Strikt vertrouwelijk

Conceptverslag van het (online) Grootaandeelhoudersoverleg (GAO) gehouden op 19 december 2025

Aanwezig van de zijde van aandeelhouders:

provincie Gelderland	mevrouw Witjes en 5.1.2e
provincie Noord-Holland	5.1.2e en de 5.1.2e
provincie Friesland	5.1.2e
gemeente Amsterdam	5.1.2e en 5.1.2e
oud EWR-gemeenten	5.1.2e
Nuval-platform	5.1.2e

Aanwezig van de zijde van de Raad van Bestuur: 5.1.2e en 5.1.2e
Overige aanwezigen: 5.1.2e 5.1.2e vanaf agendapunt 2) 5.1.2e 5.1.2e vanaf agendapunt 3) en 5.1.2e (notulist)
Afwezig met kennisgeving: 5.1.2e (provincie Friesland) en 5.1.2e (oud EWR-gemeenten)

1. Opening en vaststelling agenda

5.1.2e opent het overleg en heet iedereen welkom, speciaal 5.1.2e die voor het eerst bij dit overleg aanwezig is. Er volgt een kort voorstelrondje. De voorgestelde agenda is akkoord.

2. Gebiedsgerichte aanpak

5.1.2e geeft aan dat Alliander werkt in zes operationele ketens, waaronder Beter Benutten Net, dat inzet op zwaarder belasten van de assest en flexibel netgebruik. Een van de initiatieven is de gebiedsgerichte aanpak (GGA), die begin dit jaar is gestart, om binnen twee jaar alle klanten op de wachtlijst een passende flex oplossing aan te bieden. Per gebied, vastgesteld aan de hand van 81 TenneT koppelpunten, wordt samen met klanten gekeken welke mogelijkheden er zijn. Vervolgens worden de resultaten van de pilot in Drachten gedeeld. In deze pilot is meer dan 85% van de klanten geholpen met een passende oplossing, dat wil zeggen een contract in combinatie met een congestiebeperkend element. Er zijn ook klanten, die het aanbod voor een flex oplossing hebben geweigerd, bijvoorbeeld vanwege de kosten, de complexiteit van de oplossing of de aansprakelijkheidsclausule. Dit zijn waardevolle inzichten voor toekomstige gebieden.
Aansluitend wordt de planning van de GGA besproken, waarbij gestreefd wordt naar een gelijke verdeling over het verzorgingsgebied. Als eerste worden de onderstations opgepakt waar Alliander zelf de regie voert, gevolgd door gefaseerde samenwerking met TenneT. Ook wordt gewerkt aan het traject NET Anders, waarmee vanaf Q2 2026 alle GV-klanten op de wachtlijst een aanbod krijgen. De aanpak van dit traject bouwt voor een belangrijk deel voort op de ervaring vanuit de GGA en zoekt vooral naar manieren om de processen en regelruimte waar ook GGA gebruik van maakt te versnellen en verruimen. Er wordt nauw samengewerkt met het ministerie van KGG en met de ACM, om aan te geven welke beleidsmaatregelen hiervoor nodig zijn.

De presentatie en toelichting geeft aanleiding tot de volgende vragen:

- Hoe verhoudt de GGA zich tot het opleggen van een verbeterplan door de ACM en wat is de planning hiervan? Het door de ACM gevraagde plan richt zich op de verbetering van producten voor het beter benutten van het net. Deze trajecten staan in principe los van de GGA, behalve wanneer Alliander producten levert die direct binnen de GGA toepasbaar zijn. Er wordt in Netbeheer Nederland verband gewerkt aan de verbeterplannen. Iedere netbeheerder moet voor 6 februari 2026 een verbeterplan inleveren bij de ACM.
- In de planning staan de gebieden in Gelderland qua timing achteraan. Heeft dat te maken met de afhankelijkheid van TenneT? Zoals bekend heeft TenneT congestie afgekondigd voor de FGU-regio. Dat legt beperkingen op. De samenwerking met TenneT richt zich met name op NET Anders. Daar willen we als partners stappen zetten, waarbij de focus primair ligt op netveiligheid. Als er gezamenlijk ruimte wordt gecreëerd, moet die worden gebruikt voor het inpassen van klanten.
- Een element in de gefaseerde aanpak is dataschoning.Is Alliander van mening dat dit integraal opgepakt moet worden? Alliander deelt dit beeld. Werken met kloppende data wordt steeds belangrijker, zodat klanten sneller en adequaat geholpen kunnen worden.

