

Postbus 856 | 5201 AW | 's-Hertogenbosch

De Aandeelhouders van Enexis Holding N.V.

datum dinsdag 29 november 2022
onderwerp **Afsprakenkader Kapitaalbehoefte Regionale Netwerkbedrijven**

kenmerk 22AvA13

Geachte aandeelhouder,

De drie grote regionale netwerkbedrijven (Alliander, Stedin en Enexis) en hun aandeelhouders zijn, zoals u weet, sinds de zomer van 2021 in gesprek met de ministeries van Financiën en Economische Zaken en Klimaat over een eventuele toekomstige rol voor de Staat in het versterken van de kapitaalbasis van de drie grote regionale netwerkbedrijven.

Op 13 juli jl. bent u geïnformeerd over de Kamerbrief die door de minister voor Klimaat en Energie en de minister van Financiën naar de Tweede Kamer was gestuurd. Hierin spraken beide ministers de strategische intentie uit dat zij een kapitaalstorting en daarmee aandeelhouderschap door de Staat, als een belangrijk verder uit te werken onderdeel van een structurele oplossing zagen.

Graag geven wij u een update over de laatste ontwikkelingen in de besprekingen met de Staat om te komen tot een gedragen Afsprakenkader. Vorige week is namelijk een onderhandelingsresultaat bereikt.

Via bijgevoegde Kamerbrief informeerden de minister van Financiën en de minister voor Klimaat en Energie vandaag de Tweede Kamer over het onderhandelingsakkoord tussen de Staat, de drie grote regionale netwerkbedrijven en een afvaardiging van de aandeelhouders van de netwerkbedrijven. Met dit onderhandelingsakkoord over een Afsprakenkader is een cruciale stap gezet om te komen tot een structurele oplossing voor de kapitaalbehoefte van de regionale netwerkbedrijven.

Waarom noodzaak om eigen vermogen te versterken?

Als gevolg van economische ontwikkelingen, de digitalisering van de samenleving, de overgang naar elektrisch rijden, het bouwen van aardgasloze huizen en het verduurzamen van de energievoorziening, groeit de vraag naar elektriciteit explosief. Het versterken van de eigen vermogenspositie van de netwerkbedrijven is een cruciale randvoorwaarde om aan deze groeiende vraag te kunnen blijven voldoen en tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten te kunnen blijven investeren in uitbreiding en verzorging van de regionale elektriciteitsnetten. Door middel van dit onderhandelingsakkoord maakt de Staat duidelijk schouder aan schouder

te staan met de regionale netwerkbedrijven en hun bestaande aandeelhouders om vanuit gezamenlijkheid en vertrouwen te werken aan het verder realiseren van de energietransitie.

De afgelopen weken zijn de gesprekken over het Afsprakenkader tussen de drie grote regionale netwerkbedrijven (mevrouw Vogt namens Enexis), vertegenwoordigers namens hun aandeelhouders (namens de Aandeelhouderscommissie Enexis (AHC) mevrouw Spierings in afstemming met de heren Van Hijum en Hessels) en de ministeries van Financiën en van Economische Zaken en Klimaat in een stroomversnelling gekomen. De netwerkbedrijven en hun aandeelhouders hebben hierin, ondersteund door hun adviseurs, zeer intensief samen opgetrokken. Zowel vanuit het perspectief van Enexis als de aandeelhouders zijn we tevreden met het onderhandelingsresultaat dat onze gezamenlijke inspanningen heeft opgeleverd. Het Afsprakenkader doet wat ons betreft recht aan de uitgangspunten die door de Enexis en de AHC eerder zijn besproken.

Wat houdt het Afsprakenkader in?

