



## Versterking kapitaalstructuur Alliander

De energietransitie en het Klimaatakkoord hebben enorme impact op onze taak als netbeheerder. De komende jaren moet de capaciteit van onze elektriciteitsnetten op veel plekken worden verdubbeld. Dit vergt grootschalige investeringen in onze netten.

We verwachten dat de totale investeringen op korte termijn oplopen tot ca. € 1,2 miljard per jaar. Dat is meer dan een verdubbeling ten opzichte van de afgelopen jaren. Om het daarvoor benodigde geld op de markt te kunnen lenen en tegelijk een financieel solide bedrijf te blijven, is versterking van de kapitaalstructuur van Alliander nodig. Hiervoor werken wij parallel aan een drietal sporen:

Alliander blijft inzetten op het verlagen van de kosten van de organisatie en het verhogen van de productiviteit;

Alliander is in gesprek met de toezichthouder (Autoriteit Consument & Markt, ACM) om de inkomstensystematiek van netbeheerders beter toe te snijden op de uitdagingen van de energietransitie;

Alliander doet een beroep op haar aandeelhouders.

## Financieringsverzoek

Op 31 mei jl. hebben we onze aandeelhouders een concreet verzoek gedaan om tenminste pro-rata te participeren in een reverse converteerbare hybride obligatielening van € 600 miljoen. Deelname aan deze obligatielening stelt Alliander in staat om de komende jaren dividend aan de aandeelhouders uit te blijven keren. Bovendien krijgen de aandeelhouders een aantrekkelijk marktconform rendement op de lening gedurende de looptijd. Wij zijn er van overtuigd dat we hiermee een interessant voorstel aan de aandeelhouders hebben voorgelegd, dat tegemoet komt aan de belangen van zowel de aandeelhouder als Alliander.

## Veelgestelde vragen

Om de achtergrond van ons verzoek verder toe te lichten hebben we voor onze aandeelhouders op 16 en 18 juni 2021 informatiesessies georganiseerd. Op basis van deze sessies hebben we een lijst opgesteld met veelgestelde vragen met betrekking tot het financieringsverzoek. Dit is een dynamisch overzicht: als wij nieuwe vragen ontvangen, voegen wij deze – inclusief antwoord – aan deze pagina toe.

De vragen en antwoorden zijn ingedeeld in de onderwerpen:

Achtergrond financieringsverzoek

Financiële positie van Alliander

Belang van een A rating

Verzoek aan de aandeelhouders

Uitleg over de conversie

Kapitaalversterking en te verwachten dividend

Vervolgproces

Overige vragen

## Achtergrond financieelingsverzoek

Welk publiek belang wordt gediend bij het verstrekken van de obligatielening?



Alliander investeert volop in een betrouwbare energievoorziening, die iedereen onder gelijke condities toegang geeft tot betrouwbare, betaalbare en duurzame energie. De investeringen die wij de komende jaren in de energie-infrastructuur moeten doen, zijn cruciaal om de afspraken uit het Klimaatakkoord voor 2030 waar te kunnen maken.

Ondertussen versnelt de energietransitie en zien wij steeds meer duurzame lokale opwek én een groeiende vraag naar elektrisch vermogen. Dit vraagt grote aanpassingen van het energiesysteem. Als gevolg hiervan moet de capaciteit van onze elektriciteitsnetten de komende jaren op veel plekken worden verdubbeld. Hoewel we onze investeringen in het elektriciteitsnet fors hebben uitgebreid, moet er nog een grote inspanning gedaan worden om de doelstellingen uit het Klimaatakkoord te realiseren. Daarnaast zijn deze investeringen ook randvoorwaardelijk voor de verdere economische ontwikkeling in ons verzorgingsgebied. Dit vergt extra investeringen in onze netten en wij verwachten dat de totale investeringen op korte termijn oplopen tot ongeveer € 1,2 miljard per jaar. Dat is meer dan een verdubbeling ten opzichte van de afgelopen jaren.

