

7. Keuzemogelijkheden voor de gemeente Kaag en Braassem

Opties en gevolgen gemeente Kaag en Braassem:

1. Er wordt geen obligatielening verstrekt

Dit geeft geen positief signaal aan de maatschappij en levert geen bijdrage aan onze doelen van de energietransitie. Daarnaast zal er sprake zijn van een verwatering van het aandelenbelang na conversie met als gevolg lagere dividendopbrengst (het aandelenbezit neemt naar verhouding af met ca. 5-10%), indien de overige aandeelhouders wel een lening zullen verstrekken. Indien er voor minder dan € 550 miljoen wordt ingeschreven door de aandeelhouders, zal versterking van de kapitaalstructuur op een andere wijze gerealiseerd moeten worden en lijkt inhouding van het dividend onvermijdelijk. Deze optie adviseren wij om hiervoor genoemde redenen niet.

2. Er wordt een obligatielening verstrekt naar rato van het aandelenbezit

Dit geeft een positief signaal aan de maatschappij en levert (indirect) een bijdrage aan de energietransitie. Dit betekent voor Alliander ook gunstige condities en rente hetgeen van belang is voor consumenten en bedrijven en voor de aandeelhouders. Gemeente Kaag en Braassem beschikt over 625.819 aandelen; dit is 0,457% van het totale aandelenkapitaal. Concreet betekent dit een obligatielening van € 2.744.921. De lening wordt na verloop van tijd (eventueel na verlenging) terugbetaald of omgezet in aandelenkapitaal (conversie). De huidige verwachting van Alliander is dat er in 2025 € 400 miljoen wordt geconverteerd en in 2028 de resterende € 200 miljoen.

Het verstrekken van een lening aan Alliander betekent dus enerzijds opbrengsten vanuit Alliander (rente en/of dividend). Anderzijds zullen we een langlopende lening hiervoor aantrekken en weer doorverstrekken aan Alliander (gematchte financiering) (kosten nihil). Dit zal voor een periode van maximaal zes tot tien jaar zijn. Reden is dat Alliander heeft aangegeven voor die tijd de lening te hebben geconverteerd (prognose) en anderzijds verliest de lening na tien jaar voor Alliander het aantrekkelijke karakter (de behandeling als 50% eigen vermogen), waardoor op dat moment terugbetaling of verversing voor de hand ligt.

Gemeente Kaag en Braassem past het principe van totaalfinanciering toe maar gezien het saldo in schatkist (rekening-courant rijk) is het advies om een lening hiervoor aan te trekken en over een periode van zes tot tien jaar verspreid weer af te lossen. De financiering heeft negatief effect op de netto schuldquote (4-5%) en nagenoeg geen effect op de solvabiliteitsratio (0-1%).

De financiële consequenties hiervan zijn in beeld gebracht bij een neutraal, pessimistisch en optimistisch scenario. Het verschil tussen de drie scenario's zit in het rentepercentage op de obligatielening. Het rentepercentage bestaat uit een basisrente (tien jaar swap rate) en een opslagpercentage van 1,975%. De hoogte van het rentepercentage is afhankelijk van de basisrente (tien jaar swap rate) in december 2021. Deelname aan de obligatielening heeft bij alle drie de scenario's een positief effect op de incidentele ruimte (bij neutraal scenario is het gemiddelde jaarlijkse prognoserendement € 23.000 voordelig).

Generieke uitgangspunten:

Bedrag deelname	: € 2.744.921 (pro rata)
Conversie	: € 400 miljoen in 2025; en € 200 miljoen in 2028
Renteopbrengst obligatielening	: basisrente (10 jaar swap rate) en een opslagpercentage van 1,975%.
Bandbreedte basisrente swap	: pessimistisch +/- 0,35%; optimistisch + 0,35%
Dividendopbrengst na conversie	: oplopend van 0,91% tot 1,98% (conform prognose opgave KPMG)
Rendement schatkistbankieren	: 0%
Rentevisie BNG 10 jrs fixe	: 0,89%
Renteomslagpercentage (ROP)	: 1,0%

Scenario (basisrente swap)	bedrag deelname (pro rata)	financieel effect t/m 2026		financieel effect t/m 2031	
		totaal	gem. per jaar	totaal	gem. per jaar
neutraal	€ 2.744.921	€ -111.947	€ -22.389	€ -232.495	€ -23.249
pessimistisch	€ 2.744.921	€ -76.721	€ -15.344	€ -194.066	€ -19.407
optimistisch	€ 2.744.921	€ -147.174	€ -29.435	€ -270.924	€ -27.092

Zoals bovenstaand is aangegeven is de verwachting dat de lening in twee tranches wordt omgezet in aandelen. Daarmee is er een reëel risico dat de gemeentelijke middelen die met de lening zijn gemoeid voor lange tijd vastliggen in de onderneming.

3. *Er wordt meer dan naar rato ingeschreven*

Concreet betekent dit een obligatielening van € 3.431.152 (pro rata + 25%). Dit geeft een extra positief signaal aan de maatschappij. Bij een hogere aandeelhouderslening is sprake van hogere rentebaten. Aan de andere kant heeft de gemeente Kaag en Braassem al een middelhoge schuldquote en wordt deze naar verwachting in de toekomst hoger door geplande investeringen in IKC's en onderhoud bruggen en wegen. Om deze redenen wordt niet geadviseerd om voor meer dan het naar rato bedrag in te schrijven.

Scenario (basisrente swap)	bedrag deelname (pro rata + 25%)	financieel effect t/m 2026		financieel effect t/m 2031	
		totaal	gem. per jaar	totaal	gem. per jaar
neutraal	€ 3.431.152	€ -139.934	€ -27.987	€ -290.619	€ -29.062
pessimistisch	€ 3.431.152	€ -95.901	€ -19.180	€ -242.582	€ -24.258
optimistisch	€ 3.431.152	€ -183.967	€ -36.793	€ -338.655	€ -33.865