

Postbus 50, 6920 AB Duiven

Aan de aandeelhouders van Alliander N.V.

Bezoekadres

Utrechtseweg 68
6812 AH Arnhem

Postadres

Postbus 50
6920 AB Duiven

www.alliander.com

Datum

7 februari 2025

Ons kenmerk

WB/250207

Betreft

Actualisering van het dividendbeleid

Geachte aandeelhouder,

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. Vervolgens bent u op 10 juni 2024 per brief geïnformeerd over het verdere proces om tot actualisering van het dividendbeleid te komen. Met deze brief informeren we u over de uitkomst van het in de afgelopen maanden doorlopen proces.

Aanleiding en proces

Alliander staat voor een energievoorziening die iedereen onder gelijke condities toegang geeft tot betrouwbare, betaalbare en duurzame energie. Dat is waar wij iedere dag aan werken. Door ons netwerk continu te verbeteren bereiden we ons voor op de toekomst. Een toekomst waarin iedereen duurzame energie kan gebruiken, produceren en delen.

Werken aan een toekomstbestendig energiesysteem is een gigantische opgave en dit doen we samen met gemeenten, provincies, klanten en andere stakeholders. De komende tien jaar moeten er 23.000 transformatorhuisjes bij worden geplaatst, gaan tienduizenden kilometer kabel de grond in en worden honderden elektriciteitsstations aangepast of nieuw gebouwd. Tot 2050 gaat één op de drie straten open om het energiesysteem van de toekomst te realiseren. Daarmee werken we niet alleen aan een duurzame toekomst, maar zorgen we er ook voor dat onder meer bedrijfsuitbreidingen en realisatie van zorginstellingen of nieuwe woonwijken mogelijk zijn en blijven.

De afgelopen jaren zijn verschillende stappen gezet om de financiële positie van Alliander te versterken, maar in het licht van de opgave die de energietransitie met zich meebrengt is en blijft behoud van een gezonde financiële positie een aandachtspunt. Directe aanleiding voor de actualisering van het dividendbeleid is de investeringsopgave waar Alliander voor staat, die – zoals verwacht – steeds verder toeneemt, en de hieruit voortvloeiende en steeds groter wordende druk op de financiële positie van de organisatie. Ter illustratie: de jaarlijkse investeringen stegen in de

afgelopen jaren van € 573 miljoen euro in 2017 naar ruim € 1,4 miljard in 2023. Ook in het afgelopen jaar investeerden we opnieuw meer in de aanleg van onze infrastructuur¹ en naar de toekomst toe blijft het investeringsniveau verder toenemen. Hierdoor stroomt er structureel meer geld uit de onderneming dan er binnenkomt. Deze situatie zorgt voor een steeds grotere behoefte aan financiering, wat betekent dat er meer leningen moeten worden afgesloten met externe financiers. Daardoor stijgt de schuld van Alliander sterk en komt de solide A rating steeds verder onder druk te staan.

Tegelijkertijd groeit de winst van Alliander - als gevolg van de sterk toenemende investeringen en de bijbehorende groei van de onderneming - naar verwachting op termijn. Dit zou er t.z.t. toe leiden dat aandeelhouders, op basis van het huidige dividendbeleid, historisch hoge dividenden ontvangen. Een situatie die met het oog op de sterk stijgende tarieven en toenemende netcongestie maatschappelijk moeilijk uitlegbaar is.

Gegeven het voorgaande en op basis van de afspraak uit de AvA van 17 april 2024, is de Raad van Bestuur de afgelopen maanden constructief in gesprek gegaan met het Grootaandeelhoudersoverleg (GAO). Doel van dit gesprek was om - rekening houdend met de verschillende verantwoordelijkheden en belangen van de betrokkenen partijen - tot actualisering van het dividendbeleid te komen, passend bij de realisatie van de maatschappelijke opdracht van Alliander. Hierbij is het GAO inhoudelijk ondersteund door KPMG als onafhankelijk adviseur.

Uitkomsten

Uitkomst van het in de afgelopen maanden doorlopen proces, waarbij nadrukkelijk rekening is gehouden met de (verschillende) belangen van zowel de vennootschap, de aandeelhouders, klanten en andere stakeholders, is dat de Raad van Bestuur van Alliander, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, het dividendbeleid herziet. Dit zorgt ervoor dat het bestaande dividendbeleid wordt aangevuld met een absoluut dividendplafond en ziet er als volgt uit:

- **Continueren huidig pay-out ratio (conform huidig beleid):** dit betekent dat het dividendbeleid, als onderdeel van het financieel beleid, blijft voorzien 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 dividendplafond:** dit betekent dat in aanvulling op het bestaande dividendbeleid, de absolute dividendumuitkering wordt gemaximeerd, door introductie van een dividendplafond ter hoogte van € 100 mln per jaar;
- **Indexatie van het plafond:** vanaf boekjaar 2026 wordt het voorgenoemde plafond van € 100 mln jaarlijks geïndexeerd op basis van de werkelijke Consumentenprijsindex (CPI), zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Dit betekent dat in de eerste twee jaar, d.w.z. de dividendumuitkeringen over boekjaar 2024 en 2025, die respectievelijk plaatsvinden in 2025 en 2026, het dividendplafond € 100 mln per jaar is.

¹ Definitieve cijfers over 2024 komen naar buiten op het moment dat het jaarverslag gepubliceerd wordt.

Concreet houdt dit in dat aandeelhouders nog steeds maximaal 45% dividend uitbetaald krijgen, maar in aanvulling daarop de absolute dividendumuitkering gemaximeerd wordt met behulp van een dividendplafond van € 100 mln. Dit plafond wordt vanaf boekjaar 2026 jaarlijks geïndexeerd. Deze uitkomst voorziet daarmee in eenvoud, stabiliteit en voorspelbaarheid van zowel het dividend als de winsthouding. Ook worden op deze wijze bovenmatige dividendumuitkeringen naar de toekomst toe voorkomen en wordt - naarmate de winsten van Alliander toenemen - het percentage van de totale uitbetaalde winst verlaagd, waarmee een groter deel van de winst kan worden geherinvesteerd in uitbreiding en verzwaring van de energie-infrastructuur.

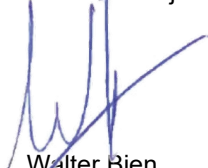
Verdere proces

Conform de statuten van Alliander, herziet de Raad van Bestuur - onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen - het dividendbeleid van Alliander langs bovenstaande lijnen. Daarbij geldt, zoals hierboven ook aangegeven, dat het herziene beleid reeds toegepast wordt op de uitkering van dividend over het boekjaar 2024 en deze herziening tijdens de komende AvA nogmaals nader toegelicht wordt.

Evaluatie van het herziene beleid is voorzien na drie jaar, 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 dividendumuitkering en de impact op de FFO/netto schuld ratio². 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. aanleiding vormen voor aanpassing van het dividendbeleid.

Ik ga er vanuit u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd. Mocht u desondanks nog vragen hebben, dan kunt u ons bereiken per mail via: aandeelhouders@alliander.com.

Met vriendelijke groet,



Walter Bien,
Chief Financial Officer

² FFO staat voor 'Funds From Operations'. De FFO/netto schuld ratio geeft het vermogen weer om de schulden van een onderneming terug te betalen op basis van de kasstromen gegenereerd door de bedrijfsactiviteiten.