



## Raadsinformatiebrief

De gemeenteraad van Albrandswaard

Uw brief van: Ons kenmerk: 700854  
Uw kenmerk: Contact: C. Kolf  
Bijlage(n): 4 Doorkiesnummer: 0180-451286  
E-mailadres: [k.kolf@bar-organisatie.nl](mailto:k.kolf@bar-organisatie.nl)  
Datum: 24 januari 2023

Betreft: Update Lange termijnfinanciering - deelname Staat in Stedin

Geachte raadsleden,

### INLEIDING

Hierbij ontvangt u een update inclusief 4 bijlagen met betrekking tot het dossier Lange termijnfinanciering van de regionale netwerkbedrijven. In ons geval betreft het Stedin die een acute kapitaalbehoefte heeft om de energietransitie, woningbouw en leveringszekerheid binnen het verzorgingsgebied van Stedin te kunnen realiseren en in stand te houden.

### KERNBOODSCHAP

De afgelopen maanden hebben Stedin en de Aandeelhouderscommissie gesprekken gevoerd met het Rijk over een mogelijke participatie van het Rijk en onder welke voorwaarden dit kan worden uitgewerkt. Daarnaast wordt ook actief ingezet op deelname van nog niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies binnen het verzorgingsgebied van Stedin.

Inmiddels is er een onderhandelingsresultaat bereikt tussen de Staat en de drie netwerkbedrijven. Dat resultaat is neergelegd in een Afsprakenkader. Stedin en de andere netwerkbedrijven willen dat kader met de Staat ondertekenen als de bestaande aandeelhouders daarmee voorafgaand instemmen. Ons college heeft besloten om hiermee akkoord te gaan als eerste stap naar de verdere uitwerking in een Participatieovereenkomst met het Rijk. Hierin wordt duidelijk welke impact een (aandelen-)deelname van de Staat heeft voor de 'zittende' aandeelhouders. Bijvoorbeeld als het gaat om zeggenschap, verwatering van het aandelenbelang, waardering van het kapitaal en uiteindelijke de prijs per aandeel. Inzichtelijk wordt welk belang de Staat verwerft ten opzichte van een eventuele storting van € 500 mln. (gelijk aan het budgettair mandaat uit de Miljoenennota) en het dividendbeleid.

In de besluitvorming van de Participatieovereenkomst zullen wij u als gemeenteraad de komende maanden betrekken. Gestreefd wordt naar een definitieve gezamenlijke besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Stedin van juli 2023.

### VERVOLG

Uw gemeenteraad wordt betrokken in de definitieve uitwerking van de deelname van de Staat waarbij we de gevolgen voor onze gemeente in beeld brengen. Het beoogde tijdspad is voorlopig als volgt:

17 maart 2023	Concept onderhandelingsakkoord Rijk-Stedin
Uiterlijk 10 april 2023	Gemeente ontvangt definitieve stukken onderhandelingsakkoord
Half april 2023	Voorgenomen collegebesluit
Eind april 2023	Versturen naar gemeenteraad voor wensen en bedenkingen
Mei 2023	Beleid & Advies Welzijn

Juni 2023  
Half Juni 2023  
Juli 2023

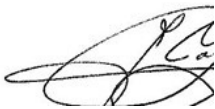
Behandeling wensen en bedenkingen in gemeenteraad  
Definitief collegebesluit na geuite wensen en bedenkingen  
Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Stedin.

#### BIJLAGEN

1. AHC-brief update Stedin 01122022
2. Kamerbrief 13072022 Financiële regionale netwerkbedrijven
3. Kamerbrief 28112022 afsprakenkalender kapitaalbehoefte regionaal Netwerk bedrijven
4. Samenvatting afsprakenkalender Rijk-netbeheerders

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

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

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

Rotterdam, 1 december 2022

Betreft: Update inzake langetermijnfinanciering Stedin

Geachte aandeelhouders van Stedin,

Deze brief is een vervolg op de eerdere informatiebrieven over het traject Langetermijnfinanciering (hierna LTF) van uw deelneming Stedin<sup>2</sup>.

Met deze brief informeren Stedin en de Aandeelhouderscommissie van Stedin (hierna AHC) u over:

1. de voortgang die is geboekt in relatie tot het traject met de Staat en haar strategische intentie om toe treden als aandeelhouder en de intentie van de Staat om €500 mln aan kapitaal ter beschikking te stellen teneinde de kapitaalbehoefte van Stedin te reduceren.
  - o De Staat, de netwerkbedrijven Alliander, Enexis, uw deelneming Stedin en een delegatie van de AHC zijn tot een onderhandelingsakkoord gekomen<sup>3</sup> over de voorwaarden waaronder een kapitaalstorting en daarmee aandeelhouderschap door de Staat in de regionale netwerkbedrijven in de toekomst mogelijk wordt. Deze voorwaarden zijn vastgelegd in een 'Afsprakenkader' (zie *paragraaf 2*), dat de ministers Kaag (Financiën) en Jetten (voor Klimaat en Energie) op 28 november jl. naar de Tweede Kamer hebben gestuurd<sup>4</sup>. Het Afsprakenkader wordt nu ter besluitvorming voorgelegd aan de raden van commissarissen, medezeggenschapsorganen en bestaande

---

<sup>1</sup> Deze AHC-brief is openbaar en kan derhalve zonder oplegging van geheimhouding aan de gemeenteraad worden verstrekt.

<sup>2</sup> AHC Brieven: van 15 juli 2022, 1 juli 2022, 22 maart 2022, 27 januari 2022, 15 november 2021, 30 juni 2021, 28 mei 2021, 31 maart 2021, 17 december 2020, 18 september 2020, 20 juli 2020, 12 mei 2020, 3 maart 2020 en 29 oktober 2019.

<sup>3</sup> Stedin. 28 november 2022. Onderhandelingsakkoord over voorwaarden aandeelhouderschap Staat in regionale netwerkbedrijven. <https://www.stedingroep.nl/pers-en-media/persberichten/financiering>

<sup>4</sup> Rijksoverheid. 28 november 2022. Kamerbrief over afsprakenkader kapitaalbehoefte regionale netwerkbedrijven. <https://www.rijksoverheid.nl/documenten/kamerstukken/2022/11/28/kamerbrief-over-afsprakenkader-kapitaalbehoefte-regionale-netwerkbedrijven>

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

aandeelhouders van de netbeheerders. Mede in die context ontvangt u dit bericht.

2. de voortgang van de gesprekken met niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies en de positie die zij in kunnen nemen om de kapitaalbehoefte te reduceren.

## 1 Terugblik

In de laatste AHC brief (15 juli 2022) van deze zomer is aangegeven welke stappen zijn gezet in het licht van Stedin's kapitaalvraag.

Voordat daarop in wordt gegaan is het goed samen te vatten wat de basis is voor deze kapitaalvraag, die ook bij de andere regionale netbeheerders (Alliander en Enexis) speelt met een vergelijkbare omvang behalve dat zij later in de tijd het kapitaal benodigen en de situatie bij Stedin tot op heden het meest urgent is met een gewenste vermogensversterking in 2023.

### 1.1 *Resume: reden kapitaalbehoefte*

Als gevolg van onder andere economische ontwikkelingen, de digitalisering van de samenleving, de overgang naar elektrisch rijden, het bouwen van aardgasvrije huizen en het verduurzamen van de energievoorziening, groeit de vraag naar elektriciteit. De investeringen die hiervoor nodig zijn leiden voor Stedin tot een kapitaalbehoefte. Tot en met 2030 investeert Stedin immers €8 miljard in een toekomstbestendig net, om de energietransitie mogelijk te maken, de woningbouwopgave te faciliteren en economische ontwikkeling te ondersteunen.

In eerdere berichtgeving gedurende dit jaar hebben Stedin en de AHC gecommuniceerd dat de kapitaalvraag van Stedin om deze investeringen mogelijk te maken is opgelopen tot €1,8 miljard tot 2031. Het versterken van de eigen vermogenspositie van de netwerkbedrijven waaronder Stedin is een cruciale randvoorwaarde om aan deze groeiende vraag naar elektriciteit te kunnen voldoen en tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten te kunnen blijven investeren in uitbreiding, verzwaring en beheer van de regionale energienetten. Dit is ingegeven door de huidige regulering. Hierdoor verdient Stedin op de lange termijn voornoemde investeringen weliswaar terug via de nettarieven, maar op de korte termijn moeten zij deze investeringen voorfinancieren met een combinatie van vreemd en eigen vermogen. Daarbij is een solide kredietwaardigheid

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

en daarmee **credit rating**<sup>5</sup> van belang om toegang tot vreemd vermogen te houden tegen maatschappelijk aanvaarbare kosten. Om deze solide kredietwaardigheid te behouden wil Stedin aanvullend eigen vermogen aantrekken, in dit geval ter hoogte van €1,8 miljard tot 2031.

Wanneer invulling wordt gegeven aan de kapitaalvraag behoudt Stedin naar verwachting haar huidige credit rating, wat bijdraagt aan haar financiële robuustheid en kan Stedin invulling blijven geven aan haar investeringsprogramma om de energienetten zowel qua kwaliteit als capaciteit geschikt te houden in de komende jaren van de energietransitie, naast haar reguliere beheertaken ten aanzien van de gas- en elektriciteitsnetten.

