

Postbus 50, 6920 AB Duiven

Bezoekadres

Utrechtseweg 68
6812 AH Arnhem

Postadres

Postbus 50
6920 AB Duiven

www.alliander.com

Datum

23 maart 2025

Ons kenmerk

CFO

Betreft

Conversie (hybride) aandeelhouderslening

Geachte aandeelhouder,

Om alle doelen van onze klanten op het gebied van wonen, werken, welzijn en welvaart te kunnen realiseren, is een toekomstbestendig energiesysteem nodig. Dit vraagt naast een veel flexibeler energiesysteem, om enorme investeringen in de uitbreiding en versterking van onze netten, wat een grote invloed heeft op de financiële positie van Alliander.

Samen met u als aandeelhouder en het Rijk hebben wij de afgelopen jaren intensief gewerkt aan verschillende initiatieven om onze solide financiële positie te borgen.

Alliander heeft structurele besparingen gerealiseerd, sterk ingezet op innovatie en het financieel raamwerk geactualiseerd. Samen met het Afsprakenkader met het Rijk, de gewijzigde ACM methodebesluiten en de constructieve bijdragen van aandeelhouders heeft dit bijgedragen aan een substantiële versterking van onze financiële positie en investeringscapaciteit. In dat licht was dus ook uw steun, via onder meer de aandeelhouderslening, het afzien van superdividend bij de verkoop van Kenter en de herijking van het dividendbeleid, van essentieel belang. Zo heeft uw deelname aan deze lening, dankzij het hybride karakter, waardoor deze direct voor 50% als eigen vermogen kon worden meegeteld, onze financiële positie bij uitgifte al aanzienlijk versterkt. Dit stelde ons in staat om de investeringen te financieren tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten.

Bij het afsluiten van deze lening is ook overeengekomen dat deze, onder vooraf vastgelegde voorwaarden, kan worden omgezet in gewone aandelen van Alliander. Hiermee wordt uiteindelijk de gehele € 600 miljoen aangewend voor versterking van de financiële positie van Alliander.

Met deze brief informeren wij u dat Alliander formeel gebruik maakt van het recht om de lening volledig te converteren. Dit gebeurt - conform artikel 12.4 uit de leningsovereenkomst - door het uitbrengen van een schriftelijke Conversie Notificatie (zie bijlage).

Voorwaarden voor conversie

In de leningsovereenkomst zijn, verkort weergegeven, de volgende objectieve voorwaarden vastgelegd die Alliander het recht geven om de lening geheel of gedeeltelijk om te zetten in gewone aandelen in het kapitaal van Alliander:

- Alliander een lagere credit rating krijgt dan A (S&P) of A2 (Moody's)
- Kredietbeoordelaars aankondigen dat Alliander's credit rating naar verwachting op korte termijn onder de A/A2 zal worden aangepast (creditwatch)
- De FFO/Net Debt Ratio is minder dan 16% en Alliander verwacht, op basis van redelijke aannames, dat binnen 18 maanden na de datum waarop is bepaald dat deze ratio minder dan 16% is, dat (i) de FFO/Net Debt Ratio niet zal toenemen tot minimaal 16% of (ii) de FFO/Net Debt Ratio lager zal worden dan 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.

Het recht op conversie ontstaat zodra één van deze vooraf bepaalde omstandigheden zich voordoet en het, naar beste vermogen en ter beoordeling van Alliander, niet mogelijk is om nieuwe hybride obligatieleningen uit te geven.

Als gevolg van de omvangrijke investeringen en de daaruit voortvloeiende negatieve kasstromen, is de FFO/Net Debt Ratio in het Alliander jaarverslag 2025 vastgesteld op 15,00% per 31 december 2025. Op basis van de verwachting - zoals vastgelegd in het Alliander businessplan - daalt de FFO/Net Debt Ratio in de 18 maanden daaropvolgend structureel onder de 15%. Bovendien heeft Alliander in oktober 2025 een Green Hybrid-obligatielening van € 500 miljoen uitgegeven. Gegeven de ontwikkeling van de FFO/Net Debt Ratio en omdat de beschikbare mogelijkheden voor het aantrekken van nieuwe hybride obligatieleningen volledig zijn benut is Alliander voornemens - binnen de afspraken uit de leningsovereenkomst - de lening in zijn geheel converteren.

