Nummer < *automatisch*

Directie < *automatisch* >

Gemeente Amsterdam >

Voordracht voor de Raadsvergadering van 10/11 november

Portefeuille Deelnemingen, Duurzaamheid en circulaire economie
Agendapunt < *automatisch* >
Datum besluit College van B en W [5/12 oktober 2021]

Onderwerp
Vaststellen van een investeringskrediet en het uiten van wensen en bedenkingen ten aanzien van het ~~V~~verstrekken van een reverse converteerbare hybride obligatielening van € 55 miljoen aan Alliander ~~ter versterking van de kapitaalstructuur~~

De gemeenteraad van Amsterdam besluit

1. **Kennis te nemen van het verzoek van Alliander aan de aandeelhouders om haar kapitaalstructuur te versterken met € 600 miljoen. De kern van het verzoek is:**
   - Om te kunnen voorzien in de behoefte aan elektrisch vermogen ten gevolge van economische groei, digitalisering, woningbouwopgave en de energietransitie moet Alliander ~~geeft aan dat vooral als gevolg van de versnelling van de energietransitie~~ de capaciteit van de elektriciteitsnetten de komende jaren op veel plekken ~~moet worden~~ verdubbelend. Deze investeringen leiden tot een stijgende financieringsbehoefte. De financieringsbehoefte wordt voornamelijk gefinancierd met behulp van leningen, maar hier dient voldoende eigen vermogen tegenover te staan om een solide kapitaalstructuur te behouden.
   - De kapitaalstructuur zal worden versterkt door uitgifte van een reverse converteerbare hybride obligatielening ('lening') ter grootte van € 600 miljoen. Een dergelijke lening telt bij uitgifte al voor 50% mee als eigen vermogen en kan, wanneer nodig, door Alliander onder voorwaarden worden geconverteerd in aandelen en daarmee eigen vermogen. De verwachting is dat in 2025 en 2028 deze lening zal worden geconverteerd in aandelen.
   - De minimale uitgifte van de lening bedraagt € 550 miljoen. Dit betekent dat wanneer voor minder dan € 550 miljoen wordt ingeschreven, Alliander het recht heeft om van de voorgenomen lening af te zien.
   - Alliander vraagt de aandeelhouders mee te doen voor het pro-rata aandelenbelang of meer. Het pro-rata deel van de gemeente Amsterdam in deze lening bedraagt € 55 miljoen.

2. **Kennis te nemen van het voorgenomen besluit van het college om een reverse converteerbare hybride obligatielening aan Alliander van € 55 miljoen te verstrekken met voorwaarden zoals opgenomen in de bijgevoegde lening documentatie.**
   Door het verstrekken van deze lening wordt de eigen vermogenspositie van Alliander versterkt. Dit is noodzakelijk met het oog op de grootschalige investeringen die Alliander de komende jaren moet doen in elektriciteitsnetten als gevolg van de toenemende elektriciteitsvraag en meer lokale opwekking van elektriciteit. De elektriciteitsvraag neemt toe door de versnelling van de energietransitie, de economische groei en de digitalisering van de samenleving.

Het publiek belang is het bijdragen aan een voor iedereen toegankelijke en betrouwbare energievoorziening. Dit om de stad economisch sterk en leefbaar te houden. En ambities op het gebied van energietransitie, woningbouw, digitalisering, mobiliteit en economische ontwikkeling te kunnen realiseren.

Het risicoprofiel van Alliander is laag. Alliander is een solide bedrijf en opereert in een gereguleerde markt. Alliander is in staat te voldoen aan renteverplichtingen van de lening.

3. Kennis te nemen van het voorgenomen besluit van het college om gezien het doel van de lening en het maatschappelijke belang onderbouwd af te wijken van het lening- en garantiebeleid van de gemeente Amsterdam.
Conform het leningen- en garantiebeleid financiert de gemeente alleen als banken hier niet toe bereid zijn en vraagt daarom 3 afwijzingen van banken. Dat is bij deze lening niet het geval. Het doel van de lening is namelijk om gefaseerd eigen vermogen op te halen. Dit kan niet middels een reguliere lening van de banken. Daarnaast kunnen alleen (lokale) overheden aandeelhouder zijn in Alliander. Gezien het doel van de lening en het maatschappelijk belang wordt op dit punt afgeweken van het leningen- en garantiebeleid.

