

Ter attentie van de vertegenwoordigers van de aandeelhouders in Stedin Holding N.V.<sup>1</sup>

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.

---

<sup>1</sup> 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.

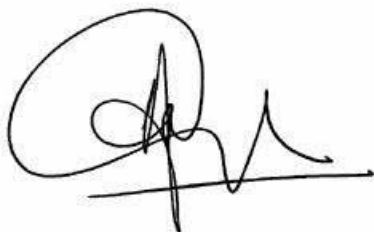
De actuele kapitaalvraag tot 2022 waarover de aandeelhouders op korte termijn zullen moeten besluiten zal om deze reden substantieel lager zijn dan de in de brief van 20 juli jl. genoemde kapitaalbehoefte van 750 miljoen tot 1 miljard euro. Echter, de totale kapitaalbehoefte over de komende reguleringsperiodes 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.

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