

AHC-advies

inzake

Warmtestrategie Stedin

d.d. 06 september 2024

Aandeelhouderscommissie Stedin

Inhoudsopgave

SAMENVATTING ADVIES	1
1 ACHTERGROND VAN DIT ADVIES	1
1.1 Inleiding	1
1.2 Voorgesteld besluit	2
1.3 Doorlopen proces	2
2 WAT BETEKENT DE WIJZIGING VAN DE WARMTESTRATEGIE?	3
2.1 Achtergrond	3
2.2 Aanpassingen in het MSP	3
2.3 Voornaamste discussiepunten vanuit de aandeelhoudersrol	4
PROPORTIONEEL AANDEELHOUDERSCHAP	7

Aandeelhouderscommissie Stedin

SAMENVATTING ADVIES

Stedin Groep (hierna: Stedin) stelt een wijziging voor op het huidige Meerjarig Strategisch Plan 2022-2027 (hierna: MSP), waarbij Warmte een rol in de strategie van Stedin gaat spelen. Wijzigingen aan de strategie – zoals de toevoeging van Warmte – moeten cf. Art 16.7 van de Statuten worden goedgekeurd door de aandeelhouders, wat beoogd wordt op de aandeelhoudersvergadering van 25 september aanstaande.

De AHC adviseert u in te stemmen met de voorgestelde wijzigingen op het huidige MSP. Hiermee wordt Stedin in staat gesteld warmteactiviteiten op te starten voor de periode tot en met 2027.

Instemming zorgt voor de formele borging van duidelijke kaders voor de ontwikkeling en exploitatie van Warmte in de toekomst. De strategie wordt niet vergaand gedetailleerd zodat flexibel ingespeeld kan worden op ontwikkelingen – zoals de totstandkoming van de Wet collectieve warmte (hierna: Wcw).

Op basis van de uitgangspunten van de warmtestrategie van Stedin in dochteronderneming NetVerder, verandert in het aangepaste MSP haar rol naar een meer *actieve rol*:

- Bij deze meer actieve rol staat realisatie van de warmtetransitie tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten voorop. Ook is een maximum afgesproken dat Stedin gedurende dit MSP mag investeren in warmte;
- De voorkeur is om warmtediensten te verzorgen alleen in het Stedin verzorgingsgebied waar warmte binnen het integrale energiesysteem (in beginsel) de beste maatschappelijke oplossing is;
- Stedin Netbeheer verleent non-discriminatoire medewerking, ook aan andere warmtebedrijven;
- Het aantal verschillende samenwerkingsmodellen blijft beperkt, ten behoeve van efficiëntie.

1 ACHTERGROND VAN DIT ADVIES

1.1 Inleiding

Warmte kan een belangrijke rol spelen bij het verlichten van de druk op elektriciteitsnet. Daar waar de warmtevoorziening collectief kan worden ingepast hoeft het elektriciteitsnet minder snel te worden uitgebreid om individuele warmtepompen gelijktijdig van voldoende elektriciteit te voorzien. Daarnaast zit er (op termijn) ook klimaatwinst in het uitfaseren van aardgas door gebruik te maken van bijvoorbeeld, restwarmte of geothermie.

Aandeelhouderscommissie Stedin

De toekomstige Wcw maakt het mogelijk dat netwerkbedrijven een rol spelen in het uitrollen en beheren van warmte. Deze wet is nog niet definitief vastgesteld. Het vorige kabinet heeft de Wcw naar de Tweede Kamer gestuurd en behandeling wordt in het najaar voorzien.

Stedin is op dit moment beperkt actief op het gebied van Warmte. Het huidige MSP van Stedin is geschreven in 2022 en heeft een looptijd tot 2027. Op het moment van vaststelling van dit plan was er nog geen sprake van een grote rol voor Stedin met betrekking tot Warmte. Omdat netwerkbedrijven een belangrijkere rol zullen krijgen in Warmte is het echter van belang dat deze rol binnen de strategie wordt ingepast. Stedin op verzoek van de aandeelhouders tijdens de AvA van 8 december 2023 heeft in de AvA van januari 2024 aangegeven te werken aan een toevoeging aan het huidige MSP waarin ingegaan wordt op de rol die Stedin op zich kan nemen op het gebied van Warmte.

