

**Beslisnota voor de raad**

Datum 24 juni 2020

Openbaar

Onderwerp Verstrekken lening aan Enexis Holding NV  
Versienummer 1

Portefeuillehouder K. Sloots  
Informant Jan van Dijk  
Afdeling Concernstaf  
Telefoon (038) 498 2664  
Email J.van.Dijk@zwolle.nl

**Financiële gevolgen**

Betreft doel 10.1.1 We voeren een solide financieel beleid  
Begroting wijzigen Ja  
Dekking ten laste van verrekening met de algemene middelen

Bijlagen

**De raad wordt voorgesteld te besluiten om:**

- 1 Een lening van € 783.056 aan Enexis Holding NV te verstrekken ter versterking van haar eigen vermogen.

Datum 24 juni 2020

### Toelichting op het voorstel

#### **Inleiding**

Als gevolg van de energietransitie is Enexis genoodzaakt fors extra te investeren. Enexis verwacht in de periode tot 2030 circa € 1,9 miljard aan additionele investeringen om de netten voor te bereiden op de toenemende vraag naar elektriciteit en meer decentrale opwek van elektriciteit. Om in de financiering te voorzien heeft Enexis Holding NV haar aandeelhouders gevraagd een lening aan Enexis te verstrekken om daarmee haar eigen vermogen te versterken. De extra investeringen leiden tot hogere afschrijvingen en financieringslasten. De hogere kosten mag Enexis als gevolg van de wetgeving pas met enkele jaren vertraging gefaseerd doorberekenen in de tarieven voor huishoudens en bedrijven. Deze groei moet dus (voor) gefinancierd worden. Daarvoor is additioneel eigen vermogen nodig.

Voor de financiering van de groei tot 2030 heeft Enexis de afgelopen maanden samen met de Aandeelhouderscommissie gewerkt aan een weloverwogen financieringsarrangement. Enexis vraagt de aandeelhouders een bijdrage in de vorm van een flexibel instrument: een converteerbare hybride lening van de aandeelhouders aan Enexis ter grootte van € 500 miljoen. Als gemeente hebben wij het verzoek gekregen naar rato van ons aandelenbezit een lening aan Enexis beschikbaar te stellen.

#### **Beoogd effect**

Door het verstrekken van een lening aan Enexis Holding NV wordt het eigen vermogen van Enexis versterkt om het hogere investeringsniveau tot en met 2030 te kunnen realiseren. Hiermee dragen wij bij aan het versterken van de netwerkcapaciteit en vitale infrastructuur van de energievoorziening in onze stad en regio.

#### **Argumenten**

Voor de energietransitie – waaronder de realisatie van de Regionale Energie Strategieën – moet het energienetwerk worden aangepast. Deze vitale infrastructuur is randvoorwaardelijk voor de verduurzaming van de energiehuishouding. Gelijktijdig moet deze nutsvoorziening betrouwbaar, betaalbaar en financierbaar blijven. Dit zijn belangrijke uitgangspunten en publieke belangen voor Enexis en voor haar aandeelhouders. Wij onderschrijven het publieke belang van een goede en betrouwbare energievoorziening die toekomstbestendig is. Ook in Zwolle en de regio lopen we tegen de huidige tekortkomingen in de infrastructuur aan en wij hebben er alle belang bij dat deze tekortkomingen worden opgelost.

Om de benodigde investeringen te kunnen financieren, moet Enexis geld lenen op de kapitaalmarkt. Kredietbeoordelaars zoals Standard & Poor's en Moody's beschouwen Enexis als een zeer betrouwbare partij en geven het daarom een goede rating. Hoe hoger de verhouding van eigen vermogen ten opzichte van schuld, hoe beter het risicoprofiel dat Enexis krijgt toegekend door kredietbeoordelaars. De lening die de aandeelhouders verstrekken is zo vormgegeven dat Enexis meer kan lenen op de kapitaalmarkt, zonder dat haar risicoprofiel wordt aangetast en daardoor meer rente moet gaan betalen over de leningen die ze afsluit. Door het verstrekken van de lening stellen de aandeelhouders Enexis in staat om de energietransitie te ondersteunen door in haar energienetwerk te kunnen investeren.

