

aan Aandeelhouders Enexis Holding N.V.
van Bestuurlijke Zaken

datum 8 mei 2020
ons kenmerk 20AHL12

Beantwoording vragen n.a.v. virtuele informatiebijeenkomsten voor gemeentelijke
aandeelhouders 23 en 24 april 2020

Op 23 en 24 april heeft Enexis voor de gemeentelijke aandeelhouders virtuele informatiebijeenkomsten gehouden. Tijdens deze informatiebijeenkomsten heeft Enexis een presentatie gegeven aangaande de aankomende investeringen voor de uitvoering van het klimaatakkoord en de impact van de aanhoudend lage rente op het bedrijfsresultaat. Daarnaast is ingegaan op het verzoek dat Enexis aan haar aandeelhouders heeft verzonden om de financiële positie van Enexis, welke door dat de combinatie van deze ontwikkelingen zal gaan wijzigen, te versterken.

Tijdens de bijeenkomsten zijn door de deelnemers algemene en inhoudelijke vragen gesteld. In dit document zijn de gestelde vragen gerubriceerd en van antwoord voorzien.

Vanaf de volgende pagina worden de vragen en antwoorden aan de hand van de chronologie van de presentatie weergegeven.

▶ ENEXIS VERZORGT DE REGIONALE ENERGIE DISTRIBUTIE

Enexis Groep is een regionaal netwerkbedrijf. Miljoenen klanten zijn aangesloten op ons dynamische energienetwerk om dagelijks elektriciteit of gas te ontvangen en steeds vaker duurzaam terug te leveren. Wij zetten ons in voor verduurzaming van het energiesysteem in Nederland en ondersteunen consumenten, bedrijven en gemeenten in hun duurzame energiekeuzes.

ONZE ORGANISATIE

Enexis Holding N.V. heeft diverse dochterbedrijven met elk hun eigen specifieke aandachtsgebied. Het geheel van onze activiteiten is georganiseerd in Enexis Groep. Onze aandeelhouders zijn voornamelijk provincies en gemeenten binnen ons verzorgingsgebied.

Enexis Netbeheer B.V. verzorgt geregeerde activiteiten, zoals de aanleg, het onderhoud, de ontwikkeling en het beheer van het elektriciteits- en gasnetwerk. De Autoriteit Consument & Markt (ACM) ziet toe op de kwaliteit van de dienstverlening en bepaalt de tariefplafonds voor netbeheerders.

Empuls B.V. ontwikkelt visie over duurzame gebiedsontwikkeling, het efficiënte energiesysteem en mobiliteit om de energietransitie te versnellen. Dit is de basis voor schaalbare concepten die overgedragen worden aan marktpartijen en overheden.

Fudura B.V. biedt diensten aan waarmee bedrijven hun energievoorziening kunnen optimaliseren en verduurzamen. Fudura geeft bijvoorbeeld advies, meet energiestromen, ontwerpt en realiseert infrastructuur. Ook verhuurt en onderhoudt Fudura laadpalen, transformatoren en schakelinstallaties.

Enexis Personeel B.V. en **Enexis Vastgoed B.V.** ondersteunen de verschillende bedrijven van Enexis Groep op het gebied van personeel en vastgoed.

ORGANOGRAM ENEXIS HOLDING N.V. (per 31 december 2019)



4



VRAGEN AANGAANDE HET PROFIEL VAN ENEXIS	ANTWOORDEN
<p>Het beheren van het elektriciteitsnetwerk is wettelijke (overheids)taak. Moeten andere beheerders ook zo fors extra investeren i.h.k.v. het klimaatbeheer? Zo ja kan het rijk daarin geen (financierings)rol spelen?</p>	<p>De andere regionale netbeheerders voorzien ook forse investeringen in het netwerk. De regulering is gelijk voor Alliander, Stedin en Enexis. Bij groei neemt de omzet toe, maar met een aanzienlijke vertraging. Deze vertraging raakt de financiële ratio's en daarmee de financieringscapaciteit van alle netbeheerders. De netbeheerders trekken daarom samen actief op richting de toezichthouder voor een tijdiger beloning. De uitkomst daarvan is echter onzeker.</p>
<p>Enexis is verplicht om iedereen die hierom vraagt aan te sluiten. Dit kan betekenen dat naar de toekomst gekeken niet de efficiëntste netwerk wordt verkregen. Om de kosten zo laag mogelijk te houden zou dit wel mee moeten spelen. Hoe gaat Enexis hier mee om?</p>	<p>Dat klopt. Juist daar waar de netten niet "dik" zijn uitgelegd vanwege het dunbevolkte karakter van het gebied worden we geconfronteerd met aanvragen voor zware aansluiten voor zonneparken. De huidige regelgeving verplicht ons tot aansluiten. In de lobby proberen we hier coullance in te vinden.</p>
<p>In hoeverre zijn de mogelijke financiële gevolgen van de Corona-crisis van invloed op dit proces danwel de (inter)nationale plannen rondom de klimaatdoelen?</p>	<p>Onafhankelijk van de coronacrisis is enerzijds de inschatting van Enexis dat de versterking van het EV nog steeds nodig zal zijn. Anderzijds weten wij natuurlijk niet in het licht van de coronacrisis welke afwegingen onze aandeelhouders zullen gaan maken.</p>

