



Financieel gezond in de energietransitie

Langetermijnfinanciering, 17 mei 2021
Danny Benima, CFO

STEDIN
GROEP

Inhoud



Profiel Stedin
Groep



Energietransitie
mogelijk maken



Financieel
gezond



Onderzoek en
voorstel

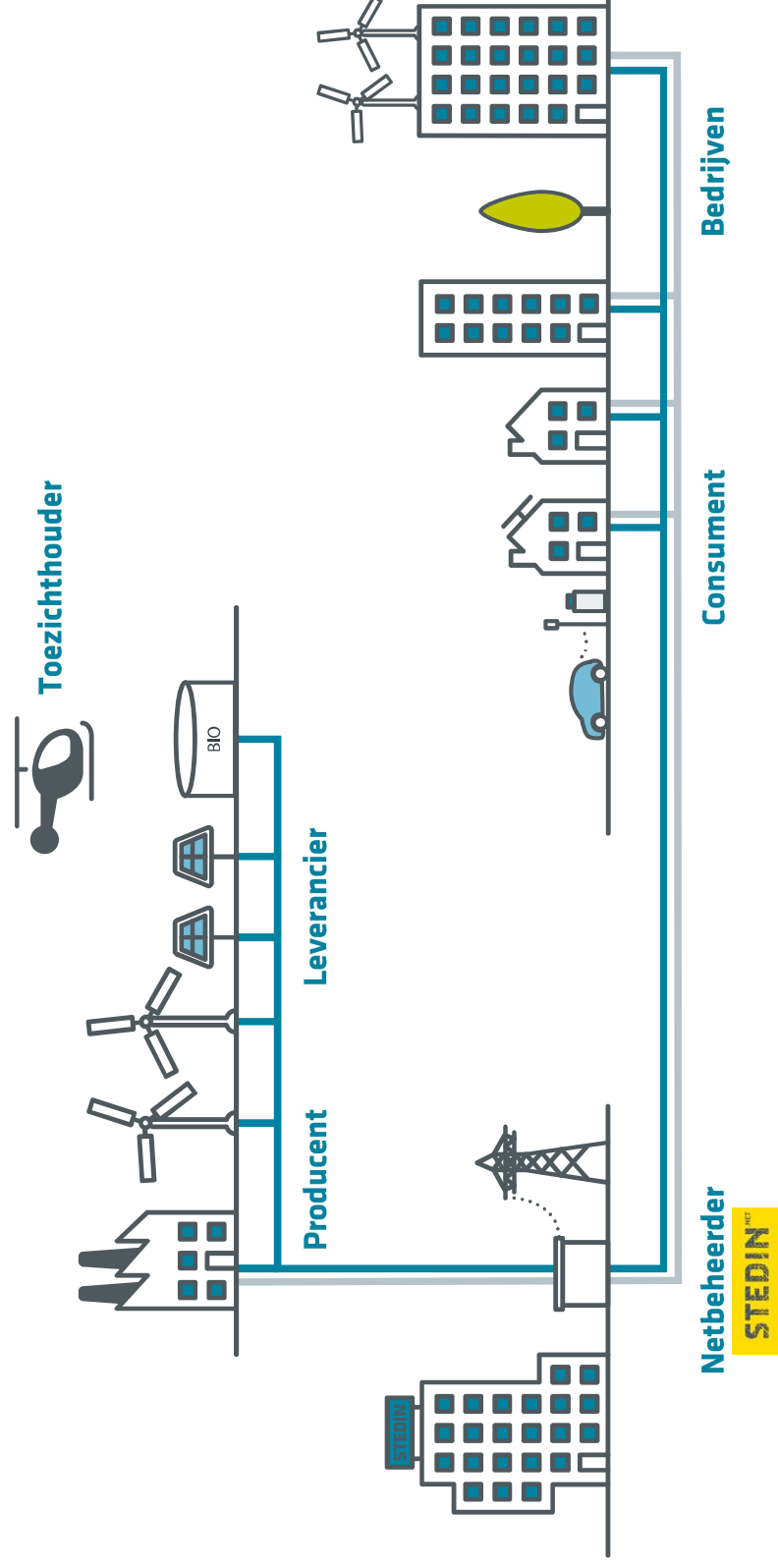


Planning en
vervolg

Profiel Stedin Groep

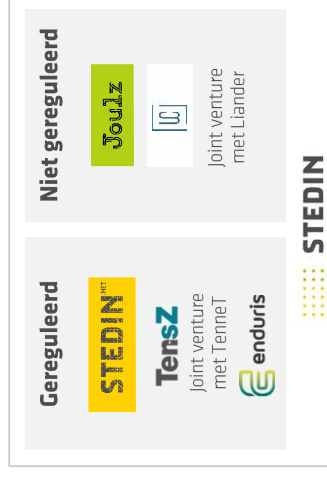
Profiel Stedin Groep

Rollen in de energiesector



