

# Beantwoording vragen Stedin - HBB

## Vragen HBB - Kapitaalversterking Stedin / aankoop cumulatief preferente aandelen

- Vraag: Algemeen: Het is onaandoenlijk om als raadslid alle bijlagen op de letter te lezen, indien er onmisbare zaken verstopt zijn in een van deze stukken horen wij het graag.  
*Antwoord: De bijlagen zijn o.b.v. het advies van de AHC betrokken bij het opstellen van voorliggende raadsvoorstel.*

Het college stelt voor om hoger (tot het max van 2 x) in te schrijven dan de geadviseerde pro-rata 0,9% (punt 2)

- Vraag: Wat is de motivatie van het college om dit te doen buiten dat men bij de bank geen rente krijgt? (risicodragend vermogen kan men immers niet vergelijken met niet risicodragend vermogen)  
*Antwoord: Omdat de aandelen Stedin cumulatief preferent zijn wordt het risico lager ingeschat en staat er tevens een gegarandeerd rendement tegenover.*
- Vraag: De aandeelhouderscommissie heeft zich extern laten adviseren. Op pagina 7 van het AHC advies (bijlage 14) staat: Of en voor welk bedrag vervolgens wordt deelgenomen, is een beslissing van iedere aandeelhouder afzonderlijk. Het is complexe materie. Is het zinvol om zelf een financieel expert in te huren?  
*Antwoord: De adviseurs van de AHC hebben geen advies gegeven over de hoogte van de inschrijving. Voor die keuze heeft het college gemeend geen extra externe financieel expert in te schakelen.*
- Vraag: Hoe is het gewaarborgd dat Stedin niet over bijvoorbeeld 5 jaar weer om hetzelfde zal vragen?  
*Antwoord: Dat is een mogelijkheid en ook dan is het aan de gemeente(n) zelf om wel/ niet mee te doen.*

“De winstverwachting van Stedin staat onder druk van de komende meerjarige investeringen wat een effect kan hebben op het uit te keren dividend. In het geval van de gewone aandelen geldt dat bij het uitkeren van winst de preferente aandelen hierbij voorrang hebben. Dit is voor Heemstede ten aanzien van haar gewone aandelen een algemeen risico dat ook geldt als Heemstede geen preferente aandelen zou verwerven.”

- Vraag: Bent u het met ons eens dat dit voor de gewone aandeelhouders een onacceptabele manier van doen is? Zo nee, waarom niet?  
*Antwoord: Dit is geen 'onacceptabele manier van doen' maar dat is hoe het werkt met deelnemingen c.q. het hebben van aandelen. Als er geen winst gemaakt wordt dan wordt er niets uitgekeerd, is er een beetje winst dan gaan de preferente aandelen voor en is er genoeg winst dan krijgen alle aandeelhouders wat hen toekomt.*
- Vraag: Bent u het met ons eens dat dit wel degelijk een risicovolle investering is, zeker gezien u zelf aangeeft dat de winstverwachting nu al onder druk staat, en Stedin dit geldinfuus nodig heeft om gunstig te kunnen blijven lenen.  
*Antwoord: Aan deelnemen kleeft altijd een bepaalde mate van risico en wordt ook meegenomen in het herijken van het risicoprofiel bij de Begroting 2022 obv kans (voorkomen risico) x bedrag (van het risico).*
- Vraag: Hoe reëel is de verwachting dat na drie jaar het rendement wel eens zou kunnen duikelen naar 1% volgens u Is het ook ten aanzien van dit punt zinvol om een externe adviseur te raadplegen?

*Antwoord: Daar is geen zicht op en van vele (niet door Heemstede te beïnvloede) factoren afhankelijk.*

## Beantwoording vragen Stedin - CDA

Vraag CDA:

Inzicht hebben in de liquiditeit en wanneer we naar verwachting weer geld moeten lenen als we de preferente aandelen Stedin kopen.