Dit doen wij vanuit een gezonde financiële positie. Om deze positie te kunnen behouden, zijn maatregelen nodig om de eigen vermogenspositie van Alliander te versterken. Alleen met deze kapitaalversterking kan Alliander de energietransitie tegen acceptabele kosten financieren, zijn we in staat om met onze aandeelhouders de doelen uit het Klimaatakkoord en andere opgaven te realiseren en blijven we een financieel gezond bedrijf.

---

## Financiële positie van Alliander

Alliander staat er financieel goed voor en maakt zelfs winst. Waarom is een kapitaalversterking dan nodig?



Wij kunnen investeren in onze netten dankzij onze gezonde financiële positie. Dit stelt ons in staat om onze missie uit te voeren en een faciliterende rol te spelen in de energietransitie. Ons financieel beleid is zo ingericht dat wij in staat zijn een solide A rating te kunnen handhaven.

Tegelijk moeten we als gevolg van de energietransitie de komende jaren enorm veel investeren in onze energienetten. Op dit moment moeten we veel meer investeren dan dat we ontvangen aan tarieven en dit betekent dat we steeds meer moeten lenen om onze investeringen te kunnen financieren. Extra kapitaal is nodig om te zorgen dat we financieel gezond blijven.

---

Welke uitgangspunten hebben ten grondslag gelegen aan het bepalen van de hoogte van de kapitaalbehoefte van € 600 miljoen?



Belangrijkste uitgangspunt is dat we een A rating willen behouden, zodat we financieel gezond blijven. Een A rating biedt ons de mogelijkheid om tegen gunstige voorwaarden geld op de kapitaalmarkt aan te trekken, zodat we de energietransitie op een kosteneffectieve wijze kunnen realiseren. Om te bepalen wat daarvoor nodig is, is gekeken naar de prognoses van inkomsten en uitgaven van Alliander voor de komende 10 jaar.

---

## Belang van een A rating

Wat is een A rating?



Een rating geeft aan hoe waarschijnlijk het is dat een bedrijf leningen terug kan betalen. Bij een

A rating zullen kredietverleners tegen gunstige voorwaarden geld ter beschikking stellen, omdat de kans op rentebetaling en aflossing zeer groot is. Een A rating is gewenst om goede toegang tot de kapitaalmarkt te houden en tegen acceptabele kosten geld te kunnen lenen. Ook gaat de ACM er in de regulering vanuit dat regionale netbeheerders een A rating hebben.

---

Wat doet Alliander om haar A rating te behouden?



Voor het behoud van de A rating is het van belang dat Alliander actief maatregelen neemt om financieel gezond te blijven. Om de voor de energietransitie benodigde investeringen te doen, werken we parallel aan een drietal aspecten:

investerings te doen, werken we parallel aan een drietal sporen:

Alliander werkt zelf aan kostenbesparingen, het verhogen van de productiviteit en inzet innovaties om slimmer en efficiënter te werken;

Er vinden gesprekken plaats met de Autoriteit Consument & Markt (ACM) om de inkomstensystematiek van netbeheerders beter toe te snijden op de uitdagingen van de energietransitie. Ook worden gesprekken gevoerd met ACM en de ministeries van Financiën en Economische Zaken en Klimaat (EZK) over mogelijke oplossingen voor het bredere financieringsprobleem in de sector en;

De aandeelhouders zijn verzocht om te participeren in een reverse converteerbare hybride obligatielening van € 600 miljoen. Hiermee kan de financiële soliditeit van Alliander worden geborgd, blijft Alliander in staat om de komende jaren dividend aan de aandeelhouders uit te keren en kunnen wij onze publieke taak als netbeheerder blijven realiseren.

---

Wat is dat stand van zaken van de besprekingen met ACM over de inkomstensystematiek?



Netbeheer Nederland heeft op 31 mei jl, mede namens Liander, haar zienswijze ingediend op de ontwerp-methodebesluiten; het voorstel van de ACM waarin staat hoe de tarieven van netbeheerders de komende jaren (van 2022 tot 2026) worden vastgesteld. De ACM houdt hierin naar het oordeel van de netbeheerders nog onvoldoende rekening met de fors oplopende investeringen die van de netbeheerders verwacht worden in het kader van de energietransitie. Dat kan leiden tot grote financiële uitdagingen voor de ombouw van het energiesysteem. Daarom roepen de netbeheerders de ACM op om in de elektriciteitstarieven meer rekening te houden met de energietransitie, net zoals dat bij de gastarieven is gedaan. De ACM publiceert eind september de definitieve methodebesluiten.

