

Leeswijzer en doelstelling van dit document

- Deze presentatie is samengesteld in het kader van toetreding van de Staat als aandeelhouder in Stedin en de afspraken die in dat verband zijn gemaakt in het Afsprakenkader

“De RvB van een Netwerkb bedrijf stelt jaarlijks een financieringsplan (of het vergelijkbare document bij het betreffende Netwerkb bedrijf) (het Financieringsplan) op, waarin uiteen wordt gezet hoe het Netwerkb bedrijf de komende vijf jaren wil voorzien in de behoefte aan financiering. Het Financieringsplan geeft daarbij in elk geval zicht op de totale Kapitaalbehoefte en maakt inzichtelijk op welke wijze het Netwerkb bedrijf in de komende vijf jaren adequaat kan worden gefinancierd met een minimale inzet van extra eigen vermogen.

Het Financieringsplan zal voldoen aan de volgende financiële uitgangspunten (de Financiële Uitgangspunten):

- (i) behoud van een bepaalde Credit Rating, waarbij op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst deze credit rating A minus is bij S&P en (indien van toepassing) A3 bij Moody's;
- (ii) sturing op de daarbij horende ratio's, waarbij geldt dat deze ratio's zullen worden aangepast nadat een GRE-uplift is verkregen;
- (iii) optimale inzet van schuldinstrumenten;
- (iv) geen gebruik van risicovolle of complexe schuldinstrumenten;
- (v) dividendbeleid in lijn met de afspraken daarover zoals weergegeven in paragraaf 2.4 (Dividendbeleid); en
- (vi) geen onnodige vergroting van de Kapitaalbehoefte.

De AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, en daarmee ook de Staat als lid van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, zal door de RvB worden geconsulteerd over het Financieringsplan, en zal voorafgaand aan de vaststelling daarvan worden geïnformeerd over het voorgenomen Financieringsplan. Als het voorgenomen Financieringsplan naar het gemotiveerde oordeel van de Staat afwijkt van de Financiële Uitgangspunten, is de bijzondere besluitvormingsprocedure (als bedoeld in paragraaf 1.1) van toepassing op het besluit tot vaststelling.”

- Om de Staat en de AHC inzicht te geven in de beoogde inhoud van het Financieringsplan wordt in dit document een inhoudsopgave als richtlijn gedeeld en zijn ter illustratie van de invulling van die inhoudsopgave aanvullende slides in deze presentatie opgenomen
 - Alle cijfers en teksten in deze presentatie (m.u.v. de inhoudsopgave) zijn puur illustratief, niet representatief voor de huidige gang van zaken bij Stedin en daarmee niet bedoeld om inhoudelijk beoordeeld te worden. De inhoud en reikwijdte van de presentatie kan naar inzicht van de RvB over tijd worden aangepast
- Een uitgewerkte presentatie langs de lijnen van de gepresenteerde inhoudsopgave zal te zijner tijd het Financieringsplan vormen
 - Het onderdeel dat daarbij ter consultatie aan de AHC zal worden voorgelegd (met aanvullende rechten voor de Staat zoals vastgelegd in de statuten) is als zodanig gemarkeerd in de inhoudsopgave
 - De onderdelen met betrekking tot Financiële KPI's en Financiële prognose dienen slechts ter onderbouwing van de gepresenteerde financieringsbehoefte en komen niet in aanmerking voor consultatie
- Het Financieringsplan wordt in het derde kwartaal aan de AHC voorgelegd. De input uit de consultatieronde (of uitkomsten van de bijzondere besluitvormingsprocedure) zullen worden meegenomen in de vaststelling van het Financieringsplan door de RvB en RvC
- Indien uit het financieringsplan een eigen vermogensbehoefte voortvloeit, zal Stedin conform het proces dat is beschreven in artikel 1.1 van de bijlage Additionele Kapitaalbehoefte van de participatieovereenkomst een additioneel stortingsverzoek indienen. Dit document zal als bijlage aan dit verzoek gehecht worden, eventueel voorzien van een update indien van toepassing



Stedin Groep Template Financieringsplan [jaar]

Strikt vertrouwelijk

Inhoud

Managementsamenvatting	4
Financieringsplan (ter consultatie AHC)	5
• Financiële KPI's	6
• Financieringsbehoefte	7
• Invulling van financieringsbehoefte 202x	8
• Vreemd vermogen	
• Eigen vermogen	
• Financieringsvoorstel 202x ter consultatie AHC	11
Financiële prognose	12
• Kerncijfers	13
• Omzet	14
• OPEX	15
• Investerings	16
• Belangrijkste risico's	17
• Cash flow Statement	18
• Netto Schuld & Solvabiliteit	19
• FFO / Netto Schuld	20

