

Statenmededeling

Onderwerp

Overeengekomen voorwaarden Aandeelhouderslening Enexis

Datum

2 februari 2021

Documentnummer

GS: 4821707

PS: 4832003

Aan Provinciale Staten van Noord-Brabant,

Kennisnemen van

De definitief overeengekomen voorwaarden en uitgevoerde transacties met betrekking tot Tranche B van de door de aandeelhouders verstrekte lening aan Enexis Holding N.V. ter hoogte van in totaal € 500 mln. Dit conform de toezeggingen die gedaan tijdens de behandeling van het [Statenvoorstel 37/20](#) tijdens de vergadering van uw Staten op 19 juni 2020 en tijdens de Themabijeenkomst Aandeelhouderslening Enexis d.d. 12 juni 2020. Met betrekking tot de overeengekomen voorwaarden en uitgevoerde transacties van Tranche A zijn uw Staten eerder op 29 september 2020 geïnformeerd via een [memo gedeputeerde](#). Deze Statenmededeling geeft een totaalbeeld van beide tranches.

Aanleiding

Energietransitie

- Voor de uitvoering van de energietransitie dient netbeheerder Enexis op steeds meer plaatsen het elektriciteitsnetwerk te verzwaren of uit te breiden.
- Enexis verwacht dat de investeringen tot 2030 jaarlijks met € 170 mln. zullen toenemen, tot een totaal van € 1,9 mld.
- Deze groei moet echter wel (voor)gefinancierd worden. Voor het realiseren van een deel van deze voorfinanciering heeft Enexis een verzoek gedaan aan haar aandeelhouders om – bij voorkeur naar rato van het aandelenbezit – een lening beschikbaar te stellen voor een converteerbare hybride aandeelhouderslening ter hoogte van € 500 mln.
- Door het verstrekken van een hybride converteerbare aandeelhouderslening wordt het eigen vermogen van Enexis direct versterkt.

Wensen en bedenkingen

- Op [19 juni 2020](#) hebben uw Staten ingestemd met de hybride converteerbare aandeelhouderslening als toe te passen financierings-instrument.
- Uw Staten hebben geen wensen en bedenkingen ingebracht, als bedoeld in artikel 167, lid 4 van de Provinciewet, met betrekking tot het voornemen van Gedeputeerde Staten om in 2020 in 2 tranches een hybride converteerbare aandeelhouderslening te verstrekken aan Enexis met een bandbreedte van minimaal € 150 mln. en maximaal € 225 mln.

Datum

2 februari 2021

Documentnummer

GS: 4821707

PS: 4832003

Bevoegdheid

Wij informeren uw Staten vanuit onze uitvoerende rol. Uw Staten kunnen hiervan kennisnemen op grond van uw controlerende rol.

Kernboodschap

1. De provincie Noord-Brabant heeft in totaal ruim € 159 mln. verstrekt aan Enexis waardoor er voor de komende 10 jaar een belangrijke bijdrage is geleverd aan een verantwoorde financiering van de verzwaring en uitbreiding van het elektriciteitsnetwerk.
2. De aandeelhouderslening is verstrekt aan Enexis op basis van een gewogen rentepercentage van 2,12% en levert de provincie jaarlijks (indien er geen conversie heeft plaatsgevonden) een bedrag op van 3,4 mln.

Onderstaande tabel geeft samengevat de verstrekte bedragen weer van Tranche A en Tranche B met de bijbehorende rentepercentages. De rente voor beide tranches is door Deloitte berekend aan de hand van dezelfde methodiek. Wel verschilt de rente tussen beide instapmomenten omdat zowel de marge als de swap (basisrente) tussen juli en november behoorlijk schommelen op de volatiele Europese financiële markten. Financiering van beide tranches heeft plaatsgevonden vanuit de immunisatieportefeuille.