---

Wat betekent het als Alliander naar een A minus rating zou gaan?



De gevraagde € 600 miljoen is slechts een beperkt deel van de vermogensbehoefte in de komende jaren. Er moet de komende jaren een veelvoud van dat bedrag geleend worden op de kapitaalmarkt. Het is belangrijk om dat tegen gunstige voorwaarden te

kunnen blijven doen. Op het moment dat Alliander een lagere rating dan een A rating heeft, stijgen de kosten van het lenen en stijgen dus de maatschappelijke kosten van de energietransitie. Ook heeft dit een negatieve impact op de winstgevendheid en daarmee op het dividend dat de aandeelhouders ontvangen. Daarnaast gaat de ACM in de vergoedingssystematiek ook van een A rating uit.

Op het moment dat we onder de A rating zakken, ontstaat een mismatch tussen inkomsten en uitgaven en komen we in een negatieve spiraal terecht. Bij de huidige rentestand valt deze mismatch nog mee, maar wanneer de marktrente stijgt, neemt het verschil in kosten voor een lening op basis van een A of een A- (of lager) rating (sterk) toe.

---

## Verzoek aan de aandeelhouders

Wat vraagt Alliander aan de aandeelhouders?



Alliander vraagt de aandeelhouders om te participeren in een reverse converteerbare hybride obligatielening van € 600 miljoen. Alliander kan de obligatie – onder nauwkeurig omschreven voorwaarden – t.z.t. geheel of gedeeltelijk converteren naar aandelen, waarmee het mogelijk blijft om de komende jaren én de energietransitie te financieren én een goede rating te behouden. Zolang de lening niet (geheel) is geconverteerd ontvangen de aandeelhouders een marktconforme rente.

---

Wat als een aandeelhouder niet wil instappen?



Dat is een afweging die iedere aandeelhouder zelf moet maken. Niet-deelname heeft op termijn consequenties voor het aandeel in het uit te keren dividend en het stemrecht (verwatering). Als een aandeelhouder besluit niet te participeren, krijgen de andere aandeelhouders de kans om boven pro rata deel te nemen aan de beoogde obligatielening.

---

Stel dat een deel van de aandeelhouders niet deelneemt en andere aandeelhouders willen meer dan pro-rata deelnemen. Hoe vindt dan de verdeling plaats?



De systematiek wordt beschreven in de leningsdocumentatie. In het geval dat er aandeelhouders zijn die niet of minder dan pro-rata deelnemen, wordt het eventuele tekort verdeeld onder de aandeelhouders die hebben aangeven meer dan pro-rata te willen deelnemen, om zo alsnog tot het benodigde bedrag van € 600 miljoen te komen. Als minimale ondergrens wordt een bedrag van € 550 miljoen gehanteerd. Wanneer er in totaal voor minder dan € 550 miljoen wordt ingeschreven, heeft Alliander het recht om van de voorgenomen lening af te zien. De kapitaalstructuur moet dan op een andere manier worden versterkt, waarbij inhouding van dividend voor de hand ligt.

---

Is het nodig om het gevraagde bedrag in een keer op te halen of kan het ook in tranches?



Het benodigde bedrag wordt in een keer opgehaald en draagt direct al bij aan versterking van de kapitaalstructuur van Alliander. De lening telt bij uitgifte namelijk direct voor 50% mee als eigen vermogen en kan, wanneer nodig, deels of geheel worden omgezet in aandelen. Op deze wijze blijft de financiële soliditeit van Alliander geborgd, blijft Alliander in staat om de komende jaren dividend aan de aandeelhouders uit te keren en kunnen wij onze publieke taak als netbeheerder blijven uitvoeren. Het is daarbij ook belangrijk om te onderstrepen dat de gevraagde financiering bedoeld is om met een versterkte balans geld op de kapitaalmarkt te lenen. De aandeelhoudersbijdrage is ongeveer 15% van onze totale kapitaalbehoefte tot 2030.

