



## Raadsinformatiebrief

De gemeenteraad van Albrandswaard

Uw brief van:	Ons kenmerk:	602794
Uw kenmerk:	Contact:	Karel Weeda
Bijlage(n): 4	Doorkiesnummer:	0180-698374
	E-mailadres:	<a href="mailto:k.weeda@bar-organisatie.nl">k.weeda@bar-organisatie.nl</a>
	Datum:	13 september 2022

Betreft: Stedin infopakket emissie aandelen

Geachte raadsleden,

### INLEIDING

Stedin en de overheden in haar verzorgingsgebied staan in de borging van leveringszekerheid, de vormgeving van de energietransitie en economische ontwikkeling gezamenlijk voor een belangrijke maatschappelijke opgave: het versterken en uitbreiden van de energie-infrastructuur om huidige en toekomstige generaties te laten profiteren van betaalbare, betrouwbare en duurzame energievoorziening. Om dit te realiseren, is het noodzakelijk dat Stedin haar eigen vermogen gaat versterken.

### KERNBOODSCHAP

Bijgaande informatiepakket maakt onderdeel uit van een van de processen om versterking van het eigen vermogen van Stedin te realiseren.

### TOELICHTING

Het gaat in deze om een vervolginvulling van Stedin's kapitaalbehoefte door allereerst te verkennen of niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies (potentiële toetreders) en ook de Staat een financiële bijdrage willen leveren door kapitaal te storten en aandeelhouder van Stedin te worden.

### CONSEQUENTIES

In vervolg op het eerdere besluit (314361) zal vanuit Albrandswaard geen gebruik worden gemaakt van deze vervolginvulling.

Graag stellen wij wel de betreffende informatie beschikbaar aan u als raad.

### VERVOLG

Indien er nieuwe ontwikkelingen zijn of aanvullende informatie beschikbaar komt zullen we u informeren.



**BIJLAGEN**

- 1 20220905 bericht AHC bestaande aandeelhouders
- 2 Project Omega aanbiedingsbrief
- 3 Project Omega indicatieve intekenbrief
- 4 Project Omega procesbrief

Met vriendelijke groet,  
het college van de gemeente Albrandswaard,  
de locosecretaris, de burgemeester,



Dick Mol



drs. Jolanda de Witte

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

Rotterdam, 5 september 2022

Betreft: update emissieproces project Omega

Beste aandeelhouders van Stedin Groep,

## *I Aanleiding en aanloop*

Vorige week heeft u reeds een vooraankondiging ontvangen dat de AHC en Stedin i.s.m. hun adviseurs een Informatiepakket hebben opgesteld voor de niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies in het verzorgingsgebied van Stedin. Dit informatiepakket is een vervolg op het besluit dat is genomen in de aandeelhoudersvergadering (AVA) op 16 februari eerder dit jaar. Daar is namelijk besloten om voor de invulling van Stedin's kapitaalbehoefte (thans €1,884 miljard) te verkennen of *niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies* (potentiële toetreders) en ook de Staat een financiële bijdrage willen leveren door kapitaal te storten en aandeelhouder van Stedin te worden. Reden daartoe is dat de bestaande aandeelhouders financieel gezien niet solitair in staat zijn om deze kapitaalbehoefte van Stedin volledig zelf in te vullen. In het verlengde daarvan is door u en de medeaandeelhouders ook het AHC Advies omarmd waarin wordt onderkend dat de bestaande aandeelhouders fungeren als "*last resort*". Waarbij last resort betekent dat ingeval de Staat en niet aandeelhoudende gemeentes en provincies niet in voldoende mate bereid zijn een bijdrage te leveren aan het oplossen van Stedin's kapitaalbehoefte, bestaande aandeelhouders de mogelijkheid wordt geboden binnen bepaalde kaders en randvoorwaarden wel het eigen vermogen van Stedin te versterken.

Op 5 september hebben deze circa 50 gemeenten en de provincies Zuid-Holland, Utrecht en Zeeland het Informatiepakket ontvangen. Voor de Staat loopt parallel een apart traject en is reeds informatie gedeeld. De Staat beraadt zich op een eventuele bijdrage vanuit de Rijksbegroting in aanloop naar Prinsjesdag (zie pagina 10 van het AHC Advies voor meer informatie over de voortgang).

Dit pakket biedt voornoemde potentiële toetreders naar inzicht van de AHC en Stedin de benodigde informatie om in deze ronde hun indicatieve interesse kenbaar te maken. De potentiële toetreders hebben een termijn van 10 weken om een niet-bindende intekenbrief te retourneren met daarin ook het bedrag waarvoor men eventueel kapitaal zou willen storten. Op grond van de mate van interesse wordt een tweede ronde gestart waarin geïnteresseerden aanvullende informatie krijgen om een bindende intekenbrief in te dienen. Geïnteresseerden mogen ook bestaande aandeelhouders zijn. Indien er voldoende bindende interesse is, zal na deze 2<sup>e</sup> ronde de effectuering van de aandelenuitgifte plaatsvinden. Naar huidige inzichten zal het besluit voor toetreding van nieuwe aandeelhouders aan u als bestaande aandeelhouder worden voorgelegd in het eerste halfjaar van 2023.

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

### *II Waaron dit bericht en deze bijlagen (het Informatiepakket)*

De reden dat ook u als bestaande aandeelhouder het Informatiepakket ontvangt is tweeledig en gelegen in (i) het verschaffen van een gelijk informatieniveau ten opzichte van u als bestaande aandeelhouders en de potentiële toetreders en (ii) uw statutaire voorkeursrecht.

Ad (i): Het informatiepakket bevat op hoofdlijnen informatie over Stedin's (wettelijke) taken en rol in de energietransitie, de maatschappelijke ontwikkelingen en inzicht in haar investeringen, kapitaalbehoefte, credit rating, financiële resultaten en de waardering. Daarnaast komen een samenvatting van de voorwaarden van de aandelenuitgifte en het vervolgproces aan bod, waarvan het relevant is dat u daar ook van op de hoogte bent. Een nadere toelichting hierop volgt in de informatiebijeenkomst van 9 september en op de AVA van 23 september a.s. waarvoor u een uitnodiging heeft ontvangen.

Ad (ii): Conform de statuten van Stedin heeft u als bestaande aandeelhouder een voorkeursrecht bij een emissie. Omdat u nog niet eerder over dit recht bent geïnformeerd, belicht de AHC graag wat dit voor u inhoudt.