▶ VOOR DE UITVOERING VAN HET KLIMAATAKKOORD ZIJN EXTRA INVESTERINGEN NOODZAKELIJK

Het Planbureau voor de Leefomgeving (PBL) heeft het Klimaatakkoord doorgerekend. Op basis van die doorrekening wordt verwacht dat de sector (inclusief TenneT) tot 2030 € 16,6 miljard extra gaat investeren. Voor Enexis komt dat naar verwachting tot 2030 neer op € 170 miljoen per jaar extra aan investeringen.



EXTRA INVESTERINGEN NET-INFRA	TOT 2030* IN EURO'S
Totaal E-infrastructuur	16,6 miljard
voor TenneT	11 miljard
voor regionale netbeheerders	5,6 miljard
	PER JAAR IN EURO'S
voor regionale netbeheerders	500 miljoen
voor ENEXIS	170 miljoen
(huidig Enexis: 750-800 miljoen euro per jaar)	

* De verwachting van het Planbureau voor de Leefomgeving (PBL)

11



VRAGEN AANGAANDE DE GROEI VAN ENEXIS DOOR DE ENERGIETRANSITIE	ANTWOORDEN
Heeft het al dan niet meedoen door gemeenten invloed op de keuzes die Enexis doet in het financieren van facilitering van decentrale opwekking.	Het investeringsniveau van Enexis groeit sterker als gevolg van de energietransitie, versterking van het eigen vermogen (EV) is daarom noodzakelijk. Zonder versterking van het EV is het alternatief: minder investeren, en/of een lagere kredietwaardigheid. Dat laatste heeft o.a. tot gevolg dat het duurder wordt om te lenen.

LAGERE RENTE DRUKT DE FINANCIERINGS-CAPACITEIT (1/2)

LAGERE OMZET → LAGERE NETTO WINST → LAGERE FINANCIERINGS-CAPACITEIT

- De Autoriteit Consument en Markt (ACM) bepaalt de vergoeding voor de gemiddelde vermogenskosten (WACC).

Werkwijze en uitgangspunten:

- Redelijke rendement op het geïnvesteerd vermogen
- Periodiek herijking naar de werkelijke rente.

- De steeds lagere rente zorgt voor een lage WACC.

Vuistregel: WACC-daling met 1% → netto winst -/- ca. € 50 miljoen



Een lagere WACC geeft een lagere netto winst.

Beperking mogelijkheden om extra investeringen met eigen middelen (ingehouden winst) te financieren.