4. **Kennis te nemen van het voorgenomen besluit van het college om de Raad van Bestuur van Alliander aan te wijzen als bevoegd orgaan tot uitgifte van aandelen en tot het beperken of uitsluiten van het voorkeursrecht van bestaande aandeelhouders bij de uitgifte van aandelen als gevolg van een mogelijke conversie van deze lening in aandelen.**
Bij uitgifte van deze lening krijgt Alliander het recht om de lening om te zetten in aandelen. Dit besluit maakt dit mogelijk en voorkomt dat aandeelhouders alsnog de conversie kunnen blokkeren. Dit is ook noodzakelijk om ervoor te zorgen dat deze lening nu al voor 50% meetelt als eigen vermogen.

5. **Te verklaren dat de Raad in de gelegenheid is gesteld om zijn wensen en bedenkingen ten aanzien van beslispunt 2, 3 en 4 ~~en 3~~ over te brengen aan het college.**

6. **Tot het vaststellen van een investeringskrediet van € 55 miljoen voor het verstrekken van de lening aan Alliander**

Met opmaak: Lettertype: Vet

Met opmaak: Lijstalinea, Genummerd + Niveau: 1 + Nummeringstijl: 1, 2, 3, … + Beginnen bij: 1 + Uitlijning: Links + Uitgelijnd op: 0,63 cm + Inspringen op: 1,27 cm

Met opmaak: Lettertype: Vet

Met opmaak: Lijstalinea

Wettelijke grondslag

Artikel 169 lid 4 van de Gemeentewet. De raad wordt vooraf ingelicht indien de raad daarom verzoekt of indien de uitoefening van het gevoerde bestuur ingrijpende gevolgen kan hebben voor de gemeente. In dat laatste geval neemt het college van burgemeester en wethouders geen besluit nadat de gemeenteraad in de gelegenheid is gesteld zijn wensen en bedenkingen te uiten aan het college van burgemeester en wethouders.

Artikel 6, tweede lid onder a en b, van de Financiële verordening gemeente Amsterdam. Voor investeringen in de loop van het begrotingsjaar die niet in de begroting zijn opgenomen of investeringen die een bedrag van € 20 miljoen na aftrek van bijdragen van

derden te boven gaan legt het college voorafgaand aan het aangaan van verplichtingen een investeringsvoorstel en een voorstel voor een investeringskrediet aan de Raad ter vaststelling voor.

Bestuurlijke achtergrond

Alliander is eigenaar van netbeheerder Liander. Liander ontwikkelt en beheert energienetten in de provincies Gelderland, Noord-Holland, Friesland, Flevoland en delen van Zuid-Holland.

De aandeelhouders van Alliander zijn gemeenten en provincies. De gemeente Amsterdam is een van de grotere aandeelhouders en bezit 9,2% van de aandelen in Alliander. De andere grotere aandeelhouders zijn de provincies Gelderland (44,7%), Friesland (12,7%) en Noord-Holland (9,2%). De overige aandelen zijn in handen van de provincie Flevoland en 71 gemeenten. Deze kleinere aandeelhouders worden grotendeels vertegenwoordigd door twee samenwerkingsverbanden: het Nuval platform en de oud EWR gemeenten. Deze 6 aandeelhouders (waaronder de 2 samenwerkingsverbanden) worden grootaandeelhouders genoemd en vertegenwoordigen samen 95% van de aandeelhouders.

Op 1 juni 2021 bent u per Dagmail geïnformeerd over het verzoek van Alliander om de kapitaalstructuur te versterken.

