

Project Atlas

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

Aanleiding



Het waarborgen van financiële soliditeit - via het driesporenbeleid - is noodzakelijk vanuit zowel financiële als maatschappelijke verantwoordelijkheid

1 EIGEN MAATREGELEN

- Kostenbesparing: €240 mln per jaar (structureel)
- Inzet op innovatie om werkwijzen te verbeteren en versnellen (productiviteit verhoogd)
- Geactualiseerd financieel raamwerk
- Verkoop van Kenter op 31 januari 2024

2 IN GESPREK MET ACM EN NEDERLANDSE STAAT

- Afsprakenkader
- Nieuwe reguleringsmethodiek vanaf 2027 (REG27)
- Solide financiële positie wordt geborgd door afsprakenkader met de Nederlandse Staat
- IBO bekostiging elektriciteitsinfrastructuur

3 IN GESPREK MET AANDEELHOUDERS

- Blijvend in gesprek met aandeelhouders over borging solide financiële positie (herijking dividendbeleid en opstarten conversie aandelhouderslening van €600 mln)

VERANTWOORDELIJKHEID

Financieel: Strategie realisatie vergt enorme investeringen; Inkomsten nemen toe, maar dekken investeringen niet, Cash flow structureel negatief, Schuld verdubbelt en schuldratio's verslechteren, Financiële soliditeit: borgen A rating.

Maatschappelijk: Investeringsopgave, Sterk stijgende nettarieven, Congestieproblematiek, die nog ten minste 10 jaar aanhoudt.

Leningsovereenkomst



Lening

Type lening	Reverse converteerbare hybride obligatielening
Looptijd	60 jaar, tenzij eerder afgelost of geconverteerd
Rentevaste periode	Tarief wordt elke 10 jaar vastgezet
Cumulatieve rentebetalingen	Er is mogelijkheid tot uitstel rentebetaling, maar rente wordt altijd uitbetaald
Mogelijke aflossing	Door Alliander bij elke renteherziening en onder bepaalde voorwaarden
Conversie	Onder strikte voorwaarden kan de lening door Alliander worden geconverteerd naar gewone aandelen
Uitgifte	15 december 2021

Conversievoorwaarden

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

- Alliander een lagere credit rating krijgt dan A (S&P) of A2 (Moody's)
- Kredietbeoordelaars aankondigen dat de rating naar verwachting op korte termijn onder de A/A2 zal worden aangepast (creditwatch)
- De FFO/Netto schuld ratio structureel (voor een periode van minimaal 18 maanden) onder 16% komt of dat deze daalt tot onder de 15%
- 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 verkregen gewone aandelen zijn in alle opzichte in rang gelijk (pari passu) aan de uitstaande volgestorte gewone aandelen.

Leningsovereenkomst

Hoe werkt converteren (op hoofdlijnen)

- De voorwaarden van het te volgen conversieproces staan in de leningsovereenkomst. In beginsel is het dus het volgen van een vooraf gedefinieerd stappenplan met aanvullend tijdige en juiste communicatie richting alle aandeelhouders:
 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 LVC¹ 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)

Noot 1: De leningverstreckende aandeelhouders worden in het conversieproces vertegenwoordigd door de leningverstreckerscommissie (LVC). Leden van de LVC zijn benoemd door aandeelhouders en bestaan uit vertegenwoordigers van de Provincie Friesland, de Provincie Noord-Holland, de Gemeente Amsterdam en de Provincie Gelderland.

Stappenplan – Voorbereiding (1/2)

Voorstel insteek: pragmatisch waar het kan, formeel waar het moet.

#	Datum	Stap	Wie?	Toelichting
0	Begin okt.	Concept projectplan gereed	Alliander	Interne afstemming en controle door Loyens op onze interpretatie/ vertaling van de (proces)afspraken
1	3 okt.	KBG informeren	Alliander	KBG overleg: Financiële update, incl. (half)jaarcijfers en vanuit daar informeren over mogelijke conversie van de lening en verwacht proces op hoofdlijnen
2	17 okt.	GAO informeren	Alliander	GAO overleg: Financiële update, incl. (half)jaarcijfers en vanuit daar informeren over mogelijke conversie van de lening en verwacht proces op hoofdlijnen
3	Dec	Nieuwe businessplan goedgekeurd door RvB en RvC	Alliander	De nieuwe businessplancijfers vormen de basis voor de onafhankelijke waardering
4	Dec	Haalbaarheidsonderzoek (en) uitgifte hybrids	Alliander	Voorafgaand aan uitoefening van Conversierecht moet Alliander onderzoeken of het naar haar eigen oordeel commercieel haalbaar is om hybride obligatieleningen uit te geven. Bij het vaststellen van dit oordeel houdt de Leningnemer onder andere rekening met zijn financieringsplan, zijn financiële beleidskader en richtlijnen ontvangen van de Ratingbureaus met betrekking tot de impact van een besluit om het Conversierecht niet uit te oefenen op de credit rating van de Leningnemer en op de FFO/Nettoschuld-ratio.
5	Dec	RvC inlichten	Alliander	RvC inlichten over voornemen tot conversie, te nemen stappen en planning
6	Dec-jan.	Meenemen van de Leningverstrekkerscommissie (LVC) in het verwachte proces en de kick-off in januari	Alliander	Leningverstrekkerscommissie informeren

Stappenplan – Voorbereiding (2/2)

Voorstel insteek: pragmatisch waar het kan, formeel waar het moet.