Profiel Stedin Groep

Historie



Oprichting Eneco

1995



Dozijn fusie

2000



Wet onafhankelijk
netbeheer

2007

1998

Start liberalisering
energiemarkt

2003

Overname
REMU (voormalig
energiebedrijf provincie
Utrecht)

2017

Splitsing Stedin en Eneco -
Start Stedin Groep



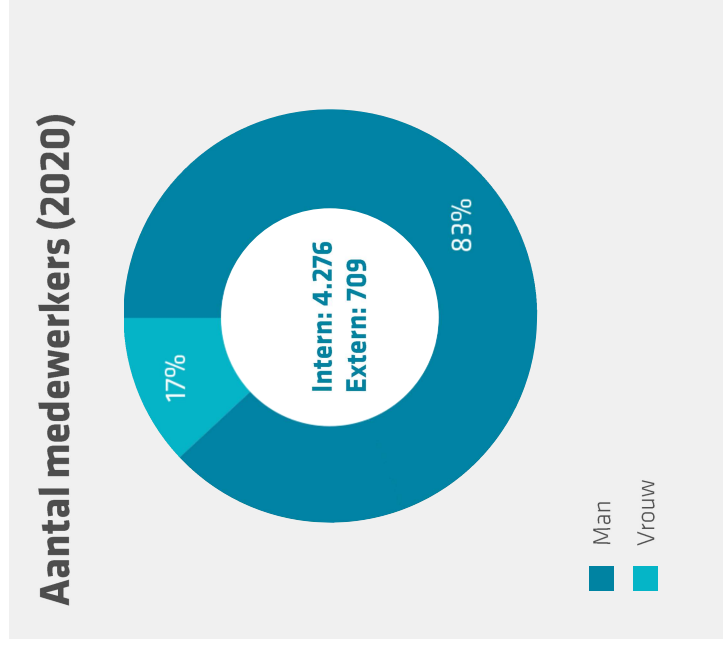
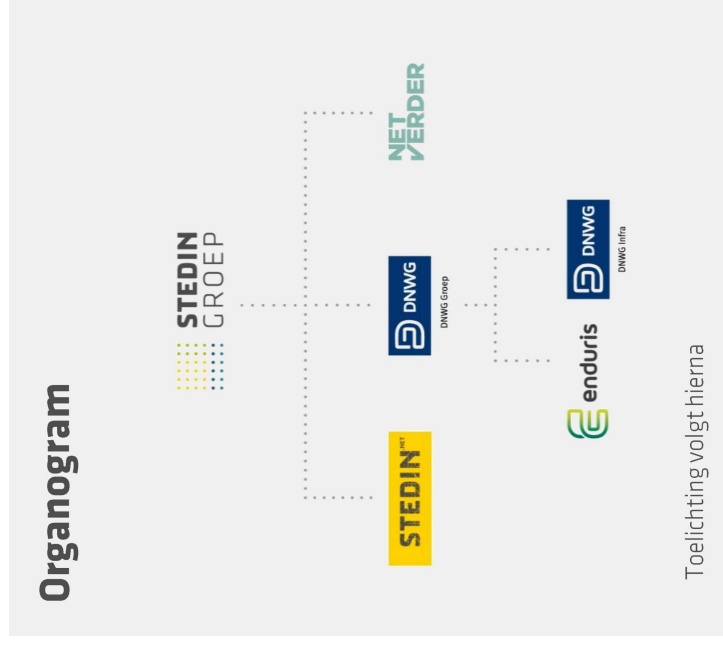
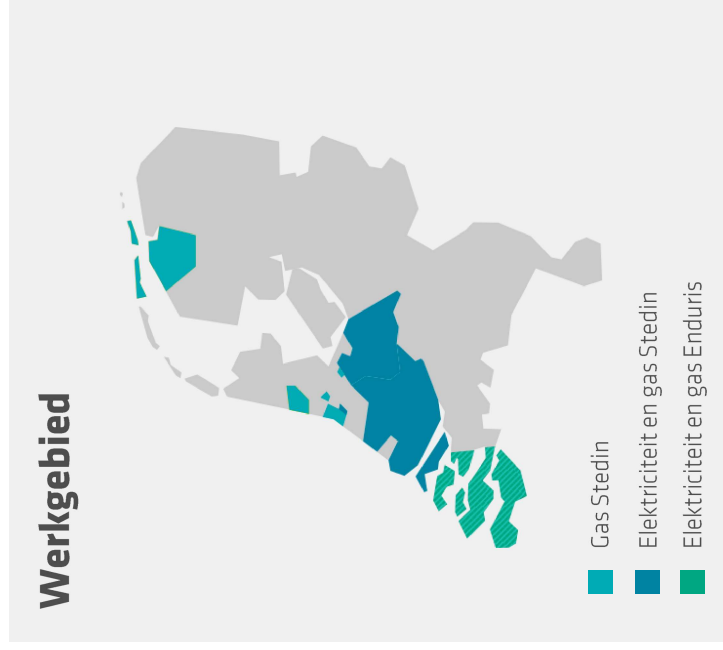
2019

