



alliander



Agenda

1. **Introductie**
2. **Planning op hoofdlijnen**
3. **Overzicht actiepunten (STEK en Loyens)**
4. **Bespreekpunten**
5. **Vervolgacties (korte termijn)**



1. Introductie

Aanleiding

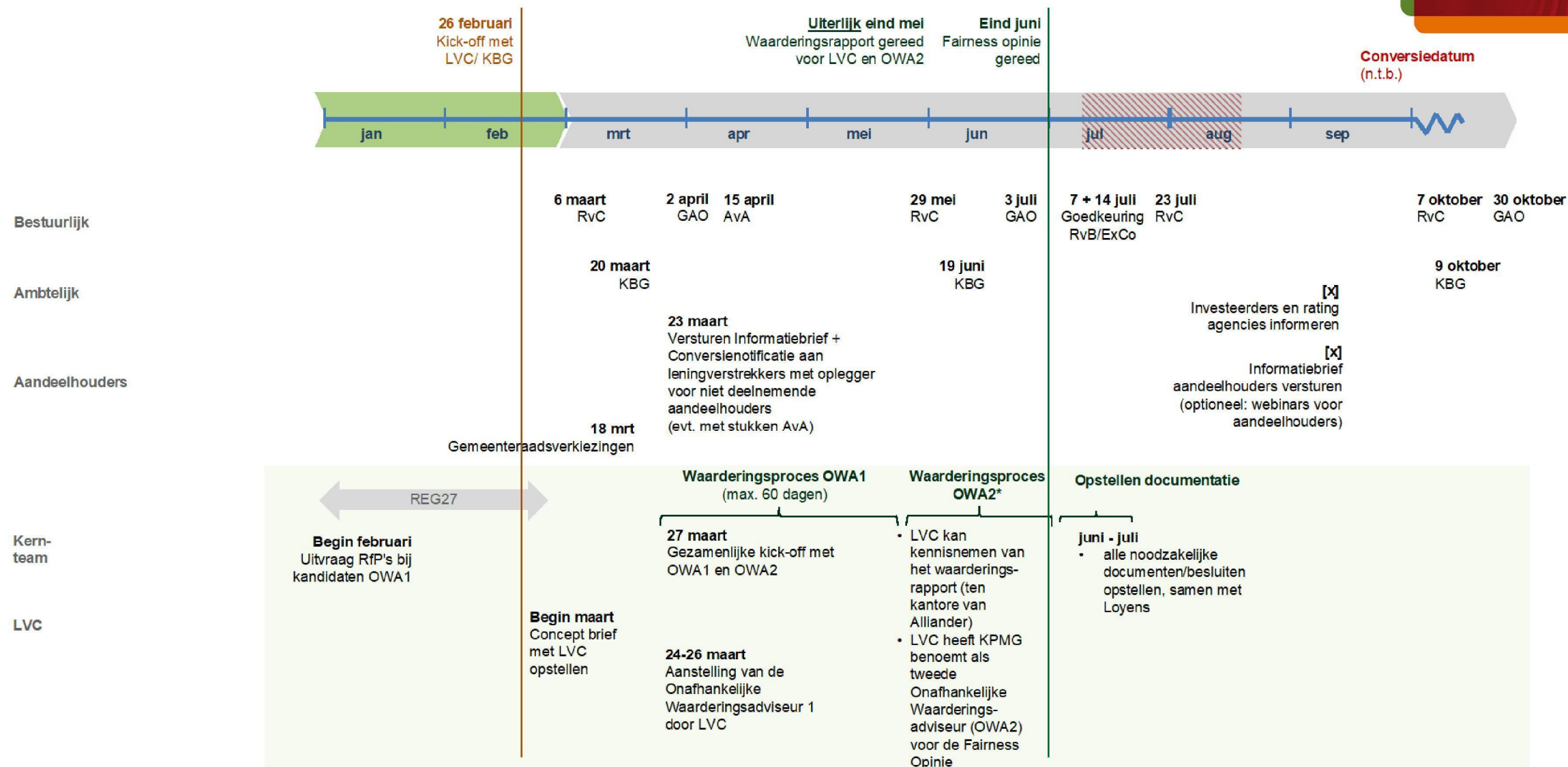
- Op 15 dec 2021 hebben aandeelhouders € 600 miljoen aan Alliander beschikbaar gesteld in de vorm van een achtergestelde converteerbare aandeelhouderslening (project Kavera).
- 70 van de 76 aandeelhouders hebben deelgenomen aan de lening (99,514% van aandelenkapitaal). Niet deelgenomen hebben Amersfoort, Apeldoorn, Koggenland, Oostzaan, Westervoort en Zuidplas (0,486% van aandelenkapitaal).
- Deze (hybride) lening kan onder bepaalde voorwaarden worden geconverteerd, waarbij de lening wordt omgezet in aandelen van de onderneming.

