Raadsvoorstel

Verstrekken reverse converteerbare hybride obligatielening aan Alliander N.V.

Aan : de gemeenteraad
Van : College van B&W
Datum : 14 september 2021
Portefeuillehouder: : Wethouder R. ter Hark
Programma : Algemene dekkingsmiddelen
Zaaknummer : 150006

Voorgesteld besluit

I) Geen wensen of bedenkingen kenbaar te maken ten aanzien van het voornemen van het college om een reverse converteerbare hybride obligatielening aan Alliander N.V. te verstrekken.

Kern van het voorstel

Alliander staat voor grote uitgaven de komende jaren. Het elektriciteitsnet zal moeten worden gemoderniseerd om de stijgende vraag naar elektriciteit en de koppeling met windmolens en zonneparken aan te kunnen. De capaciteit moet in de komende jaren worden verdubbeld.

Alliander heeft nu voor het lenen van geld op de kapitaalmarkt een A-rating. Alliander sluit jaarlijks voor ongeveer € 5 miljoen aan leningen op de kapitaalmarkt af. Dit zal de komende jaren nog verder toenemen. Het gevolg van de oplopende leningenportefeuille is dat de verhouding tussen eigen vermogen en vreemd vermogen (solvabiliteit) verslechterd en daarmee de A-rating in gevaar kan komen. Dat leidt dan weer tot hogere rente op leningen. Om dit te voorkomen heeft Alliander in december 2020 aangekondigd met de grootaandeelhouders in overleg te gaan. Uitkomst hiervan is dat Alliander nu aan de aandeelhouders vraagt om deel te nemen in een reverse converteerbare hybride obligatielening voor een bedrag van minimaal € 550 miljoen en maximaal € 600 miljoen. Hoewel het een lening betreft telt deze direct al wel voor 50% mee als eigen vermogen.

De gemeente Noordwijk is aandeelhouder van Alliander en bezit 0,739% van de aandelen. Alliander heeft via een brief van 31-05-2021 een verzoek gedaan om deel te nemen in een reverse converteerbare hybride obligatielening voor een bedrag van € 4.435.698,-.

Voor Noordwijk gaat het om een bedrag van minimaal € 4.435.698,-. Dit is gerelateerd aan het aantal aandelen dat de gemeente Noordwijk in bezit heeft. Daarnaast is er het verzoek om voor tot 25% meer dan dit minimum deel te nemen, wat dan neerkomt op € 5.542.500,-. Dit laatste ter compensatie van gemeenten die niet deelnemen zodat toch het noodzakelijke bedrag kan worden behaald. Als ervoor in totaal minder dan € 550 miljoen wordt ingeschreven gaat de obligatielening niet door. De genoemde € 600 miljoen geldt als maximum. Als het totaal aan inschrijvingen hoger is dan dit bedrag (als gevolg van de 25%) wordt dit naar rato verdeeld over de gemeenten die voor 125% hebben

ingeschreven. De lening heeft een looptijd van tien jaar, waarna deze in principe omgezet zal worden in aandelen. Dat omzetten kan ook al gedurende de looptijd van de lening. Het is in principe ook mogelijk (maar onwaarschijnlijk) dat Alliander aan het einde van de looptijd de lening aflost. Dit zou kunnen als Alliander in hun overleg met het rijk (de ministeries EZK en Financiën) en de Autoriteit Consument & Markt (ACM) tot andere financieringsafspraken komt.

In principe is de gemeente vrij om al dan niet mee te doen. Niet meedoen heeft echter wel gevolgen voor het dividend dat de gemeente nu ontvangt. In 2020 heeft de gemeente afgerond € 598.000,- aan dividend ontvangen. Omdat het aandelenkapitaal wordt vergroot verwatert het huidige aandelenkapitaal en zal het een negatief effect hebben op het uit te keren dividend. Als de obligatielening niet doorgaat als gevolg van te lage inschrijving zal dit gevolgen hebben voor het uit te keren dividend.