Nu één van de voorwaarden voor conversie zich heeft voorgedaan, zal het conversieproces worden gestart volgens het vooraf vastgestelde stappenplan. De leningverstrekkende aandeelhouders worden hierbij vertegenwoordigd door de Leningverstrekkerscommissie (LVC)¹. Gedurende het gehele traject worden de aandeelhouders begeleid door STEK en KPMG, die ook tijdens het sluiten van de leningsovereenkomst hebben opgetreden als respectievelijk juridisch en financieel adviseur.

Context en nadere motivering

De beslissing van Alliander om tot conversie over te gaan, sluit aan bij onze maatschappelijke opdracht om de komende jaren te blijven te investeren in onze energienette en tegelijkertijd onze solide financiële positie te waarborgen.

Door de aandeelhouderslening om te zetten in eigen vermogen, wordt de kapitaalpositie van Alliander versterkt. Dit biedt extra ruimte om in de toekomst nieuwe (hybride) obligatieleningen aan te trekken.

¹ Leden zijn benoemd door de aandeelhouders en bestaan uit vertegenwoordigers van de provincie Gelderland, de provincie Friesland, de provincie Noord-Holland en de gemeente Amsterdam

Bovendien onderstreept Alliander met deze conversie richting rating agencies en verstrekkers van vreemd vermogen haar betrouwbaarheid en consistentie in het nakomen van gemaakte afspraken. Voor en bij uitgifte van de lening is gecommuniceerd dat conversie zou plaatsvinden zodra één van de objectieve voorwaarden zich heeft voorgedaan, wat de voorspelbaarheid en geloofwaardigheid van het gevoerde financiële beleid verder versterkt.

Bij het afsluiten van de overeenkomst in 2021 werd nog uitgegaan van een gedeeltelijke conversie. Door aanvullende eigen maatregelen, bijdragen van aandeelhouders en ingrepen van ACM en het Rijk, vindt de conversie nu op een later moment plaats dan aanvankelijk voorzien. Doordat conversie van de lening (deels) op een later moment plaatsvindt, hebben aandeelhouders - naast regulier dividend - langer rente over de (gehele) lening kunnen ontvangen. Tevens is geconcludeerd dat het gedeeltelijk converteren onvoldoende de benodigde verbetering van de FFO/Net Debt Ratio oplevert en dat in delen converteren meer tijd vraagt en meer kosten met zich meebrengt.

Implicaties van de conversie

De omzetting van de aandeelhouderslening in gewone aandelen heeft een aantal concrete gevolgen:

- *Versterking van het eigen vermogen:* door de conversie neemt het eigen vermogen van Alliander toe. Dit draagt bij aan een solide balans en vergroot de ruimte om aanvullend vreemd vermogen aan te trekken tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten. Hierdoor kan Alliander blijven investeren in haar maatschappelijke opgave en het behalen van een verantwoord rendement.
- *Wijziging van het rendement voor deelnemende aandeelhouders:* voor de zeventig aandeelhouders die de lening hebben verstrekt, vervalt het recht op rente. Het zeker rendement uit rente maakt hiermee plaats voor een variabel dividend voor zover de financiële prestaties en het dividendbeleid van Alliander dit toelaten.
- *Verwatering voor niet-deelnemende aandeelhouders:* de zes aandeelhouders die niet deelnemen aan de lening (vertegenwoordigend 0,486% van het aandelenkapitaal) zien hun relatieve aandelenbelang en aanspraak op dividend afnemen door de uitgifte van nieuwe aandelen.

Vervolgstappen

De LVC heeft Deloitte Consultative Services B.V. (Deloitte) als onafhankelijke waarderingsadviseur geselecteerd uit drie door Alliander aangedragen kandidaten. Deze adviseur stelt voor maandag 25 mei 2026 een waarderingsrapport op, dat wordt gedeeld met de LVC en met KPMG. KPMG treedt namens de aandeelhouders op als tweede onafhankelijke waarderingsadviseur en zal een 'fairness opinion' geven op het rapport. Tegelijkertijd bereidt Loyens & Loeff, de juridisch adviseur van Alliander, alle benodigde documentatie en besluiten voor, die waar nodig met de LVC en STEK worden afgestemd.