#	Datum	Stap	Wie?	Toelichting
7	Dec-jan.	Vaststellen dat we het Conversierecht hebben doordat een van de Conversie Events zich heeft voorgedaan	Alliander	
8	Jan-feb.	Kick-off met de Leningverstrekkerscommissie (LVC)	Alliander	Ter bespreking van het project, o.a. - Aanleiding. - Afspraken (incl. Conversie Event en uitgifte hybride obligatieleningen) - Uitleg proces (Incl. aanstellen Onafhankelijke Waarderingsadviseurs 1+2)
9	Jan-feb.	<i>Versturen van de Conversienotificatie, inclusief drie mogelijke kandidaten voor de Onafhankelijke Waarderingsadviseur (OWA1)</i>	Alliander	
10	Feb-mrt.	Aanstelling van een Onafhankelijke Waarderingsadviseur (OWA1) door LVC <i>Keuze uit één van de drie kandidaten opgenomen in de Conversion Notice</i>	LVC	Taken OWA1: - Bekrachtigen van onze vaststelling van Conversie Event en Conversierecht (korte schriftelijke bevestiging opstellen t.b.v. LVC) - Onafhankelijke waardering van Alliander maken (60 dagen doorlooptijd) - De Conversieprijsbepaling o.b.v. waardering
11	Feb-mrt.	Informatiebrief aandeelhouders opstellen en versturen, i.o.m. LVC en/of KBG	Alliander	
12	Feb-mrt.	Financieel Model en overige informatie gereed maken om te delen met OWA1	Alliander	

Stappenplan – Conversie proces (1/2)



Voorstel insteek: pragmatisch waar het kan, formeel waar het moet.

#	Datum	Stap	Wie?	Toelichting
A	Mei-jun.	Verstrekken waarderingsrapport	OWA1	
B	Mei-jun.	Beschikbaar stellen van waarderingsrapport (ten kantore van Alliander) en verzoek aan LVC om tweede Onafhankelijke Waarderingsadviseur (OWA2) te benoemen	Alliander	Alliander zal de Leningsverstrekkerscommissie verzoeken een Onafhankelijke Waarderingsadviseur (hierna: OWA2) te benoemen om een fairness opinie af te geven met betrekking tot het waarderingsrapport ten behoeve van de Leningverstrekkers.
C	Mei-jun.	Start opstellen adviesaanvraag OR	Alliander	
D	Mei-jun.	OR informeren over traject en noodzaak adviesaanvraag	Alliander	
E	Juni-jul.	Verstrekken Fairness opinie	OWA2	
F	Juni-jul.	Adviesaanvraag versturen	Alliander	
G	Juni-aug.	Samen met juridische adviseurs alle noodzakelijke documenten en besluiten opstellen	Alliander/ adviseurs	
H	Aug-sept.	Voorbespreking in RvB/ ExCo	Alliander	
I	Aug-sept.	OR advies	Alliander	
J	Aug-sept.	RvB besluit	Alliander	

Stappenplan – Conversie proces (2/2)



Voorstel insteek: pragmatisch waar het kan, formeel waar het moet.

#	Datum	Stap	Wie?	Toelichting
K	[n.t.b.]	Bepaling conversiedatum	Alliander en LVC	De Conversiedatum van de lening is de eerste dag van de tweede kalendermaand direct volgend op de ontvangst door de Leningnemer van het waarderingsrapport dat is opgesteld door de OWA1, of op een later datum zoals schriftelijk overeengekomen door Alliander en de LVC
L	[n.t.b.]	(i) bewijs aanleveren van de Aanwijzing tot Uitgifte; en (ii) indien vereist (niet verwacht) een aandeelhoudersvergadering bijeenroepen om de statuten aan te passen en het aandelenkapitaal van de Leningnemer te verhogen met een bedrag dat is vastgesteld op basis van de Conversieprijs, met inachtneming van toepasselijke wetgeving; (iii) een concept aanleveren van een notariële akte voor de uitgifte van de aandelen met een onherroepelijke volmacht ter ondertekening door alle Leningverstrekkers voor het passeren van de notariële akte voor de uitgifte van de aandelen.	Alliander	
M	[n.t.b.]	Converteren		