### *1.2 Voor invulling van de kapitaalvraag wordt breder gekeken dan enkel de bestaande aandeelhouders*

De kapitaalvraag, met een bedrag van €1,8 miljard, is te omvangrijk om enkel door de 44 bestaande gemeentelijke aandeelhouders solitair te worden ingevuld. Daarom is dit jaar in de aandeelhoudersvergadering (AVA)<sup>6</sup> besloten om voor het versterken van het vermogen in te zetten op nieuwe aandeelhouders zoals het Rijk en niet aandeelhoudende gemeenten en provincies in het verzorgingsgebied, mede gegeven de eerdere bijdragen<sup>7</sup> in de kapitaalsbehoefte van Stedin door bestaande aandeelhouders. Vanuit solidariteit, het landelijk beleid rondom de energietransitie en CO<sub>2</sub>-reductie en de wettelijk aan gemeenten gegeven regie bij de energietransitie is het een logische gedachte dat het Rijk en alle gemeenten en provincies die in Stedin's verzorgingsgebied liggen, ook kapitaal bijdragen en aandeelhouder van Stedin worden. Ook het Rijk en niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies hebben immers baat bij een financieel robuuste netbeheerder. De bestaande aandeelhouders hebben in de AVA van 16 februari 2022 overigens ook aangegeven een laatste remedie te zijn als voornoemde traject met de Staat en niet-

---

<sup>5</sup> Stedin heeft op dit moment een credit rating van A- (minus) bij kredietbeoordelaar Standard & Poors. Deze credit rating is van belang omdat zo'n credit rating voor banken een indicatie is hoe kredietwaardig en financieel gezond Stedin is. Een lagere rating (bijvoorbeeld BBB) heeft over het algemeen invloed op de mate van toegang tot de kapitaalmarkt in periode van marktstress en de condities waaronder Stedin vreemd vermogen c.q. leningen kan aantrekken is relatief minder gunstig en leidt tot hogere rentes op leningen. Wanneer aanvullend kapitaal door de Staat en regionale overheden wordt gestort verbetert de financiële positie van Stedin hetgeen een gunstige invloed heeft op de beoordeling door Standard & Poors. Het rente-effect kan wellicht nog verder verbeteren vanwege de toetreding door de Staat; hetgeen veel banken extra comfort geeft en kredietbeoordelaars ook kan doen besluiten om een hogere rating toe te kennen vanwege de sterke kredietwaardigheid en financiële slagkracht van de Staat.

<sup>6</sup> Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 16 februari 2022.

<sup>7</sup> In recente jaren hebben de bestaande aandeelhouders het vermogen van Stedin versterkt ter hoogte van €451 miljoen door de kapitaalstorting van €200 mln in 2021 het niet uitkeren van de €251 miljoen verkoopresultaat als gevolg van de verkoop van Stedin's dochteronderneming Joulz Diensten.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

aandeelhoudende gemeenten en provincies niet tot voldoende versterking van het vermogen leiden.

### 1.3 Gezamenlijk traject Staat, regionale netwerkbedrijven en diens AHC's

In lijn met voornoemde paragraaf en het doel van verbreding van het aandeelhouderschap zijn sinds eind 2021 de drie grote regionale netbeheerders (Alliander, Enexis en Stedin), een vertegenwoordiging van hun aandeelhouders en de Staat<sup>8</sup> in gesprek over de hoogte en de tijdsspanne van de kapitaalbehoefte van de netbeheerders, mogelijke oplossingsrichtingen en de rol die de Staat daarin kan spelen.

In juli dit jaar heeft de Staat – middels een Kamerbrief<sup>9</sup> (**Bijlage 2**) – geconcludeerd dat ze een kapitaalstorting, en daarmee aandeelhouderschap, door de Staat als een verder uit te werken onderdeel van de oplossing voor de kapitaalbehoefte zag. Deze conclusie werd door Stedin en de AHC Stedin gedeeld, waarbij is aangegeven dat zaken als subsidies, garanties en fiscale maatregelen als minder kansrijk instrument werden gezien.

Tevens had de Staat aangegeven de urgentie bij Stedin te erkennen. In die hoedanigheid maakte ze het streven kenbaar om eind 2022 tot een voldoende robuust beeld te komen van de vormgeving van een eventuele Rijksparticipatie, om vervolgens in de voorjaarsbesluitvorming van 2023 tot integrale besluitvorming te komen. Gegeven deze doorlooptijden, heeft de Staat ook nadrukkelijk oog gehouden voor de mate van urgentie bij Stedin.

### 1.4 Gezamenlijk traject Staat: overzicht werkzaamheden tussen de zomer en nu

In vervolg op de conclusie in de Kamerbrief van 13 juli 2022 dat de Staat een kapitaalstorting als een verder uit te werken oplossing zag en ook oog had voor de urgentie bij Stedin werd bij de publicatie van de Miljoenennota<sup>10</sup> op 20 september 2022 duidelijk dat de Staat €500 mln had gereserveerd (zogenaamd budgettair mandaat) voor Stedin.

Vervolgens heeft de Staat na publicatie van de Miljoenennota met de regionale netbeheerders Stedin, Alliander en Enexis en de (vice) voorzitters van hun

---

<sup>8</sup> Ministerie van Financien en het Ministerie van Economische Zaken & Klimaat.

<sup>9</sup> Rijksoverheid. 13 juli 2022. Kamerbrief stand van zaken financiering regionale netwerkbedrijven | Kamerstuk | Rijksoverheid.nl

<sup>10</sup> Rijksoverheid. 20 september 2022. Miljoenennota 2023. [Miljoenennota, Belastingplan, begrotingen en bijbehorende stukken](#) | Prinsjesdag: Miljoenennota en Rijksbegroting | Rijksoverheid.nl

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

aandeelhouderscommissies (AHC's) gedeeld dat zij in het licht van een sector brede oplossing voor de kapitaalbehoefte van de netwerkbedrijven enerzijds en anderzijds de urgente situatie bij Stedin in samenwerking met de netwerkbedrijven en hun AHC's in het laatste kwartaal van 2022 tot een zogenaamd *Afsprakenkader* voor participatie wilde komen ("Afsprakenkader Kapitaalbehoefte regionale Netbeheerder", hierna ook **AKRN**). U ontvangt nu deze brief omdat – zoals in de inleiding gesteld – de betrokken partijen tot een *onderhandelaarsakkoord* zijn gekomen over het AKRN.

Belangrijk om te vermelden is dat met de €500 miljoen van de Staat de kapitaalvraag nog niet geheel is ingevuld. Om die reden loopt er tevens een separaat traject met de niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies in hoeverre deze overheden bereid zijn ook een bijdrage te leveren aan de kapitaalvraag van Stedin (zie **paragraaf 4**).

In het verlengde daarvan zullen Stedin en de AHC op een later moment ook naar de bestaande aandeelhouders communiceren over de resterende kapitaalvraag en welke positie de bestaande aandeelhouders daarin hebben. Hiertoe zal de AHC uw tijdig betrekken en een advies opstellen en met u delen.

## 2 Onderhandelaarsakkoord tussen Staat, netwerkbedrijven en AHC's

### 2.1 *Onderhandelaarsakkoord: overeenstemming over de inhoud van het Afsprakenkader AKRN*

De Staat en de netwerkbedrijven Alliander, Enexis en Stedin zijn op 25 november 2022 tot een onderhandelingsakkoord (een bestuurlijke delegatie<sup>11</sup> vanuit elke partij zat in de zogenaamde Stuurgroep die het AKRN tot stand heeft gebracht) gekomen over de

---

<sup>11</sup> *In casu: de CEO van Stedin en de vicevoorzitter van de AHC Stedin.*

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

voorwaarden waaronder een kapitaalstorting en daarmee aandeelhouderschap door de Staat in de netwerkbedrijven in de toekomst mogelijk wordt.

Deze voorwaarden zijn vastgelegd in het AKRN, dat de ministers Kaag (Financiën) en Jetten (voor Klimaat en Energie) 28 november middels een Kamerbrief (**Bijlage 1**) naar de Tweede Kamer hebben gestuurd. In deze brief en de bijlage treft u deze Kamerbrief en een link<sup>12</sup> naar de website van de Tweede kamer alwaar het AKRN is gepubliceerd<sup>13</sup>. In **Bijlage 3** is een high-level overzicht gegeven van de gemaakte afspraken.

Doel van het AKRN is om afspraken vast te leggen over het proces rondom eventuele toekomstige verzoeken voor kapitaalstortingen, inrichting van de governance bij toetreding, waardering en samenwerking. Ook wordt in het AKRN vastgelegd op welke wijze kapitaalverzoeken in behandeling worden genomen en onderzocht (zie **Bijlage 3** voor een samenvatting).

