

Provinciale Staten van Zeeland
t.a.v. de voorzitter
Postbus 6001
4330 LA Middelburg

Onderwerp	Zaaknummer	Behandeld door	Verzonden
Aandeelhouderschap Stedin NV	390996		

Middelburg, 6 februari 2024

Geachte voorzitter,

Op 26 januari 2024 is in uw vergadering van de Commissie Bestuur onze brief "Aandeelhouderschap Stedin" (zaaknummer 250161) behandeld. Daarbij is een aantal vragen gesteld die in de voorliggende brief worden beantwoord.

Waardering aandeel Stedin

In de 2^e helft van 2023 hebben onderhandelingen plaats gevonden tussen het Rijk en Stedin om aandeelhouder te worden. In de Kamerbrief "Participatie in Stedin" d.d. 8 september 2023 schetst het Rijk nadere achtergrond met betrekking tot de toetreding van het Rijk tot Stedin. Daarbij wordt door het Rijk nadere duiding gegeven over het door haar gevoerde proces om te komen tot een marktconforme, eerlijke prijs (**bijlage 1**). In de brief staat hierover het volgende:

"Met een reservering van € 500 miljoen ligt de hoogte van de storting van de Staat vast. Om te bepalen welk aandelenbelang een dergelijke storting met zich meebrengt, is de afgelopen maanden met behulp van een externe financieel adviseur gekeken naar de waarde van de onderneming. Ook de aandeelhouders hebben met een financieel adviseur de onderneming gewaardeerd. Deze waarderingen lagen, door onder andere waarderingstechnische elementen en het gebruik van verschillende waarderingmethodieken, uit elkaar. Na bespreking van deze achterliggende verschillen en constructieve onderhandeling over het daarna resterende waarderingsverschil is er een prijs overeengekomen. Deze prijs is door een onafhankelijke, derde partij gecontroleerd door een fairness opinion, zodat de Staat er zeker van kan zijn dat hij een marktconforme, eerlijke prijs heeft betaald. Op basis van deze overeengekomen prijs en de storting van € 500 miljoen, zal de Staat een aandelenbelang van 11,9% in Stedin verwerven."

De onderhandelingen tussen het Rijk en Stedin hebben uiteindelijk geleid tot een prijs per aandeel Stedin. De aandeelhouders van Stedin Groep zijn op de algemene aandeelhoudersvergadering van 8 december 2023 unaniem akkoord gegaan met de toetreding van het Rijk als aandeelhouder van het netwerkbedrijf middels een kapitaalstorting van € 500 miljoen. De Provincie Zeeland (en de Zeeuwse gemeenten) kunnen tot uiterlijk 31 maart 2024 toetreden tot Stedin voor dezelfde initiële prijs die het Rijk heeft betaald, zij het met een verhoging van 4% op jaarbasis vanaf 1 januari 2023 over de prijs per aandeel die het Rijk betaalt.

Bijzondere zeggenschapsrechten Staat

In uw commissie Bestuur is gevraagd welke bijzondere zeggenschapsrechten de Staat heeft bedongen bij de toetreding tot Stedin eind 2023 voor een bedrag van € 500 miljoen?

Samengevat luiden deze bijzondere rechten voor de Staat als volgt:

- *Financiële uitgangspunten*
Het wijzigen van de Financiële Uitgangspunten t.b.v. onder meer het Financieringsplan vergt goedkeuring van de Staat.
- *Consultatierecht*
Naast het reeds bestaande Meerjarig Strategisch Plan en het Jaarplan zal Stedin ook jaarlijks een Lange Termijn Investeringsplan en Financieringsplan opstellen waarbij de Staat een consultatierecht heeft.
- *Financieringsplan*
Indien het Financieringsplan naar het gemotiveerde oordeel van de Staat afwijkt van de met elkaar overeengekomen financiële uitgangspunten, kan de Staat Stedin opdragen het Financieringsplan te wijzigen via de Bijzondere Besluitvormingsprocedure.
- *Commissaris met een financieel profiel*
Voor de benoeming van 1 lid van de RvC met een financieel profiel is er een versterkt aanbevelingsrecht voor de aandeelhouderscommissie (AHC), op basis van een selectie door een aanbevelingscommissie (bestaande uit 2 leden van de Raad van Commissarissen en 2 leden van de AHC, waaronder de Staat), waarbij de Staat nog een recht van bezwaar heeft.
- *Ontbinding van de vennootschap*
Een besluit tot ontbinding van de vennootschap vergt goedkeuring van de Staat.
- *Wijziging van statuten aandeelhoudersconvenant en AHC-reglement*
Een wijziging van de statuten, het aandeelhoudersconvenant en het AHC-reglement vergt goedkeuring van de Staat indien een dergelijke wijziging de positie van de Staat en of haar rechten, zeggenschap of bevoegdheid zou raken.
- *Niet-gereguleerde investeringen op of boven de € 25 miljoen*
De Staat heeft een veto op niet gereguleerde investeringen op of boven de € 25 miljoen via de Bijzondere Besluitvormingsprocedure.

