

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

10 juni 2024

Ons kenmerk:

WB/240610

Betreft

Actualisering van het dividendbeleid

Geachte aandeelhouder,

Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) op 17 april jl. hebben Alliander en aandeelhouders afgesproken dat ze samen gaan kijken of het dividendbeleid¹ nog passend is bij de opgave van de organisatie.

De beschikbaarheid van energie en de daarvoor benodigde infrastructuur is cruciaal voor onze klanten, de woningbouw, de economie en de verduurzaming van Nederland. Alliander werkt dan ook hard aan de uitbreiding en verzwaring van energienetwerken. Dit jaar verwachten we € 1,8 miljard in onze netten te investeren en de komende jaren nemen de jaarlijkse investeringen verder toe. Om aan de toenemende vraag te kunnen voldoen, is een complete opwaardering van het bestaande net nodig. We leggen kabels, bouwen elektriciteitshuisjes en realiseren nieuwe stroomaansluitingen.

Tegelijkertijd overstijgt de vraag naar elektriciteit en nieuwe of zwaardere aansluitingen wat we momenteel kunnen bijbouwen. Dit heeft landelijke transportschaarste tot gevolg, die nog zeker tien jaar aanhoudt. Toegang tot energie is niet langer een vanzelfsprekendheid en niet alleen bedrijven maar ook huishoudens hebben te maken met langere wachttijden of het niet kunnen terugleveren van hun opgewekte energie.

De toenemende investeringen leiden enerzijds tot toenemende kosten en stijgende tarieven, en leiden anderzijds tot een negatieve impact op de financiële positie van Alliander. Dit betekent dat continue gekeken moet worden wat nodig is om de financiële soliditeit van Alliander naar de toekomst toe te borgen.

¹ Het huidige dividendbeleid voorziet in maximaal 45 procent van het resultaat 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.

Continue werken aan drie sporen

Zoals besproken tijdens de AvA op 17 april jl. en in eerdere trajecten, werken we via drie sporen samen aan het borgen van de financiële soliditeit van Alliander:

- *Eigen maatregelen:* Alliander heeft in het kader van het kostenefficiëntieprogramma een structurele jaarlijkse besparing van € 240 miljoen gerealiseerd en op 31 januari jl. is Kenter voor € 940 miljoen verkocht. Deze verkoopopbrengst draagt positief bij aan de financiële positie van Alliander;
- *Autoriteit Consument & Markt (ACM) en de Staat:* de ACM heeft eind 2023 naar aanleiding van een uitspraak van het College van Beroep voor het bedrijfsleven (CBb) gewijzigde methodebesluiten gepubliceerd, waardoor de toegestane inkomsten in de huidige reguleringsperiode met ongeveer € 750 miljoen toenemen. Daarnaast kijkt de ACM i.s.m. de netbeheerders en andere stakeholders naar de reguleringsmethodiek voor 2027 en verder. Verder zijn voorwaarden overeengekomen waaronder de Staat - waar nodig - als aandeelhouder tot de regionale netwerkbedrijven kan toetreden (Afsprakenkader), en
- *Aandeelhouders:* de aandeelhouders hebben in 2021 een converteerbare hybride lening van € 600 miljoen verstrekt en hebben in het kader van de voorgenoemde verkoop van Kenter afgezien van een 'superdividend'.

De voorgenoemde stappen leveren een belangrijke bijdrage aan het kunnen blijven realiseren van de investeringsopgave, tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten, maar zowel vanuit financieel als maatschappelijk perspectief zijn aanvullende stappen nodig. Daarom is afgesproken om dit jaar het dividendbeleid te actualiseren. Hieronder wordt deze afspraak nader toegelicht en wordt inzicht gegeven in het verdere proces.