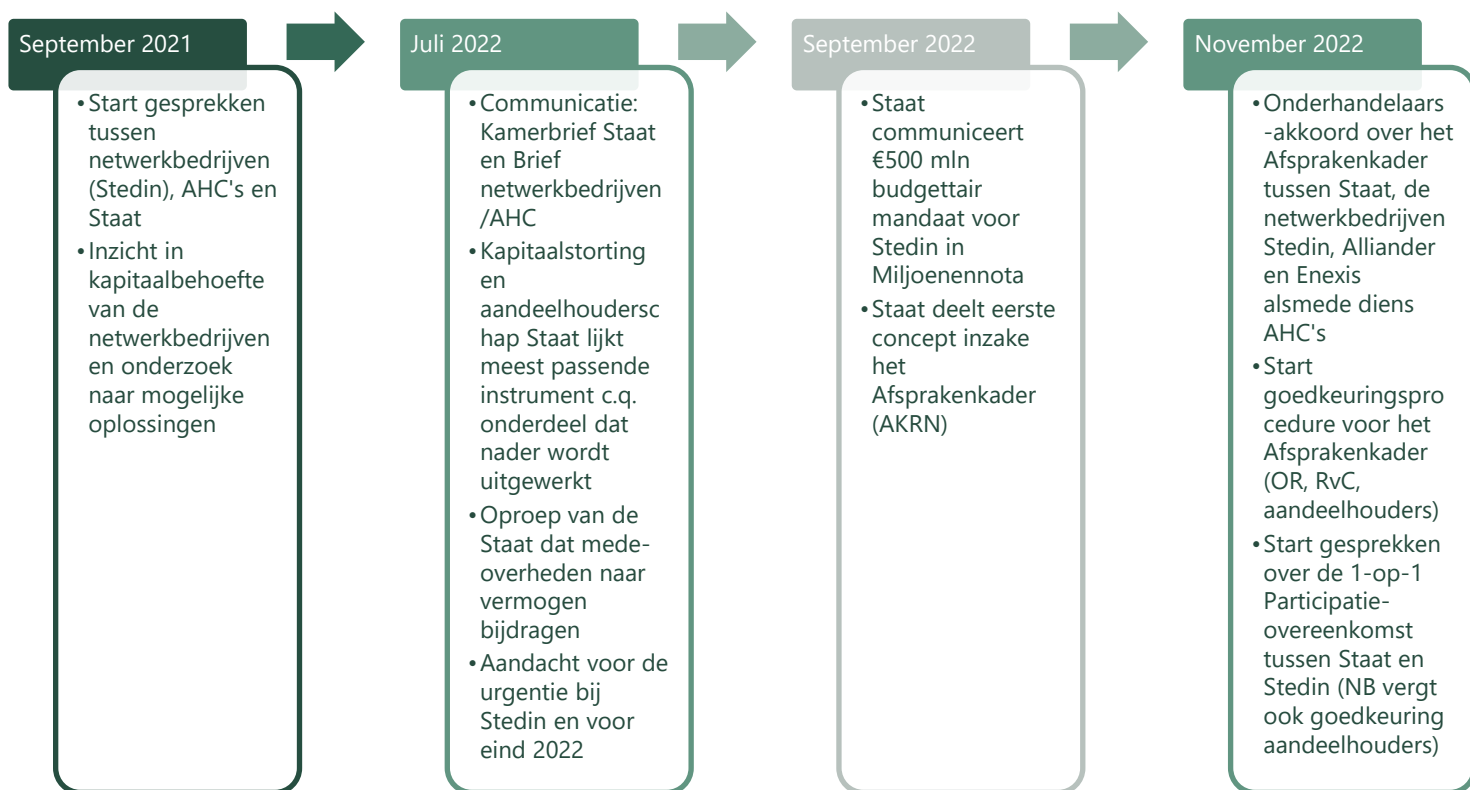
---

<sup>12</sup> Rijksoverheid. 28 november 2022. [Afsprakenkader Kapitaalbehoefte Regionale Netwerkbedrijven | Publicatie | Rijksoverheid.nl](#)

<sup>13</sup> De AHC adviseert de verantwoordelijke collegeleden het AKRN met de gemeenteraden te delen nadat ook het college heeft ingestemd met het AKRN. Dit is ingegeven door de afspraak dat het voor het aangaan van het AKRN goedkeuring door de AVA moet zijn verleend waardoor eerst het college een besluit neemt en daarna het AKRN aan de gemeenteraad wordt aangeboden. Dit proces loopt daarmee synchroon met de Staat, alwaar het AKRN eerst door de ministerraad is geaccordeerd op 25 november 2022 en daarna op 28 november 2022 met de Tweede Kamer is gedeeld.



# Aandeelhouderscommissie Stedin



## 2.2 Onderhandelaarsakkoord over Afsprakenkader betekent start van het opstellen van de 1-op-1 Participatieovereenkomst tussen Staat en Stedin

Het ARKN geldt (in geval alle partijen: Staat, netwerkbedrijven en aandeelhouders daarmee hebben ingestemd) als kader voor alle drie de netwerkbedrijven.

**Er is echter met het overeenkomen van het AKRN nog geen daadwerkelijke toetreding en kapitaalstorting geëffectueerd.**

De in het AKRN opgenomen voorwaarden worden namelijk verwerkt in een zogenaamde Participatieovereenkomst (hierna POVK) tussen de Staat en het individuele netwerkbedrijf, waaronder Stedin. Bij Stedin is de situatie het meest urgent en wenst men in 2023 toetreding van de Staat als aandeelhouder om zodoende de A- credit rating te behouden.

Het overeenkomen van het AKRN is de eerste stap, daarna zullen de Staat, Stedin en de AHC de tweede stap zetten en een POVK moeten overeenkomen.

# Aandeelhouderscommissie Stedin

Deze POVK tussen Stedin en de Staat is er thans nog *niet*.

Gegeven Stedin's urgentie is het doel om begin 2023 c.q. het eerste kwartaal 2023 tot een definitieve POVK te komen met Stedin en de Staat. Onderdeel van de POVK is ook de waardering en de uiteindelijke prijs per aandeel waardoor inzichtelijk wordt welk belang de Staat verwerft ten opzichte van een eventuele storting van € 500 miljoen (gelijk aan de hoogte van het budgettaire mandaat uit de Miljoenennota 2023). Op dat moment wordt duidelijk welke gevolgen de toetreding van de Staat heeft op het aandelenbelang (mogelijke verwatering) en de zeggenschap van bestaande aandeelhouders en het dividend (beleid) van Stedin. De aandeelhouders zullen daarover nader worden geïnformeerd. De POVK en alle relevante bijlagen kunnen vervolgens worden aangeboden voor politieke besluitvorming aan de zijde van de Staat<sup>14</sup> en aan u als aandeelhouders. Concreet: relevant voor u als aandeelhouder is dat zowel voor het aangaan van de AKRN als de POVK voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) vereist is.

## Stap 1

- 1. Onderhandelaarsakkoord Afsprakenkader - AKRN
- *Toelichting: **Afsprakenkader** vergt goedkeuring van diverse geledingen van de vennootschap (RvB, RvC en OR), ook goedkeuring van de AVA en daarmee van de 44 aandeelhoudende gemeente. Voor de publieke aandeelhouders van Alliander en Enxsis geldt eenzelfde traject.*

## Stap 2

- 2. Opstellen van de Participatieovereenkomst - POVK
- *Toelichting: de potentiële participatie (toetreding) en kapitaalstorting van de Staat vergt ondermeer het overeenkomen van verdiepende afspraken over de voorwaarden en condities, afronden van boekenonderzoek (due diligence) het doen van een waardering, een mogelijke fairness opinion en bepalen van een prijs hetgeen onder meer wordt vastgelegd in de **Participatieovereenkomst**.*

## Stap 3

- 3. Afronding besluitvormingsproces [spreekwoordelijke stip op de horizon]
- Organiseren van een AVA (inschatting Q2 2023) waarin door u als bestaande aandeelhouder goedkeuring verleend voor het aangaan van het ARKN en de POVK en bijbehorende akten en documenten en daarmee uiteindelijk ook goedkeuring wordt verleend dat de Staat toetreedt als aandeelhouder

## 3 Vervolgproces

<sup>14</sup> Het onderhandelingsakkoord c.q. dit Afsprakenkader wordt door de Staat aan de Europese Commissie voorgelegd met het oog op overleg over potentiële staatssteunaspecten.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

In de voorgaande paragrafen zijn al onderdelen van het vervolgproces belicht, desalniettemin leek het Stedin en de AHC gepast om op basis van de huidige inzichten een compleet overzicht van het vervolgproces te bieden.

Belangrijke aspecten zijn dat:

- voor toetreding van de Staat als aandeelhouder (en eventuele niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies uit het verzorgingsgebied), de voorwaarden en condities waaronder dat gebeurt en uiteindelijk de prijs en daarmee ook de potentiële verwatering zich pas voltrekt *nadat* een meerderheid van de aandeelhouders alsmede het bestuur, de commissarissen en de OR met deze toetreding(en) instemmen.
- Er een getraptheid zit in de informatieverschaffing aan uw college,
  - u ontvangt bij deze brief namelijk de Kamerbrieven (**Bijlage 1 en 2**), een samenvatting (**Bijlage 3**) van- en een link naar het Afsprakenkader en een link naar het persbericht van Stedin.
  - U ontvangt op *een later moment* de Participatieovereenkomst waarvan het streven is dat de Staat, Stedin en een delegatie van de AHC die op korte termijn overeenkomen inclusief begeleidende documentatie zoals informatie over de waardering en juridische documenten als de akte van statutenwijziging en akte van uitgifte van aandelen t.b.v. toetreding Staat.
- Er wordt zodoende op twee momenten informatie aan u verschaft (nu met het AKRN, en later omtrent de POVK). Zonder in uw bevoegdheid of discretie te willen treden, **geeft de AHC in overweging om voor de gemeenteraad c.q. haar raadscommissie één moment van behandeling te organiseren om het totale pakket te behandelen i.p.v. gefaseerd**. Dit is ingegeven vanuit pragmatisme en zo optimaal mogelijke doorlooptijden en zo min mogelijk beslag op raadsagenda's te willen leggen.
- Het streven is dat na het gereedkomen en delen van de POVK u als aandeelhouder in lijn met de termijnen die eerder ook zijn gehanteerd (bij de kapitaalstorting in Stedin vorig jaar) in staat wordt gesteld om via uw college en gemeenteraad een besluit te nemen. Op het moment dat alle 44 aandeelhouders, de Staat en Stedin hun besluitvormingsprocessen hebben afgerond zal een AVA worden georganiseerd om de besluiten te effectueren.

