

Informatiesessie Afsprakenkader

alllander

Introductie

Aanleiding voor deze informatiesessie

The logo for Alliander, featuring the word "alliander" in white lowercase letters on a green rectangular background with a dark green horizontal bar below it.

- Recentelijk zijn de Staat, de drie grote regionale netwerkbedrijven en een afvaardiging van de aandeelhouders van deze bedrijven tot een onderhandelingsakkoord over een **Afsprakenkader** gekomen.
- Gedurende het proces, bent u op verschillende momenten **geïnformeerd** over de voortgang, o.a. tijdens de BAvA in 2021, de AvA in 2022 en d.m.v. meerdere brieven.
- Tijdens de **AvA op 19 april a.s.** worden de aandeelhouders gevraagd akkoord te gaan met het aangaan van het Afsprakenkader door de vennootschap.
- Deze sessie is georganiseerd ter ondersteuning van het besluitvormingsproces richting de AvA en meer specifiek om **Statenleden** en **gemeenteraadsleden** te informeren over het bereikte onderhandelingsakkoord over een Afsprakenkader.

Onze opgave wordt steeds groter

Explosieve vraag naar transportcapaciteit versnelt verder

alliander

- Nederland is sterk gestegen op de Europese ranglijsten wat betreft **opwek van duurzame energie** en mede door de energiecrisis gaat de **verduurzaming** versneld verder.
- **Explosieve vraag naar elektriciteit**, o.a. als gevolg van een sterke toename van industriële e-boilers, elektrische voertuigen en warmtepompen.
- Snellere uitvoering van de bestaande plannen én formulering van aanvullend beleid nodig om het Nederlandse **klimaatdoel in 2030** te halen. Dit **verhoogt de druk** om het energiesysteem versneld aan te passen.

156 grote elektriciteitsverdeelstations

Werkzaamheden aan nieuwe en bestaande stations

1.200 km gasnet vervangen

Tevens gereed maken voor toepassing waterstof

> 20.000 nieuwe transformatorhuisjes

Knelpunten op LS-net

> 40.000 km nieuwe elektriciteitskabel

Verdubbeling MS-net



Onze investerings- en financieringsopgave

Sterke stijging investeringen, ook de komende jaren

The logo for Alliander, featuring the word "alliander" in white lowercase letters on a green rectangular background with a dark green horizontal bar below it.

- Alliander staat voor een **enorme investeringsopgave**: in 2017 investeerden we ongeveer € 650 mln in onze netten, in 2022 was dat ongeveer € 1,2 mrd en de komende jaren neemt dit zeer waarschijnlijk significant toe.
- Dit wordt vooral met **vreemd vermogen** gefinancierd (leningen en obligaties via de kapitaalmarkt/banken), maar door de omvang van de investeringsopgave ontstaan **knelpunten ten aanzien van financierbaarheid**.
- De **FFO/netto schuld ratio** - die weergeeft in hoeverre de netto schuldpositie kan worden afgelost uit de kasstroom uit operationele activiteiten – daalt sterk en zet de **credit rating onder druk**.
- Hierdoor nemen de rentekosten toe en kan het (t.z.t.) moeilijker worden om vreemd vermogen aan te trekken. Als gevolg daarvan kan de uitvoering van onze **maatschappelijke taak** onder druk komen te staan.

Drie sporen om financieringsruimte te vergroten

Financieringsprobleem vraagt om een combinatie van oplossingen

alliander



Alliander werkt aan verlagen van kosten en verhogen productiviteit

Inmiddels € 190 miljoen op jaarbasis bespaard.



Aandeelhouders versterken de eigen vermogenspositie

In 2021 converteerbare aandeelhouderslening van € 600 miljoen afgesloten. Verschillende aandeelhouders hebben aangegeven dat de Staat verantwoordelijkheid moet pakken voor komende kapitaalverzoeken.