Antwoord:

*De aankoop van de aandelen Stedin heeft geen effect op het eerder of later moeten aangaan van nieuwe leningen.*

Toelichting:

- *De financieringsbehoefte wordt bepaald door wat de gemeente reeds heeft aan materiele vaste activa en van plan is te gaan investeren (samen A) en wat de gemeente heeft aan reserves & voorzieningen (B) en schulden (C)*
- *De berekening is dan als volgt: (A) -/- (B) -/- (C)*
- *Het bezit van de aandelen Stedin is geen materiele vaste activa maar financiële vaste activa en heeft derhalve geen invloed*
- *De aanschaf van de aandelen is uiteraard wel een verlaging van de liquide middelen maar tegelijkertijd een verhoging van de financiële vaste activa, m.a.w. de bezittingen van de gemeente blijven gelijk*

*Voor het inzicht in de liquiditeit geldt dat we vanaf 2023 weer kort geld moeten lenen om met de financiering gelijke tred te houden met de investeringen. Echter hoe het verloop van de financieringsbehoefte er in de toekomst daadwerkelijk uit zal zien is afhankelijk van besluitvorming in de raad aangaande de kadernota daar waar het gaat om de mate en temporisering van investeringen.*

*En eventuele besluiten om extra te investeren in specifieke beleidsterreinen (bijv. IHP).*

# Beantwoording vragen Stedin - GroenLinks

Vragen over de Memo College d.d. 7 mei 2021:

[pag. 1]: "Aan de rechterzijde van de balans verandert deze transactie niets aan de eigen vermogenspositie en vindt er ook geen onttrekking aan de algemene reserve plaats."

De aandelen worden geactiveerd op de balans onder de financiële activa. Hier staat een evenredige verlaging van de liquide middelen tegenover. Dit kan o.i. alleen, als we de aandelen op de balans zetten tegen de aankoopwaarde. De "gewone" aandelen Stedin tot nu toe staan o.i. niet in de boeken voor de reële verkoopwaarde, en zijn daarmee onderdeel van de "stille reserve". Als je de nieuw uit te geven preferente aandelen ook zo zou waarderen, is o.i. wel dekking uit de algemene reserve nodig.

1. Komt de aankoopwaarde van de te kopen preferente aandelen op de balans tegen de aankoopwaarde?

*Antwoord: De aandelen worden tegen de verkrijgingsprijs op de balans gezet (=boekwaarde).*

2. Wordt de waarde dan jaarlijks weer vastgesteld en hoe?

*Antwoord: Nee. De verkrijgingsprijs (boekwaarde) blijft op de balans staan zolang de aandelen in bezit zijn.*

3. Wat als de waarde van de aandelen daalt? Moeten we dan afboeken met een bedrag uit de algemene reserve?

*Antwoord: Stedin is niet beursgenoteerd en heeft dus geen (te volgen) aandelenkoers. Er wordt niet afgeboekt op de waarde van de aandelen. Pas bij uittreding/ verkoop kan er een verschil ontstaan als de verkoopwaarde hoger/lager is dan de boekwaarde.*

4. Wat als de waarde van de aandelen stijgt? Neemt de algemene reserve dan toe?

*Antwoord: In principe als een bezit (zoals deze aandelen) aan de linkerkant van de balans in waarde stijgt dan stijgt het eigen vermogen aan de rechterzijde van de balans in gelijke mate. Echter mbt de waarde van de deze aandelen en een eventuele stijging/daling zie 2) en 3).*

5. Wie bepaalt de waarde van de aandelen?

*Antwoord: Stedin*

6. Hoe wordt de waarde van de aandelen bepaalt?

*Antwoord: Zie pagina 26 AHC advies: "De inleg op een preferent aandeel is gelijk aan de intrinsieke waarde van een gewoon aandeel (per 31 december 2020)."*

<i>Eigen vermogen aandeelhouders per 31-12-2020:</i>	<i>€ 2.390 miljoen</i>
<i>Aantal geplaatste (huidige gewone) aandelen:</i>	<i>4,971 miljoen</i>
<i>Intrinsieke waarde per aandeel:</i>	<i>€ 480,69</i>
<i>Uitgifteprijs per (nieuw) Preferent Aandeel:</i>	<i>€ 480,69</i>

Vragen over het raadsvoorstel:

[pag. 5]: "De preferente aandelen leveren een vast cumulatief rendement van 3%"

7. Waarop is het percentage van 3% gebaseerd? Is er een verwijzing naar gegevens uit de markt die aantonen dat 3% een marktconform percentage is?

