



Postbus 856 | 5201 AW | 's-Hertogenbosch

Vertrouwelijk

Provincies en Gemeenten EDON-leninggevers

adres Magistratenlaan 116

5223 MB 'S-HERTOGENBOSCH

telefoon 0900 780 87 00

internet www.enexis.nl

datum 5 november 2015

onderwerp Aanbod voor aflossing EDON-lening

ons kenmerk MWRvdPMdH20151105

van Rob van de Poll

telefoon +31 88 857 01 53

Geacht college,

Graag vraag ik uw aandacht voor het volgende.

Uw gemeente respectievelijk provincie was in het verleden aandeelhouder van EGD of IJsselmij. In dat kader heeft u als leninggever een Overeenkomst van Geldlening gesloten met EGD of IJsselmij. Via een reeks van fusies is die lening in 2009 bij Enexis terecht gekomen. Het betreft een achtergestelde, niet aflosbare lening met een vaste rente van 9%. In totaal zijn 54 gemeenten en 4 provincies betrokken bij de Geldlening die bij Enexis terecht is gekomen. Alhoewel het individuele contracten zijn, duiden we die te samen aan met de term 'EDON-lening'. In de bijlage treft u de gedetailleerde gegevens over uw lening aan, alsmede informatie over uw aandelen in Enexis Holding N.V. en de aandeelhoudersleningen C en D.

De hoge rente van de EDON-lening past niet bij de vergoeding die Enexis op grond van de regulering mag berekenen in de tarieven. Daarom is Enexis voornemens deze lening af te lossen. Op basis van jurisprudentie blijkt namelijk dat een dergelijke overeenkomst wel opzegbaar is.

We realiseren ons terdege dat met het aflossen van deze lening u een interessante inkomstenbron gaat missen. Daarom hebben wij in samenspraak met de drie grootste leninggevers gewerkt aan een aantal aflossingsmogelijkheden, inclusief een ruime gewenningsperiode. Vervolgens hebben we tijdens informatiebijeenkomsten voor alle leninggevers goed geluisterd naar uw aandachtspunten. Die aandachtspunten betroffen een nadere toelichting op onze zakelijke drijfveren en de jurisprudentie inzake opzegbaarheid. Ook is gewezen op de besluitvormingstermijnen.

Uiteindelijk heeft dit alles geresulteerd in ons aanbod aan u om de lening per 31 december 2016 af te lossen, waarbij Enexis tot en met 2019 de huidige kasstroom aan u garandeert. In bijlage 1 van deze brief wordt dit aanbod nader toegelicht. Ook gaan we daar nader in op de zakelijke drijfveren en de jurisprudentie.

geadresseerde Provincies en Gemeenten EDON-leninggevers

pagina 2 van 5

ons kenmerk MWRvdPMdH20151105

datum 5 november 2015

Indien u gebruik wilt maken van dit aanbod dan verzoeken wij u dat uiterlijk 15 december aanstaande aan ons kenbaar te maken door de vaststellingsovereenkomst (bijlage 4) te ondertekenen. Desgewenst kunt u in een later stadium aangeven of u de aflossing in contanten wenst of dat uw voorkeur uitgaat naar een aflossing in aandelen Enexis Holding N.V., dan wel een combinatie van beide aflossingsvormen. Die keuze dient uiterlijk 31 januari 2016 24.00 uur bij ons bekend te zijn.

Wij menen dat we u hiermee in alle redelijkheid en billijkheid een passend aanbod voor de aflossing van de EDON-lening doen.

Voor de variant waarin de aflossing (deels) in aandelen zal geschieden zal Enexis aandelen gaan inkopen van andere aandeelhouders en die doorleveren als aflossing. In het geval er onvoldoende aandelen te koop zijn zal Enexis nieuwe aandelen uitgeven. Op basis van de Statuten van Enexis Holding N.V. zijn hiervoor besluiten van de Algemene vergadering van Aandeelhouders vereist. Hiertoe zal voor maandag 7 december aanstaande een Bijzondere Algemene vergadering van Aandeelhouders worden uitgeschreven. De uitnodiging hiervoor ontvangt u binnenkort.