Ter toelichting:

- (a) Het voorkeursrecht biedt u als aandeelhouder bescherming tegen 'verwatering' van uw aandelenbelang. Hiermee wordt bedoeld op afname van het percentage dat het aandelenbelang van uw gemeente uitmaakt van het totaal aantal aandelen in Stedin, als gevolg van toename van dit totaal aantal aandelen door een emissie. Ter illustratie: indien een gemeente vóór emissie een belang van 5% houdt, en vervolgens een emissie plaatsvindt van 10% nieuwe aandelen aan anderen, dan vormt dit belang nog maar 4,55% van het totaal ( $5\% / 110\%$ ).
- (b) Het effect van verwatering is een afname van de (relatieve) zeggenschap binnen de AVA, omdat het stemrecht recht evenredig is met het percentage aandelenbelang. Daarbij is van belang dat besluiten van de AVA worden genomen met een gewone meerderheid van stemmen, dan wel in bijzondere gevallen een 75% meerderheid en dat in het AHC-reglement is afgesproken dat aandeelhouders met een belang dat groter of gelijk is aan 7,5%, zitting hebben in de AHC.
- (c) Het financiële effect van verwatering hangt af van de prijs per aandeel waartegen de emissie plaatsvindt. Opgemerkt moet worden opgemerkt dat tegenover de afname van het aandelenpercentage van bestaande aandeelhouders een toename van de waarde van Stedin staat, als gevolg van de storting op de nieuwe aandelen. Met andere woorden: het belang van een bestaande aandeelhouder vertegenwoordigt een kleiner stuk van de door emissie groter geworden spreekwoordelijke taart. Of de waarde van het gehouden belang toe- of afneemt, hangt daarbij af van de vraag of de prijs per nieuw aandeel hoger is dan de waarde van een bestaand aandeel (in dat geval 'verschuift' er waarde richting bestaande aandelen) dan wel of deze lager is dan de waarde van een bestaand aandeel (in dat geval 'verschuift' er waarde richting nieuwe aandelen). Indien de prijs per nieuw aandeel gelijk is aan de waarde van een bestaand aandeel, is er geen effect op de waarde van bestaande aandelen hun waarde. De insteek van de beoogde toetreding is dat deze tegen marktconforme voorwaarden plaatsvindt en er dus geen waardeverschuiving als gevolg van de transactie optreedt. Concreet is voor uw gemeente relevant of uw aandelenbelang

## Aandeelhouderscommissie Stedin

---

- na emissie afgezet tegen de aandeelhouderswaarde tot een mutatie leidt van de boekwaarde van de Stedin-aandelen op uw gemeentelijke balans<sup>1</sup>. Voor de effecten op het dividend geldt in beginsel hetzelfde: van een kapitaalstorting mag (op termijn) een toename van de winst worden verwacht als gevolg van extra investeringen die met het extra kapitaal worden gefinancierd, maar deze winst en daarmee het dividend moet vervolgens over meer aandelen worden verdeeld.
- (d) Het voorkeursrecht van een bestaande aandeelhouder houdt in dat u de mogelijkheid heeft om deel te nemen in een emissie en zo uw aandelenpercentage op peil te houden. In het sub (a) genoemde rekenvoorbeeld zou dit betekenen dat de bestaande aandeelhouder deel zou nemen in de emissie voor 5% van de totale omvang van de emissie. Daarmee houdt de aandeelhouder zijn belang op 5% (5% van de 90% bestaande aandelen en 5% van de 10% nieuwe aandelen).
  - (e) Op dit moment staat de prijs per aandeel nog niet vast (deze wordt later bepaald), en is ook nog onzeker of en zo ja voor welk bedrag de nieuwe toetreders aandelen zouden willen nemen. Dit betekent dat nog niet concreet kan worden gerekend aan de exacte gevolgen van de emissie voor bestaande aandeelhouders.
  - (f) Ter illustratie wederom een fictief rekenvoorbeeld: stel de waarde van 100% van de aandelen vóór emissie €1.000 is en nieuwe toetreders zijn bereid in te tekenen voor €90. Indien geen gebruik gemaakt wordt van het voorkeursrecht verkrijgen de nieuwe toetreders dan een belang van  $(€90 / (€1.000 + €90)) = 8,26\%$ . Indien volledig gebruik gemaakt wordt van het voorkeursrecht door houders van 20% van de aandelen vóór emissie, dienen zij in te tekenen voor €22,5 (want  $20\% * (€90 + €22,5) = €22,5$ ). Gevolg is dat de nieuwe toetreders in zekere zin verwateren: zij verkrijgen een belang van  $(€90 / (€1.000 + €90 + €22,5)) = 8,09\%$ . De verwatering van aandeelhouders die geen gebruik maken van hun voorkeursrecht wordt aldus iets groter.

**N.B.** Op dit moment zijn er overigens bij de AHC formeel geen aandeelhouders bekend die gebruik zouden willen maken van het voorkeursrecht.

### *III Wat vraagt dit van u*

Vorig jaar is aan u als aandeelhouder een duidelijke kapitaalvraag van in totaal €200 miljoen voorgelegd. U kon intekenen voor een bedrag variërend van €0 tot tweemaal uw pro rata belang als afgeleide van voornoemde €200 miljoen. Daarvoor kon u cumulatief preferente aandelen verwerven met een dividendrendement van 3% per jaar. Destijds is door een aandeelhoudersmeerderheid het door Stedin gevraagde bedrag van €200 miljoen aan kapitaal gestort.

In deze fase is de situatie anders en worden in eerste aanleg de Staat en de niet-aandeelhoudende provincies aangesproken en gevraagd of men bereid is in Stedin te participeren en daarmee de kapitaalbehoefte te reduceren.

Voor nu wordt er voor de bestaande aandeelhouders geen concreet bedrag per gemeente voorgelegd met een vast rendement zoals vorig jaar het geval was.

---

<sup>1</sup> *Besluit Begroting en Verantwoording.2019. Artikel 65. Deelnemingen (zoals Stedin) worden tegen de marktwaarde gewaardeerd indien de marktwaarde lager is dan de verkrijgings- of vervaardigingsprijs.*

# Aandeelhouderscommissie Stedin

---

Reden dat u dit pakket wel ontvangt is enerzijds dat het voor Stedin en de AHC essentieel is, dat u als bestaande aandeelhouder minimaal dezelfde informatiepositie heeft als potentiële toetreders. Door het Informatiepakket te delen wordt u die mogelijkheid geboden.

Daarnaast speelt het voornoemde voorkeursrecht en de positie van bestaande aandeelhouders als *last resort*.

Doordat op dit moment geenszins duidelijk is of de Staat of niet-aandeelhoudende gemeenten en provincies in voldoende mate wensen toe treden, kan de AHC voor bestaande aandeelhouders die niet willen verwateren, nog niet inzichtelijk maken wat het benodigde bedrag is om uw belang op peil te houden door gebruikmaking van uw statutaire voorkeursrecht. Ook is nog niet duidelijk of we als bestaande aandeelhouders als *last resort* worden aangesproken. Immers de komende periode zal duidelijk worden of zowel de Staat als potentiële toetreders via een formeel commitment of via de niet-bindende intekenbrieven bereidheid tonen om de kapitaalbehoefte te reduceren.