Het Afsprakenkader gaat uit van een kapitaalstorting door de Staat die aan de orde komt op het moment dat de kapitaalpositie van Enexis of één van de andere netwerkbedrijven versterkt moet worden en er geen andere mogelijkheden zijn. In het Afsprakenkader is daarom vastgelegd welke eisen de Staat zal stellen aan een daadwerkelijke participatie als nieuwe aandeelhouder. Ook is het proces opgenomen hoe partijen gezamenlijk een verzoek kunnen doen aan de Staat om toe te treden als aandeelhouder. In het Afsprakenkader zijn ook afspraken vastgelegd over hoe de toekomstige rol van de Staat en de relatie met de andere aandeelhouders vorm gaat krijgen, en hoe de onderhandelende partijen tot overeenstemming kunnen komen over de waardering van het netwerkbedrijf en de emissieprijs. De afspraken uit het Afsprakenkader zijn van toepassing op het moment dat de Staat daadwerkelijk zou toetreden als aandeelhouder van Enexis, met uitzondering van de verplichting om de Staat jaarlijks te informeren over de financiële positie van de vennootschap (jaarverslag) en de eventuele kapitaalbehoefte in de komende kalenderjaren.

Als de Staat besluit om een verzoek tot toetreding van een netwerkbedrijf te honoreren, zullen de afspraken die gaan over de daadwerkelijke participatie worden vastgelegd in een afzonderlijke participatieovereenkomst.

De participatieovereenkomsten tussen de Staat en de verschillende netwerkbedrijven worden op verschillende momenten afgesloten. Het gezamenlijke Afsprakenkader zorgt ervoor dat de participatieovereenkomsten qua inhoud vergelijkbaar zijn.

In de Miljoenennota was al een bedrag van €500 mln. gereserveerd voor het versterken van de kapitaalpositie van Stedin. Stedin heeft onlangs een toetredingsverzoek gedaan. Hierover vinden momenteel gesprekken plaats tussen de Staat en Stedin. De afspraken tussen Staat en Stedin worden vastgelegd in een participatieovereenkomst. Voor Enexis is dit op dit moment en in de komende jaren niet aan de orde, want er is nog geen behoefte aan aanvullend kapitaal van de Staat. Wij sluiten niet uit dat dit in de toekomst wel nodig zal zijn. Overigens zal een eventuele participatie-overeenkomst pas tot stand komen na toestemming van onze aandeelhouders via de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA).

Hoe ziet het besluitvormingsproces eruit?

Het akkoord op het beoogde Afsprakenkader is te zien als een akkoord tussen de onderhandelaars. Ondertekening volgt pas als alle geëigende bestuurlijke en politieke processen – zowel binnen de vennootschap als binnen de aandeelhoudersgeledingen – met positief besluit zijn doorlopen.

Concreet betekent dit dat Enexis – nadat er een akkoord ligt op instemming van zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen – het voorstel voor het Afsprakenkader zal agenderen tijdens de AvA op 13 april 2023¹. Over het Afsprakenkader zal ook een advies door de AHC worden uitgebracht. Dit kunnen aandeelhouders betrekken bij het maken van een afweging over hun stem in de AvA. Ondertekening door de Raad van Bestuur namens de vennootschap van het Afsprakenkader kan pas plaatsvinden na een positief besluit van de aandeelhouders in deze AvA.

In de voorbereiding op de AvA betrekken we u als aandeelhouder, o.a. via de AHC, intensief en stellen we u in de gelegenheid om te reageren op het Afsprakenkader en de vervolgstappen. Wij zijn ons ervan bewust dat de besluitvormingsprocessen bij u op zeer korte termijn moeten starten om tijdig Provinciale Staten en – indien van toepassing – gemeenteraden te betrekken.

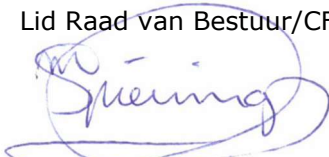
Ter ondersteuning van de voorgenoemde besluitvormingsprocessen zal de AHC samen met Enexis daarom een aantal informatiesessies organiseren om u als aandeelhouder mee te nemen in de details van het beoogde Afsprakenkader. U ontvangt hierover op korte termijn meer informatie.

