



TOELICHTING OP DE AGENDA VOOR DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ALLIANDER N.V. (“ALLIANDER”) OP 2 APRIL 2014

Agendapunt 1. Opening en mededelingen

De heer E.M. d’Hondt, voorzitter van de Raad van Commissarissen, zal de vergadering leiden. Allereerst zal hij de formaliteiten behandelen, zoals de wijze van oproeping en het aantal stemmen vertegenwoordigd in de vergadering. Vervolgens zal de voorzitter van de Raad van Commissarissen de Raad van Bestuur en de aandeelhouders in de gelegenheid stellen tot het doen van mededelingen.

Agendapunt 2. Jaarverslag 2013

2a. Presentatie door de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur zal een presentatie geven over de prestaties van de onderneming in 2013, inclusief de financiële prestaties, en blikk vooruit naar 2014. Aansluitend op de presentatie wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de gelegenheid gesteld hierover vragen te stellen.

2b. Bespreking van het jaarverslag 2013

Onder dit agendapunt worden het Bestuursverslag (pagina’s 9 t/m 83 van het jaarverslag), het Interview met de Raad van Commissarissen (pagina’s 85 en 86 van het jaarverslag), het Verslag van de Raad van Commissarissen (pagina’s 87 t/m 96 van het jaarverslag), de Corporate Governance (pagina’s 97 t/m 102 van het jaarverslag) en het Remuneratierapport (pagina’s 104 t/m 108 van het jaarverslag) aan de orde gesteld.

Agendapunt 3. Jaarrekening 2013

3a. Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2013 (Besluit)

Onder dit agendapunt zal de jaarrekening 2013 (pagina’s 109 t/m 170 van het jaarverslag), die is opgemaakt door de Raad van Bestuur en is ondertekend door de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen, worden besproken.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., de externe accountant van Alliander, heeft de jaarrekening 2013 gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende verklaring, die op pagina 172 van het jaarverslag 2013 staat vermeld.

De externe accountant is in de vergadering aanwezig om, indien gewenst, vragen te beantwoorden over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

De jaarrekening is op 21 februari 2014 gepubliceerd.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld de jaarrekening van Alliander over het boekjaar 2013 vast te stellen.

3b. Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid

In overeenstemming met de Nederlandse corporate governance code wordt het reserverings- en dividendbeleid van Alliander als apart agendapunt op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders behandeld en verantwoord (best practice-bepaling IV.1.4).

In overeenstemming met de statuten van Alliander wordt jaarlijks door de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, vastgesteld welk deel van de uitkeerbare winst wordt gereserveerd. De winst na reservering staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

In de aanloop naar de splitsing (eind 2008/begin 2009) is als belangrijk onderdeel van het financieel beleid het dividendbeleid vastgesteld. Het financieel beleid dient als kader waar binnen Alliander een solide standalone A rating profiel nastreeft in combinatie met het zijn van een maatschappelijk en bedrijfseconomisch verantwoorde investering voor vreemd- en eigen vermogen verschaffers.

Het toenmalig vastgestelde en ook op dit moment nog van kracht zijnde dividendbeleid voorziet in een uitkering van 45% van de winst na belastingen, gecorrigeerd voor fair value mutaties en bijzondere posten die niet hebben geleid tot kasstromen, tenzij de door de toezichhouders vereiste investeringen of financiële criteria een hoger winstinhoudingspercentage vereisen en tenzij na uitkering van het dividend de solvabiliteit lager uitkomt dan 30%.

Voorts is ten tijde van de splitsing van de geïntegreerde energiebedrijven in 2009 door de minister van Economische Zaken een richtlijn uitgevaardigd, die het dividend tot 1 januari 2014 maximeert op 45% van het nettoresultaat.

In 2013 is het dividendbeleid geëvalueerd en besproken met de Raad van Commissarissen, de Klankbordgroep en het Grootaandeelhoudersoverleg.