Op hoofdlijnen kunt u op grond van het bijgevoegde informatiepakket:

- kennis nemen van de inhoud en in lijn met het principe van *last resort* afzien van het indienen van een niet-bindende intekenbrief. Zodoende kunt u eerst de 10 weken termijn (eindigt medio november 2022) afwachten om inzicht te krijgen in de omvang van de niet-bindende interesse van potentiële toetreders en wat in die periode mogelijke toezeggingen zijn vanuit de Staat i.r.t. Stedins kapitaalvraag. De AHC kan daarna ook gerichter adviseren over mogelijke vervolgstappen i.r.t. uw voorkeursrecht en de *last resort* positie;
- vanzelfsprekend staat het u ook vrij om binnen uw gemeente te bespreken, of u in een latere fase overweegt gebruik te maken van het voorkeursrecht en derhalve kapitaal te storten (ook al is *last resort* nog niet aan de orde) of dat u geen kapitaal beschikbaar heeft en bereid bent te verwateren.

## IV Vervolgproces

Over de voortgang en het verdere proces verwijst de AHC gemakshalve naar pagina 10 en 12 van het AHC Advies (zie bijlage).

De AHC heeft begrip voor het feit dat dit voor u na het reces een omvangrijk, technisch en complex Informatiepakket behelst en dat daar logischerwijs inhoudelijke en procesmatige vragen over zijn. Om uw vragen en aandachtspunten zo goed mogelijk mee te nemen is er een **informatiebijeenkomst** georganiseerd op 9 september- waarvoor u reeds de uitnodiging heeft ontvangen. Daarnaast is er op 23 september a.s. **de reguliere AvA** en is dat een tweede moment waarin u over het traject wordt bijgepraat en er zeer zeker mogelijkheid is om van gedachten te wisselen, vragen te stellen en aandachtspunten naar voren te brengen.

Ik hoop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd en anders is uw vertegenwoordiger in de AHC of Coda Capital als procesbegeleider uiteraard beschikbaar voor verdere toelichting.

Met vriendelijke groet,

Maarten Struijvenberg, Voorzitter AHC

**Stedin Holding N.V.**

**Blaak 8, 3011 TA Rotterdam**

**Postbus 49, 3000 AA Rotterdam**

<b>Datum</b>	5 september 2022	<b>Behandeld door</b>	Afdeling bestuurlijke zaken
<b>Onderwerp</b>	Aanbiedingsbrief emissie aandelen Stedin Holding N.V.	<b>E-mail</b>	FM_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl

Geacht college van burgemeester en wethouders,

De afgelopen periode bent u benaderd over het voornemen van Stedin Holding N.V. (“Stedin”) om extra eigen vermogen aan te trekken via een uitgifte van aandelen (“Emissie”). Door onder andere de toezending van een [teaser](#) en de organisatie van een Informatiebijeenkomst op 10 juni 2022 hebben we voor u in meer detail uiteengezet waarom uw participatie in Stedin als aandeelhouder van belang is. Als Raad van Bestuur en Aandeelhouderscommissie (“AHC”) van Stedin nodigen wij u graag uit om via een participatie in Stedin onze samenwerking te verdiepen. Middels deze brief en de achterliggende documentatie willen wij u op de hoogte stellen dat wij het emissieproces (“Emissieproces”) zijn gestart en nodigen wij u uit om hier aan deel te nemen. Alle provincies en gemeenten in het verzorgingsgebied van Stedin, die nu nog geen aandeelhouder zijn, ontvangen deze uitnodiging.

### **Maatschappelijke opgave realiseren**

Als netbeheerder heeft Stedin de wettelijke en maatschappelijke taak om het energienet in uw regio veilig, betrouwbaar en betaalbaar te houden. Dat maakt Stedin de essentiële partner voor overheden om klimaatdoelstellingen te realiseren, economische groei mogelijk te maken, de woningbouwopgave te verwezenlijken en uw inwoners 24 uur per dag en 7 dagen van de week van energie te voorzien. Samen staan Stedin en de overheden in haar verzorgingsgebied voor een enorme maatschappelijke opgave. Om alle investeringen in een toekomstbestendig energienet te kunnen doen en daarbij een gezonde financiële positie te behouden, is extra eigen vermogen nodig. Wij nodigen u daarom uit om niet alleen inhoudelijk, maar ook financieel samen op te trekken om deze opgave te verwezenlijken, door te participeren in Stedin.

### **Beroep op uw gemeente**

Stedin heeft, samen met haar huidige aandeelhouders, de afgelopen jaren al veel stappen ondernomen om waar mogelijk haar kapitaalbehoefte te beperken door op kosten te besparen, investeringen te temporiseren en commerciële activiteiten te verkopen. De boekwinsten uit deze verkopen, zoals die van Joulz Diensten (€ 251 miljoen), hebben de aandeelhouders grotendeels in de vennootschap gehouden ter versterking van het eigen vermogen. Tevens hebben de huidige aandeelhouders in 2021 het eigen vermogen versterkt via een kapitaalstorting van € 200 miljoen. Ondanks alle maatregelen is volgens de meest recente prognose in de komende 10 jaar circa € 1,9 miljard aan additioneel eigen vermogen nodig, maar handhaaft Stedin vooralsnog de uitgevraagde vermogensversterking van €1,8 miljard. Wij doen daarom hierbij een beroep op uw gemeente om hieraan bij te dragen. De maatschappelijke opgave raakt alle overheden in het verzorgingsgebied van Stedin en nauwe samenwerking met die overheden is noodzakelijk om in relatief korte tijd een grote ingreep in vitale infrastructuur mogelijk te kunnen maken. Zodat uw burgers en bedrijven ook de komende decennia veilig en met voldoende netcapaciteit van steeds meer duurzame energie kunnen blijven profiteren.

### **De belangrijkste redenen om deel te nemen aan de Emissie van Stedin zijn:**

1. Waarborgen van een veilige en betaalbare energievoorziening voor ruim 2,3 miljoen particuliere en zakelijke klanten, waaronder in uw gemeente.
2. Het mogelijk maken van economische ontwikkeling binnen het verzorgingsgebied, onder andere via het aansluiten van meer dan 251.000 nieuwe woningen en aansluitmogelijkheid voor nieuwe of uitbreidende bedrijven, scholen of gezondheidscentra.
3. Tijdige realisatie van de energietransitie door het aansluiten van zonnepanelen, windparken, batterijen, laadinfrastructuur en alternatieve energiebronnen voor het uitfaseren van aardgas.
4. Het verkrijgen van de meest directe en vergaande vorm van invloed op de ontwikkeling van de energie-infrastructuur in uw gemeente via een stoel aan tafel bij besluitvorming over onder meer de strategie en grote investeringen. Het geeft de mogelijkheid om frequenter en met kortere lijnen te overleggen.
5. Zonder nieuw aandelenkapitaal nemen financierings- en maatschappelijke kosten toe en zal Stedin gedwongen worden investeringen uit te stellen. Dit zal impact hebben op realisatie van de energietransitie, leveringszekerheid en betrouwbaarheid van het net, impact van congestie en het aansluiten van nieuwe bedrijven en woonwijken binnen ons verzorgingsgebied.
6. Stedin is een kredietwaardige en groeiende onderneming en biedt een door de ACM gereguleerd rendement en heeft daarom een relatief laag risicoprofiel.
7. Stedin is ook een onderneming met een brede maatschappelijke toegevoegde waarde met een beleid om lokale ondernemers in te zetten bij aanleg en onderhoud van de netten. Daarnaast investeren we veel in opleiding van technisch personeel en inzet van mensen met afstand tot de arbeidsmarkt.
8. Acteren vanuit een principe van solidariteit en collectiviteit waarbij alle overheden gezamenlijk hun inhoudelijke en financiële bijdrage leveren aan een sterke netbeheerder in hun verzorgingsgebied.