Komende zomer wordt u geïnformeerd per brief over de voortgang van het conversieproces, de bijbehorende voorwaarden (incl. de Conversie Prijs), het ondertekenen van een volmacht door

Datum
23 maart 2026
Ons kenmerk
CFO
Pagina
4 van 10

iedere leningverstrekker aan Loyens & Loeff ten behoeve van de notariële akte van aandelenuitgifte en de datum van conversie in 2026.

Tot slot

Met deze stap verstevigen wij de financiële basis van Alliander en wordt geborgd dat Alliander kan blijven investeren in het energiesysteem van de toekomst. Wij danken u hartelijk voor uw vertrouwen en betrokkenheid als aandeelhouder.

Voor vragen of nadere toelichting kunt u contact opnemen via het mailadres: aandeelhouders@alliander.com

Hoogachtend,
Alliander N.V.

5.1.2e

Bijlage:
Conversie Notificatie

Bijlage 1 – Conversie Notificatie

Van: Alliander N.V. als Kredietnemer
Aan: de betreffende Aandeelhouders als Kredietverstrekkers
Datum: 23 maart 2026
Re: Conversie Notificatie

Geachte heer, mevrouw,

1 Inleiding

- 1.1 We verwijzen naar de EUR 600.000.000 converteerbare aandeelhoudersleningsovereenkomst met vaste rente (de **Kredietovereenkomst**) van 2 december 2021 tussen Alliander N.V. als Borrower (de **Kredietnemer**) en de betreffende Shareholders (de **Aandeelhouders**) als Lenders (de **Kredietverstrekkers**). Met een hoofdletter geschreven woorden die gebruikt worden in deze brief, maar niet worden gedefinieerd hebben de betekenis die daaraan is toegekend in de Kredietovereenkomst.
- 1.2 Wij hebben een schending van de FFO/Net Debt Ratio vastgesteld als gevolg waarvan een Conversion Event zich heeft voorgedaan die voortduurt. Mits de Kredietnemer (ter diens volledige discretie) zich heeft ingespannen (best efforts) om te onderzoeken of het commercieel haalbaar is om Hybrid Loans of Hybrid Securities uit te geven aan derden (zijnde partijen anders dan de Kredietverstrekkers) in plaats van uitoefening van zijn conversierecht, mag de Kredietnemer na het ontstaan en voortbestaan van een Conversion Event zijn Conversion Right (het Conversierecht) uitoefenen.
- 1.3 Wij bevestigen hierbij dat wij ons hebben ingespannen om te onderzoeken of het commercieel haalbaar was om Hybrid Loans of Hybrid Securities uit te geven aan derden. Daarbij hebben wij vastgesteld dat met de op 2 oktober 2025 uitgegeven groene hybride obligatielening van EUR 500.000.000 de maximale beschikbare omvang voor dergelijke financieringsinstrumenten volledig is benut, zodat het uitgeven van aanvullende Hybrid Loans of Hybrid Securities aan derden niet langer haalbaar werd geacht onder commercieel redelijke voorwaarden.
- 1.4 Deze brief betreft een Conversion Notice (de **Conversie Notificatie**) ingevolge waarvan wij ons Conversierecht uitoefenen. Deze Conversie Notificatie is onherroepelijk.

- 1.5 In deze Conversie Notificatie zullen we het voornoemde Conversion Event specificeren en onderbouwen. Verder bevat deze Conversie Notificatie de volgende gegevens: (i) de Convertible Amount (het **Conversiebedrag**), bepaald op basis van een specificatie van de uitstaande hoofdsom van de uitstaande leningen (Loans) onder de Kredietovereenkomst (de **Leningen**), het bedrag aan verschuldigde, maar onbetaalde rente en enig bedrag aan achterstallige rente over die Leningen en (ii) de naam van de geselecteerde Independent Valuation Service Provider (de **Onafhankelijke Waarderingsadviseur**).

