

Bundel - Algemene vergadering van Aandeelhouders van 13 april 2023

- 0 Agenda
0. 23AvA07 Agenda AvA 13 april 2023.pdf
- 1 Opening
- 2 Verslagen AvA 14 april 2022 en BAvA 9 februari 2023
2. 23AvA08 Verslag AvA 14 april 2022.pdf
2. 23AvA09 Verslag BAvA 9 februari 2023.pdf
- 3 Ingekomen stukken en mededelingen
a. Aandelenwaardering
b. Introductieprogramma Enexis na Provinciale Statenverkiezingen (mondeling)
3a. 23AvA35 Schriftelijke mededeling aandelenwaardering.pdf
- 4 Jaarverslag 2022
a. Vaststellen jaarrekening 2022: <https://jaarverslag.enexisgroep.nl/>
b. Vaststellen winstbestemming
4a. 23AvA30 Voorstel vaststellen jaarrekening.pdf
4a. 23AvA17 Ondertekend Advies AHC aan Enexis mbt Jaarstukken 2022.pdf
4b. 23AvA10 Voorstel Dividend boekjaar 2022.pdf
4b. 23AvA11 Ondertekend Advies AHC aan Enexis mbt uitkering dividend 2022.pdf
- 5 Decharge
a. Decharge Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid
b. Decharge Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht
5a. 23AvA33 Voorstel Decharge Raad van Bestuur.pdf
5b. 23AvA34 Voorstel Decharge Raad van Commissarissen.pdf
- 6 Strategie en Ontwikkelingen
a. Voortgang op de strategie
b. Afsprakenkader Nachtwacht
c. Wijziging ratio als gevolg van GRE uplift
d. Dividendbeleid vanaf 2023 en eenmalige dividenuitkering Fudura
6a. 23Ava32 Voortgang op de strategie.docx
6b. 23AvA31 Voorstel goedkeuring Afsprakenkader (Nachtwacht).pdf
6b. 23AvA12 Informatiebijeenkomst Nachtwacht- Afsprakenkader.pdf
6b. 23AvA13 Afsprakenkader kapitaalbehoefte RNBS - zonder persoonsgegevens.pdf
6b. 23AvA14 Advies AHC aan Enexis mbt Afsprakenkader kapitaalbehoefte.pdf
6c. 23AvA18 Enexis- Wijziging ratio als gevolg van GRE uplift.pdf
6d. 23AvA15 Voorstel Enexis dividendbeleid 2023 en Fudura.pdf
6d. 23AvA16 Advies AHC aan Enexis mbt Uitkering Fudura en dividendbeleid vanaf 2023.pdf
- 7 Governance
a. (Her)Benoeming lid Raad van Commissarissen
b. Benoeming leden Aandeelhouderscommissie
c. Afscheid leden Aandeelhouderscommissie
7a. 23AvA19 Herbenoeming RvC-lid.pdf
7b. 23AvA20 Voordracht AHC-lid M. Breukelman.pdf
7b. 23AvA21 Aanvaarding M. Breukelman voordracht AHC-lid per 23-09-2022.pdf
7b. 23AvA22 CV Martijn Breukelman.pdf
7b. 23AvA23 Voordracht AHC-lid M. van der Geld - 2022-07-04 .pdf
7b. 23AvA24 Aanvaardingsbrief M. van der Geld.pdf
7b. 23AvA25 CV Mike van der Geld.pdf
- 8 Wat verder ter tafel komt / Rondvraag
- 9 Sluiting

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN ENEXIS HOLDING N.V.

Donderdag 13 april 2023, start om 10:30 uur in Zwolle

AGENDA

1 OPENING

2 VERSLAGEN AvA 14 APRIL 2022 en BAvA 9 FEBRUARI 2023

3 INGEKOMEN STUKKEN EN MEDEDELINGEN

- a. Aandelenwaardering
- b. Introductieprogramma Enexis na Provinciale Statenverkiezingen (mondeling)

4 JAARVERSLAG 2022

- a. Vaststellen jaarrekening 2022
- b. Vaststellen winstbestemming

5 DECHARGE

- a. Decharge Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid
- b. Decharge Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht

6 STRATEGIE en ONTWIKKELINGEN

- a. Voortgang op de strategie
- b. Afsprakenkader Nachtwacht
- c. Wijziging ratio als gevolg van GRE uplift
- d. Dividendbeleid vanaf 2023 en eenmalige dividenduitkering Fudura

7 GOVERNANCE

- a. (Her)Benoeming lid Raad van Commissarissen
- b. Benoeming leden Aandeelhouderscommissie
- c. Afscheid leden Aandeelhouderscommissie

8 WAT VERDER TER TAFEL KOMT / RONDVRAAG

9 SLUITING

verslag Algemene Vergadering van Aandeelhouders
van Enexis Holding N.V.
datum/tijd 14 april 2022 om 10.00 uur
's-Hertogenbosch
ons kenmerk 23AVa08

verslag

1 Opening

De voorzitter opent de vergadering om 10.00 uur en heet alle aanwezigen welkom. Er zal een audio-opname worden gemaakt van de vergadering voor verslagdoeleinden. De voorzitter constateert dat de vergadering reglementair is opgeroepen en dat besluiten (tenzij statutair anders voorgeschreven) bij meerderheid van stemmen genomen zullen worden. Namens de aandeelhouders heeft de heer Rijzebol zich bereid verklaard het verslag van deze vergadering mee op te stellen. De voorzitter heet in het bijzonder welkom de heer Van der Heijden als vertegenwoordiger van de externe accountant van de vennootschap en de heren Verhoeven, De Jong en Brokken namens de Ondernemingsraad.

2 Verslag AvA 15 april 2021

De voorzitter vraagt de aandeelhouders of er vragen of opmerkingen over het verslag van 15 april 2021 zijn. Nu deze niet worden ingebracht wordt het verslag vastgesteld onder dankzegging aan de heer Hoskam als mede-opsteller.

3 Ingekomen stukken en mededelingen

Mevrouw Vogt geeft een toelichting op de ontwikkelingen rond project Nachtwacht. Vanwege de kosten die zijn gemoeid met investeringen in het kader van de energietransitie zijn de drie grote netbeheerders in gesprek met de Staat. Doelstelling daarbij is om ook op de langere termijn de eigen vermogen positie van de netbeheerders op een niveau te houden waarbij de noodzakelijke investeringen gedaan kunnen worden. Zij benadrukt daarbij het belang om in dit proces niet alleen als netbeheerders gezamenlijk op te trekken maar ook de AHC/aandeelhouders nauw te betrekken waarbij aspecten als gelijkwaardigheid en zorgvuldigheid voorop staan.

De heer Van der Leeuw meldt dat naar aanleiding van de recente gemeenteraadsverkiezingen een introductieprogramma over Enexis wordt voorbereid dat

op verzoek van (met name gemeentelijke) aandeelhouders kan worden toegezonden en/of toegelicht.

4 Behandeling jaarverslag 2021 door Raad van Bestuur alsmede vaststellen jaarrekening en winstbestemming

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw Vogt, lid Raad van Bestuur/CFO.

Algemeen

Mevrouw Vogt blikt terug op het jaar 2021 dat in meerdere opzichten, waaronder de coronacrisis en de energietransitie, intensief was waarbij de groei van het werkpakket zich onverminderd doorzette.

Aan de hand van enkele prioriteiten en kernthema's gaat zij in op de belangrijkste resultaten in 2021. De betrouwbaarheid van het netwerk blijft op hoog niveau; de gemiddelde uitvalduur (elektriciteit) ligt op iets meer dan 17 minuten en daarmee onder het landelijk gemiddelde.

In het kader van het verder bouwen aan het energiesysteem van de toekomst is het duurzaam opgesteld vermogen in 2021 met 37% gegroeid.

Deze lijn wordt doorgetrokken in 2022 waarbij het werkpakket wordt verhoogd tot 1,044 miljard euro hetgeen daarmee hoger is dan ooit tevoren.

Financieel

Mevrouw Vogt staat aansluitend stil bij de belangrijkste cijfers van 2021 die, samengevat, een solide financiële prestatie tonen. Achtereenvolgens toont zij de ontwikkeling vanaf 2017 wat betreft omzet, bedrijfslasten en netto winst. Vervolgens bespreekt ze de stijgende investeringen waarbij het accent voornamelijk op het elektriciteitsnetwerk ligt dat wordt verzaamd en uitgebreid ten behoeve van decentrale opwek. Een andere belangrijke investeringspost betreft de vervanging van brosse gasleidingen met het oog op de publieke veiligheid.

Het dividendvoorstel behelst dat de netto winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor 50% wordt uitgekeerd in de vorm van dividend (€ 99,5 miljoen, uit te betalen op 19 april 2022). De resterende 50% wordt toegevoegd aan het eigen vermogen.

Tenslotte blikt mevrouw Vogt kort vooruit aan de hand van een overzicht met enkele kerncijfers voor 2022 op gebied van tarieven, investeringen, financiering en winstverwachting (in kwalitatieve zin).

De voorzitter dankt mevrouw Vogt voor haar toelichting.

De voorzitter stelt voor, nu er vanuit de vergadering geen verdere vragen en/of opmerkingen zijn, het jaarverslag 2021 goed te keuren en de jaarrekening 2021 vast te stellen inclusief de winstbestemming. De Aandeelhouderscommissie heeft eerder al blijk

gegeven in te stemmen met de voorgestelde winstbestemming. De vergadering gaat unaniem akkoord met dit voorstel.

5 Decharge

a Decharge Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid

De voorzitter stelt de vergadering voor om de Raad van Bestuur van Enexis Holding N.V. decharge te verlenen voor het gevoerde beleid in 2021.

De vergadering gaat unaniem akkoord met dit voorstel.

b Decharge Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht

De voorzitter stelt voor om de Raad van Commissarissen van Enexis Holding N.V. decharge te verlenen voor het gehouden toezicht in het jaar 2021.

De vergadering gaat unaniem akkoord met dit voorstel.

6 Strategie en ontwikkelingen

a Vaststellen Strategisch Plan 2022

De heer Van der Leeuw blikt terug op de doorlopen processtappen welke hebben geresulteerd in het voorliggende Strategisch Plan 2022. Daarbij gaat hij ook kort in op de visie, de missie en de hoofddoelen tot en met 2026. Het aanbrengen van focus op de kerntaken is hierbij van doorslaggevend belang om de doelstellingen te realiseren. Vanuit de vergadering volgt waardering voor het Strategisch Plan en de suggestie van de heer Beintema om op het gebied van warmte als Enexis in te zetten op infrastructuur in publieke handen. De heer Sanders refereert aan de recente brief van de minister EZK over de contouren van de nieuwe warmtewet waarbij hij ten aanzien van de infrastructuur in deze richting lijkt te bewegen. Na verdere bestudering van de brief en de verdere uitwerking zal Enexis hier in een later stadium op terugkomen.

De voorzitter staat stil bij de enorme opgave waar Enexis voor staat de komende jaren.

