

Financieel gezond
in de energietransitie

Langetermijnfinanciering, 17 mei 2021
Danny Benima, CFO

STEDIN
GROEP

Inhoud



Profiel Stedin Groep

Energietransitie mogelijk maken

Financieel gezond

Onderzoek en voorstel

Planning en vervolg

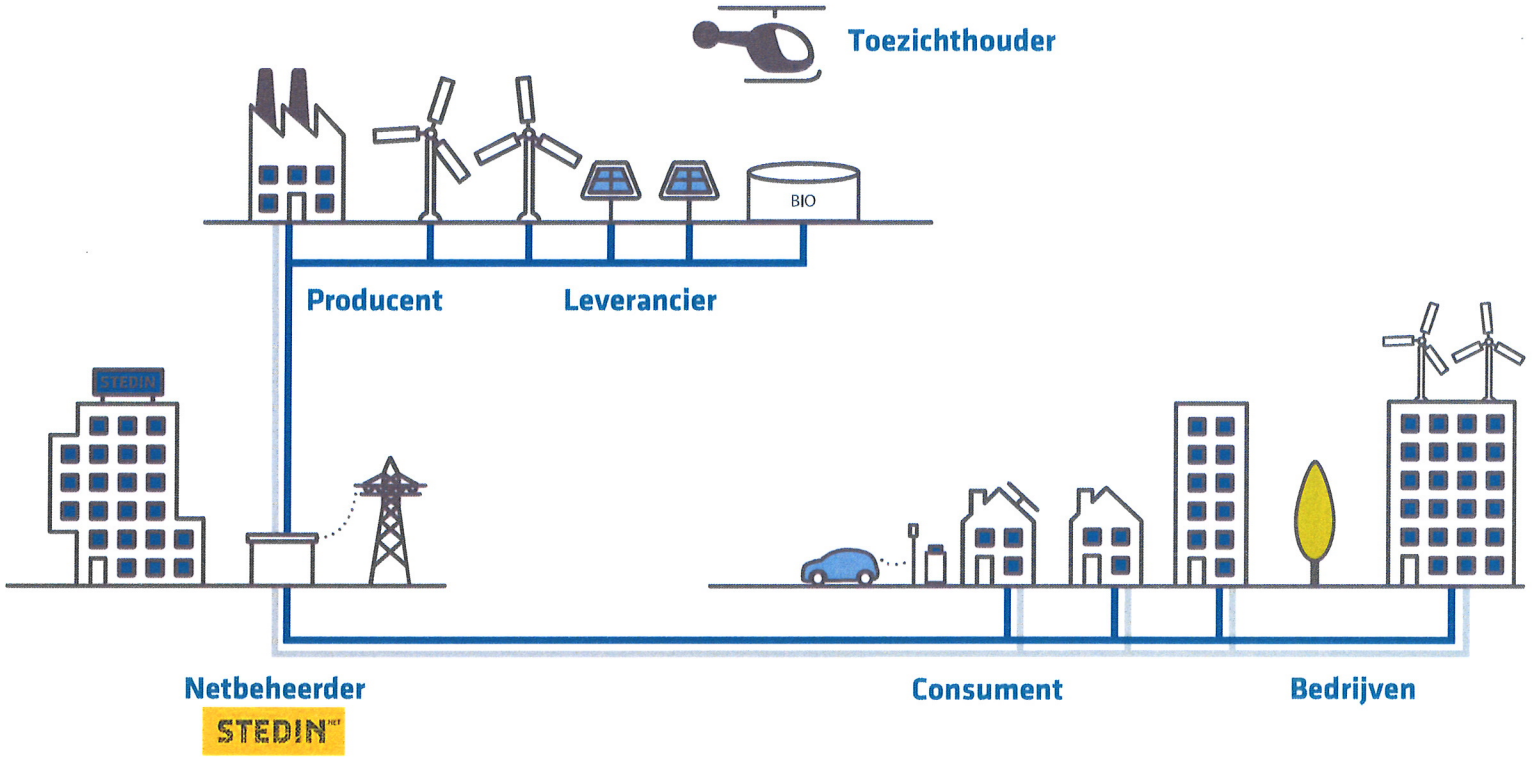
STEDIN GROEP

Profiel Stedin Groep

STEDIN
GROEP

Profiel Stedin Groep

Rollen in de energiesector



STEDIN GROEP

Profiel Stedin Groep

Historie

1995

ENECO

Oprichting Eneco

1998

Start liberalisering energiemarkt

2000

ENECO energie

Dozijn fusie

2003

Overname REMU (voormalig energiebedrijf provincie Utrecht)

