

**Onderwerp**

Wensen bedenkingen PS bij voorgenomen besluit GS obligatielening ter versterking kapitaalstructuur Alliander N.V.

Gedeputeerde Staten stellen voor

## 1. Beslispunten

1. Geen wensen en bedenkingen ter kennis van Gedeputeerde Staten te brengen voor zover het betreft het voorgenomen collegebesluit om aan Alliander N.V. een omgekeerde converteerbare hybride obligatielening te verstrekken voor een bedrag naar rato van Flevolands aandelenbezit, namelijk € 276.900 en om daarvoor bijgevoegde leningovereenkomst aan te gaan;
2. Ter afdekking van aan de obligatielening verbonden beperkte risico's vanuit de reserve Duurzame energie een bedrag van € 21.000 te storten in de Algemene reserve en de bijbehorende begrotingswijziging gelijktijdig met het definitief besluit tot verstrekking van de lening door Gedeputeerde Staten in mandaat te laten vaststellen.

## 2. Doelstelling programmabegroting

Dit voorstel maakt geen deel uit van de programmabegroting 2021.

## 3. Eerdere behandeling

Dit voorstel is niet eerder behandeld.

## 4. Bevoegdheden PS en doel behandeling

Voorliggend voorstel geeft invulling aan:

- De Informatieplicht van Gedeputeerde Staten; en
- Het feit dat mutaties in de Algemene reserve zijn voorbehouden aan PS.

## 5. Verdere behandeling PS

Nadat Provinciale Staten eventuele wensen en bedenkingen ter kennis van Gedeputeerde Staten hebben gebracht, zal het college een definitief besluit nemen en Alliander N.V. hiervan schriftelijk op de hoogte stellen.

## 6. Korte toelichting op voorstel

Alliander N.V. is een verbonden partij van de provincie Flevoland, waarin volgens het aandelhoudersregister per ultimo 2020 0,04615% van de vennootschappelijke aandelen wordt gehouden. Ter versterking van haar kapitaalstructuur is Alliander voornemens een omgekeerde converteerbare hybride obligatielening ter grootte van € 600 miljoen (15% van vermogensbehoefte energietransitie tot 2030) uit te geven, met een minimale ondergrens van € 550 miljoen. Een dergelijke lening kan, wanneer nodig, te zijner tijd deels of geheel worden omgezet in aandelen. Op deze wijze kan de financiële soliditeit van Alliander worden geborgd, blijft Alliander in staat om de komende jaren dividend aan de aandeelhouders uit te keren en verwacht zij haar publieke taak als netbeheerder te kunnen blijven realiseren. Alliander heeft haar huidige aandeelhouders (enkel overheden) verzocht medewerking te verlenen aan deze kapitaalversterking.

## 7. Beoogd effect

De energietransitie versnelt en leidt tot meer duurzame lokale opwek én een groeiende vraag naar elektrisch vermogen. Dit vraagt grote aanpassingen van

Provinciale Staten

**10 november 2021**

Agendapunt

Lelystad

**12 oktober 2021**

Registratienummer

2845399

Afdeling/Bureau

SENB

Portefeuillehouder

Fackeldey, J.A.

Routing

Integrale Statencommissie

**27 oktober 2021**

het energiesysteem. Als gevolg hiervan moet de capaciteit van de elektriciteitsnetten van Alliander de komende jaren op veel plekken worden verdubbeld.

De groeiende vraag naar energie vergt grootschalige investeringen in de elektriciteitsnetten en Alliander verwacht dat de totale investeringen op korte termijn (tot 2030) verdubbelen ten opzichte van de afgelopen jaren. Door de combinatie van sterk toenemende investeringen, lange terugverdientijden (+/- 40 jaar) en lage rendementen, neemt de financieringsbehoefte van Alliander sterk toe. Alliander haar investeringen worden voornamelijk gefinancierd met behulp van vreemd vermogen, waar ook voldoende eigen vermogen tegenover moet staan om haar huidige kredietrating te behouden. Om de in het kader van de energietransitie benodigde investeringen te doen en tegelijkertijd financieel solide te blijven, is aanvullend eigen vermogen nodig.

