



BESLUIT

Onderwerp: Niet inschrijven op aankoop preferente aandelen in Stedin - Lange termijnfinanciering	Gemeenteraad: 1 november 2021	Zaaknummer: 314361

Het raad van de gemeente Albrandswaard;

gelezen het voorstel van het college van burgemeester en wethouders op 8 juni 2021;

gelet op

Dit voorstel wordt beschouwd als een voorgenomen besluit van het college volgens de zogenaamde voorhangprocedure (art. 169 lid 4 Gemeentewet).

overwegende, dat

1.1 Uiteraard is er een overweging om wel in te schrijven op de preferente aandelen zoals bij Beoogd effect beschreven. Op basis van een (gegarandeerde) kapitaalstorting van 1x huidige Albrandswaardse-aandelenbezit zou dat neerkomen op een extra deelnamebedrag in Stedin van € 840.000 (0,42% x € 200 miljoen). De structurele rente/ financieringslast (1,3%) zou dan afgerond € 11.000 per jaar bedragen. Qua baten zou dit een structurele dividendopbrengst genereren van 3%, zijnde € 25.000 structureel per jaar. Per saldo zou dit slechts een bescheiden netto begrotingsvoordeel van + € 14.000 per jaar opleveren. Bij een keuze van wel inschrijven op de preferente aandelen zou in dit geval de gemeenteraad hiervoor een investeringsbedrag beschikbaar moeten stellen, zeker gelet op de ingrijpende hoogte van het benodigde bedrag. Op termijn zullen we hier afhankelijk van onze overige (investerings)uitgaven en inkomsten dan een vaste geldlening voor moeten aantrekken.

BESLUIT:

1. Geen wensen en bedenkingen te hebben tegen het voorgenomen besluit van het college om niet in te stemmen met de aankoop van cumulatief preferente aandelen in Stedin.

2. De gemeenteraad geheimhouding te laten bekrachtigen op grond van het bepaalde in artikel 55, eerste lid Gemeentewet in samenhang met artikel 10, eerste lid, sub c en tweede lid sub b Wet openbaarheid van bestuur met betrekking tot de volgende drie bijlagen: Bijlage 11 Rapport lange termijn financiering Stedin, Bijlage 12 Samenvatting rapport AHC-adviseurs Rothschild & Co en Bijlage 13 Samenvatting rapport Capitium.

Voorstel

Onderwerp: Niet inschrijven op aankoop preferente aandelen in Stedin - Lange termijnfinanciering	College van burgemeester en wethouders 8 juni 2021	Zaaknummer 314361
Portefeuillehouder Marco Goedknecht		Openbaar
E-mailadres opsteller: k.kolf@bar-organisatie.nl		

Geadviseerd besluit

1. Geen wensen en bedenkingen te hebben tegen het voorgenomen besluit van het college om niet in te stemmen met de aankoop van cumulatief preferente aandelen in Stedin.
 2. De gemeenteraad geheimhouding te laten bekrachtigen op grond van het bepaalde in artikel 55, eerste lid Gemeentewet in samenhang met artikel 10, eerste lid, sub c en tweede lid sub b Wet openbaarheid van bestuur met betrekking tot de volgende drie bijlagen: Bijlage 11 Rapport lange termijn financiering Stedin, Bijlage 12 Samenvatting rapport AHC-adviseurs Rothschild & Co en Bijlage 13 Samenvatting rapport Capitium.
-

Raadsvoorstel

Inleiding

De afgelopen periode is er door Stedin en de Aandeelhouderscommissie (AHC) van Stedin intensief samengewerkt aan het project 'Langetermijnfinanciering' ('LTF'). Dit heeft geresulteerd in een pakket aan maatregelen waarmee enerzijds de financiële positie van Stedin wordt geborgd en anderzijds de betrokkenheid van de aandeelhouders bij de onderneming wordt versterkt. Het hieruit voortvloeiende voorstel voor kapitaalversterking in de vorm van cumulatief preferente aandelen en wijziging van de governance doet recht aan de belangen van de aandeelhouders, de vennootschap en het publieke belang.