Wat houdt een reverse converteerbare hybride obligatielening in?

Bij een omgekeerde **converteerbare obligatie** (**reverse** convertible) is het de uitgevende instelling die op afloopdatum beslist of er afgelost gaat worden in cash of in aandelen. Dit is in tegenstelling met de convertible waar de belegger mag kiezen hoe de lening afgelost wordt.

Aan de gemeenten wordt verzocht om voor 16 oktober aan te geven wat zij voornemens zijn te besluiten. Voor 1 december moet een definitief besluit worden meegedeeld aan Alliander. Bij deelname wordt dan op 2 december de handtekening gezet. Op 15 december moet het uit te lenen bedrag dan worden overgemaakt.

Aanleiding

Wij zijn als gemeente aandeelhouder van Alliander N.V. Om de komende jaren een voldoende financiële basis te hebben om tegen redelijke rentetarieven op de kapitaalmarkt te kunnen lenen is het noodzakelijk het eigen vermogen te versterken. Alliander N.V. vraagt daarom aan de aandeelhouders om deel te nemen in de reverse converteerbare hybride obligatielening.

Wat willen we bereiken? (Beoogd effect)

Het vergroten van het eigen vermogen van Alliander om zo in de nabije toekomst tegen redelijke rentetarieven op de kapitaalmarkt te kunnen lenen.

Wat gaan we daarvoor doen? (Oplossingsrichtingen/maatregelen/onderbouw per oplossingsrichting met argumenten)

De kapitaalstructuur

Wat zijn de risico's en kanttekeningen

De gemeente kan ervoor kiezen om niet deel te nemen. Het gevolg is dat zolang de obligatielening loopt het dividend lager kan worden omdat Alliander de rentevergoeding moet betalen. Na omzetting in aandelen verwatert de waarde van het huidige aandelenpakket. Aangezien het rendement niet toeneemt als gevolg van de lening of de omzetting in aandelen wordt het dividend verdeeld over meer aandelen. Het dividend dat wordt ontvangen bij een gelijkblijvend aandelenpakket zal dalen, naar verwachting van Alliander met ongeveer 10%. Op basis van het dividend van de laatste jaren zou dat € 50.000,- tot € 100.000,- zijn.

.

Wat mag het kosten? (Financiële paragraaf)

De financiële gevolgen van het verstrekken van de genoemde lening voor de gemeente zijn dat de leningenportefeuille en daarmee de rentekosten zullen toenemen. Hier staan inkomsten tegenover. Zolang de lening nog niet is omgezet naar aandelen ontvangt de gemeente een rentevergoeding van 1,975% bovenop de basisrente. Bij het omzetten van de lening naar aandelen zal het dividend naar verwachting toenemen. Wel is het zo dat de toename van de leningenportefeuille (hogere schuldenlast) een nadelig effect heeft op de financiële positie. De solvabiliteit daalt daardoor licht met 0,63% (begroot in 2022: 42% / voldoende is >50%) en de netto schuldquote stijgt met 3,7% (begroot in 2022: 104% / voldoende is <100%). Dit is van belang voor de beoordeling van de financiële positie van de gemeente Noordwijk door de provinciale toezichthouder.