Verkoop Joulz Infradiensten
en Meetbedrijf (1 mei 2019)
en ontstaan NetVerder

STEDIN
GROEP

Profiel Stedin Groep

Organisatie



Energietransitie in 5 sectoren

1. Mobiliteit
2. Land- en tuinbouw
3. Gebouwde omgeving
4. Industrie
5. Elektriciteit



Energietransitie 5 sectoren

Aanpassingen netwerk noodzakelijk

- Verzwaren, uitbreiding en verslimming van het elektriciteitsnet
- Vervangen en ombouwen van gasnetten
- Tot 2030 investeert Stedin 7 miljard euro in het netwerk.



Financieel gezond

Tarieven zijn gereguleerd

- De tarieven die Stedin mag rekenen zijn gereguleerd. De doelstelling is:
 1. De tarieven op een redelijk niveau houden
 2. Netbeheerders prikkelen om efficiënt te werken
 3. Zorgen dat netbeheerders genoeg inkomsten hebben om betrouwbare dienstverlening van goede kwaliteit te leveren en energievoorziening duurzamer te helpen maken.
- Het reguleringsmodel stimuleert netbeheerders door middel van een benchmarkvergelijking om zo goed mogelijk te presteren op het gebied van efficiëntie en kwaliteit.
- Het reguleringsmodel voorziet nog niet in het opvangen van toekomstgerichte investeringen.

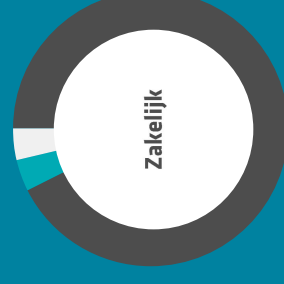


STEDIN
GROEP

Tariefopbouw

Gereguleerde tarieven

De maximale tarieven die wij in rekening mogen brengen, zijn vastgesteld door de Autoriteit Consument & Markt.



