Gemeente Amsterdam
Postbus 202
1000 AE Amsterdam

Bezoekadres
Utrechtseweg 68
6812 AH Arnhem
Postadres
Postbus 50
6920 AB Duiven

www.alliander.com

Datum
10 juli 2026

Betreft
Vervolg converteren (hybride) aandeelhouderslening

Geachte heer/mevrouw,

Alliander staat voor een energievoorziening die bereikbaar, betrouwbaar en betaalbaar is, nu en in de toekomst. Dit vraagt onder meer om een forse uitbreiding, verzwaring en verslimming van de energie-infrastructuur, wat een blijvende druk legt op de financiële positie van Alliander. Tegelijkertijd is het behoud van een solide financiële basis cruciaal voor het kunnen blijven vervullen van onze maatschappelijke opdracht: onze klanten van energie voorzien.

Tegen deze achtergrond heeft Alliander de afgelopen jaren, samen met haar aandeelhouders en het Rijk, gericht gewerkt aan het versterken van de financiële positie. Op 2 december 2021 zijn Alliander en vrijwel al haar aandeelhouders een leningsovereenkomst aangegaan waarbij de aandeelhouders een converteerbare aandeelhouderslening van EUR 600.000.000 hebben verstrekt aan Alliander. Destijds is afgesproken, dat de lening onder bepaalde voorwaarden kan worden geconverteerd in aandelen in het kapitaal van Alliander. In onze brief van 23 maart jl. hebben wij u geïnformeerd dat naar het oordeel van Alliander aan alle voorwaarden voor conversie is voldaan en dat Alliander in dat kader formeel gebruik maakt van het recht om de lening volledig te converteren naar aandelen door het uitbrengen van een schriftelijke ‘Conversie Notificatie’. Het converteren van de lening draagt bij aan een verdere versterking van de vermogenspositie en het borgen van toegang tot externe financiering.

Proces van converteren
In constructief overleg met de Leningsverstrekkerscommissie (LVC)[1] hebben we in de afgelopen periode het conversieproces doorlopen. Daarbij heeft de LVC, namens de aandeelhouders: (i) Deloitte geselecteerd als onafhankelijke waarderingsadviseur en (ii) KPMG als tweede onafhankelijke waarderingsadviseur ten behoeve van een *fairness opinion* op de beoordeling van het conversierecht van Alliander en op de door Deloitte berekende waardering van 100% van het aandelenkapitaal van Alliander. Tevens heeft de LVC, namens de aandeelhouders, Stek Advocaten geselecteerd als juridisch adviseur voor advies gedurende het conversieproces.

[1] Leden zijn benoemd door de aandeelhouders en bestaan uit vertegenwoordigers van de provincie Gelderland, de provincie Friesland, de provincie Noord-Holland en de gemeente Amsterdam.

Deloitte heeft alle relevante informatie ontvangen van Alliander voor de uitvoering van haar werkzaamheden. Uit het onafhankelijke waarderingsrapport van Deloitte is gebleken dat:

i. Alliander het recht heeft onder de leningsovereenkomst om de lening van EUR 600.000.000 volledig te converteren;
ii. De waarde van het eigen vermogen toekomend aan de houders van gewone aandelen - op basis van de afspraken, voorwaarden en methodieken zoals van toepassing verklaard in de leningsovereenkomst - door Deloitte is vastgesteld op EUR 6,77 miljard. Op basis van 136.794.964 uitstaande aandelen is een conversieprijs per aandeel berekend van EUR 49,45.

Met andere woorden: door de conversie wordt de lening van EUR 600.000.000 omgezet in gewone aandelen (eigen vermogen). Op basis van de conversieprijs per aandeel wordt het aantal nieuw uit te geven aandelen vastgesteld (aantal aandelen = leningbedrag/ conversieprijs). Deze nieuwe aandelen worden vervolgens uitgegeven aan de leningverstrekkende aandeelhouders, naar rato van hun leningbedragen en op hele aandelen naar beneden afgerond.

Voor de volledigheid merken we op dat het voorgenoemde waarderingsrapport uitsluitend is opgesteld voor de huidige conversie van de lening onder de kredietovereenkomst. Het rapport is niet bedoeld als waarderingsgrondslag voor eventuele toekomstige aandelenuitgiften.