### **Aandeelhoudersbasis verbreden**

Zoals in het informatiememorandum (“Informatiememorandum”) uiteengezet, zijn er momenteel 44 gemeenten aandeelhouder in Stedin, terwijl het verzorgingsgebied van Stedin 5 provincies en 94 gemeenten telt<sup>1</sup>. Stedin en haar huidige aandeelhouders zien vanuit het publieke belang een grote strategische rationale om de aandeelhoudersbasis te verbreden naar zo veel mogelijk gemeenten en provincies in het verzorgingsgebied.

De rationale voor toetreding van de Rijksoverheid als aandeelhouder is gelegen in het feit dat de energietransitie niet alleen een regionaal maar ook een nationaal belang behelst. Daarbij onderzoekt het Rijk de mogelijkheden om aandeelhouder te worden van de drie grote regionale netbeheerders, Alliander, Enexis en Stedin. Hiervoor hebben de Ministeries van Economische Zaken en Klimaat (“EZK”) en Financiën het project ‘Nachtwachter’ opgestart. In dat kader verwijzen we naar de Kamerbrief van 13 juli 2022 inzake ‘Financiering regionale netwerkbedrijven’. Het Rijk geeft in deze brief aan dat het een rol ziet voor zichzelf naast een bijdrage van regionale overheden.

### **Voorgenomen vermogensversterking**

Stedin wil haar eigen vermogen versterken met circa € 1,8 miljard, zoals gecommuniceerd in alle documentatie die u eerder van ons heeft ontvangen. Dit bedrag is bepaald aan de hand van financiële prognoses voor lange termijn, gebaseerd op het klimaatakkoord en het financiële beleid van Stedin met bijbehorende A-kredietbeoordeling van kredietbeoordelaar Standard & Poor’s (“S&P”). In het Informatiememorandum is dit nader onderbouwd. Zorgvuldigheidshalve merken we op, dat in de meest recente financiële prognose die u ontvangt de kapitaalbehoefte afgerond op circa € 1,9 miljard uitkomt. Omwille van de onzekerheid van langetermijnprognoses en het feit dat de kapitaalbehoefte voor aanvang van de tweede procesronde nog een keer wordt geactualiseerd, handhaaft Stedin voorsnog de voorgenomen vermogensversterking op € 1,8 miljard. Voorafgaand aan de tweede procesronde ontvangt u de definitieve omvang van de voorgenomen vermogensversterking van ons.

Met deze vermogensversterking kunt u vanuit publiek en financieel opzicht de komende jaren een optimale bijdrage leveren aan de realisatie van politieke ambities op het gebied van onder andere de energietransitie, bedrijfsvestiging en woningbouw.

---

<sup>1</sup> In totaliteit zijn dit meer dan 100 gemeenten, maar een aantal gemeenten heeft een zeer beperkt aantal aansluitingen of zijn reeds aandeelhouder in een andere netbeheerder. Daarom worden de genoemde 94 gemeenten aangeschreven.



### Van u gevraagde bijdrage

De genoemde kapitaalbehoefte van € 1,8 miljard is door de omvang niet uitsluitend door decentrale overheden op te brengen. Ons streven is om een zo groot mogelijk en tegelijk financieel redelijk deel in te vullen door een bijdrage van gemeenten en provincies uit het verzorgingsgebied van Stedin die nog geen aandeelhouder zijn. Als richtlijn voor de deelname van uw gemeente in de vermogensversterking hebben de huidige aandeelhouders van Stedin een bandbreedte per regionale overheid uitgewerkt. Deze is opgenomen in het Informatiememorandum. Hierbij is de totale omzet van Stedin per gemeente als uitgangspunt genomen, zodat inzichtelijk wordt welk belang iedere decentrale overheid heeft in de energie-infrastructuur van Stedin.

Zoals uit de recente Kamerbrief van 13 juli 2022 'Financiering regionale netwerkbedrijven' blijkt, is Stedin parallel in gesprek met het Rijk om eveneens een bijdrage aan de vermogensversterking te leveren. Daartoe onderzoekt het Rijk de mogelijkheden om aandeelhouder te worden van de drie grote regionale netbeheerders (Alliander, Enexis en Stedin). Omdat dit naar alle waarschijnlijkheid een langer durend traject is, is Stedin momenteel ook bilateraal in gesprek om bij wijze van transitieoplossing te investeren in een financieel instrument. Tegen de tijd dat de sectorbrede oplossing vanuit het Rijk zich aandient, kan dit instrument, indien van toepassing, worden omgezet in aandelen Stedin. Ook voor toekomstige tranches van vermogensversterking wil Stedin een beroep doen op het Rijk. Onder verwijzing naar de hierboven genoemde Kamerbrief hebben we er vertrouwen in dat de steun van de Rijksoverheid er gaat komen.

### Stroomlijning processen toetreding gemeenten/provincies en Rijk

De intentie van Stedin is om een Emissieproces te doorlopen waarbij alle toetreders zo veel mogelijk tegelijkertijd kunnen instappen en we ten tijde van het finale emissievoorstel duidelijkheid hebben over de bijdrage van alle mogelijke participanten, gemeenten, provincies en het Rijk. Tegelijkertijd brengt de dynamiek van een proces met mogelijke participatie door het Rijk in de drie publieke netwerkbedrijven met zich mee dat de timing mogelijk niet helemaal aansluit op die van het beoogde Emissieproces van Stedin richting provincies en gemeenten en dat een bijdrage van het Rijk langer op zich laat wachten. Echter, de urgentie van een versterking van het eigen vermogen is bij Stedin hoger dan bij de andere regionale netbeheerders. Tegen deze achtergrond is besloten om de emissie gericht op nog niet aandeelhoudende gemeenten en provincies binnen het verzorgingsgebied van Stedin op te starten.