19



VRAGEN AANGAANDE HET FINANCIIEEL BELEID VAN ENEXIS / FINANCIERING VAN DE GROEI	ANTWOORDEN
Enexis kiest ervoor om het geld bij de overheid weg te trekken. Is onderzocht of het ook mogelijk is om geld weg te trekken uit de markt? Zo nee, waarom niet? Zo ja, met welke onderzoeksresultaten? Enerzijds is deze vraag bedoeld om het verschil tussen publieke en private financiering helder te krijgen, en anderzijds uw financieringsstrategie van Enexis nader te doorgronden en af te zetten tegen eventuele andere mogelijke financieringsstrategieën.	Het totale eigen vermogen borgt dat Enexis met een krachtige rating vreemd vermogen tegen gunstige condities kan verkrijgen op de kapitaalmarkt. Het zou jammer zijn als er geen directe aandeelhouders support zou komen via een converteerbare hybride aandeelhouderslening. Maar Enexis kan ook hybride leningen afsluiten op de kapitaalmarkt. Zij tellen ook deels als eigen vermogen mee bij de rating agencies. Wat Enexis dan mist is het converteerbare karakter.
Hoe ziet de financiering van 1,9 miljard er nu precies uit? 1) Vreemd vermogen van 0,6 miljard; 2) Hybride converteerbare lening van 0,5 miljard; 3) Ingehouden winsten van 0,8 miljard. Is dit correct?	Het vreemd vermogen deel. Het eigen vermogen wordt gerealiseerd door 1) de converteerbare hybride aandeelhouderslening, 2) (nog uit te geven) hybride obligaties en 3) ingehouden winsten. Een uitsplitsing is nu niet te maken, maar relevant is dat Enexis ongeveer 15% van haar balanstotaal aan hybride schuld aan kan gaan. Dit kan in de komende jaren ruwweg € 0,7 miljard eigen vermogen genereren.
Heeft het financieren van de investeringen met ingehouden winsten effect op de te verwachten dividend die u uitkeert of blijft de pay out ratio gelijk? Effecten op de netto winst buitenbeschouwing gelaten. Overweegt u een lagere pay-out ratio van de dividenden?	Met aandeelhouderslening verwacht Enexis de komende jaren de payout ratio te kunnen handhaven. Er is echter wel afhankelijkheid van factoren die Enexis niet kan beïnvloeden.

<p>Betekent de financiering door middel van ingehouden winst ook dat het dividend daalt?</p>	<p>Het dividend zal dalen omdat de winst daalt door de steeds lagere rente. Met aandeelhouderslening verwacht Enexis de komende jaren de payout ratio te kunnen handhaven. Er is echter wel afhankelijkheid van factoren die Enexis niet kan beïnvloeden.</p>
<p>Als de rente omhoog gaat maar de verrekening in de WACC gebeurt later (periodiek vastgesteld) dan is de FFO lager en kan Enexis minder lenen. Is er dan een mogelijkheid dat er bovenop deze hybride converteerbare lening nogmaals een beroep op de aandeelhouders wordt gedaan voor het bijstorten van vermogen?</p>	<p>Dat hangt af van de specifieke situatie op dat moment en de inschatting door investeerders. Een significante stijging van de rente kan bijvoorbeeld de weging van de huidige ratios verminderen ten gunste van de toekomstige ratios.</p>
<p>Het dividendbeleid gaat uit van 100 mln. uitkering aan de aandeelhouders per jaar? blijft dit dus zo?</p>	<p>Het bestendige dividendbeleid gaat uit van het uitkeren van 50% van de nettowinst. Prognoses (aangaande de nettowinst) worden niet gedeeld.</p>
<p>In aansluiting op mijn eerdere vraag: Enexis kiest ervoor om het geld bij de lagere overheid weg te trekken. Is onderzocht of het ook mogelijk is om geld weg te trekken bij de rijksoverheid? Deze kan dan namelijk ook meegaan in een conversie naar aandeelhouderschap. Dus voor 50% gaan meetellen in het eigen vermogen zodat de rating van Enexis daardoor positief wordt beïnvloed. Is dit een mogelijkheid/ kunnen het alleen bestaande aandeelhouders zijn die deze lening verstrekken? Is deze vraag onderzocht? Zo nee waarom niet. Zo ja, met welke onderzoeksresultaten?</p>	<p>De AHC en Enexis hadden voor de terugbetaling van tranche D in 2019 besloten om de mogelijkheden voor een nieuwe lening te verkennen. Het resultaat van deze samenwerking is de lening die nu voor ligt. Aandeelhouderschap buiten Enexis' verzorgingsgebied wordt niet nagestreefd om daarmee een parallelliteit van belangen te realiseren.</p>
<p>Is uit de aandeelhoudersvergadering al bekend gemaakt welk dividend over 2019 uitgekeerd wordt?</p>	<p>Neen, de AvA van 9 april 2020 is geannuleerd. De AvA is nu gepland op 25 juni 2020, de uitnodiging hiervan volgt nog.</p>
<p>Wat levert deze lening nu op voor een gemeente?</p>	<p>Enexis is wettelijk aangewezen als netbeheerder: vitale infrastructuur voor de samenleving. Het reguleringskader is zo opgesteld dat een netbeheerder zijn investeringen over de levensduur mag terugverdienen (vertrouwen in stabiliteit van de rijksoverheid). Verder is er de toetsing door onafhankelijk adviseur van provincies en het oordeel van de credit rating agencies. De aandeelhouderslening is een voorfinanciering van het eigen vermogen dat Enexis nodig heeft voor de energietransitie. Daarvoor wordt een hogere rente betaald dan voor gewone schuld. Een robuuste financieringsstructuur draagt bij aan het behoud van de A credit rating. De</p>