Alliander in gesprek met de Staat en de ACM

In 2021 gesprekken met de Staat gestart over de mogelijkheid om mede invulling geven aan eigen vermogensbehoefte van de regionale netwerkbedrijven. M.b.t. de ACM: (i) in beroep gegaan tegen het huidige methodebesluit en (ii) in gesprek over de toekomst van de regulering (2027 e.v.).

De Staat kan een 'last resort' oplossing bieden

- Duidelijk is dat in de nabije toekomst **significante kapitaalstortingen nodig** zijn om onze investeringsopgave - tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten - te kunnen blijven financieren.
- Exacte moment waarop nieuw kapitaal nodig is, is met **onzekerheden** omgeven:
 - **Kosten netverliezen en vergoeding daarvan:** er zitten grote fluctuaties in de ontwikkeling van de kosten van de netverliezen als gevolg van de ontwikkeling van de energieprijzen. De ACM heeft toegezegd dat kosten 2022 in 2024 worden vergoed o.b.v. nacalculatie en de RNB's in 2023 een voorschot ontvangt, zowel voor de kosten in 2022 als die in 2023.
 - **Inflatie:** leidt tot hogere kosten op inkoop van materialen en diensten (aannemers), maar binnen het huidige regulatorische kader ook tot hogere omzet. Per saldo resteert een grotere positieve marge.
 - **Verkoop Kenter:** bij verkoop kan een significante boekwinst worden verwacht. Door beperken van de standaard dividend uitkering kan de kapitaalpositie van Alliander worden versterkt;
 - **Uitspraak CBb** inzake het beroep van de netbeheerders tegen het methodebesluit elektriciteit + uitkomsten lopende gesprekken met de ACM over **toekomst regulering** (2027 e.v.);
 - Eventueel verkrijgen van '**Government Related Entity**' (**GRE**) **uplift** (zie ook sheet 16).

Wanneer aanvullend eigen vermogen nodig is, zal altijd eerst worden gekeken naar de mogelijkheden die bestaande aandeelhouders of eventuele nieuwe gemeentelijke of provinciale aandeelhouders hebben om nieuw eigen vermogen te storten. De Staat fungeert echt als 'last resort'.

Totstandkoming van het Afsprakenkader

Het doorlopen proces

- Vertegenwoordigers van de aandeelhouders en de vennootschappen hebben gezamenlijk een intensief traject doorlopen, dat is gestart in de **zomer van 2021**.
- Na **Prinsjesdag** zijn de gesprekken in een stroomversnelling terecht gekomen.
- **Betrokken partijen:** (i) de Staat (Financiën en EZK), (ii) de drie grote regionale netwerkbedrijven (Alliander, Enexis en Stedin), (iii) een vertegenwoordiging van de aandeelhouders van deze netwerkbedrijven en (iv) externe adviseurs (financieel en juridisch) van de voorgenoemde partijen.
- De aandeelhouders van Alliander, vertegenwoordigd door de deelnemers in het Grootaandeelhoudersoverleg (GAO), hebben in de gesprekken een **zelfstandige en actieve rol** gehad en hebben zich laten bijstaan door **KPMG** en **Houthoff**.
- **Nauwe samenwerking** tussen de vennootschappen en aandeelhouders heeft in sterke mate bijgedragen aan het bereiken van een goed onderhandelingsresultaat.

Het Afsprakenkader biedt de basis voor een structurele oplossing van het financieringsvraagstuk en borgt daarmee dat – ook naar de toekomst toe – de benodigde investeringen in uitbreiding en verzwaring van de netten kunnen worden gerealiseerd. Tegelijkertijd biedt het de vennootschappen en bestaande aandeelhouders veel flexibiliteit en sluiten de gemaakte afspraken grotendeels aan op de bestaande governance en informatievoorziening.