3. Jaarlijkse strategiesessie

Zoals te doen gebruikelijk wordt jaarlijks een strategiesessie met het GAO georganiseerd in het najaar voorafgaand aan de vaststelling van het jaarplan voor het daaropvolgende jaar. A.d.h.v. een presentatie gaat 5.1.2e nader in op de strategie van Alliander en 5.1.2e op de financiële outlook.

Strategie

- Relevante trends en ontwikkelingen met impact op Alliander: onder andere weerbaarheid, klimaat en energie, betaalbaarheid, schaarste en nieuwe regulering.
- Congestiekaarten van Nederland voor elektriciteit: door stagnatie in de ontwikkeling van andere energiedragers, komt er extra druk op het elektriciteitsnet. Inzetten op reduceren van de energievraag,

isolatie en flexibiliseren van de vraag blijft essentieel. Ook cruciaal is dat er tempo wordt gemaakt met het beschikbaar stellen van ruimte, het opleiden en omscholen van meer vakmensen en het zwaarder belasten van assets. Daarnaast is het van belang om voortgang te boeken op andere duurzame moleculen, om te voorkomen dat alle druk alléén op het elektriciteitsnet komt te liggen.

- Alliander doelstelling 2030: ons doel blijft om in 2030 klanten tijdig oplossingen te bieden die passen bij een betaalbaar en betrouwbaar energiesysteem en de verduurzaming en ontwikkeling van Nederland te versnellen. De totale vraag aan Alliander elektriciteit en gas in periode 2026-2030 is geraamd op € 15,8 miljard. Dit is de vraag naar uitbreiding van het net in investeringsvolume. Het grootste gedeelte hiervan kan door opschaling van de productie worden gerealiseerd, We maken de vraag door maximaal te bouwen en alles uit het net te halen, maar er blijft een gap-to-find.
- Alliander focus in de komende jaren: om de 2030-doelstelling te behalen richt Alliander zich op realiseren, flexibiliseren en communiceren.
- Alliander strategische pijlers richting 2030: we houden vast aan de 7 strategische pijlers. Naast elektriciteit en gas is ook warmte onderdeel van onze strategie.
- Plannen voor 2026: er wordt binnen de verschillende bedrijfsonderdelen door gebouwd aan activiteiten en competenties die bijdragen aan een energiesysteem gebaseerd op een mix van energiedragers (elektriciteit, warmte, groen gas, waterstof) voor afname en opwek, centraal en decentraal. DEP richt zich op ontwikkeling van nieuwe energienetten en systemen, Entrnce focust op lokale B2B uitwisseling van duurzame energie en Firan werkt aan opschaling van uitrol warmtenetten en ontwikkeling van een waterstofnetwerk. Bij Liander is en blijft verder opschalen in productiecapaciteit topprioriteit, evenals vergroten planbetrouwbaarheid, samenwerking in ketens en initiateven m.b.t. net beter benutten.

Financiële outlook

- Investeringsplan: de investeringsopgave blijft fors en groeit verder door, door de blijvend stijgende vraag naar transportcapaciteit. Ondanks de toenemende investeringen zal nog zeker tien jaar sprake zijn van netcongestie. Warmte is opgenomen volgens het basisscenario; een snellere opschaling zou extra investeringen vereisen. De daadwerkelijke ontwikkelingen zijn met veel onzekerheden omgeven..
- Financieel plan: in de komende jaren zullen de totale bedrijfsopbrengsten oplopen als gevolg van hogere volumes en stijgende tarieven, ter dekking van de oplopende kosten en investeringen. De kosten nemen toe, vooral als gevolg van meer investeringen in het net. Daarbij zetten we vol in op kostenefficiency. Dit heef impact op: a) het resultaat: neemt naar de toekomst toe sterk toe; b) de tarieven: voorzien een relatief forse stijging; c) de financiering: veel vreemd vermogen nodig om investeringen te financieren; d) disbalans inkomsten en uitgaven leidt tot een structureel negatieve cashflow. De FFO/net debt ratio laat een structurele dalende trend zien.

