

Alfen N.V.
t.a.v. raad van bestuur en raad van commissarissen
Hefbrugweg 79
1332 AM Almere

alleen per e-mail: ir@alfen.com

Den Haag, 2 juli 2024

Betreft: Alfen N.V. – herziening financiële doelstellingen

Geacht bestuur en commissarissen,

Naar aanleiding van het op 26 juni jl. door Alfen N.V. (“Alfen”) gepubliceerde persbericht (“Persbericht”) richt European Investors-VEB (“EI-VEB”) zich graag tot u.

In voornoemd Persbericht maakte Alfen bekend de omzet-, winst- en kasstroomdoelstelling voor boekjaar 2024 los te laten. De herziene prognoses liggen significant lager dan de doelen die op 20 mei jl. bij de eerste kwartaalcijferpresentatie nog door Alfen waren bevestigd. Ook is aangekondigd dat de middellange termijn doelstellingen worden heroverwogen.

De bijstellingen resulteerden in een niet eerder geziene negatieve koersreactie van het aandeel Alfen.

Naar aanleiding van deze ontwikkelingen legt EI-VEB u graag de navolgende vragen voor.

1. Op 20 mei jl. (her)bevestigde Alfen de doelstellingen voor boekjaar 2024. Ruim een maand later zijn alle prognoses geschrapt.
 - a. Hoe is het mogelijk dat in een dergelijk kort tijdsbestek de doelen substantieel verlaagd moeten worden?
 - b. Kan Alfen aangeven op welk moment het precies wist dat de oude doelen niet langer haalbaar waren en wat de precieze trigger was dit naar de markt te communiceren?
 - c. In hoeverre is er externe druk op het bestuur, bijvoorbeeld van banken of de accountant in de aanloop naar de halfjaarcijfers, geweest om met de neerwaartse bijstelling van de doelstellingen naar buiten te komen?

- d. Wat is de rol van de commissarissen in dit proces, en hebben zij druk uitgeoefend op het management naar buiten te treden?
2. Is het management van Alfen wel *'in control'*?
 3. De meest impactvolle neerwaartse bijstelling vond plaats bij het segment Energy Storage. Bij de analistenbijeenkomst op 21 mei jl. gaf CCO (chief commercial officer) Michelle Lesh aan in het tweede kwartaal een herstel van de omzet te verwachten bij dit segment.
 - a. Wat is er sindsdien wezenlijk veranderd waardoor dit herstel uitbleef?
 - b. Wat is de reden dat klanten voor een aantal grote projecten niet tekenden?
 - c. Alfen verwacht dat de omzet van deze projecten waarschijnlijk volgend jaar geboekt zal worden. Waar is het vertrouwen op gebaseerd dat sprake is van uitstel en geen afstel?
 4. Alfen nam vorige week een extra eenmalige last van 7,5 miljoen euro in verband met de vochtproblemen voor de Pacto transformatorstations. Bij de eerstekwartaalcijfers nam Alfen hiervoor al een voorziening van 5 miljoen euro.
 - a. Alfen sprak bij de eerstekwartaalcijfers de verwachting uit dat alle reparatiewerkzaamheden waren inbegrepen in het bedrag van 5 miljoen euro. Hoe kan het dat nu toch een aanvullende voorziening noodzakelijk is?
 - b. Kunnen beleggers erop vertrouwen dat er niet nogmaals aanvullende voorzieningen nodig zijn?
 5. Alfen kondigde 29 april jl. aan dat de productie van Pacto transformatorstations werd hervat. Nu blijkt het lastig de productie op te schalen door problemen bij een toeleverancier.
 - a. Had Alfen die problemen niet eerder moeten voorzien?
 - b. De afhankelijkheid van één toeleverancier is kennelijk groot. Maakt dat Alfen niet kwetsbaar?
 6. Alfen is in gesprek met de banken over de convenanten.
 - a. Is Alfen bereid meer inzage te geven in de precieze bankafspraken – c.q., de berekeningswijze van de ebitda, de meetmomenten en de stand van de nettoschuld-ebitda-ratio ultimo juni?
 - b. Kan Alfen toelichten waarom de gerapporteerde ebitda en niet de aangepaste ebitda als uitgangspunt is genomen voor de bankafspraken? Waarom is het akkoord gegaan met deze voorwaarde?

- c. Moeten beleggers rekening houden met significante additionele eenmalige lasten in de tweede helft van het jaar, bijvoorbeeld in verband met mogelijke reorganisaties?
7. De benoeming van Boudewijn Tans tot CFO (chief financial officer) werd in april op het laatste moment ingetrokken omdat er geen sprake was van een “match”. Kan Alfen bevestigen dat deze kwestie losstaat van de huidige negatieve ontwikkelingen, waaronder de verlaging van de financiële doelen?
8. Alfen heroverweegt ook de doelstellingen voor 2027. De koersval van het aandeel kan niet los gezien worden van het feit beleggers nu geen enkel richtpunt meer hebben voor de verdien capaciteit van Alfen in de toekomst.
 - a. Welke factoren maken dat Alfen (nog) niet in staat is een concrete middellange termijn doelstelling af te geven?
 - b. Op welk moment verwacht Alfen beleggers op dit vlak meer duidelijkheid te geven?
9. EI-VEB heeft meermaals bij Alfen aangedrongen op een betere verslaggeving, bijvoorbeeld uitgebreidere kwartaalrapportages in Q1 en Q3 en meer informatie ten aanzien van de drie segmenten. Zou Alfen dit moment niet moeten aangrijpen de disclosure substantieel te verbeteren?
10. Kan Alfen aangeven of toezichthouder AFM een onderzoek heeft ingesteld naar aanleiding de plotse en radicale neerwaartse bijstelling van even daarvoor nog expliciet publiek gemaakte financiële verwachtingen?

Uw reactie op bovenstaande vragen zien wij graag schriftelijk tegemoet voor vrijdag 5 juli 12:00. Daarnaast zijn wij graag bereid tot een gesprek.

Met vriendelijke groeten,

European Investors – VEB

Gerben Everts

Directeur