KPMG heeft als onafhankelijke adviseur voor de aandeelhouders een fairness opinion uitgebracht op de beoordeling van het conversierecht van Alliander alsmede op de door Deloitte berekende waardering van 100% van het aandelenkapitaal van Alliander. De Fairness Opinion brief van KPMG is opgenomen in bijlage 1.

Op basis van de onafhankelijke bevindingen van Deloitte en KPMG en in afstemming met de LVC, zal Alliander de lening van EUR 600.000.000 converteren op **15 december 2026** (de conversiedatum). Tussen Alliander en de leningverstrekkende aandeelhouders is afgesproken dat de leningverstrekkende aandeelhouders tot aan de conversiedatum gerechtigd blijven tot ontvangst van rente over de lening, welke rente uiterlijk op de conversiedatum door Alliander zal worden voldaan. Een afschrift van het besluit van de Raad van Bestuur (RvB) om de lening te converteren is opgenomen in bijlage 3. Voorts is een afschrift van een uittreksel van de notulen van de vergadering van de Raad van Commissarissen van Alliander bijgevoegd, waarin goedkeuring is verleend aan de voorwaarden van, en de transacties zoals bedoeld in het RvB-besluit, zie bijlage 4.

Vervolgstappen richting conversie
Om tot daadwerkelijke conversie over te gaan, zullen de volgende stappen worden doorlopen:

i. Door iedere leningverstrekkende aandeelhouder (kredietverstrekker): het ondertekenen van een volmacht voor **16 oktober 2026**. In dit verband wordt aan iedere kredietverstrekker verzocht een onherroepelijke volmacht te verlenen aan de notaris voor het passeren van de notariële akte van uitgifte van aandelen (met inachtneming van de ondertekeningsformaliteiten). Een kopie van de akte van uitgifte van aandelen, alsmede de door u te ondertekenen volmacht en nadere instructies, zijn opgenomen in bijlage 6;
ii. Door Alliander (kredietnemer): een onherroepelijke volmacht te verlenen aan de notaris voor het passeren van de notariële akte van uitgifte van aandelen;
iii. Door de notaris: het passeren van de notariële akte van uitgifte van aandelen;

iv. Door de notaris: het effectueren van de conversie op de vastgestelde datum.

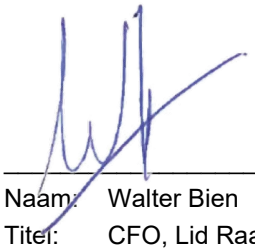
Gevolgen van de conversie
Zoals toegelicht in de conversienotificatie heeft de omzetting van de aandeelhouderslening in gewone aandelen een aantal concrete gevolgen.

i. In de eerste plaats leidt de conversie tot een versterking van het eigen vermogen van Alliander. Door de conversie van de lening naar aandelen neemt het eigen vermogen toe, hetgeen bijdraagt aan een solide balans en de ruimte vergroot om aanvullend vreemd vermogen aan te trekken tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten. Dit stelt Alliander in staat te blijven investeren in haar maatschappelijke opgave en tegelijkertijd een verantwoord rendement te realiseren.
ii. Voor de aandeelhouders die aan de lening deelnemen, brengt de conversie een wijziging in het rendementsprofiel met zich mee. Het recht op een vaste rentevergoeding vervalt na de conversiedatum, waarbij het zekere rendement wordt vervangen door een variabel dividend, voor zover dit wordt gedragen door de financiële prestaties en het dividendbeleid (incl. het dividendplafond) van Alliander.
iii. Ten slotte heeft de conversie gevolgen voor de aandeelhouders die niet deelnemen aan de lening. Voor deze aandeelhouders (vertegenwoordigend 0,486% van het aandelenkapitaal) geldt dat hun relatieve aandelenbelang en navenant hun aanspraak op dividend zal afnemen als gevolg van de uitgifte van nieuwe aandelen.

Tot slot
Met deze stap verstevigen wij de fínanciële basis van Alliander en wordt geborgd dat Alliander kan blijven investeren in het energiesysteem van de toekomst. Wij danken u hartelijk voor uw vertrouwen en betrokkenheid als aandeelhouder. Voor vragen of nadere toelichting kunt u contact opnemen via het mailadres aandeelhouders@alliander.com.