Onderstaand treft u een eerste inschatting van de processtappen.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

<b>Q4 2022</b>	<p>Finaal concept (Onderhandelaarsakkoord) Afsprakenkader wordt aangeboden aan →</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Staat: ministerraad en Tweede Kamer (reeds gedaan)</li> <li>Stedin: Raad van bestuur, Raad van Commissarissen en OR</li> <li>44 Aandeelhouders: college en gemeenteraad</li> </ol>
<b>Q4 2022</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Start dialoog over de Participatieovereenkomst tussen Staat, Stedin en een delegatie van de AHC onder meer over voorwaarden en condities waartoe de Staat toetreedt als aandeelhouder, aanpassingen in de governance, doen van een waardering, een eventuele <i>fairness opinion</i><sup>15</sup> en komen tot een emissieprijs.</li> </ul>
<b>Q4/Q1 2022</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Voor 44 aandeelhouders worden toelichtende informatiesessies georganiseerd</li> </ul>
<b>Q4 2022</b> <i>Bij voorkeur voor het kerstreces*</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Stap 1. Besluitvorming in de colleges van B &amp; W van de aandeelhouders van Alliander, Enexis en Stedin over het finaal concept van het <b>Afsprakenkader</b>.</li> <li>➤ Besluitvormingspakket i.r.t. het voorgelegde besluit: namelijk goedkeuring verlenen dat Stedin het Afsprakenkader ondertekent.</li> <li>➤ Ter discretie van iedere gemeente of het Afsprakenkader ter informatie of voor wensen en bedenkingen aan uw gemeenteraad wordt aangeboden.</li> </ul>
<b>Q1 2023</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Stap 2. Besluitvorming in de colleges van B &amp; W over het finaal concept van de <b>Participatieovereenkomst</b> in het verlengde van het Afsprakenkader.</li> <li>➤ Besluitvormingspakket i.r.t. het voorgelegde besluit: namelijk goedkeuring verlenen dat Stedin de Participatie overeenkomst ondertekent.</li> <li>➤ Ter discretie van iedere gemeente of het Afsprakenkader ter informatie of voor wensen en bedenkingen aan uw gemeenteraad wordt aangeboden.</li> </ul>
<b>Q1 / Q2 2023</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Behandeling in de gemeenteraden (en relevante raadscommissie(s)) van Stap 1] het <b>Afsprakenkader</b> en Stap 2] de <b>Participatieovereenkomst</b> inclusief alle relevante ondersteunende besluitvormingsdocumenten. <i>Zoals aangegeven geven Stedin en de AHC u in overweging om één moment van behandeling in uw gemeenteraad te houden.</i></li> </ul>

<sup>15</sup> Bij een *fairness opinion* wordt beoordeeld of de emissieprijs en de daarmee samenhangende condities van een transactie 'fair' zijn. Van belang is dat de overeengekomen prijs in overeenstemming is met de onderliggende aandeelhouderswaarde van de onderneming.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

<b>Q2 2023</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Stap 3. Algemene vergadering van Aandeelhouders (AVA) van Stedin. Bedoelt om toetreding van de Staat als aandeelhouder in combinatie met haar kapitaalstorting te effectueren onder meer door goedkeuring te verlenen voor het aangaan van de <b>Participatieovereenkomst</b> en andere relevante documentatie.</li></ul>
<b>Q2 2023</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Ondertekening en inwerkingtreding Afsprakenkader (Staat en Alliander, Enexis alsmede Stedin) en Participatieovereenkomst (enkel Stedin en de Staat). De gezamenlijke ambitie is om dan tot finale besluitvorming door de aandeelhouders op de AvA van 26 mei 2023 te komen. De participatieovereenkomst en bijbehorende documenten dienen daarvoor tijdig gereed te zijn. En de voorbereidende besluitvorming van aandeelhouders dient dan tijdig afgerond te zijn.</li></ul>

*\* Dit is een streven c.q. verzoek aan de aandeelhouders, de AHC is zich echter bewust van de vele collegebesluiten die in de regel moeten worden genomen in de laatste collegevergaderingen voor het kerstreces.*

### 4 Traject niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies in het verzorgingsgebied

In de laatste AHC-brief is ook stilgestaan bij het traject om te peilen in hoeverre niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies in het verzorgingsgebied, gelijk aan het traject met de Staat, mogelijk interesse hebben in aandeelhouderschap van Stedin en via een kapitaalstorting een bijdrage willen leveren in het reduceren van de kapitaalbehoefte om Stedin financieel robuuster te maken in het licht van de benodigde energietransitie-investeringen. De AHC en Stedin hebben tot op heden een goede en constructieve dialoog met niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies in het verzorgingsgebied. Binnen deze groep van niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies zijn in het licht van de geografische spreiding en hun omvang vijf grote partijen onderkend die als regionaal aanspreekpunt voor Stedin en de AHC fungeren en met wie verdere acties richting gemeenten in hun regio worden gecoördineerd (de zogenaamde cornerstone investors):

1. Provincie Zuid-Holland
2. Provincie Utrecht

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

3. Provincie Zeeland
4. Gemeente Utrecht
5. Gemeente Amersfoort

Met deze vijf cornerstone investors zijn reeds gesprekken gevoerd op bestuurlijk (en op ambtelijk) niveau over het toetredingsvraagstuk.

In die hoedanigheid is op 5 september 2022 een breed Informatiepakket aan de meer dan 50 niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies verstrekt waarin nadere en verdiepende informatie door Stedin is verschaft om te ondersteunen in de afweging of aandeelhouderschap voor de betreffende gemeente of provincie opportuun is. De bestuurders van de drie provincies hebben aangegeven de besluitvorming over mogelijke toetreding en het storten van kapitaal aan de nieuwe colleges van Gedeputeerde Staten over te laten. De niet-aandeelhoudende gemeenten wachten over het algemeen eerst de besluitvorming en mogelijke kapitaalstortingen van de provincies af

Een aantal gemeenten – niet zijnde cornerstone investors - heeft aangegeven vooralsnog geen interesse te hebben.

Thans wordt bekeken in hoeverre zaken wel al kunnen worden voorbereid en synergie kan worden behaald i.r.t. het traject met de Staat, zoals rondom de waardering en het boekenonderzoek dat Stedin ter beschikking stelt (VDD). Verder hebben de cornerstone investors gevraagd om een nadere duiding in hoeverre ze - wanneer men kapitaal stort - kunnen toetreden als lid van de AHC. Tevens is verzocht om nadere informatie over de financiële consequenties, oftewel een prognose van welk rendement ,c.q. dividendbaten mogelijk zijn in verhouding tot de lasten die gepaard gaan met een kapitaalstorting.

De AHC en Stedin zullen u blijven informeren over de voortgang van dit traject. Het streven is om finale besluitvorming door deze nog niet aandeelhoudende gemeenten en provincies in de tweede helft van 2023 af te ronden.

We hopen u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd. Mocht u desondanks nog vragen of opmerkingen hebben, contact met ons opnemen. Voor eventuele persvragen kunt u zoals gebruikelijk doorverwijzen naar de voorzitter van de AHC, wethouder Maarten Struijvenberg of Stedin CEO Koen Bogers.

Met vriendelijke groet, mede namens de AHC,

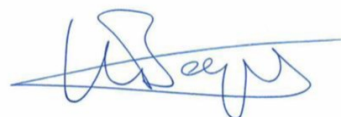
# Aandeelhouderscommissie Stedin

---



Maarten Struijvenberg

Voorzitter AHC Stedin



Koen Bogers

CEO Stedin Holding NV

## Bijlagen

1. Brief van de ministers Kaag en Jetten gericht aan de voorzitter van de Tweede Kamer der Staten Generaal. 13 juli 2022.
2. Brief van de ministers Kaag en Jetten gericht aan de voorzitter van de Tweede Kamer der Staten Generaal. 28 november 2022.
3. Overzicht belangrijkste elementen uit het Afsprakenkader

Ministerie van Economische Zaken  
en Klimaat

> Retouradres Postbus 20401 2500 EK Den Haag

De Voorzitter van de Tweede Kamer  
der Staten-Generaal  
Prinses Irenestraat 6  
2595 BD DEN HAAG

**Directoraat-generaal Klimaat  
en Energie**

Directie Energiemarkt

**Bezoekadres**

Bezuidenhoutseweg 73  
2594 AC Den Haag

**Postadres**

Postbus 20401  
2500 EK Den Haag

**Overheidsidentificatienr**

00000001003214369000

T 070 379 8911 (algemeen)

F 070 378 6100 (algemeen)

[www.rijksoverheid.nl/ezk](http://www.rijksoverheid.nl/ezk)

Datum

Betreft Financiering regionale netwerkbedrijven

**Ons kenmerk**

DGKE-DE / 22183922

**Bijlage(n)**

1

Geachte Voorzitter,

Wij informeren u graag over de stand van zaken en het beoogde vervolgproces om tot adequate financiering van de regionale netwerkbedrijven te komen. Daarmee willen we voorkomen dat investeringen in het elektriciteitsnet en daarmee het slagen van de energie- en klimaattransitie onder druk komen te staan. Deze investeringen zijn van groot belang voor de Nederlandse economie. Op 28 april 2021 heeft de minister van Economische Zaken en Klimaat in dit kader het 'IBO Financiering Energietransitie – Beleidsmatige keuzes in kosten, prikkels en verdeling' aan uw Kamer aangeboden (Kamerstuk 32813/31239, nr. 689). Hierin werd aanbevolen om versterking van de kapitaalbasis van de regionale netwerkbedrijven door de Staat uit te werken, aanvullend op een kapitaalstorting door de huidige en eventuele nieuwe aandeelhouders (gemeenten en provincies).