Specifiek op gebied van personele schaarste suggereert hij een partnership tussen aandeelhouders en Enexis om de krachten te bundelen om te zorgen voor voldoende handen om 'de klus te klaren'. De voorzitter stelt vervolgens voor om het Strategisch Plan 2022 vast te stellen. De vergadering gaat unaniem akkoord met dit voorstel.

b Verkoop Fudura

De voorzitter stelt dit agendapunt aan de orde dat intussen genoegzaam is besproken en toegelicht. De heer Smeulders spreekt zijn waardering uit voor het doorlopen, zorgvuldige proces en complimenteert de Raad van Bestuur met het resultaat, zowel in financiële- als niet-financiële zin. Nu er vanuit de vergadering geen verdere vragen of opmerkingen zijn stelt de voorzitter de vergadering voor om het besluit van de Raad van Bestuur van Enexis Holding N.V. tot verkoop en overdracht van alle aandelen in het kapitaal van Fudura B.V. aan het Nederlandse consortium van DIF Capital Partners en PGGM Infrastructure Fund voor een koopprijs van € 1,3 miljard goed te keuren (daarbij het positieve advies van de AHC in aanmerking nemend). De vergadering gaat unaniem akkoord met dit voorstel.

c Voorstel dividendbeleid boekjaar 2022 en opstellen dividendbeleid boekjaren 2023-2026

De voorzitter geeft het woord aan mevrouw Vogt voor een korte toelichting bij dit agendapunt. Vanwege het aflopen van het vigerend dividendbeleid is Enexis halverwege 2021 met de AHC in overleg getreden om tot een nieuw dividendbeleid te komen. Na gesprekken met de AHC is ervoor gekozen om het dividendbeleid voor de boekjaren 2022-2026 in twee delen op te splitsen:

- a. Voor het dividendbeleid over boekjaar 2022 wordt voorgesteld om het huidige dividendbeleid en de huidige werkwijze ten aanzien van bijzondere posten te continueren. Het voorstel voor dividendbeleid over het boekjaar 2022 bedraagt derhalve maximaal 50% van de nettowinst uit gewone bedrijfsvoering met een streefwaarde van minimaal € 100 mln. per jaar, onder de voorwaarde dat deze uitkering er niet toe leidt dat Enexis binnen vijf jaar haar A rating profiel kan verliezen;
- b. Voor het opstellen van het dividendbeleid over boekjaren 2023-2026 treden AHC en Enexis in de loop van 2022 in overleg. Dit dividendbeleid zal ter goedkeuring worden voorgelegd in de AvA van 2023.

De AHC heeft over beide voorstellen een positief advies aan de AvA afgegeven. Nu er geen vragen of opmerkingen zijn vanuit de vergadering stelt de voorzitter vast dat het voorstel wordt onderschreven.

7 Governance

a Benoeming lid Raad van Commissarissen

De voorzitter schetst het traject dat heeft geleid tot de voordracht tot benoeming van de heer Nijhuis tot commissaris. Vervolgens geeft de voorzitter het woord aan de heer Verhoeven die het positieve standpunt van de Ondernemingsraad over de voordracht tot benoeming verwoord. Daarbij spreekt de heer Verhoeven tevens zijn waardering uit over de goede, open relatie en samenwerking met de Raad van Commissarissen en de afscheid nemende voorzitter in het bijzonder.

De heer Nijhuis introduceert zichzelf waarna de vergadering instemt met diens benoeming tot commissaris (in het bijzonder belast met de invulling van het commissarissen profiel 'algemeen management'). De heer Nijhuis dankt de vergadering voor het vertrouwen.

b Benoeming leden Aandeelhouderscommissie

De voorzitter vraagt de vergadering om in te stemmen met de benoeming van mevrouw Spierings en de heer Roest (resp. namens de provincie Noord-Brabant en Limburg) in de Aandeelhouderscommissie. De vergadering gaat akkoord met dit voorstel.

c Afscheid bestuurders

De voorzitter staat stil bij het vertrek van de heren Beintema en Hoskam als betrokken leden van de Aandeelhouderscommissie. Namens de commissie spreekt ook de heer Hessels dank en waardering uit voor de wijze waarop zij invulling hebben gegeven aan het

lidmaatschap van de Aandeelhouderscommissie. De heer Hessels spreekt aansluitend namens de aandeelhouders woorden van dank uit aan het adres van de heer Moerland voor de wijze waarop hij invulling heeft gegeven aan zijn commissariaat c.q. voorzitterschap van de Raad van Commissarissen.

Laatstgenoemde wenst de heer Nijhuis succes en dankt de (leden van de) Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen, Aandeelhouderscommissie en Ondernemingsraad voor de samenwerking en het vertrouwen, daarbij het belang van de goede onderlinge verhoudingen benadrukkend.

8 Wat verder ter tafel komt / Rondvraag

Er zijn geen bijzonderheden.

9 Sluiting

Verder niets meer aan de orde zijnde dankt de voorzitter alle aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 11.45 uur.

Aldus goedgekeurd en vastgesteld op 13 april 2023.

De Voorzitter

De Secretaris

J. Nijhuis

Namens de Aandeelhouders:

I.J. Rijzebol

Presentielijst Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Enexis Holding N.V. d.d. 14 april 2022

Naam aandeelhouder

Gemeente Echt-Susteren (mede namens VEGAL)

Gemeente Eindhoven

Gemeente Hellendoorn (mede namens VEGANN)

Gemeente 's-Hertogenbosch (mede namens Brabantse Gemeenten)

Provincie Drenthe

Provincie Groningen

Provincie Limburg

Provincie Noord-Brabant

Provincie Overijssel

verslag Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders
van Enexis Holding N.V.

datum/tijd 9 februari 2023 om 16:00 uur
hybride

ons kenmerk 23AvA09

Verlag (B)AvA

1 Opening

De voorzitter opent de hybride vergadering om 16.00 uur en heet alle aanwezigen van harte welkom. Van de vergadering wordt een opname gemaakt voor verslagdoeleinden. De voorzitter constateert dat de vergadering reglementair is opgeroepen en dat besluiten bij meerderheid van stemmen genomen zullen worden. Namens de aandeelhouders heeft mevrouw Spierings (gedeputeerde provincie Noord-Brabant, voorzitter AHC) zich bereid verklaard het verslag van deze vergadering mee op te stellen. De heer Rupp heeft zich voor deze vergadering afgemeld.

2 Ingekomen stukken en mededelingen

Er zijn geen ingekomen stukken of mededelingen.

3 Strategie en Ontwikkelingen

a. Investeringsbesluit Mijnwater Warmte Infra fase 1

De heer Sanders, CTO, geeft een korte toelichting op het voorliggende voorstel. Nederland staat de komende 30 jaar voor een grote opgave om het land aardgasvrij te maken. En met name voor gebouwde omgeving is de uitdaging groot. Een van de oplossingen hiervoor zijn collectieve warmtesystemen. Voor de realisatie van deze systemen wordt meer en meer gekeken naar publieke partijen en netwerkbedrijven. In het kader van het strategisch plan van Enexis is met de aandeelhouders eerder gesproken over de rol van Enexis in het warmtevraagstuk. Het opdoen van ervaring met warmtesystemen en warmtebedrijven zolang de wetgeving nog niet helder is, is hierbij aan de orde gekomen.

Dat wordt aan de ene kant gedaan met Enpuls Warmte Infra in de vijf provincies en aan de andere kant is twee jaar geleden de infrastructuur van Mijnwater Holding overgenomen. Dat is gedaan om ervaring op te kunnen doen met de bedrijfsvoering van een dergelijk bedrijf. Bij de overname is de intentie uitgesproken te investeren in Mijnwater mits dat

bedrijfsmatig verantwoord is en bijdraagt aan de strategische doelstelling om ervaring op te doen.

Het voorliggende voorstel voorziet in een belangrijke investering. Zowel in de Raad van Bestuur (RvB) als met de Raad van Commissarissen (RvC) en de Aandeelhouderscommissie (AHC) zijn meerdere gesprekken hierover gevoerd. Daarnaast heeft RoyalHaskoningDHV een onafhankelijke second opinion uitgevoerd en zij geven aan geen zogenaamde 'red flags' te zien.

In overleg met de AHC is besloten dit voorstel voor te leggen aan de aandeelhoudersvergadering. Enerzijds vanwege de hoogte van de investering in een voor Enexis relatief nieuwe sector, anderzijds vanwege het strategische karakter. Vandaar deze buitengewone aandeelhoudersvergadering.

Het gaat in het kort om een investering van € 78,8 miljoen in fase 1 van Masterplan van Mijnwater Warmte Infra. Er zijn geen koppelingen met volgende fases uit het Masterplan. Bovendien wordt fase 1 in tranches uitgevoerd en start uitvoering pas als er per tranches voldoende klantcommitment is. Deze investering wordt alleen gedaan als de provincie Limburg positief besluit op het investeringsvoorstel ter waarde van circa €40 miljoen in het Mijnwater Energy deel van fase 1. Hierover zal morgenochtend in de Provinciale Statenvergadering van Limburg een besluit genomen worden.

Ten slotte wordt samen met Limburgs Energie Fonds (hierna: LEF) gezocht naar een derde partij die kennis kan inbrengen in de commerciële kant van het bedrijf. Ook is toegezegd aan de AHC en RvC dat een toezichthoudend orgaan ingesteld zal worden.

Namens de RvC geeft de voorzitter aan dat ook de RvC niet over één nacht ijs is gegaan in voorbereiding op dit besluit. Er is door de RvC goedkeuring verleend aan het voorgenomen besluit van de RvB. Aan deze goedkeuring is door de RvC een drietal inspanningsverplichtingen verbonden. Ten eerste wordt een derde partner gezocht om in Mijnwater te participeren. Dit om in ieder geval een deel van de (commerciële) risico's af te dekken en benodigde extra skills binnen te halen.

Daarnaast vindt overleg plaats met het Ministerie EZK om de mogelijkheden te onderzoeken die tot verlaging van het risicoprofiel kunnen leiden.

En ten slotte de laatste, dat is niet zozeer een inspanningsverplichting maar eerder een intentie; Enpuls Projecten en LEF bedingen op voorhand een commitment van de gemeente Heerlen ten aanzien van de aanwijzing van Mijnwater als warmtebedrijf per 1 juli 2024. Het betreft inspanningsverplichtingen voor de RvB die de RvC aan dit besluit heeft verbonden.

Mevrouw Spierings licht namens de AHC het positieve advies toe. Enkele belangrijke overwegingen hierbij zijn geweest dat het een investering in fase 1 betreft en dat deze fase uitgevoerd zal worden in verschillende tranches.

Ook de goedkeuring van de RvC onder de voorwaarden die net toegelicht zijn, waren een belangrijke overweging. De AHC ziet het voorstel als een versnelling van de uitvoering van het strategisch plan op het onderdeel warmte. Het is mogelijk wat ambitieuzer dan het

strategisch plan doet voorkomen, vandaar dat de AHC hecht aan behandeling van het voorstel in een BAvA. De risico's zijn zorgvuldig afgewogen en te overzien, zeker gelet op de toegelichte beheersmaatregelen. Dit jaar zal het gesprek tussen Enexis en de AHC over de ontwikkelingen rondom warmte verder gevoerd moeten worden, ook met het oog op de nieuwe warmtewet en de rol en koers van partijen in dit vraagstuk.

De heer Scheerhoorn, gemeente Roosendaal, vraagt op welke wijze de aandeelhouders geïnformeerd worden over de voortgang van het project.