---

Is het stopzetten van dividend of het vinden van andere aandeelhouders een reëel alternatief om aan de benodigde kapitaalversterking te komen?



Als door onvoldoende participatie vanuit de aandeelhouders de ondergrens van € 550 miljoen niet wordt gehaald en Alliander moet afzien van uitgifte van de voorgenomen reverse converteerbare hybride obligatielening, is stopzetting van dividenduitbetaling een reëel scenario om alsnog de eigen vermogenspositie te versterken. Andere opties, zoals aanpassing van de regulering, eventuele participatie vanuit het Rijk of en het verbreding van de huidige aandeelhoudersbasis, zijn geen reële alternatieven om op korte termijn financieel solide te blijven.

---

Kan Alliander het benodigde kapitaal niet op de markt lenen?



Alliander heeft veel leningen van de kapitaalmarkt aangetrokken en zal dat de komende jaren blijven doen. De kapitaalmarkt is en blijft de belangrijkste financieringsbron voor onze investeringen. De gevraagde aandeelhoudersbijdrage is ongeveer 15% van onze totale kapitaalbehoefte tot 2030 en hebben wij nodig om het resterende bedrag te kunnen lenen en kredietwaardig te blijven.

---

Is de mogelijkheid onderzocht om de kapitaalbehoefte in te vullen met groene obligaties of externe markthybrides?



Veruit het grootste deel van de kapitaalbehoefte wordt gedekt met leningen op de kapitaalmarkt. Over de periode tot aan 2030 is het bedrag dat we van de aandeelhouders vragen slechts 15% van onze vermogensbehoefte. Het is wel een heel belangrijke bijdrage, omdat hiermee langjarig een A rating mogelijk blijft.

---

Alliander heeft in 2018 een eeuwigdurende obligatie opgehaald. Is er een vergelijkbare transactie mogelijk in de toekomst?



De obligatie waaraan wordt gerefereerd kwalificeert ook voor 50% als eigen vermogen, maar heeft geen conversierecht. In onze modellen gaan we ervan uit dat we – naast de versterking van het eigen vermogen met € 600 miljoen – in de toekomst dit soort hybride obligatieleningen blijven aantrekken van de kapitaalmarkt. Het gaat om een combinatie van oplossingen.

---

Verwacht Alliander dat er mogelijk op termijn nog meer kapitaal vanuit de aandeelhouders ingebracht dient te worden?



Wij verwachten dat de huidige lening richting 2030 voldoende ruimte geeft. Gegeven alle onzekerheden is lastig uitspraken te doen over de periode daarna.

---

Waarom is een reverse converteerbare hybride obligatielening aantrekkelijk voor aandeelhouders?



Met de leden van het Grootaandeelhoudersoverleg zijn verschillende financieringsopties verkend, met als doel te komen tot een optie die past bij de kapitaalbehoefte van Alliander en oog heeft voor de belangen van de aandeelhouders. De verschillende

opties voor een kapitaalinjecties zijn uitgebreid afgewogen. Hierbij is onder meer gekeken naar een nieuwe uitgifte van aandelen en beperking van het dividend. Alles

afwegende bleek een reverse converteerbare hybride lening van € 600 miljoen voor zowel de aandeelhouders als Alliander het meest geëigende instrument passend bij de huidige omstandigheden. Ook omdat dit instrument de flexibiliteit aan aandeelhouders biedt om onafhankelijk van elkaar te besluiten om te participeren. Met de beoogde obligatielening blijft Alliander komende jaren in staat dividend uit te keren, ontvangen de aandeelhouders – zolang de lening uitstaat – daarnaast een marktconforme rentevergoeding en kan Alliander de investeringen in de energietransitie continueren. Dit wordt onderschreven door de externe adviseur van de aandeelhouders.

---

## Uitleg over de conversie

Wat zijn de belangrijkste voorwaarden voor het recht op conversie naar aandelen voor Alliander?