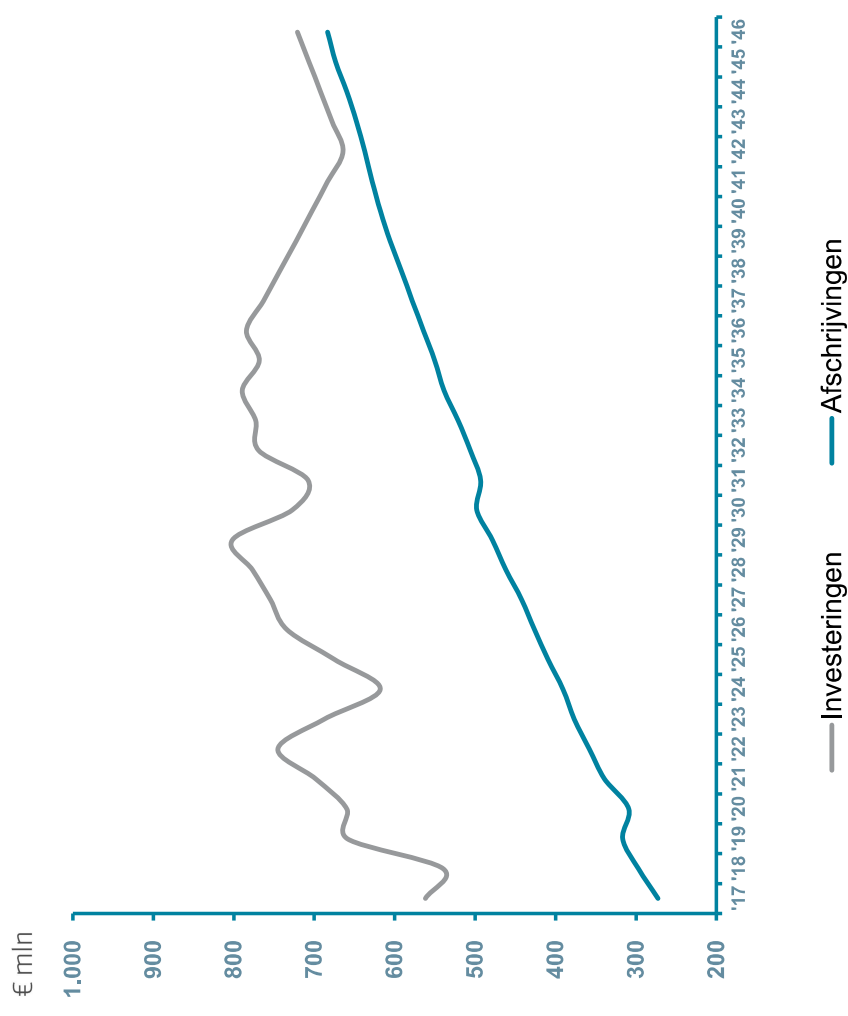
- Transportafhankelijk tarief (vastrecht)
- Periodieke aansluitvergoeding
- Transportafhankelijk tarief
- Een vast bedrag per jaar voor het beheer, onderhoud en de plaatsing van de energiemeter.
- Bij consumenten valt hier ook meterhuur onder.

Financieel gezond

Uitdaging

- Door de veranderende vraag naar energie nemen de investeringen toe. Tot 2030 investeert Stedin 7 miljard euro in het netwerk.
- Het reguleringskader bepaalt dat Stedin:
 - financieel rendement op investeringen moet kunnen maken.
 - investeringen over tijd terugverdient via vergoeding van afschrijvings- en vermogenskosten.
- Dit leidt tot noodzaak van voorfinanciering. Hierdoor komen ratio's onder druk te staan die van belang zijn voor creditrating.
- Stedin heeft een versterking van het eigen vermogen nodig van 750 miljoen – 1 miljard euro.

Hoge investeringen leiden tot noodzaak voorfinanciering



Financieel gezond

Ingezette interne maatregelen

Interne maatregelen:

1. Efficiencyprogramma tot 2025: besparing van € 180 mln
2. Investerings getemporeerd: € 500 mln
3. Gebruik hybride lening instrument voor € 500 mln
4. Verkoop commerciële bedrijfsonderdelen (JES, Joulz, Citytec)