We gaan er vanuit u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd. Mocht u vragen of opmerkingen hebben, dan kunt u via e-mail (secretariaataandeelhouderschappen@brabant.nl) en/of bestuurlijkezaken@enexis.nl) contact met ons opnemen.

Met vriendelijke groet,



Mariëlle Vogt
Lid Raad van Bestuur/CFO Enexis Holding N.V.



Anne-Marie Spierings
Voorzitter AHC Enexis Holding N.V.

¹ Het gaat hier dan om besluitvorming onder Artikel18, lid 6c van de statuten van Enexis.

Bijlage: samenvatting van de belangrijkste elementen uit het Afsprakenkader²

Wat houdt het Afsprakenkader in?

In het Afsprakenkader is vastgelegd welke eisen de Staat zal stellen aan een daadwerkelijke participatie als nieuwe aandeelhouder. Ook is het proces opgenomen hoe partijen gezamenlijk een verzoek kunnen doen aan de Staat om toe te treden als aandeelhouder. In het Afsprakenkader zijn ook afspraken vastgelegd over hoe de toekomstige rol van de Staat en de relatie met de andere aandeelhouders vorm gaat krijgen, en hoe de onderhandelende partijen tot overeenstemming kunnen komen over de waardering van het netwerkbedrijf en de emissieprijs.

Als de Staat besluit om een verzoek tot toetreding van een netwerkbedrijf te honoreren, zullen de afspraken die gaan over de daadwerkelijke participatie worden vastgelegd in een afzonderlijke participatieovereenkomst.

De participatieovereenkomsten tussen de Staat en de verschillende netwerkbedrijven worden op verschillende momenten afgesloten. Het gezamenlijke Afsprakenkader zorgt ervoor dat de participatieovereenkomsten qua inhoud vergelijkbaar zijn. Voor de goede orde: van een daadwerkelijke participatie is nu voor Enexis geen sprake. Dit komt pas aan de orde bij het aangaan van een participatieovereenkomst.

Belangrijkste elementen uit het Afsprakenkader

De belangrijkste elementen uit het Afsprakenkader naast de procesafspraken zijn afspraken over waardering, prijsbepaling en de governance die van toepassing zal zijn indien de Staat als aandeelhouder van Enexis toetreedt. De beoogde afspraken zijn opgenomen in de bijlagen bij het Afsprakenkader: (i) de Term Sheet Governance; (ii) de Term Sheet Waardering, en (iii) de Term Sheet Kapitaalbehoefte. De afspraken die hieruit voortvloeien, worden – voor zover deze al geen onderdeel uitmaken van de bestaande governance – pas geïmplementeerd op het moment dat de Staat daadwerkelijk zou toetreden als aandeelhouder van Enexis.

Als de Staat besluit, op basis van het Afsprakenkader, een verzoek tot toetreding van een netwerkbedrijf te honoreren, zullen de concrete afspraken die zien op de daadwerkelijke participatie worden vastgelegd in een afzonderlijke participatieovereenkomst.

De belangrijkste elementen uit het Afsprakenkader nader toegelicht.

Hieronder zijn de belangrijkste elementen uit het Afsprakenkader per onderwerp nader toegelicht:

1. Procesafspraken, 2. Term Sheet Governance, 3. Term Sheet Waardering en Term Sheet Kapitaalbehoefte en 4. Verplichtingen Enexis tussen ondertekening Afsprakenkader en sluiten eventuele participatieovereenkomst.

² Uiteraard is de tekst van het Afsprakenkader en de bijbehorende Term Sheets leidend, deze samenvatting vervangt die tekst niet.