  De actuele stand van zaken rond REG27 wordt toegelicht. Er is nog een discussie gaande met de ACM over het verschil tussen commerciële en gereguleerde assetwaarde. De netbeheerders zitten hier verschillend in. Verder leidt REG 27 tot een aanzienlijke stijging van de tarieven, hetgeen mogelijk eenmalig zou kunnen leiden tot een tariefsprong van 20-25% in 2027. Ook hierover zijn de netbeheerders met de ACM in gesprek.
- Vooruitkijkend wordt uitgegaan van een financieringsbehoefte van circa € 2 miljard per jaar. De omvang van de daadwerkelijke kapitaalvraag in de planperiode kent veel onzekerheden en voor de invulling hiervan wordt onder andere gekeken naar uitgifte van nieuwe hybride obligatieleningen en conversie van de aandeelhouderslening, waarvoor het proces wordt voorbereid en naar verwachting start medio 2026.

Belangrijkste conclusies

- De investeringen nemen sterk toe, gedreven door de opschaling van het elektriciteitsnet.
- De kapitaalbehoefte (eigen vermogen) die hieruit volgt, kunnen we vooralsnog invullen met hybrides en conversie van de aandeelhouderslening.
- De kasstroom blijft structureel negatief en zet de FFO/netto-schuld-ratio onder druk. In 2027 zien we tijdelijk herstel door de nieuwe reguleringsperiode; daarna zet de dalende trend door.

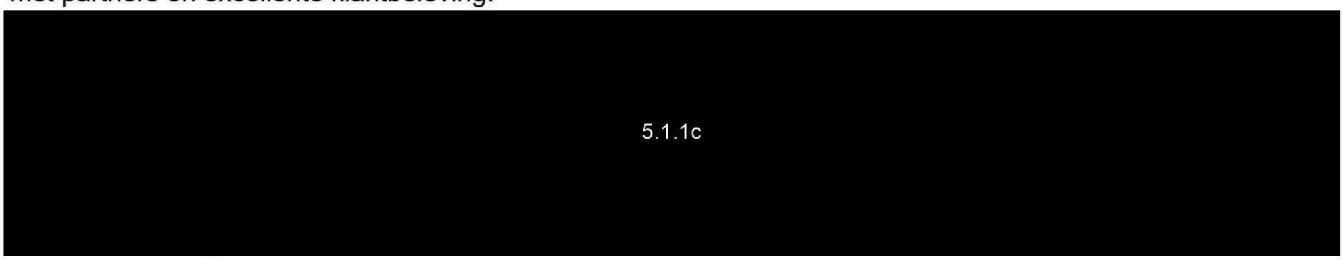
De presentatie en toelichting geeft aanleiding tot onder meer de volgende vragen:

- De congestieproblematiek en de negatieve cash flow zijn in 2030 niet opgelost. Wordt er verder gekeken dan tot 2030? Hier is zeker oog voor. In samenwerking met Netbeheer Nederland worden toekomstscenario's voor 2035 en 2040 ontwikkeld.
- REG27 blijft een aandachtspunt; hoe ziet het verdere proces en tijdspad eruit? Zoals eerder aangegeven lopen de belangen van de netbeheerders t.a.v. de gereguleerde assetswaarde uiteen. De netbeheerders proberen samen tot een oplossing te komen. Als dat niet lukt, kan de ACM kunnen besluiten tot een overgangsregeling ("zero-sum"). In dat geval bestaat de mogelijkheid dat Alliander in beroep gaat tegen dit onderdeel van de reguleringsmethode. Als de ACM niets doet, zouden de andere netbeheerders eveneens in beroep kunnen gaan. De komende periode vinden de gesprekken hierover plaats en naar verwachting neemt de ACM eind Q1 2026/begin Q2 2026 een definitief methodebesluit. Indien vervolgens beroep wordt ingesteld, kan deze procedure nog circa één tot twee jaar in beslag nemen.