Managementsamenvatting

Samenvatting financieringsplan	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Totaal
Omzet										
EBITDA										
Netto winst										
Kasstroom uit operationele activiteiten										
Kasstroom uit investeringsactiviteiten										
Kasstroom uit financieringsactiviteiten										
Netto Kasstroom										
Totale financieringsbehoefte per jaar										
Invulling eigen vermogen										
Invulling vreemd vermogen										
Totale invulling financieringsbehoefte										
Nog in te vullen										

- [Deze pagina bevat de samenvatting van het financieringsplan. Het toont de lezer in een oogopslag de kerncijfers van de financiële prognose en de daaruit voortvloeiende financieringsbehoefte met de voorgenomen invulling daarvan]
- [Toelichting op financieringsvoorstel volgt hierna]

Financieringsplan

5

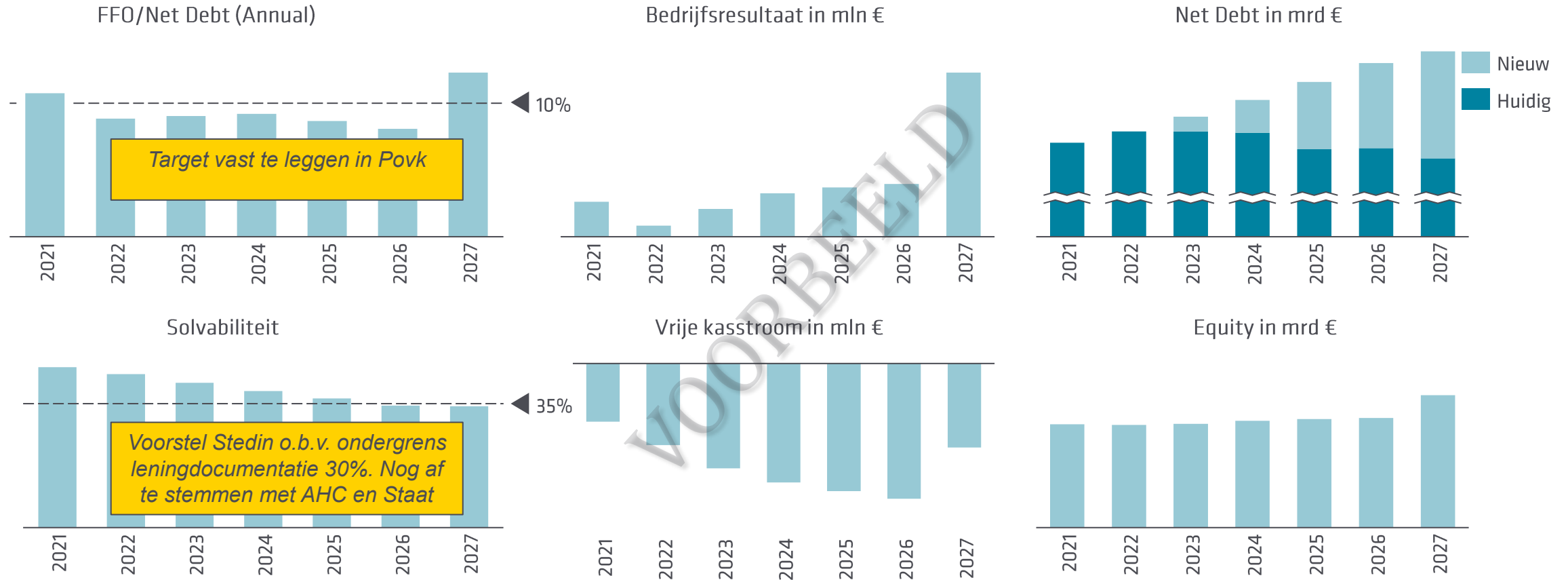
Bijlage: Financiële prognose

12



Financiële KPI's

FFO/Net debt en Solvabiliteit belangrijkste ratio's



Stedin en de AHC komen in ieder geval de volgende key ratio's overeen: FFO / Netto Schuld met ondergrens 10% (bij GRE uplift) en Solvabiliteit met ondergrens [35]%. In overleg tussen vennootschap en AHC kunnen over tijd additionele sturingsratio's worden toegevoegd

Financieringsbehoefte

[Aansluiting op cash flow statement, waarbij o.b.v. financieel beleid de financieringsbehoefte wordt verdeeld over eigen en vreemd vermogen]