Mocht Enexis geen getekende vaststellingsovereenkomst van u ontvangen dan zal Enexis de lening vóór 31 december 2015 opzeggen en daarbij een opzegtermijn van 12 maanden in acht nemen. In die situatie wordt de hoofdsom van de lening afgelost en inclusief de rente over het jaar 2016, op 31 december 2016 in kas aan u uitbetaald.

Wij kunnen ons voorstellen dat u nadere vragen heeft. U kunt daarvoor contact opnemen met onze manager treasury, de heer Rob van de Poll. Hij is bereikbaar onder nummer +31 88 8570153 of per mail rob.van.de.poll@enexis.nl.

Met vriendelijke groet,



M. Wiltjer
Directeur Financiën

Bijgevoegd treft u aan:

1. Het aanbod alsmede onze zakelijke drijfveren en de jurisprudentie inzake opzegbaarheid
2. De informatie over uw deel van de EDON-lening, uw aandelen in Enexis Holding NV en de aandeelhoudersleningen C en D
3. De toelichting die op de informatiebijeenkomsten voor gemeenten op 3 november in Assen en Zwolle is verstrekt
4. De vaststellingsovereenkomst inclusief de bijlage voor het kenbaar maken van de aflossingskeuze

geadresseerde Provincies en Gemeenten EDON-leninggevers

pagina 3 van 5

ons kenmerk MWRvdPMdH20151105

datum 5 november 2015

Bijlage 1

Het aanbod

A. De EDON-lening wordt op 31 december 2016 afgelost.

B. Voor de aflossing kunt u kiezen uit:

1. een aflossing in kas,
2. een aflossing in aandelen Enexis Holding NV,
3. een gedeeltelijke aflossing in kas en een gedeeltelijke aflossing in aandelen Enexis Holding NV (in veelvoud van 10%)

Op deze manier kunt u zelf de voor u optimale aflossingsvariant samenstellen.

In de situatie dat u voor aandelen kiest ontvangt u als onderdeel van de gewenningsbijdrage daarbij – om niet – het pro rata deel van aandeelhouderslening tranche D, dat wij verplicht zijn in te kopen tegelijk met de inkoop van aandelen van andere aandeelhouders.

C. De gewenningsperiode

Enexis garandeert dat de kasstroom tot en met 2019, in de omvang van uw huidige renteontvangsten van de EDON lening, niet wijzigt. Dat betekent dat u:

1. bij aflossing in kas op 31 december 2016 de hoofdsom én de rentesom over de jaren 2017 tot en met 2019 ontvangt.
2. bij aflossing in aandelen, in 2017 en 2018 een suppletie ontvangt op het extra dividend en de rente van tranche D tot de oorspronkelijke kasstroom. Op 30 september 2019 wordt tranche D afgelost. Deze aflossing over het pro rata ontvangen deel van tranche D gebruiken wij als suppletie in 2019.
3. bij een mengvorm tussen kas en aandelen geldt het hier bovenstaande naar rato

D. Nu aflossing in kas, maar straks aandelen?

Voor de situatie dat u op de lange termijn een voorkeur voor aandelen heeft, maar nu behoefte hebt aan kas, geeft Enexis u dan eenmalig de mogelijkheid tot omzetting van de door u ontvangen aflossing in kas (2016) naar aandelen Enexis in 2020 tegen de alsdan geldende actuele waarde.

geadresseerde Provincies en Gemeenten EDON-leninggevers
 pagina 4 van 5
 ons kenmerk MWRvdPMdH20151105
 datum 5 november 2015

Bijlage 1a

Toelichting op de zakelijke drijfveren van Enexis

Enexis is een gereguleerd bedrijf waarbij de Autoriteit Consument en Markt o.a. bepaalt wat een redelijke vergoeding voor vreemd vermogen is. De ACM baseert zich daarvoor op een combinatie van de marktrente voor 10jaars Nederlandse staat en 10 jaars Duitse staat. Deze vergoeding wordt in onze tarieven verwerkt. Enexis stelt vast dat door de renteontwikkeling in de laatste jaren – die effecten heeft op de regulering in de komende jaren – de vergoeding voor de EDON-lening steeds minder past binnen de gereguleerde vergoeding.

