

Conceptverslag van het onlineoverleg met de Klankbordgroep (KBG), gehouden op 3 oktober 2025

Aanwezig van de zijde van aandeelhouders:

- Provincie Gelderland, 5.1.2e
- Provincie Noord-Holland: 5.1.2e
- Provincie Friesland: 5.1.2e
- Gemeente Amsterdam: 5.1.2e
- Nuval platform, 5.1.2e

Aanwezig van de zijde van de Raad van Bestuur: 5.1.2e

Overige aanwezigen van de zijde van Alliander: 5.1.2e (t/m agendapunt 2), 5.1.2e (agendapunten 3 en 4) 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. Alliander heeft vernomen dat gedeputeerde 5.1.2e de nieuwe burgemeester van de Utrechtse gemeente Ronde Venen wordt. Dat betekent zij niet langer deel zal uitmaken van het GAO. We zijn benieuwd wie haar opvolgt in GS van Noord-Holland. De voorgestelde agenda is akkoord.

2. Korte toelichting halfjaarcijfers 2025

5.1.2e geeft een toelichting op de hoofdpunten van het eerste halfjaar 2025 en gaat o.a. in op de investeringen, het nettoresultaat, de bijzondere posten, de negatieve kasstroom en de financiële ratio's FFO/netto schuld en solvabiliteit.

De presentatie geeft aanleiding tot de volgende vragen:

- Wat is de eindejaarsverwachting van de FFO/netto schuld ratio? Deze komt naar verwachting uit tussen de 13% en 14%.
- Zijn de investeringen in warmte meegenomen in de halfjaarcijfers? Deze zijn meegenomen, maar waren het afgelopen halfjaar relatief beperkt.
- Is het juist dat individuele warmteprojecten van meer dan € 50 miljoen ter goedkeuring aan de aandeelhouders worden voorgelegd? Dat is juist.
- Zijn er in het eerste halfjaar 2025 meer kabels gelegd en meer transformatorhuisjes geplaatst dan in het eerste halfjaar 2024? De vergelijking met vorig jaar is moeilijk te maken omdat de methodiek is gewijzigd. In het eerste halfjaar van 2025 werden 1.248 transformatorhuisjes (om)gebouwd en werd 1.312 kilometer kabel gelegd. Er is meer werk verzet en dat zal zichtbaar worden in de realisatiecijfers 2025.

3. Update warmte

5.1.2e licht de warmtestrategie van Alliander toe. Vervolgens gaat hij in op de vijf randvoorwaarden die Alliander hanteert voor de oprichting van een warmtebedrijf en de beoordeling daarvan. Een aantal randvoorwaarden ontbreken en dat maakt het transitiepad én het financiële plaatje onzeker.

De animo vanuit gemeenten neemt licht toe. Voor Firan is belangrijk om executiekracht te organiseren. Dat vraagt snelheid, standaardisatie en schaalbaarheid. Het businessplan warmte 2026-2030 is in afronding. Groei van warmte - welke in 2026 concreet naar investeringsfase gaat - is beperkt. Vraagstukken voor kapitaal gaan daarmee in 2026 beperkt over investeren in nieuwe warmtenetten. Daarnaast blijft het advies Rooijers (overname bestaande private warmtebedrijven) een rol spelen. Hoe hier invulling aan gegeven gaat worden, is nog niet duidelijk. KGG buigt zich hier momenteel over in samenwerking met EBN, overheden en netbeheerders. Het proces bevindt zich in een beginstadium. Dit zijn langdurige processen en Alliander wil focus houden op maximale executiekracht voor nieuwe warmtenetten. De procedure is helder: (1) alle investeringen over zowel de zichtperiode van het businessplan als van mogelijke alternatieve trajecten (advies Rooijers) doorlopen het reguliere (statutair gedefinieerde) proces en (2) versnelde opschaling in warmte mag geen effect hebben op investeringen in elektriciteit en gas.

De presentatie geeft aanleiding tot onder meer de volgende vragen:

- Gevraagd wordt om een toelichting op de beoordeling van de randvoorwaarden met betrekking tot tarieven. 5.1.2e geeft aan dat Alliander graag af wil van het niet-meer-dan-anders-principe. Alliander wil naar een op kosten gebaseerd leveringstarief. Dat deel is nog niet de norm vanaf de start. Daarnaast zijn de

huidig toegestane gelden nog onvoldoende voor de opschaling en de huidige regelingen nog onduidelijk. Daarmee wordt het risico per project hoger en worden ze minder interessant om in te participeren.

