

MEMO

Aan : Gemeenten in Drenthe
Afschrift :
Van : Edwin Hageman (telefoonnummer: 0592 – 36 52 04)
Datum : 9 november 2015
Onderwerp : Informatie memo inzake EDON lening

ACHTERGROND – WAT GING ER AAN VOORAF

De toenmalige deelnemers van de EGD hebben bij het omzetten van de toenmalige Gemeenschappelijke Regeling EGD naar een NV structuur in 1987/1988 een achtergestelde lening verstrekt aan de NV EGD. In 1992/1993 zijn de rechtsvoorgangers van Enexis, te weten EGD en IJsselmij, een lening aangegaan. Het betreft een lening met een totale hoofdsom van € 82,2 miljoen met een vaste rente van 9%, niet aflosbaar en achtergesteld.

Vanuit bedrijfseconomische motieven wenst Enexis de lening te herstructureren. In het afgelopen jaar hebben Enexis en de 3 grote leninggevers (de provincies Overijssel, Groningen en Drenthe) van de zogenaamde 'EDON-lening' intensief met elkaar gesproken en de mogelijkheden voor beëindiging of herstructurering verkend.

De essentie van de oplossing is een omzetting van de lening in aandelen Enexis, via inkoop van bestaande aandelen Enexis van aandeelhouders in FNOP gebied en van andere aandeelhouders en/of via uitgifte nieuwe aandelen Enexis. Voor inkoop of uitgifte aandelen zal altijd de midpoint van de waardering worden aangehouden. Optioneel kan de lening in cash worden afgelost, maar die keuze is aan de leninggevers.

BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN HET VOORSTEL

De belangrijkste kenmerken van voorstel zijn:

- a) Aan alle leninggevers (provincies Groningen, Drenthe en Overijssel en ruim 50 gemeenten) wordt hetzelfde aanbod gedaan;
- b) Enexis biedt aan de lening af te lossen in de vorm van aandelen Enexis of cash of een mengvorm (in stappen van 10%);
- c) Bij aflossing in cash wordt per 31 december 2016 ook de compensatie ter grootte van 3 jaar rente uitbetaald;
- d) Ten behoeve van de aflossing in aandelen koopt Enexis in 2016 en zo nodig in 2017 en 2018 zoveel mogelijk aandelen in van andere aandeelhouders (tot aan het af te lossen bedrag). In 2016 beperkt de inkoop zich tot de EDON-leninggevers, in de jaren daarna behoudt Enexis zich het recht voor om van alle aandeelhouders aandelen in te kopen;
- e) Enexis koopt in principe niet meer aandelen in dan nodig is voor de aflossing van de EDON-lening;
- f) Inkoop en levering van aandelen vindt jaarlijks bij notariële akte plaats op basis van de onafhankelijke waarderingsopinie Enexis zoals die elk jaar wordt vastgesteld;
- g) Enexis lost de lening af in aandelen op 31 december 2016 en, zo nodig, het restant in 2017 respectievelijk 2018;
- h) Mocht eind 2018 het aantal ingekochte aandelen ontoereikend zijn om de lening geheel af te lossen, dan zal de resterende som worden afgelost in nieuw uit te geven aandelen Enexis;
- i) De aflossing in aandelen gaat vergezeld met de "levering" van de aan de aandelen gekoppelde Aandeelhouderslening (zgn. Tranche D; met rentepercentage van 7,2% en eindigend op 30.09.2019). De lening wordt "om niet" overgedragen; aflossing van deze lening

betekent een eenmalige –additionele– uitkering in 2019 en is daarmee een onderdeel van de suppletie in 2019;

- j) De leninggevers ontvangen over de omzetting in aandelen over 2017 en 2018 een aanvulling in kas tot het oorspronkelijke rentebedrag onder aftrek van het dividend op de nieuwe verkregen aandelen en de rente van uitbreiding van de aandeelhouderslening (tranche D);
- k) In 2019 valt de onder i) genoemde additioneel verkregen aandeelhouderslening vrij. Deze kan worden ingezet voor de suppletie in 2019 en deels in 2020;
- l) Leninggevers die hebben gekozen voor aflossen in cash kunnen in 2020 alsnog opteren om aandelen Enexis te kopen tot maximaal het bedrag van de EDON-lening.

ARGUMENTEN

Wij hebben de volgende argumenten om u voor te stellen in te stemmen met dit voorstel:

- Rendement: Met het accepteren van de voorstel gaat u er structureel financieel wel op achteruit. U mist een zeker jaarlijks cash rendement uit hoofde van de jaarlijkse rentebetaling op basis van 9% van uitstaande hoofdsom en krijgt hiervoor een minder zeker rendement op aandelen voor terug (prognose is circa 7,2%), waarvan de helft in cash wordt uitgekeerd. Bij aflossen in cash wordt eenmalig een vergoeding van 3 jaar rente betaald (hetgeen overeenkomt met in ieder geval een rendement voor de jaren tot en met 2019. Daarnaast is bij de aflossing in aandelen voor de jaren tot en met 2018 een garantie overeengekomen en bieden de nadere afspraken indien gewenst voldoende mogelijkheden alsnog voldoende cashrendement te genereren voor ook 2019. Gezien de overgangsregeling is hier tijdig rekening mee te houden in het financieel kader voor de begroting.
- Juridische opinie opzegbaarheid lening: Op basis van ambtelijke afstemming tussen provincies en Enexis hebben de provincies reeds in het voortraject juridische opinies opgevraagd over de opzegbaarheid van de lening. Vanuit Enexis was reeds bekend dat zij beschikken over juridische opinies die stellen dat de lening opzegbaar is. Om dit via juridische weg scherp te krijgen, zullen we als aandeelhouder tegen “ons” eigen bedrijf een procedure moeten gaan doorlopen. Wij hebben het sterke vermoeden dat de kans groot is dat de overeenkomst voor een rechter uiteindelijk wel ontbonden zal worden. Het op kosten van de gemeenschap voeren van mogelijk langjarige juridische procedures tegen een bedrijf waar we zelf aandeelhouder van zijn, achten wij niet verantwoord, daarom raden aan in te stemmen met deze herstructurering van de lening naar aandelen of de aflossing in kas.
- Goed aandeelhouderschap en maatschappelijk belang: De energiemarkt is de afgelopen jaren sterkt veranderd en onze deelneming Enexis heeft te maken met de gevolgen van deze regulering. In het licht van het belang dat deze regulering ook moet leiden tot een acceptabel kosten- en dus tarievenniveau voor de gebruikers van het netwerk, achten wij het ook verstandig mee te werken aan het opzeggen van deze dure lening door Enexis.