



Aanbiedingsbrief

De gemeenteraad van Albrandswaard

Uw brief van:	Ons kenmerk:
	314361
Uw kenmerk:	Contact: C. Kolf
Bijlage(n): 10	Doorkiesnummer:
	0180-451286
	E-mailadres:
	k.kolf@bar-organisatie.nl
	Datum: 18-05-2021

Betreft: Niet inschrijven op aankoop preferente aandelen in Stedin - Lange termijnfinanciering

Geachte raadsleden,

INLEIDING

De afgelopen periode is er door Stedin en de Aandeelhouderscommissie (AHC) van Stedin intensief samengewerkt aan het project 'Langetermijnfinanciering'. Dit heeft geresulteerd in een pakket aan maatregelen waarmee enerzijds de financiële positie van Stedin wordt geborgd en anderzijds de betrokkenheid van de aandeelhouders bij de onderneming wordt versterkt. Het hieruit voortvloeiende voorstel voor kapitaalversterking van (maximaal) € 200 miljoen in de vorm van cumulatief preferente aandelen en wijziging van de governance doet recht aan de belangen van de aandeelhouders, de vennootschap en het publieke belang. Op die manier worden de meest gunstige financieringsvoorwaarden gewaarborgd waarbij het eigen vermogen van Stedin wordt versterkt. Vanuit deze basis kunnen volgens Stedin toekomstige investeringen in de energietransitie worden gedaan en creëert het (regionale- en lokale) werkgelegenheid. Stedin legt het verzoek tot een (nieuwe) kapitaalstorting via de uitgifte van preferente aandelen nu voor aan alle 44 gemeentelijke aandeelhouders die hier in eerste instantie een eigenstandig besluit over moeten nemen. Het principebesluit tot aankopen en verkopen van (nieuwe) aandelen in deelnemingen is volgens artikel 160 van de Gemeentewet een bevoegdheid van ons college.

KERNBOODSCHAP

Wij hebben een voorgenomen besluit genomen om als Albrandswaard niet in te stemmen met de aankoop van preferente aandelen. Via deze aanbiedingsbrief willen wij graag uw gevoelens over ons voorgenomen besluit. *U wordt daarom uitgenodigd om uiterlijk 10 juni a.s. te reageren op dit voorgenomen standpunt van ons college.*

Wij zien dit voorstel als een voorgenomen besluit volgens de zogenaamde voorhangprocedure (art. 169 lid 4 Gemeentewet). Gelet op de strakke deadline van finale besluitvorming (18 juni a.s.) wordt uit praktisch oogpunt en mede op advies van uw Griffie u deze aanbiedingsbrief met informatiestukken aangeboden. Normaliter wordt het instrument van de voorhangprocedure alleen gebruikt als het college vanuit zijn eigen bevoegdheid een ingrijpend besluit neemt en de gemeenteraad daaraan voorafgaande wil consulteren. Ondanks dat het college voornemens is te besluiten om niet deel te nemen in de Lange termijnfinanciering van Stedin en dit dus logischer wijs geen ingrijpende

(financiële) gevolgen voor de gemeente Albrandswaard teweegbrengt, leggen we dit voorstel via deze aanbiedingsbrief aan u voor.

Inhoudelijke afwegingen om niet in te schrijven

Ons college is van mening niet op deze kapitaalstorting/ aandelentransactie in te schrijven. Wij vinden dit een onverantwoorde en te grote investering voor onze gemeente. Mede gelet op onze meerjarige financiële uitdagingen willen wij dit geld rechtstreeks beschikbaar houden voor onze eigen gemeente en haar ambities. We kunnen het 'gemeenschapsgeld' immers maar een keer uitgeven en dat doen wij liever op een (meer) directe en gerichtere wijze ten gunste van onze eigen inwoners en bedrijven. Ondanks het feit dat het gaat om een investering (belegging) in een openbaar belang (netbeheer) en de toezegging van een rendabel, gereguleerd maar bescheiden dividend, is er ook altijd sprake van beleggingsrisico's. Zo kan het rendement vanwege marktrentontwikkelingen in de toekomst mogelijk verlagen of geheel verdampen. Met het reguliere dividend van Stedin zien we dit ook gebeuren. Het college wil in deze risicomijdend optreden.

Daarnaast heeft Albrandswaard vanuit het verleden een relatief kleine aandelenpositie (0,42%) in Stedin (voorheen Eneco) verkregen. Er zijn vergelijkbare gemeenten in het verzorgingsgebied die echter een hogere of lagere aandeelhouderspositie hebben. Ter vergelijking: Ridderkerk 1,13% en Barendrecht 0,45%. Ook zijn er gemeenten binnen het verzorgingsgebied die helemaal geen aandeelhouder zijn. Een eventuele nieuwe kapitaalsbijdrage zou daarmee ten gunste van heel Stedin komen waar niet aandeelhoudende gemeenten en andere stakeholders ook van profiteren.

