

Commissie MPOF technische sessie

15 april 2021

Financieel gezond in de energietransitie: kapitaalstorting en governancewijziging



Agenda

1. Gemeenteraad aan zet
2. Kapitaalsvraag
 - a. Aanleiding en oorzaken die leiden tot de kapitaalsvraag
 - b. Overwogen alternatieven
 - c. Storting via uitgifte van cumulatief preferente aandelen
 - d. Advies aandeelhouderscommissie
3. Financiële en publieke belangen voor Rotterdam
4. Koppeling aanwending Eneco-opbrengst
5. Risico's
6. Governancewijziging
7. Verdere proces
8. Opschortende voorwaarden

1a Gemeenteraad aan zet: recap deelneming Stedin

- Sinds februari 2017 zelfstandig na afsplitsing van Eneco
- Netbeheerder in grootste deel Zeeland, Zuid Holland en Utrecht
- Grotendeels gereguleerd. Toezichthouder is ACM
- Aantal klanten: ca. 2,3 mln. , verantwoordelijk voor →
 - 1.Transport van gas- en elektriciteit
 - 2.Onderhoud de gas- en elektriciteitsleidingen
 - 3.Aansluiting op gas- en elektriciteitsnetten
 - 4.Slimme Meters en is een belangrijke partner in de energietransitie
 - 5.Pilots: alternatieve energiebronnen en aardgasvrij maken van wijken
- 44 Aandeelhouders, Rotterdam grootste en voorzitter AHC

1b Gemeenteraad aan zet: doel besluitvorming

- **Doel besluitvorming AvA 25 juni: uitgifte aandelen gekoppeld aan kapitaalstorting en governancewijziging**
- **Raadsvoorstel hierover volgt eind april**
- **Informatiepakket bestaat uit drie typen documenten:**
 - Juridische documenten: waaronder akten en overeenkomsten
 - Informatie vanuit Stedin
 - Informatie van de AHC en haar adviseurs
- **AHC verzorgt 3 Toelichtingsbijeenkomsten speciaal voor raadsleden**
- **Geheimhouding: rapport Stedin en financieel adviseurs**

1c* Gemeenteraad aan zet

15 april

- Technische sessie MPOF**

20 april

- B&W vergadering: *voorwaardelijk* - t.a.v. uitkomst besluitvorming van de raad - besluit

20 mei

- Besluit over kapitaalstorting Stedin in Commissie MPOF

27 mei

- Besluit over kapitaalstorting Stedin in gemeenteraad

18 en 25 juni

- Einde intekentermijn voor 44 aandeelhouders
- Besluitvormende aandeelhoudersvergadering, pas nadat in gemeenten(raden) is besloten

**Verdere tijdslijn bij sheet 7. / ** Vanuit M&C de uitnodiging dat er altijd bereidheid is tot nadere c.q. extra toelichting*

1. Issue → Significante extra investeringen door energietransitie
2. Huidige regulering is onvoldoende toegespitst op toename van investeringen, inkomsten onvoldoende
3. Gevolg → kredietwaardigheid (credit rating en ratio's) en financiële positie Stedin onder druk, ongunstig voor Stedin en aandeelhouders
4. Wat betekent dit → tijdelijke kapitaalbehoefte om financiële positie Stedin te verbeteren waardoor zij in staat blijft te investeren in netten en energietransitie
5. Concreet:
 1. Stedin heeft voor de lange termijn een kapitaalbehoefte van ca. €750- €1 mld
 2. Voor de korte termijn een kapitaalbehoefte van €200 mln