Lening Enexis	Tranche A	Tranche B
a. Marge	2,3600%	1,6500%
b. 10 jaar basisrente (swap)	-0,1907%	-0,2440%
c. Afronding	-0,0193%	-0,0060%
Totaalrente	2,15%	1,40%
Verstrekt door provincie NB	€ 154.140.895	€ 5.349.485
Totaal verstrekt door provincie NB	€ 159.490.380	
Gewogen rentepercentage provincie NB	2,12%	
Verstrekt door 69 aandeelhouders	€ 421.691.931	€ 78.308.069
Totaal verstrekt	€ 500.000.000	
Gewogen rentepercentage in totaal	2,03%	

Tranche A bevat de volgende kenmerken:

- Transactiedatum, datum waarop de afspraken zijn vastgelegd: 24 juli 2020.
- Stortingsdatum: 5 provinciale en 23 gemeentelijke aandeelhouders hebben 29 juli 2020 naar rato van hun aandelenbezit in totaal € 421.691.931 overgemaakt aan Enexis.
- Vanuit de Brabantse gemeenten hebben Breda, Eindhoven, Tilburg en Waalwijk bijgedragen aan de lening van Tranche A. De totaalinleg van deze 4 Brabantse gemeenten bedraagt tezamen € 18,9 mln.

Datum

2 februari 2021

Documentnummer

GS: 4821707

PS: 4832003

Tranche B bevat de volgende kenmerken:

- Transactiedatum, datum waarop de afspraken zijn vastgelegd: 26 november 2020.
- Stortingsdatum: 5 provinciale en 42 gemeentelijke aandeelhouders hebben 30 november 2020 in totaal € 78.308.069 overgemaakt aan Enexis.
- 41 gemeenten hebben naar rato van hun aandelenbezit in totaal € 60.308.960 overgemaakt.
- 5 provincies en 5 gemeenten hebben het *excess commitment* (restantbedrag) van in totaal € 17.199.109 aan Enexis verstrekt zodat het totaal te verstrekken leningsbedrag overeenkomt met het door Enexis gevraagde bedrag van € 500 mln. De verdeling van dit *excess commitment* is als volgt tot stand gekomen:
 - Gemeentelijke aandeelhouders krijgen in beginsel hun opgegeven *excess commitment* volledig gealloceerd. Op deze wijze blijft de aandelenverhouding tussen provinciale en gemeentelijke aandeelhouders, indien de lening geconverteerd wordt, zo veel mogelijk gelijk;
 - Het resterende deel van het *excess commitment* is verdeeld naar rato van het huidige aandelenbezit van de provinciale aandeelhouders. Op deze wijze blijft de aandelenverhouding tussen provinciale aandeelhouders, indien de lening geconverteerd wordt, zo veel mogelijk gelijk.
- Vanuit de Brabantse gemeenten hebben 's-Hertogenbosch, Helmond en Cuijk bijgedragen aan de lening van Tranche B. De totaalinleg van deze 3 Brabantse gemeenten bedraagt tezamen € 18,8 mln.

Consequenties

1. *Voor zowel de lening als bij omzetting van de lening naar aandelen (conversie) zijn voorwaarden afgesproken.*

Bij een lening (indien er (nog) geen conversie heeft plaatsgevonden) gelden de volgende voorwaarden:

- Beide tranches hebben dezelfde looptijd, in die zin dat ze dezelfde beëindigingsdatum hebben.
- De aandeelhouderslening heeft een looptijd van maximaal zestig jaar, en het rentepercentage tot aan de eerste renteherzieningsdatum in 2030 bedraagt 2,15% voor Tranche A en 1,40% voor Tranche B. Op dat

moment, en iedere tien jaar daarna, heeft Enexis het recht om de lening vervroegd af te lossen.