Onderstaand overzicht laat de nominale vergoeding zien voor het Vreemd Vermogen (VV) van Enexis, sinds de splitsing en overname van de lening door Enexis, zoals opgenomen in de vastgestelde gereguleerde WACC over de periode 2009-2016.

	WACC VV	EDON	Hoofdsom	Vergoeding WACC	Rente EDON	Vershil
2009	4,80%	9%	82.200.000	3.945.600	7.398.000	-3.452.400
2010	4,80%	9%	82.200.000	3.945.600	7.398.000	-3.452.400
2011	5,02%	9%	82.200.000	4.126.440	7.398.000	-3.271.560
2012	5,24%	9%	82.200.000	4.307.280	7.398.000	-3.090.720
2013	5,45%	9%	82.200.000	4.479.900	7.398.000	-2.918.100
2014	4,92%	9%	82.200.000	4.041.500	7.398.000	-3.356.500
2015	4,38%	9%	82.200.000	3.603.100	7.398.000	-3.794.900
2016	3,85%	9%	82.200.000	3.164.700	7.398.000	-4.233.300
Gerekend t/m 2016						-27.569.880

Tot en met 2016 (8 jaar) zal Enexis ca. **EUR 27,6 mio** meer rente betaald hebben op deze lening, dan Enexis in haar tarieven vergoed heeft gekregen/krijgt van de toezichthouder ACM.

De laatste inzichten van Enexis inzake de gereguleerde WACC 2017-2019 wijzen op een verdere daling, waarbij de vergoeding voor vreemd vermogen naar verwachting, geleidelijk verder daalt. Het dekkingstekort op de rente voor deze lening zal dan oplopen tot naar verwachting ca. EUR 5,6 mio per jaar.

De hoge rente op deze lening zorgt er mede voor dat de gewogen gemiddelde rente van de totale financiering van Enexis naar verwachting vanaf 2018 hoger komt te liggen dan de vergoeding die Enexis voor haar financiering ontvangt.

geadresseerde Provincies en Gemeenten EDON-leninggevers

pagina 5 van 5

ons kenmerk MWRvdPMdH20151105

datum 5 november 2015

Na aflossing van de aandeelhoudersleningen C en D valt de EDON-lening extra op in de totale vreemd vermogen portefeuille: De EDON-lening betreft dan 3% van het totale vreemd vermogen van Enexis, terwijl het renteaandeel op die lening 10% bedraagt.

Gebruikte jurisprudentie inzake opzegbaarheid duurovereenkomst voor onbepaalde tijd

De juridische adviezen zijn gebaseerd op:

- HR 28 oktober 2011 NJ 2012,685 (Gemeente/SNU)

"Indien de wet en overeenkomst niet voorzien in een regeling van de opzegging, geldt dat de overeenkomst is beginsel opzegbaar is. De eisen van redelijkheid en billijkheid kunnen in verband met de aard en inhoud van de overeenkomst en de omstandigheden van het geval meebrengen dat opzegging slechts mogelijk is indien een voldoende zwaarwegende grond voor opzegging bestaat."

- HR 14 juni 2013 NJ 2013,341 (Auping/ Beverslaap)

In dit arrest werd de lijn bevestigd dat: Indien de wet en overeenkomst niet voorzien in een regeling van de opzegging, geldt dat de overeenkomst is beginsel opzegbaar is.

Deze lijn is ook in lagere jurisprudentie voortgezet.