Hoogachtend,

Alliander N.V. als Kredietnemer



Naam: Walter Bien
Titel: CFO, Lid Raad van Bestuur

Lijst van Kredietverstrekkers

1	Aalten	21	Flevoland	41	Nieuwkoop	61	West Betuwe
2	Alkmaar	22	Friesland	42	Nijkerk	62	Winterswijk
3	Almere	23	Gelderland	43	Noord-Holland	63	Wormerland
4	Alphen aan den Rijn	24	Haarlem	44	Noordwijk	64	Zaanstad
5	Amsterdam	25	Harderwijk	45	Nunspeet	65	Zeewolde
6	Barneveld	26	Hattem	46	Oegstgeest	66	Zevenaar
7	Bergen	27	Heiloo	47	Oldebroek	67	Zoeterwoude
8	Berkelland	28	Hillegom	48	Oost-Gelre	68	Zutphen
9	Bronckhorst	29	Hollands Kroon	49	Opmeer		
10	Den Helder	30	Hoorn	50	Oude IJsselstreek		
11	Dijk en Waard	31	Kaag en Braassem	51	Purmerend		
12	Doesburg	32	Katwijk	52	Putten		
13	Doetinchem	33	Landsmeer	53	Rheden		
14	Drechterland	34	Leiden	54	Schagen		
15	Dronten	35	Leiderdorp	55	Stede Broec		
16	Duiven	36	Lelystad	56	Texel		
17	Edam-Volendam	37	Lisse	57	Teylingen		
18	Elburg	38	Lochem	58	Voorschoten		
19	Enkhuizen	39	Medemblik	59	Wassenaar		
20	Ermelo	40	Montferland	60	Waterland		

Noot (i): De gemeenten Beemster, Langedijk en Heerhugowaard hebben in 2021 bijgedragen aan de lening, maar zijn thans geen aandeelhouders meer van Alliander. Per 1 januari 2022 is de gemeente Beemster opgegaan in de gemeente Purmerend en zijn de gemeenten Langedijk en Heerhugowaard gefuseerd tot de gemeente Dijk en Waard. Zowel Purmerend als Dijk en Waard zijn beide aandeelhouder van Alliander (geworden).
Noot (ii): In totaal hebben 6 aandeelhouders niet deelgenomen aan de lening.

<u>Bijlage 1</u>
Fairness Opinion KPMG

KPMG Advisory N.V.
P.O. Box 74500
1070 DB Amsterdam
The Netherlands

Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen
The Netherlands
Telephone +31 (0)20 656 7890
www.kpmg.com/nl

Persoonlijk en vertrouwelijk
Leningverstrekkers van de aandeelhouderslening van Alliander N.V.

Onderwerp: Fairness opinie brief inzake conversie aandeelhouderslening

Amstelveen, 10 juli 2026

Geachte heer/mevrouw,

Alliander N.V. ("Alliander") heeft op 15 december 2021 een achtergestelde, converteerbare aandeelhouderslening van EUR 600 miljoen afgesloten (de "Aandeelhouderslening") met een deel van haar aandeelhouders (de "Leningverstrekkers"). Alliander is voornemens de Aandeelhouderslening, conform de voorwaarden zoals opgenomen in de Convertible Loan Agreement d.d. 2 december 2021 ("CLA"), te converteren naar gewone aandelen in het kapitaal van Alliander (de "Conversie" of het "Conversieproces").

De leningverstrekkerscommissie voor de aandeelhouderslening van Alliander ("LVC"), zoals gedefinieerd in de brief van Alliander aan haar aandeelhouders inzake de vervolgstappen voor het Conversieproces d.d. 10 juli 2026, vertegenwoordigt de leningverstrekkers van de aandeelhouderslening van Alliander. De formele opdrachtgever van KPMG is Alliander, maar KPMG treedt zonder last of ruggespraak van Alliander op als onafhankelijk adviseur voor de LVC (gezamenlijk de "Opdrachtgevers").

De LVC heeft conform de bepalingen in de CLA een tweetal waarderingsexperts aangesteld. Deloitte Consultative Services B.V. ("Deloitte") treedt gedurende het Conversieproces op als onafhankelijke waarderingsexpert van Alliander ("OWA1"). KPMG Corporate Finance & Valuations, onderdeel van KPMG Advisory N.V. ("KPMG"), treedt op als onafhankelijk waarderingsadviseur voor de LVC ("OWA2").

