Gemeente Duiven

Memo

Betreft: Kapitaalversterking Alliander
Datum: 20 oktober 2021

Tijdens de politieke avond op 19 oktober jl. is gesproken over de looptijd van de lening aan Alliander en de voorwaarden waaronder deze lening kan worden omgezet in aandelen.
In aanvulling op de mondeling gegeven antwoorden wijs ik u nog op de onderstaande vragen en antwoorden die door Alliander zijn gepubliceerd over dit thema.

Mr. H.B. (Huub) Hieltjes
Burgemeester

1) In hoeverre zit aan de aandeelhouder aan de lening vast? Is dit daadwerkelijk voor een periode van 60 jaar?

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

Indien de gesprekken met het Rijk niets opleveren en er geen extra ruimte voor de netbeheerders ontstaat, gaan we er vanuit dat de lening binnen 10 jaar worden geconverteerd. De huidige verwachting is dat er in 2025 € 400 miljoen wordt geconverteerd en in 2028 de resterende € 200 miljoen.

Mocht de lening binnen 10 jaar niet geconverteerd worden dan heeft Alliander het recht om de lening af te lossen. Een reden hiervoor kan zijn dat Alliander verwacht dat de lening niet meer geconverteerd gaat worden. Omdat het relatief dure financiering betreft, is er dan geen prikkel meer om de lening te handhaven. Doet zij dit niet dan loopt de lening door maar zal de rente wel opnieuw voor een 10-jarige periode worden vastgesteld. In theorie kan de lening zo tot maximaal zestig jaar doorlopen, maar dit is gezien eerder genoemde omstandigheden (zoals de grote financieringsbehoefte) zo goed als uitgesloten.

2) 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 neerwaartse bijstelling van de rating (rating downgrade) of een aankondiging van een op korte termijn verwachte neerwaartse bijstelling van de rating (rating on credit watch negative). Met andere woorden als de rating agencies aangeven dat de kredietwaardigheid van Alliander per direct of naar verwachting op korte termijn 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.

3) 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.