De heer Den Boer geeft aan dat het primair loopt via het jaarverslag. Daar komt ook het project periodiek terug.

De heer Scheerhoorn vraagt of dit ook is wat de AHC bedoelde in haar advies. Mevrouw Spierings geeft aan dat de AHC ook proactief vinger aan de pols blijft houden op de voortgang. Ook decentrale overheden kunnen te maken krijgen met de vraag om te investeren in lokale warmtenetten. Daarom is het goed om te leren van dit project. Maar ook om als aandeelhouder te volgen hoe deze uitwerking van de strategie verloopt. De heer Den Boer geeft aan dat het onlangs besproken Platform Energietransitie bedoeld is om als Enexis in gesprek te gaan met onze aandeelhoudervertegenwoordigers over inhoudelijke ontwikkelingen in de energietransitie. Daar wordt onder meer gesproken over de nieuwe warmtestrategie. Daarnaast biedt hij aan om een excursie naar het project te organiseren voor de vertegenwoordigers van de aandeelhouders.

De heer Van Hijum, provincie Overijssel, komt nog terug op het onderwerp risico's. Hij geeft aan dat de Provinciale Staten in Limburg nog een besluit moeten nemen over de benodigde investering in LEF. Het voorstel daar benoemt verschillende risico's en die hebben uiteindelijk ook doorwerking in het infra-gedeelte. Hij roept op hier bovenop te blijven zitten en in rapportages bij stil te staan. Risicobeheersing blijft belangrijk. De heer Sanders geeft kort toelichting bij de bekendste risico's en geeft hierbij aan hoe deze ingeschat worden voor dit project en welke mitigerende maatregelen zijn genomen. Er zal op gepaste wijze teruggekoppeld worden over de risico's.

De voorzitter stelt voor, nu er vanuit de vergadering geen verdere vragen en/of opmerkingen zijn, om, het positieve advies van de AHC daarbij in aanmerking nemend, te besluiten tot goedkeuring van het voorgenomen besluit van de Raad van Bestuur van Enexis Holding N.V. om € 78,8 miljoen te investeren in dochterbedrijf Mijnwater Warmte Infra (MWWI). De investering wordt gedaan in tranches over de periode 2023-2026 voor de uitbreiding van het warmtenet in het cluster Heerlen als onderdeel van fase 1 van het Mijnwater Masterplan. Dit investeringsbesluit is een concretisering van het vigerend Strategisch Plan van Enexis, waarin is opgenomen dat Enexis ervaring blijft opdoen in de warmtemarkt, onder andere via Mijnwater.

De vergadering gaat akkoord met dit voorstel.

4 Wat verder ter tafel komt / Rondvraag

Van de rondvraag wordt geen gebruik gemaakt.

5 Sluiting

De voorzitter nodigt de aandeelhouders uit voor de reguliere Algemene vergadering van Aandeelhouders op donderdag 13 april 2023 om 10.00 uur in Zwolle, bedankt alle aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 16.28 uur.
Aldus goedgekeurd en vastgesteld op 13 april 2023.

De Voorzitter

De Secretaris

J. Nijhuis

M. Geerts

Namens de Aandeelhouders:

M.J.G. Spierings

Presentielijst Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Enexis Holding N.V. d.d. 9 februari 2023

Naam aandeelhouder

1. Provincie Drenthe
2. Provincie Groningen
3. Provincie Limburg
4. Provincie Noord-Brabant
5. Provincie Overijssel
6. Gemeente Bergen op Zoom
7. Gemeente Brunssum
8. Gemeente Dalftsen
9. Gemeente Hardenberg
10. Gemeente Horst aan de Maas
11. Gemeente Landgraaf
12. Gemeente Maasgouw
13. Gemeente Nederweert
14. Gemeente Roosendaal
15. Gemeente Steenwijkerland
16. Gemeente Stein
17. Gemeente Tilburg
18. Gemeente Tynaarlo
19. Gemeente Valkenburg a/d Geul
20. Gemeente Venlo
21. Gemeente Waalwijk

aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders Enexis Holding N.V.
van Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.

datum 22 maart 2023

ons kenmerk 23AvA35

Aandelenwaardering

Ter informatie

Conform de toezegging van vorig voorjaar aan de AHC heeft Enexis de voorbereidingen gestart voor de uitvoering van een aandelenwaardering door een externe partij. Het aanbestedingsproces loopt.

Aanleiding

Vanaf 2014 verzorgt Enexis jaarlijks een waarderingsopinie en stelt die beschikbaar aan de aandeelhouders. Dit doet zij op grond van het besluit van de AHC van 21 maart 2014. Met dit besluit zijn afspraken gemaakt over de waarderingsmethodiek en het proces van aandelenwaardering. Afgesproken is aan het begin van elke reguleringsperiode een onafhankelijke waardering uit te laten voeren en daarnaast een jaarlijkse waarderings-update door Enexis zelf. In 2014 en 2017 heeft een onafhankelijke waardering plaatsgevonden, respectievelijk door PWC en Deloitte.

Enexis heeft voor 2021 geen waarderingsopinie opgesteld vanwege onzekerheden over de impact van het methodebesluit voor de reguleringsperiode 2022-2026, de nieuwe strategie en de opstart van project Nachtwacht.

Continuering beleid en stand van zaken

In de AHC van 23 maart 2022 is besloten om het huidige beleid te continueren door per reguleringsperiode een onafhankelijke aandelenwaardering te laten uitvoeren met een jaarlijkse update door Enexis. Met het oog op het toen nog lopende project Nachtwacht is besloten om in 2022 geen waarderingsopinie op te stellen. Daarnaast is afgesproken dat er een externe aandelenwaardering in het begin van 2023 wordt opgesteld, indien mocht blijken dat in het kader van Nachtwacht geen aandelenwaardering wordt opgesteld. De aanbestedingsprocedure om een externe partij te selecteren voor de aandelenwaardering 2023 loopt. Naar verwachting start de externe adviseur begin april 2023.

aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders Enexis Holding N.V.
van Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.

datum 22 maart 2023

ons kenmerk 23AvA30

Voorstel jaarrekening 2022

Voorstel:

- **het jaarverslag 2022 goed te keuren en de jaarrekening 2022 vast te stellen**

Brabantlaan 1
Postbus 90151
5200 MC 's-Hertogenbosch
Telefoon 073 681 28 89

Enexis Holding N.V.
Raad van Bestuur
T.a.v. de heer E. den Boer/mevrouw M. Vogt
Postbus 856
5201 AW 's-Hertogenbosch

Onderwerp

Advies AHC Enexis Holding N.V. inzake de Jaarstukken 2022 Enexis Holding N.V.

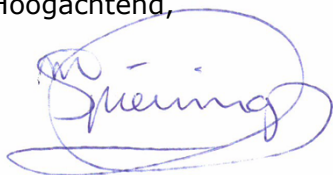
Geachte heer Den Boer en mevrouw Vogt,

In de vergadering van de aandeelhouderscommissie van 22 maart 2023 zijn de Jaarstukken 2022 van Enexis Holding N.V. besproken.


Hierbij brengt de aandeelhouderscommissie positief advies uit aan de algemene vergadering van aandeelhouders over de Jaarstukken 2022 Enexis Holding N.V..

Wij vertrouwen erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Hoogachtend,



Mevrouw M.J.G. Spierings
Voorzitter



Mevrouw H.H. Driessen
Secretaris

Datum
22 maart 2022

Ons kenmerk
-

Uw kenmerk

Contactpersoon
H.H. Driessen

Mailadres
hdriessen@brabant.
nl

Bijlage(n)

aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders Enexis Holding N.V.
van Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.

datum 22 maart 2023

ons kenmerk 23AvA10

Winstbestemming Dividend boekjaar 2022

Dividend bepaling

Overeenkomstig de statuten staat de winst, voor zover die niet wordt gereserveerd, ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (artikel 36.2). Aanvullend op deze statutaire bepalingen is met de aandeelhouders overeengekomen dat het uit te keren dividend over boekjaar 2022 maximaal 50% van de nettowinst uit gewone bedrijfsvoering bedraagt, waarbij een minimumniveau van € 100 miljoen¹ dividend per jaar wordt nagestreefd. Dit percentage zal verlaagd worden als deze uitkering ertoe leidt dat Enexis binnen vijf jaar haar A credit rating-profiel kan verliezen.

Incidentele posten

In het verleden zijn aanpassingen gedaan in de dividendgrondslag als gevolg van omvangrijke incidentele posten. In boekjaar 2022 was hier geen sprake van, op de eenmalige dividenduitkering over boekwinst van de verkoop van Fudura na. Hierover staat een separaat voorstel op de agenda.

Voorstel: winstbestemming 2022: 50% van de netto winst uit gewone bedrijfsvoering

.

¹ De streefwaarde van € 100 miljoen is gebaseerd op het dividendbeleid over boekjaar 2017-2021, waarbij bij vaststelling van het dividendbeleid voor boekjaar 2022 reeds helder was dat deze streefwaarde niet haalbaar was.

Brabantlaan 1
Postbus 90151
5200 MC 's-Hertogenbosch
Telefoon 073 681 28 89

Enexis Holding N.V.
Raad van Bestuur
T.a.v. de heer E. den Boer/mevrouw M. Vogt
Postbus 856
5201 AW 's-Hertogenbosch

Onderwerp

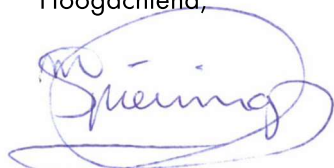
Advies AHC Enexis Holding N.V. inzake het dividend over boekjaar 2022

Geachte heer Den Boer en mevrouw Vogt,

In de vergadering van de aandeelhouderscommissie van 12 januari 2023 is het voorstel met betrekking tot het dividend over boekjaar 2022 (uw kenmerk 23AHC02) besproken. Hiermee bevestigen wij dat de aandeelhouderscommissie ter vergadering heeft ingestemd met het voorgelegde voorstel (winstbestemming 2022: 50% van de nettowinst).

Wij vertrouwen erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Hoogachtend,



M.J.G. Spierings
Voorzitter



H.H. Driessen
Secretaris

Datum
12 januari 2023

Ons kenmerk
-

Uw kenmerk

Contactpersoon
H.H. Driessen

Mailadres
hdriessen@brabant.
nl

Bijlage(n)

aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders Enexis Holding N.V.
van Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.

datum 22 maart 2023

ons kenmerk 23AvA33

Voorstel decharge Raad van Bestuur

Voorstel:

- **de Raad van Bestuur van Enexis Holding N.V. decharge te verlenen voor het gevoerde beleid in 2022.**
-

aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders Enexis Holding N.V.
van Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.

datum 22 maart 2023

ons kenmerk 23AvA34

Voorstel decharge Raad van Commissarissen

Voorstel:

- **de Raad van Commissarissen van Enexis Holding N.V. decharge te verlenen voor het gehouden toezicht in het jaar 2022.**
-



aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders Enexis Holding N.V.
van Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.

datum 22 maart 2023

ons kenmerk 23AvA32

Voorblad agendapunt 6a

Ter informatie zal mondeling kort de stand van zaken gedeeld worden over de voortgang van de strategie.

aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders Enexis Holding N.V.
van Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.

datum 22 maart 2023

ons kenmerk 23AvA31

Voorstel Afsprakenkader (Nachtwacht)

Voorstel:

- **Goedkeuring verlenen voor het aangaan van het Afsprakenkader kapitaalbehoefte regionale netwerkbedrijven.**



INFORMATIEBIJEENKOMST: NACHTWACHT - AFSPRAKENKADER

3 FEBRUARI 2023



ENEXIS
HOLDING N.V.