De belangrijkste voorwaarden voor conversie zijn:

als de A rating in gevaar komt en de financiële ratio FFO/Netto schuldpositie onder de 16% komt, en

Bij een downgrade of credit watch, dus als de rating agencies aangeven dat de kredietwaardigheid van Alliander een belangrijke neerwaartse bijstelling krijgt.

Met de Grootaandeelhouders zijn expliciete afspraken gemaakt om te voorkomen dat conversie plaatsvindt bij een tijdelijke daling van de FFO/Netto schuldpositie. De noodzaak voor conversie moet door een onafhankelijke adviseur worden gevalideerd. Voor meer details wordt verwezen naar de leningsdocumentatie.

---

Welk proces wordt doorlopen op het moment dat Alliander de lening (deels) wil converteren?



Bij conversie wordt een zorgvuldig proces doorlopen:

In samenspraak met een afvaardiging van de aandeelhouders (Lenders Committee) wordt een onafhankelijke adviseur aangesteld (een Independent Valuation Service Provider)

Deze onafhankelijke adviseur valideert de noodzaak voor conversie, het voorgestelde te converteren bedrag en bepaalt de conversieprijs waartegen leningdelen worden omgezet in aandelen Alliander

Het Lenders Committee laat met een eigen adviseur een fairness opinion uitvoeren op het werk van de Independent Valuation Service provider.

Indien overeenstemming is op alle punten, vindt conversie plaats.

---

Wat gebeurt er na conversie?



Gedurende de tijd dat de obligatielening uitstaat, krijgen de deelnemende aandeelhouders een marktconforme rentevergoeding. Aandeelhouders die meedoen in de obligatielening krijgen hier na conversie gewone aandelen voor terug.

---

Wat is het verwachte rendement na conversie?



Op basis van de huidige projecties van winstgevendheid na conversie verwachten we een variabel en niet gegarandeerd rendement in dezelfde orde grootte als de rente op de lening. Winstgevendheid is van veel factoren afhankelijk o.a. van de ontwikkeling van de gereguleerde kapitaalkostenvergoeding (WACC) en de investeringen, het is dus niet gegarandeerd.

---

Wanneer wordt er naar verwachting geconverteerd?



De huidige verwachting is dat er in 2025 € 400 miljoen wordt geconverteerd en in 2028 de resterende € 200 miljoen.

---

Is het totale dividend voor de aandeelhouders hetzelfde als vóór conversie?



Het aandeel van aandeelhouders die niet meedoen, gaat na conversie verwateren. Voor hen gaat daarmee ook het aandeel in het uit te keren dividend naar beneden. Na

conversie vervalt de rentelasten voor de obligatielening en komt deze ten goede van het resultaat en daarmee het dividend.

---

Waarom wordt niet direct overgegaan tot de uitgifte van nieuwe aandelen?



Deze keuze is tot stand gekomen in de afweging van de belangen van de aandeelhouders en de vennootschap. Vanuit de vennootschap gezien is uitgeven van nieuwe aandelen de meest voor de hand liggende manier om het eigen vermogen te versterken. Het gekozen instrument biedt echter flexibiliteit aan aandeelhouders om onafhankelijk van elkaar te besluiten om te participeren, is effectief vanwege de conversieoptie voor Alliander naar aandelen (wanneer nodig) en geeft participerende aandeelhouders een vast rendement tot het moment van conversie.

---

Blijft het instrument aantrekkelijk ook na conversie?



In het basisscenario (o.b.v. de huidige reguleringsystematiek en conservatieve uitgangspunten) gaan we ervan uit dat in 2025 een deel van de obligatielening geconverteerd wordt en het restant in 2028. Op het moment dat de obligatie wordt geconverteerd naar aandelen, gaan deze aandelen meedelen in het uit te keren dividend van Alliander. Daarmee behoudt de aandeelhouder niet een toegezegd rendement, maar een variabel en niet gegarandeerd rendement dat naar verwachting in dezelfde orde grootte ligt als de rente op de lening.

---

Stijgt de totale winst van Alliander op termijn?



