

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 / college van gedeputeerde staten],

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 / provincie]

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/provincie] 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/provincie].
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/provincie] 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 'Nachtwach' 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/provincie] 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 meegedeeld (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

GEHEIM, KOPIEER- en VERDELINGSPROHIBITIE  
Hans Rijntjen@provincie-utrecht.nl  
2022-09-07 08:35:35 +0200

**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)

GEHEIM, KOPIE VOOR  
Hans Rijnten  
hans.rijnten@provincie-utrecht.nl  
2022-09-07 08:35:35 +0200