Onderbouwing besluit

Ad 1) Kennis te nemen van het verzoek van Alliander aan de aandeelhouders om haar kapitaalstructuur te versterken met € 600 miljoen.
Aanleiding
De vraag naar elektrisch vermogen snel. Er worden veel woningen gebouwd, de economie groeit, mobiliteit en verwarming van woningen worden steeds meer elektrisch en de samenleving digitaliseert. In een groot deel van het verzorgingsgebied van Alliander moet ook steeds meer duurzame lokale opwek worden ingepast. Als gevolg hiervan moet de capaciteit van de elektriciteitsnetten de komende jaren op veel plekken worden verdubbeld.
~~Alliander geeft aan dat de energietransitie versnelt en leidt tot meer duurzame lokale opwekking en een groeiende vraag naar elektrisch vermogen~~. De investeringen die Alliander de komende jaren in de energie-infrastructuur moeten doen, zijn belangrijk om ~~de afspraken uit het Klimaatakkoord voor 2030 waar te kunnen maken~~verschillende nationale doelen op het gebied van woningbouw, economische groei en uitvoering Klimaatakkoord waar te kunnen maken. ~~Als gevolg hiervan moet de capaciteit van de elektriciteitsnetten de komende jaren op veel plekken worden verdubbeld.~~

~~Dit vergt grootschalige investeringen in haar netten en~~ Alliander verwacht dat de totale investeringen op korte termijn oplopen tot ongeveer € 1,2 miljard per jaar. Dat is meer dan een verdubbeling ten opzichte van de afgelopen jaren.

Door de combinatie van deze sterk toenemende investeringen, de lange terugverdientijden en lage rendementen, neemt de financieringsbehoefte van Alliander toe. De financieringsbehoefte wordt voornamelijk gefinancierd met behulp van leningen, maar hier dient voldoende eigen vermogen tegenover te staan om een solide

kapitaalstructuur te behouden. Dit is belangrijk om voldoende leningen bij banken en andere financiers te kunnen blijven aantrekken tegen acceptabele voorwaarden. Verder blijft met deze lening Alliander in staat de komende jaren dividend uit te keren.

Gekozen financieringsinstrument
Alliander stelt voor om de kapitaalstructuur te versterken door uitgifte van een reverse converteerbare hybride aandeelhouderslening ter grootte van € 600 miljoen. Dit is een lening, die onder strikte voorwaarden door Alliander kan worden geconverteerd in eigen vermogen.

Alliander vraagt de aandeelhouders mee te doen voor het pro-rata aandelenbelang, zodat bij een eventuele conversie van de lening naar aandelen geen wijziging in de aandelenverhoudingen optreedt. Echter, om zeker te stellen dat het benodigde bedrag bijeengebracht wordt, wordt de aandeelhouders ook gevraagd om aan te geven of zij bereid zijn om meer dan pro-rata deel te nemen, bij voorkeur 25% boven het pro-rata aandeel. Hier wordt alleen gebruik van gemaakt wanneer niet alle aandeelhouders bereid zijn om pro-rata deel te nemen.

Het pro-rata deel van de gemeente Amsterdam in deze aandeelhouderslening bedraagt € 55 miljoen. De gemeente Amsterdam zal niet boven pro-rata deelnemen.

Bij uitgifte zal deze lening als uitstaande lening op de gemeentelijke balans worden opgenomen. Indien de lening wordt omgezet in aandelen dan zal in principe de waarde van de deelneming Alliander toe nemen met het bedrag van de lening en zal de uitstaande lening van de balans worden gehaald.

Onderstaand een overzicht van de belangrijkste kenmerken van de lening.

Hoofdsom	€ 600 miljoen, minimale uitgifte van € 550 miljoen. Dit laatste betekent dat wanneer voor minder dan € 550 miljoen wordt ingeschreven, Alliander het recht heeft om van de voorgenomen lening af te zien.
Looptijd	60 jaar, tenzij eerder afgelost of geconverteerd
Rente	Marktconforme opslag van 1,975% boven 10-jaars swap rente
Rentevaste periode	10 jaar
Conversie	Lening wordt geconverteerd in gewone aandelen wanneer de kredietwaardigheid van Alliander te laag dreigt te worden (onder A creditrating). Er is een mogelijkheid om de lening in delen van minimaal € 200 miljoen te converteren. Op basis van de huidige prognoses zal in 2025 € 400 miljoen worden geconverteerd in aandelen en in 2028 de resterende € 200 miljoen.