INHOUDSOPGAVE

| | |
|--|-----------|
| Profiel Enexis | 3 |
| Ontwikkelingen doorvertaald in Strategisch Plan | 7 |
| Project Nachtwacht | 10 |
| Onderhandelingsakkoord Afsprakenkader | 15 |



DIT IS ENEXIS

We zijn een netwerkbedrijf

Met onze infrastructuur zorgen wij ervoor dat miljoenen klanten in Groningen, Drenthe, Overijssel, Noord-Brabant en Limburg toegang hebben tot elektriciteit en gas.

5.000

collega's die
dag en nacht
klaarstaan

99,99%

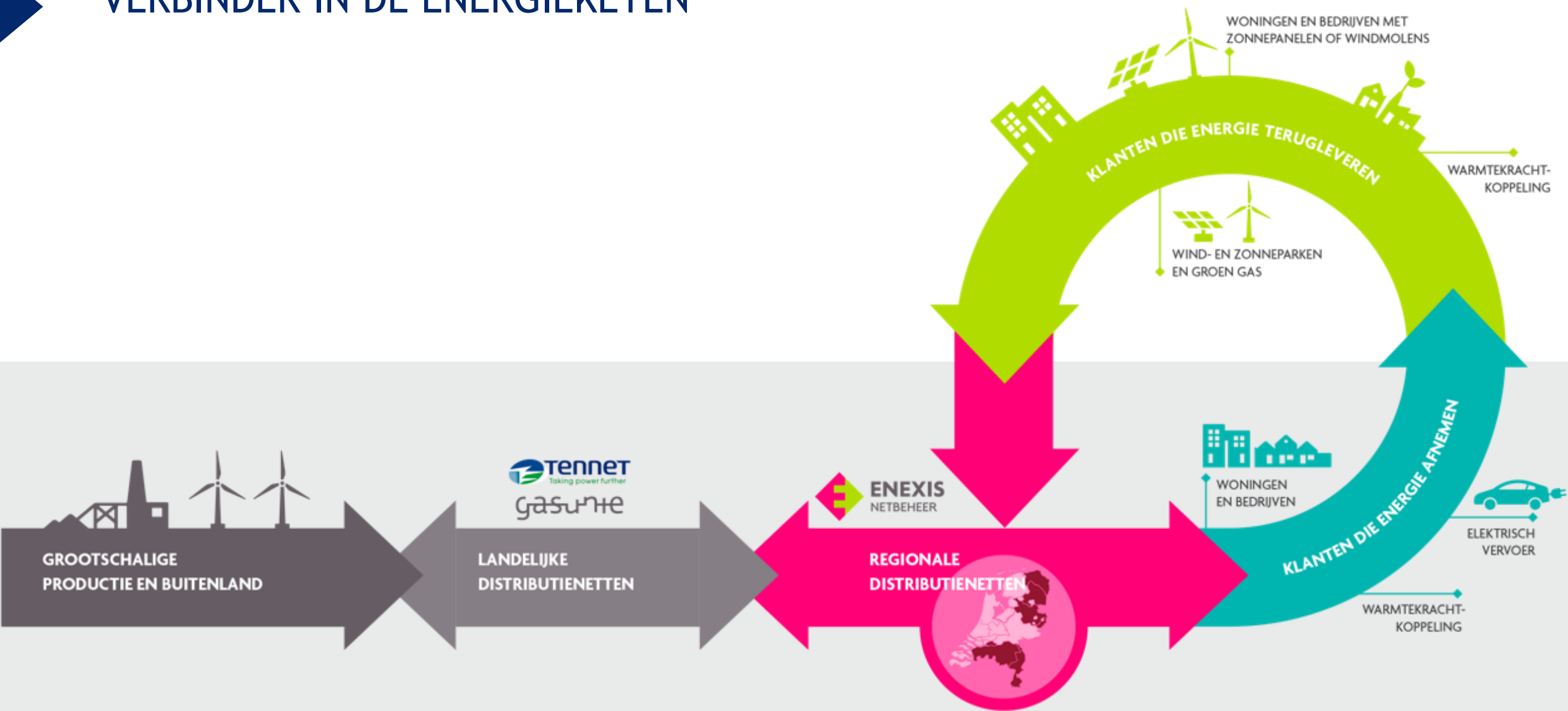
betrouwbaarheid
van ons
energienet

40%

groei van ons
werkpakket ten
opzichte van
2017

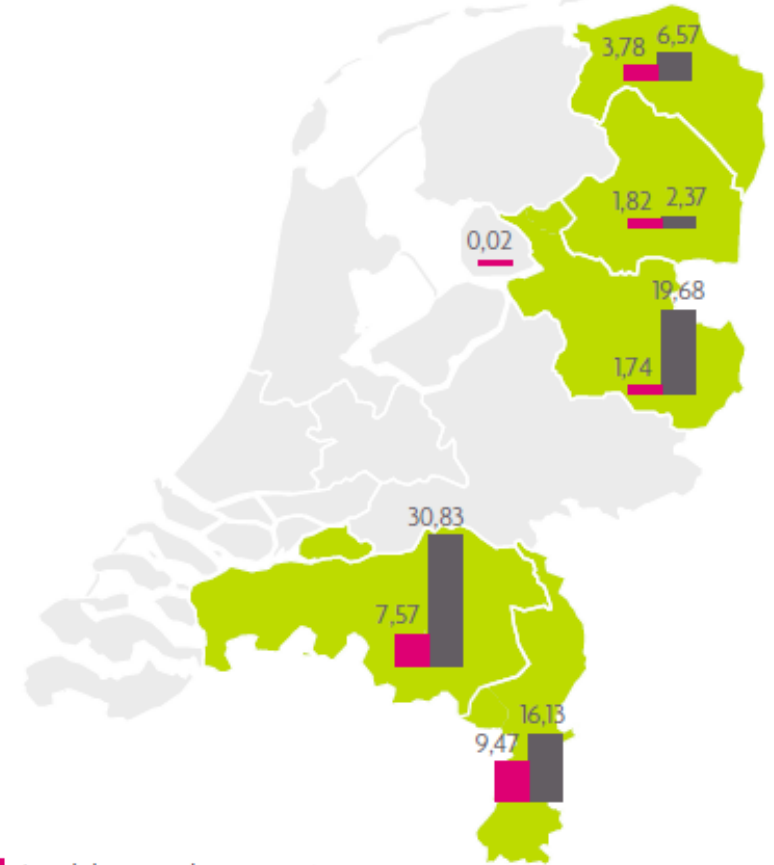


VERBINDER IN DE ENERGIEKETEN



PUBLIEKE TAAK VOOR VERZORGINGSGEBIED MET DECENTRALE OVERHEDEN ALS AANDEELHOUDERS

- ◆ Enexis 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, gemeenten en provincies in hun duurzame energiekeuzes.
- ◆ Netbeheerders hebben als kerntaak toegang te geven tot een betrouwbaar (elektriciteits- en gas)netwerk en het transport van energie tegen efficiënte kosten mogelijk te maken;
- ◆ Naast het beheer van de huidige netwerken zal het elektriciteitsnet tot 2050 conform het Klimaatakkoord moeten worden verzaamd en uitgebreid zodat de ontwikkelingen op het gebied van 'Duurzaam op Land', de warmtetransitie, laadinfrastructuur en verduurzaming van de industrie kan worden aangesloten op het netwerk.



■ Aandelen van de gemeenten in de provincie (in %)
■ Aandelen van de provincie (in %)



VITALE INFRASTRUCTUUR → WETTELIJKE TAAK → GEREGULEERDE TARIEVEN

◆ **VITALE INFRASTRUCTUUR**

- ◆ Het energienetwerk behoort tot de vitale infrastructuur. De betrouwbaarheid is essentieel voor de samenleving. Zonder energie kunnen we niet functioneren.

◆ **ALS NETBEHEERDER HEBBEN WE EEN WETTELIJKE TAAK**

- ◆ Enexis is verantwoordelijk voor de betrouwbaarheid van het netwerk én de betaalbaarheid van de dienstverlening. Bij wet mag Enexis enkel publieke aandeelhouders hebben.

◆ **GEREGULEERDE TARIEVEN**

- ◆ Autoriteit Consument en Markt (ACM) bepaalt de tarieven die Enexis in rekening mag brengen aan haar klanten.
- ◆ ACM hanteert een benchmark met als doel de regionale netwerkbedrijven voortdurend aan te zetten tot een efficiënte(re) bedrijfsvoering. Resultierend in redelijke tarieven voor onze klanten.
- ◆ Investeringskosten moet Enexis (voor)financieren, gedurende de looptijd worden de kosten via de tarieven vergoed.
- ◆ ACM bepaalt de afschrijvingstermijnen van de investeringen en het toegestane rendement op geïnvesteerd vermogen



2. ONTWIKKELINGEN DOORVERTAALD IN STRATEGISCH PLAN

Internationale, landelijke en regionale ontwikkelingen hebben impact op ons werk

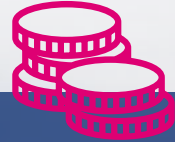
8

Om te slagen is focus op onze kerntaken nodig drie hoofddoelen tot en met 2026

9



INTERNATIONALE, LANDELIJKE EN REGIONALE ONTWIKKELINGEN HEBBEN IMPACT OP ONS WERK



Stijgende kosten
energievoorziening



Te weinig personeel



Toenemende
invloed van burgers



Klimaatverandering
en energietransitie



Groeiende
afhankelijkheid van
data en systemen



OM TE SLAGEN IS FOCUS OP ONZE KERNTAKEN NODIG DRIE HOOFDDOELEN TOT EN MET 2026

ONZE DOELEN:



WIJ STUREN AAN OP MAATSCHAPPELIJK OPTIMALE ENERGIEKEUZES

Mede richting geven aan maatschappelijk optimale keuzes voor een duurzaam, betrouwbaar en betaalbaar energiesysteem van de toekomst en een haalbare weg daarnaartoe.



WIJ BIEDEN IEDEREEN ALTIJD TOEGANG TOT ENERGIE

Voor iedereen een toegankelijke, veilige energie-infrastructuur met behoud van een hoge leveringszekerheid en tegen de laagst mogelijke kosten.



KLANTEN WETEN WAT ZE AAN ONS HEBBEN

Transparante, betrouwbare en efficiënte dienstverlening aan klanten en marktpartijen.



