

Beantwoording vragen voorstel versterking Alliander

1. U geeft aan dat u wilt lenen en dat u deze lening in 6-10 jaar wilt aflossen. Hoe wilt u dat doen, want u krijgt geen geld terug van Alliander in deze periode? Sterker nog, er bestaat een kans dat Alliander helemaal niet terug betaalt en dat de lening aan Alliander wordt omgezet in aandelen.

Klopt; de verwachting van Alliander is 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 Alliander.

De door de gemeente aangetrokken lening bij de bank wordt dan afgelost met gemeentelijke middelen over een periode van de verwachte conversiemomenten. De gemeentelijke liquide middelen die we voor het aflossen van de lening gebruiken kunnen we dan niet meer inzetten voor de financiering van andere investeringen.

2. Kunt u aangeven welke gemeenten niet meedoen en waarom zij niet meedoen?

Hieronder is een overzicht opgenomen van de regio gemeenten waarvan het college heeft uitgesproken dat zij meedoen in de kapitaalversterking.

Zuidplas heeft een relatief klein aandeel, betreft klein bedrag en heeft daarom besloten niet mee te doen.

Landelijk hebben alle colleges uitgesproken dat zij meedoen in de kapitaalversterking; op vier colleges na (met relatief klein aandeel): Amersfoort (0,007%), Oostzaan, Westervoort en Zuidplas (totaal € 2.108.650).

Gemeente Leiden	3.106.811	2,271%	pro rata
Gemeente Alphen aan den Rijn	2.698.008	1,972%	pro rata
Gemeente Katwijk	1.464.193	1,070%	Nnb, besluit 9-11
Gemeente Noordwijk	1.011.301	0,739%	pro rata
Gemeente Teylingen	789.777	0,577%	125%
Gemeente Nieuwkoop	673.371	0,492%	125%
Gemeente Wassenaar	644.926	0,471%	125%
Gemeente Kaag en Braassem	625.819	0,457%	pro rata
Gemeente Leiderdorp	604.919	0,442%	125%
Gemeente Voorschoten	565.227	0,413%	pro rata
Gemeente Lisse	541.261	0,396%	125%
Gemeente Hillegom	505.209	0,369%	125%
Gemeente Oegstgeest	497.748	0,364%	pro rata
Gemeente Zuidplas	245.888	0,180%	Niet deelnemen
Gemeente Zoeterwoude	216.395	0,158%	125%

3. In het voorstel zijn risico's opgenomen. Kunt u deze (meer) kwantificeren in het voorstel?

Algemeen

Alliander verwacht forse investeringen door toename van de vraag en in verband met doelstellingen uit het Klimaatakkoord. Deze investeringsgroei dient (voor)gefinancierd te worden.

Daarom heeft Alliander een kapitaalinjectie nodig om het eigen vermogen te versterken, zodat Alliander tegen een aantrekkelijke rente kan financieren.

De financiering ter grootte van € 600 miljoen in totaal is op korte termijn nodig voor Alliander en zal linksom of rechtsom voorgefinancierd moeten worden. Op korte termijn zal dit van de aandeelhouders vandaan komen maar GAO (groot aandeelhouders overleg) heeft wel als voorwaarde gesteld dat op lange termijn het rijk tevens een bijdrage moet leveren tezamen met andere potentiële partijen zoals pensioenfondsen.

Op de korte termijn zijn hiervoor drie mogelijkheden onderzocht door GAO; bijgestaan door twee onafhankelijke partijen; te weten KPMG (financieel) en Stek (juridisch).

De onderzochte mogelijkheden die op korte termijn gerealiseerd kunnen worden zijn: (1) inleg eigen vermogen, (2) reverse converteerbare hybride obligatielening en (3) structurele inhouding dividend.

De belangen van beide partijen zijn hierin meegenomen en gekozen is voor optie 2; het beschikbaar stellen van een obligatielening naar rato.

Bij optie 1 en 2 betekent het voor de gemeente een eenmalige inleg van € 2,7 mln; waarbij bij optie 1 we geen gegarandeerde vaste rentevergoeding ontvangen die we wel ontvangen bij optie 2 (vóór moment van conversie). Optie 3 zou betekenen dat we geen eenmalig inleg doen maar dat we een structurele dekkingspost missen in de begroting aan dividendopbrengsten ter grootte van € 437k per jaar.

Aandeelhouders kunnen aangeven of ze bereid zijn meer dan pro-rata deel te nemen (125%). Deze uitvraag doet Alliander om zeker te stellen dat het benodigde bedrag van € 600 miljoen bijeengebracht wordt (met minimale ondergrens € 550 miljoen). Dit zal alleen gebruikt worden om het mogelijke tekort aan te vullen.

Nadeel / risico (bij verstrekken lening)

- Verwachting is dat de lening geconverteerd gaat worden naar aandelen; en daarom is er een reëel risico dat de gemeentelijke middelen die met de lening zijn gemoeid voor lange tijd vastliggen in Alliander;
- Conversie kan eerder/later plaatsvinden afhankelijk van het conversiemoment;
- Na conversie is er een niet gegarandeerde variabele dividendopbrengst.
- De financiering zal een negatief effect zal hebben op de netto schuldquote (4-5%).