Conversie

- In de AvA van april 2025 is aangegeven dat wij in dat jaar het proces zouden starten om de lening te converteren, omdat wij verwachten in 2025 onder een FFO/nettoschuldratio van 16% uit te komen.
- Sinds de AvA hebben wij bij elk KBG- en GAO-overleg een update verstrekt, met name over het proces en de voortgang van de voorbereidingen. In de tussentijd hebben wij diverse stappen gezet om het conversieproces zorgvuldig voor te bereiden. Voor de kerst hebben wij hierover intensief afgestemd met 5.1.2e en jullie adviseurs, zodat alle benodigde inzichten, beschikbaar zijn om het proces vanaf maart 2026 zorgvuldig en gestructureerd te kunnen uitvoeren, nadat: (i) de nieuwe businessplancijfers zijn goedgekeurd (ii) deze cijfers zijn besproken met de rating agencies (iii) REG27 formeel is vastgesteld, en (iv) ende jaarrekening over 2025 is gepubliceerd.

2. Planning op hoofdlijnen

alliander



Noot (*) Om de efficiëntie van de informatievoorziening te vergroten en de doorlooptijd voor OWA2 na afronding van het waarderingsrapport van OWA1 zo kort mogelijk te houden, laten we het proces met OWA2 deels parallel lopen aan het traject met OWA1.

3. Overzicht actiepunten (STEK en Loyens)

#	Actie	CLA referentie	Partij en datum	Opmerking
1	Vaststellen van Conversion Event door Alliander.	Definitie 'Conversion Event' en 12.1(a)(i).	- Alliander. 31 december 2025 - 23 maart 2026	Analyse door Alliander heeft reeds plaatsgevonden. Uitkomst en onderbouwing daarvan te bespreken met OWA1 en OWA2 (zie #7)
2	Inspanningsverplichting (best efforts) om te onderzoeken of het commercieel haalbaar is om Hybrid Loans or Hybrid Securities aan derden (andere partijen dan de leningverstrekkers) uit te geven.	12.1(g)	- Alliander bespreekt uitkomst van onderzoek met LVC. 31 december 2025 - 23 maart 2026	Interne documentatie Alliander: Analyse door Alliander heeft reeds plaatsgevonden. Uitkomst en onderbouwing daarvan nog te bespreken met LVC
3	Vaststellen van Convertible Amount	12.1(a)	- Alliander. 31 december 2025 - 23 maart 2026	Analyse door Alliander heeft reeds plaatsgevonden. Volgt via nog op te stellen en te versturen Conversion Notice. Uitkomst en onderbouwing te bespreken met LVC en/of OWA1 (zie #8)
4	Versturen van een Conversion Notice	12.4(a)	- Alliander. 23 maart 2026	Alliander kan het conversierecht uitoefenen door een schriftelijke (getekende) mededeling van conversie te sturen aan de Leningverstrekkers, waarin wordt gespecificeerd: (i) Conversiebedrag (bestaande uit de som van de uitstaande hoofdsom van de leningen onder CLA en verschuldigde, maar niet betaalde rente over die leningen), (ii) het Conversion Event dat zich heeft voorgedaan en onderbouwing daarvan, (iii) de namen en details van drie voorgestelde Independent Valuation Service Providers, (iv) een bevestiging dat de voorgestelde conversie voldoet aan de toepasselijke fiscale en civiele wet en regelgeving van toepassing op de kredietnemer en (v) andere informatie die redelijkerwijs nodig is op grond van de CLA. [Noot: Conversion Notice wordt gestuurd aan alle Lenders, maar OWA selectie vindt plaats door Lender Committee (conform stap #6).]