De toevoeging van Warmte aan de strategie wordt aan de aandeelhouders ter goedkeuring voorgelegd op de AvA die gepland staat voor 25 september 2024. Dit AHC-advies is ter ondersteuning van uw besluitvorming rond uw aandeelhoudersstandpunt en uw stem in de AvA.

1.2 Voorgesteld besluit

Stedin zal – na instemmend besluit – Warmte toevoegen aan het bestaande MSP. De aanvulling op de strategie is gekoppeld aan de looptijd van het huidige MSP, tot en met 2027. Daarna zal de strategie herijkt worden, en Warmte zal daarvan dan een integraal onderdeel uitmaken. Hoewel de feitelijke tekstuele wijzigingen aan het huidige MSP beperkt blijven en de looptijd van de toevoeging zoals gezegd begrensd is, heeft deze wel (beperkte) impact.

Bij de ontwikkeling van warmtenetten staan publieke belangen voorop, zoals betaalbaarheid, leveringszekerheid en duurzaamheid. Netwerkbedrijven kunnen deze belangen waarborgen. Netwerkbedrijven hebben veel ervaring met het aanleggen en beheren van energie-infrastructuren.

De AHC adviseert u in te stemmen met de voorgestelde wijzigingen op het huidige MSP zodat de ontwikkeling en exploitatie van Warmte in de toekomst formeel ingebed is in de strategie. Dit geeft de onderneming en haar stakeholders duidelijkheid en kaders. Om flexibel in te kunnen spelen op ontwikkelingen – zoals de totstandkoming van de Wcw – wordt de strategie niet te vergaand gedetailleerd.

1.3 Doorlopen proces

In diverse ambtelijke en bestuurlijke sessies hebben Stedin en de AHC gesproken over hoe de rol van Stedin met betrekking tot Warmte gedegen vormgegeven kan worden. Uiteindelijk heeft dit

Aandeelhouderscommissie Stedin

geresulteerd in het besluit van de AHC op 28 juni om de voorgenomen aanpassing in het MSP met een positief advies voor te leggen aan de AvA op 25 september. Daarnaast is er op 8 juli een informatiesessie geweest voor alle aandeelhouders in voorbereiding op de besluitvorming in de AvA. Na goedkeuring op de AvA zal verdere implementatie door Stedin/NetVerder volgen.

2 WAT BETEKENT DE WIJZIGING VAN DE WARMTESTRATEGIE?

2.1 Achtergrond

Op basis van de toekomstige Wcw (beoogde vervanging van de Warmtewet per 1 januari 2025, maar waarschijnlijk later) geldt dat een warmtebedrijf integrale verantwoordelijkheid moet dragen voor de warmtebron, transport en de levering aan de afnemer. Daardoor wordt ook wel gesproken over een Integraal Warmtebedrijf (hierna: IWB). In de huidige concept Wcw moeten netten met ≥ 1500 aansluitingen – direct of indirect – voor $\geq 50\%$ in handen van een openbaar lichaam zijn, waar een netwerkbedrijf onder valt vanwege het publieke aandeelhouderschap. Dat maakt een rol voor netwerkbedrijven in warmte mogelijk.

Op basis van de warmtestrategie kan NetVerder – dochteronderneming Stedin gericht op het niet gereguleerde domein, waaronder warmte – aan gemeenten een aanbod voor warmtenetten gaan doen. Stedin speelt met deze strategie proactief in op aankomende wetgeving. De keuze voor het warmtebedrijf ligt uiteindelijk bij de gemeenten.

Stedin zet in de voorgestelde strategie vooral in op de ontwikkeling van nieuwe warmtenetten, samen met partners. De focus van Stedin ligt op de ontwikkeling van Warmte binnen het verzorgingsgebied waar zowel elektriciteit als gas door Stedin worden gedistribueerd. Inkoop in bestaande netten, heeft niet de voorkeur maar wordt niet uitgesloten. Vanwege de druk op het elektriciteitsnet en de verlichting die Warmte daarin kan aanbrengen, is het belangrijker dat er waar mogelijk en efficiënt Warmte wordt uitgerold dan dat Stedin dit per se zelf op zich neemt.

