

Raadsvoorstel en -besluit

2021-0055604

Stedin Lange Termijn Financiering (LTF)

Aan de leden van de raad,

Het college van burgemeester en wethouders stelt u voor op grond van artikel 160 lid 2 van de Gemeentewet te besluiten:

1. Niet in te stemmen met het besluit tot uitgifte van cumulatief preferente aandelen voor maximaal € 200 mln, geagendeerd op de aandeelhoudersvergadering (AvA) van Stedin van 25 juni 2021.
2. In te stemmen met de Statutenwijziging en de wijziging van het aandeelhoudersconvenant geagendeerd op de AvA van Stedin van 25 juni 2021.
3. Niet over te gaan tot verkrijging van cumulatief preferente aandelen Stedin.

De secretaris,

De burgemeester,

Aldus besloten in de openbare raadsvergadering van 25 mei 2021

De griffier,

De voorzitter,

Toelichting

Inleiding

Stedin en de aandeelhouderscommissie (hierna: AHC) zijn sinds april 2019 in gesprek over de lange termijnfinanciering van de vennootschap. 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. Na een traject van bijna twee jaar aan onderzoek, analyse en intensief overleg over de invulling van Stedin's kapitaalbehoefte en de daarmee samenhangende governance hebben de AHC en Stedin overeenstemming bereikt over het voorstel dat aan de aandeelhouders wordt gedaan.

Dit voorstel heeft zowel betrekking op de invulling van de kapitaalbehoefte als de aanpassing van de governance. Nu er overeenstemming is over de hoogte van de kapitaalbehoefte (€200 mln met een minimum van € 180 mln), de invulling van deze kapitaalbehoefte via de uitgifte van cumulatief preferente aandelen en de aanpassing van de governance betekent dit dat een drietal voorstellen ter besluitvorming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Meer concreet: Stedin is voornemens om op 25 juni 2021 een Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) bijeen te roepen om daarin hoofdzakelijk te besluiten over:

1. het aanpassen van de governance door middel van een statutenwijziging en wijziging van het aandeelhoudersconvenant;
2. het mogelijk maken van een kapitaalstorting in Stedin van €200 mln, hetgeen wordt ingevuld via de uitgifte van cumulatief preferente aandelen;
3. de mate van waarin een gemeente zelf deelneemt in de kapitaalstorting.

Er is een informatiepakket ter beschikking gesteld dat is bedoeld ter ondersteuning van deze besluiten. In het informatiepakket valt onderscheid te maken in juridische documentatie opgesteld door de juridisch adviseurs en notarissen van de AHC en Stedin (Loyens & Loeff, STEK Advocaten en Clifford Chance) om de governance wijziging, de uitgifte van de cumulatief preferente aandelen en de storting te effectueren alsmede de informerende documenten vanuit Stedin, de AHC en haar financieel adviseurs (Rothschild & Co en Capitium).

Zie verder onder aanpak/uitvoering.

Beoogd effect

Een besluit nemen over het al dan niet kapitaal verstrekken door verkrijging van cumulatief preferente aandelen en instemmen met de wijziging van de governance.

Argumenten

1.1 Het rijk draagt opnieuw taken over zonder de daarbij behorende middelen

De afgelopen jaren heeft het Rijk op meerdere gebieden taken over gedragen aan gemeenten met daarin een korting op de bijbehorende middelen. Het meest bekende voorbeeld daarvan is de decentralisatie van de jeugdzorg. Met het proces dat doorlopen is bij de begroting 2020 heeft de gemeente Zwijndrecht een voortrekkersrol gepakt richting het Rijk dat bij overdracht van taken passende middelen horen dan wel – of ook - de mogelijkheid zelf beleid te bepalen.

Bij de afspraken rondom de energietransitie is aan netbeheerders de opdracht geven hier een belangrijke rol in te spelen, zonder bijbehorende middelen en onder de voorwaarde dat het niet doorberekend mag worden aan de burger. In de praktijk betekent dit dat de aandeelhouders van netbeheerders 'ervoor opdraaien'.

