

Conceptverslag van het extra (online) Grootaandeelhoudersoverleg (GAO) gehouden op 27 januari 2025

Aanwezig van de zijde van aandeelhouders:

provincie Gelderland

5.1.2e

en 5.1.2e

Provincie Friesland

5.1.2e

Provincie Noord-Holland

5.1.2e

en 5.1.2e

Oud EWR-gemeenten

5.1.2e

en 5.1.2e

Nuval-platform

5.1.2e

Aanwezig van de zijde van de Raad van Bestuur:

5.1.2e

Overige aanwezigen:

5.1.2e

en

5.1.2e

(notulist)

Afwezig met kennisgeving:

5.1.2e

5.1.2e

(provincie Friesland),

5.1.2e

(gemeente Amsterdam) en

5.1.2e

(gemeente Amsterdam)

1. Opening en vaststelling agenda

5.1.2e

opent het overleg en heet iedereen welkom. Het overleg van vandaag staat grotendeels in het teken van de actualisatie van het dividendbeleid. De voorgestelde agenda is akkoord.

2. Actualisatie dividendbeleid

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) op 17 april 2024 is afgesproken dat Alliander gaat kijken naar de vraag of het bestaande dividendbeleid nog passend is bij de opgave van de organisatie en hier de aandeelhouders bij betreft. Sindsdien is er gezamenlijk een intensief proces doorlopen, waarin verschillende standpunten en inzichten zijn gedeeld. Soms lagen onze meningen uit elkaar, soms botsten we zelfs een beetje, maar juist daardoor zijn we dichterbij elkaar gekomen. 5.1.2e dankt de aandeelhouders voor het intensieve contact dat er zowel op ambtelijk als bestuurlijk niveau heeft plaatsgevonden na het GAO van 11 december. Dat maakt dat we vandaag een uitkomst kunnen presenteren, die het resultaat is van gedeelde inspanning en wederzijds begrip. Hij wil iedereen hier namens de RvB, maar ook de RvC, oprecht voor bedanken. Vervolgens worden aan de hand van een presentatie de aanleiding, de uitgangspunten en de uitkomst toegelicht.

Actualisatie van het dividendbeleid: waarom?

- De financiële soliditeit van Alliander moet - ook naar de toekomst toe - in lijn zijn met zowel de maatschappelijke als bedrijfsmatige én financiële verantwoordelijkheid van de vennootschap.
- De investeringsopgave van Alliander en de (structureel) negatieve cashflow die hierdoor ontstaat, zorgt ervoor dat Alliander jaar-op-jaar moet lenen om dividend uit te kunnen keren. Expliciet doel van dit traject is om deze cash-out te verminderen, we moeten immers jaar op jaar geld lenen om dividend uit te kunnen betalen.
- De stijgende tarieven en toenemende congestieproblematiek maken het maatschappelijk niet uitlegbaar om in absolute zin hogere dividenden uit te betalen, dan we historisch hebben gedaan.
- Actualisatie van het dividendbeleid draagt bij aan het versterken van de financiële positie van Alliander, waardoor o.a. toetreding van het Rijk langer kan worden uitgesteld.

Uitgangspunten van het actualisatieproces.

In gezamenlijkheid zijn de volgende uitgangspunten benoemd:

- Dividendbeleid in lijn met financiële en maatschappelijke uitdagingen. Dit betekent dat – gegeven de sterk toenemende negatieve cash-flow – de cash out moet worden verminderd.
- Duidelijk signaal dat partijen hun maatschappelijke verantwoordelijkheid nemen, temeer Stedin en Enexis (ook) hun dividendbeleid (hebben) herzien.
- Eenvoudig en financieel weloverwogen, met oog voor voorspelbaarheid.
- Adequate balans tussen belangen vennootschap, aandeelhouders en externe stakeholders.
- Uitlegbaar en te verantwoorden, inclusief klanten en vreemd- en eigen vermogensverstrekkers.