▪ Intern door Stedin

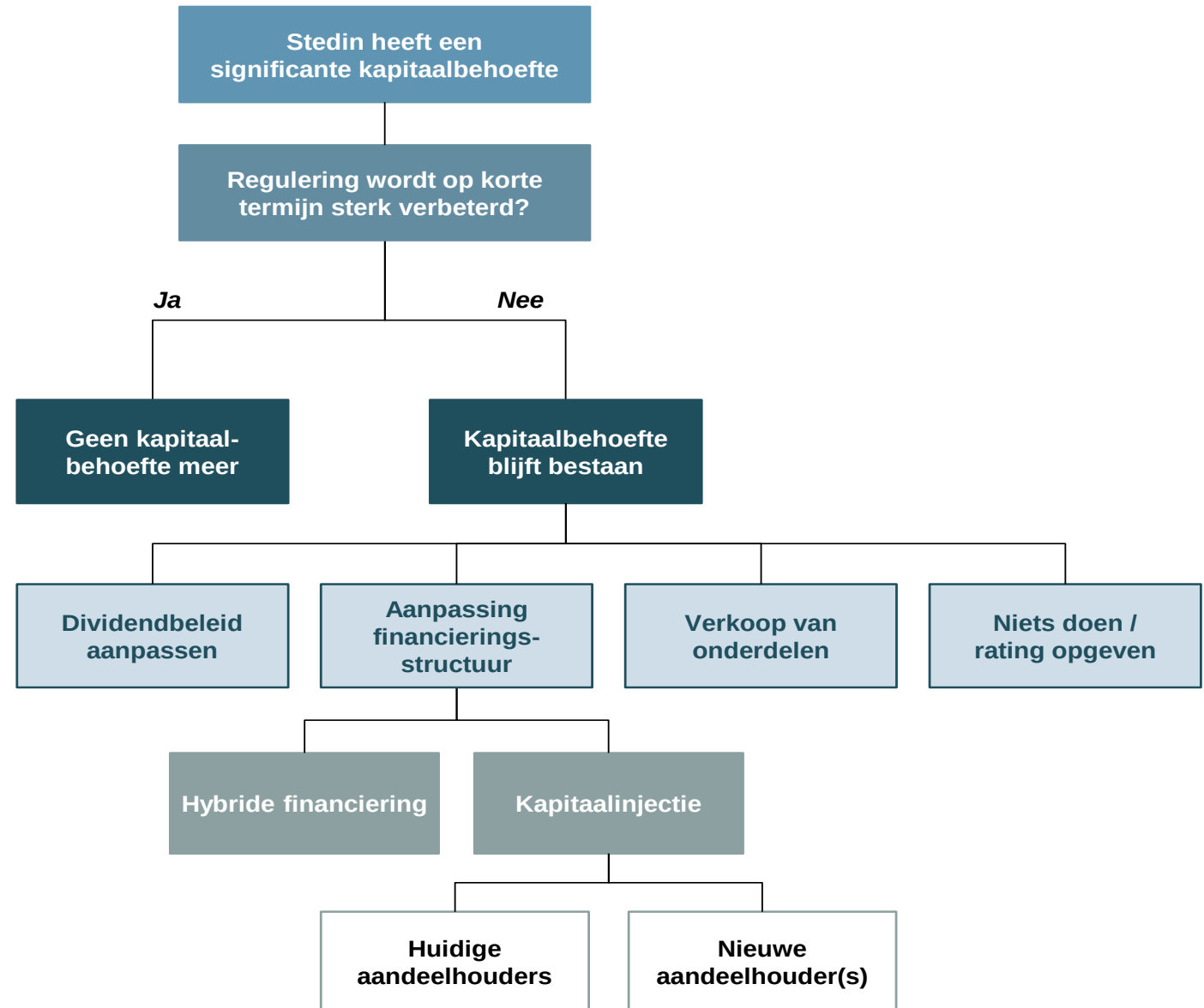
- Temporiseren van investeringen
- Kostenbesparingsprogramma's
- Verkoop bedrijfsonderdelen
- Uitgeven van extra (hybride) leningen
- Dividend verlagen

▪ Extern Stedin i.s.m. AHC, andere netbeheerders en belangengroepen

- Nieuwe aandeelhouders
- Regulering aanpassen

2b Overwogen alternatieven

- Alternatieven door AHC en Stedin geanalyseerd
- Gevalideerd door financieel adviseurs AHC
- Kapitaalstorting geniet voorkeur in huidige fase
- Vervolgens gekeken naar passende manier om de kapitaalstorting te structureren
- Keuze tussen gewone aandelen of cumulatief preferente aandelen (cumprefs)
- Keuze: cumprefs (zie volgende slide)



▪ **Uitgifte cumulatief preferente aandelen t.o.v. gewone uitdelen**

- Stemrecht: is gelijk aan gewone aandelen
- Looptijd: eeuwigdurend om als eigen vermogen betiteld te worden (equity credit)

