

Aandeelhouderscommissie Stedin

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

Rotterdam, 28 mei 2021

Betreft: Update Langetermijnfinanciering (LTF) Stedin

Geachte aandeelhouders van Stedin,

Deze AHC brief is een vervolg op de eerdere informatiebrieven².

Met deze brief wil de aandeelhouderscommissie (AHC) u een stand van zaken geven rondom de gezamenlijke werkgroep lange termijnfinanciering (LTF) in aanloop naar de aandeelhoudersvergadering op 25 juni 2021 a.s. De AHC geeft in deze brief een kort resumé van haar laatste brief (zie paragraaf 1) én een update van de status van de opschortende voorwaarden die Stedin en de AHC zijn overeengekomen in relatie tot het door Stedin gedane voorstel voor de kapitaalstorting (zie paragraaf 2).

1 Resume voorgaande AHC brieven

In de laatste brief van de AHC van 31 maart 2021 bent u geïnformeerd dat Stedin en de AHC overeenstemming hebben bereikt over de invulling van Stedin's kapitaalbehoefte en de daarmee samenhangende governance aanpassingen. Die overeenstemming heeft zowel betrekking op de hoogte van de kapitaalvraag (€200 mln³) als op de invulling van deze kapitaalbehoefte (de potentiële kapitaalstorting van €200 mln) en om deze te structureren via de uitgifte van cumulatief preferente aandelen. Tot slot is er ook overeenstemming over de aanpassing van de governance door het wijzigen van de statuten en het aandeelhoudersconvenant.

Deze overeenstemming is vervolgens vertaald naar voorstellen die ter besluitvorming aan u als aandeelhouder zullen worden voorgelegd. Daarbij is het aan iedere gemeente om te beslissen of, en zo ja voor welk bedrag, zij deelneemt in de kapitaalstorting. Op 25 juni 2021 is een Algemene Vergadering van Aandeelhouders (hierna: AvA) gepland waarin derhalve zal worden besloten over voornoemde zaken, namelijk:

¹ Deze AHC-brief is openbaar en kan derhalve aan de gemeenteraad worden verstrekt.

² AHC Brieven: van 31 maart 2021, 17 december 2020, 18 september 2020, 20 juli 2020, 12 mei 2020, 3 maart 2020 en 29 oktober 2019.

³ Zie voor een nadere toelichting het AHC Advies en de AHC brief van 17 december 2020. Het voorstel vanuit Stedin is €200 mln. met een op te halen minimum van €180 mln.

Aandeelhouderscommissie Stedin

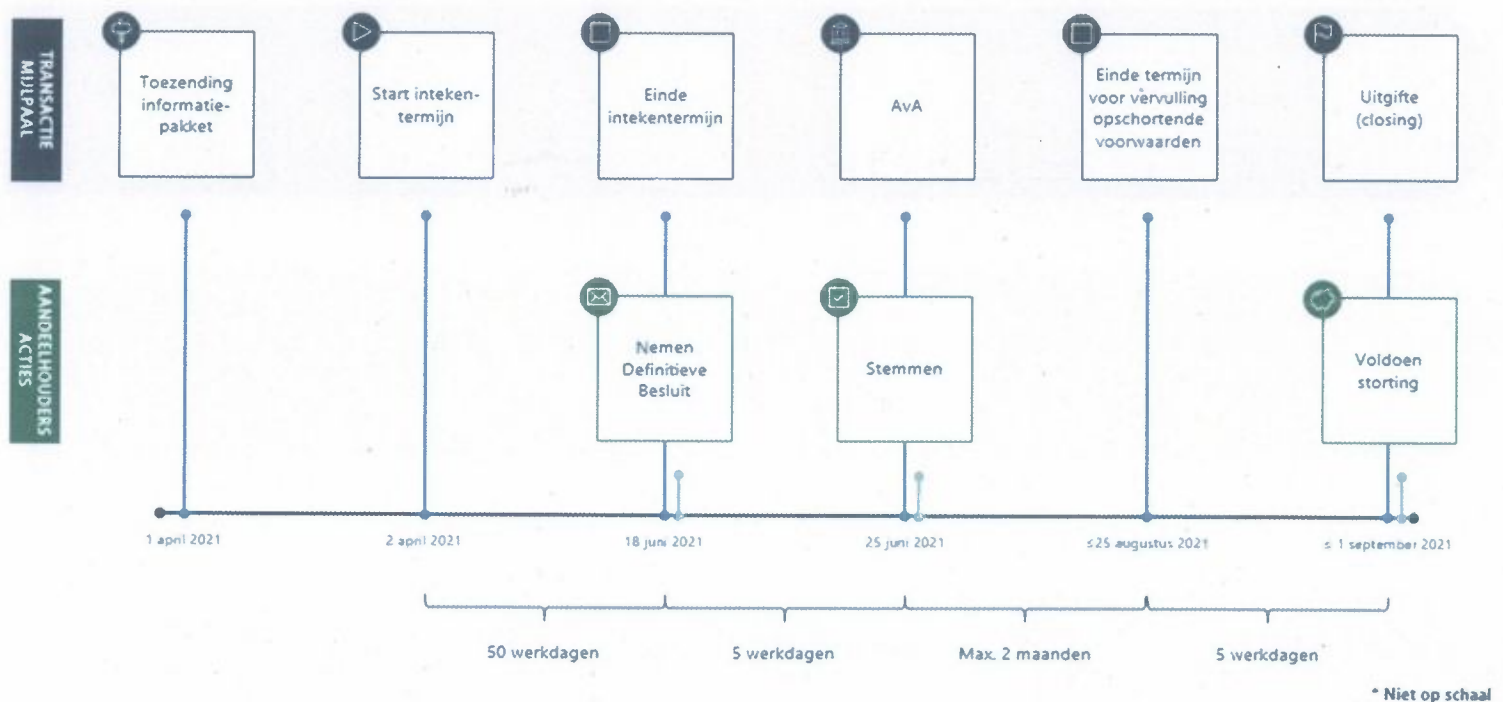
1. het aanpassen van de governance door middel van een statutenwijziging en wijziging van het aandeelhoudersconvenant (en AHC reglement);
2. het mogelijk maken van een kapitaalstorting in Stedin van €200 mln, hetgeen wordt ingevuld via de uitgifte van cumulatief preferente aandelen;