Op het moment dat wij instemmen met de uitgifte van cumulatief preferente aandelen gaan wij akkoord met het feit dat het Rijk geen middelen beschikbaar stelt voor de energietransitie. Wij houden vast aan ons principe dat alleen sprake kan zijn van overdracht van taken met passende middelen. Dit interfereert niet met de afspraken rondom Regionale Energie Strategie (RES).

Daarom stemmen wij niet in met de uitgifte van cumulatief preferente aandelen.

2.1 Wijziging van Statuten en aandeelhoudersconvenant leidt tot actualisatie en optimalisatie van de governance

Voorgesteld wordt de statuten en het aandeelhoudersconvenant op een aantal punten te wijzigen. Een overzicht treft u aan in hoofdstuk 6 van het AHC advies. Het gaat onder andere om het goedkeuringsrecht op het meerjarig strategisch plan, de goedkeuringsdrempels van diverse investeringen zijn verlaagd. Er zijn afspraken gemaakt over het informatieniveau van het jaarplan en verdere informatievoorziening. De statutenwijziging is ook nodig om over te kunnen gaan op uitgifte van cumulatief preferente aandelen.

Stedin heeft de wijziging van de governance gekoppeld aan de storting van minimaal € 180 mln door de aandeelhouders. Bij minder dan € 180 mln inschrijving gaan zowel de uitgifte van cumulatief preferente aandelen als de wijziging van de governance niet door.

Wij zijn van mening dat de governance verbetert door de statutenwijziging, ook voor aandeelhouders die *niet* inschrijven op de uitgifte preferente aandelen. Dit is de reden dat we voorstellen om in te stemmen met de statutenwijziging.

3.1 Zie argument 1.1.

3.2 Zeer beperkte invloed op investeringen in de gemeente Zwijndrecht

Het belang van Zwijndrecht in Stedin bedraagt op dit moment slechts 1,13%. De gemeente mag maximaal voor twee maal haar aandelenpercentage inschrijven. Onze directe invloed op de inzet van de kapitaalinjectie is en blijft beperkt, ook bij inschrijving op de nieuwe aandelen.

3.3. Middelen direct investeren in maatregelen voor onze gemeente

Met het verkrijgen van 1,13% cumulatief preferente aandelen is een bedrag gemoeid van € 2.260.000. De looptijd van de cumulatief preferente aandelen kent geen eindtijd. Dit betekent dat de middelen naar verwachting niet terugkomen en dus ook niet voor andere investeringen kunnen worden ingezet. Het heeft onze voorkeur de middelen beschikbaar te hebben voor directe investering in maatregelen voor de gemeente Zwijndrecht.

3.4 Rendement cumulatief preferente aandelen beperkte tijd gegarandeerd 3%.

Bij de cumulatief preferente aandelen is een vast rendement afgesproken van 3% tot en met 2026. Bij de nieuwe reguleringsperiode na 2022-2026 wordt dit opnieuw beoordeeld waarbij een ondergrens van 1% is afgesproken. Het dividend over een eventuele inschrijving is dus niet structureel.

Stedin Lange Termijn Financiering (LTF)

Kantttekeningen

1.1 Andere, mogelijk duurdere, vormen van financiering moeten worden aangetrokken

Hybride financiering is door de hoge rente een kostbaar instrument, uitgifte van gewone aandelen leidt tot een lagere aandeelhouderswaarde en een lagere kasstroom.

1.2 De credit rating van Stedin kan dalen door het niet aantrekken van nieuw eigen vermogen.

De huidige credit rating van Stedin is A-. Het wettelijk minimum credit rating waar Stedin aan met voldoen is BBB (twee niveau's lager A- --> BBB+ --> BBB). Onder normale marktomstandigheden is toegang tot de kapitaalmarkt zowel met een A- als een BBB+ credit rating geborgd. In een periode van economische of financiële crisis is de toegang tegen acceptabele voorwaarden minder zeker.

2.1 Wijziging van de governance is onlosmakelijk verbonden aan de uitgifte van minimaal € 180 mln cumulatief preferente aandelen.