▪ **Meer flexibiliteit**

- Autonomie gemeenten
- Geen waardering vereist

▪ **Gunstiger financieel perspectief**

- Vast en voorspelbaar rendement (3%) met periodieke herijking van de rente o.b.v. marktdata
- Rendement alleen voor deelnemers
- Hogere kasstroom en netto contante waarde (aandeelhouderswaarde)

Adviesrapport AHC: unanieme conclusies en aanbevelingen

- Passend en in belang Stedin en aandeelhouders
- Hoogte kapitaalbehoefte korte termijn: Stedin en AHC eensgezind ➔ €200 mln
- Coupon preferent dividend: 3% per jaar over “de inleg”
- Instrument: cumulatief preferente aandelen
- Wijziging governance: onlosmakelijk met de kapitaalstorting verbonden
- Risico's i.r.t. kapitaalstorting in kaart gebracht
- Kapitaalstorting in het belang van zowel aandeelhouders als Stedin



3a Publieke belangen: koppeling met Rotterdam

- Van origine: veiligheid, leveringszekerheid en betaalbaarheid gas en elektriciteit
- Energietransitie: Investerings in de netten randvoorwaardelijk voor veel andere duurzaamheidsprojecten
- Strategie Stedin en Jaarplan Stedin passen o.a. binnen Rotterdams Coalitieakkoord, Klimaatakkoord (nov 2019), Rotterdamse Klimaataanpak (mei 2019) en Raadsakkoord Energietransitie (feb 2019)
- Stedin geeft aan tot 2024 ca. €340 mln in de Rotterdamse infra te investeren

Klantgedreven (energietransitie)	Distributienet	Transportnet Elek	Gas	Totaal
€90 mln	€30 mln	€160 mln	€60	€340

3b Financieel belang: *financiële consequenties*

- Investering heeft een relatief laag risico en zorgt voor een rendement met een lange horizon
- Preferent dividend: ieder jaar (prognose), discretie bestuur Stedin en afhankelijk van resultaat en reserves
- Kapitaalstorting van ca. €90-100 mln. Meer dan pro rata, Rotterdam en andere gemeenten spelen hiermee in op de besluitvorming van andere gemeenten.
- Gemeentelijke boekwaarde neemt toe ter hoogte van de storting: max €100 mln.
- Voorstel dekking: uit bestemmingsreserve Eneco-gelden, alternatief is dekking uit preferent dividend