Op 29 oktober 2021 bent u door de staatssecretaris van Economische Zaken en Klimaat geïnformeerd dat de Staat rond de zomer van 2021 het gesprek is aangegaan met de netwerkbedrijven Alliander, Enexis en Stedin en hun aandeelhouders over wat de precieze investeringsopgave is en welke kapitaalbehoefte daar op welk moment uit voortvloeit (Kamerstuk 32813, nr. 913). De overige kleinere netwerkbedrijven hebben aangegeven dat ze de kapitaalversterking zelf kunnen invullen. De afgelopen periode hebben intensieve gesprekken plaatsgevonden met de drie grote netwerkbedrijven en vertegenwoordigers van hun aandeelhouders. Deze gesprekken worden gecoördineerd door een stuurgroep met vertegenwoordigers van de aandeelhouders, de CEO's van de netwerkbedrijven, de ministeries van Economische Zaken en Klimaat en Financiën en een onafhankelijk voorzitter.

In deze brief gaan wij in op achtereenvolgens de kapitaalbehoefte, de mogelijke bijdrage van huidige aandeelhouders en mogelijke oplossingsrichtingen waarmee de Staat een bijdrage zou kunnen leveren. Wij zien een kapitaalstorting, en daarmee aandeelhouderschap, door de Staat als belangrijk verder uit te werken onderdeel van een oplossing. Dit in aanvulling op een eventuele bijdrage door medeoverheden (bestaande en mogelijk nieuwe aandeelhouders) op wie nadrukkelijk ook een beroep wordt gedaan en met wie we een gezamenlijke verantwoordelijkheid voelen om dit probleem op te lossen. Vervolgens schetsen



we een aantal voorwaarden waaraan we denken indien de Staat gaat participeren via een kapitaalstorting. Tot slot informeren we u over het beoogde vervolgproces.

## **1. Kapitaalbehoefte**

De regionale netwerkbedrijven zijn een essentieel onderdeel van de energie-infrastructuur. Om die reden is dan ook bij wet vastgelegd dat de aandelen van netbeheerders direct of indirect in publieke handen zijn.

De netwerkbedrijven zullen de komende jaren fors moeten investeren om de klimaatdoelen te halen en economische groei te faciliteren. In totaal verwachten de drie hierboven genoemde netwerkbedrijven tot 2030 circa 30 miljard euro te moeten investeren in de uitbreiding en verzwaring van het net. Op de lange termijn verdienen de netwerkbedrijven de efficiënte investeringen plus een redelijk rendement terug via de nettarieven, maar op de korte termijn moeten zij de investeringen voorfinancieren. Dit komt omdat investeringen nu gedaan moeten worden, maar pas gedurende de afschrijvingstermijn van gemiddeld circa 40 jaar vergoed worden via de nettarieven. Voor deze voorfinanciering moeten de bedrijven extra vreemd en eigen vermogen aantrekken. Het additionele eigen vermogen is nodig om een solide financiële positie te behouden wanneer er veel vreemd vermogen wordt aangetrokken.

De behoefte aan extra eigen vermogen, ook wel kapitaalbehoefte genoemd, van de drie grote netwerkbedrijven ontstaat al op korte termijn en loopt door tot, voor zover we nu kunnen overzien, 2040 of mogelijk zelfs 2050. Het precieze moment waarop deze financieringsvraag zich bij de bedrijven voordoet, verschilt aanzienlijk. Eén bedrijf heeft op zeer korte termijn (binnen 12 maanden) al een tekort aan eigen vermogen om haar huidige credit rating te behouden. Een ander bedrijf loopt hier pas richting 2030 tegenaan.

Op basis van schattingen van de bedrijven is de totale eigenvermogensbehoefte circa 4,5 miljard euro tot en met 2027. De Staat zal in het vervolgtraject onder meer onderzoeken in hoeverre mitigerende maatregelen kunnen bijdragen aan het reduceren van de eigenvermogensbehoefte zodat deze significant kan dalen. De Staat zal de kapitaalbehoefte en mogelijkheden om deze te verlagen extern laten toetsen en valideren.

Zowel de timing als de hoogte van de kapitaalbehoefte is afhankelijk van veel factoren en is daardoor aan verandering onderhevig. Ontwikkelingen in de vraag en het aanbod van energie, kosten (bijvoorbeeld vanwege gestegen grondstofprijzen of inflatie) en de precieze invulling van de klimaatambities zijn bijvoorbeeld factoren die invloed kunnen hebben. Ook hebben de bedrijven zelf in samenwerking met andere partijen nog mogelijkheden om de kapitaalbehoefte te verminderen.

## **2. Mogelijke bijdrage medeoverheden als aandeelhouder**

Uit de gesprekken met de netwerkbedrijven en vertegenwoordigers van hun aandeelhouders bleek dat de huidige aandeelhouders, gemeenten en provincies, na een eerdere ronde van stortingen samen niet langer (voldoende) in staat of

bereid zijn om extra kapitaal aan de bedrijven te verschaffen. De terughoudendheid van medeoverheden heeft twee oorzaken:

- Financiële ruimte. Soms ontbreekt de financiële ruimte bij gemeenten en provincies om op lange termijn voldoende eigen vermogen beschikbaar te stellen aan het regionale netwerkbedrijf.
- Niet alle gemeenten en provincies zijn aandeelhouder. Niet alle gemeenten en provincies zijn aandeelhouder van het regionale netwerkbedrijf dat werkzaam is in hun gebied. Sommige aandeelhouders willen daarom niet langer kapitaal storten. Zij hebben het gevoel dat zij anders investeringen van hun netwerkbedrijf financieren in een andere provincie of gemeente die zelf geen financiële verantwoordelijkheid neemt voor het netwerkbedrijf.

Gezien de gezamenlijke opgave wordt van medeoverheden verwacht dat ze naar vermogen maximaal bijdragen. Een deel van de betreffende aandeelhouders lijkt namelijk wel financiële ruimte te hebben en/of heeft ook de bereidheid uitgesproken om nogmaals bij te dragen. Daar zullen wij ook in het vervolg de medeoverheden toe blijven uitnodigen en aanspreken.

### **3. Mogelijke oplossingsrichtingen**

Met de verschillende partijen is naast de analyse van het probleem ook gesproken over mogelijke oplossingen. Daarbij is het allereerst van belang in te blijven zetten op mogelijkheden om de kapitaalbehoefte te verkleinen. We zullen van de bedrijven vragen hun financieringsmix te optimaliseren en te onderzoeken waar zij doelmatiger kunnen opereren. Hoewel de regulering van netbeheerders gebaseerd is op het in Europese regelgeving vastgelegde uitgangspunt van vergoeding van efficiënte kosten en niet op de voorfinancieringsvraag, zijn we ook in gesprek met de onafhankelijk toezichthouder (ACM) over in hoeverre zij dit vraagstuk mee kan wegen bij de aanpassing van de reguleringsmethode vanaf 2027. Er is een breed scala aan oplossingen voorbij gekomen voor de resterende kapitaalbehoefte, waarvan de belangrijkste hieronder kort worden besproken. Voor de voor- en nadelen per oplossing verwijs ik u naar de bijlage bij deze brief.

- Nieuwe aandeelhouders. Er zijn diverse constructieve gesprekken geweest om te kijken of er nieuwe medeoverheden willen instappen als aandeelhouders en er zijn ook nog gesprekken gaande. Vooralsnog heeft dit niet geleid tot nieuwe aandeelhouders. De verwachting is dat eventuele nieuwe aandeelhouders slechts een beperkt deel van de kapitaalbehoefte kunnen dekken.
- Participatie van de Staat. De Staat voorziet per netwerkbedrijf in de resterende toekomstige kapitaalbehoefte, wanneer die zich voordoet, en neemt daarmee een aandelenbelang in de drie bedrijven. Door het storten van kapitaal wordt het probleem direct aangepakt en krijgt de Staat zeggenschap.
- Subsidies. De Staat zou de drie bedrijven kunnen subsidiëren waardoor de kasstromen verbeteren en er minder vreemd en eigen vermogen nodig is.
- Garantie. De Staat zou nieuw aan te trekken vreemd vermogen van de netwerkbedrijven kunnen voorzien van een garantie. Daarmee kan de schuld

eenvoudiger en tegen aantrekkelijkere voorwaarden in de markt worden geplaatst.