KPMG is in haar rol als OWA2 door de LVC verzocht om 1) te beoordelen of voldaan is aan het conversierecht van Alliander en 2) te beoordelen of de door OWA1 bepaalde waardering per aandeel binnen de door OWA2 berekende bandbreedte valt. In deze brief geeft KPMG haar oordeel ten aanzien van de hiervoor omschreven analyses (de "Fairness Opinie").

Conversierecht

Alliander mag conform de CLA de Aandeelhouderslening converteren als aan ten minste één van onderstaande voorwaarden is voldaan en de uitgifte van nieuwe hybride obligaties niet commercieel haalbaar is (zie volgende pagina):

i. Alliander een downgrade krijgt van de credit rating voor langlopende kredieten naar een rating lager dan A (S&P) of A2 (Moody's) of een gelijkwaardige rating door een Erkend Ratingbureau[1].
ii. Eén van Alliander haar credit ratings zoals in (i) onder Credit Watch komt te vallen of er een gelijksoortige gebeurtenis plaatsvindt die kan leiden tot een downgrade naar één niveau onder A door S&P, A2 door Moody's, of naar een gelijkwaardig ratingniveau van een erkend ratingbureau[1];
iii. De FFO/Net debt ratio lager is dan 16% en Alliander verwacht, op basis van redelijke aannames, dat binnen 18 maanden na de datum waarop is bepaald dat deze ratio lager is dan 16%, dat (i) de FFO/Net debt ratio niet zal stijgen naar ten minste 16% of (ii) de FFO/Net debt ratio zal dalen onder de 15%; of
iv. De aanwijzing tot uitgifte van aandelen aan het bestuur van Alliander nietig wordt verklaard, wordt ingetrokken of een resterende geldigheid van 3 maanden of minder heeft.

In de jaarrekening van Alliander over 2025 is de FFO/Net debt ratio per 31 december 2025 vastgesteld op 14,97%. Op basis van deze observatie merkt KPMG op dat voldaan wordt aan voorwaarde iii. zoals bovenstaand opgenomen. Hiermee stelt KPMG vast dat voldaan wordt aan het conversierecht. Voor de volledigheid merkt KPMG op dat Alliander op basis van haar prognose voor de komende achttien maanden verwacht dat de FFO/Net debt ratio niet zal stijgen naar ten minste 16%.

Waardering

De door OWA1 in haar waarderingsrapport d.d. 30 juni 2026 vastgestelde waarde per gewoon aandeel van Alliander bedraagt EUR 49,45 per 31 december 2025 (de "Vastgestelde Waarde"). De Vastgestelde Waarde vormt de basis voor de conversieverhouding waaronder de Aandeelhouderslening wordt omgezet in gewone aandelen van Alliander in het kader van de Conversie.

KPMG stelt vast dat de Vastgestelde Waarde per gewoon aandeel (EUR 49,45) per 31 december 2025 binnen de door KPMG berekende waarderingsbandbreedte per gewoon aandeel uitkomt.

Voor het afgeven van deze Fairness opinie heeft KPMG:

i. Bedrijfsgegevens en financiële informatie van Alliander geanalyseerd die relevant zijn voor de uitvoering van de werkzaamheden van KPMG in haar rol als OWA2;
ii. De door Alliander aangeleverde financiële prognoses, waaronder het lange termijn financiële model, geanalyseerd;
iii. Aangenomen dat het definitieve methodebesluit van de Autoriteit Consument en Markt zoals gepubliceerd op 16 februari 2026 ongewijzigd van kracht zal zijn op 1 januari 2027;
iv. De door OWA1 opgestelde waarderingsrapporten en de daarin opgenomen conversietrigger-analyse en waarderingsuitkomsten beoordeeld;

[1] Erkend Ratingbureau: een kredietbureau (A) dat wordt erkend door De Nederlandse Bank (B) waarmee de Leningnemer een contractuele verbintenis heeft waaronder de Leningnemer een credit rating voor langlopende kredieten is toegekend.