Als Alliander erin slaagt om met behulp van haar aandeelhouders de kapitaalstructuur te versterken, dan kunnen ook de voor de energietransitie benodigde investeringen worden gedaan. Als gevolg hiervan verdubbelt het balanstotaal van Alliander richting 2030 naar ca. € 20 miljard. De vergoeding o.b.v. de regulering is gebaseerd op het geïnvesteerd vermogen. De verwachting is dat de winstgevendheid in absolute zin op termijn gaat stijgen.

---

Waar zitten de risico's voor de deelnemende aandeelhouders?



De investering is een noodzaak voor het realiseren van de doelstellingen van de energietransitie en is daarnaast vanuit aandeelhoudersperspectief financieel interessant.

Gedurende de tijd dat de lening uitstaat krijgen aandeelhouders namelijk een gegarandeerd rendement. Wanneer de lening (deels) wordt geconverteerd – en dus wordt omgezet in reguliere aandelen – vervalt dit gegarandeerde rendement, maar hierdoor blijft Alliander de komende jaren wel in staat om over de uitstaande aandelen dividend te betalen. Deze uitkering is afhankelijk van de winstgevendheid van Alliander.

---

## Kapitaalversterking en te verwachten dividend

Blijft het uit te keren dividend naar verwachting op het niveau van de afgelopen jaren?



We kunnen geen exacte voorspelling geven, maar we voorzien dat vanaf 2022 het niveau van uit te keren dividend lager zal uitvallen als gevolg van verlaging van de gereguleerde kapitaalkostenvergoeding (WACC) en daarna weer zal stijgen als gevolg van het aansluiten van nieuwe klanten en de daarmee gepaard gaande stijging van de gereguleerde activa waarde.

---

In hoeverre kan gegarandeerd worden dat dividend in toekomst wordt uitgekeerd?



Dit kan niet worden gegarandeerd. Echter, ook in het recent bijgestelde financieel beleid gaan we uit van een 45% pay-out van de nettowinst (na enkele toegestane correcties).

---

Welk effect heeft een mogelijke niet-deelname aan de obligatielening op het te ontvangen dividend en de verwatering van het huidige belang?



Aandeelhouders die niet meedoen aan de obligatielening, zien hun aandeel na conversie verwateren. De exacte verwatering kan pas worden bepaald wanneer op het moment van conversie de aandelenprijs wordt berekend. Op grond van huidige inzichten bedraagt de verwatering bij niet-deelname circa 10%. Dit betekent dat een aandeelhouder die nu 1% van de aandelen heeft en niet meedoet, na conversie nog circa 0.9% van het totaal aantal uitstaande aandelen bezit.

Is er alleen een negatieve motivatie voor deelname, namelijk geen verwatering van aandelen op moment van conversie?



Meedoen aan de lening geeft tijdelijk een aantrekkelijke rente en voorkomt verwatering op termijn. Daarnaast geeft het aandeelhouderschap ook een bepaalde verantwoordelijkheid. Het publieke aandeelhouderschap in een kritische infrastructuur geeft niet alleen dividend en stemrecht, maar ook maatschappelijke verplichtingen, onder meer om actief bij te dragen aan realisatie van de energie-infrastructuur die nodig is om de Klimaatdoelen te halen. Als we de minimale ondergrens van € 550 miljoen niet halen, heeft Alliander het recht om van de voorgenomen lening af te zien. De kapitaalstructuur moeten dan op een andere manier worden versterkt, waarbij inhouding van dividend voor de hand ligt.

Kan de door de impact van de gevraagde bijdrage van de aandeelhouders als volgt worden samengevat: als iedereen meedoet verwatert ons gezamenlijk aandeel niet en behouden wij ons rendement. Hiertegenover staat dat wij fundingkosten maken. De fundingkosten zijn ca. 10 jaar gedekt (voordat volledige conversie heeft plaatsgevonden). Na conversie blijft de huidige situatie hetzelfde, maar heeft iedere aandeelhouder een extra schuld. Daar staat uiteraard een prestatie tegenover.

Wat is de invloed van de lening op dividenduitkering?



De rentebetaling op de lening verlaagt – na correctie voor de aftrek van het voordeel in de vennootschapsbelasting – de dividendgrondslag van de aandeelhouders. Bij de geboden rente gaat het om ca. €12 miljoen rentebetaling en daardoor ca. €9 miljoen verlaging van de dividendgrondslag.