- Wat is de impact van de dalende FFO/netto-schuld-ratio op de rentelasten? De impact hiervan is beperkt, aangezien de rentekosten met name zijn gekoppeld aan de rating van Alliander. Zolang Alliander een A rating heeft, zal ongeveer dezelfde rente worden betaald. Het financieel beleid is dan ook gericht op het behoud van een A rating. Wel zal Alliander komend jaar extra financiering aantrekken, wat resulteert in een stijging van de totale rentekosten.
- Aan wie worden nieuwe hybride instrumenten uitgegeven en in welke vorm? Aangegeven wordt dat groene hybride obligatieleningen ook op de markt kunnen worden opgehaald. Deze worden doorgans uitgegeven aan dezelfde beleggers als bij groene obligatieleningen. Eerder dit jaar heeft Alliander zo'n lening uitgegeven.
- Leidt de groeiende dreiging op het gebied van cybersecurity tot een toename van veiligheidsinspanningen? Alliander zet fors in op weerbaarheid. Intern is een grondige analyse uitgevoerd en voor verschillende onderdelen zijn actieplannen gemaakt, die zijn geïntegreerd in het business plan. Zo is er een plan opgesteld om de fysieke kwetsbaarheid van locaties te verkleinen. Daarnaast worden structurele stappen gezet op het gebied van cybersecurity, onder meer door proactief de eigen infrastructuur te testen op zwakke plekken. Voorgesteld wordt om in het volgende GAO het thema 'weerbaarheid in brede zin' te agenderen.

4. Update warmte

5.1.2e geeft aan dat warmtenetten de flexibiliteit van het energiesysteem vergroten, netcongestie verminderen en het toekomstige energiesysteem goedkoper, betrouwbaarder en sneller realiseerbaar maken. De Wet collectieve warmte (Wcw) vraagt van netwerkbedrijven een belangrijke en actieve rol bij de aanleg, het beheer en de exploitatie van warmtenetten, in samenwerking met publieke en mogelijk private partijen. Het is daarom essentieel om als Alliander actief in te zetten op de ontwikkeling van een nieuwe, publiek warmtebedrijf. Binnen het Alliander Warmtebedrijf komt een Alliander Warmte Investeringsbedrijf dat investeert in nieuwe warmtenetten en het Firan Warmte Servicebedrijf. De oprichting van het Alliander Warmtebedrijf betekent een step-up in investeringen en verhoogt het risicoprofiel van Alliander onder andere door bronrisico's, nieuwe processen rondom klantenservice en doordat Firan Warmte Servicebedrijf ook leverancier wordt.
Tegelijkertijd zijn er vijf belangrijke voorwaarden waaraan voldaan moet worden, voordat Alliander de warmteactiviteiten geleidelijk kan en wil opschalen. De status van deze randvoorwaarden wordt toegelicht, evenals de consequenties en risico's van de ontbrekende randvoorwaarden. Op dit moment is nog niet aan alle voorwaarden voldaan. Naast de randvoorwaarden waarvoor het Rijk verantwoordelijk is, kiest Alliander nadrukkelijk voor een beheerste groeistrategie. Insteek is om op een behoedzame manier te starten, waarbij gedoceerd groei wordt gerealiseerd. Belangrijke elementen hierbij zijn onder meer een bedrijfsbesturing die is gebaseerd op snelheid, schaalbaarheid en standaardisatie, gefaseerde opbouw van resources en capabilities met partners en excellente klantbeleving.



De presentatie en toelichting geeft aanleiding tot de volgende vragen:
- In welke warmtebronnen gelooft Alliander? Uiteindelijk gaat het om verduurzaming. Daarbij wil Alliander niet afhankelijk zijn van één bron of één partij. In dat perspectief zal er lokaal elke keer een andere oplossing zijn en ook een ander startpunt.
- Streeft Alliander naar een zo groot mogelijk warmtenet, of gaat de voorkeur uit naar provinciale of gemeentelijke warmtebedrijven? Uitgangspunt voor Alliander is dat het energiesysteem ermee gediend moet zijn. Als elke gemeente een eigen warmtebedrijf opricht, kan dat leiden tot versnippering en hoge kosten. Firan Warmte Servicebedrijf levert voor alle warmtebedrijven waar Alliander in investeert gezamenlijke diensten. Kostendaling wordt vooral behaald door standaardisatie en schaalbaarheid. Lokaal draagvlak wordt verzekerd door lokaal (mede)eigenaarschap.

5. Conceptverslag GAO d.d. 17 oktober 2025

Afgesproken wordt dat eventuele tekstuele of inhoudelijke opmerkingen op de notulen per e-mail zullen worden doorgegeven. Als er geen opmerkingen worden ontvangen, is het verslag daarmee vastgesteld.

6. Sluiting

5.1.2e dankt alle aanwezigen voor hun inbreng, wenst iedereen fijne feestdagen en sluit de vergadering.