2007

STEDIN.NET

Wet onafhankelijk netbeheer

2017

Splitsing Stedin en Eneco – Start Stedin Groep

Eneco

2017

STEDIN GROEP

2019

Verkoop Joulz Infradiensten en Meetbedrijf (1 mei 2019) en ontstaan NetVerder

Gereguleerd	Niet gereguleerd
STEDIN	Joulz
TenneT Joint venture met TenneT	Joint venture met Liander
enduris	

STEDIN GROEP

Profiel Stedin Groep

Organisatie

Werkgebied



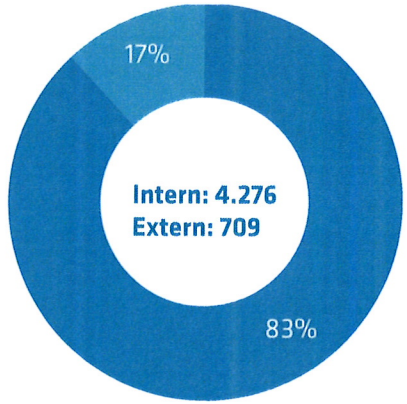
- Gas Stedin
- Elektriciteit en gas Stedin
- Elektriciteit en gas Enduris

Organogram



Toelichting volgt hierna

Aantal medewerkers (2020)



- Man
- Vrouw

STEDIN GROEP

Energietransitie in 5 sectoren

1. Mobiliteit
2. Land- en tuinbouw
3. Gebouwde omgeving
4. Industrie
5. Elektriciteit



STEDIN GROEP

Energietransitie 5 sectoren

Aanpassingen netwerk noodzakelijk

- Verzwaren, uitbreiding en verslimming van het elektriciteitsnet
- Vervangen en ombouwen van gasnetten
- Tot 2030 investeert Stedin 7 miljard euro in het netwerk.



STEDIN GROEP

Financieel gezond
Tarieven zijn gereguleerd

- 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.