Wat is de relatie tussen de WACC en het dividend?



Door een verlaging van de gereguleerde kapitaalkostenvergoeding (WACC) in de komende reguleringsperiode, daalt het dividend vanaf 2022. Door verlaging van de WACC nemen de inkomsten namelijk af en daalt op korte termijn de nettowinst. Deze zal naar verwachting in de tweede helft van dit decennium weer stijgen als gevolg van het

aansluiten van nieuwe klanten en de daarmee gepaard gaande stijging van de gereguleerde activa waarde.

---

## Vervolgproces

Is dit voorstel definitief of kan er nog iets aan gewijzigd worden?



Wij hebben de aandeelhouders op 31 mei 2021 een definitief voorstel gestuurd. Dit is volgens ons een evenwichtig voorstel. Het voorstel is uitgebreid besproken met een delegatie van de aandeelhouders en getoetst door onafhankelijke adviseurs. Het is aan nu iedere aandeelhouder om zelf een afweging te maken.

---

Welke besluitvorming vindt er plaats tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders (BAvA) op 2 december 2021?



Op het moment dat een conversie noodzakelijk is, moet de Raad van Bestuur aandelen kunnen uitgeven en heeft daarvoor toestemming van de aandeelhouders nodig. Op grond van de statuten wordt voorgesteld te besluiten tot aanwijzing van de Raad van Bestuur als bevoegd orgaan tot uitgifte van aandelen in verband met een mogelijke conversie van de obligatielening en tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van bestaande aandeelhouders bij de uitgifte van aandelen, voor de duur van 5 jaar vanaf de datum van de BAvA. Zolang de lening uitstaat moet dit besluit ieder jaar opnieuw worden genomen. Dit besluit vervolgens jaarlijks ‘ververst’ in de eerstvolgende reguliere Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) hierdoor is er steeds voor de volgende vijf jaar zekerheid.

---

Waarom wordt in het voorgaande antwoorde gesproken over “het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van bestaande aandeelhouders bij de uitgifte van aandelen”?



Normaal gesproken hebben bestaande aandeelhouders bij de uitgifte van aandelen een voorkeursrecht om naar rato van hun bestaande aandelenbelang aandelen te kopen. Voor deze obligatielening geldt dat de leningdelen waarvoor de aandeelhouders deelnemen aan de lening in geval van een conversie worden omgezet in aandelen

Alliander. Dit geldt echter niet voor de aandeelhouders die niet deelnemen aan de lening. In dit specifieke geval is het voorkeursrecht niet van toepassing.

---

## Overige vragen

Krijgen aandeelhouders die meedoen aan de obligatielening voorrang bij de investeringen in het netwerk in hun gemeente/provincie?



Nee, om de energievoorziening nu en in de toekomst goed te kunnen borgen, volgt Liander nadrukkelijk de trends en ontwikkelingen, werken we met verschillende toekomstscenario's en vertalen wij dit uiteindelijk in een investeringsstrategie, waarbij zowel gekeken wordt naar capaciteits- en kwaliteitsknelpunten in onze netten. Wel of niet meedoen heeft geen invloed op de specifieke locatie van investeringen in uitbreiding of onderhoud van het net. Liander consulteert en publiceert haar investeringsplannen periodiek en in deze plannen wordt op transparante wijze uiteen gezet welke investeringen in het energienet voor de komende tijd gepland zijn en hoe deze tot stand komen. De investeringsplannen voor de periode 2020-2029 kunt u hier vinden.

---

In hoeverre zijn de investeringen te realiseren i.v.m. het tekort aan technisch personeel?



Het voorstel is gebaseerd op projecties, die 10 jaar vooruitkijken en uitgaan van een maakbaar plan. Daarmee hebben we een zo realistisch mogelijk beeld van de investeringsopgave neergezet.

---

Is Alliander op zoek naar nieuwe aandeelhouders?