Financieel beleid

- De target ratio's als onderdeel van het financieel beleid zijn als volgt:
 - []
- Op basis van de financieringsbehoefte en de ratio's in het financieel beleid leidt dit tot de volgende mix in aan te trekken financieringsinstrumenten:
 - []

Financieringsbehoefte in € mln.	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Totaal
Kasstroom uit operationele activiteiten										
Kasstroom uit investeringsactiviteiten										
Kasstroom uit financieringsactiviteiten										
Netto Kasstroom										
Aflossing bestaande senior Schuld										
Herfinanciering hybride										
Uitgifte preferente aandelen										
Totale financieringsbehoefte per jaar										
Totale financieringsbehoefte cumulatief (incl. -119 FY 2020)										

Te betalen preferent dividend

Uit te keren dividend **

**** Dividend op basis van resultaat voor winstbestemming x 50% (ten vergelijking in jaarrekening zitten nog bijzondere baten (+ €4 mln. voor het dividend) dat hier niet is meegenomen.**

Eigen vermogen behoefte in € mln.	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Totaal
FFO										
Netto Schuld										
FFO/Netto Schuld (annual)										
FFO/Netto Schuld (weighted)										
Target ratio (%)										
Behoeft additioneel eigen vermogen										

Vreemd vermogen behoefte in € mln.	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Totaal
Totale financieringsbehoefte										
-/- eigen vermogensbehoefte										
Behoeft additioneel vreemd vermogen										

Invulling van financieringsbehoefte 202x (1/3)

Vreemd vermogen – overzicht huidige portefeuille en 12-maands
prognose

Huidige vreemd vermogen portefeuille

12-maands prognose

Overzicht looptijd leningen

VOORBEELD

Invulling van financieringsbehoefte 202x (2/3)

Vreemd vermogen - Afwegingen voor invulling vreemd vermogen deel financieringsbehoefte

- De huidige (her)financieringsstrategie is gebaseerd op een drietal pijlers:
 1. Behoud 'A categorie' credit rating;
 2. Het nabootsen van de rentevoet vreemd vermogen bij het werkelijk aantrekken van financiering, zoals deze door de ACM wordt berekend bij het opstellen van de gereguleerde WACC;
 3. Toegang behouden tot verschillende financieringsmarkten.
- Hier vloeit uit voort dat Stedin per jaar circa 10% van de senior schuld herfinanciert, dan wel de rente tracht vast te zetten, omdat de ACM ook de veronderstelling maakt dat een netbeheerder haar leningenportefeuille gemiddeld over een periode van 10 jaar herfinanciert. Op deze wijze getracht om financieringslasten in lijn te brengen met wat Stedin via de regulering vergoed krijgt.
- Stedin moet in 202[] € XXXmln aan vreemd vermogen aantrekken
- [Korte beschrijving van meest voor de hand liggende instrument
 - Looptijd
 - Bedrag
 - Mogelijkheden groene financiering
 - Renteomgeving en omstandigheden kapitaalmarkt]

Invulling van financieringsbehoefte 202x (3/3)

Eigen vermogen [- NB: tijdshorizon voor equity ligt verder weg dan voor schuld]

Toelichting vermogensbehoefte

- Omvang eigen vermogen behoefte
- Onderbouwing dat mitigerende maatregelen voldoende zijn geïmplementeerd

Stappenplan voor uitgifte eigen vermogen

- [Conform afsprakenkader]

#	Verkende oplossing	Toelichting	Oplossing?
A	Bijdrage huidige aandeelhouders		
B	Bijdrage niet-aandeelhoudende overheden verzorgingsgebied		
C	Verbeteren kosten-efficiëntie		
D	Optimalisatie kapitaalstructuur		
E	Aanpassing dividend		
F	Verkoop niet-gereguleerde activiteiten		

Prognose financieringsbehoefte

[overzicht sluit aan op onderbouwde financieringsbehoefte]

Invulling financieringsbehoefte in € mln.	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Totaal
Totale financieringsbehoefte										
Waarvan eigen vermogen behoefte										
Uitgifte gewone aandelen										
Uitgifte preferente aandelen										
Uitgifte hybride lening										
Waarvan vreemd vermogen behoefte										
Uitgifte senior schuld - obligaties										
Uitgifte senior schuld - private placement										
RC										
Totale invulling financieringsbehoefte										
Nog in te vullen										

- [Deze pagina bevat de prognose van financieringsbehoefte over de komende jaren]
- [Op basis hiervan wordt op de volgende pagina een concreet financieringsvoorstel gedaan]

Financieringsvoorstel 202x ter consultatie AHC

[Op basis van financieringsbehoefte vorige pagina]