en waarbij voorts zijn geagendeerd:

3. het vaststellen van de jaarrekening 2020 en het verlenen van kwijting aan bestuurders en commissarissen
4. het besluiten tot dividenduitkering (ten bedrage van €20,5 mln.)

Tegelijk met de laatste AHC brief is een uitgebreid informatiepakket aan u ter beschikking gesteld die ter ondersteuning dient voor de gemeentelijke besluitvorming in aanloop naar de aandeelhoudersvergadering op 25 juni 2021. In dit informatiepakket is een nauwgezette uiteenzetting opgenomen over de inrichting van de besluitvorming binnen uw gemeente via het college en de gemeenteraad. Onderstaande alinea en Figuur 1 zijn een beknopte samenvatting daarvan.

Figuur 1 Tijdslijn kapitaalstorting



Aandeelhouderscommissie STEDIN

Aandeelhouderscommissie Stedin

Stedin en de AHC hebben reeds gecommuniceerd dat u 50 werkdagen heeft om een besluit te nemen. Hiermee is 18 juni 2021 de uiterste datum waarop kan worden besloten en ingetekend.

Op basis van de besluiten en intekenbrieven van de 44 aandeelhoudende gemeenten wordt vastgesteld of er voldoende kapitaal is "opgehaald". Oftewel het vaststellen van de omvang van de uitgifte en of dit voldoende is. De AHC en Stedin zijn een minimale omvang van €180 mln en een maximale omvang van €200 mln overeengekomen. Bij een omvang lager dan €180 mln vindt de kapitaalstorting geen doorgang, wordt de governance niet aangepast en worden er geen cumulatief preferente aandelen uitgegeven. Is de omvang tussen de €180 mln en €200 mln, dan worden de aandelen toegewezen aan iedere aandeelhouder die heeft ingetekend. Indien voor meer dan € 180 miljoen wordt ingetekend dan worden de aandelen eerst aan alle intekenaars toegewezen die pro rata hebben ingetekend. Het restant van de aandelen tot € 200 miljoen wordt vervolgens pro rata verdeeld onder de aandeelhouders die voor meer dan pro rata hebben ingetekend. Als dan een deel van de aandelen resteert, komen de aandeelhouders aan de beurt die voor minder dan pro rata hebben ingetekend. Vervolgens zal op 25 juni 2021 de AvA plaatsvinden waarin o.a. voornoemde aandeelhoudersbesluiten worden genomen.

Als ook aan alle opschortende voorwaarden (zie paragraaf 2) is voldaan, kan vervolgens tot de zogenaamde *closing* worden overgegaan en zullen de cumulatief preferente aandelen worden uitgegeven, waarna de deelnemende aandeelhouders ieder hun deel van het kapitaal storten.