3. Overzicht actiepunten (STEK en Loyens)

#	Actie	CLA referentie	Partij en datum	Opmerking
5.	Opdrachtverstrekking aan externe adviseurs KPMG en Stek in Project Atlas.	N.v.t.	- GAO als vertegenwoordiger van de aandeelhouders. Alliander is contractspartij. 8 december 2025	Heeft reeds plaatsgevonden.
6.	Benoeming Selected Independent Valuation Service Provider (OWA 1).	12.3(b) / (d)	- LVC - Uiterlijk 27 maart.	Binnen drie werkdagen na ontvangst van de Conversion Notice (onder #4) wijst de LVC één van de drie voorgestelde partijen aan als OWA (OWA 1) en stelt zij Alliander hiervan in kennis bij gebreke waarvan Alliander één van de drie adviseurs genoemd in de Conversion Notice aanwijst.
7.	Verificatie van, en overeenstemming met Alliander over, het feit dat een 'Conversion Event' heeft plaatsgevonden.	Definitie 'Conversion Event' onder (c), 12.1(a), 12(h) en 12.1(i)	- OWA 1 - Uiterlijk binnen 60 dagen na de start van de werkzaamheden OWA1. Het is echter verstandig dit als eerste opdracht mee te geven, zodat OWA1 tijdig tot conclusies kan komen en deze vervolgens in een vroeg stadium met OWA2 kunnen worden besproken.	OWA 1 verifieert of sprake is van het bestaan en het voortduren van een Conversion Event en legt deze verificatie vast in het waarderingsrapport. Indien deze verificatie niet kan worden afgegeven, wordt het Conversion Event geacht niet te hebben plaatsgevonden. Als het Conversion Event onder (c) zich heeft voorgedaan (FFO/Net Debt Ratio), stelt OWA 1 het bedrag vast dat geconverteerd moet worden zodat dit Conversion Event zich niet langer voordoet. Alliander deelt de onderbouwde analyse van OWA 1 met de Leningverstrekkers voor uitoefening van het conversierecht.
8.	Vaststellen en verificatie van het 'Convertible Amount'.	12.1(a)	Leningverstrekkers (mede op advies van KPMG)	Indien de Leningverstrekkers het niet eens zijn met het door Alliander vastgestelde Conversiebedrag (hoofdsom + eventueel niet betaalde rente per de betreffende Conversion Date), dan stelt de OWA 1 het bedrag bindend vast voor alle partijen.

3. Overzicht actiepunten (STEK en Loyens)

#	Actie	CLA referentie	Partij en datum	Opmerking
9.	Waarderingsrapport wordt opgemaakt door OWA 1	12.3(c)	- OWA 1 - Uiterlijk binnen 60 dagen na de start van de werkzaamheden OWA1	60-day term, tenzij nieuwe Independent Valuation Service Provider moet worden benoemd als Selected Independent Valuation Service Provider ingevolge 12.3(d).
10.	Benoeming Selected Independent Valuation Service Provider (OWA 2).	12.2(a)	- LVC 8 december 2025	Heeft reeds plaatsgevonden, echter formele notificatie door LVC nog te delen met Alliander. Na ontvangst van het waarderingsrapport door OWA 1 dient de LVC een OWA 2 aan te wijzen om ten behoeve van een fairness opinion over het waarderingsrapport op te stellen.
11.	Bepalen van de Conversion Price.	12.1(b)–(e), 12.2 en Schedule 6	- OWA 1 - Uiterlijk binnen 60 dagen na de start van de werkzaamheden OWA1	Conversion Price: aantal Ordinary Shares uit te geven als gevolg van het uitoefenen van een Conversion Right = Convertible Amount / market value per Ordinary Share. Value per Ordinary Share wordt berekend conform 12.2 en Schedule 5 (Valuation Framework)
12.	Vaststellen of er een verandering van controle zal plaatsvinden door de conversie.	12.1(j)	- Alliander - Heeft reeds plaatsgevonden	Heeft reeds plaatsgevonden (niet van toepassing). Uitkomst en onderbouwing daarvan te bespreken met OWA1 en OWA2.
13.	Vaststellen Conversion Date.	12.4(e)	Vindt automatisch plaats tenzij tot latere datum wordt besloten door Alliander en LVC	Is de eerste dag van de tweede kalendermaand meteen na ontvangst door Alliander van het waarderingsrapport van OWA 1 (of een latere datum zoals overeengekomen door de kredietnemer en LVC (handelend op instructie van Leningverstrekkers die samen meer dan 66 2/3° van de lening vertegenwoordigen, mede op advies van KPMG).

3. Overzicht actiepunten (STEK en Loyens)



#	Actie	CLA referentie	Partij en datum	Opmerking
14	Opstellen en verstrekken concept-akte van uitgifte door notaris, uitgiftebesluit door bestuur, (jaarlijks) goedkeuringsbesluit RvC en volmachten voor iedere Leningverstrekker en Alliander.	12.7(f)(iii)	- Loyens & Loeff (delegatiebesluit en aandeelhoudersregister te ontvangen door Loyens & Loeff) - Juni-juli 2026	
15	Ondertekenen van een volmacht aan de notaris ten behoeve van de notariële akte van aandelenuitgifte (met inachtneming ondertekeningsformaliteiten aangegeven op de volmacht).	12.4(f)(iii)	- Iedere Leningverstrekker - Nader te bepalen (zomer 2026)	Het besluit om te converteren hoeft niet aan de AvA te worden voorgelegd. De RvB wordt immers jaarlijks door de AvA aangewezen als het orgaan dat bevoegd is te besluiten tot conversie: tot uitgifte van aandelen en tot uitsluiting van de voorkeursrechten. Alliander deelt t.z.t. een instructie en een template van de volmacht.
15	Ondertekening (jaarlijks) van RvC goedkeuringsbesluit.	(20.2.a statute. Alliander)	- Alle leden RvC Alliander - Heeft reeds plaatsgevonden	Dit betreft een jaarlijkse RvC vergadering. Notulen te ontvangen door Loyens & Loeff.
16	Ondertekening bestuursbesluit tot tekenen van de Conversion Notice en tot uitgifte.		- Alle leden bestuur Alliander - Nader te bepalen (zomer 2026)	
17	Ondertekenen van een volmacht aan de notaris ten behoeve van de notariële akte van aandelenuitgifte (met inachtneming ondertekeningsformaliteiten aangegeven op de volmacht).		- Lid bestuur Alliander - Nader te bepalen (zomer 2026)	
18	Verlijden akte van uitgifte door notaris		- Loyens & Loeff (gebruik makend van alle volmachten) - Nader te bepalen	