- [Deze pagina bevat het concrete voorstel van Stedin voor de invulling van de financieringsbehoefte dat ter consultatie aan de AHC wordt voorgelegd en waarop, indien noodzakelijk, volgens het overeengekomen escalatiemechanisme de Staat uiteindelijk bijzondere zeggenschapsrechten heeft]
- [Toelichting op financieringsvoorstel: Stedin doet een financieringsvoorstel voor de korte termijn (minimaal voor het komende kalenderjaar en maximaal voor de komende twee kalenderjaren) om financiering aan te trekken tot een geaggregeerde limiet waarbij een indicatie van het type instrument(en) wordt gegeven en ieder geval een onderscheid wordt gemaakt tussen instrumenten met en zonder equity credits.]

VOORBEELD

Financieringsplan



Bijlage: Financiële prognose



Kerncijfers

[]

[Toelichting op cijfers, waarbij deze cijfers aansluiten op het LTIP dat in samenhang met dit financieringsplan wordt gepresenteerd]

P&L in mln €	2021A	2022LE	2023	2024	2025	2026	2027
Gereguleerde omzet							
Overige opbrengsten							
Totaal bedrijfsopbrengsten							
Personeelskosten							
Geactiveerde productie							
Inkoop & Uitbesteed werk							
Overige bedrijfskosten							
OpEx							
EBITDA							
Afschrijvingen							
EBIT							
Financieel resultaat							
Belastingen							
Netto winst							
Hybride lening							
Resultaat voor winstbestemming							
Bruto investeringen							
FTE's (eindstanden)							

Gereguleerde omzet (zie sectie Omzet):

- []

Personeelskosten:

- []

Geactiveerde productie []

Inkoop & uitbesteed werk:

- []

Overige bedrijfskosten: []

VOORBEELD



Omzet

[]

Omzet in mln €	2021A	2022LE	2023	2024	2025	2026	2027	Toelichting
FSP 2021								

Delta's door:

Transportkosten

Indexatie tarieven

Nacalculatie WACC

Nacalculatie Netverliezen

Nacalculatie DCO invoeding

Volumeontwikkeling

Meetdomein

Q-factor correctie

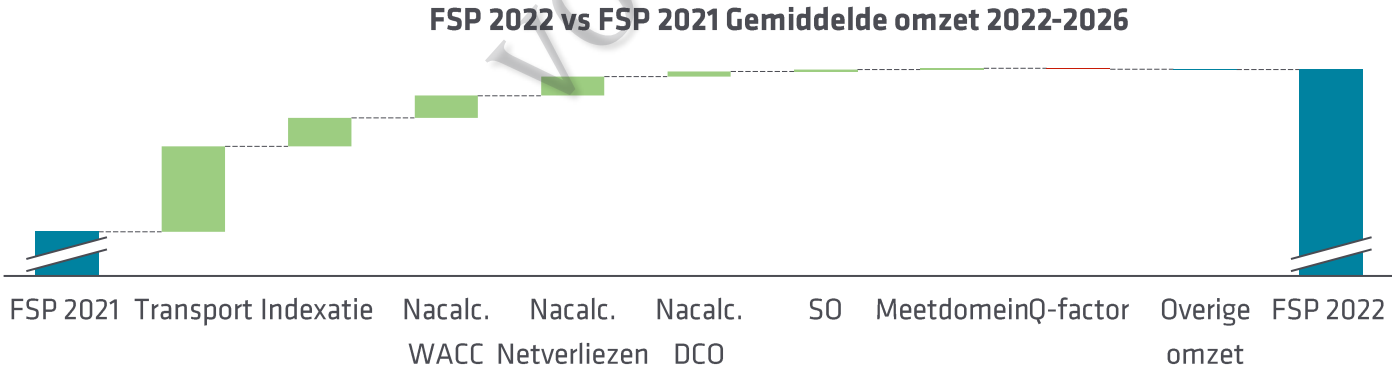
Gereguleerde omzet

- Transportkosten: []
- Indexatie tarieven: []
- Nacalculatie WACC: []
- Nacalculatie Netverliezen: []
- Nacalculatie DCO invoeding: []
- Volumeontwikkeling: []
- Meetdomein: []