1. Procesafspraken

In het Afsprakenkader is opgenomen dat bij een toetredingsverzoek van een netwerkbedrijf, het onderstaande proces zoveel mogelijk zal worden gevolgd:

- het netwerkbedrijf informeert de Staat over het ontstaan van mogelijke kapitaalbehoefte en dient een plan van aanpak in met mitigerende maatregelen voor het verlagen van de kapitaalbehoefte: vóór 1 oktober (eerste jaar van het proces);
- het netwerkbedrijf dient een toetredingsverzoek in: uiterlijk 1 maart (tweede jaar van het proces);
- *due diligence* onderzoek door de Staat naar het netwerkbedrijf: 1 april – eind mei (tweede jaar van het proces);
- onderhandeling participatieovereenkomst: Prinsjesdag – 1 december (tweede jaar van het proces);
- parlementaire goedkeuring: omstreeks december (tweede jaar van het proces), en
- Staat treedt in principe toe als aandeelhouder van het Netwerkbedrijf door middel van een kapitaalstorting (in het voorjaar van het derde jaar van het proces), afhankelijk van het verloop van de relevante democratische processen.

Het totale proces neemt naar verwachting minimaal 18 maanden in beslag.

2. Term Sheet Governance

In het Afsprakenkader is verder opgenomen dat een participatieovereenkomst ten minste een aantal elementen bevat, waaronder de voorwaarden uit de Term Sheet Governance. De Term Sheet Governance bevat zes onderwerpen. Hieronder worden de belangrijkste voorgestelde afspraken per deelonderwerp samengevat.

Algemeen

- Er is een bijzondere besluitvormingsprocedure afgesproken waarbij de Staat en andere aandeelhouders aan de Raad van Bestuur kunnen vragen om bepaalde besluiten te heroverwegen, steeds met inachtneming van de rol van de RvC en de OR. Ultimo is het mogelijk dat de (uitvoering van) bepaalde besluiten op basis van veto's geblokkeerd kunnen worden. Het bijzondere besluitvormingsproces geldt samengevat voor de volgende besluiten:
 - (i) het vaststellen van het Financieringsplan, waarbij de Staat een veto kan uitoefenen indien het plan afwijkt van een aantal vooraf en gezamenlijk (Staat, vennootschap en aandeelhouders) overeengekomen financiële uitgangspunten (zie ook hieronder); en
 - (ii) investeringen buiten het gereguleerde domein van het netwerkbedrijf, die het toepasselijke drempelbedrag³ overschrijven, waarbij de Staat en de andere aandeelhouders uiteindelijk een veto hebben. De andere (decentrale) aandeelhouders hebben alleen een veto indien zij meer dan 50% van de stemmen (incl. de Staat) kunnen uitoefenen. Voorts kan het veto van de andere aandeelhouders alleen worden uitgeoefend door ten minste drie

³ De drempels worden bij de participatieovereenkomst vastgelegd. De bestaande governance (art 18, sub d t/m f van de statuten) is hiervoor het uitgangspunt.

aandeelhouders wanneer die gezamenlijk meer dan 50% van de stemmen (excl. de Staat) kunnen uitoefenen.

- De Staat neemt zitting in de Aandeelhouderscommissie (AHC) van Enexis.
- De Staat krijgt verschillende informatie- en consultatierechten. Deze (lfde) informatie wordt gedeeld met de AHC en zal ook zoveel mogelijk via dit gremium worden verstrekt.
- Besluiten tot ontbinding van de vennootschap of wijziging van de statuten of convenanten voor zover die gevolgen hebben voor afspraken uit de participatieovereenkomst kunnen slechts door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) worden genomen na voorafgaande goedkeuring van de Staat.

Financiële positie

- Als de Staat toetreedt als aandeelhouder, wordt een nieuw RvC-lid benoemd met een financieel profiel. Qua proces wordt hierbij aangesloten bij de bestaande (governance) processen, waarbij geldt dat de Staat expliciet akkoord dient te gaan met de voordracht van een geselecteerde kandidaat.
- De Raad van Bestuur van Enexis is verplicht jaarlijks een financieringsplan op te stellen dat voldoet aan overeengekomen uitgangspunten (zie Term Sheet Governance, punt 2.2, voor nadere details), die in de participatieovereenkomst zullen worden opgenomen en slechts gewijzigd kunnen worden bij consensus van Enexis, de AHC en de Staat.
- Enexis is verplicht periodiek financiële rapportages te verstrekken aan de AHC.
- In de participatieovereenkomst worden er afspraken gemaakt over het dividendbeleid, dat voor een nader overeen te komen periode na een storting door de Staat zal gelden. Na afloop van deze periode kan het dividendbeleid worden aangepast volgens de geldende governance.