Deze lening biedt de aandeelhouders en Alliander flexibiliteit, omdat de lening pas wordt geconverteerd in aandelen als dit daadwerkelijk nodig is. Dit is wenselijk gezien het nog onzekere tempo van de extra investeringen en eventuele toekomstige wijzigingen in de tariefregulering. Het instrument is voor aandeelhouders financieel aantrekkelijk omdat tot aan conversie een rente wordt ontvangen.

Verder zijn een aantal kenmerken van de lening, zoals de lange looptijd en het conversierecht, noodzakelijk om ervoor te zorgen dat deze lening nu al voor 50% meetelt als eigen vermogen voor de beoordeling van de kredietwaardigheid.

KPMG (financieel) en Stek (juridisch) hebben de grootaandeelhouders geadviseerd over het kapitaalversterkingsverzoek van Alliander. De adviseurs geven aan dat het voorstel van Alliander op zorgvuldige wijze is ontstaan en dat de voorwaarden solide zijn. De comfort letters van beide adviseurs zijn als bijlage opgenomen (bijlage 5 en 6).

Alternatieven
Om in de kapitaalbehoefte te voorzien zijn in de gespreken tussen Alliander en de grootaandeelhouders verschillende mogelijkheden verkend. Er is onder andere gekeken naar het Groeifonds, Invest-NL, Europese en Nederlandse subsidieregelingen, verkoop van bedrijfsonderdelen, deelname door andere aandeelhouders zoals pensioenfondsen en de Nederlandse Staat en diverse financieringsinstrumenten. Om verschillende redenen zijn deze opties geen oplossing gebleken voor de nu voorliggende kapitaalbehoefte van Alliander.

Toekomstige kapitaalbehoefte
Alliander verwacht dat het voorliggende kapitaalverzoek richting 2030 voldoende financiële ruimte biedt en er dus voor die tijd geen nieuw verzoek aan de aandeelhouders gedaan zal hoeven te worden.

De hele sector staat echter voor een forse investeringsopgave tot 2030 en daarna. De netbeheerders en de aandeelhouders zijn in gesprek met de ministeries van Financiën en Economische Zaken en Klimaat om te onderzoeken hoe de kapitaalbasis van de netbeheerders kan worden versterkt op de lange termijn en of het Rijk hier een rol in kan spelen.

Investeren in het hele verzorgingsgebied van Alliander
Het bedrag van deze lening zal worden gebruikt voor uitbreiding, vervanging en onderhoud van het energienet in het hele verzorgingsgebied van Alliander, dus ook in gemeentes die geen aandeelhouder zijn. Het verzorgingsgebied van Alliander telt circa 140 gemeentes, hiervan zijn 72 gemeentes ook aandeelhouder in Alliander. Daarnaast zijn ook een aantal provincies aandeelhouder.

Wet Fido en staatssteun
In de Wet financiering decentrale overheden (Wet Fido) zijn regels opgenomen over het financieringsbeleid van openbare lichamen (zoals provincies en gemeenten). Het verstrekken van de lening aan Alliander dient het publiek belang van de gemeente Amsterdam en voldoet daarmee aan de Wet Fido.

Deze kapitaalversterking geschiedt op marktconforme voorwaarden en daarom is er geen sprake van staatssteun. Adviseur van de grootaandeelhouders KPMG geeft aan dat de rente op marktconforme basis is vastgesteld.

Proces
Op 2 december zal een buitengewone aandeelhoudersvergadering van Alliander plaatsvinden. De formele uitgifte van de lening is op 15 december 2021.

Ad 2) Kennis te nemen van het voorgenomen besluit van het college om een reverse converteerbare hybride obligatielening aan Alliander van € 55 miljoen te verstrekken met voorwaarden zoals opgenomen in de bijgevoegde lening documentatie.
Publiek belang
Door het verstrekken van deze lening wordt de eigen vermogenspositie van Alliander versterkt. Dit is noodzakelijk met het oog op de grootschalige investeringen die Alliander de komende jaren moet doen in elektriciteitsnetten als gevolg van de toename van de elektriciteitsvraag en meer lokale opwekking van elektriciteit. De elektriciteitsvraag neemt toe door de versnelling van de energietransitie, de economische groei en de digitalisering van de samenleving, waaronder het groeiend gebruik van data via datacenters.