Overige omzet

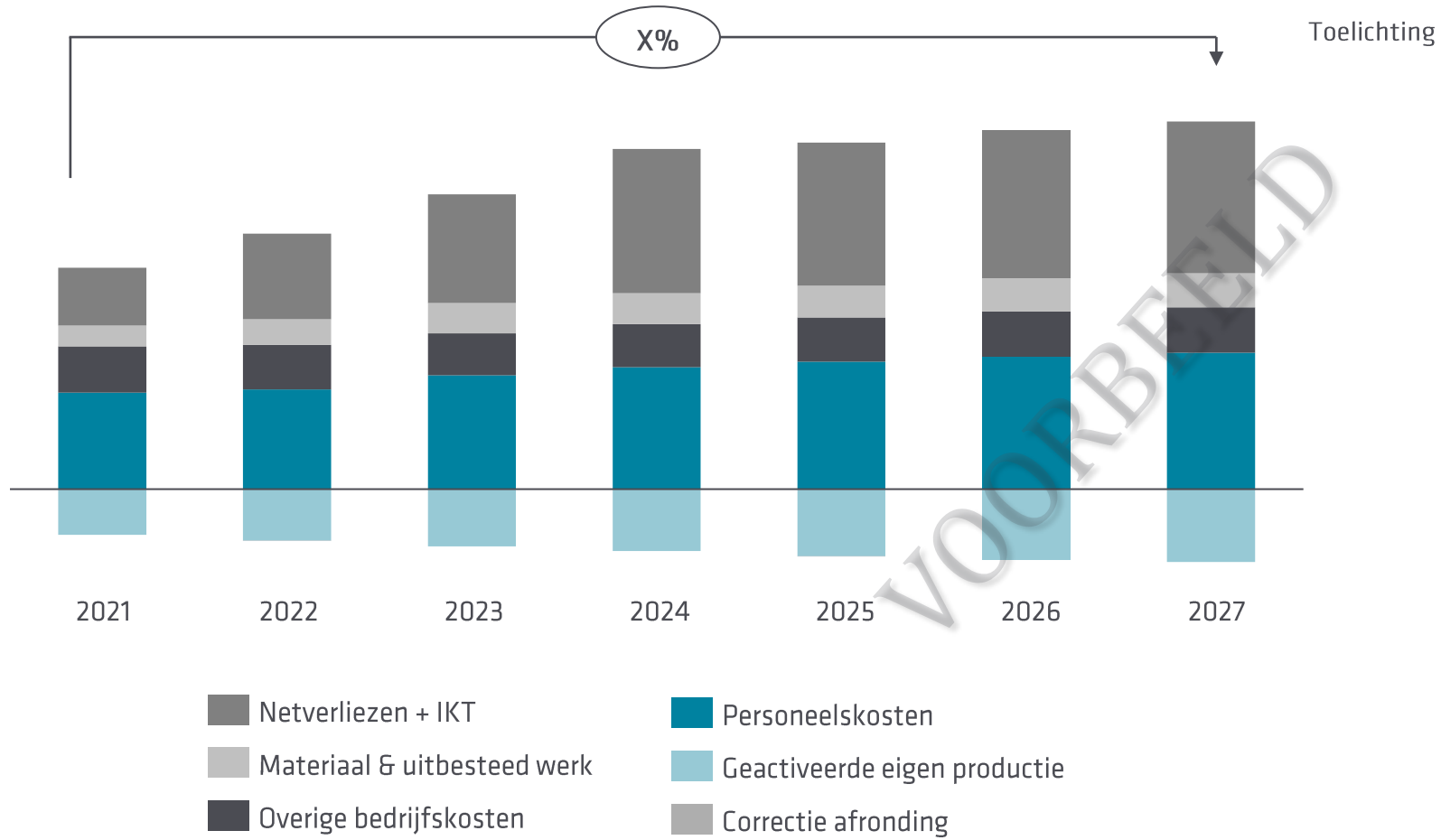
FSP 2022

Delta



OPEX

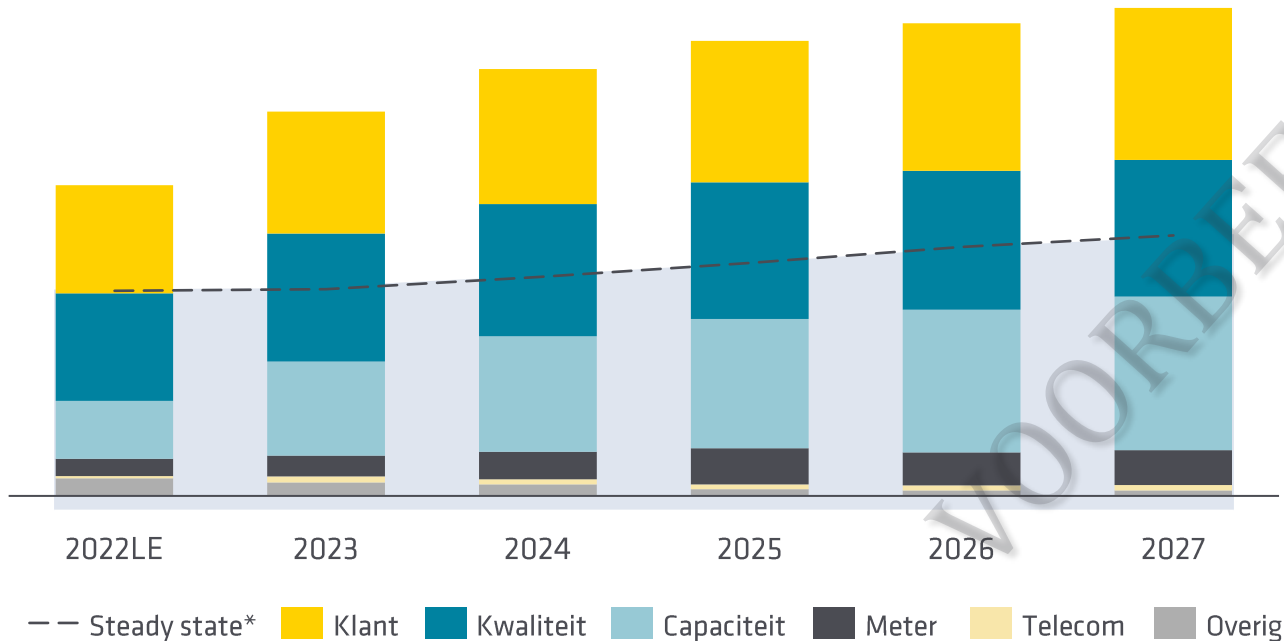
[]



Investeringsen

[]

Bruto investeringen Stedin Groep:



[Toelichting

De hier gepresenteerde cijfers stemmen overeen met het LTIP dat tegelijkertijd met het Financieringsplan aan de AHC wordt overlegd. Daarbij wordt een bandbreedte voor investeringsscenario's gegeven, waarbij de RvB van Stedin een richtinggevend scenario kan aanduiden als basis voor de kapitaalbehoefte.

Zowel in het LTIP als in dit Financieringsplan wordt duidelijk gemarkeerd welke zaken nog niet in de prognoses zijn gekwantificeerd (volgende pagina), om inzicht te geven in de risico's rond de bandbreedte]