VEILIG WERKEN



ELKAAR VERSTERKEN



DUURZAME IMPACT



FINANCIËEL SOLIDE BLIJVEN

3. PROJECT NACHTWACHT

Enexis heeft een groeiende kapitaalbehoefte en wil daar structureel invulling aan geven; staatsdeelname kan daaraan bijdragen 11

Het afsprakenkader biedt een vangnet om financieel Voldoende gezond te blijven bij een hoger schuldniveau 12

Staatsdeelname (Nachtwacht) kent twee fasen 13

Overall duiding AHC en RvB van resultaten nachtwacht 14



ENEXIS WIL STRUCTUREEL INVULLING GEVEN AAN GROEIENDE KAPITAALBEHOEFTE; STAATSDEELNAME KAN DAARAAN BIJDRAGEN

- De energietransitie vereist meer investeringen en uitgaven voor ons netwerk
- Door regulering ijlen vergoedingen na op kosten
- Daarnaast is Enexis blootgesteld aan risico's (grondstoffen, rente) die de leencapaciteit sterk beïnvloeden

Dit heeft tot gevolg dat:

- De komende decennia Enexis kasnegatief blijft, én
- Er *mogelijk* extra vermogen nodig is om de energietransitie te financieren

Terwijl de bronnen van extra eigen vermogen juist beperkt zijn

Financieel solide door in te zetten op drie pijlers:

Kostenbesparing en efficiëntieverbetering

Een tijdige en eerlijke vergoeding voor onze diensten

Voldoende eigen vermogen voor een A credit rating profiel



HET AFSPRAKENKADER BIEDT EEN VANGNET OM FINANCIIEEL GEZOND TE BLIJVEN

Derde pijler: Instrumenten voor voldoende eigen vermogen voor A credit rating profiel

- ◆ Converteerbare Hybride Aandeelhouderslening in 2020 ad € 500 miljoen
- ◆ Dividendbeleid en versterking eigen vermogen met € 1.000 mln. door verkoop bedrijfsonderdeel
- ◆ Extra kapitaal van bestaande of nieuwe aandeelhouders
- ◆ Afsprakenkader Nachtwacht
 - ◆ Biedt een financieel vangnet, waarmee we de investeringen in de energietransitie voor de toekomst financieel hebben geborgd
 - ◆ Sterke kredietwaardigheid van de Staat
 - ◆ Mogelijke verbetering credit rating, wat zorgt voor lagere financieringslasten en hogere leencapaciteit
 - ◆ Staatsdeelnemingen kunnen een relatief lager credit rating profiel accepteren



STAATSDEELNAME (NACHTWACHT) KENT TWEE FASEN

1 Afsprakenkader

Afspraken met Netwerkbedrijven over het proces rondom eventuele toekomstige verzoeken voor kapitaalstortingen, governance, waardering en samenwerking.

2 Participatie overeenkomst

Individuele overeenkomst met een Netwerkbedrijf die wordt afgesloten als kapitaalstorting van het Rijk daadwerkelijk plaatsvindt en waarin de afspraken uit het afsprakenkader worden uitgewerkt.

Processtappen

Overeenstemming Afsprakenkader: 25 november 2022

Positief advies van AHC op Afsprakenkader ontvangen: 14 december 2022

- Behandeling Afsprakenkader in Staten/raden van de aandeelhouders: Q1 2023
- Gevraagde goedkeuring Afsprakenkader in AvA: 13 april 2023
- Ondertekening Afsprakenkader door Enexis na goedkeuring door AvA: april 2023
- Participatieovereenkomst: indien nodig t.z.t.

Evaluatie Afsprakenkader: medio 2028



OVERALL DUIDING AHC EN RVB VAN RESULTATEN NACHTWACHT VOOR ENEXIS

- ◆ De AHC en RvB zijn positief dat door het Afsprakenkader meer zekerheid ontstaat over de invulling van de lange termijn groeiende kapitaalbehoefte van Enexis
- ◆ Zij beoordelen het Afsprakenkader als positief
 - ◆ Het is een redelijk kader dat recht doet aan belangen van alle partijen
 - ◆ Het lijkt een goede basis voor een mogelijke verbetering van de credit rating
 - ◆ Het proces en de contouren voor een latere Participatie Overeenkomst (toekomstig vangnet) zijn overeengekomen
- ◆ Tot slot heeft Nachtwacht ook positief bijgedragen aan relaties en wederzijds begrip op ambtelijk en bestuurlijk niveau tussen Staat, Netwerkbedrijven en huidige aandeelhouders

POSITIEF ADVIES AHC

De Aandeelhouderscommissie heeft op 14 december 2022 haar positief advies over het bereikte akkoord uitgesproken en de RvB geadviseerd om dit ter goedkeuring voor te leggen aan de AvA.



4. ONDERHANDELINGSAKKOORD AFSPRAKENKADER

Het Afsprakenkader: proces & voorwaarden voor het toetreden van de Staat als aandeelhouder 16

Proportionele rechten voor aandeelhouders 17

Focus op maatschappelijke opgave 18

In lijn met Corporate Governance Code 19



HET AFSPRAKENKADER: PROCES & VOORWAARDEN VOOR HET TOETREDEN VAN DE STAAT ALS AANDEELHOUDER

Proces

- ◆ In het Afsprakenkader is het proces vastgelegd om te komen tot een eventuele participatie door de Staat
 - ◆ Onderdeel van het proces is ook de vaststelling van de hoogte van de kapitaalbehoefte

Leidende principes

- ◆ In het Afsprakenkader is opgenomen onder welke voorwaarden de Staat eventueel toetreedt als aandeelhouder. In de onderhandelingen over de voorwaarden zijn de volgende leidende principes in acht genomen:
 - ◆ Proportionele rechten voor aandeelhouders
 - ◆ Focus op maatschappelijke opgave
 - ◆ In lijn met Corporate Governance Code



PROPORTIONELE RECHTEN VOOR AANDEELHOUDERS

De voorwaarden uit het Afsprakenkader:

- ◆ Doen recht aan positie en belang huidige aandeelhouders
- ◆ Zijn in lijn met Nota Deelnemingenbeleid Overheid '22
- ◆ Geven alleen op goede gronden uitzonderingspositie Staat



- ◆ Bijzonder besluitvormingsprocedure bij niet-gereguleerde investeringen boven bepaalde bedragen
- ◆ Het dividendbeleid in de eerste jaren na een storting door de Staat wordt vastgelegd in een individuele Participatie Overeenkomst.
 - ◆ De wens om te verzekeren dat het door de Staat te storten kapitaal door het betreffende Netwerkbedrijf volledig zal worden ingezet voor investeringen in gereguleerde netwerkactiviteiten
 - ◆ Er dient een balans te zijn tussen enerzijds de continuïteit, de kredietwaardigheid en de investeringsagenda van de onderneming, en anderzijds de belangen van de aandeelhouders. Het dividend dat wordt uitgekeerd komt immers ten goede aan de (regionale) overheidsfinanciën
- ◆ Marktconforme waardering



FOCUS OP MAATSCHAPPELIJKE OPGAVE

De voorwaarden uit het Afsprakenkader:

- ◆ Geven geen bemoeienis met operationele taak
- ◆ Zijn in lijn met Nota Deelnemingenbeleid Overheid '22



- ◆ Geen goedkeuringsrecht financieringsplan zolang het voldoet aan de **financiële uitgangspunten**:
 - ◆ Behoud van een S&P A- rating
 - ◆ Gestuurd wordt op de ratio's behorende bij A-, na verkrijgen GRE uplift worden de ratio's hierop aangepast
 - ◆ Optimale inzet van schuldinstrumenten
 - ◆ Geen gebruik van risicovolle of complexe schuldinstrumenten, zoals valuta leningen
 - ◆ De wijze van financiering zorgt ervoor dat er niet onnodig een vergroting van de behoefte aan kapitaal (eigen vermogen) ontstaat.



IN LIJN MET CORPORATE GOVERNANCE CODE

De voorwaarden uit het Afsprakenkader:

- ◆ Met respect voor rolverdeling RvB, RvC en aandeelhouders



- ◆ Bij toetreding Staat benoeming RvC-lid met financieel profiel
- ◆ Veto voor Staat op voordracht RvC-lid



TOT SLOT

- ◆ Het Afsprakenkader kent geen verplichtingen op dit moment;
- ◆ Het biedt een vangnet voor de toekomst;
- ◆ Een Participatieovereenkomst is nu niet aan de orde en zal t.z.t. opnieuw aan de aandeelhouders voorgelegd worden;
- ◆ Trots op dit resultaat dat we in samenwerking met onze AHC gerealiseerd hebben en dat de bestaande goede verhouding nog verder is versterkt!

*Deze presentatie wordt naar u toegezonden



SAMEN WERKEN WE AAN EEN
BETROUWBARE EN DUURZAME
ENERGIEVOORZIENING VOOR
VANDAAG ÉN VOOR DE TOEKOMST.



ENEXIS
HOLDING N.V.

**AFSPRAKENKADER KAPITAALBEHOEFTE
REGIONALE NETWERKBEDRIJVEN**

tussen

De Nederlandse Staat

als de Staat

en

Alliander, Enexis en Stedin

als de Netwerkbedrijven

met regelingen voor het doen van verzoeken aan de Staat
om toe treden als aandeelhouder van de Netwerkbedrijven

INHOUDSOPGAVE

| Clause | Pagina |
|--------|---|
| 1 | DEFINITIES EN INTERPRETATIE..... 7 |
| 1.1 | Definities en interpretatie 7 |
| 1.2 | Bijlagen 7 |
| 2 | HOOFDLIJNEN AFSPRAKENKADER..... 7 |
| 2.1 | Introductie..... 7 |
| 2.2 | Monitoring, ontstaan Kapitaalbehoefte en verlaging Kapitaalbehoefte 7 |
| 2.3 | Toetredingsverzoek 8 |
| 2.4 | Participatieovereenkomst 8 |
| 2.5 | Stedin..... 8 |
| 3 | PROCESAFSPRAKEN..... 9 |
| 4 | VEREISTEN VOOR HET DOEN VAN EEN TOETREDINGSVERZOEK..... 10 |
| 5 | VOORWAARDEN VOOR TOETREDING..... 11 |
| 5.1 | Toetreding Staat als aandeelhouder..... 11 |
| 5.2 | Participatieovereenkomst Staat en Netwerkbedrijf 12 |
| 6 | LOOPTIJD 13 |
| 7 | GEHEIMHOUDING 13 |
| 7.1 | Geheimhoudingsverplichting..... 13 |
| 8 | DIVERSEN 15 |
| 8.1 | Bindend effect 15 |
| 8.2 | Gehele Overeenkomst 15 |
| 8.3 | Overdracht 15 |
| 8.4 | Ongeldige bepalingen..... 15 |
| 8.5 | Wijziging 16 |
| 8.6 | Kosten..... 16 |
| 8.7 | Geen stilzwijgende afstand van recht; geen rechtsverwerking..... 16 |
| 8.8 | Geen ontbinding of vernietiging..... 16 |
| 8.9 | Kennisgevingen 17 |
| 8.10 | Ondertekening in delen..... 18 |
| 9 | TOEPASSELIJK RECHT EN GESCHILLEN 19 |
| 9.1 | Toepasselijk Recht..... 19 |
| 9.2 | Geschillen 19 |

| Bijlagen | | Pagina |
|-----------------|---|---------------|
| BIJLAGE 1. | DEFINITIES EN INTERPRETATIE | 22 |
| BIJLAGE 2. | TERM SHEET GOVERNANCE..... | 31 |
| BIJLAGE 3. | TERM SHEET WAARDERING EN PRIJSBEPALING | 40 |
| BIJLAGE 4. | TERM SHEET KAPITAALBEHOEFTE | 46 |
| BIJLAGE 5. | TEMPLATE FINANCIËLE PROGNOSE KAPITAALBEHOEFTE | 50 |

AFSPRAKENKADER KAPITAALBEHOEFTE NETWERKBEDRIJVEN

Dit afsprakenkader kapitaalbehoefte Netwerkbedrijven (de **Overeenkomst**) is aangegaan op [*] tussen:

1. de Staat der Nederlanden, waarvan de zetel is gevestigd te Den Haag, te dezen vertegenwoordigd door de Minister van Financiën (de **Staat**);
2. Alliander N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Arnhem geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met nummer 34108286 (**Alliander**);
3. Enexis Holding N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te 's-Hertogenbosch geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met nummer 17238877 (**Enexis**); en
4. Stedin Holding N.V., een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht, met statutaire zetel te Rotterdam geregistreerd bij de Kamer van Koophandel met nummer 24306393 (**Stedin**),

Alliander, Enexis en Stedin ieder afzonderlijk ook een **Netwerkbedrijf** en samen de **Netwerkbedrijven**.