	<p>investeerders in toekomstige Enexis obligaties zullen dit waarderen door ook in de toekomst een lage rente te vragen. De rente die wordt geboden is marktconform, door het specifieke karakter van de lening ligt deze rente hoger dan bij een standaard lening. De hoogte van het dividend is afhankelijk van het resultaat.</p>
<p>Waarom vinden de markten een nog niet geconverteerde lening een belangrijke steun? En waarom daarna niet meer?</p>	<p>De mogelijkheid van een steunmiddel achter de hand is van meer waarde dan een steunmiddel dat benut is.</p>
<p>Mag een gemeente ook een groter bedrag inbrengen dan haar aandeel in de huidige aandelenportefeuille?</p>	<p>Ja dat mag, in beginsel vragen we iedere aandeelhouder om in te stappen naar rato. Daarbij vragen we om aan te geven of een aandeelhouder voor een groter deel wil instappen in het geval niet iedere aandeelhouder mee doet.</p>
<p>Is voldoende beoordeeld of het gekozen financieringsarrangement wel past binnen en voldoet aan de voorwaarden uit de Treasury statuten van provincies en gemeenten?</p>	<p>Enexis is na intensieve samenwerking met de Aandeelhouderscommissie en diens ambtelijke afvaardiging de P4 tot dit instrument gekozen waarbij alle invalshoeken (ook Treasury) zijn meegenomen. Uiteraard dienen de individuele partijen zelf de specifieke voorschriften in hun statuut na te gaan.</p>
<p>Kan de totale financieringsbehoefte ook zonder gemeenten worden ingevuld?</p>	<p>We zien het liefste dat elke aandeelhouder zijn fair share op pakt, mocht dat niet zo zijn dan rekenen we op de andere aandeelhouders als back-up.</p>
<p>Waarom past de ACM de WACC niet aan?</p>	<p>Het reguleringskader wordt telkens voor 3 tot 5 jaar vastgelegd. Het huidige kader loopt tot en met 2021. Vanaf 2022 geldt derhalve een nieuw reguleringskader. Enexis voert met de sector en het Rijk gesprekken en deelt inzichten over hoe de energietransitie vormgegeven dient te worden en welk reguleringskader hier het beste bij past.</p>

<p>De marktrente is zeer laag. Waarom leent Enexis niet op de kapitaalmarkt?</p>	<p>Met de kapitaalmarkt kan Enexis geen conversiemogelijkheid afspreken omdat de partijen in die markt geen aandeelhouder van Enexis kunnen zijn.</p>
<p>Waarom wordt na 10 jaar de lening als vreemd vermogen beschouwd?</p>	<p>De kredietbeoordelaars hanteren het eigen vermogen criterium voor een periode van 10 jaar. Na 10 jaar kun je de lening verversen en kan de lening weer deels als eigen vermogen worden gezien.</p>
<p>Gemeenten mogen slechts participeren als geen sprake is van verboden staatssteun. Is dit namens de gemeenten bekeken, of hier wel of geen sprake van is.</p>	<p>Het beheer van het elektriciteitsnetwerk is een publieke taak. De lening komt op marktconforme basis tot stand. Er is derhalve geen sprake van steun. Enexis is na intensieve samenwerking met de Aandeelhouderscommissie en diens ambtelijke afvaardiging de P4 tot dit instrument gekozen waarbij alle invalshoeken zijn meegenomen.</p>
<p>Wat is op termijn het verwachte resultaat van de onderhandelingen omtrent de tariefregulering?</p>	<p>In 2021 zal de toezichthouder het nieuwe methodebesluit bekend maken dat geldt voor de periode die start in 2022 en minimaal 3 jaar zal duren.</p>

▶ CONVERTEERBARE HYBRIDE LENING (1/3)