## 8. Argumenten

### 1.1 Provinciale Staten kunnen wensen en bedenkingen kenbaar maken

Artikel 7 van de Financiële verordening provincie Flevoland 2021 behandelt de Informatieplicht en luidt als volgt: "Gedeputeerde Staten informeren in ieder geval vooraf Provinciale Staten en nemen pas een besluit, nadat Provinciale Staten in de gelegenheid zijn gesteld hun wensen en bedenkingen ter kennis van Gedeputeerde Staten te brengen voor zover het betreft het verstrekken van garanties, leningen en waarborgen naar derden voor bedragen groter dan € 250.000." Door middel van voorliggend voorstel wordt aan deze plicht voldaan.

De belangrijkste kenmerken van de beoogde lening zijn:

- hybride karakter: zeer lange looptijd (60 jaar indien er niet wordt afgelost of geconverteerd) en het achtergestelde karakter. Voor Alliander telt deze lening daarom op het moment van uitgifte al voor 50% als eigen vermogen mee.
- recht van conversie: Alliander heeft het recht de lening gedeeltelijk of geheel om te zetten in aandelen, indien de A rating op grond van objectieve omstandigheden onzeker wordt. Het is de huidige verwachting van Alliander dat er in 2025 € 400 miljoen wordt geconverteerd en in 2028 de resterende € 200 miljoen.
- rendement en risico: zolang de lening uitstaat wordt een marktconforme rente vergoed, bestaande uit een 10-jaars swap rente (rentevast periode) vermeerderd met een marktconforme opslag van 1,975%, waarbij de totale rente niet lager dan 0% kan zijn.

### 1.2 Mutaties Algemene reserve zijn voorbehouden aan Provinciale Staten

Het Besluit Begroting en Verantwoording, alsmede de Nota Reserves en voorzieningen bepalen dat stortingen en onttrekkingen in de Algemene reserve zijn voorbehouden aan Provinciale Staten. Door middel van voorliggend voorstel wordt om afdekking van aan de obligatielening verbonden beperkte risico's (in lijn met de Nota Risicomanagement 2017 en de door GS vastgestelde Handreiking financieringsinstrumenten 2020) een storting in de Algemene reserve voorgesteld.

## 9. Kanttekeningen

1. Wanneer andere duurzame energiebronnen (bijv. waterstof) de markt van Alliander (elektriciteit) verstoren, is het nog onzeker of de investeringen op lange termijn wel zullen worden terugverdiend. Dit kan tot uitdrukking komen in de jaarlijkse winstuitkering aan de aandeelhouders, maar kan ook leiden tot een duurzame waardevermindering van het aandelenbezit. Hoe minder aandelen Flevoland bezit; hoe lager dit risico;
2. Zelfs indien het college een positief luidend definitief besluit neemt, maar wanneer in totaliteit voor minder dan € 550 miljoen wordt ingeschreven door aandeelhouders, heeft Alliander het recht om van de voorgenomen lening af te zien. De kapitaalstructuur moet dan op een andere manier worden versterkt, waarbij inhouding van dividend tot de mogelijkheden behoort.

## 10. Bijlagen

Naam stuk:	eDocs nummer:	Bijgevoegd of periode ter inzage
Provincie Flevoland (Verzoek tot versterking kapitaalstructuur Alliander)	2849219	Bijgevoegd
Bijlage 2B Alliander NLse vertaling CLA (Overeenkomst converteerbare aandeelhouderslening vertaald)	2849225	Bijgevoegd
Bijlage 2A Alliander – convertible hybrid loan agreement (originele overeenkomst in Engels)	2849224	Bijgevoegd