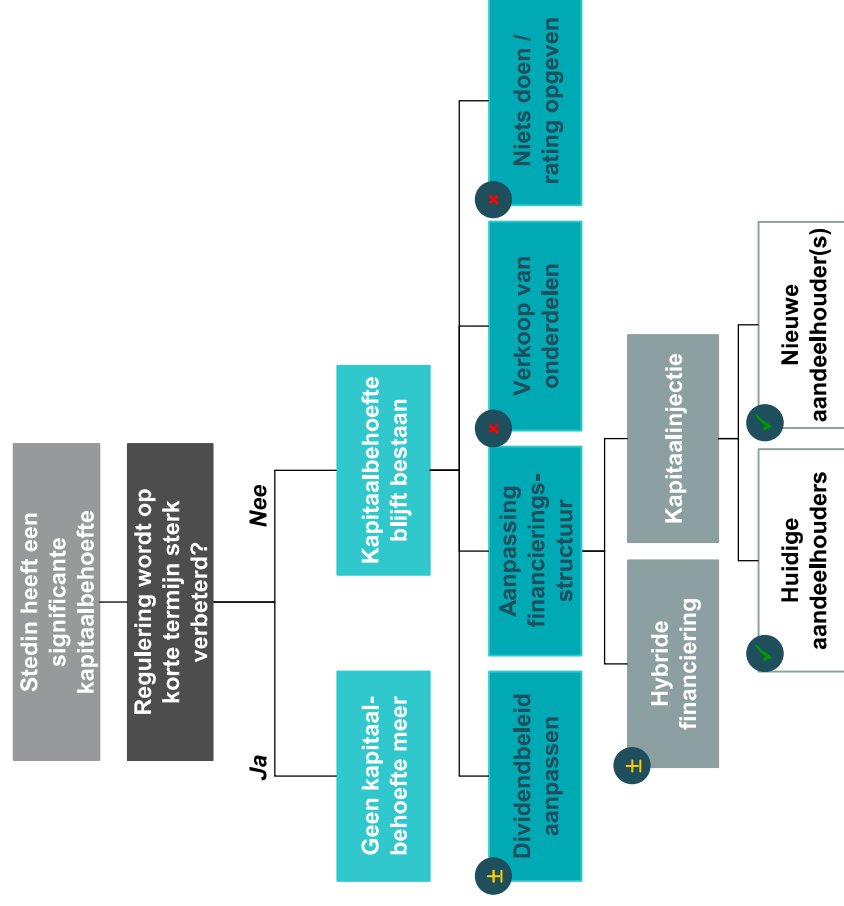
Ondanks deze maatregelen is er nog steeds een grote kapitaalbehoefte.



Onderzoek en voorstel

Verkende scenario's

- Gezamenlijk overleg met het Ministerie van EZK en de ACM over de financierbaarheid van de energietransitie en verhoging van de inkomsten door aanpassing reguleringskader. Dit traject neemt tijd in beslag en neemt behoefte nu niet weg.
- Het verlagen van het dividend en het uitgeven van hybride leningen dragen positief bij, maar niet voldoende.
- Het versterken van het vermogen door een kapitaalbijdrage door nieuwe en huidige aandeelhouders. Het aantrekken van nieuwe aandeelhouders neemt tijd in beslag.



Onderzoek en voorstel

Uitgifte preferente aandelen

- Door het uitgeven van aandelen kan Stedin haar vermogenspositie versterken om de benodigde investeringen in de energietransitie te kunnen blijven doen passend binnen het financiële beleid.
- Preferente aandelen genieten de voorkeur boven gewone aandelen omdat preferente aandelen leiden tot:
 - maximalisatie van kasstromen voor de aandeelhouders;
 - een stabiel rendement door het cumulatief preferente karakter met een vaste jaarlijkse vergoeding;
 - een betere waardering doordat de totale kasstroom voor aandeelhouders het gunstigst is.
- Preferente aandelen moeten zo gestructureerd worden dat zij volledige eigen vermogen classificatie (100% equity credit) van S&P krijgen. Dit betekent dat het bedrag in zijn geheel bij het eigen vermogen mag worden opgeteld.



Rendement

Financieel en maatschappelijk

1. Door te investeren maken gemeenten de energietransitie mogelijk, ook in de eigen gemeente.
2. De investering levert gemeenten een vast dividend van 3% per jaar op.
3. Het gestorte kapitaal wordt ingebracht in de eigen onderneming, die door de stijgende investeringen als gevolg van de energietransitie flink groeit.



STEDIN GROEP

