

Collegebericht

Zaaknummer :
Afdeling : Financiën
Portefeuillehouder : J.F. Struijf
Openbaarheid : Openbaar

ONDERWERP

Collegebericht: Brief Aandeelhouderscommissie Stedin over update lange termijn financiering Stedin

De afgelopen maanden heeft u, via collegeberichten, brieven van de aandeelhouderscommissie Stedin (AHC) ontvangen waarin gesproken wordt over de lange termijn financiering van Stedin. In bijgevoegde brief van de AHC Stedin wordt een update gegeven van de lange termijn financiering.

Stedin en de AHC zijn sinds 2019 met elkaar in gesprek over de lange termijn financiering (LTF). De reden dat de AHC en Stedin in een werkgroep met elkaar in gesprek zijn is omdat de huidige analyses van Stedin laten zien dat de financiering van de (toekomstige) investeringen in de energietransitie onder druk staan als gevolg van diverse ontwikkelingen (zie daarvoor bijgevoegde AHC brief) die een negatieve impact kunnen gaan hebben op de financiële positie en kredietwaardigheid van Stedin. In de werkgroep LTF zijn Stedin en de AHC met elkaar in dialoog om de omvang van het financieringsprobleem en mogelijke oplossingsrichtingen (instrumenten c.q. beheersmaatregelen) in beeld te brengen.

De uitkomst daarvan zal worden gepresenteerd in een gezamenlijk rapport voor de aandeelhouders waarbij het streven is deze voor het zomerreces gereed te hebben met daarin een advies voor een door aandeelhouders te nemen principebesluit over de wenselijke oplossingsrichting(en). Na ontvangst van het rapport kan iedere aandeelhouder afzonderlijk zijn standpunt formuleren. Stedin en de AHC voorzien een te nemen principebesluit door de aandeelhouders in een AvA in het 3^e kwartaal. Na dit principebesluit is tijd nodig om het principebesluit verder uit te werken tot een definitief besluit dat door de aandeelhouders genomen moet worden om tot implementatie van het instrument over te gaan (de verwachting is 4^e kwartaal 2020, 1^e kwartaal 2021).

Tegelijkertijd blijft de AHC zich via contacten met het rijk inspannen voor een aanpassing van de huidige reguleringsystematiek die in niet onbelangrijke mate verantwoordelijk is voor de huidige financiële situatie bij Stedin.

Tot slot geeft de AHC aan dat verwacht wordt dat de dividendprognose voor de komende jaren lager zal uitvallen ten opzichte van eerdere jaren. In Heemstede zal in de kaderbrief met deze ontwikkeling rekening worden gehouden.

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

Rotterdam, 12 mei 2020

Betreft: update Langetermijnfinanciering (LTF) Stedin

Geachte aandeelhouders van Stedin,

Op de aankomende Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van Stedin zal de onderneming een update geven over de werkgroep langetermijnfinanciering (LTF). Met deze brief wil de aandeelhouderscommissie (AHC) in aanloop daarnaartoe u op de hoogte brengen van de stand van zaken. Tevens zijn er enkele wijzigingen in de samenstelling van de AHC waar de AHC u graag over informeert.

1 Langetermijnfinanciering

1.1 Aanloop

Stedin en de aandeelhouderscommissie zijn sinds april 2019 in gesprek over de langetermijnfinanciering. In de aandeelhoudersvergaderingen van 10 mei en 20 september 2019 en 7 februari 2020 bent u daar door Stedin en de AHC over geïnformeerd, Op 30 oktober 2019 en 4 maart 2020 heeft u van Stedin en de AHC ook nadere informatie per brief ontvangen en op 4 maart 2020 is tevens een persbericht uitgegaan.

1.2 Kern langetermijnfinanciering

De reden dat de AHC en Stedin in een werkgroep met elkaar in gesprek zijn is omdat de huidige analyses van Stedin laten zien dat de financiering van (toekomstige) investeringen in de energietransitie onder druk staat als gevolg van diverse ontwikkelingen (zie onderstaande alinea) die een negatieve impact kunnen gaan hebben op de financiële positie en kredietwaardigheid van Stedin. In de werkgroep LTF zijn Stedin en de AHC met elkaar in dialoog om de omvang van het financieringsprobleem en mogelijke oplossingsrichtingen ("instrumenten" c.q. beheersmaatregelen) in kaart te brengen .

¹ Deze AHC-brief is openbaar en kan derhalve aan uw college van B en W alsmede aan de gemeenteraad worden verstrekt.

De investeringen van Stedin in het kader van de energietransitie blijven toenemen onder andere als gevolg van de toenemende elektrificatie en de zogenaamde uitfasering van aardgas alsmede de verdere toename van duurzame opwekcapaciteit (zonnepanelen, windparken) en mobiliteit (elektrisch vervoer). Naast een voorziene toename van de investeringen hebben zich in het laatste kwartaal van 2019 ontwikkelingen voorgedaan die de financiële positie van Stedin onder druk zetten, zoals een forse tariefstijging van TenneT die wordt doorberekend naar de netbeheerders en ontwikkelingen op het regulatorische vlak die er toe leiden dat de vergoeding op het eigen vermogen daalt (zie daarvoor ook de AHC-brief van 30 oktober 2019).