#### ***Belangen en waarborgen aandeelhouders***

Datum 24 juni 2020

Voor de aandeelhouders van Enexis is het van groot belang dat Enexis haar publieke taak uit kan blijven voeren. Daarnaast is voor hen het flexibele en tijdelijke karakter van de lening aan Enexis belangrijk. Overheden willen immers niet meer dan nodig en niet langer dan nodig maatschappelijk geld investeren in bedrijven. Passend binnen de regels zoals de Wet Fido, de Wet Markt en Overheid en de Europese staatssteunregels zal Enexis de lening aanwenden voor de uitoefening van de publieke taak en zal de uitlening tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Omdat Standard & Poor's deze hybride lening vanaf dag één voor 50% aanmerkt als eigen vermogen ontstaat voor Enexis meteen een bredere basis om vreemd vermogen te kunnen aantrekken. De converteerbaarheid naar aandelen biedt zekerheid en flexibiliteit als in de toekomst meer eigen vermogen nodig is. Als via regulier hybride vreemd vermogen of via verlaging van het dividend het eigen vermogen niet verder aangevuld kan worden, kan deze lening omgezet worden naar eigen vermogen.

Die situatie kan zich voordoen, maar de timing is ongewis. Overigens is de kans op conversie niet uit te sluiten. Aan de converteerbaarheid worden strikte voorwaarden gekoppeld, waardoor de aandeelhouders er zeker van kunnen zijn dat niet eerder wordt geconverteerd dan nodig is. Mocht op termijn het door conversie ontstane eigen vermogen niet meer nodig zijn dan zullen aandeelhouders en Enexis bezien op welke wijze en in welk tempo het teveel aan eigen vermogen terug kan vloeien naar de aandeelhouders.

Hiermee is de converteerbare hybride lening voor zowel Enexis als de aandeelhouders het meest geëigende instrument voor de huidige omstandigheden. Andere mogelijkheden om het eigen vermogen te versterken zijn met de Aandeelhouderscommissie besproken en beoordeeld. De Aandeelhouderscommissie en Enexis delen de mening dat van de beschouwde alternatieven de converteerbare hybride lening het meest recht doet aan de belangen van de aandeelhouders.

#### *Het hybride karakter als kenmerk van de lening*

Een hybride lening (converteerbaar of niet) is een gestandaardiseerd financieel instrument met duidelijke criteria van kredietbeoordelaars. Als aan bepaalde criteria wordt voldaan, beschouwt Standard & Poor's een hybride lening voor 50% als vreemd vermogen en voor 50% als eigen vermogen. De lening lijkt wat op 'eigen vermogen' maar is dat juridisch, balans-technisch niet. Zo is de lening volledig achtergesteld, heeft een lange looptijd (60 jaar) en is er onder voorwaarden de mogelijkheid om rentebetalingen en aflossingen uit te stellen. Maar na de eerste renteherziening (na 10 jaar) verliest de lening het karakter van deels eigen vermogen en wordt volledig gezien als vreemd vermogen. Daarmee verliest de lening voor Enexis het aantrekkelijke karakter (de behandeling als 50% eigen vermogen) waardoor op dat moment terugbetaling of vervanging voor de hand ligt.

#### *Recht van conversie van de lening naar aandelen*

U geeft Enexis het recht om de lening om te zetten naar aandelen als dat nodig is voor de financiële stabiliteit van Enexis. Daarvoor zijn 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).

Deze rating niveaus corresponderen met het financiële beleid van Enexis dat ook (als onderdeel van het Strategisch Plan) de kern van het dividendbeleid vormt.