Het Afsprakenkader

Wat is het precies?

alliander

Een uitgebreide set van afspraken over wanneer en de manier waarop een eventuele Staatsdeelneming tot stand komt en welke rechten de Staat na toetreding krijgt als aandeelhouder

- Biedt een **'verzekering'** en kan toegepast worden op het moment dat er **geen andere mogelijkheden** meer zijn om de kapitaalpositie redelijkerwijs te kunnen versterken.
- De afspraken worden geïmplementeerd en gedetailleerd op het moment dat de Staat daadwerkelijk toetreedt en een **Participatieovereenkomst** wordt ondertekend.
- Ondertekening van het Afsprakenkader leidt alleen tot de verplichting om de Staat **jaarlijks te informeren** over de **financiële positie** van de vennootschap en de **eventuele kapitaalbehoefte** in de komende kalenderjaren.
- Het Afsprakenkader heeft op dit moment **geen directe consequenties** voor bestaande aandeelhouders.

Het Afsprakenkader

Belangrijkste bouwstenen

The logo for Alliander, featuring the word "alliander" in white lowercase letters on a green rectangular background with a dark green horizontal bar below it.

- **Hoofdttekst**, met o.a. de overwegingen, hoofdlijnen van het Afsprakenkader, procesafspraken, voorwaarden Toetredingsverzoek en looptijd.
- **Term sheet Governance**, met afspraken m.b.t. de rol van de Staat als aandeelhouder.
- **Term Sheet Waardering en Prijsbepaling**, met procesafspraken om tot een faire en marktconforme waardering te komen.
- **Term Sheet Kapitaalbehoefte**, met afspraken over de procedure om de omvang van een eventuele kapitaalbehoefte en daarmee een eventuele storting te bepalen.

Het Afsprakenkader

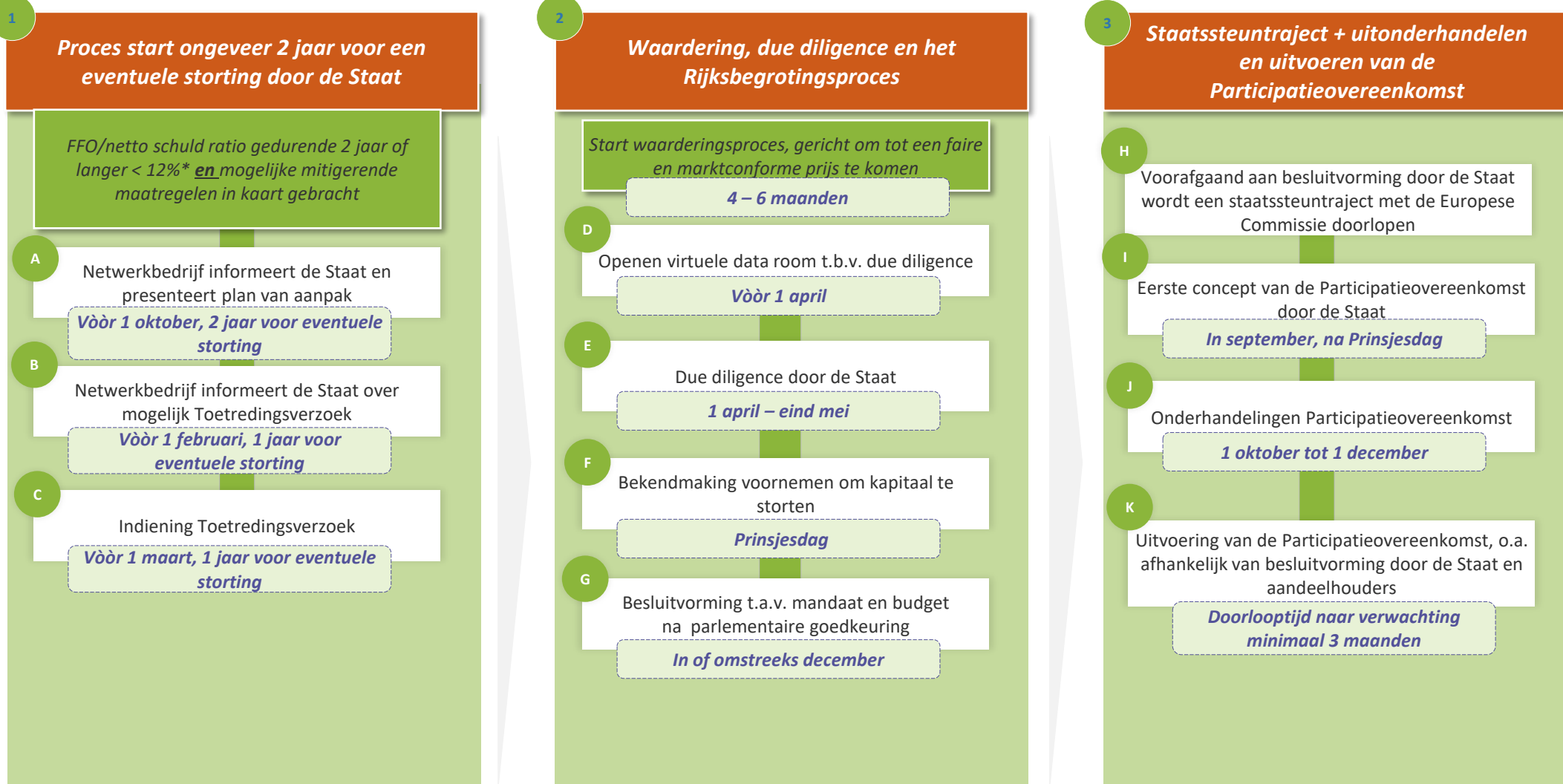
Start van een eventueel Toetredingsverzoek