***Steady state:** In de grafiek wordt een stabiel investeringsniveau gevisualiseerd met als basis het geïndexeerde afschrijvingsniveau (1.3 maal de afschrijvingen). Hieruit is op te maken dat in de periode 2023-2027 het investeringsniveau verhoogd blijft. De activa blijven toenemen en de negatieve investeringskasstromen zorgen zo voor een toename van de financieringsbehoefte.

Investerings

Belangrijkste keuzes, kansen en risico's bij het LTIP

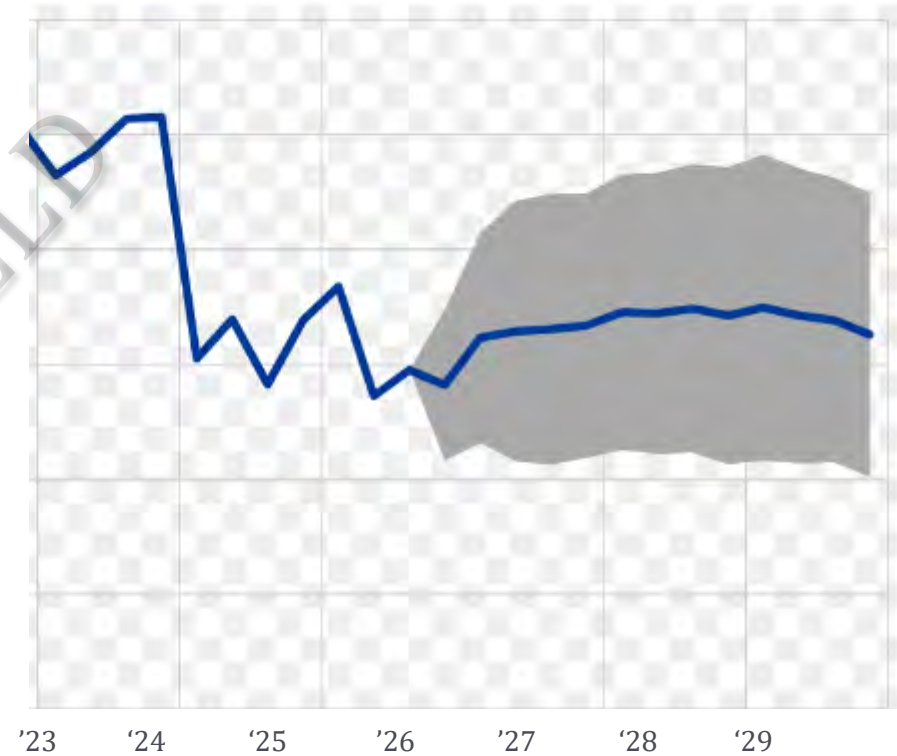
Keuze	Trend ⁽¹⁾	Toelichting, kansen en risico's	Financiële impact		
			5 jaar vooruit	15 jaar vooruit	Onzekerheid
1 Onzekerheid klantvraag-ontwikkeling (incl. impact Capaciteit)		xxx			
2 Transportschaarste		xxx			
3 Spanningskwaliteit		xxx			
4 [xxx]		xxx			