2 Conversion Event

- 2.1 Een Conversion Event heeft zich voorgedaan op grond van paragraaf (c) van de definitie van Conversion Event. De Nederlandse vertaling van de Engelse tekst van deze paragraaf luidt als volgt:

de FFO/Net Debt Ratio is minder dan 16% en de Kredietnemer verwacht, op basis van redelijke aannames, dat binnen 18 maanden na de datum waarop is bepaald dat deze ratio minder dan 16% is, dat (i) de FFO/Net Debt Ratio niet zal toenemen tot minimaal 16% of (ii) de FFO/Net Debt Ratio lager zal worden dan 15% ;

- 2.2 Het voordoen van het voorgenoemde Conversion Event wordt onderbouwd middels vaststelling van de FFO/net Debt Ratio van 15,0% per 31 december 2025 in het Alliander jaarverslag 2025, samen met de verwachting zoals vastgelegd in het Alliander businessplan dat de FFO/net Debt Ratio in de 18 maanden daaropvolgend daalt tot onder de 15%.

3 Convertible Amount

De Convertible Amount betreft de som van de volgende componenten:

- (a) de uitstaande hoofdsom van de Leningen: EUR 600.000.000 (zegge: zeshonderd miljoen euro);
- (b) het uitstaande bedrag aan achterstallige rente (Arrears of Interest) EUR 0,-; en
- (c) verschuldigde, maar onbetaalde rente,

tot (maar exclusief) de betreffende Conversion Date.

Hoewel het is toegestaan om zowel achterstallige rente als verschuldigde, maar onbetaalde rente in de Convertible Amount op te nemen, zal Alliander de rente die verschuldigd is tot aan de Conversion Date op reguliere wijze en volledig blijven betalen, zodat deze geen onderdeel uitmaakt van de Convertible Amount.

De Convertible Amount bedraagt daarmee uitsluitend de uitstaande hoofdsom: EUR 600.000.000 (zegge: zeshonderd miljoen euro).

4 Onafhankelijke Waarderingsadviseur

- 4.1 Ingevolge artikel 12.3 van de Kredietovereenkomst hebben de Kredietverstrekkers het recht om één Onafhankelijke Waarderingsadviseur te selecteren uit drie potentiële Onafhankelijke Waarderingsadviseurs die door Kredietnemer aan het Lender Committee zijn voorgelegd. Het Lender Committee heeft Kredietnemer geïnformeerd dat Deloitte Consultative Services B.V. (Deloitte) is geselecteerd als Onafhankelijke Waarderingsadviseur.

5 Continuïteit

- 5.1 De bepalingen van de Kredietovereenkomst en de andere Finance Documents blijven onverminderd van kracht.
- 5.2 De Kredietnemer bevestigt dat de voorgestelde conversie voldoet aan de toepasselijke fiscale en civiele wet- en regelgeving die van toepassing is op de Kredietnemer.

6 Informatie

- 6.1 Na het delen van deze Conversie Notificatie, zal de Kredietnemer, binnen een redelijke termijn en in ieder geval in overeenstemming met het bepaalde in de Kredietovereenkomst, de documenten en informatie opgenomen in 0 (Documenten) verstrekken aan de Kredietverstrekkers.
- 6.2 De Kredietnemer zal de Kredietverleners spoedig nadere informatie verstrekken die de Kredietverleners redelijkerwijs nodig hebben om de conversie ingevolge deze Conversie Notificatie te effectueren.

7 Overig

- 7.1 De Kredietnemer doet, voor zover wettelijk toegestaan, afstand van zijn recht om deze Conversie Notificatie in te trekken, diens verplichtingen of aansprakelijkheid onder deze Conversie Notificatie op te schorten of deze Conversie Notificatie te vernietigen of de vernietigbaarheid daarvan in te roepen.
- 7.2 Deze Conversie Notificatie mag in afzonderlijke exemplaren worden ondertekend.
- 7.3 Artikelen 15 (*Costs and expenses*), 24 (*Notices*), 26 (*Partial invalidity*) en 27 (*Remedies and waivers*) van de Kredietovereenkomst worden geacht te zijn geïncorporeerd in deze Conversie Notificatie (met de nodige aanpassingen in de gegeven context) alsof deze in volledigheid zijn opgenomen in deze Conversie Notificatie, maar zodat iedere verwijzing in die artikelen naar deze Agreement of de

Finance Documents zal worden opgevat als een verwijzing naar deze Conversie Notificatie.