The logo for Alliander, featuring the word "alliander" in white lowercase letters on a green rectangular background with a dark green horizontal bar below it.

- Het eventuele proces start op het moment dat de **A minus** rating van Alliander in gevaar komt.
- Start proces voor **Toetredingsverzoek**: wanneer de FFO/netto schuldratio plus een buffer (1%) in de eerstvolgende vijf jaar en gedurende twee of meer jaren onder de 12% komt.
- Dit proces begint met het **informer**en van de Staat over het ontstaan van een **mogelijke kapitaalbehoefte**.
- Gelijktijdig dient een gedragen **plan van aanpak** te worden ingediend voor het invullen van de kapitaalbehoefte:
 - Mogelijke bijdragen van bestaande aandeelhouders;
 - Eventuele bijdragen van nieuwe gemeentelijke of provinciale aandeelhouders;
 - Eventuele verdere optimaliseren financieringsmix;
 - Mogelijke aanpassing van dividendbeleid, en
 - Eventuele mogelijkheden voor verkoop van activiteiten.
- Als het plan van aanpak de kapitaalbehoefte niet of onvoldoende kan invullen, volgt **indiening** van een **Toetredingsverzoek**.

Proces van Toetredingsverzoek tot storting

Rijksbegrotingsproces is leidend bij het overeengekomen proces



Participatieovereenkomst

Belangrijkste onderdelen van een Participatieovereenkomst

- Vaststelling **te verwerven aandelenpercentage**.
- Aanwending alleen voor de **wettelijke taken**.
- Implementatie van de voorwaarden uit de **Term Sheet Governance**.
- Inspanningsverplichting m.b.t. **samenwerking** met de andere netwerkbedrijven.
- Implementatie van de Participatieovereenkomst vergt aanpassing van o.a. de **statuten**.
- Het Afsprakenkader **vervalt** (vervolgens) voor het desbetreffende netwerkbedrijf.

Term Sheet Governance

The logo for Alliander, featuring the word "alliander" in white lowercase letters on a green rectangular background with a dark green horizontal bar below it.