FINANCIERING ENEXIS

Eigen vermogen

Hybride lening →

Vreemd vermogen

- Gestandaardiseerd instrument met duidelijke criteria van kredietbeoordelaars:
 - veel bedrijven hebben hybride obligaties uitstaan, en
 - de condities zijn nagenoeg gelijk (op rente en effectieve looptijd na)
- Kredietbeoordelaars beschouwen dit als 50% vreemd vermogen en 50% eigen vermogen

EIGEN VERMOGEN KARAKTERISTIEKEN*

- Achterstelling
- Mogelijkheid om rentebetalingen uit te stellen
- Lange looptijd

VREEMD VERMOGEN KARAKTERISTIEKEN*

- Uitgestelde betalingen zijn betaalbaar, o.m. als Enexis betalingen doet onder soortgelijke instrumenten, of dividend uitkeert
- Na de 1^e renteherziening (10 jaar) beschouwen de kredietbeoordelaars de lening voor 100% als vreemd vermogen. Dit stimuleert de terugbetaling op dat moment

* Tevens standaard clauses voor een hybride instrument

25



VRAGEN AANGAANDE DE CONVERTEERBARE HYBRIDE LENING	ANTWOODEN
<p>In de stukken wordt de term SWAP genoemd. Een SWAP is doorgaans het omwisselen van rechten en verplichtingen met een andere partij met het doel extra rendement te verkrijgen. Wat is hier de definitie, kunt u dit uitleggen?</p>	<p>In de documentatie wordt verwezen naar de "10 years mid swap rate", hetgeen een indicatie is voor de 10 jaars marktrentevoet die voor deze lening als referentie zal dienen. De rente is daarmee op enig moment marktconform. Er is geen sprake van een SWAP tussen Enexis en haar aandeelhouders.</p>
<p>Hoe ziet u de situatie voor u na 10 jaar, dus wanneer de renteherziening plaatsvindt. De rating agencies gaan dan de lening als 100% vreemd vermogen zien. U geeft tussen de regels door aan dat het Enexis stimuleert de lening tegen die tijd af te lossen. Echter heeft u de lening juist nodig om de investeringen tot 2030 van financiering te voor zien. Hoe wilt u dan de lening aflossen in 2030? Hoe wilt u de lening vervangen, krijgen we dan een zelfde verzoek?</p>	<p>Tegen 2030 zijn er meerdere scenario's denkbaar, afhankelijk van het eigen vermogen dat Enexis na 2030 nodig heeft. Zo kan het eigen vermogen in stand worden gehouden door de aandeelhouderslening te herfinancieren, bijvoorbeeld door de uitgifte van een nieuwe hybride obligatie in de markt.</p>
<p>Een technische vraag: Hoe kijkt Moody's naar de converteerbare hybride lening m.b.t. eigen/vreemd vermogen. Specifiek t.a.v. de rating?</p>	<p>Enexis heeft de steun van de aandeelhouders verwerkt in haar rating voor Enexis. Moody's waardeert Enexis namelijk twee notches hoger op de ratingladder dan S&P. Moody's kent derhalve daarboven op niet nog meer equity credit toe.</p>
<p>Hoe hoog is de kans op conversie in aandelen binnen de termijn van 10 jaar?</p>	<p>Dat is van veel factoren afhankelijk en daarmee niet precies aan te geven. Conversie lijkt daarentegen wel een realistische mogelijkheid om rekening mee te houden.</p>