2.2 Aanpassingen in het MSP

Stedin beoogt om, in aanvulling op de strategie zoals deze in 2022 is goedgekeurd, de activiteiten op het gebied van warmte uit te breiden. Omdat het om nieuwe activiteiten gaat waarbij het wenselijk is dat Stedin op beperkte schaal ervaring opdoet met ook een beperkt (financieel) risico stelt Stedin voor om t/m 2027:

- Investerings in warmte te maximaliseren tot een bedrag ter hoogte van € 120 mln. netto.
 - Stedin en de AHC zijn overeengekomen dat de definitie van 'netto' als volgt luidt; netto investering(en) = de bruto investering(en) minus formeel overeengekomen klantbijdragen/BAK en, of toegekende subsidies op basis van een beschikking. Dit

Aandeelhouderscommissie Stedin

- betreft een concretisering van het 'netto' begrip, omdat dit nog niet was opgenomen in de bestaande statuten en het aandeelhoudersconvenant.
- Ten aanzien van de niet- gereguleerde investeringen (waar de investeringen in warmte onderdeel van zijn) en het daarbij behorende drempelbedrag vinden er geen wijzigingen plaats en blijft art. 16.3 van de statuten van kracht.
- Stedin Holding N.V. gedurende de looptijd van de strategie geen 403-verklaringen afgeeft aan te ontwikkelen integrale warmtebedrijven. Concerngaranties kunnen indien nodig afgegeven worden, tot maximaal de hoogte van de totaal benodigde financiering van het integrale warmtebedrijf. Voor de gehele periode t/m 2027 geeft Stedin Holding N.V. maximaal € 250 mln. netto (exc. mogelijke renteopslagen) aan garanties af.

De omvang van de activiteiten van NetVerder in het MSP wijzigen in omvang, waarbij de omvang van investeringen ook wijzigt. In de huidige strategie is de totale omvang van de investeringen in niet-gereguleerde activiteiten door NetVerder beperkt.

In de voorgestelde strategie blijft Stedin een eigen jaarlijks vast te stellen rendementseis hanteren voor niet gereguleerde activiteiten, waaronder ook warmteactiviteiten. Over deze rendementseis laat Stedin zich adviseren door externe partijen. Als de investering in een warmtebedrijf niet het beoogde rendement oplevert kan het project niet doorgaan. Als het vereiste rendement te laag wordt vastgesteld, wordt het bedrijf niet correct vergoed voor het risico. Als de rendementseis te hoog wordt vastgesteld worden projecten afgeblazen vanwege onvoldoende rendement. Het voorgestelde rendement moet voldoende vergoeding opleveren voor het risico. Het rendement wordt jaarlijks bijgesteld aan de hand van, onder meer, ACM-normen en marktontwikkelingen en zal met ingang van de Wcw migreren naar een gereguleerd rendement soortgelijk aan de manier zoals dat bij E&G plaatsvindt.

Stedin rapporteert jaarlijks over de warmteprojecten die nog in ontwikkeling zijn waarbij de verplichting bestaat tot investeringen na 2027.

2.3 Voornaamste discussiepunten vanuit de aandeelhoudersrol

In de verdiepende gesprekken tussen Stedin en de AHC is veel informatie uitgewisseld. Hierbij is aandacht besteed aan wat haalbaar en wenselijk is en in het bijzonder is met Stedin het gesprek gevoerd over de volgende zaken:

403 verklaring/ aansprakelijkheid van Stedin Holding

Aansprakelijkheid van Stedin Holding voor Warmte-activiteiten: Stedin wil in beginsel geen ongelimiteerde aansprakelijkheid aanvaarden voor activiteiten van een IWB, maar sluit niet uit dat dit in uitzonderlijke gevallen zou gebeuren. De AHC vindt het onwenselijk dat Stedin zonder

Aandeelhouderscommissie Stedin

aanvullende goedkeuring van aandeelhouders ongelimiteerd aansprakelijkheid kan aanvaarden voor warmte-activiteiten.