Het voorstel tot uitgifte van preferente aandelen en wijziging van de governance vormt een samenhangend geheel waarover als zodanig besloten dient te worden door de aandeelhouders. Het ene onderdeel kan niet worden doorgevoerd zonder het andere. Over beide onderdelen vindt tijdens de aandeelhoudersvergadering van 25 juni 2021 finale besluitvorming plaats. Het huidige financieringsvoorstel wordt gedaan door de raad van bestuur, gesteund door de raad van commissarissen van Stedin en is voorzien van een positief advies van de AHC. Het bijhorende informatiepakket (zie bijlagen 1 t/m 13) is op 31 maart 2021 aan de 44 aandeelhoudende gemeenten aangeboden voor verdere individuele besluitvorming om wel of niet deel te nemen in een kapitaalstorting door de aankoop van preferente aandelen. De gemeenteraad heeft inmiddels via de Griffie een set aan informatie ontvangen inclusief presentaties van de voorlichtingsbijeenkomsten, een vragen- en antwoorden-rubriek (Q&A) en alle brieven van de Aandeelhouderscommissie van de afgelopen periode (zie bijlage 14).

Beoogd effect

Een totale kapitaalstorting van € 200 miljoen in Stedin is nodig om de meest gunstige financieringsvoorwaarden te waarborgen waarbij het eigen vermogen van Stedin wordt versterkt. Vanuit deze basis kunnen investeringen in de energietransitie worden gedaan. Naast het zekerstellen van een toekomstbestendige energie infrastructuur creëert de kapitaalbijdrage werkgelegenheid. De investering, via cumulatief preferente aandelen, levert gemeenten daarnaast een voorspelbaar dividendrendement per jaar over het gestorte kapitaal op (op dit moment 3%). Volgens de AHC vormt deze kapitaalstorting daarmee een rendabele en gereguleerde inleg in een openbaar belang (netbeheer).

Argumenten

1.1 Door geen geld uit te geven aan (extra) aandelen houden we, mede gelet op onze meerjarige financiële uitdagingen, 'gemeenschapsgeld' beschikbaar voor onze eigen gemeente en komt dit op een (meer) directe en gerichtere wijze ten gunste van de inwoners en bedrijven van Albrandswaard.

1.2 Ondanks dat deze belegging in een openbaar belang (netbeheer) met de toezegging van een rendabel en gereguleerd dividend wordt gedaan, is er altijd sprake van beleggingsrisico's in deze deelname.

Zo kan het rendement vanwege marktrentoontwikkelingen in de toekomst mogelijk verlagen of geheel verdampen. Het college wil in deze risicomijdend optreden.

2.1. De drie bijgevoegde geheime bijlagen bevatten vertrouwelijke bedrijfsgevoelige informatie als bedoeld in artikel 10, eerste lid onder c van de Wet openbaarheid van bestuur ('Wob').

Daarnaast zou de openbaarmaking van deze gegevens kunnen leiden tot een aantasting van de economische of financiële belangen van de betrokken publiekrechtelijke lichamen c.q. de aandeelhouders, als bedoeld in artikel 10, tweede lid onder b van de Wob. Het college heeft de geheimhouding opgelegd en vraagt de gemeenteraad dit te bekrachtigen.

Overleg gevoerd met

Diverse malen bijeenkomsten bijgewoond met Stedin, de AHC van Stedin, en de gemeente Molenlanden als vertegenwoordigde aandeelhouder namens onze gemeente en andere regiogemeenten in de AHC.

Kanttekeningen

1.1 Albrandswaard heeft vanuit het verleden een relatief kleine aandelenpositie (0,42%) in Stedin (en voorheen ook Eneco) verkregen.

Er zijn vergelijkbare gemeenten in het verzorgingsgebied die echter een hogere of lagere aandeelhouderspositie hebben. Ter vergelijking: Ridderkerk 1,13% en Barendrecht 0,45%. Ook zijn er gemeenten binnen het verzorgingsgebied die helemaal (nog) geen aandeelhouder zijn. Als wij een kapitaalbijdrage aan Stedin zouden leveren dan komt deze ten gunste van heel Stedin waar niet aandeelhoudende gemeenten en andere stakeholders ook van profiteren.

1.2 Kan je na verloop van tijd de aangekochte preferente aandelen verkopen?

Antwoord: Een overdracht (verkoop) van preferente aandelen vereist een goedkeuringsbesluit van de AvA (gewone meerderheid). De verkopende gemeente dient voorafgaand overleg over de overdracht te voeren met de RvB en de RvC van Stedin, zodat deze een advies over de overdracht aan de AvA kunnen uitbrengen. Bij genoemd overleg dient de gemeente onder meer de naam van de kopende partij (kort gezegd: een publiekrechtelijke rechtspersoon) en de overeengekomen prijs te melden. Overdracht aan een gemeente die nog geen aandeelhouder is, is niet mogelijk. Het is wel mogelijk over te dragen aan een nieuwe gemeente/aandeelhouder als deze gewone aandelen in Stedin houdt. Overigens is het de intentie om eeuwigdurend aandeelhouder van preferente aandelen te zijn omdat het ratingbureau dit als vast eigen vermogen beschouwd bij de beoordeling van de kredietwaardigheid van Stedin.

