Aandeelhouderscommissie Stedin

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

Rotterdam, 15 november 2021

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) u informeren over:

- Terugblik
- Vervolgproces: de lange termijn kapitaalbehoefte en de validatie daarvan
- Vervolgproces: verkenning invulling lange termijn kapitaalbehoefte
- Herijking Meerjarig Strategisch Plan

1 Terugblik

De laatste brief die u van de AHC ontving dateert van voor het zomerreces (30 juni 2021). Met deze brief bent u geïnformeerd over de besluitvorming in de aandeelhouders-vergadering van 25 juni 2021 en de afronding van de kapitaalsstorting van € 200 mln door de aandeelhouders en het wijzigen van de governance. Op 20 juli 2021 is de eerste fase in de kapitaalbehoefte van Stedin afgerond met het traject van de kapitaalstorting en de formele bevestiging vanuit Stedin dat alle kapitaal- stortingen van de deelnemende aandeelhouders waren ontvangen.

1 Deze AHC-brief is openbaar en kan derhalve aan de gemeenteraad worden verstrekt.
[2] AHC Brieven: van 30 juni 2020, 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.

2 Vervolgproces: de lange termijn kapitaalbehoefte en de validatie daarvan

Met de kapitaalstorting van €200 mln is het eigen vermogen van Stedin versterkt waardoor op de korte termijn (tot en met de start van de nieuwe reguleringsperiode in 2022) Stedin's kredietwaardigheid (met behoud van een zogenaamde credit rating van A-) kan worden ondersteund.

In het licht van Stedin's' maatschappelijke opgave voor de energietransitie en de daarbij behorende lange termijnfinanciering kijken de AHC en Stedin naar de toekomst, waarbij de *eerste* vervolgstap zich concentreert op de kapitaalbehoefte voor de periode tot aan 2030. Anders gesteld: het korte termijn eerste deel LTF-traject kent een vervolg, ingegeven door de investeringsopgave en de daarmee gepaard gaande kapitaalbehoefte die Stedin voorziet.

Voor het inzichtelijk maken van de kapitaalbehoefte zijn door Stedin en de AHC formele afspraken vastgelegd over de informatieverschaffing van Stedin aan de AHC, de doorlooptijden om de kapitaalbehoefte inzichtelijk te hebben en in welke mate dit in de aandeelhoudersvergadering wordt besproken[3]. De totale omvang van de toekomstige kapitaalbehoefte is voor een belangrijk deel afhankelijk van het Methodebesluit[4] van toezichthouder Autoriteit Consument & Markt (hierna: ACM) dat op 20 september 2021 is gepubliceerd. Overeengekomen is dat Stedin op basis van onder meer het Methodebesluit haar kapitaalbehoefte herijkt en voor de aandeelhouders meerjarig inzichtelijk maakt

Inmiddels is de financieel adviseur van de AHC gestart met het valideren van de door Stedin herijkte kapitaalbehoefte. Deze validatie is bij LTF2 door Rothschild & Co uitgevoerd en wordt voor LTF3 ook door hen worden uitgevoerd waarbij grosso modo naar dezelfde aspecten zal worden gekeken, zoals de meerjarige ontwikkeling van Stedin's:

- 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.

[3] Zie Bevestigingsbrief AHC – Stedin dat onderdeel was van het Informatiepakket wat op 31 maart 2021 aan de 44 aandeelhouders is verstrekt.
[4] https://www.acm.nl/sites/default/files/documents/methodebesluit-regionaal-netbehher-elektriciteit-2022-2026-v2.pdf

De verwachting is dat de kapitaalbehoefte nog voor het einde van dit jaar inzichtelijk en gevalideerd is. In de aandeelhoudersvergadering van 16 februari 2022 zal deze lange termijn kapitaalbehoefte nader worden toegelicht.

Vooropgesteld, in deze aandeelhoudersvergadering wordt enkel gesproken over het concreet inzichtelijk hebben van de omvang van de lange termijn kapitaalbehoefte die door Stedin in kaart is gebracht en de validatie die door de adviseur van de AHC is uitgevoerd. Tijdens deze aandeelhoudersvergadering zullen nog geen besluiten over de invulling daarvan door bestaande aandeelhouders worden genomen (zie paragraaf 3). Dit is in het licht van de aanstaande gemeenteraadsverkiezingen in maart 2022 en het daarmee wijzigen van colleges en gemeenteraden niet opportuun. Over dit onderdeel van het vervolgproces wordt u op een later moment vanzelfsprekend verder geïnformeerd.