2 Vervolg: opschortende voorwaarden en overige lopende zaken

2.1 Opschortende voorwaarden

In de voorgaande paragraaf is aangegeven dat Stedin en de AHC enkele opschortende voorwaarden zijn overeengekomen. Deze opschortende voorwaarden gelden tot uiterlijk 25 augustus 2021, namelijk twee maanden na de AvA. Als de opschortende voorwaarden niet op uiterlijk 25 augustus 2021 zijn vervuld (of daar door de deelnemende aandeelhouders geen afstand van is gedaan), dan wordt de investeringsovereenkomst ontbonden en stopt het verdere traject.

Twee opschortende voorwaarden hebben betrekking op het feit dat de cumulatief preferente aandelen moeten kwalificeren als 100% eigen vermogen, gegeven het belang ervan 1] voor Stedin's credit rating en 2] vanuit fiscaal perspectief.

Ten aanzien van de eerste opschortende voorwaarde kan de AHC melden dat de kredietbeoordelaar c.q. rating agency Standard & Poor's (S&P) door Stedin is gevraagd een *rating evaluation service* (een zogenaamde RES) uit te voeren om te bevestigen of de cumulatief preferente aandelen op grond van de overeengekomen voorwaarden en condities voor 100% als eigen vermogen kan worden aangemerkt (de zogenaamde *100% equity credit*). Laatstgenoemde partij is namelijk ook de organisatie die de rating van Stedin bepaalt en daarvoor is deze bevestiging essentieel. Uit een eerste beoordeling door S&P bleek dat de aan u toegezonden concept statutenwijziging nog een beperkte aanpassing behoefde om

Aandeelhouderscommissie Stedin

100% equity credit toe te kunnen kennen. De AHC heeft geconcludeerd dat de benodigde wijziging niets wezenlijks verandert aan de positie van de aandeelhouders in de rechten op de aandelen of de zeggenschap. De AHC heeft daarom haar steun uitgesproken voor deze beperkte wijziging. Deze concept statutenwijziging zal op 25 juni 2021 ter goedkeuring aan de AvA worden voorgelegd. S&P heeft haar RES evaluatie uitgevoerd en op 10 mei 2021 Stedin bericht dat de cumulatief preferente aandelen op grond van de overeengekomen voorwaarden en condities voor 100% als eigen vermogen worden aangemerkt.

S&P heeft haar bevestiging voorwaardelijk gesteld aan de ontvangst van een schriftelijke intentieverklaring van de aandeelhouders dat (op dit moment) het instrument van de cumulatief preferente aandelen een eeuwigdurend karakter heeft en is bedoeld om permanent onderdeel uit te maken van de kapitaalstructuur van Stedin. De AHC heeft geen bezwaar tegen dit verzoek van S&P, aangezien dit reeds onderdeel was van overeengekomen voorwaarden⁴ en heeft deze bevestiging na instemming van de vertegenwoordigers van de 44 aandeelhouders toegestuurd aan S&P.

Aldus zou voorafgaand aan de AvA aan deze opschortende voorwaarden kunnen worden voldaan.

Tweede punt is dat vanuit fiscaal perspectief het eveneens wenselijk is dat de cumulatief preferente aandelen als eigen vermogen kwalificeren omdat dit anders fiscale consequenties heeft voor de vennootschap. Advies- en accountancykantoor Ernst & Young (EY) is gevraagd of de cumulatief preferente aandelen kwalificeren als eigen vermogen. Op 31 maart 2021 is dat aan de AHC bevestigd waarmee ook aan deze tweede opschortende voorwaarde is voldaan.

De overige opschortende voorwaarden hebben vooral betrekking op het uitblijven van bepaalde gebeurtenissen bij Stedin of haar dochtermaatschappen in de tussentijd, in die zin datgeen sprake is van:

1. het niet nakomen van materiële verplichtingen ten aanzien van de investeringsovereenkomst van de cumulatief preferente aandelen die met de AHC is overeengekomen en op 31 maart aan de 44 aandeelhouders is verstrekt en de bestaande schuldfinancieringsdocumentatie die met andere externe financiers is overeengekomen;
2. aangifte, verzoek, verlening of aanvraag van faillissement of surseance van betaling, ontbinding, juridische fusie, juridische afsplitsing of wijziging van het juridische en economische eigendom van de aandelen in Stedin anderszins.

Tot op heden hebben dergelijke gebeurtenissen zich binnen de looptijd van de opschortende voorwaarden niet voorgedaan.

⁴ Zie o.a. bepaling 7.1 van de Investeringsovereenkomst die ten behoeve van Stedin en de deelnemende aandeelhouders is opgesteld en op 31 maart 2021 met de 44 aandeelhouders is gedeeld.