1.3. Kan je je huidige (normale) aandelen op een later moment verkopen?

Ja, dat kan. Daarvoor geldt dezelfde procedure als hiervoor beschreven. Houders van aandelen kunnen slechts zijn geheel voor eigen rekening en risico handelende publiekrechtelijke rechtspersonen en kapitaalvennootschappen waarvan de aandelen ingevolge de Statuten uitsluitend rechtstreeks of middellijk door publiekrechtelijke lichamen of publiekrechtelijke rechtspersonen worden gehouden en die deze aandelen tevens geheel voor eigen rekening en risico houden. Er verandert op dit punt niets met de (nieuwe) voorziene Statutenwijziging.

Uitvoering/vervolgstappen

Op 25 juni 2021 wordt in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Stedin finale besluitvorming voorzien namens alle 44 deelnemende gemeenten.

Financiën

Door niet in te schrijven wordt geen 'gemeenschapsgeld' beschikbaar gesteld aan Stedin.

Communicatie/participatie na besluitvorming

Niet van toepassing.

Voorstel

Inleiding

De afgelopen periode is er door Stedin en de Aandeelhouderscommissie (AHC) van Stedin intensief samengewerkt aan het project 'Langetermijnfinanciering' ('LTF'). Dit heeft geresulteerd in een pakket aan maatregelen waarmee enerzijds de financiële positie van Stedin wordt geborgd en anderzijds de betrokkenheid van de aandeelhouders bij de onderneming wordt versterkt. Het hieruit voortvloeiende voorstel voor kapitaalversterking in de vorm van cumulatief preferente aandelen en wijziging van de

governance doet recht aan de belangen van de aandeelhouders, de vennootschap en het publieke belang.

Het voorstel tot uitgifte van preferente aandelen en wijziging van de governance vormt een samenhangend geheel waarover als zodanig besloten dient te worden door de aandeelhouders. Het ene onderdeel kan niet worden doorgevoerd zonder het andere. Over beide onderdelen vindt tijdens de aandeelhoudersvergadering van 25 juni 2021 finale besluitvorming plaats. Het huidige financieringsvoorstel wordt gedaan door de raad van bestuur, gesteund door de raad van commissarissen van Stedin en is voorzien van een positief advies van de AHC. Het bijhorende informatiepakket (zie bijlagen 1 t/m 13) is op 31 maart 2021 aan de 44 aandeelhoudende gemeenten aangeboden voor verdere individuele besluitvorming om wel of niet deel te nemen in een kapitaalstorting door de aankoop van preferente aandelen. De deadline om op de aandelen in te schrijven is 18 juni 2021. Voor deze datum dient besluitvorming derhalve compleet te zijn. Vanwege het interpellatiedebat in de gemeenteraad van 1 juni jl. wordt dit aangepaste voorstel aangeboden. De gemeenteraad heeft inmiddels via de Griffie een set aan informatie ontvangen inclusief presentaties van de voorlichtingsbijeenkomsten, een vragen- en antwoorden-rubriek (Q&A) en alle brieven van de Aandeelhouderscommissie van de afgelopen periode (zie bijlage 14). De gemeenteraad wordt gevraagd om geen wensen en bedenkingen te hebben ten aanzien van het voorgenomen besluit van het college om niet in te schrijven op de nieuwe preferente aandelen in Stedin. Op 8 juni 2021 zal dit voorstel in B&A P&C worden besproken en nader worden toegelicht. De Griffie bepaald nog een (definitieve) behandeldatum in de gemeenteraad voor het debat hierover. Gelet op de deadline van definitieve besluitvorming van 18 juni 2021 neemt het college vervolgens op uiterlijk 15 juni 2021 een definitief eindbesluit.

Beoogd effect

Een totale kapitaalstorting van € 200 miljoen in Stedin is nodig om de meest gunstige financieringsvoorwaarden te waarborgen waarbij het eigen vermogen van Stedin wordt versterkt. Vanuit deze basis kunnen investeringen in de energietransitie worden gedaan. Naast het zekerstellen van een toekomstbestendige energie infrastructuur creëert de kapitaalbijdrage werkgelegenheid. De investering, via cumulatief preferente aandelen, levert gemeenten daarnaast een voorspelbaar dividendrendement per jaar over het gestorte kapitaal op (op dit moment 3%). Volgens de AHC vormt deze kapitaalstorting daarmee een rendabele en gereguleerde inleg in een openbaar belang (netbeheer).