Het publiek belang is het bijdragen aan een voor iedereen toegankelijke en betrouwbare energievoorziening. Dit om de stad economisch sterk en leefbaar te houden. En ambities op het gebied van energietransitie, woningbouw, digitalisering, mobiliteit en economische ontwikkeling te kunnen realiseren.

Daarnaast onderschrijft het verstrekken van de lening het belang dat de gemeente hecht aan de energietransitie.

Investeringsopgave van Alliander in Amsterdam
Amsterdam groeit naar één miljoen inwoners en steeds meer mensen, werken en verblijven in Amsterdam. De groei en de verduurzaming van de stad leidt tot een sterke toename van de vraag naar elektriciteit. Om alle ontwikkelingen te kunnen realiseren, is een forse uitbreiding van de energie-infrastructuur in Amsterdam nodig.

De belasting op het elektriciteitsnet in Amsterdam neemt tot 2050 met een factor 3 tot 4,5 toe. En zonder verder uitbreidingen en verzwaringen van de elektriciteitsnetten, hebben in 2025 vijftien van de tweeëntwintig onderstations de maximale capaciteit bereikt, met directe consequenties voor het kunnen realiseren van de voorgenoemde ambities. Om dit te voorkomen, wordt in de hele stad aan versterking van het netwerk gewerkt: er worden nieuwe stations gebouwd op Strandeiland en Zeeburgereiland, er vinden verzwaringen plaats op station Nieuwe Meer en station Uilenburg. Daarnaast bevinden zich meerdere stations in de verkennings- en planvormingsfase in zowel het havengebied, Zuidoost en Noord.

In 2020 heeft Alliander € 154 miljoen geïnvesteerd in de energie-infrastructuur van Amsterdam (op een totaal van € 882 miljoen, dus 17,5% van de totale investeringen). En Alliander verwacht de komende vijf jaar tussen de € 775 miljoen en € 1 miljard in de energie-infrastructuur in Amsterdam te investeren.

Zekerstellen van het dividend
Zoals eerder aangegeven heeft Alliander het recht heeft om van de voorgenomen lening af te zien als de ondergrens € 550 miljoen niet wordt gehaald. Als Amsterdam niet meedoet, betekent dat maximaal € 545 miljoen kan worden opgehaald, tenzij andere aandeelhouders meer dan pro rata mee willen doen.

De kapitaalstructuur zal dan op een andere manier worden versterkt, waarbij Alliander aangeeft dat inhouding van dividend tot de mogelijkheden behoort. Als die situatie zich daadwerkelijk voordoet zal voor de komende 6 tot 8 jaar mogelijk geen dividend worden uitgekeerd. Dit resulteert in een jaarlijks dividend verlies van circa € 8 miljoen voor Amsterdam.

Congestie
Op ~~sommige~~ meerdere plekken in Amsterdam zijn de grenzen van het net al in zicht of al overschreden. Alliander heeft in juni congestie afgekondigd voor twee gebieden in Amsterdam en in september is ook congestie afgekondigd voor twee andere gebieden in Amsterdam. In deze gebieden overtreft de vraag naar transportcapaciteit de beschikbare capaciteit van het elektriciteitsnet.

Dit is niet het gevolg van te kort aan kapitaal op dit moment. Dat er nu congestie ontstaat in Amsterdam is het gevolg van:

- Snelheid en onvoorspelbaarheid van ontwikkelingen in Amsterdam
- Het niet tijdig meenemen van de gemeente in deze problematiek (hulpvraag stellen)
- Een tekort aan engineeringscapaciteit bij Liander

Bij de alle netbeheerders speelt dit probleem en op meerdere plekken in Nederland is congestie afgekondigd. De hele sector kampt met een tekort aan technisch personeel en lange doorlooptijden door vergunningen en inspraakprocedures

Belangrijkste risico's
De risico's van de lening zijn beperkt. Het risicoprofiel van Alliander is laag. Alliander is een solide bedrijf en opereert in een gereguleerde markt.

De lening kent een lange looptijd en zal naar verwachting in 2025 en 2028 worden geconverteerd naar aandelen. De middelen zullen dus voor lange tijd vastliggen in Alliander.