OVERWEGINGEN

- A. De Netwerkbedrijven zijn een essentieel onderdeel van de Nederlandse energie-infrastructuur. De Netwerkbedrijven dragen sinds lange tijd, ondersteund door hun aandeelhouders (provincies en gemeenten), zorg voor (de realisatie van) de publieke belangen van een veilig, betrouwbaar, toegankelijk en betaalbaar (regionaal) energienetwerk. Om die reden is bij wet vastgelegd dat de aandelen van netwerkbedrijven direct of indirect publiek worden gehouden. Naast publiek aandeelhouderschap, worden de benoemde publieke belangen geborgd door wet- en regelgeving en een onafhankelijke toezichthouder.
- B. De Netwerkbedrijven, althans op dit moment enkel de netbeheerders binnen de groepen van de Netwerkbedrijven, zijn op grond van wet- en regelgeving, dan wel bindende besluiten van een toezichthouder gehouden om energienetwerken te beheren (de **Energienetwerken**) en daarin te investeren. Door de Netinvesteringen dragen de Netwerkbedrijven onder meer bij aan het halen van de klimaatdoelen en het faciliteren van economische groei. Op de lange termijn verdienen de Netwerkbedrijven de efficiënte Netinvesteringen plus een redelijk rendement terug via de nettarieven, maar op de korte termijn moeten zij deze Netinvesteringen voorfinancieren en ontstaat een financieringsbehoefte. De financieringsbehoefte moet worden ingevuld met een

combinatie van vreemd vermogen en eigen vermogen, waarbij een solide kredietwaardigheid van belang is om toegang tot vreemd vermogen te houden tegen maatschappelijk aanvaardbare kosten. Onder meer als gevolg van de energietransitie neemt deze financieringsbehoefte verder toe.

- C. In de afgelopen jaren hebben de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven actief bijgedragen aan het invullen van de financieringsbehoefte door de eigenvermogenspositie van de betreffende Netwerkbedrijven te versterken middels kapitaalinjecties van respectievelijk EUR 500 miljoen (Enexis), EUR 600 miljoen (Alliander) en EUR 451 miljoen (Stedin, grotendeels door het niet uitkeren van de EUR 251 miljoen verkoopresultaat als gevolg van de verkoop van Joulz Diensten).
- D. Op korte termijn ontstaat bij een aantal Netwerkbedrijven een behoefte aan eigen vermogen om de Minimale Credit Rating te behouden (de **Kapitaalbehoefte**). Deze loopt in ieder geval door tot 2040 of mogelijk zelfs tot 2050 en daarna. Het precieze moment waarop deze Kapitaalbehoefte voor ieder van deze Netwerkbedrijven zich voordoet, verschilt aanzienlijk van Netwerkbedrijf tot Netwerkbedrijf, maar voor alle Netwerkbedrijven geldt dat zij, op de korte of lange termijn, een omvangrijke Kapitaalbehoefte verwachten waardoor de borging van de publieke belangen onder druk kan komen te staan.
- E. De Netwerkbedrijven, de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en de Staat ervaren een gezamenlijke verantwoordelijkheid voor de borging van de publieke belangen bedoeld in overweging A. Sinds medio 2021 voert de Staat daarom gesprekken met vertegenwoordigers van de Netwerkbedrijven en hun aandeelhouders over voornoemde Kapitaalbehoefte en mogelijke oplossingsrichtingen waarbij de Staat een rol kan spelen. De verschillende besproken oplossingsrichtingen zijn beschreven in de Kamerbrief van 13 juli 2022 (Financiering regionale netwerkbedrijven, Kamerstukken II 2021-2022, 32 813, nr. 1086) (de **Kamerbrief**).
- F. In de Kamerbrief wordt door de Staat geconcludeerd dat de Netwerkbedrijven zich moeten inspannen om de Kapitaalbehoefte zo ver mogelijk te reduceren, bijvoorbeeld door hun financieringsmix, waar mogelijk, te optimaliseren. Voor de invulling van de Kapitaalbehoefte die overblijft, ervaart de Staat ook hier samen met de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en mogelijke nieuwe publieke regionale aandeelhouders van de Netwerkbedrijven binnen de verzorgingsgebieden van de Netwerkbedrijven een gezamenlijke verantwoordelijkheid. Indien, na mogelijke verlaging van de Kapitaalbehoefte en mogelijke invulling van de Kapitaalbehoefte door de verwachte storting van huidige en nieuwe aandeelhouders van de Netwerkbedrijven (zoals geprojecteerd in het plan van aanpak zoals beschreven in Bijlage 4 (Term Sheet Kapitaalbehoefte)), een deel van de Kapitaalbehoefte resteert (de **Kapitaalstortingsbehoefte**), wordt een Kapitaalstorting door de Staat als (gedeeltelijke) invulling daarvan, en daarmee aandeelhouderschap van een Netwerkbedrijf, gezien als

een belangrijk verder uit te werken onderdeel van een oplossing voor de Kapitaalbehoefte en de Kapitaalstortingsbehoefte.

- G. Als een Netwerkbedrijf, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, met inachtneming van hetgeen daarover is bepaald in deze Overeenkomst, meent dat toetreding van de Staat als nieuwe aandeelhouder noodzakelijk is om de Kapitaalstortingsbehoefte in te vullen, zal de Staat beoordelen of toetreding van de Staat als nieuwe aandeelhouder opportuun is of dat wellicht andere oplossingsrichtingen meer geschikt zijn om de Kapitaalstortingsbehoefte van het Netwerkbedrijf geheel of gedeeltelijk in te vullen. Dit gebeurt in nauwe afstemming met het betreffende Netwerkbedrijf en de betreffende AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO. Een dergelijk proces zal een zekere doorlooptijd vergen.
- H. Beoogd wordt het proces rondom de invulling van de Kapitaalbehoefte in het algemeen en de Kapitaalstortingsbehoefte in het bijzonder zorgvuldig en efficiënt vorm te geven, met rekenschap voor de complexiteit, uitvoerbaarheid en transparantie van een dergelijk proces. Uitgangspunt is hierbij dat de bestaande aandeelhouders, nieuwe regionale aandeelhouders en de Staat voldoende tijd zal worden geboden om hun respectievelijke besluitvormingsprocessen op adequate en zorgvuldige wijze te kunnen doorlopen. Hierbij trekken de Netwerkbedrijven, de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en de Staat met respect voor elkaars rollen en verantwoordelijkheden, zoveel mogelijk gezamenlijk op. Zo dient te worden geborgd dat de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en de Staat, voor zover redelijkerwijs mogelijk en werkbaar, over dezelfde informatie beschikken zodat zij een gefundeerde beslissing kunnen nemen ten aanzien van respectievelijk de invulling van de Kapitaalbehoefte en een Toetredingsverzoek.
- I. Partijen wensen in deze Overeenkomst vast te leggen hoe de Staat een Toetredingsverzoek zal beoordelen, welke minimumeisen de Staat zal stellen aan een Toetredingsverzoek en aan daadwerkelijke deelneming als nieuwe aandeelhouder, alsmede bijbehorende procesafspraken. Onderdeel daarvan zijn afspraken over waardering en prijsbepaling en de governance die van toepassing zullen zijn indien de Staat zal participeren. Ten aanzien van de governance delen Partijen de volgende uitgangspunten:
- a. De Staat als toetredend aandeelhouder streeft dezelfde publieke belangen na als de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven. Vanuit dat perspectief handelen de aandeelhouders en de Staat als toetredend aandeelhouder waar mogelijk vanuit gelijkwaardigheid. De Staat heeft ten aanzien van de onderwerpen die raken aan de Kapitaalstortingsbehoefte een zelfstandige positie.
 - b. De Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 is voor de Staat leidend geweest in de totstandkoming van deze Overeenkomst. In deze Nota Deelnemingenbeleid staat hoe de Staat zijn aandeelhouderschap in deelnemingen invult. De borging van de publieke belangen staat daarbij centraal. Waarbij het voor de Staat ook onlosmakelijk aan zijn rol van aandeelhouder verbonden is dat

- hij stuurt op de financiële waarde van de onderneming en bijdraagt aan goed ondernemingsbestuur.
- c. Op het moment dat de Staat participeert in een van de Netwerkbedrijven zal de Staat toetreden in een bestaande vennootschap, naast bestaande aandeelhouders. Waar mogelijk wordt aangesloten bij de huidige structuur en worden de voorgestelde (specifieke) zeggenschapsrechten voor de Staat zoveel mogelijk ingebed binnen de huidige zeggenschap van de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, c.q. de AvA.
- d. Een goed samenspel tussen de RvB, RvC en AvA in lijn met de Corporate Governance Code en de wet, legt de basis voor een effectieve borging van de publieke belangen.
- J. Door de Netwerkbedrijven, hun aandeelhouders en de Staat wordt schouder aan schouder en vanuit vertrouwen gewerkt aan het realiseren van de energietransitie. Vanuit de gezamenlijke verantwoordelijkheid die Partijen voelen voor de borging van de publieke belangen, zijn Partijen ook met elkaar in gesprek om te bezien hoe zij door andere instrumenten kunnen bijdragen aan een efficiënte wijze van het beheren en investeren in de Energienetwerken. Dit kunnen publiekrechtelijke instrumenten zijn, zoals de toepasselijke wet- en regelgeving en de inzet van ruimtelijk instrumentarium. Daarnaast kunnen deze instrumenten zich bevinden in de privaatrechtelijke sfeer. Zo delen Partijen de visie dat een *GRE-uplift* van de Netwerkbedrijven bij S&P, als gevolg van deze Overeenkomst, ook een bijdrage zou kunnen leveren aan een efficiënte borging van de publieke belangen.
- K. De Overeenkomst is tot stand gekomen in nauw overleg met de AHCs, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, van de Netwerkbedrijven en met betrokkenheid van de respectieve RvC's. Ieder Netwerkbedrijf heeft voorafgaande goedkeuring verkregen van de AvA voor het aangaan van deze Overeenkomst.
- L. Deze Overeenkomst behelst geen bindende (voorwaardelijke) verplichting van de Staat om te participeren als aandeelhouder in één of meer van de Netwerkbedrijven en laat onverlet dat de Kapitaalbehoefte van de Netwerkbedrijven geheel of gedeeltelijk op andere wijze wordt ingevuld. Zonder afbreuk te doen aan de intentie van bestaande aandeelhouders van de Netwerkbedrijven om naar vermogen bij te dragen aan de invulling van de Kapitaalbehoefte van de Netwerkbedrijven, zal niets in deze Overeenkomst worden begrepen als een verplichting van één of meer aandeelhouders van de Netwerkbedrijven om een storting te doen of op andere wijze in de Kapitaalbehoefte van de Netwerkbedrijven te voorzien. Partijen zijn zich er tot slot van bewust dat deze Overeenkomst een lange looptijd kent en is aangegaan op basis van omstandigheden en inzichten zoals die op dit moment gelden.
- M. Hoewel geen partij bij deze Overeenkomst, geldt dat deze Overeenkomst ook als basis kan dienen voor het overeenkomen van eventuele Participatieovereenkomsten met Cogas

Groep, Juva N.V. en Rendo Groep.