De nieuwe financiële én maatschappelijke realiteit vraagt om actualisering dividendbeleid

In de huidige context zijn er belangrijke redenen, zowel financieel als maatschappelijk, om het dividendbeleid van Alliander te actualiseren. Doorslaggevend hierbij is dat de sterk stijgende investeringen, op basis van de huidige verwachtingen en nu geldende regulering, tot de volgende - soms paradoxale - ontwikkelingen leiden:

- *Toenemende druk op de financiële positie:* door de hogere investeringen stroomt er structureel (veel) meer geld uit de onderneming dan er binnenkomt (negatieve cashflow). Dit zorgt voor een grotere behoefte aan financiering, wat betekent dat er (veel) meer en (vaak) duurdere leningen moeten worden afgesloten met externe financiers. Hierdoor stijgt de schuld van Alliander sterk en komt de financiële positie verder onder druk te staan;
- *Stijgende tarieven:* door de hogere investeringen stijgen ook de tarieven, omdat deze volgens de geldende regels meegroeien met de toenemende kosten. Als de investeringen sterk stijgen, nemen namelijk zowel de kapitaalkosten als afschrijvingskosten toe en hierdoor nemen op basis van de geldende regels ook de inkomsten ook toe. Het is de verwachting dat de tarieven in 2030 met ongeveer 70% stijgen t.o.v. 2023, ook wanneer het dividendbeleid wordt geactualiseerd. Belangrijk blijft dat we gezamenlijk alles op alles zetten om investeringen zo efficiënt mogelijk te financieren, kosten te beperken en tarieven niet meer dan strikt noodzakelijk te laten stijgen;
- *Hogere winsten en dividenden:* de winst van Alliander neemt op termijn naar verwachting in absolute zin toe, waardoor aandeelhouders - op basis van het huidige dividendbeleid - in de toekomst historisch hoge en stijgende dividenden krijgen. Dit komt doordat de waarde van de gereguleerde activa door de toenemende investeringen sterk toeneemt - Alliander maakt immers door de toenemende investeringen een sterke (balans)groei

door - en we op basis van de geldende regels onze kapitaalkosten over die toenemende gereguleerde activawaarde vergoed krijgen.

Een situatie waarin de tarieven voor netgebruikers sterk stijgen, de netcongestie toeneemt en aandeelhouders hogere en stijgende dividenden ontvangen kunnen de vennootschap, de aandeelhouders en andere stakeholders maatschappelijk niet verantwoorden. Ook kan niet worden verantwoord dat Alliander, gezien de investeringsopgave en de structureel negatieve cashflow, hogere en stijgende dividenden uitkeert, temeer Alliander in de huidige situatie - waarin er meer geld de onderneming uitgaat dan erin komt - geld moet lenen om dividend uit te kunnen keren. Door een groter deel van de winst te herinvesteren in de energienetten, hoeven we minder en minder dure externe financiering aan te trekken. Dit draagt bij aan het kostenefficiënt realiseren van onze maatschappelijke opdracht. Dit laatste is voor Stedin ook een belangrijke reden geweest om - als onderdeel van de recente toetreding door de Staat als aandeelhouder - het dividendbeleid te actualiseren². Ook versterkt het herinvesteren van een groter deel van de winst de financiële positie van Alliander, waardoor Alliander meer ruimte krijgt voor investeringen en we dus minder snel de aandeelhouders of de Staat om een (extra) eigen vermogen storting hoeven te verzoeken en de conversie van de aandeelhouderslening langer kan worden uitgesteld.

Verdere proces

Op basis van de afspraak uit de AvA van 17 april jl. treedt de Raad van Bestuur de komende maanden in gesprek met het GAO, met als doel om voor het eind van dit jaar tot een gedragen actualisering van het dividendbeleid te komen, passend bij de realisatie van de maatschappelijke opdracht van Alliander. Het GAO wordt in dit proces ondersteund door een onafhankelijk adviseur.

In het najaar ontvangen alle aandeelhouders een update van de gesprekken tussen de Raad van Bestuur en het GAO, met daarin naar verwachting ook duidelijkheid over de impact van deze gesprekken op het dividend over 2024 en daarmee op de begroting van de aandeelhouders voor 2025.

Zodra er zicht is op een gedragen actualisering van het dividendbeleid, wordt u hier vanzelfsprekend over geïnformeerd. Dit gebeurt sowieso middels een brief, waar nodig wordt dit aangevuld met een (digitale) informatiesessie.

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 Na toetreding van de Staat op 8 december 2023, kent Stedin een gestaffeld dividendbeleid, met een dividendpercentage van 90% over de winst tot € 20 mln, 30% over de winst tussen de €20 - €100 mln en 18% over de winst boven de €100 mln. Hiermee wil de Staat ook borgen dat het door de Staat ingebrachte kapitaal niet gebruikt zou worden om als dividend uit te keren aan de bestaande aandeelhouders.