### Informatievoorziening en vervolg

Bij deze brief ontvangt u een uitgebreid informatiepakket ("Informatiepakket", zie bijlagen). Het Informatiepakket bestaat uit:

1	Procesbrief	De Procesbrief beschrijft het Emissieproces zijnde de verschillende processtappen, de te verstrekken informatie en de gevraagde besluitvorming om de Emissie te voltooien
2	Indicatieve Intekenbrief	Met deze brief maakt u de mate van uw interesse kenbaar door in deze fase van het Emissieproces, op niet-bindende basis, aan te geven of u wenst te participeren en voor welk bedrag

Daarnaast worden in de virtuele dataroom een aantal verdiepende en vertrouwelijke documenten (onderdeel van het Informatiepakket) ter beschikking gesteld, zijnde:

3	Informatiememorandum <sup>2</sup>	Dit bevat nadere informatie over onder meer de vennootschap, het bestuur, governance, de regulering, maatschappelijke opgave, financiële informatie en prognoses over Stedin's investeringen, prestaties en kapitaalbehoefte
4	Financieel model <sup>2</sup>	Een financieel model met Stedin's meerjarige financiële prognoses

<sup>2</sup> De informatie in deze processtukken is geheim in het kader van de Wet open overheid vanwege de bedrijfs- c.q. koersgevoelige gegevens die door de rechtspersoon vertrouwelijk aan de overheid is meegegeeld (artikel 5.1 lid 1c Wet open overheid). U wordt vriendelijk doch dringend verzocht omtrent de inhoud van de Vertrouwelijke Documenten geheimhouding op te leggen, en indien nodig, te (laten) bekrachtigen conform de Gemeentewet, dan wel de Provinciewet. Voor verdere uiteenzetting over vertrouwelijkheid verwijzen wij graag naar de Procesbrief als onderdeel van dit Informatiepakket.

5	Waarderingsanalyse <sup>2</sup>	Waarderingsanalyse stelt indicatieve waarderingsbandbreedte vast en bevat tevens de uitkomsten en verschillen in de waarderingsrapportages.
6	Waarderingsrapportages <sup>2</sup>	Twee Waarderingsrapportages, zoals opgesteld door Stedin (bijgestaan door ABN AMRO) en KPMG, waarbij KPMG de AHC heeft bijgestaan en een onafhankelijk advies heeft gegeven ten aanzien van Stedins waardering
7	Samenvattend overzicht van de emissievoorwaarden <sup>2</sup> ("Emissievoorwaarden")	Dit overzicht bevat een samenvatting van afspraken ten aanzien van de voorgenomen Emissie van gewone aandelen in het kapitaal van Stedin. De afspraken in deze Emissievoorwaarden geven een eerste overzicht, zijn nog niet bindend en worden uitgewerkt in de tussen Stedin en participerende partijen te sluiten investeringsovereenkomst die later in het proces zal worden gedeeld (zie daarvoor ook de Procesbrief)

In vervolg en ter toelichting op deze brief en het Informatiepakket organiseren wij op 9 september en 6 oktober 2022 een informatiebijeenkomst. Deze bijeenkomsten zijn bedoeld om bestuurders en hun adviseurs de gelegenheid te bieden om verdere vragen te stellen over de maatschappelijke opgave, kapitaalbehoefte, de business case en de rol die u daarbij kunt vervullen. In de vervolgfase in 2023 is voorzien dat u dan een definitief en bindend besluit tot participatie neemt.

Met vriendelijke groeten,  
Stedin Groep

Koen Bogers  
CEO

Maarten Struijvenberg  
Voorzitter AHC

**Bijlagen: Inhoud Informatiepakket**

- A. Procesbrief
- B. Indicatieve Intekenbrief

Ter beschikking gesteld via online dataroom waarvoor toegang via Stedin kan worden aangevraagd

- I. Informatiememorandum (geheim)
- II. Financieel model (geheim)
- III. Waarderingsanalyse (geheim)
- IV. Waarderingsrapportages (geheim)
- V. Samenvattend overzicht Emissievoorwaarden (geheim)

Aan: Stedin Holding N.V. (**Stedin**)  
T.a.v.: de Raad van Bestuur  
Blaak 8  
3011 TA Rotterdam

Datum: \_\_\_\_\_ 2022

## Onderwerp: Project Omega | Indicatieve intekenbrief

Geachte heer, mevrouw,

### Inleiding

- 1 Wij, de [provincie] [gemeente] \_\_\_\_\_ (de **Potentiële Aandeelhouder**), verwijzen naar de brief van Stedin van 5 september 2022 met betrekking tot de beoogde uitgifte van aandelen in het kapitaal van Stedin aan nieuwe publieke aandeelhouders (de **Emissie**) en de bijlagen bij die brief (gezamenlijk: het **Informatiepakket**).
- 2 Wij bevestigen als onderdeel van het Informatiepakket de documenten genoemd in de Annex bij deze brief te hebben ontvangen en hiervan kennis te hebben genomen.

### Niet-bindende indicatie van interesse

- 3 Door de ondertekening van deze brief deelt de Potentiële Aandeelhouder op niet-bindende basis haar voornemen tot:<sup>1</sup>
  - (a) het verkrijgen van aandelen in het kapitaal van Stedin als onderdeel van de Emissie voor ten hoogste een totaalbedrag van € \_\_\_\_\_ (het **Intekenbedrag**); en
  - (b) deelname aan de tweede procesronde van het proces tot Emissie (het **Emissieproces**) op de wijze zoals uiteengezet in het Informatiepakket.
- 4 Voor nadere uitwerking van het Emissieproces wordt verwezen naar het Informatiepakket.
- 5 Onderkend wordt dat deze brief geen bindende verplichtingen inhoudt voor de Potentiële Aandeelhouder noch voor Stedin. Alvorens door de Potentiële Aandeelhouder kan worden besloten tot daadwerkelijke intekening op de Uitgifte zal onder meer (i) eerst de tweede procesronde moeten worden afgerond, en (ii) vervolgens een formele beslissing tot intekening worden genomen, na afronding van het formele besluitvormingsproces binnen de Potentiële Aandeelhouder. Tevens zal binnen Stedin alvorens tot Emissie kan worden overgegaan, het

---

<sup>1</sup> **Noot bij template (te verwijderen in de ingevulde en te tekenen brieven):** Aan de Potentiële Aandeelhouder wordt overgelaten op basis van welke interne besluitvorming ondertekening plaatsvindt, waaronder of vóór ondertekening reeds een vorm van afstemming met de raad c.q. GS plaatsvindt (of bijvoorbeeld een zienswijze wordt gevraagd). Indien een Potentiële Aandeelhouder uitdrukkelijk in deze brief wil vermelden (al is het maar voor alle duidelijkheid) dat de (definitieve) beslissing omtrent toetreding nog bepaalde interne besluitvorming of goedkeuringen vereist, dan uiteraard geen probleem indien die Potentiële Aandeelhouder een passage van die strekking toevoegt aan zijn exemplaar van deze brief.

besluitvormingsproces moeten worden doorlopen als uiteengezet in de onder 1. genoemde brief van Stedin.

### **Overige bepalingen**

- 6 Het bestaan van deze brief en de inhoud daarvan is vertrouwelijke informatie in de zin van de geheimhoudingsovereenkomst die voorafgaand aan de ontvangst van het Informatiepakket is aangegaan tussen Stedin en de Potentiële Aandeelhouder.<sup>2</sup>
- 7 Met het ondertekenen van deze brief gaat u ermee akkoord dat Stedin informatie omtrent uw interesse op vertrouwelijke wijze kan delen met het Rijk, de AHC, zittende aandeelhouders en/of hun respectievelijke adviseurs.
- 8 Deze brief bevat geen derdenbeding. Geen ander persoon dan Stedin of de Potentiële Aandeelhouder kan rechten ontlenen aan deze brief noch een beroep doen op enige bepaling in deze brief.
- 9 Op deze brief, alle documenten en procedures waar in deze brief naar wordt gerefereerd en alle non-contractuele verplichtingen voortvloeiende uit deze brief, waaronder deze paragraaf 9, is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die ontstaan naar aanleiding van deze brief of van enige documentatie die daarmee verband houdt, zullen in eerste instantie worden beslecht door de bevoegde rechter te Rotterdam.