- De marge zal na de eerste 10 jaar met 0,25% worden verhoogd en na 30 jaar met 1,00%.
- De vaste rente (marge en een 10 jaar basisrente (swap)) zal voor het eerst in november 2030 en daarna iedere 10 jaar worden bijgesteld voor veranderingen in de basisrente (swap).
- Een hybride lening is een vorm van vreemd vermogen dat kenmerken heeft van eigen vermogen. Daarmee is een hybride lening in de rangorde achtergesteld bij alle andere verschaffers van vreemd vermogen.
- Kredietbeoordelaar S&P beschouwt deze lening direct als 50% eigen vermogen.
- De lening zal de rechten en plichten van de aandeelhouders en Enexis over en weer niet doen veranderen. Enexis behoudt de ruimte om binnen het afgestemde financiële beleid nieuwe obligaties uit te geven, ook hybride obligaties.

Datum

2 februari 2021

Documentnummer

GS: 4821707

PS: 4832003

Bij omzetting naar aandelen (conversie) gelden de volgende voorwaarden:

- De aandeelhouders geven Enexis het recht om de lening om te zetten naar aandelen als dat nodig is voor de financiële stabiliteit van Enexis. Daarvoor zijn de volgende objectieve gebeurtenissen geformuleerd:
 - Als Enexis een lagere credit rating krijgt dan een A rating bij Standard & Poor's of een A2 rating bij Moody's, of
 - Als kredietbeoordelaars zo'n verlaging aankondigen (credit watch).
- Het conversierecht is een recht maar niet een verplichting van Enexis. Indien Enexis geen gebruik maakt van het conversierecht, en de credit rating of de credit watch in de tussentijd weer op het oude niveau komt, dan vervalt het recht van conversie voor dat moment.
- Het aantal aandelen dat nodig is voor conversie wordt bepaald door de waarde op het moment van conversie. De waarde van de aandelen wordt op dat moment door een onafhankelijke deskundige derde vastgesteld.
- Door de grote deelnamebereidheid (van bijna 80%) van de aandeelhouders bedroeg het *excess commitment* (restantbedrag) slechts € 18 mln. Op basis van de gemaakte afspraken heeft de provincie Noord-Brabant hier € 5,3 mln. voor haar rekening genomen. Vanwege deze extra bijdrage aan de lening stijgt het aandelenbezit van de provincie Noord-Brabant bij conversie van 30,8% naar 30,9%.
- Op het moment dat de conversie wordt ingeroepen, betekent dit dat de renteopbrengsten worden omgezet in dividendinkomsten. De verwachting is dat zowel op de korte als de langere termijn de investeringen bijdragen aan een positief bedrijfsresultaat. De middelen worden geïnvesteerd in activiteiten die winst genereren. Door de regulering ontvangt Enexis altijd een gereguleerd rendement op de vermogenskosten.
- Na conversie (omzetting lening in aandelenkapitaal) valt de gehele lening onder het eigen vermogen.

Europese en internationale zaken

Financiering vindt onder marktconforme voorwaarden plaats. Er is dan ook geen sprake van Staatssteun.

Communicatie

Op de stortingsdatum van Tranche A (woensdag 29 juli 2020) heeft Enexis een met de aandeelhouders afgestemd persbericht uitgebracht. Dit bericht is ook via social media gedeeld. Met betrekking tot de overeengekomen voorwaarden en uitgevoerde transacties van Tranche A zijn uw Staten 29 september 2020 geïnformeerd via een [memo gedeputeerde](#).

Vervolg

Indien Enexis gebruik maakt van haar (mogelijk toekomstig) recht tot conversie worden uw Staten hierover geïnformeerd.

De renteopbrengsten van de verstrekte lening of - bij conversie - de dividendopbrengsten worden verantwoord via de reguliere Sturings & Verantwoordingscyclus van de provincie Noord-Brabant.

Bijlagen

Geen

Gedeputeerde Staten van Noord-Brabant,

de voorzitter,

de secretaris,

mr. I.R. Adema

drs. M.J.A. van Bijnen MBA

Programmamanager: de heer W. de Bruijn, (06) 55 68 66 39,
wdbuijn@brabant.nl.

Opdrachtnemer: de heer P.J. Kuilman, (06) 18 30 31 78, pkuilman@brabant.nl.

Datum

2 februari 2021

Documentnummer

GS: 4821707

PS: 4832003