Alternatief als je wel zou inschrijven

Alternatief zou zijn om wel in te schrijven op de nieuwe preferente aandelen. Toekenning op 1x onze aandeelhouderspositie zou dan gegarandeerd zijn. Voor Albrandswaard betekent dat we dan 0,42% of wel een bedrag van minimaal € 840.000 ($0,42\% \times € 200 \text{ miljoen}$) zouden moeten inleggen. Als maximum zou je zelfs 2x je aandelenpositie mogen inschrijven. Er moet voor de korte termijn minimaal € 180 miljoen voor Stedin worden bijeengebracht door alle huidige aandeelhoudende gemeenten tezamen. Lukt dat niet dan wordt de deal met Stedin ontbonden. Op dit moment zou onze liquiditeitspositie nog voldoende zijn om deze storting te doen en hoeft niet per direct extern geld geleend te worden. Afhankelijk van het verdere uitgaventempo en de inkomstenverwachtingen is de verwachting dat er in de loop van 2021/ begin 2022 wel langlopend geld nodig zal zijn.

Op basis van bovenstaande minimale kapitaalstorting zou de structurele rente/ financieringslast (1,3%) afgerond € 11.000 per jaar bedragen. Qua baten zou dit een structureel dividend opbrengen van 3%, zijnde € 25.000 structureel per jaar. Per saldo een bescheiden netto voordeel van + € 14.000 per jaar.

Advies van de Aandeelhouderscommissie van Stedin

Het instrument van preferente aandelen is door de AHC van Stedin juridisch extern getoetst door Loyens & Loeff. Een brede afweging met betrokken financieel adviseurs Rothschild & Co en Capitium heeft ten opzichte van een uitgifte van gewone aandelen geleid tot een voorkeur voor cumulatief preferente aandelen. De weerslag van de toetsing is opgenomen in hoofdstuk 5 van bijgevoegd AHC-advies (zie bijlage 3). De AHC is van mening dat de aan de investering verbonden risico's verantwoord zijn. De cumulatief preferente aandelen zijn naar hun aard eeuwigdurend, wat betekent dat terugbetaling van de nominale waarde en gestorte agio pas aan de orde zou (kunnen) zijn bij een formele ontbinding van Stedin. Dit impliceert dat deelnemende aandeelhouders bereid moeten zijn om lang in bezit te blijven van de cumulatief preferente aandelen.

VERVOLG

Stedin heeft het verzoek tot inschrijven in een kapitaalstorting aan alle 44 gemeentelijke aandeelhouders voorgelegd. Alle gemeenten nemen hierin dus een eigenstandig besluit en kunnen tot uiterlijk 18 juni 2021 hiervoor intekenen op de nieuw uit te geven aandelen. Na het verstrijken van



Gemeente Albrandswaard

deze intekentermijn zal in de Algemene vergadering van Aandeelhouders op 25 juni 2021 de finale besluitvorming plaatsvinden.

De bijgevoegde (openbare) bijlagen (10 stuks) geven u een nadere duiding op dit onderwerp.

Op een drietal bijlagen heeft ons college geheimhouding opgelegd die wij ook graag voor u beschikbaar stellen. Deze bijlagen bevatten vertrouwelijke bedrijfsgevoelige informatie als bedoeld in artikel 10, eerste lid onder c van de Wet openbaarheid van bestuur ('Wob'). Daarnaast zou de openbaarmaking van deze gegevens kunnen leiden tot een aantasting van de economische of financiële belangen van de betrokken publiekrechtelijke lichamen c.q. de aandeelhouders, als bedoeld in artikel 10, tweede lid onder b van de Wob. Deze drie geheime bijlagen worden uitsluitend ter inzage bij de Griffie gelegd. Op verzoek van Stedin dient deze geheimhouding door de gemeenteraad op een later moment te worden bekrachtigd.

Voor een korte samenvatting verwijzen wij u naar het persbericht van Stedin van 1 april jl. [Stedin Groep legt aandeelhouders kapitaalvraag van 200 miljoen euro ter besluitvorming voor | Stedin](#)

Onze wethouder Financiën is bereid u desgewenst een nadere toelichting te geven binnen de nog beschikbare vergadermomenten met uw gemeenteraad voor 10 juni 2021.

Wij vertrouwen erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Met vriendelijke groet,

het college van de gemeente Albrandswaard,
de secretaris, de burgemeester,

Hans Cats

drs. Jolanda de Witte