- Verstrekken leningen aan aandeelhouders. De Staat zou de huidige aandeelhouders een lening kunnen verstrekken en zo het kapitaal van de bedrijven kunnen versterken.
- Hybride converteerbare lening. De Staat zou de bedrijven een hybride lening kunnen verschaffen. Een hybride converteerbare lening is een achtergestelde lening die onder voorwaarden kan worden omgezet in aandelen. Een hybride lening kan afhankelijk van de voorwaarden volledig worden gekwalificeerd als eigen vermogen.

Op basis van de gevoerde gesprekken en de analyses zien wij een kapitaalstorting, en daarmee aandeelhouderschap, door de Staat als een verder uit te werken onderdeel van de oplossing voor de kapitaalbehoefte, als aanvulling op een bijdrage door medeoverheden. Overwegingen hierbij zijn allereerst dat hiermee direct in additioneel eigen vermogen wordt voorzien, wat de kern van deze problematiek is. Ten tweede impliceert een aandelenbelang van de Staat ook zeggenschap en medeverantwoordelijkheid van de Staat in de bedrijven (anders dan bijvoorbeeld bij een lening). Dat sluit aan bij de gezamenlijke verantwoordelijkheid van medeoverheden en de Staat voor het slagen van de energietransitie en bredere maatschappelijk opgaves van de netwerkbedrijven, zoals in het Klimaatakkoord overeengekomen. Daarnaast kan de Staat aansturen op meer samenwerking tussen netwerkbedrijven, wat mogelijk tot maatschappelijke en economische voordelen leidt.

#### **4. Voorwaarden**

Indien de Staat daadwerkelijk gaat participeren in de drie bedrijven zullen er voorwaarden verbonden worden aan een dergelijke participatie. Over deze voorwaarden gaan wij in het vervolgproces met de netwerkbedrijven hun aandeelhouders in gesprek. De voorwaarden die we nu voor ons zien zijn:

- Bijdrage medeoverheden. Gezien de gezamenlijke verantwoordelijkheid doen we ook een beroep op medeoverheden om waar mogelijk te blijven bijdragen. Een aantal heeft aangegeven ook bereid te zijn in de toekomst opnieuw bij te dragen.
- Maximale inzet bedrijven om kapitaalbehoefte te beperken. De bedrijven leveren een maximale inspanning om de kapitaalbehoefte te verkleinen. In de gesprekken met de bedrijven en aandeelhouders over een participatie zal de Staat bepaalde zeggenschapsrechten vragen om een optimale financieringsmix te kunnen realiseren.
- Geen uitkoop. De Staat zal bestaande aandeelhouders niet uitkopen.
- Uniforme voorwaarden. De Staat streeft naar gelijke voorwaarden voor alle netwerkbedrijven indien er een aandelenbelang wordt genomen en commitment naar de toekomst wordt afgegeven.
- Zeggenschap in lijn met deelnemingenbeleid. De Staat krijgt aandeelhoudersrechten vergelijkbaar met de rechten zoals de Staat deze nu heeft bij zijn andere deelnemingen en vult deze in zoals beschreven in de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022. Gelet op het omvangrijke bedrag dat met een eventuele participatie is gemoeid, wenst de Staat

daarnaast uniforme rechten en bevoegdheden op bepaalde punten op het gebied van governance en financieel beleid van de netwerkbedrijven.

- Meer doelmatigheid door samenwerking en een helder toekomstperspectief. Om de energietransitie te bevorderen is het van belang dat de bedrijven nog efficiënter gaan samenwerken dan ze nu al doen. Wij willen met de bedrijven in gesprek over een participatie van de Staat in de drie netwerkbedrijven, binnen de daarvoor geldende wettelijke kaders, bijdragen aan meer doelmatigheid door bijvoorbeeld samenwerking.
- Due diligence. Vanzelfsprekend zal de Staat een volledig *due diligence* onderzoek uitvoeren en krijgt het daarbij ook inzage in mogelijke risico's, het huidige vreemd vermogen en andere financiële en contractuele verplichtingen. De financieringsstructuur wordt samen met de bedrijven geëvalueerd met als doel een optimale financieringsmix te realiseren.
- Marktconform. Mocht er inderdaad sprake zijn van een participatie dan gebeurt dit op basis van een marktconforme waardering volgens een vooraf bepaalde en overeengekomen waarderingmethodiek.

## **5. Vervolgproces**

Met deze brief hebben wij aangegeven dat wij het van groot belang vinden voor de voortgang van de energietransitie en de economische ontwikkeling van ons land dat de netwerkbedrijven voldoende gekapitaliseerd zijn. We moeten en willen voorkomen dat financieringsproblemen bij deze netwerkbedrijven een rem zetten op investeringen in de energie-infrastructuur.

Daartoe moeten de netwerkbedrijven zich inspannen om de eigenvermogensbehoefte zo ver mogelijk te reduceren, bijvoorbeeld door hun financieringsmix, waar mogelijk, te optimaliseren. Voor de resterende eigenvermogensbehoefte kunnen zowel de medeoverheden als de Staat een rol spelen, met een bijdrage naar vermogen van de medeoverheden enerzijds als een bijdrage van de Staat anderzijds. Aanvullend daarop zien we een kapitaalstorting en daarmee aandeelhouderschap door de Staat als belangrijk onderdeel van de oplossing om verder uit te werken.

Met het uitspreken van de strategische intentie om een deelneming verder te onderzoeken zal de Staat het gesprek voortzetten over de omvang en structurering van een eventuele participatie. Belangrijke onderwerpen voor deze gesprekken met de bedrijven en hun aandeelhouders zijn de verdeling van de zeggenschap, de waardering en de efficiëntere samenwerking.

Op dit moment is er geen budgettair mandaat. De uitkomsten van de gesprekken met netbeheerders en aandeelhouders zullen dan ook door het kabinet integraal gewogen worden in de voorjaarsbesluitvorming 2023, of waar nodig eerder, alvorens besluitvorming zal plaatsvinden. Bij deze besluitvorming wordt o.a. het Afwegingskader voor het aangaan van een deelneming uit de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 (Kamerstuk 28165, nr. 370) betrokken.

**Directoraat-generaal Klimaat  
en Energie**  
Directie Energiemarkt

**Ons kenmerk**  
DGKE-DE / 22183922

De ervaring leert dat de doorlooptijd van dit soort processen vaak lang is. Toch streven we naar een voldoende robuust beeld eind dit jaar om vervolgens in 2023 tot integrale besluitvorming te komen inclusief daarbij horende dekking, waarbij we nadrukkelijk oog houden voor de mate van urgentie bij een van de netwerkbedrijven. Wij zullen uw Kamer nauw blijven betrekken en blijven informeren over de voortgang van de uitwerking.

R.A.A. Jetten  
Minister voor Klimaat en Energie

Sigrid A.M. Kaag  
Minister van Financiën

## Ministerie van Financiën

> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal  
Postbus 20018  
2500 EA Den Haag

Korte Voorhout 7  
2511 CW Den Haag  
Postbus 20201  
2500 EE Den Haag  
[www.rijksoverheid.nl](http://www.rijksoverheid.nl)

**Ons kenmerk**  
2022-0000286516

**Uw brief (kenmerk)**

Datum 28 november 2022  
Betreft Afsprakenkader Kapitaalbehoefte Regionale  
Netwerkbedrijven

Geachte voorzitter,

Op 13 juli 2022 hebben de minister van Financiën en de minister voor Klimaat en Energie uw Kamer geïnformeerd over de kapitaalbehoefte van de regionale netwerkbedrijven. We hebben daarin aangegeven een kapitaalstorting, en daarmee aandeelhouderschap, door de Staat als belangrijk verder uit te werken onderdeel van een oplossing te zien. Dit in aanvulling op een eventuele bijdrage door medeoverheden (bestaande en mogelijk nieuwe aandeelhouders) op wie nadrukkelijk een beroep wordt gedaan. Samen met deze aandeelhouders voelt de Staat een gezamenlijke verantwoordelijkheid voor een adequate, doelmatige financiering van de regionale netwerkbedrijven, om zo de energietransitie verder te brengen. De afgelopen periode hebben de Staat, de regionale netwerkbedrijven Alliander, Enexis en Stedin en hun aandeelhouders intensieve gesprekken gevoerd om de randvoorwaarden voor deze oplossing verder uit te werken. Deze gesprekken hebben geresulteerd in het bijgevoegde Afsprakenkader, waarin beoogd wordt vast te leggen hoe de Staat een eventueel verzoek tot kapitaalstorting zal beoordelen en welke eisen de Staat zal stellen aan een dergelijk verzoek tot toetreding en aan een eventuele participatie als nieuwe aandeelhouder. Daarnaast bevat het Afsprakenkader bijbehorende procesafspraken. De overige kleinere regionale netwerkbedrijven hebben aangegeven dat ze vooralsnog de kapitaalversterking zelf kunnen invullen, maar indien dit in de toekomst verandert, kan het Afsprakenkader ook daar als basis dienen.

In deze brief gaan we achtereenvolgens in op de financieringsuitdaging van de regionale netwerkbedrijven die aanleiding heeft gegeven tot het Afsprakenkader, de inhoud van het Afsprakenkader en tot slot het beoogde vervolgproces.