Actualisatie dividendbeleid: aanvulling op bestaand beleid

In het GAO van 11 december is een aangepast voorstel gepresenteerd na intensief overleg binnen de RvB en met de RvC:

- een overgangsregime voor de jaren 2025 t/m 2027 (dividend 2024-2026), waarbij het bestaande percentage in stappen wordt afgebouwd (40%-35%-30%), zodat vanaf 2028 een pay-out ratio van 22,5% wordt gehanteerd.
- periodiek inzicht in de financiële verwachtingen (t.b.v. de voorspelbaarheid), binnen geldende kaders.
- evaluatietermijn: evaluatie na 5 jaar.

Aansluitend is er net voor de Kerst in een informeel bestuurlijk gesprek een alternatief voorstel namens het GAO geformuleerd. De zgn. Enexis-variant, waarmee de uitlegbaarheid en voorspelbaarheid vanuit het perspectief van de aandeelhouders beter wordt gegarandeerd. Vanuit dit voorstel zijn direct in het nieuwe jaar goede, constructieve en inhoudelijke gesprekken gevoerd op ambtelijk en bestuurlijk niveau. Dat heeft afgelopen vrijdag geresulteerd in overeenstemming waardoor kan worden overgegaan tot actualisatie van het dividendbeleid. Dit is een aanvulling op het bestaande beleid en bestaat uit vier punten:

- Continueren huidig pay-out ratio (conform bestaand beleid): als onderdeel van het financieel beleid voorziet het dividendbeleid in een uitkering van maximaal 45% van de winst na belastingen, gecorrigeerd voor fair value mutaties, periodieke vergoedingen voor leningen die via het eigen vermogen worden verwerkt en bijzondere posten die niet hebben geleid tot kasstromen, tenzij investeringen of financiële criteria een hoger winstinhoudingspercentage vereisen en/of na uitkering van dividend de solvabiliteit lager uitkomt dan 30%;
- Introductie van een plafond: maximeren van de absolute dividenduitkering door introductie van een plafond ter hoogte van € 100 mln;
- Indexatie van het plafond: in de eerste twee jaar, d.w.z. de dividenduitkering over boekjaar 2024 en 2025 (die respectievelijk plaatsvinden in 2025 en 2026), is het plafond maximaal € 100 miljoen. Vanaf boekjaar 2026 wordt het bedrag van de gemaximeerde absolute dividenduitkering jaarlijks geïndexeerd op basis van de werkelijke Consumentenprijsindex (CPI), zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Ditzelfde is bij Enexis overeengekomen;
- Evaluatie van het beleid: na drie jaar wordt het dividendbeleid geëvalueerd, waarbij ook gekeken wordt naar de impact van een eventueel nieuw methodebesluit op de verwachte financiële resultaten van Alliander en meer specifiek op de verwachte dividenduitkering en de impact op de FFO/netto schuld ratio. Over de uitkomsten van die evaluatie, die door de vennootschap wordt geïnitieerd, treden Alliander en de aandeelhouders – ieder vanuit hun eigen verantwoordelijkheid – in overleg en dit kan t.z.t. eventueel aanleiding vormen voor aanpassing van het dividendbeleid (d.w.z. aanscherping of verruiming).

Met deze uitkomst doen we recht aan de aanleiding en de uitgangspunten die we met elkaar geformuleerd hebben.

De toelichting geeft aanleiding tot de volgende vragen en reacties:

