

Bijlage 6. Wat is een Reverse converteerbare hybride obligatielening en waarom heeft Alliander hier voor gekozen ?

Verkennde financieringsopties aandeelhouders

Alliander heeft de afgelopen tijd samen met de grootste aandeelhouders onderzocht hoe het eigen vermogen versterkt kan worden. Met een sterk eigen vermogen kan Alliander goedkoper geld lenen op de kapitaalmarkt. Dit met als doel te komen tot een optie die past bij de kapitaalbehoefte van Alliander en oog heeft voor de belangen van de aandeelhouders. Deze onderzochte opties zijn:

- geen dividend vanaf boekjaar 2021
- uitgifte nieuwe aandelen
- reverse converteerbare hybride obligatielening

Na een zorgvuldig proces is in samenspraak met Alliander en Grootaandeelhoudersoverleg - bijgestaan door onafhankelijke adviseurs - gekozen voor een reverse converteerbare hybride obligatielening van € 600 miljoen, waarbij de aandeelhouders zal worden gevraagd om minimaal voor hun aandelenpercentage deel te nemen.

Op deze wijze:

- wordt de financiële soliditeit van Alliander geborgd;
- blijft Alliander in staat om de komende jaren dividend aan de aandeelhouders uit te keren en krijgen de aandeelhouders een aantrekkelijk marktconform rendement op de lening;
- kan Alliander zijn maatschappelijke opdracht blijven realiseren en de investeringen in de energietransitie continueren.

Reverse converteerbare hybride obligatielening

Reverse converteerbare hybride obligatie lening	
reverse	De leningnemer (Alliander) heeft het recht de lening gedeeltelijk of geheel om te zetten in aandelen, als de A rating* ¹ op grond van objectieve omstandigheden onzeker wordt.
converteerbare	De lening (vreemd vermogen; vergoeding rente) kan omgezet worden in aandelen (eigen vermogen; vergoeding dividend).
hybride	De lening heeft het karakter van zowel eigen als vreemd vermogen en telt bij uitgifte al voor 50% mee als eigen vermogen.
obligatielening	Betreft een geldlening op lange termijn.

*) Kredietbeoordelaars beoordelen bedrijven op hun financiële stabiliteit en de kans op tijdige betaling van aflossing en rente. De hoogst haalbare rating is AAA. Beneden BBB komt een bedrijf in de gevarenzone vanuit het perspectief van kredietverleners. Bij de door Alliander nagestreefde A rating zullen kredietverleners tegen gunstige voorwaarden geld ter beschikking stellen omdat de kans op rentebetaling en aflossing zeer groot is. De ACM gaat in haar tariefregulering ook uit van een A rating.

Type lening	Reverse converteerbare hybride obligatielening
Hoofdsom	€ 600 miljoen
Looptijd	60 jaar, tenzij eerder afgelost of geconverteerd
Rentevaste periode	Tarief wordt elke 10 jaar vastgezet
Rentevaste vergoeding	Marktconforme opslag van 1,975% boven 10-jaars swap rate *)
Cumulatieve rentebetalingen	Er is mogelijkheid tot uitstel rentebetaling, maar rente wordt altijd uitbetaald
Mogelijke aflossing	Door Alliander bij elke renteherziening of eerder onder bepaalde voorwaarden
Conversie	Onder strikte voorwaarden kan de lening door Alliander worden geconverteerd naar gewone aandelen
Uitgifte	15 december 2021

*) de 10-jaars swap rate is een veel gebruikte basis waarmee de rente voor leningen wordt bepaald. De swap rate wordt dagelijks continue genoteerd en gepubliceerd.

Het hybride karakter als kenmerk van de lening

Een hybride lening (converteerbaar of niet) is een gestandaardiseerd financieel instrument met duidelijke criteria van kredietbeoordelaars. Als aan bepaalde criteria wordt voldaan, beschouwt Standard & Poor's een hybride lening voor 50% als vreemd vermogen en voor 50% als eigen vermogen.

De lening lijkt wat op 'eigen vermogen' maar is dat juridisch, balans-technisch niet. Zo is de lening volledig achtergesteld, heeft een lange looptijd (60 jaar) en is er onder voorwaarden de mogelijkheid om rentebetalingen en aflossingen uit te stellen, maar niet af te stellen. Maar na de eerste renteherziening (na tien jaar) verliest de lening het karakter van deels eigen vermogen en wordt volledig gezien als vreemd vermogen. Daarmee verliest de lening voor Alliander het aantrekkelijke karakter (de behandeling als 50% eigen vermogen) waardoor op dat moment terugbetaling of verversing voor de hand ligt.

Recht van conversie van de lening naar aandelen

De gemeente geeft Alliander het recht om de lening om te zetten naar aandelen als dat nodig is voor de financiële stabiliteit van Alliander. Daarvoor zijn objectieve gebeurtenissen geformuleerd:

- als Alliander een lagere credit rating krijgt dan een A-rating bij Standard & Poor's of een A2-rating bij Moody's, of
- als kredietbeoordelaars zo'n verlaging aankondigen (credit watch).

Het aantal aandelen dat nodig is voor conversie wordt bepaald door de waarde op het moment van conversie. De waarde van de aandelen wordt op dat moment door een onafhankelijke deskundige derde vastgesteld. De rentevergoeding voor de lening is marktconform en wordt bepaald door een onafhankelijke deskundige.