Het is van belang om vast te stellen dat, gezien de wettelijke bepalingen en de aard en samenstelling van de aandeelhouders, Alliander thans enkel toegang heeft tot additioneel eigen vermogen middels inhouding van een deel van de winst. Voor het verkrijgen van financiering door middel van de uitgifte van nieuwe aandelen heeft Alliander geen toegang tot private beleggers, omdat privaot aandeelhouderschap van Nederlandse regionale netwerkbedrijven bij wet niet is toegestaan. Voor externe financiering is Alliander aangewezen op met name institutionele investeerders die door Alliander uitgegeven schuldpapier kopen. Een goede toegang tot de vreemd vermogen kapitaalmarkt en daarmee een gematigd dividendbeleid is van groot belang. Een 45% dividend pay-out is in lijn hiermee.

Naast het hiervoor beschreven vreemd- en eigen vermogen perspectief, en daarmee de financierbaarheid van de onderneming tegen een gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet (WACC) passend bij een solide standalone A rating profiel, kan ook vanuit klant- en regulatorisch perspectief gesteld worden dat een lagere of gematigde pay-out ratio ten gunste komt van de mogelijkheid om te investeren en/of betaalbaarheid van de energievoorziening. Zonder toevoegingen aan het eigen vermogen neemt de leencapaciteit op termijn af. Daarnaast staat het bedrijf voor forse investeringen in de netten in de komende jaren.

De Raad van Bestuur is, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen en na overleg met de Klankbordgroep en het Grootaandeelhoudersoverleg, voornemens om vanaf boekjaar 2014 het bestaande dividendbeleid van de afgelopen jaren te continueren als onderdeel van het ook op de overige onderdelen ongewijzigde financieel beleid van Alliander:

- pay-out: 45% van het netto resultaat na belastingen waarbij gecorrigeerd wordt voor fair value mutaties en bijzondere posten die niet hebben geleid tot kasstromen;
- inachtneming van een minimum solvabiliteit (eigen vermogen gedeeld door het balanstotaal verminderd met de verwachte dividendumkering en vooruit ontvangen opbrengsten) voor Alliander van 30% én handhaving van een standalone A rating profiel;
- inachtneming van investeringen vanuit regulatorisch perspectief of financiële vereisten die een hogere toevoeging aan de algemene reserves vereisen.

3c. Voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2013 (Besluit)

Conform het dividendbeleid, zoals toegelicht onder 3b, wordt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld te besluiten tot vaststelling van een dividend over het boekjaar 2013 van EUR 125 miljoen. Dit komt overeen met 45% van het resultaat na belastingen, exclusief bijzondere posten na belastingen die niet hebben geleid tot kasstromen in het boekjaar 2013.

Agendapunt 4. Kwijting (decharge)

4a. Voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2013 (Besluit)

Ingevolge artikel 31 lid 3 van de statuten van Alliander wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld om kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2013, voor zover van dit bestuur blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over

het boekjaar 2013 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is verstrekt.

4b. Voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen over het boekjaar 2013 (Besluit)

Ingevolge artikel 31 lid 3 van de statuten van Alliander wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld om kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van het toezicht op het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2013, voor zover daarvan blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2013 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is verstrekt.

Agendapunt 5. Strategie Alliander

Inleiding

Op 31 januari 2014 is aan alle aandeelhouders van Alliander een brief gestuurd met daarbij de achtergrondnotitie 'Strategische koers Alliander: kiezen voor groei' en een samenvatting van het McKinsey-onderzoek 'Energietransitie en schaalvoordelen'.

Ter vergadering zal een nadere toelichting met betrekking tot de voorgenomen strategische koers van Alliander worden gegeven. Daartoe zal de heer P.C. Molengraaf, voorzitter van de Raad van Bestuur, een presentatie verzorgen en vervolgens is er gelegenheid tot het stellen van vragen.