ZIJN ALS VOLGT OVEREENGEKOMEN

1 DEFINITIES EN INTERPRETATIE

1.1 Definities en interpretatie

Woorden en uitdrukkingen met een hoofdletter hebben de betekenis zoals opgenomen in Bijlage 1 (*Definities en interpretatie*) en zijn van toepassing op deze gehele Overeenkomst.

1.2 Bijlagen

Alle Bijlagen waarnaar in deze Overeenkomst wordt verwezen vormen een integraal en onlosmakelijk deel van deze Overeenkomst en hebben effect alsof ze in het lichaam van deze Overeenkomst zijn opgenomen. Een verwijzing naar deze Overeenkomst geldt tevens als een verwijzing naar alle Bijlagen.

2 HOOFDLIJNEN AFSPRAKENKADER

2.1 Introductie

2.1.1 Zoals hierboven uiteengezet, voorzien de Netwerkbedrijven in de toekomst versterking van hun eigen vermogen nodig te hebben. De Staat heeft in de Kamerbrief aangegeven dat hij een Kapitaalstorting, en daarmee aandeelhouderschap, in de Netwerkbedrijven, door de Staat als belangrijk verder uit te werken onderdeel van de oplossing ziet, waarbij de volgende afspraken gelden.

2.2 Monitoring, ontstaan Kapitaalbehoefte en verlaging Kapitaalbehoefte

2.2.1 Partijen komen overeen dat ieder kalenderjaar na ondertekening van deze Overeenkomst, een Netwerkbedrijf op of omstreeks de datum waarop zij haar jaarrekening deponeert het initiatief zal nemen om de Staat en de overige leden van de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, te informeren over haar op dat moment geldende financiële situatie (zoals die blijkt uit de meest recent gedeponeerde jaarrekening) en of zij een Kapitaalbehoefte voorziet die gaat ontstaan in de daaropvolgende kalenderjaren.

2.2.2 Indien bij een Netwerkbedrijf een Kapitaalbehoefte ontstaat, dient het desbetreffende Netwerkbedrijf, in nauwe samenwerking met de leden van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, een plan van aanpak op te stellen en nadien aan de Staat te overleggen dat ingaat op de stappen die gezet zullen worden om de Kapitaalbehoefte

indien mogelijk te verlagen, zoals beschreven in paragraaf 4 van de Term Sheet Kapitaalbehoefte.

2.3 Toetredingsverzoek

2.3.1 Een verzoek van een Netwerkbedrijf aan de Staat om toe te treden als aandeelhouder van dat Netwerkbedrijf en daarmee aan een in dat verzoek omschreven Kapitaalstortingsbehoefte te voldoen (een **Toetredingsverzoek**) zal aan bepaalde processen en minimumvoorwaarden moeten voldoen om te worden meegenomen in het besluitvormingsproces van de Staat, zoals uiteengezet in deze Overeenkomst. Deze minimumvoorwaarden zullen, voor zover relevant, tevens van toepassing zijn op mogelijke vervolgstortingen nadat de Staat is toegetreden als aandeelhouder van een Netwerkbedrijf, zoals nader overeen te komen in de Participatieovereenkomst.

2.3.2 De beoordeling van ieder Toetredingsverzoek is onderhevig aan politieke goedkeuring, mandaat en dekking binnen de Rijksbegroting, hetgeen een discretionaire bevoegdheid van de Staat is.

2.3.3 De Staat zal ieder Toetredingsverzoek van een individueel Netwerkbedrijf (het **Verzoekende Netwerkbedrijf**) toetsen aan de criteria in Artikel 4. De Staat en het Verzoekende Netwerkbedrijf zullen zich over en weer redelijk inspannen om elkaar de informatie te verstrekken die nodig is voor deze beoordeling binnen de procesafspraken en tijdslijnen zoals opgenomen in Artikel 3.

2.3.4 De Staat zal een Toetredingsverzoek niet eerder honoreren door toetreding als aandeelhouder van het Verzoekende Netwerkbedrijf (door middel van een Kapitaalstorting), dan nadat aan de cumulatieve voorwaarden zoals opgenomen in Artikel 5.1.2 is voldaan, waarbij het op het moment van aangaan van deze Overeenkomst de intentie van de Staat is om rechtstreeks toe te treden als aandeelhouder van het Verzoekende Netwerkbedrijf.

2.4 Participatieovereenkomst

2.4.1 Indien de Staat een Toetredingsverzoek redelijkerwijs verwacht te honoreren, zullen de Staat en het Verzoekende Netwerkbedrijf, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, zich inspannen om een Participatieovereenkomst uit te onderhandelen, zoals bedoeld in Artikel 5.1.2f.

2.5 Stedin

2.5.1 Partijen erkennen dat Stedin reeds een verzoek heeft ingediend voor een Kapitaalstorting per 2023 van een bedrag ad EUR 500,000,000 (vijf honderd miljoen Euro) dat door de

Staat in behandeling is genomen. Dit verzoek zal enkel worden gehonoreerd indien is voldaan aan de cumulatieve voorwaarden in Artikel 5.1.2.

3 PROCESAFSPRAKEN

3.1.1 Partijen zullen er naar streven bij een Toetredingsverzoek zoveel mogelijk aan te sluiten bij het hieronder geschetste tijdsplan, met uitzondering van de data genoemd onder a. en c., waarvan niet kan worden afgeweken. De hieronder aangegeven data zien op het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar zoals opgenomen in een Toetredingsverzoek, voor zover niet anders vermeld:

- a. Het Netwerkbedrijf informeert de Staat over het ontstaan van een mogelijke Kapitaalbehoefte en dient een door het Netwerkbedrijf en de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO gezamenlijk gedragen plan van aanpak voor het invullen en zo mogelijk verlagen van de Kapitaalbehoefte in bij de Staat zoals beschreven in Bijlage 4 (*Term Sheet Kapitaalbehoefte*): vóór 1 oktober, twee jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar.
- b. Het Netwerkbedrijf informeert de Staat over het indienen van een mogelijk Toetredingsverzoek: vóór 1 februari.
- c. Zonder afbreuk te doen aan de voorkeursrechten en overige rechten van de bestaande aandeelhouders op basis van de bestaande governance, indien met in achtneming van de (beoogde) effecten van de verschillende mitigerende maatregelen zoals omschreven in het plan van aanpak zoals beschreven in Bijlage 4 (*Term Sheet Kapitaalbehoefte*) een Kapitaalstortingsbehoefte bestaat, dan kan het Netwerkbedrijf het Toetredingsverzoek, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO (zonder dat formele goedkeuring door de AvA vereist is), indienen bij de Staat. Indien Toetredingsverzoek door Netwerkbedrijf bij de Staat: uiterlijk 1 maart.
- d. Inrichten van een virtuele data room en beschikbaar stellen van financiële, fiscale en juridische *vendor due diligence* rapporten door het Netwerkbedrijf: vóór 1 april.
- e. Due diligence onderzoek door de Staat naar het Netwerkbedrijf (en de omvang van de Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte): 1 april – eind mei.
- f. Bekendmaking van het voornemen te voorzien in (een deel van) de Kapitaalstortingsbehoefte in de vorm van een voorgenomen kapitaalstorting in het Netwerkbedrijf door het kabinet, dat daartoe, volledigheidshalve, discretionair bevoegd is (de **Kapitaalstorting**): op Prinsjesdag.

Zodra het Toetredingsverzoek voldoende basis vormt voor nader overleg met de Staat en de Staat voornemens is te voorzien in een (deel van de) Kapitaalstortingsbehoefte, zal de Staat het proces zoals hieronder genoemd, te beginnen bij sub (g), verder opstarten.

- g. Staatssteuntraject: voorafgaand aan besluitvorming door de Staat, waarbij de Staat het Netwerkbedrijf op de hoogte zal houden van het staatssteuntraject en het Netwerkbedrijf overeenkomstig Artikel 5.1.2c wordt geïnformeerd over de te nemen stappen.
- h. Besluitvorming door de Staat ten aanzien van een eventueel mandaat en budget na parlementaire goedkeuring: in (of omstreeks) december.
- i. Eerste concept Participatieovereenkomst door de Staat: in september, na Prinsjesdag.
- j. Onderhandelingen Participatieovereenkomst: 1 oktober (of, indien eerder, na ontvangst eerste concept Participatieovereenkomst) – 1 december.
- k. Het uitvoering geven aan de in de Participatieovereenkomst opgenomen voorwaarden om over te kunnen gaan tot het passeren van de akte van uitgifte van aandelen en het doen van de Kapitaalstorting: na ondertekening Participatieovereenkomst, afhankelijk van het verloop van de relevante democratische processen bij de Staat en aandeelhouders (doorlooptijd is naar verwachting minimaal 3 maanden).

3.1.2 In de bovenstaande indicatieve tijdslijnen zijn de deadlines van (en specificaties omtrent) de vereiste integrale politiek-bestuurlijke besluitvorming en/of goedkeuring zoals beschreven in Artikel 5.1.2d niet meegenomen.

4 VEREISTEN VOOR HET DOEN VAN EEN TOETREDINGSVERZOEK

4.1 Een Toetredingsverzoek dient aan de volgende cumulatieve voorwaarden te voldoen om te worden meegenomen in het besluitvormingsproces van de Staat, conform het bepaalde in deze Overeenkomst:

- a. het Toetredingsverzoek is tijdig ingediend conform de regeling in Artikel 3.1.1a tot en met 3.1.1c;
- b. het Toetredingsverzoek bevat de vereiste informatie zoals omschreven in de Financiële Term Sheets; en
- c. de Kapitaalbehoefte en de Kapitaalstortingsbehoefte omschreven in het Toetredingsverzoek voldoen aan de eisen uit de Term Sheet Kapitaalbehoefte.

5 VOORWAARDEN VOOR TOETREDING

5.1 Toetreding Staat als aandeelhouder

5.1.1 Zoals omschreven in Artikel 2.3.2 en hierbij benadrukt, is de beoordeling van ieder Toetredingsverzoek onderhevig aan politieke goedkeuring, mandaat en dekking binnen de Rijksbegroting, hetgeen een discretionaire bevoegdheid van de Staat is.