### ***Financieringsuitdaging***

De regionale netwerkbedrijven zijn een essentieel onderdeel van de Nederlandse energie-infrastructuur. Sinds lange tijd dragen zij, ondersteund door hun aandeelhouders (provincies en gemeenten), zorg voor de publieke belangen van een veilig, betrouwbaar, toegankelijk en betaalbaar regionaal energienetwerk. Om die reden is bij wet geregeld dat de aandelen van netwerkbedrijven direct of indirect in publieke handen worden gehouden. Naast publiek

aandeelhouderschap, worden de benoemde publieke belangen geborgd door wet- en regelgeving en de ACM als onafhankelijke toezichthouder.

**Ons kenmerk**  
2022-0000286516

De regionale netwerkbedrijven zullen de komende jaren fors moeten investeren om de klimaatdoelen te halen en economische groei te faciliteren. In totaal verwachten de drie grootste regionale netwerkbedrijven tot 2030 circa 30 miljard euro te moeten investeren in de uitbreiding en verzwaring van het regionale elektriciteits- en gasnet. Op de lange termijn verdienen de regionale netwerkbedrijven de efficiënte investeringen plus een redelijk rendement terug via de nettarieven, maar op de korte termijn moeten zij deze investeringen voorfinancieren met een combinatie van vreemd en eigen vermogen. Daarbij is een solide kredietwaardigheid van belang om toegang tot vreemd vermogen te houden tegen maatschappelijk aanvaarbare kosten. Om deze solide kredietwaardigheid te behouden moeten de bedrijven additioneel eigen vermogen aantrekken.

In de afgelopen jaren hebben de aandeelhouders van de regionale netwerkbedrijven bijgedragen aan het invullen van de financieringsbehoefte door de eigenvermogenspositie van de regionale netwerkbedrijven te versterken door kapitaalinjecties van respectievelijk 500 miljoen euro (Enexis), 600 miljoen euro (Alliander) en 451 miljoen euro (Stedin, grotendeels door het niet uitkeren van de 251 miljoen euro verkoopresultaat als gevolg van de verkoop van Joulz Diensten).

Onder meer als gevolg van de energietransitie neemt de financieringsbehoefte verder toe. Er ontstaat al op korte termijn bij een aantal regionale netwerkbedrijven een behoefte aan eigen vermogen. De kapitaalbehoefte van de regionale netwerkbedrijven kan nog tot 2040 of mogelijk zelfs tot 2050 of later aanhouden. Het precieze moment waarop deze kapitaalbehoefte zich voor ieder van elk bedrijf voordoet, verschilt aanzienlijk van netwerkbedrijf tot netwerkbedrijf, maar zeker is dat zowel Alliander, Enexis als Stedin een omvangrijke kapitaalbehoefte verwachten op korte of middellange termijn.

### **Afsprakenkader**

Wij staan met de regionale netwerkbedrijven en hun bestaande aandeelhouders schouder aan schouder om vanuit vertrouwen te werken aan het realiseren van de energietransitie. We ervaren dan ook met de regionale netwerkbedrijven en hun huidige aandeelhouders een gezamenlijke verantwoordelijkheid voor de borging van deze publieke belangen. Als een netwerkbedrijf, in nauwe samenwerking met haar aandeelhouders meent dat toetreding van de Staat als nieuwe aandeelhouder noodzakelijk is om in de kapitaalbehoefte te voorzien, zal het op basis van het Afsprakenkader hiertoe een verzoek aan de Staat kunnen doen. Het Afsprakenkader beoogt vast te leggen hoe de Staat een eventueel verzoek tot kapitaalstorting zal beoordelen en welke eisen de Staat zal stellen aan een dergelijk verzoek en aan een daadwerkelijke participatie als nieuwe aandeelhouder. Daarnaast bevat het Afsprakenkader bijbehorende procesafspraken.

De Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 is voor de Staat leidend geweest in de totstandkoming van het Afsprakenkader. In deze Nota Deelnemingenbeleid staat hoe de Staat zijn aandeelhouderschap in deelnemingen invult. De borging van de publieke belangen staat daarbij centraal. Onlosmakelijk verbonden aan de rol van aandeelhouder is het sturen op het behoud van de financiële waarde van de onderneming en bijdragen aan goed ondernemingsbestuur.

### *Proces en bepalen kapitaalbehoefte*

Beoogd wordt het proces rondom de invulling van de kapitaalbehoefte van een regionaal netwerkbedrijf zorgvuldig, en efficiënt vorm te geven, met rekenschap voor de complexiteit, uitvoerbaarheid en transparantie van een dergelijk proces. Naast afspraken over tijdslijnen om een toetredingsverzoek goed en tijdig te kunnen behandelen, hebben we ook afspraken gemaakt over de manier waarop de kapitaalbehoefte wordt berekend. In lijn met de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 hanteert de Staat hiervoor de vuistregel van een A-minus rating, zodat eigenstandig vreemd vermogen op de geld- en kapitaalmarkt kan worden aangetrokken tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten. Het netwerkbedrijf wordt gevraagd om maatregelen te onderzoeken om de kapitaalbehoefte te verlagen, waaronder de invulling daarvan door bestaande aandeelhouders of nieuwe publieke aandeelhouders. Als hierna een kapitaalbehoefte resteert kan zoals gezegd een verzoek bij de Staat gedaan worden tot toetreding. De Staat heeft de discretionaire bevoegdheid om een dergelijk verzoek al dan niet te honoreren en zal beoordelen of toetreding van de Staat als nieuwe aandeelhouder opportuun is of dat andere oplossingsrichtingen wellicht doelmatiger zijn om de kapitaalbehoefte van het betreffende netwerkbedrijf geheel of gedeeltelijk in te vullen. Als de Staat besluit, mede op basis van het Afsprakenkader en het afwegingskader uit de Nota Deelnemingenbeleid 2022, een verzoek tot toetreding van een netwerkbedrijf te honoreren, zullen de concrete afspraken die zien op de daadwerkelijke participatie nader worden vastgelegd in een afzonderlijke participatieovereenkomst. Met een dergelijke participatie wordt dan een nieuwe staatsdeelneming aangegaan.

### *Aandelenbelangen zeggenschap*

Indien de Staat besluit toe te treden, wordt conform een afgesproken waarderings- en prijsbepalingsproces het aandelenbelang bepaald.

Op het moment dat de Staat participeert in één van de regionale netwerkbedrijven zal de Staat toetreden in een bestaande vennootschap, naast bestaande aandeelhouders. Over de belangrijkste voorwaarden ten aanzien van de governance en de zeggenschap die de Staat als aandeelhouder dan zal krijgen, zijn in het Afsprakenkader afspraken gemaakt. Waar mogelijk wordt aangesloten bij de huidige structuur en worden de voorgestelde (specifieke) zeggenschapsrechten voor de Staat zoveel mogelijk ingebed binnen de huidige zeggenschapsstructuren.

De Staat als toetredend aandeelhouder streeft dezelfde publieke belangen na als de bestaande aandeelhouders van de regionale netwerkbedrijven. Vanuit dat perspectief handelen deze aandeelhouders en de Staat als toetredend aandeelhouder, waar mogelijk vanuit gelijkwaardigheid. De Staat heeft ten aanzien van de onderwerpen die raken aan een eventuele kapitaalstortingsbehoefte een zelfstandige positie. Dit komt onder meer tot uiting in de afgesproken zeggenschap op het gebied van investeringen en financiering.



**Vervolg**

Het Afsprakenkader dat we met deze brief met u delen betreft een onderhandelingsakkoord. Voordat de regionale netwerkbedrijven het Afsprakenkader kunnen ondertekenen, zullen zij hun interne goedkeuringsprocessen moeten doorlopen en dienen hun aandeelhouders ook goedkeuring te geven. Deze aandeelhoudersgroep betreft circa 200 medeoverheden. Daartoe moeten zij ook eerst de gebruikelijke democratische processen doorlopen. Het onderhandelingsakkoord wordt aan de Europese Commissie voorgelegd met het oog op overleg over potentiële staatssteunaspecten.

**Ons kenmerk**  
2022-0000286516

Stedin heeft reeds een toetredingsverzoek gedaan. Gezien de urgentie daarvan is 500 miljoen euro gereserveerd in de Miljoenennota 2023. De komende maanden zullen we dit verzoek tot toetreding beoordelen.

Indien het kabinet van plan is een verzoek tot toetreding te honoreren en dus een nieuwe deelneming wil aangaan, zal het kabinet dit volgens de daarvoor afgesproken procedures, waaronder de voorhangprocedure, ter goedkeuring aan het parlement voorleggen. Het kabinet zal daarbij ook het afwegingskader voor het aangaan van een deelneming doorlopen en met het parlement delen.

Hoogachtend,

de minister van Financiën,

de minister voor Klimaat en Energie,

Sigrid A.M. Kaag

R.A.A. Jetten

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

## **Bijlage 3 Samenvatting van de belangrijkste elementen uit het Afsprakenkader<sup>1</sup>**

Het Afsprakenkader heeft tot doel vast te leggen hoe de Staat een toetredingsverzoek zal beoordelen, welke minimumeisen de Staat zal stellen aan een toetredingsverzoek en aan daadwerkelijke deelneming als nieuwe aandeelhouder, alsmede bijbehorende procesafspraken. Onderdeel daarvan zijn afspraken over waardering en prijsbepaling en de governance die van toepassing zullen zijn indien de Staat zal participeren. De beoogde afspraken zijn opgenomen in de bijlagen bij het Afsprakenkader: (i) de Term Sheet Governance; (ii) de Term Sheet Waardering, en (iii) de Term Sheet Kapitaalbehoefte. De afspraken die hieruit voort vloeien, worden – voor zover deze al geen onderdeel uitmaken van de bestaande governance -geïmplementeerd op het moment dat de Staat toetreedt als aandeelhouder van Stedin.