Volgens de analyses van Stedin leiden individueel al deze ontwikkelingen tot een verslechtering van de financiële positie van Stedin waardoor er druk ontstaat op de huidige 'credit rating' A-. Dit zou nadelige gevolgen kunnen hebben voor de toegang tot de kapitaalmarkt en de kosten van de financiering van het vreemd vermogen voor o.a. voornoemde investeringen in de energietransitie en daarmee uiteindelijk voor het dividend voor de aandeelhouders. De AHC verwacht dientengevolge dat de dividendprognose voor de komende jaren lager zal uitvallen ten opzichte van eerdere jaren,

1.3 Rapport aan de aandeelhouders met mogelijke beheersmaatregelen

In werkgroepverband heeft Stedin met de AHC deze problematiek verder uitgediept en in kaart gebracht. De afgelopen maanden heeft Stedin de situatie in meerdere sessies verder toegelicht aan de AHC. Zowel het risico en de gevolgen van een verlaging van de kredietwaardigheid als de verschillende scenario's en mogelijke beheersmaatregelen (instrumenten) zijn uitgebreid besproken. De uitkomst van deze sessies zal worden gepresenteerd in een gezamenlijk rapport voor de aandeelhouders waarvan het streven is die voor het zomerreces gereed te hebben. Kort gezegd zal dit rapport tot doel hebben om de aandeelhouders te informeren over de:

1. context: met aandacht voor de situatie waarin Stedin zich bevindt, mede in relatie tot landelijke ontwikkelingen rondom de regulering en het Klimaatakkoord.
2. aanleiding en omvang van het financieringsprobleem;
3. de risicofactoren die van invloed kunnen zijn op zowel Stedin's financiële positie en kredietwaardigheid als op het effect van de uiteindelijke beheersmaatregelen;
4. diverse instrumenten (beheersmaatregelen) ter oplossing van het financieringsprobleem, inclusief het advies van de AHC voor een door aandeelhouders te nemen **principebesluit** om een van de instrumenten verder uit te werken en uit te voeren;
5. een planning met daarin de tijdsspanne die nodig is om een instrument daadwerkelijk te implementeren.

De aannames, (financiële) gegevens, risico's en prognoses van het rapport zijn in eerste aanleg afkomstig van Stedin. Om uiteindelijk een grondig en gedegen advies aan haar aandeelhouders uit te

brenge is de AHC voornemens om dit rapport te laten valideren door een externe onafhankelijk adviesteam bestaande uit juridische en financiële experts. Daarna zal het rapport gedeeld worden met de aandeelhouders, vergezeld van een advies van de AHC.

1.4 AvA van 13 mei 2020 en de verdere planning

Zoals gesteld zal in de AVA van 13 mei 2020 een update gegeven worden. In afwachting van het (concept-)rapport spreekt de AHC zich op dit moment niet uit over eventuele voorkeuren voor mogelijke oplossingsrichtingen.

De AHC en Stedin beogen voor het zomerreces het gezamenlijke rapport gereed te hebben met daarin een advies voor een door aandeelhouders te nemen **principebesluit** over de wenselijke oplossingsrichting(en). Na ontvangst van het rapport kan iedere aandeelhouder afzonderlijk zijn standpunt formuleren. Stedin en de AHC voorzien een te nemen principebesluit door de aandeelhouders in een AvA in het derde kwartaal van 2020 (30 september). Na dit principebesluit is tijd nodig om het principebesluit c.q. het instrument verder uit te werken tot een **definitief** besluit dat door de aandeelhouders zal moeten worden genomen om tot implementatie van het instrument over te gaan (de verwachting is Q4 2020/Q1 2021). De AHC en Stedin sluiten overigens niet uit dat net als in de afgelopen periode (virtuele) informatiebijeenkomsten gepland zullen worden om de aandeelhouders gedurende het jaar over het verloop van het traject te informeren en te consulteren. U zult voor het zomerreces een update ontvangen met een nadere planning, waarbij rekening zal worden gehouden met de tijd die gemeenten nodig hebben voor de eigen besluitvorming.

Tegelijkertijd blijft de AHC zich via contacten met het Rijk inspannen voor een aanpassing van de huidige reguleringsystematiek die in niet onbelangrijke mate verantwoordelijk is voor de huidige financiële situatie van Stedin.

2. Samenstelling AHC

De gemeenten Heemstede en Capelle aan den IJssel hebben besloten om uit de AHC te treden. Voor de opvolging is contact gezocht met de gemeenten die vertegenwoordigd werden door deze twee gemeenten. Zodra besloten is welke twee gemeenten zullen toetreden tot de AHC zal u door de secretaris van de AHC worden geïnformeerd over de nieuwe samenstelling en het gewijzigde AHC-reglement. Omdat Heemstede vice-voorzitter was is ook deze functie vacant. De AHC is voornemens om gemeente Lansingerland te benoemen als nieuwe vicevoorzitter. .

Aandeelhouderscommissie Stedin

Met vriendelijke groeten, mede namens de Aandeelhouderscommissie Stedin,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Arjan van Gils', written on a light-colored background.

Arjan van Gils
Voorzitter AHC Stedin