Bij een lagere inschrijving dan € 180 mln veranderen de Statuten en het aandeelhoudersconvenant niet

3.1. Ons aandeel in Stedin verwatert door niet in te schrijven op de cumulatief preferente aandelen

De cumulatief preferente aandelen vertegenwoordigen een waarde van bijna 8% van de onderneming. Bij inschrijving op deze aandelen voor het huidige aandeel gewone aandelen blijft het relatieve aandeel gelijk (1,13%). Door niet in te schrijven daalt dit aandeel licht tot rond de 1%.

3.2. Geen dividenduitkering op gewone aandelen te verwachten

Bij de cumulatief preferente aandelen is een vast rendement afgesproken van 3% (zijnde € 6 miljoen).

De term preferent houdt in dat de dividenduitkering op deze aandelen altijd voorgaat op de dividenduitkering op gewone aandelen. Cumulatief houdt in dat als in een jaar geen dividend uitgekeerd kan worden omdat de winst dat niet toelaat, de uitkering doorschuift naar het volgende jaar.

Op basis van de huidige prognoses zal een aantal jaren (waarschijnlijk) geen winst maken. Voor de gewone aandelen betekent dit dat over deze jaren geen winst zal worden uitgekeerd. Als wel winst wordt gemaakt is de kans groot dat na uitkering van dividend op de cumulatief preferente aandelen geen dividend op gewone aandelen meer uitgekeerd kan worden.

3.3 De structurele dividendraming moet volledig afgeraamd worden

Door het niet aankopen van de preferente aandelen betekent dit dat de structurele dividendraming volledig afgeraamd moet gaan worden (zie kanttkening 3.2) Dit wordt meegenomen in het financieel perspectief van de kadernota-begroting 2022. Zie onderdeel financiën voor een specificatie.

Extern draagvlak

nvt

Duurzaamheid

Zie hiervoor bij argumenten en kantttekeningen

Aanpak/uitvoering/evaluatie

Aandeelhoudersbesluiten Stedin

Stedin Lange Termijn Financiering (LTF)

Ten eerste zal de vergadering van aandeelhouders worden gevraagd om in te stemmen met de uitgifte van cumulatief preferente aandelen en met de daaraan gekoppelde wijzigingen van de statuten, aandeelhoudersconvenant en AHC reglement. Het besluit tot statutenwijziging vereist instemming van 75% van de uitgebrachte stemmen en een quorum van 2/3e van de uitgegeven gewone aandelen. Het besluit tot aandelenuitgifte vereist instemming van een normale meerderheid van de uitgebrachte stemmen, evenals de wijzigingen van het aandeelhoudersconvenant en het AHC reglement. Dit aandeelhoudersbesluit wordt op de AvA van 25 juni 2021 genomen.

Deelname kapitaalstorting

Ten tweede wordt iedere aandeelhouder gevraagd of hij bereid is om een deel van het gevraagd kapitaal te verstrekken in ruil voor een deel van de uitgegeven aandelen. Dit is een individueel besluit van elke gemeente.

Agendering college en raad

Het besluit om tot uitgifte van preferente aandelen over te gaan is, inclusief de bijbehorende statutenwijziging, een besluit van de AvA. Het besluit om deel te nemen in de kapitaalstorting is voorbehouden aan elke individuele aandeelhouder.

Communicatie/publicatie/participatie

Het besluit wordt na instemming door de raad bekend gemaakt aan Stedin en de voorzitter van de aandeelhouderscommissie.

Personeel/organisatie/SCD

nvt

Financiën

In de begroting is een dividenduitkering van Stedin van € 250.000 geraamd. Het is uiterst onwaarschijnlijk dat dit dividend de komende jaren wordt uitgekeerd (zie kanttekening 3.2). De gevolgen voor ons begroting nemen wij mee in de kadernota 2022.

Bij inschrijving op cumulatief preferente aandelen voor ons huidige aandeel ad 1,13% zouden wij recht hebben op een dividenduitkering van € 67.800. In dat geval is het nadeel op de exploitatie € 182.200.