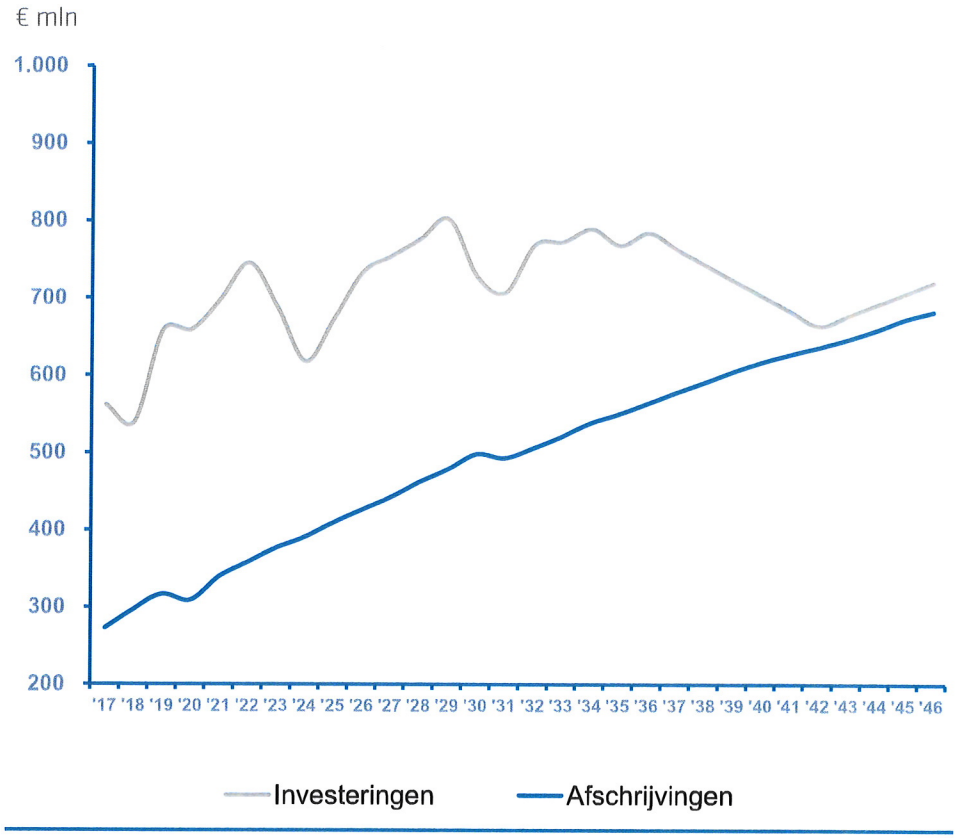
STEDIN GROEP



Financieel gezond
Uitdaging

- Door de veranderende vraag naar energie nemen de investeringen toe. Tot 2030 investeert Stedin 7 miljard euro in het netwerk.
- Het reguleringskader bepaalt dat Stedin:
  - financieel rendement op investeringen moet kunnen maken.
  - investeringen over tijd terugverdient via vergoeding van afschrijvings- en vermogenskosten.
- Dit leidt tot noodzaak van voorfinanciering. Hierdoor komen ratio's onder druk te staan die van belang zijn voor creditrating.
- Stedin heeft een versterking van het eigen vermogen nodig van 750 miljoen – 1 miljard euro.