Aandeelhouderscommissie Stedin

2.2 *Advies Ondernemingsraad: positief*

Op grond van de Wet op de Ondernemingsraden heeft Stedin haar Ondernemingsraad (hierna: OR) ook om advies gevraagd inzake de statutenwijziging en de uitgifte van de cumulatief preferente aandelen. Voor dit advies heeft de OR een wettelijke termijn om tot een standpunt en advies te komen. Op 19 april 2021 heeft de AHC van Stedin het OR Advies ontvangen. De OR adviseert positief op het voorstel tot het aantrekken van deze belangrijke kapitaalbijdrage en de daarmee samenhangende aanpassingen in de governance van Stedin Groep. De OR geeft hierbij wel aan dat zij enkel positief adviseert indien de minimaal beoogde kapitaalbijdrage van € 180 miljoen wordt opgehaald.

2.3 *Advies staatssteun: geen sprake van staatssteun*

Stedin en de AHC zijn een prijsmechanisme met zogenaamde bouwstenen overeengekomen die de hoogte van de coupon c.q. het rendementspercentage ten aanzien van het ingelegde kapitaal c.q. de cumulatief preferente aandelen bepalen. Deze bouwstenen zijn een afgeleide van drie verschillende marktrentes en een vaste opslag van 1%. In aanvulling op de staatssteunadviezen die de juridisch adviseurs reeds hebben verstrekt, zijn Stedin en de AHC overeengekomen om hierop een onafhankelijke staatssteuntoets uit te voeren. Deze toets is uitgevoerd door PricewaterhouseCoopers (PwC) en op 15 april 2021 heeft PwC de AHC bericht dat naar haar inzicht de voorgenomen kapitaalstorting geen staatssteun vormt in de zin van het staatssteunrecht en daarmee dan ook niet in strijd is.

2.4 *Financiële update*

Stedin en de AHC zijn overeengekomen dat voorafgaand aan besluitvorming in de AvA een financiële update c.q. check wordt gedaan. Stedin zal een financiële update verstrekken waarin o.a. de laatste financiële resultaten en de resterende financiële verwachtingen voor 2021 zijn opgenomen. Deze financiële cijfers worden gevalideerd door de financieel adviseur van de AHC (Rothschild & Co), waarbij een randvoorwaarde voor verdere besluitvorming en closing is dat deze cijfers (zoals de netto schuld, de investeringen en het bedrijfsresultaat) niet materieel mogen afwijken, ten opzichte van de eerder verschafte prognoses van de cijfers over 2020 en 2021. De validatie door de financieel adviseur van de AHC zal uiterlijk 22 juni 2021 plaatsvinden. Uiteraard wordt u als aandeelhouders over de uitkomsten van deze validatie tijdig geïnformeerd.

Aandeelhouderscommissie Stedin

Figuur 2 Overzicht opschortende voorwaarden en overige lopende zaken

Opschortende voorwaarde	Voldaan
Oordeel van kredietbeoordelaar Standard & Poor's met betrekking tot het behandelen van de cumulatief preferente aandelen als 100% eigen vermogen (100% equity credit). ⁵	✓
Bevestiging door fiscaal adviseur EY waarin staat dat de cumulatief preferente aandelen fiscaal kwalificeren als eigen vermogen	✓
Dat er bij Stedin en / of haar dochtermaatschappijen samengevat geen sprake is van: - het niet nakomen van materiële verplichtingen ten aanzien van de investeringsovereenkomst van de cumulatief preferente aandelen die met de AHC is overeengekomen en op 31 maart aan de 44 aandeelhouders is verstrekt en de bestaande schuldfinancieringsdocumentatie die met andere externe financiers is overeengekomen; - aangifte, verzoek, verlening of aanvraag van faillissement of surseance van betalingen, ontbinding, en of juridische fusie, juridische afsplitsing hebben plaatsgevonden of wijziging van het juridische en economische eigendom van de aandelen in Stedin anderszins.	Tot Closing (uiterlijk 25 aug. 2021)
Overige zaken	
Positief advies ondernemingsraad Stedin.	✓
Bevestiging van PWC waarin staat er bij de voorgenomen kapitaalstorting geen sprake is van staatssteun.	✓
Financiële update door Rothschild & Co	Uiterlijk 22 jun. 2021

⁵ S&P heeft haar bevestiging voorwaardelijk gesteld aan de ontvangst van een schriftelijke intentieverklaring van de aandeelhouders dat (op dit moment) het instrument van de cumulatief preferente aandelen een eeuwigdurend karakter heeft en is bedoeld om permanent onderdeel uit te maken van de kapitaalstructuur van Stedin. De AHC heeft geen bezwaar tegen dit verzoek van S&P en heeft deze bevestiging na instemming van de vertegenwoordigers van de 44 aandeelhouders toegestuurd aan S&P.

Aandeelhouderscommissie Stedin



Met vriendelijke groet, mede namens de AHC

Arjan van Gils
Voorzitter AHC Stedin