

Project Atlas

Hartelijk dank voor jullie waardevolle tekstuele suggesties bij de verkorte versie van het plan van aanpak. Deze zijn allemaal verwerkt in de PowerPoint. Daarnaast vinden jullie in dit document de antwoorden op de vragen van KPMG.

Let op: Het conversieproces wordt gestart zodra aan de gestelde voorwaarden is voldaan. De verwachting is dat dit op zijn vroegst in maart 2026 zal plaatsvinden.

1. In hoeverre is voldaan aan de geïdentificeerde eigen maatregelen voor het waarborgen van financiële soliditeit?
 - a. Kostenbesparing: €240 mln per jaar (structureel)
 - b. Inzet op innovatie om werkwijzen te verbeteren en versnellen
 - c. Geactualiseerd financieel raamwerk
 - d. Verkoop van Kenter op 31 januari 2024
- *Alliander heeft in het kader van het kostenefficiëntieprogramma een structurele jaarlijkse besparing van €240 miljoen gerealiseerd. Dit programma is in 2018 gestart en het doel is in 2023 behaald. Ons uitgangspunt, zoals verankerd in onze missie, is dat we ons werk tegen minimale kosten voor onze klanten uitvoeren. Om de energievoorziening, gegeven de toenemende investeringen, betaalbaar te houden, moeten we scherp blijven sturen op kosten. Dit doen we op verschillende manieren, o.a. door duidelijke richtlijnen te communiceren aan de bedrijfsonderdelen, deze te monitoren via KPI's (zoals kostprijs per eenheid en productiviteit) en diverse innovatie- en verbeterprogramma's, waaronder 'beter benutten van het net' en 'modulair bouwen'.*
- *We blijven inzetten op innovatie om onze werkwijzen te verbeteren en te versnellen en kosten te besparen (zie ook punt 1). Dit doen we o.a. via Alliander Innovatie en Alliander Next Grid, maar ook binnen de verschillende bedrijfsonderdelen.*
- *Versimpeling aangebracht in het financieel raamwerk tevens zijn er afspraken gemaakt met aandeelhouders voor een herijking van het dividendbeleid (cap €100 mln geïntroduceerd).*
- *Op 31 januari jl. is Kenter voor € 990 miljoen verkocht. Deze verkoopopbrengst draagt positief bij aan de financiële positie van Alliander (boekwinst van € 757 miljoen).*
2. Welke voorwaarde triggert het opstarten van het huidige conversieproces?
 - *De voorwaarden voor conversie van de lening zijn in 2021 overeengekomen.*

