

Collegebericht

Collegevergadering: 6 oktober 2020

Zaaknummer : 697411
Afdeling : Team Financieel Beleid Heemstede
Portefeuillehouder : J.F. Struijf
Openbaarheid : Openbaar

ONDERWERP

Collegebericht: Brief Aandeelhouderscommissie Stedin 18 september 2020 over update lange termijnfinanciering 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 d.d. 18 september 2020 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 LTF 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 die een negatieve impact hebben op de financiële positie en kredietwaardigheid van Stedin. In de hiervoor genoemde werkgroep LTF zijn Stedin en de AHC met elkaar in dialoog om de omvang van de kapitaalbehoefte en mogelijke oplossingsrichtingen (instrumenten c.q. beheersmaatregelen) in beeld te brengen.

In de AHC brief van 20 juli 2020 is aangegeven dat Stedin verwacht in de komende jaren € 750 miljoen tot 1 miljard extra vermogen nodig te hebben om alle investeringen in de energietransitie te kunnen doen.

De financieel adviseurs van Stedin en de AHC ronden momenteel hun adviezen af over deze kapitaalbehoefte van Stedin. Deze adviezen zullen worden verwerkt in een gezamenlijk rapport van de AHC en Stedin, dat eind oktober alle aandeelhouders zal worden aangeboden. Eerder werd nog uitgegaan van begin september maar het rapport heeft enige vertraging opgelopen.

Het rapport zal onder andere inzicht geven in de opbouw van de meerjarige kapitaalbehoefte van Stedin en een voorstel bevatten voor een oplossingsrichting om het eigen vermogen van Stedin te versterken. Op het moment dat deze oplossingsrichting in een kapitaalstorting van de aandeelhouders resulteert, worden aan deze storting voorwaarden verbonden. Het is belangrijk om de voorwaarden voor een eventuele kapitaalstorting vooraf goed vast te leggen. De voorwaarden gaan onder andere in op het rendement en de terugverdientijd van de kapitaalstorting.

In de AHC brief van 20 juli 2020 werd uitgegaan van een kapitaalbehoefte van € 750 miljoen à € 1 miljard. In bijgevoegde AHC brief van 18 september jl. is aangegeven dat het zwaartepunt van deze kapitaalbehoefte ligt in de periode na 2023.

Collegebericht

Collegevergadering: 6 oktober 2020

De actuele kapitaalvraag tot 2022 waarover de aandeelhouders op korte termijn moeten besluiten zal substantieel lager zijn dan de hiervoor genoemde kapitaalbehoefte. Echter de totale kapitaalbehoefte over de komende reguleringsperioden blijft volgens de berekeningen van Stedin nog in de orde van grootte van de eerder genoemde € 750 miljoen à € 1 miljard. De AHC en Stedin overleggen op dit moment over de vorm en omvang van een kapitaalbijdrage die goed zou passen binnen het huidige financiële beleid van Stedin en die voorziet in de kapitaalbehoefte op korte termijn.

Aan de colleges en raden van de aandeelhoudende Stedin gemeenten wordt gevraagd om in de periode november-december 2020 een besluit te nemen over het al dan niet meedoen aan de voorgestelde oplossingsrichting. Wanneer niet alle aandeelhouders in de gelegenheid zouden zijn om te storten, zal van de andere aandeelhouders mogelijk worden gevraagd om iets extra's bij te dragen. Grosso modo zijn 3 soorten besluiten mogelijk: 1) meedoen pro rata het aandelenbelang, 2) meedoen meer dan pro rata het aandelenbelang en 3) niet meedoen.

Vanuit de AHC wordt nagedacht hoe de raden hierbij betrokken worden. In ieder geval wordt eind oktober door de AHC en Stedin gezamenlijk een rapport aangeboden met nadere informatie. Mocht het college en raad besluiten om mee te doen aan de voorgestelde oplossingsrichting dan zal dat financiële consequenties hebben voor de (meerjaren)begroting. Na de besluitvorming in de colleges en raden zal begin februari 2021 een aandeelhoudersvergadering worden uitgeschreven waarop een formeel besluit wordt genomen.

In onze lange termijnplanning is dit onderwerp onder de titel 'lange termijnfinanciering Stedin' (nr. 571) opgenomen. Doordat het rapport vertraging heeft opgelopen (van begin september naar eind oktober) betekent dit dat de geplande commissie- en raadsbehandeling doorschuift van november naar december. Dit is mede afhankelijk van het uiteindelijke moment waarop het rapport wordt ontvangen.

Aandeelhouderscommissie Stedin

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

Rotterdam, 18 september

Betreft: update Langetermijn financiering (LTF) Stedin

Geachte aandeelhouder van Stedin,

Op 20 juli jl. hebt u van de Aandeelhouderscommissie een brief ontvangen met een update van de werkgroep het project Langetermijn financiering (LTF) Stedin. Deze werkgroep is in het leven geroepen omdat de energietransitie in de komende jaren substantiële investeringen vereist in het verzorgingsgebied van Stedin. Deze investeringen komen bovenop de reguliere investeringen die nodig zijn om de bestaande infrastructuur te onderhouden en zullen voorgefinancierd moeten worden. Voor verreweg het grootste gedeelte gebeurt dit met vreemd vermogen (leningen), maar om een gezonde balans te houden tussen vreemd en eigen vermogen zal ook het eigen vermogen van Stedin moeten worden versterkt. De werkgroep LTF, die bestaat uit vertegenwoordigers van Stedin en de leden van de ambtelijke Aandeelhouderscommissie (AHC) van Stedin, onderzoekt op basis van de investerings- en financieringsplannen van Stedin hoe groot de kapitaalbehoefte is, in welke vorm het kapitaal het beste kan worden aangetrokken en op welke momenten het kapitaal nodig is.