4. Bespreekpunten (tussen partijen)

#	Actie	CLA ref.	Partij	Bespreekpunten
A.	KBG versus LVC	-	LVC en Alliander	Pragmatisch waar het kan en formeel waar het moet. De LVC heeft in dit proces een formele en besluitvormende rol. Tegelijkertijd betrekken wij alle KBG-leden zo veel als mogelijk, zodat iedereen tijdig wordt geïnformeerd en aangehaakt blijft bij de voortgang. Cruciale informatie - zeker waar het strikt vertrouwelijke informatie betreft - of formele juridische handelingen wordt uitsluitend gedeeld of afgestemd met de LVC.
B.	Informerende bestuurders conversie notificatie en brief	-	KBG en Alliander	Zijn jullie bestuurders voldoende meegenomen in het proces, o.a. in relatie tot de conversienotificatie en de brief aan de aandeelhouders? Is het wenselijk om rond 20 maart een extra GAO te beleggen om deze stukken toe te lichten, of heeft het, mede gezien de gemeenteraadsverkiezingen van 18 maart, de voorkeur heeft om dit schriftelijk voor te leggen? Wij sluiten graag aan bij wat voor jullie het meest werkbaar en zorgvuldig is.
1	Inspanningsverplichting Hybrid Loans or Hybrid Securities	#2	OWA 1, OWA 2, Alliander, LVC	Verzoek LVC: Uitkomst en onderbouwing van het (best efforts) onderzoek of het commercieel haalbaar is om Hybrid Loans or Hybrid Securities aan derden (andere partijen dan de leningverstrekkers) uit te geven wordt door Alliander besproken met OWA 1 en OWA 2 in plaats van de LVC
2	Alternatief proces voor benoeming OWA1 en OWA2 in stroomschema	#6	LVC en Alliander	Zie voorstel alternatief proces in het stroomschema document, zoals ook besproken met 5.1.2e [Noot: LVC/ KBG akkoord om voorwaardelijke keuze OWA1 te maken op 12 maart en Alliander daarover te informeren]
3	Informatie aan OWA 1 en OWA 2	#10	LVC en Alliander	Verzoek Alliander: Informatievoorziening aan OWA 1 en OWA 2 grotendeels in parallel voor efficiëntie en vindt plaats op gelijkwaardige basis.
4	Timing van conversie	#13	LVC en Alliander	Verzoek LVC: De tijdslijnen in het document 'Proces op hoofdlijnen' komen volgens de CLA uit op een Conversion Date in de zomer. Namelijk: 60 dagen vanaf 27 maart voor de waardering en dan op dag 1 van de tweede maand daarna. Is het daarom verstandig als Alliander en de LVC nu al beslissen dat de Conversion Date niet eerder dan bijvoorbeeld 1 oktober zal plaatsvinden? Te bespreken tussen partijen.

5. Vervolgacties (korte termijn)

Acties met 5.1.2e

- 27 februari – Versturen voorstellen OWA1 kandidaten en selectiecriteria
- 04 maart – Gesprekken met OWA1 kandidaten (5.1.1c, 5.1.2f Deloitte en 1.1c, 5.1.1f) + bespreken concept aandeelhoudersbrief

Acties Alliander

- 03 maart – RvB besluiten
- 06 maart – RvC besluiten
- 23 maart – Versturen conversie notificatie en aandeelhoudersbrieven

Acties LVC

- 12 maart – Keuze OWA1 door LVC in KBG overleg van 12 maart

Acties GAO

- [x] – Bespreken: Eventuele acties richting bestuurders (voorinformerend conversie notificatie en aandeelhoudersbrief)?

Acties OWA1 en OWA2

- 27 maart - Kick-off met OWA1 en OWA2