Volgens de wet mogen alleen overheden aandeelhouder van Alliander zijn. In theorie is het mogelijk dat ook andere provincies of gemeenten zich melden. De afgelopen jaren heeft zich dat niet voorgedaan en we houden er geen rekening mee dat dit op korte termijn gaat gebeuren. Daarom is het voorstel gericht op huidige aandeelhouders en denken we hen een financieel interessante propositie te kunnen bieden.

---

Is er gekeken of Invest-NL geïnteresseerd is om kapitaal te verstrekken?



Deze optie is verkend. Echter een investering in eigen vermogen van Alliander voldoet niet aan de criteria die Invest-NL voor projecten hanteert. Dat betekent dat dit geen optie is om de investeringen in de netten te financieren.

---

Onlangs is er het nieuwe methodebesluit 2022-2026 door de ACM uitgebracht. Wat voor effect heeft dit op de te ontstane kapitaalbehoefte?



In het basisscenario dat ten grondslag ligt aan dit voorstel zijn we uitgegaan van de conceptmethodebesluiten zoals deze recent door de ACM zijn gepubliceerd. Ook qua investeringen is een reëel conservatieve benadering gehanteerd. Kortom, we hebben een solide voorstel voorgelegd.

---

Kunnen gemeenten gezamenlijk € 600 miljoen lenen bij BNG of andere bank tegen lagere kosten?



Wij kunnen eventueel informatiebijeenkomst organiseren met BNG, maar verder geen advies geven. Aandeelhouders moeten hiervoor zelf in gesprek met BNG. Wellicht heeft zijn er ook mogelijkheden voor De Nederlandse Waterschapsbank om te ondersteunen bij financiering, maar ook hiervoor geldt dat aandeelhouders zelf in gesprek moeten gaan met deze partij.

---

De lening is bedoeld voor investeringen in het gereguleerde domein. Hoe wordt geborgd dat het geld ook daadwerkelijk daaraan wordt besteed?



De obligatielening wordt inderdaad aangewend voor investeringen in het gereguleerde domein en dus ten behoeve van investeringen in uitbreiding en onderhoud van het energienet. Uit de openbare investeringsplannen van de netbeheerder Liander en de verantwoording daarover in jaarverslagen wordt duidelijk dat de totale investeringen een veelvoud zijn van het aan aandeelhouders gevraagde bedrag. De investeringsplannen van Liander worden voor vaststelling door de ACM ter consultatie voorgelegd aan alle stakeholders, inclusief aandeelhouders en uiteindelijk gepubliceerd. In deze plannen wordt op transparante wijze uiteen gezet welke investeringen in het energienet voor de

komende tijd gepland zijn en hoe deze tot stand komen. Op deze manier borgen we transparantie en publieke verantwoording over onze investeringen.

Aanvullend op het bovenstaande zal Alliander een specifieke en openbare rapportage opstellen over de besteding van de middelen die door middel van de gevraagde obligatielening worden opgehaald. In deze rapportage maken we duidelijk waaraan de middelen zijn besteed en wordt transparant dat de middelen alleen aangewend worden voor investeringen in het gereguleerde domein en dus ten behoeve van investeringen door Liander in uitbreiding en onderhoud van het energienet.

---

Waarom heeft de lening een looptijd van 60 jaar?



De 60 jaar is een technische looptijd en een vereiste vanuit de rating agencies. Om de lening bij uitgifte al voor 50% te kunnen kwalificeren als eigen vermogen, moet de lening achtergesteld zijn en een zeer lange looptijd hebben.

---

Mag Alliander de rentelasten doorbelasten in de tarieven voor afnemers? En drukken deze op het resultaat?



Rentekosten van de obligatielening zijn deels aftrekbaar en drukken inderdaad op de nettowinst. De tarieven gaan echter uit van door de ACM bepaalde genormeerde (lagere) rentelasten en de relatief hoge rentelast van de aandeelhouderslening wordt niet doorberekend aan de afnemers.



[Home](#)

[Over Alliander](#)

[Energietransitie](#)

[Nieuws](#)

[Investor relations](#)

[Contact](#)

[Werken bij Alliander](#) →



---

[Disclaimer](#) | [Privacy statement](#) | [Cookies](#) |

Copyright © 2021 Alliander