Algemeen

- De Staat en de bestaande aandeelhouders streven **dezelfde publieke belangen** na. Vanuit dat perspectief handelen de aandeelhouders en de Staat zoveel mogelijk vanuit **gelijkwaardigheid**.
- De Staat neemt zitting in het **Grootaandeelhoudersoverleg** (het GAO) en de **Commissie van Aandeelhouders** (de CvA). GAO krijgt tevens een statutaire basis.
- Verschillende **informatie- en consultatierechten**, o.a.:
 - De Staat wordt via het GAO geconsulteerd over (herziening van) de **strategie** van Alliander.
 - AvA jaarlijks informeren over **aanwending versterkt kapitaal**.
 - Opstellen van een **Lange Termijn Investeringsplan**, inclusief consultatie van het GAO.
- De Staat verwacht dat bepaalde **MVO-standaarden** worden toegepast, deze sluiten goed aan op het reeds geldende MVO-beleid.
- In de Participatieovereenkomst worden er afspraken gemaakt over het **dividendbeleid**.
- Periodieke **evaluatie** van het aandeelhouderschap door de Staat + wanneer aandelenpercentage van de Staat boven de 30% stijgt gezamenlijke evaluatie van de governance zoals voorzien in de Term Sheet Governance.

Term Sheet Governance

Enkele bijzondere goedkeuringsrechten

alliander

Omdat de Staat - als 'last resort' - als enige partij bereid is om, waar nodig, grootschalig eigen vermogen ter beschikking te stellen, krijgt de Staat drie specifieke en geclausuleerde goedkeuringsrechten die rechtstreeks raken aan de kapitaalbehoefte

- **Nieuw RvC-lid** met een financieel profiel.
- Jaarlijks wordt een **financieringsplan** opgesteld:
 - behoud van een bepaalde credit rating (nu A minus),
 - sturing op de daarbij horende ratio's (m.n. FFO/netto schuld),
 - optimale inzet van schuldinstrumenten,
 - geen gebruik van risicovolle of complexe schuldinstrumenten,
 - dividendbeleid in lijn met geldende afspraken, en
 - geen onnodige vergroting van de kapitaalbehoefte.
- **Investerings buiten het gereguleerde domein** boven de bestaande tresholds.

Appreciatie van het Afsprakenkader

- Er is een **goed onderhandelingsresultaat bereikt**, zowel vanuit het perspectief van de vennootschap als vanuit de bestaande aandeelhouders.
- Het Afsprakenkader borgt dat – ook naar de toekomst toe – de **benodigde investeringen** in uitbreiding en verzwaring van de netten **gerealiseerd kunnen blijven worden**. Specifiek wanneer bestaande en/of eventueel nieuwe gemeentelijke en provinciale aandeelhouders niet kunnen of willen bijstorten of slechts een deel van het benodigde eigen vermogen kunnen verschaffen.
- Afspraken sluiten grotendeels aan op de **bestaande governance** en **informatievoorziening**.
- Afspraken bieden een sterke mate van **zekerheid**: de Staat zal een stortingsverzoek in de praktijk niet kunnen afwijzen. Hiermee wordt een **structurele oplossing** geboden voor de kapitaalbehoefte en kunnen netwerkbedrijven blijven investeren in uitbreiding en verzwaring van het net.
- Afspraken bieden **flexibiliteit** voor de vennootschappen en bestaande aandeelhouders (**'verzekering'**).
- Proces dat moet worden doorlopen (Toetredingsverzoek) is wel **intensief en langdurig** (≥ 18 maanden).
- De **Minimale Credit Rating** (nu A- bij S&P) wijkt af van huidige regulering (nu A flat bij S&P). Dit wordt besproken met de ACM
- Afsprakenkader biedt eventueel mogelijkheden voor **GRE uplift**, waarmee extra financieringsruimte kan worden gecreëerd. Hierover lopen momenteel gesprekken met S&P.

- Tijdens de **AvA op 19 april** a.s. worden de aandeelhouders gevraagd akkoord te gaan met het aangaan van het Afsprakenkader door de vennootschap.
- Er volgen nog een tweetal **informatiesessies voor Statenleden en gemeenteraadsleden**:
 - woensdag 22 februari, en
 - woensdag 8 maart.
- Na akkoord van de AvA wordt het Afsprakenkader **ondertekend door de vennootschap**.

Vragen?