<p>Wanneer aflossing en wanneer omzetten naar aandelen?</p>	<p>Enexis heeft het recht om te converteren op basis van vooraf vastgestelde criteria:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Als Enexis een lagere credit rating krijgt dan A (S&P) of A2 (Moody's), of als 2) één van de kredietbeoordelaars aankondigt dat de rating naar verwachting op korte termijn onder de A/A2 (credit watch) zal worden aangepast.
<p>Ik ben op zoek naar het financiële plaatje bij de aandeelhouders. Wat is bijvoorbeeld de rente op dit moment om een indicatie te krijgen?</p>	<p>De rente wordt vastgesteld door een onafhankelijke derde in juli en in november, de twee instapmomenten. In de presentatie is een indicatieve rente aangegeven per 4 maart toen het Coronavirus de financiële markten nog beperkt beïnvloedde. Deze rente was 2.0%.</p>
<p>Op basis waarvan wordt bepaald of de rente wel of niet wordt uitbetaald?</p>	<p>Zolang de lening niet is geconverteerd dan wel afgelost blijft Enexis de rente betalen. De kans dat Enexis de rentebetaling uitstelt is zeer klein. Deze uitgestelde rente blijft dan gewoon betaalbaar.</p>
<p>wordt er ook rente vergoed over de periode 29 juli t/m 29 november neem ik aan en vervolgens wordt er jaarlijks per 30 nov rente betaald? Er zijn dan 2 percentages , 1 voor tranche A en 1 voor B.</p>	<p>Er wordt rente vergoed vanaf beide "instapmomenten". Daarna is de rentebetaling op hetzelfde moment maar zijn er inderdaad 2 percentages. De rente van deze lening vormt een kostenpost voor Enexis en zal het resultaat in elk jaar beïnvloeden en daarmee ook de hoogte van het dividend.</p>
<p>De financiële positie van de gemeenten staat onder druk, zeker nu in de Covid-19 periode. Dat betekent dat voor deze lening zal moeten worden geleend. Waarom zou een gemeente dat dan moeten doen?</p>	<p>Enexis is wettelijk aangewezen als netbeheerder: vitale infrastructuur voor de samenleving. Het regulieringskader is zo opgesteld dat een netbeheerder zijn investeringen over de levensduur mag terugverdienen (vertrouwen in stabiliteit van de rijksoverheid). Verder is er de toetsing door onafhankelijk adviseur van provincies en het oordeel van de credit rating agencies. De aandeelhouderslening is een voorfinanciering van het eigen vermogen dat Enexis nodig heeft voor de energietransitie. Daarvoor wordt een hogere rente betaald dan voor gewone schuld. Een robuuste financieringsstructuur draagt bij aan het behoud van de A credit rating. De investeerders in toekomstige Enexis obligaties zullen dit waarderen door ook in de toekomst een lage rente te vragen. De rente die wordt geboden is marktconform, door het specifieke karakter van de lening ligt deze rente hoger dan bij een standaard lening. De hoogte van het dividend is afhankelijk van het resultaat.</p>
<p>volgens bijlage B legal and taks opinion of Clifford Chance LLP te ontvangen (47/57), die wordt dus aan de leningverstrekkers gegeven? Wanneer dan?</p>	<p>De tax opinie voor Enexis wordt niet gedeeld. Clifford Chance acteert namens de aandeelhouders. Enexis verwacht dat de legal opinie in de komende weken kan worden afgerond. Deze opinie betreft met name de juiste naleving van procedures en de bevestiging dan Enexis deze lening mag afsluiten.</p>