Samenvatting

In de notitie 'Strategische koers Alliander: kiezen voor groei' worden de achtergrond en rationale voor de strategische koers uiteengezet. Aangegeven wordt welke veranderingen Alliander in de energiemarkt signaleert, hoe zij hierop in wil spelen om het net betrouwbaar en betaalbaar te houden en welke groeiscenario's de onderneming ziet.

Het energielandschap verandert in hoog tempo en de verwachting is dat die ontwikkelingen alleen maar sneller zullen gaan. Energie wordt steeds meer een lokaal thema en er ontstaan nieuwe behoeften en toepassingen, zoals elektrisch vervoer en warmtepompen. De infrastructuur moet worden aangepast en klaar zijn voor de toekomst en tegelijkertijd moeten regionale netwerkbedrijven als Alliander ervoor zorgen dat de tarieven betaalbaar blijven en dat de energiedistributie betrouwbaar blijft. De veranderingen op energiegebied vragen om "slimme oplossingen", zoals piekvermijding via onder andere domotica, het slimladen van elektrische auto's en ook om - nu nog beperkt mogelijk - het opslaan van elektriciteit en warmte. Ook vraagsturing door flexibiliteit in tarieven draagt bij aan gespreider gebruik van de netten. Door deze transformaties wordt het bestaande netwerk beter benut en kunnen toekomstige investeringen meer gespreid en efficiënter worden gedaan. Het ontwikkelen en toepassen van deze slimme oplossingen is effectiever en goedkoper dan alleen "meer kabels in de grond stoppen". Het slimmer managen van het netwerk helpt ook bij een betere planning voor toekomstige uitbreidingen van de netten. Ondanks de "slimme oplossingen en slimme netten" blijft uitbreiding en verzwaring toch nodig. Zo zal de penetratiegraad van bijvoorbeeld elektrische auto's de komende decennia blijven toenemen en er komt meer elektrische apparatuur in en om huis en bedrijf. De grote investeringen in vaste (onder andere ICT) systemen, nodig voor het managen van het netwerk, die op Alliander afkomen, vereisen voldoende schaalgrootte en financiële slagkracht. Hoe groter het aantal klanten waarover deze vaste kosten verdeeld kunnen worden, des te beheersbaarder deze kosten blijven. En dat is noodzakelijk om de tarieven die klanten betalen betaalbaar te houden. Naast de stijgende investeringen in de "verslimming" van elektriciteitsvoorziening speelt ook het verschijnsel van de afnemende gasdistributie bij de huishoudens.

Alliander is van mening dat voldoende schaalgrootte een vereiste is om de toenemende investeringen en vaste kosten te kunnen dragen en de dalende inkomsten te compenseren. Inzake de schaalgrootte is - mede in de context van de uitdagingen in het kader van de energietransitie - advies ingewonnen bij McKinsey. McKinsey ondersteunt de visie van Alliander dat schaalvergroting kan leiden tot aanzienlijke kostenreductie. Alliander heeft een sterke voorkeur om de noodzakelijke groei in Nederland te realiseren. De kostenreductie is veruit het grootst bij vergaande consolidatie in Nederland. Echter tot op heden hebben alle pogingen richting de andere netwerkbedrijven om draagvlak te krijgen voor sectorconsolidatie in Nederland nog niet tot het gewenste resultaat geleid, waarbij de juridische procedures rond de splitsingswet een complicerende factor zijn.

Indien substantiële groei binnen Nederland niet op korte termijn gerealiseerd kan worden, ziet Alliander mogelijkheden om de bestaande activiteiten in Duitsland uit te breiden. Daarmee zou Duitsland een tweede belangrijke markt van Alliander kunnen worden. Samengevat kan de meerwaarde van groei in Duitsland als volgt worden omschreven:

- a. synergievoordelen die bijdragen aan behoud van betaalbaarheid van netwerkdiensten mede omdat de vaste kosten toegerekend kunnen worden aan een groter aantal klanten;
- b. het kunnen opereren in één van de meest dynamische en geavanceerde markten op het gebied van energietransitie en waarvan de opgedane kennis ingezet kan worden voor de verduurzamingsdoelstellingen in het huidige verzorgingsgebied van Alliander;
- c. bijdrage aan de stabilisatie van de inkomsten omdat die dan uit twee gereguleerde markten afkomstig zijn.