*[rest van de pagina bewust blanco]*

---

<sup>2</sup> **Noot bij template (te verwijderen in de ingevulde en te tekenen brieven):** Ingeval bij een Potentiële Aandeelhouder de te tonen interesse onderwerp van openbare behandeling is geweest, of is voorgelegd aan de raad c.q. GS zonder oplegging van geheimhouding, dan dient deze paragraaf door de Potentiële Aandeelhouder te worden aangepast in diens brief door invoering van het woord "geen" in de eerste regel van deze paragraaf (.. is geen vertrouwelijke informatie ..).

Hoogachtend,

---

---

Door:

Titel:

Ter bevestiging van ontvangst en akkoord:

**Stedin Holding N.V.**

---

Door:

Titel:

## **ANNEX (INFORMATIEPAKKET)**

Het Informatiepakket bestaat uit de volgende informatie:

- (a) Procesbrief ten aanzien van de uitgifte aandelen Stedin;
- (b) Indicatieve intekenbrief (deze brief);
- (c) Informatiememorandum;
- (d) Financieel model met Stedin's meerjarige financiële prognoses;
- (e) Waarderingsanalyse, met de indicatieve waarderingsbandbreedte en de uitkomsten en verschillen in de waarderingsrapportages;
- (f) Waarderingsrapportages opgesteld door Stedin (bijgestaan door ABN AMRO) en KPMG (waarbij KPMG de AHC heeft bijgestaan en een onafhankelijk advies heeft gegeven ten aanzien van Stedin's waardering); en
- (g) Overzicht emissievoorwaarden.

**Stedin Holding N.V.**

**Blaak 8, 3011 TA Rotterdam**

**Postbus 49, 3000 AA Rotterdam**

<b>Datum</b>	5 september 2022	<b>Behandeld door</b>	Afdeling bestuurlijke zaken
<b>Onderwerp</b>	Procesbrief Emissie aandelen Stedin Holding N.V.	<b>E-mail</b>	FM_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl

Geacht college van burgemeester en wethouders,

Stedin en de overheden in haar verzorgingsgebied staan in de borging van leveringszekerheid, de vormgeving van de energietransitie en economische ontwikkeling gezamenlijk voor een belangrijke maatschappelijke opgave: het versterken en uitbreiden van de energie-infrastructuur om huidige en toekomstige generaties te laten profiteren van betaalbare, betrouwbare en duurzame energievoorziening. Om dit te realiseren, is het noodzakelijk dat Stedin haar eigen vermogen gaat versterken. Tegen deze achtergrond is Stedin een proces voor een emissie van aandelen aan gemeenten en provincies in haar verzorgingsgebied die nog geen aandeelhouder zijn ("Emissie") gestart. Deze Procesbrief vormt een onderdeel van het informatiepakket ("Informatiepakket") bij de Aanbiedingsbrief van 5 september 2022 ("Aanbiedingsbrief") en dient in samenhang met deze Aanbiedingsbrief (en bijlagen) gelezen te worden. Doel van deze brief ("Procesbrief") is de desbetreffende gemeenten en provincies toe te lichten hoe het proces om tot Emissie te komen is vormgegeven en op welke momenten u verdere informatie kunt verwachten danwel uw reactie kunt geven.

### Processtappen

Uitgifte van nieuwe aandelen in het kapitaal van Stedin en participatie van overheden in dat kapitaal vereisen zowel aan de zijde van nieuwe aandeelhouders als aan de zijde van bestaande aandeelhouders politieke besluitvorming<sup>1</sup>. Om dat proces op basis van zo volledig mogelijke informatie en in één keer te kunnen doorlopen, heeft Stedin in samenspraak met haar aandeelhouderscommissie ("AHC"), een proces ingericht dat in deze paragraaf nader wordt toegelicht. Doel van dit proces is om via twee rondes duidelijk te krijgen welke partijen tegen bepaalde voorwaarden willen deelnemen aan de Emissie en voor welk bedrag partijen daarbij ieder bereid zijn zich te committeren. Zodra dit duidelijk is, kan Stedin de Emissie (inclusief emissievoorwaarden) voorleggen ter finale besluitvorming aan de algemene vergadering van aandeelhouders ("AvA"). Met behulp van de in het proces te verstrekken informatie kunnen de overheden die voornemens zijn in Stedin te investeren, deze investering en daarmee het aangaan van een nieuwe deelneming c.q. verbonden partij aan hun bevoegde organen voorleggen.

---

<sup>1</sup> Conform Gemeentewet artikel 160, lid 2 en Provinciewet artikel 158, lid 2.



Planning ten aanzien van de tijdslijnen van het beoogde proces is dat de tweede procesronde eind januari 2023 wordt afgerond en dat het volledige proces in het eerste kwartaal van 2023 wordt afgerond. Bij aanvang van de tweede procesronde zal een nieuwe Procesbrief ("Tweede Ronde Procesbrief") worden verstuurd aan partijen die zich hiervoor kwalificeren op basis van hun respons in de eerste ronde. In deze Tweede Ronde Procesbrief worden de processtappen, informatieverstrekking en bijbehorende tijdslijnen voor deze tweede ronde nader uitgewerkt.

	Markt verkenning & procesvoorbereiding	Ronde 1	Ronde 2	Uitgifte van aandelen
Doel procesfase	<ul style="list-style-type: none"> <li>Begrip interesse vanuit de markt en voorbereiding processtukken</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ontvangen indicatieve niet-bindende interesse van mogelijke nieuwe toetreders</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bevestigen bindende interesse toetreders en bestaande Aandeelhouders</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Goedkeuring op definitief emissievoorstel door RvB, RvC en AvA; en effectueren emissie</li> </ul>
Timing (indicatie)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Afgerond</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Versturing stukken 5 september</li> <li>Info bijeenkomsten: huidige AHS - 9 sep en toetreders - 9-sep &amp; 6-okt 2022</li> <li>Af ronding ronde 1: 14-nov 2022</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eind januari 2023</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Q1 2023</li> </ul>
Te verzenden (proces)stukken <i>Zie volgende pagina voor meer detail</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Teaser (verzonden)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mail: Aanbiedingsbrief, Procesbrief, Indicatieve Intekenbrief</li> <li>VDR; IM (incl. Kader Aandelenverdeling), financieel model, waarderingsanalyse, waarderingsrapporten en emissievoorwaarden</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>VDD rapporten, procesbrief 2<sup>e</sup> ronde incl. emissievoorwaarden, dataroom, concept investerings-overeenkomst, template bindende intekenbrief, waardering (100%), akte van uitgifte en bijbehorende stukken</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>AvA documentatie, ondertekening IVO, akte van uitgifte</li> </ul>
Te ontvangen einde procesronde		<ul style="list-style-type: none"> <li>Ingevulde niet-bindende intekenbrief (€ bedrag)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bevestiging afronding DD</li> <li>Bindende intekenbrieven toetreders en bestaande Aandeelhouders</li> </ul>	

### Erste ronde – indicatieve niet-bindende interesse van mogelijke toetredende provincies en gemeenten

De eerste procesronde vangt aan met het door Stedin versturen van de Aanbiedingsbrief en het bijbehorende Informatiepakket. Dit Informatiepakket bestaat o.a. uit deze Procesbrief en de Indicatieve Intekenbrief.