- *Het Conversierecht ontstaat doordat één van de Conversie Events zich heeft voorgedaan én het, op basis van ‘best effort en Alliander’s sole determination’, niet mogelijk is om nieuwe hybride obligatieleningen uit te geven.*
 - *Alliander verwacht, op enig moment in de toekomst, het conversieproces te kunnen starten omdat het volgende Conversie Event zich voordoet: De FFO/Netto schuld ratio structureel (voor een periode van minimaal 18 maanden) onder 16% komt of dat deze daalt tot onder de 15%.*
3. In hoeverre is nu al aan één of meerdere van de conversievoorwaarden voldaan?
- *Op dit moment is de FFO/Netto schuld ratio lager dan 16%.*
 - *Op basis van de meest recente inzichten wordt momenteel gewerkt aan het nieuwe businessplan. Omdat we een zorgvuldige aanpak nastreven, willen we dit plan gebruiken om bevestigd te krijgen dat de FFO/Netto-schuld ratio ook structureel (gedurende minimaal 18 maanden) onder de 16% blijft, dan wel daalt tot onder de 15%.*
4. Is het mogelijk om de nieuwe business plan cijfers als basis te hanteren voor de onafhankelijke waardering, wanneer in december nog geen duidelijkheid is over REG27? Wordt het door het hanteren van deze cijfers niet noodzakelijk om ergens gedurende het proces nog een (niet gewenste) update van de prognoses op basis van REG27 door te voeren?
- *Wij hanteren een zorgvuldige aanpak en bereiden het proces in nauwe samenspraak met de aandeelhouders grondig voor.*
 - *Het conversieproces starten wij pas zodra aan de volgende voorwaarden is voldaan:*
 - *Er is een goedgekeurd businessplan - De nieuwe businessplancijfers worden in december 2025 besproken met de Raad van Commissarissen en daarbij wordt het budget 2026 ter goedkeuring voorgelegd.*
 - *REG27 - Na de formele vaststelling van REG27 in februari 2026 bepalen wij de eventuele impact op het nieuwe businessplan. Indien zich onverwachte wijzigingen t.o.v. de ontwerpbesluiten voordoen, zullen we een aanvullende aanpassing voorstellen. Elke wijziging wordt afzonderlijk inzichtelijk gemaakt en toegelicht, zodat de audittrail volledig navolgbaar blijft.*
 - *De jaarrekening 2025 is gepubliceerd - In maart 2026 wordt de jaarrekening 2025 gepubliceerd en wordt de FFO/Netto-schuld ratio per jaareinde 2025 formeel vastgesteld door de accountant. Dit ondersteunt de communicatie richting aandeelhouders.*
 - *Bevestiging van het Conversie recht – Mede op basis van bovenstaande is vastgesteld dat we het Conversie recht hebben.*

5. Heeft Alliander reeds een update gepresenteerd aan de KBG / het GAO van de prognoses waaruit een conversietrigger blijkt?
 - *Nee, er zijn nog geen prognoses gedeeld waaruit een conversietrigger blijkt.*

6. Kan het financieel model en overige informatie gelijktijdig ook verstrekt worden aan OWA2?
 - *We zullen vooraf duidelijke afspraken maken wie, wanneer, welke informatie ontvangt en wat wel en/of niet gedeeld mag worden met aandeelhouders.*
 - *Zoals besproken met 5.1.2e is de insteek 'pragmatisch waar het kan, formeel waar het moet'.*
 - *Vanuit efficiënte overwegen we om op één moment het financieel model te presenteren aan, en te delen met, OWA1 en OWA2.*

7. Dit betreft volgens de CLA enkel de leden van de Lender Committee en niet de OWA2 - dus we kunnen ons inziens gewoon het waarderingsrapport zoals opgesteld door OWA1 ontvangen.
 - *Vanzelfsprekend wordt het waarderingsrapport van OWA1 vertrouwelijk gedeeld met OWA2 ten behoeve van de fairness opinion.*

8. Volgens deze planning hebben we effectief 1-2 maanden om de fairness opinion op te stellen. Dit is relatief kort, zeker gezien de vakantieperiode. Ook in dat kader van belang na te gaan welk voorwerk door OWA2 al gedaan kan worden voorafgaand aan juni 2026.
 - *Aangezien de OWA1 maximaal 60 dagen de tijd heeft om haar waarderingsonderzoek af te ronden, zijn wij van mening dat de OWA2 – mits zij gedurende het proces adequaat wordt geïnformeerd – haar bevindingen binnen 1-1,5 maand na ontvangst van het waarderingsrapport van OWA1, moet kunnen formuleren.*
 - *In onze optiek vervult KPMG, als onafhankelijk adviseur die de fairness opinion opstelt (OWA2), een andere rol dan de onafhankelijke waarderingsadviseur (OWA1), die overigens ook door de aandeelhouders wordt geselecteerd. De OWA2 voert niet het volledige waarderingsonderzoek opnieuw uit, maar beoordeelt – op basis van haar eigen professionele kennis, ervaring en beoordelingsvermogen – of de door de OWA1 gehanteerde uitgangspunten, methodieken, aannames en berekeningen op een consistente, redelijke en goed onderbouwde wijze tot stand zijn gekomen en de conclusies in lijn zijn met het gangbare in de markt en relevante omstandigheden.*