<p>Enkele praktische vragen:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Hoe gaat de belastingdienst om met de renteontvangsten, is deze belast voor de vennootschapsbelasting? 2. hoe wordt deelname gezien in het kader van staatssteun? 3. Onder welke rubriek moeten we converteerbare hybride lening op de balans plaatsen? 	<p>De lening komt op marktconforme basis tot stand. Er is derhalve geen sprake van staatssteun. De aandeelhouders kunnen onderling nagaan hoe deze lening in hun boekhouding te verwerken. Indien gewenst dan brengt Enexis graag partijen met elkaar in contact.</p>
<p>Wordt lening afgelost of wordt lening omgezet in aandelen. Wat bepaald de keuze hiervoor.</p>	<p>De rente herziening is het moment dat de lening voor Enexis ongunstig wordt (omdat het daarna voor 100% mee zal tellen als schuld). Op dat moment zal Enexis besluiten om de lening af te lossen of te vervangen. Daarnaast heeft Enexis het recht om te converteren op basis van vooraf vastgestelde criteria: 1) Als Enexis een lagere credit rating krijgt dan A (S&P) of A2 (Moody's) 2) Als kredietbeoordelaars aankondigen dat de rating naar verwachting op korte termijn onder de A/A2 (credit watch) zal worden aangepast.</p>
<p>Wat is op dit moment ongeveer de waarde van 1 aandeel?</p>	<p>Bij wijze van service verzorgt een Enexis jaarlijks een aandelenwaardering terugkijkend per 1 januari, volgens een vastgelegde methodiek. De laatste waardering heeft plaatsgevonden per 1 januari 2019. De waarde van een aandeel was toen: €30,38. (2017: €30,17 2018: €28,34).</p>
<p>Er wordt gesproken over een marktconforme rente. Kan deze ook negatief zijn?</p>	<p>Neen. De rente is tenminste 0%. (zie leningdocumentatie, de definitie "Interest Rate").</p>
<p>Als de lening wordt omgezet in aandelen vervalt de rentelast bij Enexis. Met als gevolg dat het resultaat van Enexis beter wordt. Dit betekent extra dividend voor de aandeelhouders, echter het dividend bedraagt normaliter 50% van het resultaat. Dus tegenover het wegvallen van de rentebaait bij de leningverstrekker (aandeelhouder) staat dus maar een extra dividend van 50% van de weggevallen rentebaait. Klopt deze redenatie?</p>	<p>Uitgaande van een gelijke omzet als percentage van de totale investeringen faciliteert een conversie de uitbreiding van Enexis. Conversie creëert extra eigen vermogen en op basis daarvan kan Enexis meer lenen. De investeringen die Enexis door conversie kan doen genereren meer omzet en meer winst dan de weggevallen rentekosten uit hoofde van de aandeelhouderslening.</p>
<p>Is er een termijn voor omzetting naar aandelen? (tijdens intentie/meldingen daadwerkelijke omzetting) Zodat aandeelhouders hier tijdig op kunnen anticiperen (renteoverlies)</p>	<p>Deze procedure is beschreven in het leningdocument in clause 13.4. Tussen de aankondiging en de conversie zitten enkele maanden (ongeveer 3) omdat vóór conversie het aandeel nog dient te worden gewaardeerd.</p>
<p>Is er ook sprake van een "onderpand" voor de leningverstrekkers?</p>	<p>Er is geen sprake van onderpand.</p>
<p>Geen economische verwatering. Dit geldt toch alleen voor de situatie als elke huidige a.h. meedoet?</p> <p>Je deelt nl. een dividendbedrag X over meer aandelen. Als niet alle huidige a.h.'s meedoen</p>	<p>Het meedoen van elke aandeelhouder is niet relevant. Met behulp van de lening kunnen we meer investeren en dat geeft met enige vertraging een hogere omzet en een hogere winst. Met de hogere winst kan het dividend op de extra aandelen worden vergoed. De winst per aandeel vóór en na conversie blijft zo (ongeveer) gelijk.</p>

is er toch wel economische verwatering? Zie ik dit juist?	
Is 15 juli de uiterste beslisdatum (in relatie tot de twee latere instap momenten)?	Zie clause 6.1.1: Uiterlijk 5 werkdagen voor 29 juli, dus 22 juli dienen de partijen een schriftelijke bevestiging te sturen voor deelname aan Tranche A. Voor Tranche B geldt eveneens deze termijn van 5 werkdagen voor 30 november.

▶ SAMENVATTING VERVOLGSTAPPEN

DATUM	ACTIVITEIT
15 april 2020	Verzoek tot deelname aan alle aandeelhouders
mei/juni 2020	Telefonisch contact vanuit Enexis met alle aandeelhouders
uiterlijk 15 juli 2020	Aandeelhouders informeren Enexis over collegebesluit inzake (principe) deelname aan de lening
15 juli 2020	Uiterste datum voor instapmoment I
29 juli 2020	Afsluiting tranche A
16 nov 2020	Uiterste datum voor instapmoment II
29 nov 2020	Afsluiting tranche B

35



VRAGEN AANGAANDE HET VERVOLGPROCES	ANTWOORDEN
Is de comfort letter van Zanders al beschikbaar?	De Comfort Letter van Zanders is in opdracht van de Aandeelhouderscommissie op vrijdag 24 april 2020 aan de aandeelhouders gestuurd.
Tijdens de belronde in mei en juni belt u dan de bestuurder (wethouder financiën) of de ambtelijk ondersteuner?	In mei/juni nemen we contact op met de ambtelijke adviseurs.
Kunnen financieel technische vragen van raadsleden voor behandeling in de raad ter beantwoording aan Enexis worden voorgelegd?	Ja, Enexis wil haar aandeelhouders zoveel als mogelijk ondersteunen. Vragen kunnen te allen tijde aan ons doorgeleid worden: BestuurlijkeZaken@enexis.nl . Enexis beantwoordt de vragen aan de ambtelijk adviseur. Dus niet rechtstreeks aan een Raads- of Statenlid.