- Door een op kosten gebaseerd leveringstarief kunnen de prijzen voor de klant per project gaan verschillen. In de toelichting werd de term 'socialisering' gebruikt. Wat wordt daarmee bedoeld? Naast de kosten voor de aanleg zijn er kosten aan de operationele kant. Het is van belang zoveel mogelijk schaal te maken in de operationele kant van het beheer en de realisatie van warmtenetten. Door dit vanuit één bedrijf of partij te organiseren kunnen efficiencyvoordelen worden behaald.
- Een van de randvoorwaarden is dat Alliander pas instapt als de financiering rond is. Verzocht wordt om een nadere uitleg. Hiermee wordt bedoeld dat de financiering vanuit het Rijk rond moet zijn. Aanvullend heeft Alliander de financiering rond te maken voor haar rol daarin. Dat gaat met name over eigen vermogen.

4. REG27

5.12e deelt mee dat de ACM op 22 september het ontwerp methodebesluit heeft gepubliceerd. Tot 2 november kunnen netbeheerders en ander belanghebbenden op het ontwerpbesluit reageren. Dit doen we zoveel mogelijk via Netbeheer Nederland namens alle regionale netbeheerders. Het ontwerp methodebesluit bevat:

- een afstap van de maatstaf naar een individuele vergoeding van efficiënte kosten (COST+) in plaats van schattingen vooraf en benchmarks;
- een aanpassing van het rendement naar een nominale WACC, zodat kosten dicht bij de investeringen worden vergoed;
- geen directe vergoeding van het rendement tijdens de bouwfase van assets, dit blijft na ingebruikname gebeuren;
- aanvullende maatregelen op monitoring, processen, verklaren en transparantie om kostenefficiëntie te borgen

Eerst appreciatie: Alliander is positief over de stelselwijziging, kritisch over de onderdekking in kosten en voorzichtig over de voorgenomen, maar nog onvolledige richting op verdere transparantie op kosten en processen. De ordegrrootte van de financiële implicaties zijn nog ontoereikend, maar wel significant, vanuit Alliander bezien in positieve zin. Keerzijde is de impact op tarieven: deze zullen stijgen en tussen netbeheerders uiteenlopen. We zien ook nog punten voor verbetering, hier zullen we in onze zienswijze nader op in gaan. De omvang van het flankerend beleid en het ontbreken van een directe vergoeding van het rendement tijdens de bouwfase van assets zijn daarbij zorgpunten.

De presentatie geeft aanleiding tot de volgende vragen:

- In Q1 2026 wordt het methodebesluit vastgesteld en in Q3 2026 het inkomstenbesluit. Wat is het verschil? Het methodebesluit bepaalt de spelregels waarmee de toegestane inkomsten voor Liander en andere netbeheerders gedurende 5 jaar worden gereguleerd. Het inkomstenbesluit is een besluit dat de maximale toegestane inkomsten van een netbeheerder voor een jaar bepaalt. Dan wordt voor de netbeheerders de daadwerkelijke dekking zichtbaar voor de gemaakte kosten.
- Wat positief is voor de vennootschap is wellicht niet altijd positief voor de klant. Is er een beeld van de effecten op de klanttarieven? Inschatting is dat de tarieven 2 à 3% sneller stijgen vanaf 2027. De klanttarieven worden echter ook deels bepaald door de inkoopkosten TenneT. Als er geen directe vergoeding van het rendement tijdens de bouwfase van assets komt, is dat voor TenneT een significante verslechtering ten opzichte van de huidige situatie. Dat heeft effect op de genoemde 2 à 3% stijging van de tarieven.
- Er komt geen compensatie voor mogelijke overgangseffecten. Blijven de prognoses die eerder zijn afgegeven bij de actualisatie van het dividendbeleid overeind? In de prognoses is uitgegaan van een COST+ systematiek vanaf 2027. Een tegenvaller qua rendement is dat er geen directe vergoeding van het rendement tijdens de bouwfase van assets is. Een meevaller is een aanpassing van het rendement naar een nominale WACC. Deze laatste werkt voor alle netbeheerders op de korte termijn positief uit.
- op verzoek van een van de KBG-leden zullen de zienswijzen van Netbeheer Nederland en Liander op het ontwerp methodebesluit voor de reguleringsperiode 2027-2031 worden gedeeld.

4. Conceptverslag overleg KBG d.d. 20 juni 2025

Tekstueel/inhoudelijk:

Pagina 3 'Publiek maken private warmtebedrijven': de zin 'Hier is nog een geld voor gereserveerd.' wordt gewijzigd in 'Hier is nog geen geld voor gereserveerd.'

Met inachtneming van deze opmerking wordt het verslag vastgesteld.