Strategie en maatschappelijk verantwoord ondernemen

- De Staat wordt via de AHC betrokken bij en geconsulteerd over totstandkoming en herziening van de strategie van Enexis.
- De Staat verwacht dat bepaalde MVO-standaarden worden toegepast en daarnaast vraagt de Staat van Enexis MVO-doelstellingen op te stellen op materiële thema's en periodiek een peer analyse te doen. Dit sluit goed aan op het reeds geldende MVO-beleid van Enexis.

Investeringen

- Informatieverplichting jegens de AvA met betrekking tot de wijze waarop het door de Staat verstrekte kapitaal is aangewend.
- Verplichting om een Lange Termijn Investeringsplan op te stellen en de AHC (waarin de Staat dan vertegenwoordigd is) daarover te consulteren.
- Investeringen buiten de netbeheerder, die het toepasselijke drempelbedrag overschrijven, geldt - waar nodig - het voorgenoemde heroverwegingsproces (zie 'Algemeen' hierboven).

Evaluatie

- Het aandeelhouderschap van de Staat zal periodiek worden geëvalueerd. Het moment dat deze evaluatie voor het eerst zal plaatsvinden, wordt vastgelegd bij de participatieovereenkomst.
- Het afsprakenkader zelf wordt 2^e helft 2028 geëvalueerd. In deze evaluatie zal gezamenlijk worden besproken of het Afsprakenkader bijdraagt aan de borging van de betrokken publieke belangen en werkt zoals bij het sluiten van het Afsprakenkader was beoogd.

3. Term Sheet Waardering en Term Sheet Kapitaalbehoefte

In de Term Sheet Waardering worden afspraken gemaakt over het proces om tot een faire, marktconforme waardering van het netwerkbedrijf te komen, op het moment dat de Staat (en eventueel andere nieuwe of bestaande aandeelhouders) voornemens is kapitaal (bij) te storten. Er geldt een zware inspanningsverplichting voor de Aandeelhouders en de Staat om op bestuurlijk niveau, al dan niet bijgestaan door een onafhankelijk procesbegeleider, tot een wederzijds acceptabele emissieprijs te komen.

In de Term Sheet Kapitaalbehoefte worden afspraken gemaakt over het bepalen van de Kapitaalbehoefte en het opstarten van het toetredingsproces. Voordat een toetredingsverzoek gedaan kan worden, dient een netwerkbedrijf op basis van het Afsprakenkader de kapitaalbehoefte en de dekking daarvan door de Staat redelijkerwijs zoveel mogelijk te beperken, onder andere door:

- (i) te inventariseren of en in welke mate bestaande aandeelhouders bereid zijn om additioneel kapitaal te storten,
- (ii) te inventariseren of in welke mate provincies en/of gemeenten uit het verzorgingsgebied van Enexis bereid zijn om aandeelhouders te worden.

Het netwerkbedrijf dient in een plan van aanpak te laten zien welke van de genoemde of reeds genomen maatregelen bijdragen aan verlagen van de Kapitaalbehoefte. De Staat heeft een zelfstandige positie bij het besluit over het invullen van (een deel van de) Kapitaalbehoefte.

4. Verplichtingen Enexis tussen ondertekening Afsprakenkader en sluiten eventuele participatieovereenkomst

De voorgenomen ondertekening van het Afsprakenkader leidt alleen tot de verplichting om ieder kalenderjaar, omstreeks het deponeren van de jaarrekening, de Staat te informeren over de op dat moment geldende financiële situatie en of Enexis een kapitaalbehoefte voorziet in de daaropvolgende kalenderjaren.