- Provincie Gelderland: afgesproken is om een evenwichtige balans te vinden tussen de klanten, de onderneming en de aandeelhouders. Daar zijn we goed in geslaagd. Het is een intensief proces geweest. 5.1.2e heeft bijna alle belangrijke elementen al genoemd. Een punt dat nog niet specifiek benoemd is, zijn de belangen van de klant. De tarieven zijn een belangrijk punt voor de aandeelhouders. Aan het begin van het proces werd echter al duidelijk dat er geen directe relatie is tussen het dividendbeleid en de hoogte van de tarieven. Alliander wordt verzocht om te kijken wat er mogelijk is t.a.v. de tarieven. Verder zijn alle varianten met elkaar besproken, de 22,5% variant en de Enexis-variant, die beter uitlegbaar is voor overheidsbestuurders. Bovendien lopen Enexis en Alliander hierdoor in de toekomst gelijk op en is de voorspelbaarheid vergroot. Namens Gelderland dank voor het intensieve en goede proces en namens het GAO ook dank richting de ambtenaren die hier intensief mee bezig zijn geweest. De provincie Gelderland is tevreden met deze uitkomst. Tot slot is het belangrijk om goede afspraken te maken over de timing van de communicatie richting Staten en gemeenteraden.
- Provincie Friesland: de provincie Friesland is vooral blij met de stabiliteit die het plafond van € 100 miljoen met indexatie biedt. Friesland heeft geen belang bij torenhoge dividenden, die maatschappelijk niet uitlegbaar zijn. Daarnaast vond Friesland de teruggang naar 22,5% na drie jaar erg snel, vooral omdat er nog veel kan gebeuren in de prognoses van de winstcijfers. De provincie Friesland is blij met de uitkomst en dankt eenieder voor de inzet.
- Provincie Noord-Holland: de provincie Noord-Holland is heel tevreden over de uitkomst en dankt iedereen die hieraan heeft meegewerkt.
- Nuval-platform: de gemeenten die deel uitmaken van het Nuval-platform weten niet wat er in het GAO is besproken. De voorzitter van het Nuval-platform zal de uitkomst zeker gaan verdedigen als passend. Er zijn verschillende gemeenten die het beeld hebben dat herziening van het dividendbeleid is ingegeven door de gedachte dat het niet meer moet worden. Daarbij kijken de gemeenten met name naar de nominale uitkering van het laatste jaar en niet naar het gemiddeld over 10 jaar. Alle belangen meewegend, zal de voorzitter van het Nuval-platform zich er sterk voor maken dat een ruime meerderheid van de Nuval-gemeenten deze uitkomst zal steunen.
- Gemeente Leiden: dank aan iedereen die heeft bijgedragen aan dit resultaat. Het is een mooie uitkomst, die aansluit bij hoe de gemeente Leiden in de wedstrijd zit en ook regionaal wordt er voor de uitkomst steun verwacht.

Geconcludeerd wordt dat de actualisatie van het dividendbeleid op draagvlak van alle betrokken partijen kan rekenen en dat het beleid al van toepassing is op de jaarcijfers van 2024. Goed om expliciet te maken wat deze afspraken betekenen voor situaties waarin een bedrijfsonderdeel verkocht wordt. Momenteel loopt de verkoop

van het hoogspanningsnet aan TenneT. De eenmalige (boek)winst die daaruit voortvloeit, maakt onderdeel uit van de totale winst in het desbetreffende jaar en hiervan wordt maximaal 45% dividend uitbetaald en is tevens het plafond van toepassing. In het concrete geval van de verkoop van het hoogspanningsnet aan TenneT betekent dit dat de (boek)winst van de verkoop meegenomen wordt in de totale nettowinst en het nieuwe dividendbeleid vervolgens toegepast wordt op dit totale bedrag.

Route tot aan AvA

Komende week zal in goed overleg en in samenspraak met de vertegenwoordigers van de KBG de brief aan alle aandeelhouders inhoudelijk worden afgestemd. Vertrekpunt van de brief is de brief die op 10 juni 2024 aan alle aandeelhouders is verstuurd. De brief zal zo worden opgesteld dat deze in elke bestuurlijke route van provincies en gemeenten past. Daarnaast wordt de besluitvorming van Alliander over de actualisatie van het dividendbeleid door de RvB en RvC voorbereid en zullen de stukken voor de AvA worden voorbereid.

