

Project Atlas

STRIKT VERTROUWELIJK – VOOR BESPREEKDOELEINDEN

December 2025

alliander

© Confidentieel. De in dit document opgenomen informatie mag niet openbaar worden gemaakt of verveelvoudigd, waaronder begrepen het reproduceren door middel van druk, offset, fotokopie of microfilm of in enige digitale, elektronische, optische of andere vorm of het reproduceren danwel daar op generlei wijze gebruik van maken of mededelingen daaromtrent doen aan derden, anders dan leden van het projectteam, of deze op enigerlei wijze beschikbaar stellen aan derden en zal ervoor zorgdragen dat deze niet beschikbaar of toegankelijk is voor derden, tenzij met uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van de directeur M&A van Alliander, of in uitdrukkelijk opdracht van het directieteam van Alliander, behoudens voor zover het beschikbaar stellen van dergelijke informatie voortvloeit uit een rechtsplicht tot spreken

- Op 15 december 2021 hebben aandeelhouders € 600 miljoen aan Alliander beschikbaar gesteld in de vorm van een achtergestelde converteerbare aandeelhouderslening (project Kavera).
- Alliander heeft het recht om de (hybride) lening - onder bepaalde voorwaarden - te converteren, waarbij de lening wordt omgezet in aandelen van de onderneming. Naar verwachting zal Alliander de lening in zijn geheel converteren in 2026. Dit is nodig om de balans te versterken en de noodzakelijke investeringen in de energietransitie te kunnen blijven doen.
- We staan voor een zorgvuldig proces:
 - ✓ In samenwerking met Jaap, STEK en KPMG zijn we gestart met de eerste voorbereidingen, met als doel de bredere KBG tijdig en volledig te informeren en verwachtingen proactief op elkaar af te stemmen;
 - ✓ Alliander zal het conversieproces op zijn vroegst in maart 2026 starten, nadat: het nieuwe businessplan is goedgekeurd, REG27 is vastgesteld, het conversierecht is bevestigd en de cijfers zijn gedeeld met de rating agencies.
- Wij kijken wederom uit naar de samenwerking!

Het Conversierecht ontstaat indien één van de onderstaande objectieve omstandigheden zich voordoet (een Conversie Event):

1. Alliander een lagere credit rating krijgt dan A (S&P) of A2 (Moody's)
2. Kredietbeoordelaars aankondigen dat de rating naar verwachting op korte termijn onder de A/A2 zal worden aangepast (creditwatch)
3. De FFO/Netto schuld ratio structureel (voor een periode van minimaal 18 maanden) onder 16% komt of dat deze daalt tot onder de 15%
4. De gedelegeerde bevoegdheid tot uitgifte van aandelen aan het bestuur van Alliander ongeldig is verklaard, wordt ingetrokken of een resterende geldigheid van 3 maanden of minder heeft.

De voorwaarden van het te volgen conversieproces staan in de leningsovereenkomst. In beginsel is het dus het volgen van het eerder overeengekomen stappenplan:

1. Vaststellen dat: (i) we het Conversierecht hebben doordat één van de Conversie Events zich heeft voorgedaan en (ii) het, op basis van 'best effort en Alliander's sole determination', niet mogelijk is om nieuwe hybride obligatieleningen uit te geven
2. Het aanstellen van een Onafhankelijke Waarderingsadviseur 1 (OWA1) door de LVC uit drie kandidaten aangedragen door Alliander. De OWA1 zal binnen 60 dagen het waarderingsrapport opstellen dat uiteindelijk (ten kantore van Alliander) beschikbaar wordt gesteld aan de LVC
3. Het aanstellen van een Onafhankelijke Waarderingsadviseur 2 (OWA2) door de LVC (vrije keuze) ten behoeve van een fairness opinie met betrekking tot het waarderingsrapport
4. Verstrekken van de fairness opinie door de OWA2
5. Alle noodzakelijke documenten/besluiten op te stellen door de juridisch adviseur van Alliander (e.g. conversie mededeling en bijbehorende stukken)
6. Goedkeuring RvB en RvC Alliander
7. Niet verwacht, maar indien nodig om de conversie te effectueren, goedkeuring van aandeelhouders van Alliander voor statuten wijziging. Nader af te stemmen met de juridisch adviseur(s)

Alliander heeft als doel om in 2026 de lening in zijn geheel te converteren. Gegeven dat zorgvuldigheid van het proces, is ons voorstel om het proces op zijn vroegst te starten in maart 2026, rekening houdende met:

Item	Maand	Beschrijving
Nieuwe businessplan cijfers goedgekeurd	Dec-25	De nieuwe businessplancijfers vormen de basis voor de onafhankelijke waardering.
REG27 wordt formeel vastgesteld	Feb-26	Zodra REG27 formeel is vastgesteld, kunnen we bevestigen dat de impact correct is verwerkt in de cijfers of – indien onverwacht nodig – een extra aanpassing voorstellen. Daarmee nemen we evt. onzekerheid weg.
Bevestiging Conversierecht	Feb-26	Bevestiging dat wordt voldaan aan de Conversievoorwaarden.
Bespreken BP cijfers met rating agencies	Feb 26	Het delen van cijfers met LVC mag pas nadat deze ook met bijv. de rating agencies zijn gedeeld. De reden hierachter is dat het delen van deze informatie met LVC (aandeelhouders) een oneerlijk voordeel zou opleveren - voorkennis t.o.v. bijvoorbeeld de rating agencies - en dat is niet toegestaan. Door het proces te starten nadat de rating agencies zijn geïnformeerd, kunnen – onder strikte voorwaarden – cijfers met de LVC worden gedeeld, wat de transparantie vergroot.