Relatie met beleidskaders

De energietransitie is van groot belang voor Stedin. Stedin staat voor een grote maatschappelijke opgave die moet worden ingevuld samen met andere partners waarvan wij als gemeente Albrandswaard ook mede aan de lat staan. Zo vragen alternatieven voor aardgas voor het verwarmen van woningen netwerk-investeringen. Onze Warmtevisie, (concept) Klimaatvisie en deelname in de Regionale Energie Strategie (RES) hebben daar een relatie mee.

Argumenten

1.1 Door geen geld uit te geven aan (extra) aandelen houden we, mede gelet op onze meerjarige financiële uitdagingen, 'gemeenschapsgeld' beschikbaar voor onze eigen gemeente en komt dit op een (meer) directe en gerichtere wijze ten gunste van de inwoners en bedrijven van Albrandswaard.

1.2 Ondanks dat deze belegging in een openbaar belang (netbeheer) met de toezegging van een rendabel en gereguleerd dividend wordt gedaan, is er altijd sprake van beleggingsrisico's in deze deelname. Zo kan het rendement vanwege marktrentewontwikkelingen in de toekomst mogelijk verlagen of geheel verdampen. Het college wil in deze risicomijdend optreden.

2.1. De drie bijgevoegde geheime bijlagen bevatten vertrouwelijke bedrijfsgevoelige informatie als bedoeld in artikel 10, eerste lid onder c van de Wet openbaarheid van bestuur ('Wob'). Daarnaast zou de openbaarmaking van deze gegevens kunnen leiden tot een aantasting van de economische of financiële belangen van de betrokken publiekrechtelijke lichamen c.q. de aandeelhouders, als bedoeld

in artikel 10, tweede lid onder b van de Wob. Het college is bevoegd om deze geheimhouding op te leggen.

3.1 Door in te stemmen met de Statutenwijziging en daarmee een wijziging van het Aandeelhoudersconvenant wordt de verantwoording en transparantie van de huidige governance-afspraken versterkt. Hierin vereist de statutenwijziging instemming van 75% van de uitgebrachte stemmen en een quorum van 2/3e van de uitgegeven gewone aandelen tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA). Het besluit tot wijzigingen van het Aandeelhoudersconvenant en het AHC-reglement vereist instemming van een normale meerderheid van de uitgebrachte stemmen tijdens de AvA (50% instemming). Deze Statutenwijziging heeft de AHC als voorwaarde afgedwongen bij de kapitaalstorting zodat de aandeelhouders een sterkere positie innemen bij het toekomstige beleid en de investeringen van Stedin. In dit geval is de wethouder van Financiën van Albrandswaard (doorlopend) gemachtigd om in de AvA van 25 juni 2021 op basis van deze collegebesluiten positief in te stemmen.

4.1 In dit geval is de wethouder van Financiën van Albrandswaard (doorlopend) gemachtigd om in de AvA van 25 juni 2021 op basis van dit collegebesluit positief in te stemmen met de (totale) uitgifte van cumulatief preferente aandelen namens de aandeelhouders als oplossing voor de Langetermijnfinanciering van Stedin.

Overleg gevoerd met

Diverse malen bijeenkomsten bijgewoond met Stedin, de AHC van Stedin, en de gemeente Molenlanden als vertegenwoordigde aandeelhouder namens onze gemeente en andere regiegemeenten in de AHC.

Kanttekeningen

1.1 Albrandswaard heeft vanuit het verleden een relatief kleine aandelenpositie (0,42%) in Stedin (en voorheen ook Eneco) verkregen. Er zijn vergelijkbare gemeenten in het verzorgingsgebied die echter een hogere of lagere aandeelhouderspositie hebben. Ter vergelijking: Ridderkerk 1,13% en Barendrecht 0,45%. Ook zijn er gemeenten binnen het verzorgingsgebied die helemaal (nog) geen aandeelhouder zijn. Als wij een kapitaalbijdrage aan Stedin zouden leveren dan komt deze ten gunste van heel Stedin waar niet aandeelhoudende gemeenten en andere stakeholders ook van profiteren.

1.2 Kan je na verloop van tijd de aangekochte preferente aandelen verkopen? Antwoord: Een overdracht (verkoop) van preferente aandelen vereist een goedkeuringsbesluit van de AvA (gewone meerderheid). De verkopende gemeente dient voorafgaand overleg over de overdracht te voeren met de RvB en de RvC van Stedin, zodat deze een advies over de overdracht aan de AvA kunnen uitbrengen. Bij genoemd overleg dient de gemeente onder meer de naam van de kopende partij (kort gezegd: een publiekrechtelijke rechtspersoon) en de overeengekomen prijs te melden. Overdracht aan een gemeente die nog geen aandeelhouder is, is niet mogelijk. Het is wel mogelijk over te dragen aan een nieuwe gemeente/aandeelhouder als deze gewone aandelen in Stedin houdt.

