

Aan: cornerstone investors
Provincie Utrecht
Provincie Zeeland
Provincie Zuid Holland
Gemeente Utrecht
Gemeente Amersfoort

Stedin Holding N.V.
Blaak 8, 3011 TA Rotterdam
Postbus 49, 3000 AA Rotterdam

Datum	31 oktober 2023	Behandeld door	-
Kenmerk	-	Telefoon	-
Onderwerp	Verzoek vermogensversterking Stedin	E-mail	ngroep.nl @stedi
_____		_____	-

Geachte cornerstone investors,

1 Aanleiding

Tijdens ons laatste Bestuurlijk Overleg op 2 oktober jl. heeft u ons gevraagd een schriftelijk verzoek te doen inzake de mogelijke toetreding van uw gemeente/provincie als aandeelhouder van Stedin, rekening houdend met de laatste feiten en omstandigheden.

Middels deze brief geven we graag aan dit verzoek gehoor.

Allereerst spreken we graag onze waardering uit voor alle inspanningen die van uw zijde zowel bestuurlijk als ambtelijk geleverd zijn om het aandeelhouderschap van Stedin te verkennen.

2 Wat is het concrete verzoek van Stedin aan u als cornerstone investor

Met het oog op de resterende kapitaalbehoefte en de tijd en kosten van een traject voor vermogensversterking ziet Stedin het liefst dat de cornerstone investors zich nu voor de eerder gevraagde € 100mln committeren. Juist ook omdat gevraagd is om met een uitgangspunt gelijke monniken, gelijke kappen te werken voor alle (nog niet) aandeelhoudende gemeenten en provincies. Wij hebben er vanzelfsprekend begrip voor dat cornerstone investors zich in een leenpositie bevinden. Daarom vragen wij u vriendelijk om op basis van uw inschatting van de draagkracht van uw organisatie en uw bredere pallet aan prioriteiten bij voorkeur voor 7 december aan te geven wat voor uw organisatie een haalbare bijdrage aan het eigen vermogen van Stedin is.

3 Achterliggende *rationale* van het verzoek aan u

3a *Financieel*

De energietransitie leidt tot de grootste investeringstoename in onze infrastructuur in decennia.

Deze investeringen brengen ook een grote financiële opgave met zich mee waardoor het eigen vermogen van Stedin fors versterkt moet worden. Zowel maatschappelijk-inhoudelijk als financieel is het belangrijk dat wij met zo veel mogelijk overheden in het verzorgingsgebied schouder aan schouder staan om onze opgave te realiseren. Het aandeelhouderschap draagt hieraan bij omdat het de meest vergaande vorm van financiële en inhoudelijke samenwerking is, die mogelijk is tussen netbeheerder en overheden. Zowel de huidige aandeelhouders van Stedin als het Rijk hebben daarbij te kennen gegeven toetreding van de niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies in het verzorgingsgebied wenselijk te vinden en jullie graag te verwelkomen.

Door de lange looptijd van het proces waarin we ons met elkaar bevinden en de dynamiek van de energiemarkt worden de prognoses voor onze kapitaalbehoefte voortdurend beïnvloed door nieuwe feiten en omstandigheden.

We hebben er alle begrip voor dat dit voor u uitdagend is en we voldoen graag aan uw verzoek voor een geactualiseerd overzicht.

Stedin heeft op basis van eerder gemaakte analyses en scenarioberekeningen een kapitaalbehoefte gecommuniceerd van ~€ 1,8mrd voor de periode tot en met 2031. Daarvan was ~€ 1,1mrd op zeer korte termijn noodzakelijk en het restant in de volgende reguleringsperiode die aanvangt in 2027. De kapitaalbehoefte wordt voortdurend beïnvloed, zowel positief als negatief. Zo leiden hogere investeringen als gevolg van vergrote overheidsambities voor CO2 besparing tot een verhoging van de kapitaalbehoefte. Anderzijds heeft de door het Rijk toegezegde investering in het eigen vermogen van € 500 miljoen en de daarmee verkregen betere kredietbeoordeling, geleid tot een reductie van ca. €600 miljoen (€1,1 miljard totaal).