Voor mogelijk toetredende provincies en gemeenten is, vanwege de vertrouwelijke aard hiervan, via een virtuele dataroom aanvullende, verdiepende informatie beschikbaar (ook onderdeel van het Informatiepakket). Dit bevat het Informatiememorandum waarin de maatschappelijke en financiële business case van een investering in Stedin worden toegelicht, Financieel Model met daarin de langetermijnprognoses van Stedin en de bijbehorende Waarderingsanalyse. Deze Waarderingsanalyse is gebaseerd op twee waarderingsrapporten, zoals opgesteld door Stedin (bijgestaan door ABN AMRO) en KPMG, waarbij KPMG de AHC heeft bijgestaan en een onafhankelijk advies heeft gegeven ten aanzien van Stedins waardering. Deze Waarderingsanalyse ondersteunt de richtinggevende waarderingsbandbreedte die voor de Emissie nu aan u wordt voorgelegd en bevat tevens de uitkomsten en verschillen in de waarderingsbandbreedte die voor de Emissie nu aan u wordt voorgelegd en bevat tevens de uitkomsten en verschillen in de waarderingsbandbreedte die voor de Emissie nu aan u wordt voorgelegd en bevat tevens de uitkomsten en verschillen in de waarderingsbandbreedte die voor de Emissie nu aan u wordt voorgelegd. Ook is een samenvattend overzicht van de Emissievoorwaarden beschikbaar, dat een overzicht bevat van afspraken ten aanzien van de voorgenomen Emissie.

De verdiepende informatie kan als technisch worden beschouwd en wij kunnen ons voorstellen dat gemeenten en provincies het wenselijk vinden deze informatie met behulp van een adviseur te doorgronden. Daarbij begrijpen wij het als meerdere toetreders gezamenlijk willen optrekken om kosten van adviseurs te delen<sup>2</sup>.

In deze eerste ronde gaan wij twee groepsbijeenkomsten voor bestuurders en hun adviseurs met het management van Stedin en de AHC organiseren. De data voor de informatiebijeenkomsten zijn:

- 9 september 2022
- 6 oktober 2022

In deze fase van het proces vragen we u om – via bijgevoegde Indicatieve Intekenbrief – op niet-bindende basis aan te geven voor welk bedrag uw gemeente op dit moment deel zou willen nemen in het kapitaal van Stedin. Het doel van deze fase is om een eerste inzicht te krijgen bij de bereidheid van mogelijke toetreders om deel te nemen in het kapitaal van Stedin en de omvang van de bedragen, los van waardering en verdere voorwaarden. Als richtlijn voor de deelname van uw gemeente in de vermogensversterking hebben de huidige aandeelhouders met Stedin een bandbreedte per regionale overheid uitgewerkt, welke opgenomen is als bijlage in het

<sup>2</sup> U draagt te allen tijde alle kosten van uw eigen onderzoek, evaluatie en eventuele onderhandeling naar aanleiding van de Emissie, inclusief de honoraria en uitbetalingen van uw eigen adviseurs.

Informatiememorandum. Hierbij is de totale omzet van Stedin per gemeente als uitgangspunt genomen, zodat inzichtelijk wordt welk belang iedere decentrale overheid heeft in de energie-infrastructuur van Stedin<sup>3</sup>.

Stedin en de AHC zullen vervolgens inventariseren welke partijen indicatief bereid zijn om toe te treden tot de aandeelhoudersgroep van Stedin en welke bijdrage zij gezamenlijk zouden willen leveren aan de vermogensversterking. Deze informatie is overigens ook relevant voor het proces dat Stedin doorloopt met de Rijksoverheid, die als voorwaarde in de Kamerbrief van 13 juli 2022 heeft opgenomen, dat ook regionale overheden naar vermogen bijdragen aan de invulling van de kapitaalbehoefte. Tevens kunnen huidige aandeelhouders op deze basis een inschatting maken van de omvang van de mogelijke verwatering.

Het vriendelijke verzoek is, of u de inhoudelijke reactie van uw college op het verzoek tot aandelenparticipatie in Stedin uiterlijk 14 november 2022 kunt delen door gebruik te maken van de Indicatieve Intekenbrief. Deze reactie betreft een eerste, voorlopige en juridisch niet-bindende indicatie van uw bereidheid om deel te nemen in het kapitaal van Stedin. Op basis van deze reactie kunnen Stedin en de AHC zich een beeld vormen met welke partijen een volgende, verdiepende procesronde doorlopen zal worden. Tegen deze achtergrond is in deze fase wat Stedin betreft voor uw reactie nog geen formele goedkeuring door uw gemeenteraad benodigd. Uiteraard wordt aan u overgelaten op basis van welke interne besluitvorming ondertekening van de Indicatieve Intekenbrief plaatsvindt, waaronder of vóór ondertekening reeds een vorm van afstemming met de gemeenteraad plaatsvindt (of bijvoorbeeld een zienswijze wordt gevraagd).

#### **Tweede ronde –bindende interesse o.b.v. boekenonderzoek**

Aan de tweede ronde doen partijen mee die nader geïnteresseerd zijn in een participatie in het kapitaal van Stedin op basis van hun indicatie uit de eerste ronde. Tevens worden de huidige aandeelhouders in staat gesteld aan te geven voor welk bedrag zij in de uitgifte willen meedoen. Hierdoor ontstaat aan het einde van deze ronde een goed beeld van de totale bijdrage aan de vermogensversterking van Stedin.

Voor deze tweede ronde zullen de huidige waarderingsrapporten (Stedin bijgestaan door ABN AMRO in overleg met de AHC, bijgestaan door KPMG) beoordeeld worden voor markt (rente) ontwikkelingen en eventueel bijgewerkt worden. Op basis van de ontvangen indicatieve intekeningen (gemeenten, provincies en huidige aandeelhouders) en de (bijgewerkte) waarderingsrapporten, zal een indicatieve emissieprijs gecommuniceerd worden.

In de tweede procesronde worden de door onafhankelijke externe adviseurs voorbereide boekenonderzoek rapporten (“Vendor Due Diligence” of “VDD” rapporten) verstrekt:

- Financieel VDD door EY;
- Juridisch VDD door Stek Advocaten;
- Fiscaal VDD door Atlas Transaction Services.