Alliander onderkent dat de uitbouw van de activiteiten in Duitsland niet zonder risico's is, maar is van mening dat deze risico's gemitigeerd of gemanaged kunnen worden. Zo zal er onder meer een juridische scheiding zijn tussen de Nederlandse en Duitse activiteiten, waardoor de Nederlandse klanten beschermd zijn tegen eventueel nadelige effecten van de Duitse activiteiten. Voorts zal er binnen de grenzen van het financieel beleid van Alliander worden geopereerd en worden vastgehouden aan de solide vermogenspositie (A rating profiel). Acquisitie van (een) Duitse concessie(s) brengt noodzakelijke investeringen in Nederland niet in gevaar. Ook een Nederlandse sectorconsolidatie, zo die op enig moment opportuun wordt, loopt geen gevaar omdat aannemelijk is dat een dergelijke consolidatie niet gepaard gaat met geldelijke transacties, maar tot stand komt via aandelenruil.

Gevraagde besluiten

Overwegende dat:

- de energietransitie een grote impact heeft op de toekomstige infrastructuur van netwerkbedrijven;
- investeringen in verzwaren en uitbreiding van de infrastructuur onvermijdelijk zijn door de groeiende rol van elektrische toepassingen en -apparatuur;
- adequate monitoring en belastingsturing grote investeringen in vaste (o.a. ICT) systemen vragen;
- tegelijkertijd met stijgende investeringen in de "verslimming" van elektriciteitsvoorziening ook de gasdistributie naar huishoudens afneemt;
- voldoende schaalgrootte geen doel op zich is, maar een middel dat nodig is om de kosten van de distributie van energie voor klanten betaalbaar te houden, waardoor Alliander zijn uitgangspunt "tegen zo laag mogelijke maatschappelijke kosten" ook in de toekomst kan blijven waarmaken;
- concrete business cases voor substantiële groei (inclusief second opinion van een externe deskundige) conform de statuten van Alliander ter goedkeuring aan de aandeelhouders van Alliander zullen worden voorgelegd;

stelt de Raad van Bestuur, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor - om de noodzakelijke schaalgrootte te kunnen realiseren teneinde tegen de laagst mogelijke maatschappelijke kosten te kunnen blijven opereren - goedkeuring te verlenen aan de volgende voorgestelde besluiten:

- 1) te streven naar substantiële schaalvergroting in Nederland;
- 2) mogelijke opschaling van de activiteiten in Duitsland met inachtneming van de volgende voorwaarden:
 - a. de te verwerven concessies bieden aanzienlijke potentiële schaalvoordelen, die mede aanwijsbaar ten goede komen aan de klanten in Nederland en in voldoende mate opwegen tegen de risico's. De haalbaarheid van de schaalvoordelen moet case-by-case worden bekeken, waarbij de voorkeur uitgaat naar verwerving van concessies nabij de Nederlandse grens;