1.3. Kan je je huidige (normale) aandelen op dit moment of op een later moment verkopen? Ja, dat kan. Daarvoor geldt dezelfde procedure als hiervoor beschreven. Houders van aandelen kunnen slechts zijn geheel voor eigen rekening en risico handelende publiekrechtelijke rechtspersonen en kapitaalvennootschappen waarvan de aandelen ingevolge de Statuten uitsluitend rechtstreeks of middellijk door publiekrechtelijke lichamen of publiekrechtelijke rechtspersonen worden gehouden en die deze aandelen tevens geheel voor eigen rekening en risico houden. Er verandert op dit punt niets met de (nieuwe) voorziene Statutenwijziging.

Uitvoering/vervolgstappen

Op 25 juni 2021 wordt in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Stedin finale besluitvorming voorzien namens alle 44 deelnemende gemeenten.

Evaluatie/monitoring

Niet van toepassing.

Financiële informatie

Door niet in te schrijven wordt geen 'gemeenschapsgeld' beschikbaar gesteld aan Stedin.

Juridische zaken

Toetsing instrument

Het instrument van preferente aandelen is juridisch extern getoetst door Loyens & Loeff namens de Aandeelhouderscommissie. Een brede afweging met betrokken financieel adviseurs Rothschild & Co en Capitium heeft ten opzichte van een uitgifte van gewone aandelen geleid tot een voorkeur voor cumulatief preferente aandelen. De weerslag van de toetsing is opgenomen in hoofdstuk 5 van het AHC-advies LTF (zie bijlage 3).

Risico's

De AHC is van mening dat de aan de investering verbonden risico's verantwoord zijn. Het risico van geen of te laag rendement is ondervangen door de keuze voor het instrument van cumulatief preferente aandelen, met een voorspelbaar preferent rendement op basis van een transparant en marktconform prijsmechanisme, met een periodieke herijking. Er is een vooraf afgesproken marktconform rendement, dat bij te lage winsten hetzij ten laste van reserves, hetzij in latere jaren alsnog zal worden uitgekeerd.

De cumulatief preferente aandelen zijn naar hun aard eeuwigdurend, wat betekent dat terugbetaling van de nominale waarde en gestorte agio pas aan de orde zou (kunnen) zijn bij een formele ontbinding van Stedin. In een dergelijk geval hebben de cumulatief preferente aandelen wel voorrang boven de gewone aandelen op het liquidatiesaldo. Een risico dat de agio en nominale waarde niet (ooit) worden terugbetaald, doet zich dan ook pas voor indien de (intrinsieke) waarde van Stedin (bezittingen minus schulden) bij ontbinding kleiner zou zijn dan het totaal op de cumulatief preferente aandelen gestorte bedrag. Dit impliceert dat deelnemende aandeelhouders bereid moeten zijn om lang in bezit te blijven van de cumulatief preferente aandelen. Voor een nadere toelichting op de risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 7 van het AHC-advies LTF (zie bijlage 3).

Communicatie/participatie na besluitvorming

Niet van toepassing.

Collegebesluiten op de gemeentelijke website

Het college heeft een voorgenomen besluit genomen om geen preferente aandelen in Stedin te nemen en legt dit voornemen voor wensen en bedenkingen voor aan de gemeenteraad.

Bijlagen

1. 1. Verzoek Stedin Uitgifte Preferente Aandelen aan Aandeelhouders.pdf
2. 2. Aanbiedingsbrief AHC Informatiepakket LTF.pdf
3. 3. AHC Advies LTF.pdf
4. 4. Akte van statutenwijziging met Stedin.PDF
5. 5. Aandeelhoudersconvenant met Stedin.PDF
6. 6. Akte van uitgifte van aandelen waarvoor Volmacht wordt afgegeven.PDF
7. 7. Volmacht (verkrijger)-Uitgifte aandelen-Te tekenen Burgemeester.PDF
8. 8. Investeringsovereenkomst-Te tekenen Burgemeester.PDF
9. 9. Intekenbrief-Te tekenen Burgemeester.PDF
10. 10. Presentatie Stedin-Financieel gezond in de energietransitie.pdf
11. 14. Presentaties-QA-AHC-brieven raad AW LTF Stedin.zip