#### *Waarde bij conversie*

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

Datum 24 juni 2020

derde vastgesteld. Deze waardering dient te gebeuren op basis van algemeen aanvaarde standaarden en op basis van uitgangspunten die worden afgestemd met de Aandeelhouderscommissie.

#### *Vergoeding*

De rentevergoeding voor de lening is marktconform en wordt bepaald door een onafhankelijke deskundige, namelijk Deloitte. Hiervoor heeft Deloitte een uitgebreide analyse gemaakt en de uitgangspunten uiteengezet hoe een marktpartij naar een marktconforme rente voor de lening kijkt. Deze uitgangspunten zijn gecontroleerd en beoordeeld door Bureau Zanders, de adviseur van de provinciale aandeelhouders. Op basis van deze uitgangspunten zal de rente op de lening kort voor de startdatum worden vastgesteld.

#### *Bedrag van te verstrekken lening*

Enexis vraagt de aandeelhouders een lening beschikbaar te stellen – in totaal voor alle aandeelhouders samen € 500 miljoen – zoals hiervoor nader is toegelicht. De precieze voorwaarden en condities zijn opgenomen in de zogenaamde leningovereenkomst voor de converteerbare hybride aandeelhouderslening.

De hoogte van de lening aan Enexis wordt bij voorkeur bepaald naar rato van het aandelenbezit, zodat bij een eventuele conversie van de lening naar aandelen er geen verwatering op zal treden. De gemeente Zwolle beschikt over 234.419 aandelen in Enexis Holding N.V. Dit is 0,1566%. Het concrete verzoek betreft daarmee een bedrag van € 783.056.

*Enexis heeft haar vijf provinciale en 86 gemeentelijke aandeelhouders gevraagd voor een totaal van 500 miljoen euro aan leningen te verstrekken. De provincie Overijssel is voor 19,7 procent eigenaar van Enexis, en neemt een evenredig deel voor haar rekening. Eerder gaven de provincies Noord-Brabant (154 miljoen), Groningen (33 miljoen), Drenthe (11,9 miljoen) en Limburg (80,7 miljoen) al aan dat zij aan Enexis willen lenen. Alle provincies staan positief tegenover het lenen van een extra bedrag aan Enexis, als niet alle gemeentelijke aandeelhouders deelnemen.*

Met deze lening zorgen we dat Enexis tegen gunstige condities geld kan blijven lenen. Daarmee voorkomen we dat Enexis hogere kosten moet doorberekenen aan haar klanten, waardoor zij duurder uit zijn. Op deze manier drukken we de maatschappelijke kosten voor de energietransitie en dragen wij bij aan het versterken van de netwerkcapaciteit en vitale infrastructuur van de energievoorziening in onze stad en regio.

#### **Risico's**

Hoewel sprake is van een achtergestelde lening is het risico beperkt dat de lening niet zal worden afgelost. Enexis is een solide bedrijf.

Bij conversie van de lening in aandelen zal de rentevergoeding worden omgezet in een hogere dividenduitkering. Het risico op een lagere vergoeding is beperkt.

#### **Financiën**

Voor het verstrekken van de lening aan Enexis zal de gemeente een bedrag van circa € 783.000 op de kapitaalmarkt aantrekken. Dit heeft geen direct effect op de gemeentelijke begroting. Het effect op de gemeentelijke begroting betreft de te betalen rente aan de kapitaalmarkt en de verwachte hogere



Datum 24 juni 2020

rentevergoeding (circa 2%) van Enexis aan de gemeente. Bij de huidige renteontwikkeling per saldo een jaarlijks voordelig renteresultaat van € 5.000 tot € 10.000.

**Vervolg**

Na instemming door de raad zullen wij gebruik maken van het tweede instapmoment op 30 november 2020.

**Openbaarheid**

Openbaar.

Burgemeester en Wethouders van Zwolle,

voorzitter, Peter Snijders

secretaris, Ingrid Geveke