De toelichting geeft aanleiding tot de volgende vragen:

- Wanneer wordt e.e.a. openbaar? M.a.w. wanneer wordt de brief verstuurd? Dit zal gebeuren in afstemming met de vertegenwoordigers van de KBG.
- Wordt in de brief iets opgenomen over het moment van conversie van de aandeelhouderslening?
Aangegeven wordt dat conversie van de hybride obligatielening door Alliander wordt bepaald op basis van de overeengekomen voorwaarden. Destijds is afgesproken dat de conversie in twee delen plaatsvindt. Aangezien de kosten van conversie hoog zijn, is het bij nader inzien verstandig om de conversie in een keer te doen. De verwachting is dat de conversie niet in 2025 zal plaatsvinden. Wordt dit in de brief vermeld? Voorkeur is om de conversie niet te koppelen aan de actualisatie van het dividendbeleid. Het is in de deal ook niet aan elkaar gekoppeld en dus wordt hierover niets in de brief gemeld.

3. Rondvraag

5.1.2e doet de volgende mededelingen:

- Tijdelijk Noodfonds Energie: het Tijdelijk Noodfonds Energie heeft in 2023 en 2024 in totaal zo'n 160.000 huishoudens geholpen bij het betalen van de energierekening. Het noodfonds is een private stichting. Het Rijk heeft samen met de energieleveranciers de afgelopen twee jaar het Noodfonds Energie gesubsidieerd. Het doel is om ook in 2025 een energiefonds op te zetten. Het kabinet heeft hier € 60 miljoen voor gereserveerd. Vanaf 2026 streeft het Rijk naar het aanwijzen van een publieke uitvoerder/stichting met behulp van Europees geld. Om de € 60 miljoen van dit jaar te kunnen betalen is er nog een gat te dichten. De energieleveranciers hebben aangegeven ook weer in 2025 in te stappen, maar willen niet het volledige deel voor hun rekening nemen en wijzen naar de netbeheerders om een bijdrage te leveren. De netbeheerders trekken hierin gezamenlijk op en begrijpen de noodzaak, urgentie en toegevoegde waarde van het noodfonds. Ook de netbeheerders willen graag dat kwetsbare huishoudens worden geholpen bij het betalen van hun energierekening. Echter Netbeheer Nederland ziet geen mogelijkheden om een bijdrage aan het noodfonds te leveren gezien de geldende wettelijke kaders zoals die op dit moment bekend zijn. Afgelopen weken zijn diverse bestuurders van provincies en gemeenten benaderd om hen als aandeelhouder van een regionale netbeheerder te vragen of wellicht een bijdrage aan het noodfonds mogelijk is. Het staat aandeelhouders uiteraard vrij om een donatie aan een stichting te doen. Inschatting is dat er nog verder over gesproken gaat worden.
- Salderingsregeling afgeschaft: op 17 december heeft de Eerste Kamer ingestemd met de afschaffing van de salderingsregeling voor kleinverbruikers per 2027.
- Financiële Impact Energietransitie voor Netbeheerders (FIEN+): Netbeheer Nederland heeft opnieuw onderzoek laten uitvoeren naar de investeringsopgave in het veranderende energiesysteem, en de impact ervan op de tarieven. De jaarlijkse investeringen door de netbeheerders stijgen van € 8,4 miljard in 2024 tot € 15,1 miljard in 2040 bij ongewijzigd beleid. De nettarieven stijgen als gevolg hiervan jaarlijks met 4,8% tot 6,7% tussen nu en 2040. Voorkomen moet worden dat het beeld ontstaat dat de energierekening alleen maar stijgt door de netbeheerkosten. Goed om te realiseren is, dat de energierekening van een gemiddeld huishouden in 2024 'slechts' voor 18% aan netbeheerkosten bestond, voor de rest zijn het kosten voor gas en elektriciteit (62%) en belastingen en toeslagen (20%). Het rapport zal met de KBG-leden worden gedeeld. Het rapport levert input aan het lopende interdepartementaal beleidsonderzoek (IBO) naar de bekostiging en financiering van de elektriciteitsinfrastructuur dat moet leiden tot concrete aanbevelingen. Publicatie van het IBO is voorzien in maart 2025. Zodra hier meer zicht op is, zal de KBG hierover worden geïnformeerd.

4. Sluiting

5.1.2e dankt alle aanwezigen voor hun inbreng en sluit het overleg.