~~*Leningen- en garantiebeleid*~~
~~Conform het leningen- en garantiebeleid financiert de gemeente alleen als banken hier niet toe bereid zijn en vraagt daarom 3 afwijzingen van banken. Dat is bij deze lening niet het geval. Het doel van de lening is namelijk om gefaseerd eigen vermogen op te halen. Dit kan niet middels een reguliere lening van de banken. Daarnaast kunnen alleen (lokale) overheden aandeelhouder zijn in Alliander. Gezien het doel van de lening en het maatschappelijk belang wordt op dit punt afgeweken van het leningen- en garantiebeleid.~~
Ad 3) Kennis te nemen van het voorgenomen besluit van het college om gezien het doel van de lening en het maatschappelijke belang onderbouwd af te wijken van het lening- en garantiebeleid van de gemeente Amsterdam.
Normaalgesproken financiert de gemeente alleen als banken hier niet toe bereid zijn en vraagt om 3 afwijzingen van commerciële banken. Dat is in dit geval niet gedaan omdat dit een lening betreft die kan worden omgezet in aandeelkapitaal. Omdat wettelijk is vastgelegd dat alleen (lokale) overheden aandeelhouder van Alliander mogen zijn kunnen de banken deze lening niet verstrekken.

Verder vereist het lening- en garantiebeleid normaalgesproken dat de kredietnemer in staat is om aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen te voldoen. Alliander is in staat om aan haar rente- en aflossingsverplichtingen te voldoen, echter de lening zal naar verwachting in 2025 en 2028 worden omgezet in aandeelkapitaal.

Aan de overige vereisten uit het lening en garantiebeleid wordt voldaan. Zo is onder andere de rente op marktconforme wijze vastgesteld en is er sprake van een rendabele business case.

Met opmaak: Lettertype: Vet

Met opmaak: Lettertype: Vet

Ad ~~5~~4) Te verklaren dat de Raad in de gelegenheid is gesteld om zijn wensen en bedenkingen ten aanzien van beslispunt 2 en 3 over te brengen aan het college.
Overeenkomstig het bepaalde in artikel 169, vierde lid van de Gemeentewet en het leningen- en garantiebeleid gemeente Amsterdam dient de Raad in de gelegenheid te zijn gesteld zijn wensen en bedenkingen over te brengen aan het college over het besluit om een lening te verstrekken.

Ad ~~5~~6) Tot het vaststellen van een investeringskrediet van € 55 miljoen voor het verstrekken van de lening aan Alliander.
Overeenkomstig artikel 6, tweede lid onder a en b, van de Financiële verordening gemeente Amsterdam legt het college voor investeringen in de loop van het begrotingsjaar die niet in de begroting zijn opgenomen of investeringen die een bedrag van € 20 miljoen na aftrek van bijdragen van derden te boven gaan voorafgaand aan het aangaan van verplichtingen een investeringsvoorstel en een voorstel voor een investeringskrediet aan de Raad ter vaststelling voor.

Toelichting op de beslispunt ~~5~~4 staat onder het beslispunt zelf.

Financiële onderbouwing

Financiële onderbouwing: Ja *(indien Ja, vul dan het investeringsvoorstel en/of de financiële tabel in, in samenwerking met je financieel adviseur)*

Investeringsvoorstel

Tabel: Basisgegevens investering

Investeringssom	€ 54.952.843 lening aan Alliander
Rentepercentage	Rente Alliander: 1,9% (o.b.v. swap rente 2 augustus van *minus* 0,075%) Het rentepercentage bestaat uit een basisrente (10 jaar swap rente) en een opslagpercentage van 1,975%. De hoogte van het rentepercentage is afhankelijk van de basisrente (10 jaar swap rente) in december 2021.
Afschrijvingstermijn (jaar)	
Kapitaallasten	
Aanvang kapitaallasten	
MIP nummer	

Tabel: Financiële consequenties van de beslispunten

BATEN

	Product	I/S	2021	2022	2023	2024
Rente baten bij 1,9%	<nr.>	S	€ 43.000	€ 1.044.000	€ 1.044.000	€ 1.044.000
~~<naam>~~	~~<nr.>~~	~~<I/S>~~	~~€ 0.000,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~
~~<naam>~~	~~<nr.>~~	~~<I/S>~~	~~€ 0.000,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~
~~**Totaal**~~			~~€ 0.000,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~

