documenten

1. Akte uitgifte van aandelen in Stedin Holding N.V.
2. Akte van statutenwijziging
3. Investeringsovereenkomst
4. Intekenbrief
5. Bevestigingsbrief AHC-Stedin
6. Wijziging Aandeelhoudersconvenant
7. Wijziging AHC Reglement
8. Volmacht
9. Overzicht aanpassingen governance
10. Overzicht voorwaarden preferente aandelen Stedin

Documenten Stedin

11. Rapport Langetermijnfinanciering Stedin (Vertrouwelijk Document)
12. Presentatie 'Financieel gezond in de energietransitie'
13. Persbericht Stedin

Documenten AHC

14. AHC Advies
15. Samenvatting rapport Rothschild & Co (Vertrouwelijk Document)
16. Samenvatting rapport Capitium (Vertrouwelijk Document)