Voordeel / risico (bij verstrekken lening)

- Met het verstrekken van deze lening dragen we bij aan onze maatschappelijke verantwoordelijkheid en zo leveren we een (indirecte) bijdrage aan de energietransitie.
- De aandeelhouders krijgen hiervoor een vergoeding (rente / dividend): Vóór conversie een gegarandeerde vaste rentevergoeding (basisrente swap + 1,975%); na conversie een variabele dividendopbrengsten (verwachting 0,91%-1,98% (bron KPMG), deze is echter niet gegarandeerd).
- Door het verstrekken van de lening blijft ons aandeel in Alliander naar verhouding gelijk. Hierdoor blijft de dividenduitkering in verhouding op hetzelfde niveau;
- Door versterking van de kapitaalstructuur behoudt Alliander de A-status. Hierdoor kan Alliander tegen aantrekkelijke rente blijven lenen, waardoor de kosten lager zijn en de winst hoger, waardoor meer winstuitkering aan de aandeelhouders mogelijk is.

4. Anderzijds: wat is er zo veilig aan deze lening ?

- Indien wij een lening verstrekken, is het van belang dat de partij waaraan wij de lening verstrekken, voldoende kredietwaardig is (financieel stabiel); waardoor zij aan haar terugbetalingsverplichtingen kan voldoen (tijdig betalen van aflossing en rente). Alliander is solide en heeft een A-rating. Er is gekozen voor een reverse

converteerbare hybride obligatielening om beide partijen tegemoet te komen (Alliander en aandeelhouders). Voor de lening krijgen de aandeelhouders tijdelijk een aantrekkelijke marktconforme rendement tot aan conversiemoment. Na conversie maakt het onderdeel uit van het aandelenkapitaal Alliander. Het is van belang dat de soliditeit van Alliander geborgd blijft en dat Alliander in staat is om de kostprijs laag te houden en de komende jaren dividend aan de aandeelhouders uit te blijven keren. Op langere termijn is deze soliditeit geborgd door de voorwaarde die het GAO heeft gesteld. (zie antwoord 3 inzake bijdrage Rijk en bijvoorbeeld Pensioenfondsen)

5. Ook t.a.v. kansen en risico's: blijft dit wel renderen ? Gaat Alliander wel extra dividend betalen, voorlopig krijgen zij extra veel lasten en moeten ze heel veel extra investeren.

➤ *Het klopt dat de impact van de extra investeringen door Alliander gevolgen zal hebben voor de toekomstige dividendbetalingen door Alliander. Vanaf 2022 zal naar verwachting het dividend dalen door de stijging van de TenneT-tarieven. Tevens worden de tarieven door de ACM opnieuw bepaald waardoor de lage rente zal leiden tot lagere opbrengsten (bij gelijkblijvende vraag). Daarna is de verwachting dat het uit te keren dividend weer zal stijgen als gevolg van het aansluiten van nieuwe klanten en de daarmee gepaard gaande stijging van de gereguleerde activa waarde (Bron: KPMG). De rente die we voor de lening ontvangen, zal deze daling aan dividendopbrengsten in de aankomende jaren (deels) compenseren (mits akkoord wordt gegaan met verstrekken van de lening).*

6. Waarom is dit voorstel goed voor Kaag en Braassem ? Wat is het voordeel voor Kaag en Braassem als wij deze lening verstrekken of wat is het nadeel als wij dit niet doen?

➤ *Het voordeel voor Kaag en Braassem is dat we met dit voorstel de structurele inkomsten van Alliander in onze begroting ter grootte van € 437k in stand houden. We ontvangen een rentevergoeding voor het verstrekken van de lening. Na conversie voorkomen we met het verstrekken van de lening dat de dividendinkomsten verwateren dan wel geheel ingehouden worden.*

➤ *Het maatschappelijke voordeel voor Kaag en Braassem is dat we met het verstrekken van deze lening een positief signaal geven aan de maatschappij en dat we (indirect) een bijdrage leveren aan de energietransitie. Dit betekent voor Alliander ook gunstige condities en rente hetgeen van belang is voor consumenten, bedrijven en voor de aandeelhouders.*

Voor nadelen wordt verwezen naar de genoemde nadelen bij vraag 3.

7. Waarom is optie 2 het beste voor ons? Als optie 2 zo goed is voor ons, waarom kiezen we dan niet voor optie 3 ?

➤ *Optie 2 wordt verkozen boven optie 3 omdat de gemeente Kaag en Braassem al een middelhoge schuldquote heeft en deze naar verwachting in de toekomst hoger wordt door geplande investeringen in IKC's, Masterplan Sportpad en onderhoud riool, bruggen/wegen etc. Om deze redenen wordt niet geadviseerd om voor meer dan het naar rato bedrag in te schrijven.*