*Antwoord: Ten aanzien van de hoogte en periodieke herziening van het preferent dividend is een systematiek afgesproken die erop gericht is dat het rendementspercentage een marktconforme vergoeding is, in verhouding tot de rente die Stedin op de kapitaalmarkt betaalt (zie toelichting AHC-advies pagina 25/26 5.2.6 en 5.2.7).*

[pag. 5]: "Drie bijlagen bij het informatiepakket zijn geheim omdat daarin bedrijfs- of fabricagegegevens staan."

8. Hoe kunnen we die inzien, als we dat nodig vinden?

*Antwoord: De stukken kunnen onder geheimhouding bij de griffie opgevraagd worden.*

[pag. 6]: "Heemstede zou bij achterwege blijven van positieve besluitvorming waarschijnlijk alleen komen te staan in de AvA."

9. Waarop is deze inschatting van het college gebaseerd?

*Antwoord: Dit is natuurlijk een inschatting maar die is wel gebaseerd op de vraagstelling in de vergadering(en) van de AHC waarin aan de aandeelhouders gevraagd werd of ze meedoen. De algemene teneur was dat men meedoet, of dat in de praktijk ook zo zal zijn, zal straks blijken.*

[pag. 6]: "In het Treasurystatuut 2015 en de Nota reserves en voorzieningen 2019 van de gemeente Heemstede staan geen belemmeringen ten aanzien van de aankoop van de aandelen toestaat, mits de raad hiermee heeft ingestemd."

10. Waarom is dat zo, wat zijn de kaders die de raad heeft vastgesteld in die twee stukken, die dat onderbouwen?

*Antwoord: Zie onderstaande passages uit beide nota's.*

*Treasurystatuut: De netbeheer functie van Stedin ziet het college als een publieke taak en derhalve is dat vanuit deze nota geen belemmering.*

*Nota reserves en voorzieningen: Omdat reserves vrij aanwendbaar zijn door de raad ziet het college vanuit deze nota geen belemmering.*

>> *Nota treasury*

### **Artikel 3 Uitgangspunten risicobeheer**

Met betrekking tot risicobeheer gelden de volgende algemene uitgangspunten:

1. De gemeente mag leningen of garanties uit hoofde van de 'publieke taak' uitsluitend verstrekken aan door de gemeenteraad goedgekeurde derde partijen, waarbij vooraf advies van de afdeling Financiën wordt ingewonnen over de financiële positie en de kredietwaardigheid van de betreffende partij.
2. De gemeente kan middelen uitzetten uit hoofde van de treasuryfunctie indien deze uitzettingen een prudent karakter hebben en niet zijn gericht op het genereren van inkomen door het lopen van overmatig risico. Het prudente karakter van deze uitzettingen wordt gewaarborgd middels de richtlijnen en limieten van dit treasurystatuut;
3. Het gebruik van derivaten is niet toegestaan.

>> *Nota reserves en voorzieningen*

### **2.2 Reserves**

De raad is bevoegd reserves in te stellen of op te heffen. Reserves ontstaan uit vermogenswinsten of (incidentele) stortingen, waaronder ook stortingen uit rekeningresultaten begrepen worden. Omdat reserves vrij aanwendbaar zijn door de raad kunnen zij worden gebruikt voor de dekking van investeringsuitgaven, maar ook incidenteel om een sluitende begroting aan te kunnen bieden. Daarbij wordt opgemerkt dat bij de

[pag. 6]: "Heemstede zou bij achterwege blijven van positieve besluitvorming waarschijnlijk alleen komen te staan in de AvA."

11. Waarop is deze inschatting van het college gebaseerd?

*Antwoord: Zie vraag 9*

[pag. 6]: "Een gemeente mag tot maximaal 2x het huidige percentage inschrijven (pro rata). Voor Heemstede is het inschrijfbedrag, op basis van 0,90%, 1,8 miljoen euro (0,90% x 200 miljoen euro) en het maximale inschrijfbedrag 3,6 miljoen euro."

12. Begrijpen wij het goed dat Heemstede voor € 3,6 miljoen 1,8% van de uit te geven preferente aandelen koopt, en voor € 1,8 miljoen 0,9%?

*Antwoord: Dat klopt. De totale uitvraag is 200 mln.*

13. Hebben de huidige aandeelhouders (gemeenten) 100% zeggenschap over toekomstige financieringen en de wijze van financiering, bijvoorbeeld met het vaststellen van het meerjaren strategisch plan?

*Antwoord: Nee*