Naar aanleiding van:

Pagina 3 'Jaarlijks gesprek met het Ministerie van EZ n.a.v. het Afsprakenkader':

- het gesprek met de Staat heeft op 19 mei plaatsgevonden en in dit gesprek zijn de prognoses zijn toegelicht. Is de aanname juist dat hier niet meer of gedetailleerdere informatie is gedeeld dan met het GAO? Dat is juist, de informatie is gelijk.
- Verder staat er "Gemeld is dat we in principe aan het einde van dit decennium participatie van de Staat voorzien en op basis dat er geen extra investeringen in warmte komen".
Wat wordt precies onder participatie verstaan? Aangegeven wordt dat vanaf het einde van dit decennium Alliander door de kritische grenzen van een A rating zakt. Dat is het moment dat Alliander een toetredingsverzoek aan de Staat zal doen voor een kapitaalstorting. Voordat een toetredingsverzoek bij de Staat ingediend kan worden, dient onder meer duidelijk te zijn in hoeverre bestaande en/of eventuele nieuwe gemeentelijke en provinciale aandeelhouders bij kunnen dragen aan de kapitaalvraag die op dat moment voorligt. Ervan uitgaande dat dat niet het geval zal zijn of slechts deels, zal de Staat aanvullend vermogen gaan storten en een participatie in Alliander verkrijgen.
Opgemerkt wordt dat investeringen in warmte volgens het Afsprakenkader geen onderdeel vormen van de investeringen in energienetwerken. Het onderwerp wordt kort besproken. Aangegeven wordt dat in de lange termijn prognoses geen serieuze opschaling van warmte is opgenomen. De volgende procesafspraken worden gemaakt:
 - o Alliander gaat met de KBG/het GAO in gesprek over de rol van Alliander in warmte en wat dit voor implicaties heeft voor het energiesysteem en voor de financiële positie van Alliander;
 - o in dit traject zal ook het Afsprakenkader met de Staat worden meegenomen.

5. Mededelingen

Van de zijde van Alliander worden de volgende mededelingen gedaan:

- Uitgifte green hybride obligatielening: Alliander heeft op 26 september jl. een nieuwe hybride obligatielening van € 500 miljoen uitgegeven met een looptijd van 10 jaar en een couponrente van 4,20%. De vraag naar onze obligaties bleek uitzonderlijk groot. Alliander betaalt uiteindelijk slechts 0,7% meer t.o.v. een niet-achtergestelde obligatielening.
- Update converteren hybride lening: de komende tijd zal verder met de KBG/Lenders Committee over het conversieproces worden gesproken. De daadwerkelijk conversie van de lening wordt medio 2026 verwacht. Opgemerkt wordt dat in de AvA van 16 april jl. is gesproken over de conversie van de lening. Daar werd duidelijk dat dit onderwerp leeft in de achterban. Gaat er op enig moment vanuit Alliander over worden gecommuniceerd richting alle aandeelhouders? Ja, er zal een brief vanuit Alliander worden verstuurd. Afsproken wordt om in de Lenders Committee af te stemmen wat een goed moment is om deze brief te versturen en eventuele input vanuit de Lenders Committee hierin mee te nemen.
- Analyse Prinsjesdag 2025: het was een beleidsarme Prinsjesdag. Doordat het kabinet demissionair is, staan er geen grote beleidskeuzes of nieuwe plannen in de begroting voor volgend jaar. Veel beleidsbesluiten zullen worden doorgeschoven naar de formatietafel, na de verkiezingen van 29 oktober. Namens Netbeheer Nederland is als volgt gereageerd op de plannen van Prinsjesdag: zolang fundamentele keuzes over ons energiesysteem worden uitgesteld, verliest Nederland kostbare tijd en raken de klimaatdoelen steeds verder uit beeld. Daarom pleiten de netbeheerders voor fundamentele keuzes en échte doorbraken: volle inzet op een integraal energiesysteem van elektriciteit, waterstof, warmte en groen gas en meer flexibel energiegebruik. Verder zijn de toegezegde middelen onvoldoende om Nederland van het stikstofslot te halen. Stikstof heeft duidelijk impact op de werkzaamheden van Liander: het leidt tot vertragingen en extra kosten door inzet van elektrisch materieel.
- BAvA Alliander: op 17 oktober wordt een hybride BAvA gehouden over de voorgestelde benoeming van 5.1.2e als 5.1.2e van Alliander. Aandeelhouders worden aangemoedigd om de BAvA digitaal bij te wonen. Verzoek aan de KBG-leden om alert te zijn op tijdige aanmelding voor deelname. Na afloop van de BAvA zal bevestiging van de goedgekeurde benoeming plaatsvinden middels de publicatie van een persbericht.

6. Rondvraag

De ACM publiceerde op 3 oktober de voorstellen voor netwerkkosten 2026. Hieruit is op te maken dat huishoudens met een aansluiting op het regionale gas- en elektriciteitsnet het komende jaar naar verwachting gemiddeld 3,38% meer voor het transport van elektriciteit en gas gaan betalen. Gevraagd wordt of dat voor Liander vergelijkbaar is. Hier zal separaat per mail op terug worden gekomen.

Gevraagd wordt of de presentaties van vandaag beschikbaar zijn voor de KBG. Na een check op bedrijfsgevoelige informatie zullen de presentaties worden gedeeld.

7. Sluiting

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