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

Eventuele toekomstige stappen met het oog op en mogelijke aanvullende vermogensversterking van Stedin, zullen de bestaande aandeelhouders waarschijnlijk *niet alleen* kunnen zetten. Vanuit de AHC wordt samen met Stedin naar de invulling van het vervolgtraject gekeken. .

Daar waar bij LTF2 vooral is gekeken naar aspecten als interne besparingsmogelijkheden, het temporiseren van investeringen, alternatieve financieringsbronnen vanuit Stedin en de uiteindelijke vermogensversterking van de bestaande aandeelhouders wordt voor LTF3 door de verwachte omvang bewust *breder* gekeken. Om dit vraagstuk het hoofd te bieden, bewandelt Stedin met de AHC meerdere routes.

1. Intern kijkt Stedin, net als bij LTF2, kritisch naar de eigen kosten en heeft zij een besparingsprogramma van €180 mln tot 2025 lopen. Immers het naar beneden brengen van de kosten heeft ook een gunstig – zij het beperkt - effect op de kapitaalbehoefte

2. Naast de kosten wordt ook kritisch gekeken naar de investeringsscenario's en de impact daarvan op de omvang van de kapitaalbehoefte. Bij de investeringsscenario's wordt uiteraard gekeken naar de haalbaarheid ervan. Onder meer bezien vanuit de personele, operationele en financiële uitdagingen van Stedin (zie o.a. Halfjaarbericht 2021), de financiële capaciteit en bereidheid van gemeentelijke aandeelhouders alsmede bepaalde onzekerheden die er zijn bij gemeenten in het licht van de uitrol van de Regionale Energie Strategieën (RES'en).

3. Daarnaast wordt gekeken naar Stedin's schuldpositie en of zij efficiënt gefinancierd is. Net als bij LTF2 wordt ook aandacht besteed aan haar mogelijkheden rondom hybride financiering[5]. Voornoemde zaken zullen onderdeel zijn van de validatie die door de adviseurs van de AHC wordt uitgevoerd.

Tegelijkertijd richten de AHC en Stedin ook de blik naar buiten. In de aandeelhoudersvergadering is al aangegeven dat het spreekwoordelijke "speelveld" groter zal worden én daarop meer spelers. Deze aanpak verloopt via twee sporen:

1. Stedin, Alliander en Enexis voeren samen met de AHC's van deze drie netbeheerders, het ministerie van Economische Zaken en Klimaat (hierna: EZK) en het ministerie van Financiën (hierna: Financiën) een dialoog over de huidige uitdagingen waar de netbeheerders voor staan en mogelijke oplossingen. Naast het aanpassen van de regulering, wordt onderzocht in hoeverre het Rijk een rol kan hebben bij de invulling van de kapitaalbehoefte van de netbeheerders. Dit is in lijn met de brief van de minister van Economische Zaken en Klimaat van 21 april 2021[6], waarin wordt aangegeven dat zij, gezien de forse investeringsopgave van regionale netbeheerders tot 2030 en daarna, samen met de aandeelhouders van de regionale netwerkbedrijven gaan onderzoeken hoe de kapitaalbasis van regionale netwerkbedrijven op lange termijn versterkt kan worden én of het Rijk hier een rol in kan spelen.

2. Binnen het tweede spoor kijken Stedin en de AHC naast het inzichtelijk maken van de totale kapitaalbehoefte (zie paragraaf 2) naar het eventueel betrekken van nieuwe aandeelhouders uit het verzorgingsgebied. Gemeenten hebben wettelijk regie gekregen bij de energietransitie. Vanuit daar is het een logische gedachte dat alle gemeenten en provincies die in het verzorgingsgebied van de netbeheerder liggen een bijdrage leveren aan de invulling van Stedin's kapitaalbehoefte. Niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies hebben immers ook baat bij een sterke netbeheerder in het licht van de opgave van de energietransitie. Dit proces verkeert nog in de beginfase. Het doel is echter om inzichtelijk te krijgen in hoeverre niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies[7] vanuit publieke en financiële

[5] *Hybride obligaties. Dit is een vorm van financiering, waarbij obligaties door Stedin worden uitgegeven en waar financiers op kunnen intekenen en die qua voorwaarden en condities zodanig zijn gestructureerd dat die door ratingbureaus gedeeltelijk als eigen vermogen worden beschouwd.*