[Doel van deze pagina is om verdere toelichting te geven bij (strategische) keuzes die zijn gemaakt om van de scenario bandbreedte tot het richtinggevend scenario als beschreven op de vorige pagina te komen en tevens aan te geven welke factoren nog niet zijn gekwantificeerd in dit scenario c.q. de bandbreedte]

(1) De trend geeft de ontwikkeling van het risico (kans en/of voorzien impact) ten opzichte van voorgaand LTIP

Impact bandbreedte investeringen op kapitaalbehoefte

- [Het gedeelte LTIP kan een bandbreedte aan investeringsscenario's bevatten. In dat geval zullen deze hier worden getoond, waarbij duidelijk wordt aangegeven in hoeverre de in het vorige hoofdstuk beschreven drijvers van de investeringsopgave zijn meegenomen
- De RvB van Stedin zal daarbij in principe een richtinggevend scenario selecteren voor de aansturing van de organisatie
- Op deze pagina wordt de bandbreedte in kapitaalbehoefte zoals afgeleid uit de bandbreedte aan investeringsscenario's gepresenteerd]



— Kapitaalbehoefte richtinggevend scenario

■ Bandbreedte kapitaalbehoefte

Cashflow statement

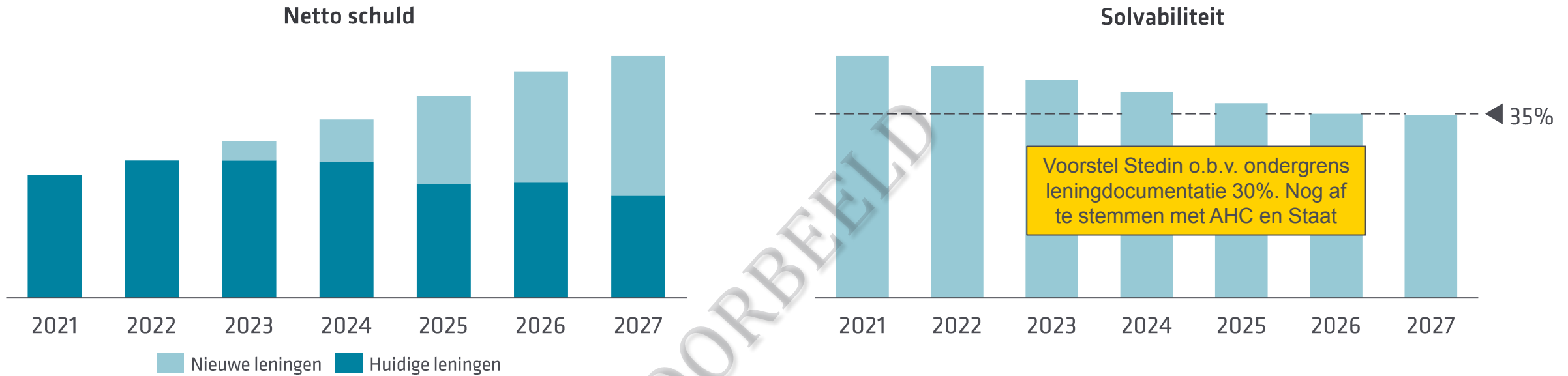
[EBITDA sluit aan op kerncijfers en netto kasstroom dient als basis voor financieringsbehoefte]

Kasstroomoverzicht	2021A	2022LE	2023	2024	2025	2026	2027	
EBITDA								• EBITDA – [aansluiting vanuit kerncijfers]
Vrijval BAK								
Betaalde rente								
Betaalde winstbelasting								
Mutatie werkkapitaal								
Overig								
Operationele kasstroom								• Operationele kasstroom – []
Investerings vaste activa								
Ontvangen BAK								
Verkoop / acquisitie deelnemingen								
Investeringskasstroom								• Investeringskasstroom – []
Te betalen dividend (incl. preferent)								
Te betalen dividend - Hybride leningen								
Kapitaalstorting								
Mutatie leaseverplichtingen								
Hybride leningen*								
Aflossing rentedragende schulden								
Financieringskasstroom								• Financieringskasstroom – []
Netto kasstroom								• Netto kasstroom – []
Mutatie eigen en vreemd vermogen								
Kasstroom te financieren								

*Het verhogen van de hybride lening, zoals gepresenteerd in het FSP van 2021, is niet verwerkt in het FSP 2022.