De laatste keer dat we elkaar spraken voor het zomerreces van dit jaar, voorzagen wij, dat als gevolg van stijgende investeringen een deel van de geraamde behoefte voor lange termijn eerder in de tijd zou vallen. In dat licht hebben we u toen gevraagd in ieder geval voor 2024 € 100mln bij te dragen en aanvullend € 200mln in latere jaren. In september van dit jaar heeft de ACM besloten om naar aanleiding van een uitspraak van het CBb in 2024 al een voorschot voor hogere tarieven toe te kennen als gevolg van een wijziging in de berekening van onze referentie-investeringen. Stedin is blij met zowel de bijdrage van het Rijk als het besluit van de ACM, omdat het een erkenning vormt van de grote financiële opgave waar netbeheerders voor staan. Deze extra inkomsten zorgen ervoor dat de financiële ratio's van Stedin ondanks extra investeringen binnen de gewenste bandbreedte blijven in 2024 en naar verwachting ook in 2025.

Deze ontwikkelingen betekenen *concreet* dat de kapitaalvraag van €100 en €200 miljoen voor de periode tot en met 2025 die we voor de zomer met u hebben gedeeld minder acuut is. Dit betekent naar inzicht van Stedin echter niet dat er helemaal geen kapitaalbehoefte meer is en een kapitaalstorting van uw zijde niet logisch of niet te verantwoorden zou zijn. Zoals bij u bekend is onze kapitaalbehoefte van € 1,8mrd voor de komende jaren nog niet volledig ingevuld en is een kapitaalstorting van uw zijde een zeer welkome bijdrage in deze totale behoefte, temeer als deze behoefte door nieuwe inzichten en ontwikkelingen in de toekomst nog zou wijzigen. Daarnaast zijn er sterke strategische overwegingen – zie daarvoor onderstaande alinea en de supportbrief van de AHC– waardoor Stedin, de AHC en het Rijk toetreding van u een welkome stap achten.

Verder, investeren we in 2024 ~€ 1mrd in het uitbreiden en toekomstbestendig maken van onze netten, waaronder die in uw gemeente/provincie. Onze investeringen doen we voor minimaal 40 jaar en het plannen en uitvoeren van de werkzaamheden kost veel tijd. Een tijdshorizon van 5 tot 10 jaar is in dat licht voor ons korte termijn. Daarbij kosten processen voor vermogensversterking ook veel tijd en middelen. In de afgelopen maanden hebben we met elkaar hard gewerkt aan een mogelijke bijdrage van uw gemeente/provincie in de vermogensversterking. Alle analyses zijn gedaan en uw financiële bijdrage kan onmiddellijk aangewend worden voor de verbetering en uitbreiding van de energie-infrastructuur in uw regio. Tegen deze achtergrond doen we een oproep om uw bijdrage te leveren aan onze opgave en om aandeelhouder van Stedin te worden.

3b Strategische rationale en publiek belang

Vanuit uw financieel belang en de druk op de overheidsfinanciën erkennen de AHC en Stedin dat een kapitaalstorting in Stedin uitdagend is, enerzijds doordat de kapitaalvraag voor 2024 minder acuut is dan eerder gecommuniceerd (en tegelijkertijd nog steeds gepast is in het licht van de lange termijn kapitaalbehoefte) en het rendement de eerste jaren wellicht onvoldoende is om uw jaarlijkse rentelasten te dekken.

Vanuit het publieke belang zien Stedin en de AHC belangrijke gronden en voldoende aanknopingspunten om aandeelhouder van Stedin te worden.

In de brief van de AHC wordt nader ingegaan op de strategische argumenten in relatie tot de met Stedin gemeide publieke belangen en de mate waarin het aandeelhouderschap voor u van meerwaarde kan zijn.

Stedin ziet vooral dat het toekomstbestendiger maken van de energienetten als onderdeel van het overkoepelde landelijke en Europese beleid (Klimaatakkoord, Fit for 55, REPowerEU) een gezamenlijke verantwoordelijkheid van alle overheden is. De (versnelling van) de elektrificatie is randvoorwaarde om deze ambities te realiseren.