Hoge investeringen leiden tot noodzaak voorfinanciering



STEDIN GROEP

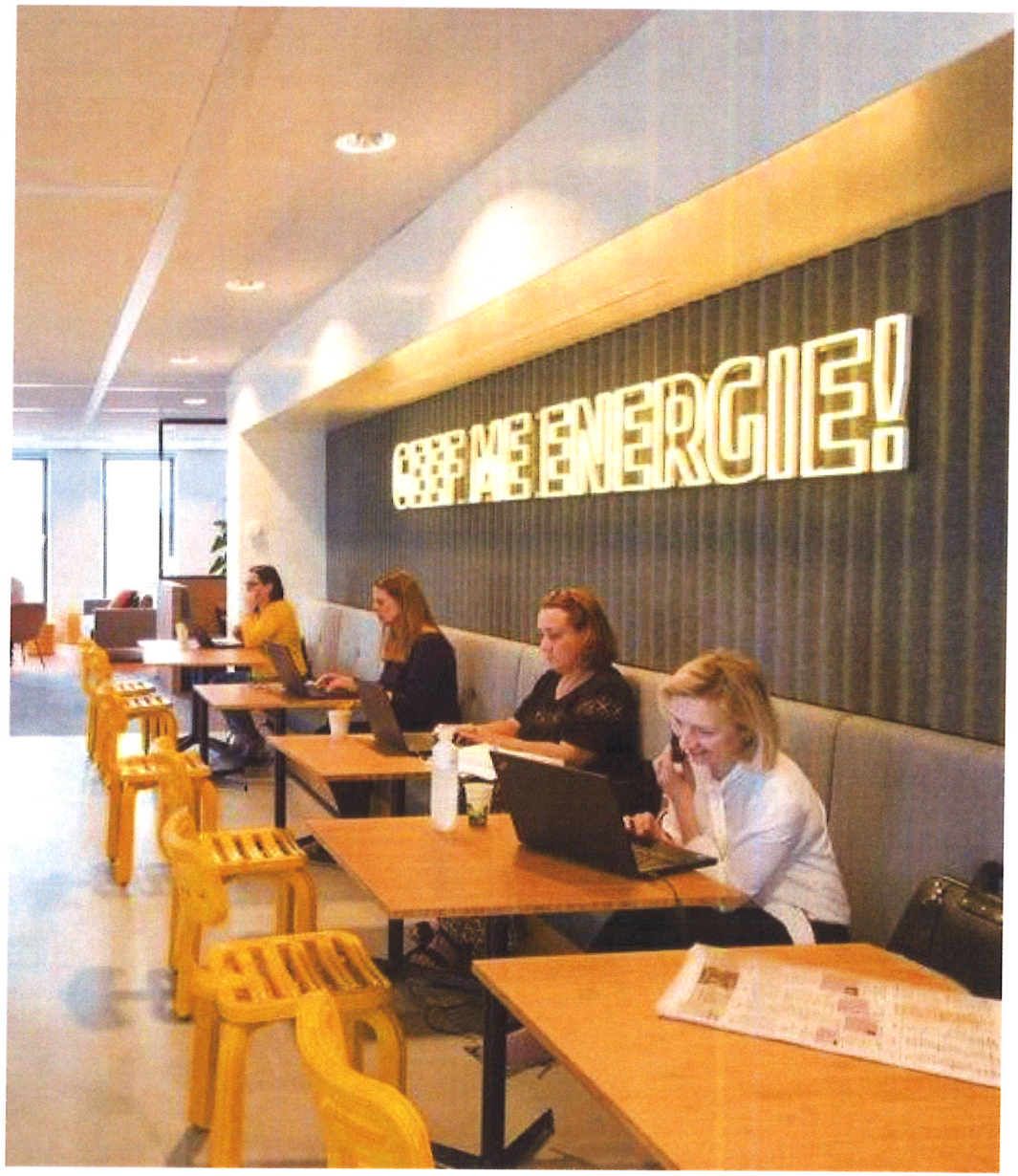
Financieel gezond

Ingezette interne maatregelen

Interne maatregelen:

1. Efficiencyprogramma tot 2025: besparing van € 180 mln
2. Investeringen getemporiseerd: € 500 mln
3. Gebruik hybride lening instrument voor € 500 mln
4. Verkoop commerciële bedrijfsonderdelen (JES, Joulz, Citytec)

Ondanks deze maatregelen is er nog steeds een grote kapitaalbehoefte.

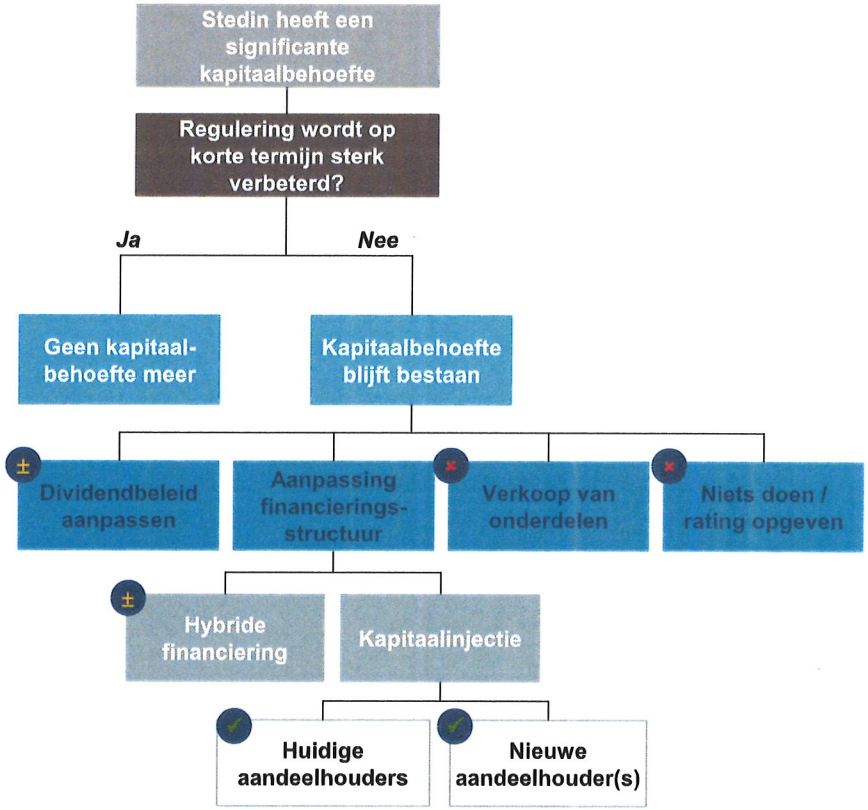


STEDIN GROEP

Onderzoek en voorstel

Verkende scenario's

- 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.
- 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



Rendement
Financieel en maatschappelijk

1. Door te investeren maken gemeenten de energietransitie mogelijk, ook in de eigen gemeente.

2. De investering levert gemeenten een vast dividend van 3% per jaar op.

3. Het gestorte kapitaal wordt ingebracht in de eigen onderneming, die door de stijgende investeringen als gevolg van de energietransitie flink groeit.

STEDIN GROEP




STEDIN
GROEP