Netto schuld & Solvabiliteit

[]



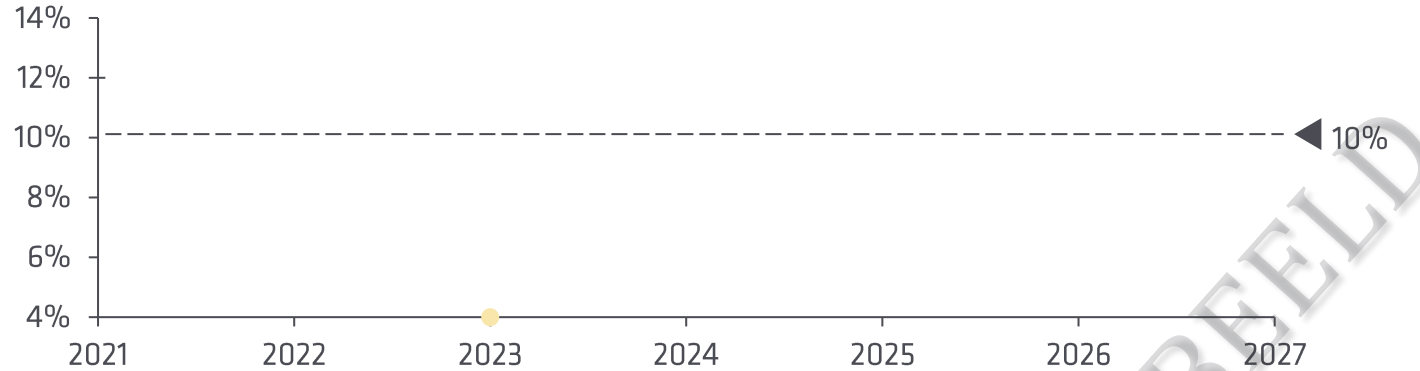
- [Toelichting]
- De FFO/Net Debt ratio en de solvabiliteit vallen onder de BFBN* Ratio's.

* Besluit financieel beheer netbeheerder (BFBN): De BFBN ratio's worden gehanteerd indien de netbeheerder een creditrating heeft onder een investeringswaardige niveau van BBB-

FFO/Netto Schuld

[]

FFO/ Net Debt (Annual) - 2021-2027



FFO/ Net Debt (Average) - 2021-2027*

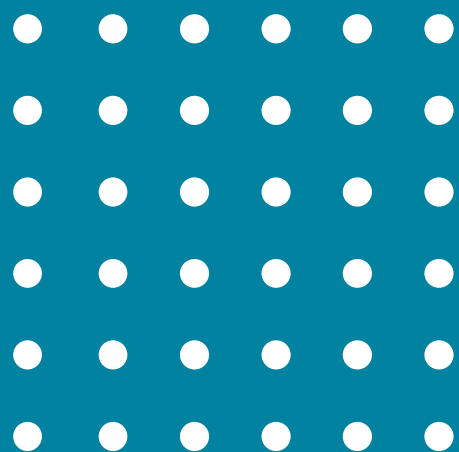


—●— FSP 2022 —●— FSP 2021 - Najaar MV —●— FSP 2021 - Omega - BV

*FFO/Net Debt (Average) is berekening van 30% van de ratio T=0, 40% T+1, 30% T+2 (bv. average FFO/Net Debt ratio van 2025, is FFO/Net Debt 2025 (30%), 2026 (40%) en 2027 (30%))

** Anaplan - versie FSP 2021 - Omega - BV

- [Toelichting]
- Voortbouwend op de op pagina 16 genoemde bandbreedte in investeringsscenario's, kan op deze pagina inzichtelijk worden gemaakt hoe de ratio's zich afhankelijk van die scenario's zullen ontwikkelen
- Het door de RvB geselecteerde richtinggevende scenario wordt vervolgens in het eerste hoofdstuk van deze presentatie gebruikt voor de formulering van de kapitaalbehoefte]



STEDIN
GROEP