Als de Staat besluit, op basis van het Afsprakenkader, een verzoek tot toetreding van een netwerkbedrijf te honoreren, zullen de concrete afspraken die zien op de daadwerkelijke participatie nader worden vastgelegd in een afzonderlijke Participatieovereenkomst. Met een dergelijke participatie wordt uiteindelijk een nieuwe Staatsdeelneming aangegaan.

### 1.1 Procesafspraken

In het Afsprakenkader is opgenomen dat bij een toetredingsverzoek van een netwerkbedrijf, het onderstaande proces zoveel mogelijk zal worden gevolgd:

- a. het netwerkbedrijf informeert de Staat over het ontstaan van mogelijke kapitaalbehoefte en dient een plan van aanpak in met mitigerende maatregelen voor het verlagen van de kapitaalbehoefte: vóór 1 oktober (eerste jaar van het proces);
- b. het netwerkbedrijf informeert de Staat over het indienen van een mogelijk toetredingsverzoek: vóór 1 februari (tweede jaar van het proces);
- c. het netwerkbedrijf dient een toetredingsverzoek in: uiterlijk 1 maart (tweede jaar van het proces);
- d. due diligence onderzoek door de Staat naar het netwerkbedrijf: 1 april – eind mei (tweede jaar van het proces);
- e. bekendmaking van een voorgenomen kapitaalstorting in het netwerkbedrijf door het kabinet: Prinsjesdag (tweede jaar van het proces);

---

<sup>1</sup> Uiteraard is de tekst van het Afsprakenkader en de bijbehorende Term Sheets leidend, deze samenvatting vervangt die tekst niet.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

- f. onderhandeling participatieovereenkomst: 1 oktober – 1 december (tweede jaar van het proces);
- g. parlementaire goedkeuring: omstreeks december (tweede jaar van het proces), en
- h. Staat treedt in principe toe als aandeelhouder van het Netwerkbedrijf door middel van een kapitaalstorting (derde jaar van het proces), afhankelijk van het verloop van de relevante democratische processen.

Het totale proces neemt naar verwachting minimaal 18 maanden in beslag.

Voor Stedin loopt thans al een proces tot toetreding door de Staat en de Staat heeft haar voornemen tot kapitaalstorting in Stedin reeds bekend gemaakt. Dit proces bevindt zich op dit moment in de fase van het due diligence onderzoek (onderdeel c hierboven).

### 1.2 Term Sheet Governance

In het Afsprakenkader is verder opgenomen dat een participatieovereenkomst ten minste een aantal elementen bevat, waaronder de voorwaarden uit de Term Sheet Governance. De Term Sheet Governance bevat zes onderwerpen. Hieronder worden de belangrijkste voorgestelde afspraken per deelonderwerp samengevat.

#### Algemeen

- Er is een heroverwegingsproces (*de bijzondere besluitvormingsprocedure*) afgesproken waarbij de Staat en ook andere aandeelhouders die tezamen een bepaalde meerderheid aan stemmen in de AvA vertegenwoordigen op basis van veto's in kunnen grijpen bij bepaalde besluiten van de Raad van Bestuur, steeds met inachtneming van de rol van de RvC en de OR. Het heroverwegingsproces geldt samengevat voor de volgende besluiten:
  - (i) het vaststellen van het Financieringsplan, waarbij de Staat een veto kan uitoefenen indien het plan naar haar gemotiveerde oordeel afwijkt van een aantal vooraf en gezamenlijk (Staat, vennootschap en AHC) overeengekomen financiële uitgangspunten (zie ook hieronder)en;
  - (ii) investeringen, anders dan in energienetwerken waarvan de netbeheerder wettelijk of op grond van bindende besluiten van een toezichthouder gehouden is deze te beheren, die het toepasselijke drempelbedrag overschrijden, waarbij de Staat en ook andere aandeelhouders die tezamen een bepaalde meerderheid aan stemmen in de AvA vertegenwoordigen uiteindelijk een veto hebben. De andere aandeelhouders hebben alleen een

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

veto indien zij 50% of meer van het totaal aantal stemmen in de AvA (inclusief de Staat) kunnen uitoefenen en in dat geval kan het veto van de andere aandeelhouders alleen worden uitgeoefend gezamenlijk door ten minste drie aandeelhouders die tezamen meer dan 50% van het totaal aantal stemmen van de overige aandeelhouders (exclusief de Staat) kunnen uitoefenen.

- Besluiten tot ontbinding van de vennootschap of wijziging van de statuten of convenanten voor zover die gevolgen hebben voor afspraken uit de participatieovereenkomst kunnen slechts door de AvA worden genomen na voorafgaande goedkeuring van de Staat.
- De Staat neemt zitting in de aandeelhouderscommissie (AHC) vanaf het moment van toetreding.  
Tweemaal per jaar is er overleg AHC en RvC over alle materiële onderwerpen die voor het netwerkbedrijf op dat moment spelen.  
Het netwerkbedrijf verschaft periodiek financiële rapportages aan AHC
- De Staat krijgt rechtstreeks of via de AHC verschillende informatie- en consultatierechten.

### **Financiële positie**

- Als de Staat toetreedt als aandeelhouder, wordt een nieuw RvC-lid benoemd met een financieel profiel. Voor het proces inzake de (her)benoeming van dit RvC-lid wordt uitgegaan van de bestaande (governance) processen, waarbij wel geldt dat dit RvC-lid slechts kan worden voorgedragen voor benoeming indien niet is gebleken van gemotiveerde bezwaren tegen deze kandidaat vanuit de Staat.
- De Raad van Bestuur van Stedin is verplicht jaarlijks een financieringsplan op te stellen dat voldoet aan zes expliciet overeengekomen financiële uitgangspunten (zie Term Sheet Governance, punt 2.2, voor nadere details), die in de participatieovereenkomst zullen worden opgenomen en slechts gewijzigd kunnen worden bij consensus van Stedin, de AHC en de Staat.
- De AHC verkrijgt een consultatierecht ten aanzien van het voorgenoemde financieringsplan.
- Stedin zal periodiek financiële rapportages verstrekken aan de AHC zoals nader zal worden omschreven in de participatieovereenkomst.
- In de participatieovereenkomst worden er afspraken gemaakt over het dividendbeleid, dat voor een nader overeen te komen periode na een storting door

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

de Staat zal gelden. Na afloop van deze periode kan het dividendbeleid worden aangepast volgens de geldende governance.

Strategie en maatschappelijk verantwoord ondernemen

- De Staat wordt via de AHC betrokken bij en geconsulteerd over totstandkoming en herziening van de strategie van Stedin.
- De Staat verwacht dat bepaalde MVO-standaarden worden toegepast en daarnaast vraagt de Staat van Stedin MVO-doelstellingen op te stellen op materiële thema's en periodiek een peer analyse te doen.

### Investeringsen

- Informatieverplichting jegens de AvA met betrekking tot de wijze waarop het door de Staat verstrekte kapitaal is aangewend.
- Verplichting om een Lange Termijn Investeringsplan op te stellen en de AHC (waarin de Staat dan vertegenwoordigd is) daarover te consulteren.
- Voor investeringen, anders dan in energienetwerken waarvan de netbeheerder wettelijk of op grond van bindende besluiten van een toezichthouder gehouden is deze te beheren, die het toepasselijke drempelbedrag overschrijden, geldt - waar nodig – het voorgenoemde heroverwegingsproces (zie 'Algemeen' hierboven).

### Evaluatie

- Het aandeelhouderschap zal periodiek worden geëvalueerd. Indien het aandelenbelang van de Staat in het netwerkbedrijf boven de 30% stijgt, zal een gezamenlijke evaluatie tussen de Staat, het netwerkbedrijf en de AHC plaatsvinden ten aanzien van de governance (voor zover de Staat betreft in relatie tot het dan geldende Rijksdeelnemingenbeleid)

### 1.3 Term Sheet Waardering

In de Term Sheet Waardering worden afspraken gemaakt over het proces om tot een faire, marktconforme waardering – en uiteindelijk prijs - van het netwerkbedrijf te komen, op het moment dat de Staat voornemens is kapitaal (bij) te storten. Indien waardering / prijsranges te ver uiteen liggen om snel tot overeenkomst over een prijs te kunnen komen geldt een zware inspanningsverplichting voor de Aandeelhouders en de Staat om op bestuurlijk niveau, al dan niet bijgestaan door een onafhankelijk waarderingsexpert of uiteindelijk procesbegeleider, tot een wederzijds acceptabele emissieprijs te komen.

### **1.4 Term Sheet Kapitaalbehoefte**

In de Term Sheet Kapitaalbehoefte worden afspraken gemaakt over het bepalen van de Kapitaalbehoefte, het opstarten van het proces. Voordat een toetredingsverzoek gedaan kan worden, dient een netwerkbedrijf op basis van het Afsprakenkader de kapitaalbehoefte en de dekking daarvan door de Staat redelijkerwijs zoveel mogelijk beperken, onder andere door: (i) te inventariseren of en in welke mate bestaande aandeelhouders bereid zijn om additioneel kapitaal te storten, (ii) te inventariseren of in welke mate provincies en/of gemeenten uit het verzorgingsgebied van Stedin bereid zijn om aandeelhouders te worden.