[6] Brief Regering. 21 april 2021 Minister van EZK. Update transport capaciteit op het elektriciteitsnet. https://www.tweedekamer.nl/kamerstukken/brieven_regering/detail?id=2021Z06677&did=2021D14793

[7] *Stedin is actief in vijf provincies (waarvan Friesland en Noord Holland reeds aandeelhouder zijn van Alliander) en in 94 gemeenten, waarvan er 44 aandeelhouder zijn.*

belangen interesse hebben in het leveren van een bijdrage ten aanzien van Stedin's kapitaalbehoefte, bijvoorbeeld via aandeelhouderschap. Al is men ook voor dit spoor voor concrete besluitvorming afhankelijk van de Gemeenteraadsverkiezingen van 2022.

Zeker met het oog op de gemeenteraadsverkiezingen en het belang van dit traject, zullen Stedin en de AHC extra aandacht besteden aan het informeren van u. Daarbij wordt op dit moment gedacht aan informatiebrieven zoals deze en (online) informatiebijeenkomsten waarbij u natuurlijk ook zelf vragen kunt stellen.

4 Governance: herijking strategie en kritische prestatie indicatoren

4a. Meerjarig Strategisch plan

In paragraaf 1 is vermeld dat naast de kapitaalstorting ook is besloten tot aanpassing van de governance. Onderdeel daarvan is dat aandeelhouders in de nieuwe governance een goedkeuringsrecht hebben ten aanzien van het meerjarig strategisch plan van Stedin.

De huidige strategie loopt tot en met 2022. Stedin bevindt zich thans in de voorbereidende fase om de strategie te herijken, waarbij naar huidige inzichten de strategie in het tweede kwartaal van 2022 in de aandeelhoudersvergadering kan worden vastgesteld.

In dit proces wordt ook de AHC betrokken en geconsulteerd, waarbij in de huidige fase de AHC haar aandachtspunten ten aanzien van de strategie naar voren brengt. Vanuit het perspectief van een publieke aandeelhouder heeft de AHC - mede op grond van input en ontwikkelingen die bij de achterban spelen - onder andere aandacht gevraagd voor:

1. Voortgang energietransitie: de huidige congestie op het elektriciteitsnet en het toekomstig bestendig houden en maken van de infrastructuur
2. Dienstverlening: optimalisering (beperking van) de uitvalduur en de aansluittermijnen, afstemming met gemeenten (mede in het licht van de RES'en) alsmede de klanttevredenheid bij uitbreiding, vervanging en onderhoud van Stedin's infrastructuur (met aandacht voor doorlooptijden en proactieve afstemming over de planning);
3. NetVerder: een meerjarige doorkijk op niet-gereguleerde activiteiten met aandacht voor de verdere ambitie inzake warmte, waterstof, groen gas, stoom en dergelijke;
4. Financiële "doorkijk"; de koppeling met LTF, met ook aandacht voor de resultaatontwikkeling van Stedin en de betekenis daarvan voor de aandeelhouders.

Naast de AHC zullen vanzelfsprekend ook de overige aandeelhoudende gemeenten actief bij de herijking van de strategie betrokken worden alvorens tot vaststelling van het volledige MSP wordt overgegaan. De AHC en Stedin zullen u informeren over de voortgang en op welk moment uw betrokkenheid c.q. input gewenst is.

4b. Kritische Prestatie Indicatoren (KPI's)

Naast de strategie, worden ook de KPI's van Stedin geactualiseerd aangezien Stedin zich meerdere jaren in een dynamische fase bevindt door de energietransitie en dit een logisch moment is om te toetsen of de KPI's nog adequaat en passend zijn.

Ook vanuit diverse gemeenten[8] zijn hier vragen over gesteld. Op dit moment zijn Stedin en een delegatie van de AHC in gesprek over de doorontwikkeling van de KPI's. De focus van de AHC gaat hierin, naast de financiële KPI's in het licht van LTF3, ook uit naar de niet-financiële KPI's en Stedin's performance in het licht van publieke belangen rondom leveringszekerheid, veiligheid en de energietransitie. De AHC zal u informeren over de voortgang van dit traject.

Met vriendelijke groet, mede namens de AHC

Arjan van Gils
Voorzitter AHC Stedin

[8] *aanleiding voor het gesprek met Stedin over de KPI's is tevens de raadsbreed aangenomen motie "prestatie indicatoren verbinden met aandeelhouderschap" van de gemeente Molenlanden.*