Daarnaast wordt er toegang verleend tot de virtuele dataroom welke als basis dient voor de genoemde VDD rapporten. Tevens worden mogelijke toetreders in de gelegenheid gesteld verduidelijkende vragen te stellen en in gesprek te treden met Stedin, de onafhankelijk adviseurs van de VDD-rapporten en de AHC om zich een gedetailleerd beeld te vormen van de business case van een investering in Stedin en de kansen en risico's die daarbij horen. Aanvullend wordt de concept investeringsovereenkomst verstrekt, met nadere uitwerking van de het in de bijlage bij de Aanbiedingsbrief opgenomen samenvattend overzicht Emissievoorwaarden.

De bedoeling is dat halverwege de tweede ronde mogelijke investeerders in de gelegenheid worden gesteld, al dan niet op basis van hun due diligence bevindingen, hun eventuele opmerkingen ten aanzien van de investeringsovereenkomst met Stedin te delen. Aan het einde van deze tweede procesronde wordt van mogelijke investeerders gevraagd kenbaar te maken voor welk bedrag zij deel willen nemen in het kapitaal van Stedin. Deze intekening is bindend voor de investeerder, zie ook de volgende paragraaf.

#### **Definitieve intekening na politieke goedkeuring op de Emissie**

Deelnemende gemeenten en provincies kunnen het voorstel tot participatie voorleggen aan hun bevoegde bestuursorganen alvorens een definitief commitment af te geven voor het aangaan van een nieuwe

---

<sup>3</sup> Deze parameter is naar inzicht van Stedin en de AHC adequater dan het aantal inwoners of het aantal aansluitingen omdat deze inzicht geeft in de mate van verbruik en belasting van het net.

deelneming middels een investering in Stedin. Dit commitment wordt aan Stedin kenbaar gemaakt via een intekenbrief waarvan de tekst te zijner tijd (in de tweede ronde) zal worden verstrekt. Juridisch bindende verplichtingen gaat uw gemeente in dit traject dus pas aan door invulling en ondertekening en verzending aan Stedin van die intekenbrief. Dit betekent dat vóór ondertekening de interne besluitvorming volledig dient te zijn afgerond (en dat het bedrag waarvoor wordt ingetekend budgettair volledig is gedekt).

### **Closing – uitgifte van aandelen**

Op basis van de intekenbrieven worden de uit te geven aandelen toegewezen aan de investeerders conform een vooraf vastgesteld toewijzingsmechanisme zoals uiteen gezet in het samenvattend overzicht Emissievoorwaarden. Het definitieve uitgiftevoorstel plus transactiedocumentatie worden door de Raad van Bestuur, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen, ter besluitvorming aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorgelegd. Na goedkeurende besluitvorming wordt de investeringsovereenkomst getekend en de relevante notariële documentatie voor de aandelenuitgifte gepasseerd waardoor de Emissie een feit is. Het storten op de te emitteren aandelen door uw gemeente vindt vervolgens binnen een aantal werkdagen na Emissie plaats.

### **Vertrouwelijkheid van informatie ten behoeve van bestuurlijke besluitvorming**

De informatie in deze Procesbrief maakt deel uit van het Informatiepakket dat bestaat uit relevante juridische documentatie en onderbouwende rapporten. Daarmee biedt het Informatiepakket alle benodigde informatie voor een zorgvuldig besluitvormingsproces door mogelijke investeerders.

Graag verwijzen wij naar de geheimhoudingsverklaring die u en Stedin met elkaar hebben getekend.

Een deel van het Informatiepakket is openbaar<sup>4</sup>. Echter, het Informatiememorandum, het Financieel Model, de Waarderingsanalyse, Waarderingsrapporten en Emissievoorwaarden (gezamenlijk de "Vertrouwelijke Documenten") bevatten bedrijfsgevoelige informatie als bedoeld in artikel 5.1, eerste lid onder c van de Wet open overheid ("Woo"). 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, zoals bedoeld in artikel 5.1, tweede lid onder b van de Woo. In aanvulling daarop zou openbaarmaking van deze stukken kunnen leiden tot een onevenredige benadeling van de bij deze aangelegenheid betrokken natuurlijke personen en rechtspersonen, als bedoeld in artikel 5.1, vijfde lid van de Woo. De Vertrouwelijke Documenten kunnen daarom enkel onder oplegging van geheimhouding gedeeld worden. U wordt vriendelijk doch dringend verzocht omtrent de inhoud van de Vertrouwelijke Documenten geheimhouding op te leggen, en indien nodig, te (laten) bekrachtigen conform het bepaalde in de artikelen 25, 55 en/of 86 van de Gemeentewet, dan wel het bepaalde in de artikelen 25, 55 en/of 91 van de Provinciewet.

Mocht een Woo-verzoek met betrekking tot (onder meer) de Vertrouwelijke Documenten worden ontvangen, dan vragen wij u Stedin daarvan zo spoedig mogelijk op de hoogte te stellen en Stedin de gelegenheid te bieden een zienswijze daarover naar voren te brengen. Stedin is ervan overtuigd dat de openbare stukken voldoende houvast bieden voor een zorgvuldig, openbaar politiek besluitvormingsproces.

### **Inhoud en timing van uw reactie**

In reactie op deze brief ontvangen wij graag uiterlijk 14 november 2022 de juridisch niet-bindende indicatie van uw college voor welk bedrag uw gemeente mogelijk deel zou willen nemen in het aandelenkapitaal van Stedin. Hiervoor kunt u de Indicatieve Intekenbrief invullen welke onderdeel uitmaakt van het Informatiepakket. Wij verzoeken u in alle gevallen, dus ook indien u afziet van verdere deelname in het proces, de brief ingevuld aan Stedin te retourneren.

De brief kan, ingevuld en rechtsgeldig ondertekend, worden verstuurd aan Stedin en Emendo Capital, als financieel adviseur van Stedin naar: [fm\\_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl](mailto:fm_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl) en [ec\\_omega@emendocapital.com](mailto:ec_omega@emendocapital.com).

---

<sup>4</sup> Voor een overzicht hiervan verwijzen we graag naar de bijlage zoals bijgevoegd in de Aanbiedingsbrief

### Vervolgproces

Na ontvangst van alle Indicatieve Intekenbrieven zullen Stedin en de AHC inventariseren welke partijen deel kunnen nemen aan de tweede procesronde. Deze partijen zullen zo snel mogelijk na 14 november hierover geïnformeerd worden, waarbij het verdere vervolgproces in meer detail wordt toegelicht.

Mocht u over het proces zoals beschreven in deze brief over de voorgenomen Emissie van Stedin en/of daaraan gerelateerde zaken nog vragen hebben, kunt u contact opnemen met het team bestuurlijke zaken van Stedin via [fm\\_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl](mailto:fm_bestuurlijkezaken@stedingroep.nl) met [ec\\_omega@emendocapital.com](mailto:ec_omega@emendocapital.com) in kopie. U kunt ook telefonisch contact opnemen met Wigge van Bemmelen, adviseur bestuurlijke zaken, via 06 29 33 21 35.

Met vriendelijke groeten,  
Stedin Groep

Koen Bogers  
*CEO*

Danny Benima  
*CFO*