Opgemerkt wordt dat bovendrempelige investeringsbesluiten op of boven de € 25 miljoen in het niet-gereguleerde domein waar de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) een goedkeuringsrecht op heeft, sinds de splitsing in 2017 niet zijn voorgekomen. Of in de toekomst deze goedkeuring voorkomt is afhankelijk van (externe) ontwikkelingen, maar kan sporadisch voorkomen.

Rapport Zanders

De Provincies Utrecht, Zeeland en Zuid-Holland en de gemeenten Amersfoort en Utrecht hebben zich eind 2022 verenigd als Cornerstone Investors (CI) om in gezamenlijkheid te onderzoeken op welke wijze zij invulling kunnen geven aan het verzoek van Stedin om aandeelhouder te worden middels een kapitaalstorting.

In onze brief "Aandeelhouderschap Stedin" d.d. 29 november 2022 (zaak 66929) hebben wij uw Staten over dit verzoek geïnformeerd en over het besluit van de CI op 7 november 2022 om beperkt externe expertise in te huren voor een meer inhoudelijke analyse van een aantal documenten en vraagstukken (o.a. verdeelsleutel gevraagde bijdrage, businesscase, zeggenschap en planning). In lijn met dit besluit is eind 2022 door de CI een aantal financiële vragen gesteld aan het onderzoeksbureau Zanders.

Wij merken op dat het rapport van Zanders dat op 21 april 2023 is opgeleverd, op dit moment deels achterhaald is qua inhoud en cijfers, omdat zich in de periode daarna een aantal ontwikkelingen heeft voorgedaan, zoals de toetreding van het Rijk voor een bedrag van € 500 mln. Dit heeft o.a. effect op de waardering en het dividendbeleid voor de komende 10 jaar.

Bovendien heeft hierdoor een zogenaamde GRE-uplift plaatsgevonden door kredietbeoordelaar S&P. Dit houdt in dat S&P vertrouwen heeft in de ondersteuning door het Rijk wanneer Stedin dit nodig heeft. Die verbeterde rating betekent dat Stedin ook goedkoper (tegen lagere rente) kan lenen op de kapitaalmarkt.

Daarnaast heeft een aanpassing door de ACM plaats gevonden (WACC) waardoor de tarieven zijn aangepast waartegen Stedin haar diensten kan factureren.

Omdat het rapport van Zanders vertrouwelijk informatie bevat en Zanders voor het uitvoeren van de opdracht toegang heeft verkregen tot de dataroom van Stedin met daarin geheime (financiële) bedrijfsgegevens, kan het rapport niet openbaar gedeeld worden met uw Staten. Om deze reden hebben wij met toepassing van artikel 84 van de Provinciewet in samenhang met artikel 5.1., eerste lid sub c van de Wet open overheid (Woo) **geheimhouding** opgelegd op het rapport van Zanders. Het rapport van Zanders (**bijlage 2**) kunt u vanaf heden digitaal raadplegen in Citrix.

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten van Zeeland,

drs. J.M.M. Polman
Voorzitter

drs. M.C.J. Franken
Secretaris-algemeen directeur

1^e bijlage: Kamerbrief "Participatie in Stedin" d.d. 8 september 2023

2^e bijlage: **Vertrouwelijk** rapport van Zanders "Project Omega" d.d. 21 april 2023.

Noem in uw contact met ons steeds het zaaknummer. Dit staat bovenaan deze brief.