Daarom is dit aangepast in de concept-strategie naar de mogelijkheid om concerngaranties af te geven. Deze ruimte is beperkt tot € 250 mln. netto (exclusief mogelijke renteopslagen) voor de gehele periode t/m 2027.

Ter achtergrond is het goed om op te merken dat de netbeheerder Stedin (E/G) wettelijk is afgeschermd voor directe financiële risico's van NetVerder waar de warmte activiteiten onder vallen. Wel kan er sprake zijn van indirecte financiële risico's via NetVerder voor de financierbaarheid en rating van Stedin. Daarom is gekozen om de omvang van Warmte investeringen en aansprakelijkheid te beperken.

Behandeling (proportionele) aandeelhouders vs. andere gemeenten.

In de oorspronkelijke versie van het aanpassingsvoorstel op het MSP wordt geen onderscheid gemaakt in de behandeling van (proportioneel) aandeelhoudende¹ gemeenten in Stedin Holding t.o.v. niet (proportioneel) aandeelhoudende gemeenten. Na bespreking binnen de AHC is toegevoegd dat, indien Warmte wordt ingezet ten behoeve van een niet (proportioneel) bijdragende gemeente, het wenselijk is dat die gemeente zich committeert aan het warmteproject. Dit kan onder andere door het afgeven van een garantie of door het inbrengen van kapitaal in een mogelijke, toekomstige kapitaalbehoefte. De verwachte bijdrage is niet gekwantificeerd, maar moet voldoende significant zijn.

Voor proportionele aandeelhouders wordt beoogd dat zij geen aanvullende financiële bijdrage hoeven te doen bij de opzet van een IWB ten behoeve van hun gemeente. Dit heeft het voordeel voor een aandeelhoudende gemeente dat zij niet per se middelen moeten inbrengen (al blijft bijdrage van gemeente in algemene zin wel wenselijk) als er ten behoeve van die gemeente een IWB wordt opgericht. De keerzijde hiervan is dat het zo kan zijn dat een gemeente indirect dus bijdraagt aan ontwikkelingen van warmte ten behoeve van een medeaandeelhouder.

In afwijking van E/G, waar aandeelhouderschap wettelijk geen rol mag spelen, zal bij Warmte wel – zij het tot op zekere hoogte – gekeken worden naar aandeelhouderschap.

Volgen warmte-ontwikkelingen

De AHC heeft Stedin verzocht meegenomen te worden in de ontwikkelingen van Warmte. Het ontplooiën van Warmte in de voorgestelde structuur is voor alle partijen nieuw en daarom vindt

¹ Met 'proportioneel' aandeelhouderschap wordt bedoeld op aandeelhouderschap volgens het 'Kader Aandelenverdeling'. Dit kader regelt dat het aandeelhouderschap van een gemeente en provincies gerelateerd wordt aan de omzet van Stedin in de gemeente.

Aandeelhouderscommissie Stedin

de AHC het noodzakelijk te volgen hoe Warmte zich ontwikkelt. Dit ook met het oog op het herijken van de strategie vanaf 2027. Stedin stemt hierin toe.

Aandeelhouderscommissie Stedin

PROPORTIONEEL AANDEELHOUDERSCHAP

Graag informeren wij u over het volgende. Er is een 'Kader Aandelenverdeling' overeengekomen als onderdeel van het 'Reglement Aandeelhouderscommissie Stedin Holding N.V.'. Het feitelijke aandeelhouderschap wijkt hier in een aantal gevallen van af. Een aantal gemeenten heeft de wens geuit het aandelenbelang te willen verlagen om met hun aandelenbelang (meer) in lijn te komen met het Kader Aandelenverdeling qua proportionaliteit. Het is de bedoeling om het komende jaar tot een nadere uitwerking te komen rond of en hoe (en in hoeverre) invulling gegeven kan worden gegeven aan de wens van deze gemeenten. De AHC zal u hierover dus op een later moment informeren en adviseren.