Een goede energie-infrastructuur binnen het verzorgingsgebied van Stedin is daarmee van groot publiek belang. Het faciliteren hiervan is randvoorwaardelijk voor onze ecologie en voor het vestigingsklimaat van burgers, bedrijven en instellingen in ons verzorgingsgebied. Deze maatschappelijke opgave moet op decentraal niveau gerealiseerd worden en een nog nauwere samenwerking tussen decentrale overheden en de netbeheerder is cruciaal om alle noodzakelijke investeringen op zo kort mogelijke termijn gerealiseerd te krijgen. Het belangrijkste strategische argument is daarmee vooral dat voor het toekomstbestendig maken van onze energie infrastructuur intensieve(re) samenwerking nodig is tussen overheden en netbeheerders. Aandeelhouderschap is zoals aangegeven de meest uitgebreide vorm. Het toekomstbestendig maken van de energienetten is immers een complexe opgave en vergt veel samenwerking voor goede en tijdige ruimtelijke inpassing en het zoveel mogelijk voorkomen van netcongestie als meest actuele thema.

Daarnaast is door de AHC eerder aandacht gevraagd voor de huidige asymmetrie tussen het omvangrijke verzorgingsgebied van Stedin en dat de relatief smalle aandeelhoudersbasis daarmee niet geheel in verhouding staat. Dit zouden Stedin en de AHC graag meer in balans willen brengen. Deze rationale is overigens een aspect dat relatief losstaat van de kapitaalvraag en ook in een reguliere situatie een emissie tot gevolg zou kunnen hebben.

3 Toetreding van cornerstone investors wordt door Stedin, AHC en Staat gefaciliteerd

De AHC van Stedin en vertegenwoordigers van het Rijk zijn voorwaarden overeengekomen voor de toetreding van het Rijk als aandeelhouder. Daarbij hebben de AHC en Stedin ook de positie van de cornerstone investors onder de aandacht gebracht. U kunt nu tegen dezelfde voorwaarden investeren in Stedin. Wij zijn van mening dat aan alle door u gestelde randvoorwaarden voor een investering in Stedin wordt voldaan.

- De te betalen prijs per aandeel is door meerdere waarderingsspecialisten beoordeeld en marktconform bevonden;
- Door inbreng van de AHC en rekening houdend met belangen van decentrale overheden die ook op u van toepassing zijn, is een mechanisme afgesproken waarbij zowel in financieel goede als minder goede jaren een redelijk dividendrendement wordt geboden. Aanvullend wordt er waarde in de onderneming opgebouwd. Het is wettelijk vastgelegd dat investeerders in netwerkbedrijven een marktconform rendement op hun investering moeten kunnen realiseren;
- Aandeelhouders worden op basis van governance afspraken met regelmaat geïnformeerd en zitten via de AHC frequent om tafel met de onderneming. De AHC heeft te kennen gegeven ruimte te willen creëren voor vertegenwoordiging in de AHC vanuit de cornerstone investors.

Een nadere cijfermatige onderbouwing wordt u als onderdeel van de bestaande werkwijze rond bedrijfsgevoelige informatie vertrouwelijk verstrekt.

4 Blick op de tijdslijnen

Graag benadrukken wij dat het momentum om toe te treden tegen dezelfde voorwaarden als het Rijk zich tussen nu en 31 maart 2024 bevindt. Na deze datum kan een gelijke prijs in verband met de groei van de onderneming niet meer verantwoord worden en het opstarten van een apart proces voor aandelenuitgifte is vanwege benodigde tijd en kosten niet te verantwoorden. Wij vragen hiervoor uw begrip en doen er alles aan uw besluitvorming voor deze uiterste datum te faciliteren. Met het oog op dit tijdspad verzoeken wij u vriendelijk ons uiterlijk 7 december 2023 een indicatie te geven of, en zo ja voor welk bedrag, uw organisatie wil deelnemen in het aandelenkapitaal van Stedin.

Wij zien uw reactie graag tegemoet en zien ernaar uit om de opgave voor onze energie-infrastructuur verder samen met u ter hand te nemen.

Met vriendelijke groeten,

Koen Bogers,
CEO