- b. voor grote concessies opereert Alliander in een joint venture structuur, waarbij de partner – (het bestuur van) de stad of regio waar de concessie wordt uitgeoefend - een meerderheidsaandeel bezit;
- c. er een juridische scheiding is tussen de Nederlandse en Duitse activiteiten, zodat de Nederlandse klant beschermd is tegen eventuele nadelige effecten van de Duitse activiteiten en investeringen in Duitsland niet ten koste gaan van de investeringen in het verzorgingsgebied van Alliander in Nederland;
- d. het financiële risico zich beperkt tot de initiële en reguliere investeringen bij verwerving én het uitoefenen van de concessies, die door de Toezichthouder zijn goedgekeurd en die in de tarieven vergoed worden;
- e. indien zich onverwacht mogelijkheden voordoen om substantiële schaalgrootte in Nederland te realiseren, zal Alliander overwegen om tussentijds Duitse concessies te verkopen. Voorwaarde hierbij is dat de verkoop van de concessie(s) geen afbreuk doet aan de geplande rendementsverwachtingen en de reputatie van Alliander;
- f. de financiering geen verplichte additionele vermogensbijdrage vraagt van de huidige aandeelhouders en het niet de mogelijke uitkoop van aandeelhouders op termijn bemoeilijkt;
- g. er binnen de grenzen van het financieel beleid van Alliander geopereerd wordt en wordt vastgehouden aan de solide vermogenspositie uitgedrukt in een A rating profiel.

Deze besluiten zijn van groot belang voor Alliander en voor de aandeelhouders. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Alliander steunen deze strategische koerswijziging en verzoeken de aandeelhouders om deze besluiten goed te keuren tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 2 april 2014.

Agendapunt 6. Voorstel tot herbenoeming van de Commissie van Aandeelhouders (Besluit)

Op grond van artikel 158 lid 10, j° 159 lid 3, j° 161 lid 2 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevoegd om de in die artikelen genoemde bevoegdheden inzake aanbeveling, benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen aan de Commissie van Aandeelhouders over te dragen voor de duur van ten hoogste twee jaar. De hier bedoelde overdracht aan de Commissie van Aandeelhouders kan door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders steeds ongedaan gemaakt worden.

Daarnaast heeft de Commissie van Aandeelhouders nog een aantal bevoegdheden op grond van de statuten van Alliander en het reglement van de Raad van Bestuur. Het gaat dan om bevoegdheden met betrekking tot benoeming en ontslag van de leden van de Raad van Bestuur.

Op 12 april 2012 is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een Commissie van Aandeelhouders benoemd en zijn voornoemde bevoegdheden overgedragen voor de wettelijk toegestane maximum termijn van twee achtereenvolgende jaren, dat wil zeggen tot na afloop van de jaarvergadering 2014.

De Raad van Bestuur heeft de Commissie van Aandeelhouders zowel in 2012 als in 2013 geraadpleegd over de (her)benoeming van commissarissen. Aldus werd voorkomen dat een afzonderlijke Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeengeroepen moest worden teneinde het (versterkte) recht van aanbeveling te kunnen uitoefenen. Daarnaast is Commissie van Aandeelhouders in 2014 geraadpleegd over de voorgenomen benoeming van het derde RvB-lid.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om te besluiten tot:

1. continuering van de ingestelde Commissie van Aandeelhouders;
2. benoeming van de provincies Gelderland, Friesland en Noord-Holland, de gemeenten Amsterdam, Leiden (heeft zitting namens alle oud-EWR gemeenten), Doesburg (heeft zitting namens alle oud-Gamog gemeenten) en de N.V. Houdstermaatschappij GKNH en de N.V. Houdstermaatschappij EZW (gezamenlijk één lid) tot leden van de Commissie van Aandeelhouders;

3. vertegenwoordiging van de onder sub 2. genoemde aandeelhouders in de Commissie van Aandeelhouders door degenen die hen vertegenwoordigen in het zogenoemde Grootaandeelhoudersoverleg;
4. het overdragen van de bevoegdheden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die haar volgens artikel 158 lid 10, j° 159 lid 3, j° 161 lid 2 van Boek 2 het Burgerlijk Wetboek toekomen voor de wettelijk toegestane maximum termijn van twee jaar, dat wil zeggen tot na afloop van de jaarvergadering 2016, aan de Commissie van Aandeelhouders.

Agendapunt 7. Rondvraag

Geen verdere toelichting.

Agendapunt 8. Sluiting

Geen verdere toelichting.

-0-0-0-0-