De Aandeelhouderscommissie heeft externe financiële expertise ingeschakeld om de plannen van Stedin onafhankelijk te laten beoordelen. Op 20 juli meldden wij dat de adviseurs bezig waren hun adviezen over de kapitaalbehoefte van Stedin af te ronden. De adviezen zijn op dit moment (in concept) gereed. Het ligt in de bedoeling om deze adviezen te verwerken in een gezamenlijk rapport van Stedin en de AHC, dat volgens onze aanvankelijke planning begin september gereed zou zijn. Dit rapport heeft enige vertraging opgelopen.

Mede uit de adviezen blijkt dat de vergoeding voor de kapitaalkosten die Stedin in rekening mag brengen bij haar klanten een belangrijke variabele in de kapitaalbehoefte is. Deze vergoedingsmethode (gebaseerd op de Weighted Average Cost of Capital, oftewel de WACC) wordt voor elke reguleringsperiode van drie tot vijf jaar vastgesteld door de Autoriteit Consument en Markt (ACM). De ACM baseert de WACC voor een belangrijk deel op de renteontwikkeling. De AHC heeft het ministerie van EZK verzocht om bij de vaststelling van de komende vergoedingsmethode oog te hebben voor het aandeelhoudersperspectief, mede gelet op de investeringsopgaven van de netbeheerders.

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

De AHC is zich bewust van het belang van financiële stabiliteit voor de onderneming en wil daarom onder voorwaarden de aandeelhouders adviseren om daarin voor de korte termijn te faciliteren. De sleutel voor een groot deel van de lange termijn oplossing vanaf 2022 ligt bij de wetgever en ACM en bij mogelijke kapitaalverschaffing van overheden die wel binnen het verzorgingsgebied van Stedin liggen, maar die thans geen aandeelhouder zijn.

De kapitaalbehoefte van Stedin zal zich op basis van de huidige inzichten vooral voordoen in de nieuwe reguleringsperiode 2022-2026, waarvoor de ACM de toegestane kapitaalvergoeding in 2021 zal vaststellen. De adviseurs achten het daarom verstandig om pas een concreet besluit te nemen over de kapitaalvraag in de latere jaren op het moment dat de WACC voor de periode 2022-2026 bekend is, en op dit moment alleen invulling te geven aan de kapitaalbehoefte voor de periode tot 2022. De AHC zal zodra de nieuwe reguleringsparameters bekend zijn bepalen of zij op verantwoorde wijze gemeenten kan adviseren om eventueel verder te faciliteren.

De actuele kapitaalvraag tot 2022 waarover de aandeelhouders op korte termijn zullen moeten besluiten zal om deze reden substantieel lager zijn dan de in de brief van 20 juli jl. genoemde kapitaalbehoefte van 750 miljoen tot 1 miljard euro. Echter, de totale kapitaalbehoefte over de komende reguleringsperiodes blijft volgens de berekeningen van Stedin nog in de orde van grootte van de eerder genoemde € 750 miljoen tot € 1 miljard, waarbij de het zwaartepunt van de kapitaalbehoefte ligt in de periode ná 2023. De AHC en Stedin overleggen op dit moment over de vorm en omvang van een kapitaalbijdrage die goed zou passen binnen het huidige financiële beleid van Stedin en die voorziet in de kapitaalbehoefte op korte termijn. Hierbij speelt mee dat pas na deze korte termijn meer inzicht zal worden verkregen in de effecten en haalbaarheid van alternatieve maatregelen die de kapitaalbehoefte kunnen verminderen, bijvoorbeeld volgend uit het gesprek met het Rijk, en die daarmee mogelijk ook tot een lagere uiteindelijke kapitaalvraag kunnen leiden.

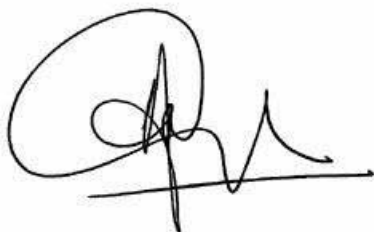
Het is ons streven om op de geplande BAvA van 30 september de contouren aan te geven van een gezamenlijke oplossingsrichting, die vervolgens zal worden onderbouwd in het eerder toegezegde gezamenlijke rapport. Dit rapport zal de aandeelhouders helpen bij hun individuele keuze om al dan niet te participeren in een financiële oplossing.

De AHC is voornemens om erop toe te zien dat aan een voorstel voor een kapitaalstorting nadere voorwaarden worden verbonden die zowel betrekking hebben op de financiële effecten van de storting zelf (bijvoorbeeld rendement), en meent tevens dat het voorstel ook moet voorzien in een versterking (op onderdelen) van de positie van de aandeelhouders in de governance, en daarmee ook op de mogelijkheden van de aandeelhouders om meer invloed uit te oefenen op het ondernemingsbeleid. Een onderdeel van de oplossingsrichting zal ook een procedure zijn die de aandeelhouders in staat zal moeten stellen om in de komende jaren flexibel en efficiënt in te spelen op ontwikkelingen in de kapitaalbehoefte, mede in relatie tot het tempo van de energietransitie, het nieuwe Methodebesluit en de ontwikkeling van wet- en regelgeving.

Aandeelhouderscommissie Stedin

Ik vertrouw erop u met deze brief voldoende geïnformeerd te hebben over de stand van de LTF.
Mocht u naar aanleiding van deze brief vragen hebben dan kunt u zich wenden tot uw
vertegenwoordiger in de AHC.

Met vriendelijke groeten, mede namens de Aandeelhouderscommissie Stedin,

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'A' followed by a series of loops and a horizontal line at the end.

Arjan van Gils
Voorzitter AHC Stedin