- 7.4 Deze Conversie Notificatie en enige niet contractuele verplichting die daaruit voortvloeit worden beheerst door Nederlands recht.
- 7.5 De rechtbank van Amsterdam, Nederland heeft exclusieve jurisdictie over een geschil in eerste aanleg over of naar aanleiding van deze Conversie Notificatie (inclusief een geschil over het bestaan, de geldigheid of beëindiging van deze Conversie Notificatie of enige niet contractuele verplichting over of naar aanleiding van deze Conversie Notificatie).

Hoogachtend,

Alliander N.V. als Kredietnemer

5.1.2e

Titel: CFO, Lid Raad van Bestuur

Lijst van Kredietverstrekkers

1 Gelderland	21 Elburg	41 Montferland	61 West Betuwe
2 Friesland	22 Enkhuizen	42 Nieuwkoop	62 Winterswijk
3 Amsterdam	23 Ermelo	43 Nijkerk	63 Wormerland
4 Noord-Holland	24 Flevoland	44 Noordwijk	64 Zaanstad
5 Aalten	25 Haarlem	45 Nunspeet	65 Zeewolde
6 Alkmaar	26 Harderwijk	46 Oegstgeest	66 Zevenaar
7 Almere	27 Hattem	47 Oldebroek	67 Zoeterwoude
8 Alphen aan den Rijn	28 Heiloo	48 Oost Gelre	68 Zutphen
9 Barneveld	29 Hillegom	49 Opmeer	
10 Bergen	30 Hollands Kroon	50 Oude IJsselstreek	
11 Berkelland	31 Hoorn	51 Purmerend	
12 Bronckhorst	32 Kaag en Braassem	52 Putten	
13 Den Helder	33 Katwijk	53 Rheden	
14 Dijk en Waard	34 Landsmeer	54 Schagen	
15 Doesburg	35 Leiden	55 Stede Broec	
16 Doetinchem	36 Leiderdorp	56 Texel	
17 Drechterland	37 Lelystad	57 Teylingen	
18 Dronten	38 Lisse	58 Voorschoten	
19 Duiven	39 Lochem	59 Wassenaar	
20 Edam-Volendam	40 Medemblik	60 Waterland	

Noot: De gemeenten Beemster, Langedijk en Heerhugowaard hebben in 2021 bijgedragen aan de lening, maar zijn thans geen aandeelhouders meer van Alliander. Per 1 januari 2022 is de gemeente Beemster opgegaan in de gemeente Purmerend en zijn de gemeenten Langedijk en Heerhugowaard gefuseerd tot de gemeente Dijk en Waard. Zowel Purmerend als Dijk en Waard zijn beide aandeelhouder van Alliander (geworden).

Annex 1

DOCUMENTEN TE VERSTREKKEN IN HET PROCES AAN DE LVC

- 1 Een kopie van de Issuance Authorisation (delegatiebesluit).
- 2 Een kopie van het bestuursbesluit van de Kredietnemer:
 - (a) tot goedkeuring van de voorwaarden van, en de transacties die in deze Conversie Notificatie worden beoogd en waarin besloten wordt tot ondertekening en uitvoering van deze Conversie Notificatie en tot uitgifte van Ordinary Shares (gewone aandelen) voor de conversie in verband met deze Conversie Notificatie;
 - (a) waarin specifieke personen worden gemachtigd om deze Conversie Notificatie en andere documenten in verband met de uitgifte van Ordinary Shares voor de conversie in verband met deze Conversie Notificatie namens de Kredietnemer mogen te ondertekenen,(het **Bestuursbesluit**).
- 3 Een kopie van (een uittreksel van) de notulen van de vergadering van de raad van commissarissen van de Kredietnemer getekend door de voorzitter en de secretaris van die vergadering waarin is besloten tot goedkeuring van de voorwaarden van, en de transacties zoals naar verwezen in het Bestuursbesluit.
- 4 Een kopie van de akte van uitgifte van aandelen met een onherroepelijke volmacht te ondertekenen door iedere Kredietverstrekker voor het passeren van de notariële akte van uitgifte van aandelen.²

² :Timing voor het aanleveren van de akte te bespreken tussen partijen. De verrekening tot volstorting van de aandelen wordt gedocumenteerd in de akte van uitgifte van aandelen.