Kader aanwending

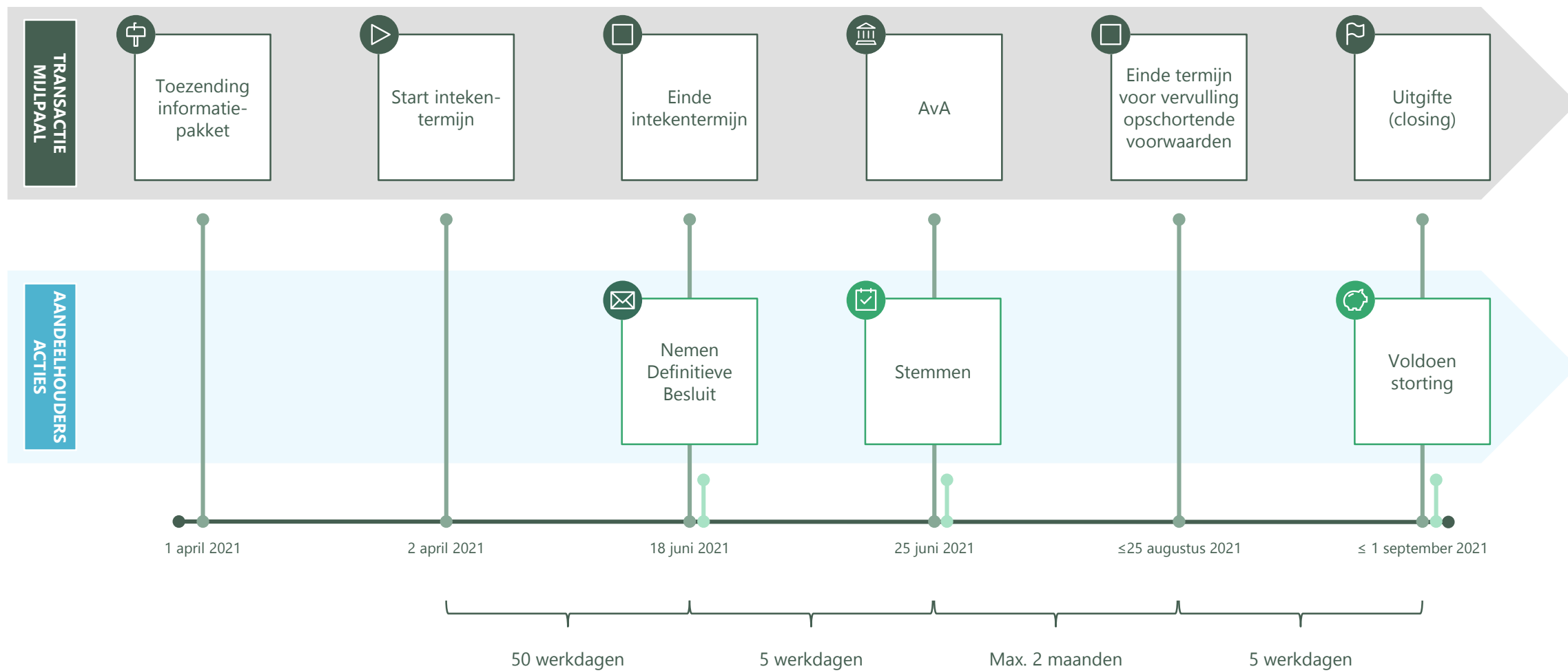
- Bezit voor bezit: cf. coalitieakkoord
- Het geld zoveel mogelijk laten revolveren: leningen, garanties, deelnemingen
- Zoveel mogelijk investerend vermogen van andere partijen aantrekken: cofinanciering
- Niet bedoeld om begrotingsknelpunten op te lossen
- Kapitaalstorting voorgelegd aan Adviescommissie aanwending verkoopopbrengst Eneco

- **Risico's door Rothschild en AHC geanalyseerd**
- **Risico's te verantwoorden t.a.v.**
 - Zekerheid preferent dividend: in principe jaarlijkse uitkering, vaste coupon en periodieke herijking
 - Renterisico: periodieke herijking en vaste opslag (spread) c.q. floor van 1%
 - Boekwaarde: prognoses en gereguleerde profiel van Stedin
 - Overkapitalisatie: afspraken wanneer in geval van overkapitalisatie wordt uitgekeerd

- **Logisch moment: kapitaalstorting en in licht energietransitie**
- **Kapitaalstorting vereist verantwoording en dus transparantie**
- **Optimalisatie: huidige governance is op onderdelen onvoldoende**
- **Governancewijziging met het oog ook op de toekomst**
- **Bovendien wenselijk voor “appetite” in licht van nieuwe toetreders**

6b Governancewijziging

#	Onderwerp	Aspecten
1.	Dividendbeleid	• Bijzondere baten • Overkapitalisatie
2.	Strategie	• MSP • Mid term review
3.	Jaarplan	• Inhoud
4.	Goedkeuringslijst	• Belangrijke transacties • Drempelbedragen • Goedkeuring • Zwaarwegend adviesrecht hybride financiering • Doorwerking
5.	Adviesrecht AvA op hybride financiering	• Zwaarwegend adviesrecht
6.	Doorwerking	• Doorwerking
7.	Informatievoorziening	• Recht op informatie • Periodieke informatieverstrekking
8.	Procedurele aspecten AvA	• Bijeenroepingsrecht • Agenderingsrecht



* Niet op schaal

1. **Minimaal ingetekend bedrag van €180 mln.**
2. **Review van Standard & Poor's: uitgifte cumulatief preferente aandelen**
3. **Geen niet-nakoming of tekortkoming vanuit Stedin m.b.t. investeringsovereenkomst en leningdocumentatie**
4. **Geen sprake van fusie, splitsing, faillissement, ontbinding etc.**
5. **Fiscale bevestiging**
6. **Staatssteuncheck**
7. **Financiële update door financieel adviseur AHC op financiële parameters Stedin voor besluitvorming**
8. **Adviesprocedure Ondernemingsraad Stedin**