v. Beoordeeld of wordt voldaan aan de voorwaarden voor conversie zoals opgenomen in de CLA, waaronder de ontwikkeling van de FFO/Net debt ratio en de commerciële haalbaarheid van additionele hybride financieringsinstrumenten;
vi. Een vraag-en-antwoord-proces doorlopen met Alliander en OWA1 inzake de door OWA1 gehanteerde uitgangspunten en assumpties;
vii. Een onafhankelijke waarderingsanalyse uitgevoerd, waarbij de DCF-methode en FCFE-methode als primaire waarderingsmethoden zijn gehanteerd;
viii. De uitkomsten van de waarderingsanalyse getoetst aan relevante secundaire methoden en benchmarks, zijnde de DDM-methode, markt- en transactiemultiples en impliciete GAW-multiples; en
ix. Overige onderzoeken en analyses uitgevoerd en overige factoren in overweging genomen die KPMG van belang achtte op grond van de informatie die zij tot haar beschikking had.

Voor het doel van deze opinie is KPMG uitgegaan van en/of heeft KPMG vertrouwd op de juistheid en volledigheid van alle verkregen informatie of informatie afkomstig uit openbare bronnen of van derden. KPMG is niet verantwoordelijk voor onafhankelijke verificatie van, en heeft de informatie ook niet onafhankelijk geverifieerd. KPMG aanvaardt geen aansprakelijkheid voor voorgenoemde informatie en, voor zover betrekking hebbend op door de Alliander verstrekte informatie, is het management van Alliander hiervoor verantwoordelijk. KPMG heeft geen fysieke inspectie verricht van de eigendommen of activa van Alliander en heeft geen onafhankelijke waardering of taxatie van de activa en aansprakelijkheden (al dan niet voorwaardelijk) uitgevoerd of verkregen.

Alliander heeft middels een representatiebrief bevestigd dat de door KPMG gehanteerde onderliggende aannames (waaronder toekomstige financiële informatie) consistent zijn met de informatie zoals deze is aangeleverd door of namens Alliander aan KPMG. Tevens heeft Alliander bevestigd dat alle relevante en bij Alliander bekende informatie, die in het kader van de Waardeanalyse van betekenis kan zijn, aan KPMG is aangeleverd.

KPMG merkt op dat zij middels deze Fairness opinie de Vastgestelde Waarde uitsluitend beoordeelt vanuit een financieel perspectief. De redelijkheid en rechtsgeldigheid van juridische, fiscale, accounting-technische, regulatoire en overige aspecten van de Conversie vallen buiten de reikwijdte van deze Fairness opinie en dienen, voor zover relevant, door de Opdrachtgevers en hun adviseurs separaat te worden beoordeeld. Deze Fairness opinie is uitsluitend voor gebruik door, en ten behoeve van, de Opdrachtgevers. Andere partijen kunnen geen rechten ontlenen aan deze Fairness opinie of vertrouwen op de inhoud daarvan.

KPMG is financieel adviseur voor de LVC en krijgt een vergoeding voor haar dienstverlening. Behalve de Nederlandse Corporate Finance & Valuations afdeling van KPMG is er geen andere afdeling, praktijk of KPMG member firm betrokken geweest in het kader van deze Fairness opinie. Informatie die mogelijk beschikbaar is bij enige andere KPMG praktijken kan niet gerekend worden tot de bij KPMG beschikbare informatie ten behoeve van deze opinie.

KPMG is aangesteld door de Opdrachtgevers. Alle andere partijen die betrokken zijn bij het conversieproces dienen zelf separaat advies in te winnen aangaande juridische, fiscale, financiële, accounting technische en overige aspecten die verband houden met het conversieproces. KPMG accepteert ten aanzien van andere partijen dan Opdrachtgevers geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid.

KPMG's Fairness opinie is opgesteld op basis van de economische, financiële, monetaire, markt- en overige condities zoals deze bestonden op, en op de informatie die ons verstrekt is tot, 25 juni 2026. Wijzigingen na deze datum ten aanzien van deze condities of van de informatie zouden de

aannames waarop deze Fairness opinie is gebaseerd kunnen wijzigen en zouden derhalve ook de Fairness opinie zelf kunnen wijzigen. In dat geval is KPMG er niet toe gehouden de opinie te vernieuwen, wijzigen of te herbevestigen.

Het voorgaande in aanmerking nemende is KPMG van oordeel dat voldaan wordt aan het conversierecht en dat de Vastgestelde Waarde fair is.

Met vriendelijke groet,

KPMG Advisory N.V.