LASTEN						
	Product	I/S	2021	2022	2023	2024
Kapitaallasten 0,7%	<nr.>	S	€ 16.000	€ 385.000	€ 385.000	€ 385.000
~~<naam>~~	~~<nr.>~~	~~<I/S>~~	~~€ 0.000,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~
~~<naam>~~	~~<nr.>~~	~~<I/S>~~	~~€ 0.000,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~
~~**Totaal**~~			~~€ 0.000,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~	~~€ 0,00~~

I=Incidenteel
S=Structureel

Consequenties gedekt? Ja

Overige toelichting:
Lening
De gemeente zal een lening verstrekken van € 55 miljoen aan Alliander. Deze verstrekte lening resulteert in een toename van de schuld van de gemeente Amsterdam

Alliander zal rente betalen aan de gemeente op de lening. De rente bestaat uit een basisrente (10 jaars swap rente) en een risico-opslag van 1,975%. De rente die Alliander moet betalen is op marktconforme wijze vastgesteld en getoetst door KPMG.

De lasten van de schuld van de gemeente worden gedekt door rente die Alliander aan de gemeente zal betalen. De rente die Alliander betaalt is hoger dan de rente die de gemeente op dit moment zelf moet betalen om financiering aan te trekken. Hierdoor ontstaat een positief saldo uit rentelasten en –baten ter compensatie voor het gelopen risico.

Bij uitgifte zal deze lening als uitstaande lening op de gemeentelijke balans worden opgenomen.

Het risicoprofiel van Alliander is laag. Alliander is een solide bedrijf en opereert in een gereguleerde markt.

Conversie
Op basis van de huidige prognoses zal in 2025 twee derde van de lening (€ 36,7 miljoen) en in 2028 de resterende een derde (€ 18,3 miljoen) worden geconverteerd in aandelen. Wanneer de lening (deels) wordt geconverteerd – en dus wordt omgezet in reguliere aandelen –zal in principe de waarde van de deelneming Alliander toe nemen met het bedrag van de lening en zal het bedrag van de uitstaande lening van de balans worden

gehaald. Er vindt dus een verschuiving plaats aan de activa kant van de gemeentelijke balans.

Voor de boekwaarde van een deelneming bestaat het algemene risico op het optreden van een duurzame waardevermindering. Hiervoor wordt een restrisico inschatting gemaakt, die meeweegt bij de bepaling van het gemeentelijk weerstandsvermogen.

Daarnaast vervalt bij conversie naar aandelen het gegarandeerde rendement via de ontvangen rente, maar zal wel dividend vanuit de deelneming worden uitgekeerd. De dividenduitkering is afhankelijk van de winstgevendheid van Alliander. Alliander geeft aan na conversie een variabel en niet gegarandeerd rendement te verwachten in dezelfde orde grootte als de rente op de lening. Op basis van de opgave van KPMG wordt een dividendrendement verwacht dat oploopt van 0,91% naar 1,98%, dit is voldoende om de kapitaallasten te dekken.

Investeringsplafond
Als gevolg van het investeringsplafond beperkt het verstrekken van een lening van € 55 miljoen aan Alliander de investeringsruimte voor andere gemeentelijke investeringen.

Conclusie:
De genoemde beslispunten in de voordracht hebben financiële consequenties. De lasten van de lening aan Alliander zijn gedekt, deze worden opgevangen door een positief renteresultaat.

Geheimhouding
Niet van toepassing

Welke stukken treft u aan?

Registratienr.	**Naam**
< *automatisch* >	1. Brief kapitaalversterkingsverzoek Alliander 31 mei
< *automatisch* >	2. Presentatie Alliander met achtergrondinformatie
	3. Lening documentatie
	4. Samenvatting lening documentatie
	5. Comfort letter KPMG
	6. Comfort letter STEK

Behandelend ambtenaar (naam, telefoonnummer en e-mailadres)
DMC Deelnemingen, [redacted]@amsterdam.nl