Financieel overzicht kapitaalverstrekking Alliander

UITGANGSPUNTEN		**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**
Totaal bedrag lening Alliander	600.000.000				CM1			CM2	
Aandelenpercentage Gemeente Noordwijk	0,00739	4.434.000	4.434.000	4.434.000	1.478.000	1.478.000	1.478.000	0	0
		0	0	0	2.956.000	2.956.000	2.956.000	4.434.000	4.434.000
Bedrag lening Gemeente Noordwijk pro rata	4.434.000	0	0	0	0	0	0	0	0
Percentage marktrente	0,30%	13.302	13.302	13.302	13.302	13.302	13.302	13.302	13.302
Geschat rendementspercentage dividend	Variabel p/j								
Rendement dividend (volgens verwachting KPMG, niet bevestigd door Alliander)					0,910%	1,240%	1,570%	1,800%	1,890%
Renteopbrengst, opslag van 1,975% boven markrente	2,005%	88.902	88.902	88.902	29.634	29.634	29.634	0	0
Dividend na conversie (in dit voorbeeld in twee etappes)		0	0	0	26.900	36.654	46.409	79.812	83.803
		88.902	88.902	88.902	56.534	66.288	76.043	79.812	83.803
netto financieel effect		**75.600**	**75.600**	**75.600**	**43.232**	**52.986**	**62.741**	**66.510**	**70.501**

In 2021 is er een dividend uitgekeerd van € 589.430,-. Het verstrekken door Noordwijk van een lening van € 4,5 miljoen zou een netto renteopbrengst van ruim € 75.000,- kunnen opleveren. Na conversie van (een deel van) de lening in aandelen daalt naar € 43.232,-. De verwachting is dat daarna het rendement weer toeneemt. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. De hoogte van het dividend kan jaar op jaar variëren. Bij instemming kunnen de financiële effecten via de Voorjaarsnota 2022 in de begroting worden verwerkt.

Om mee te doen zal de gemeente een lening moeten sluiten. De rente is op dit moment natuurlijk bijzonder laag en bedraagt voor een lening met een looptijd van 10 jaar ongeveer 0,3%. Hier staat tegenover dat Alliander een rentevergoeding zal geven van rond de 2% (marktrente vermeerderd met een opslag van € 1,975%). Aangezien Alliander dit bedrag anders op de kapitaalmarkt zou moeten lenen is een relevant effect op het dividend niet te verwachten.

Als de lening wordt omgezet in aandelen betekent het dat de gemeente in feite een permanente lening hiervoor moet opnemen. Als in de toekomst de rente stijgt kan dit tot aanzienlijke kosten leiden. Bij een rente van 0,3% betaal je over € 5 miljoen € 15.000,- aan rente. De gemeente Leiden heeft KPMG opdracht gegeven om een berekening te maken van de financiële gevolgen. Hieruit komt de verwachting dat het verstrekken van een lening aan Alliander een voordeel voor de gemeenten oplevert.

Betrokken partijen/participatie

Alliander N.V. heeft tezamen met vertegenwoordigers van de grootaandeelhouders in een financiële werkgroep de documentatie voorbereid.

Communicatie

n.v.t.

Verdere procedure en planning

1 december (uiterlijk): mededeling aan Alliander over definitief collegebesluit
2 december: Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders en ondertekening van de overeenkomst
15 december: overmaken van het uitgeleende bedrag.

Bestuurlijk kader

Op 24 november 2020 is gekozen voor Meerlanden als toekomstige organisatie voor het beheer en uitvoering van de inzameling van huishoudelijk afval voor gemeente Noordwijk. Als gemeentelijke aandeelhouder in Meerlanden is er geen sprake van een overheidsopdracht aan een externe partij en op die wijze hoeft er dan dus ook geen aanbestedingsprocedure gevolgd te worden (inbesteding).

Bijlage(n)

1. 1.Achtergrondinformatie Versterking kapitaalstructuur Alliander
2. 2a. Alliander – convertible hybrid loan agreement
3. 2b. Alliander Nederlandse vertaling CLA
4. 2c. Alliander – Term sheet reverse convertible hybrid loan
5. 3a. Mededeling voorgenomen collegebesluit
6. 3b. Mededeling definitief collegebesluit
7. 4a. Letter of Comfort KPMG
8. 4b. Comfort Letter Stek-3371048_1
   Infographic Kapitaalverstrekking Alliander (Kavera)

Hoogachtend,

Burgemeester en wethouders van Noordwijk

F.G. Mencke	Mw. W.J.A. Verkleij
secretaris	burgemeester