

Stedin Holding N.V.

Blaak 8, 3011 TA Rotterdam

Postbus 49, 3000 AA Rotterdam

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

Geacht [college van burgemeester en wethouders / college van gedeputeerde staten],

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 besluitvorming¹. 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.

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

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.

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 delen².

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/provincie] 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/provincie] in de vermogensversterking hebben de huidige aandeelhouders met Stedin een bandbreedte per regionale overheid uitgewerkt, welke opgenomen

² 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.

is als bijlage 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 Stedin³.

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/provinciale staten] 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 / provinciale staten] 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.

³ 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.

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 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/provincie] 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/provincie] 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 openbaar⁴. 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/provincie] 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 en ec_omega@emendocapital.com.

⁴ 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 met 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

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