5.1.2 De Staat behandelt een Toetredingsverzoek conform de daarvoor gebruikelijke budgettaire en parlementaire processen. De Staat zal niet eerder een Toetredingsverzoek honoreren door toetreding als aandeelhouder van het Verzoekende Netwerkbedrijf (door middel van een Kapitaalstorting), dan nadat aan alle cumulatieve voorwaarden uit dit Artikel 5.1.2 is voldaan:

- a. budgettaire dekking is verkregen voor de Kapitaalstorting binnen de reguliere procedures voor het vaststellen van de Rijksbegroting;
- b. een mandaat is verstrekt door de ministerraad voor het onderhandelen van een Participatieovereenkomst met het Verzoekende Netwerkbedrijf;
- c. vanuit staatssteunperspectief (i) de Kapitaalstorting niet kwalificeert als staatssteun en (ii) deze (informeel) door de Staat is voorgelegd aan de Europese Commissie, waarbij de Staat het Netwerkbedrijf op de hoogte zal houden van het staatssteuntraject en wordt geïnformeerd over de te nemen stappen zodat het Netwerkbedrijf de AHCs dan wel (indien toepasselijk) het GAO zal kunnen informeren;
- d. integrale politiek-bestuurlijke besluitvorming voor de toetreding van de Staat als aandeelhouder van het Verzoekende Netwerkbedrijf heeft plaatsgevonden met inachtneming van toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder mogelijk maar niet beperkt tot interne besluitvorming/goedkeuring van de betrokken ministers van Financiën en EZK, besluitvorming en/of goedkeuring in de ministerraad en Staten-Generaal, overleg met de Algemene Rekenkamer en het doorlopen van de voorhangprocedure als bedoeld in de Comptabiliteitswet;
- e. de Staat een due diligence onderzoek heeft laten uitvoeren en tevreden is met de uitkomsten van dat onderzoek; en
- f. de Staat en het Verzoekende Netwerkbedrijf, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, overeenstemming hebben bereikt over de inhoud van een participatieovereenkomst tussen de Staat en het Verzoekende Netwerkbedrijf, inclusief bijlagen, waaronder een wijziging van de

statuten en het aandeelhoudersconvenant van het Verzoekende Netwerkbedrijf, waarin uitputtend de rechten en plichten zijn vastgelegd in verband met de toetreding van de Staat als aandeelhouder, de daarbij horende Kapitaalstorting, alsmede de voorwaarden die van toepassing zullen zijn op eventuele verzoeken van het Netwerkbedrijf aan de Staat, na de Kapitaalstorting door de Staat, om aanvullende extra Kapitaalstortingen te doen (een **Participatieovereenkomst**).

- 5.1.3 Het aangaan van een Participatieovereenkomst door een Netwerkbedrijf vereist de voorafgaande goedkeuring door de AvA en RvC van het relevante Netwerkbedrijf.

5.2 Participatieovereenkomst Staat en Netwerkbedrijf

- 5.2.1 Een Participatieovereenkomst bevat tenminste de volgende elementen die van toepassing zijn op iedere Kapitaalstorting door de Staat als aandeelhouder:
- a. vaststelling van het door de Staat te verwerven percentage in het aandelenkapitaal van het Netwerkbedrijf in de vorm van een kapitalisatietabel waaruit de belangen van iedere aandeelhouder in het aandelenkapitaal van het Netwerkbedrijf blijken na het toetreden van de Staat als aandeelhouder van het Netwerkbedrijf;
 - b. een verplichting van het Netwerkbedrijf dat de Kapitaalstorting enkel ten goede komt aan de Netinvesteringen en daarmee aan de activiteiten en de investeringen ten behoeve van de Energienetwerken van de aangewezen netbeheerder;
 - c. een akte van uitgifte van aandelen in het aandelenkapitaal van het Netwerkbedrijf;
 - d. implementatie van de voorwaarden in de Term Sheet Governance, waaronder een statutenwijziging van het Netwerkbedrijf en een amendement van het aandeelhoudersconvenant van het Netwerkbedrijf;
 - e. de eisen uit de Financiële Term Sheets bij deze Overeenkomst worden, voor zover relevant geacht door de Staat, het betreffende Netwerkbedrijf en de betreffende AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, integraal opgenomen (en waar nodig nader uitgewerkt) in de Participatieovereenkomst en zullen, voor zover relevant, mede van toepassing zijn op eventuele vervolgzaken van het Netwerkbedrijf om additionele Kapitaalstortingen, inclusief bijbehorende rapportageverplichtingen;
 - f. de voorwaarden om tot het passeren van de akte van uitgifte van aandelen en de Kapitaalstorting over te gaan, waaronder in ieder geval begrepen:

- i. positief advies van de ondernemingsraad van het Netwerkbedrijf, voor zover vereist, in verband met het toetreden van de Staat als aandeelhouder van het Netwerkbedrijf;
 - ii. goedkeuring door de AvA en RvC van het Netwerkbedrijf ten aanzien van het toetreden van de Staat als aandeelhouder van het Netwerkbedrijf, inclusief de vereiste besluitvorming om uitvoering te geven aan deze toetreding;
 - iii. andere (publiekrechtelijke) goedkeuringen en/of het staatssteun traject;
- g. relevante interim convenanten;
- h. relevante en marktconforme garanties en fiscale vrijwaring; en
- i. een inspanningsverplichting voor het Netwerkbedrijf om op verzoek van de Staat met de overige Netwerkbedrijven samen te werken om op een efficiënte manier de energietransitie te bevorderen.

6 LOOPTIJD

- 6.1 Deze Overeenkomst wordt aangegaan voor bepaalde tijd op de Ondertekendatum en eindigt van rechtswege en zonder dat kennisgeving is vereist:
- a. ten aanzien van een Netwerkbedrijf dat een Participatieovereenkomst heeft gesloten met de Staat, op de datum van inwerkingtreding van die Participatieovereenkomst;
 - b. ten aanzien van alle Partijen, op de datum dat alle Netwerkbedrijven een Participatieovereenkomst hebben gesloten met de Staat;
 - c. ten aanzien van alle Partijen, op 31 december 2036, 24:00 uur (MET), waarbij Partijen deze Overeenkomst in overleg kunnen verlengen indien een Netwerkbedrijf op dat moment redelijkerwijs verwacht een Kapitaalbehoefte te krijgen in de periode tot 31 december 2047;
 - d. Indien alle Partijen schriftelijk instemmen, kunnen Partijen overeenkomen deze Overeenkomst te beëindigen.

7 GEHEIMHOUDING

7.1 Geheimhoudingsverplichting

- 7.1.1 Partijen erkennen dat deze Overeenkomst openbaargemaakt kan worden.
- 7.1.2 Behoudens het bepaalde in Artikel 7.1.1 alsmede Artikel 7.1.3, verbindt iedere Partij zich ertoe om alle informatie die zij heeft ontvangen of verkregen als gevolg van het aangaan of uitvoeren van deze Overeenkomst te behandelen als strikt vertrouwelijk en deze

informatie niet publiek te maken of te gebruiken, voor zover die informatie betrekking heeft op:

- a. de inhoud van de onderhandelingen met betrekking tot deze Overeenkomst of enig document waarnaar in deze Overeenkomst wordt verwezen of welke is aangegaan krachtens of in verband met deze Overeenkomst;
- b. de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven; of
- c. een Netwerkbedrijf, haar bedrijfsactiviteiten of die van haar groepsmaatschappijen,

a tot en met c hierboven worden hierna tezamen aangeduid als **Vertrouwelijke Informatie**.

7.1.3 Artikel 7.1.2 geldt niet voor publieke bekendmaking van Vertrouwelijke Informatie:

- a. voor zover bekendmaking voortvloeit uit geschreven en/of ongeschreven (publieke) verantwoordingsverplichtingen, op grond waarvan de Staat of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven zijn gehouden tot het verstrekken van inlichtingen aan het parlement, provinciale staten, gemeenteraden, de algemene of lokale rekenkamers of andere organen van de Staat of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven;
- b. voor zover bekendmaking vereist is of wordt door het Recht, regels van een effectenbeurs of door een Autoriteit of andere autoriteit met bevoegdheden die van toepassing zijn of worden op de Staat, de Netwerkbedrijven en/of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven, ongeacht of deze regels kracht van wet hebben maar in dat geval slechts na raadpleging van de andere betrokkenen (onder de Staat, de Netwerkbedrijven en/of de AHCs dan wel (indien toepasselijk) het GAO), al naargelang het geval, over het tijdstip en de inhoud van de bekendmaking, voor zover die raadpleging praktisch mogelijk is en toegestaan krachtens het Recht;
- c. voor zover bekendmaking vereist is in verband met het proces voor de benodigde goedkeuring van enige rechtshandeling die voortvloeit uit deze Overeenkomst door de Staat en/of de Netwerkbedrijven;
- d. voor zover die bekendmaking of het gebruik van die informatie vereist is in verband met het uitoefenen van rechten of rechtsmiddelen uit hoofde van of in verband met deze Overeenkomst;

- e. aan en tussen de professionele adviseurs, vertegenwoordigers of accountants van Partijen, de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven en de centrale ondernemingsraad van de Netwerkbedrijven, mits die bekendmaking redelijkerwijs noodzakelijk is in verband met hun opdracht en aan hen een gebruikelijke vertrouwelijkheidsverplichting is of wordt opgelegd;
- f. aan Kredietbeoordelingsbureaus, mits die bekendmaking plaatsvindt met inachtneming van dezelfde vertrouwelijkheidswaarborgen waaronder het betreffende Netwerkbedrijf in de normale gang van zaken informatie deelt met het betreffende Kredietbeoordelingsbureau; en
- g. voor zover die informatie op of na de Ondertekendatum openbaar is geworden anders dan door onrechtmatige openbaarmaking waarvan de betrokken Partij op het moment van openbaarmaking wist of redelijkerwijs had kunnen weten dat deze onrechtmatig was.

8 DIVERSEN

8.1 Bindend effect

Deze Overeenkomst zal niet bindend zijn en derhalve niet rechtens afdwingbaar totdat alle Partijen deze Overeenkomst rechtsgeldig hebben ondertekend.

8.2 Gehele Overeenkomst

Deze Overeenkomst vormt de gehele overeenstemming tussen Partijen en vervangt alle eerdere mondelinge of schriftelijke overeenkomsten, verbintenissen en regelingen tussen Partijen, voor zover die op enige manier betrekking hebben op het onderwerp van deze Overeenkomst.

8.3 Overdracht

Geen van Partijen heeft het recht om deze Overeenkomst (*contractsovername*) of een of meer van haar rechten krachtens deze Overeenkomst in het geheel of gedeeltelijk over te dragen zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de andere Partij of Partijen, al naargelang het geval.

8.4 Ongeldige bepalingen

Ingeval een bepaling van deze Overeenkomst (in zijn geheel of gedeeltelijk) nietig of niet afdwingbaar is, blijft de rest van deze Overeenkomst van kracht voor zover, gegeven de strekking en het doel van deze Overeenkomst, die rest niet onverbreekelijk verbonden is met de nietige of niet afdwingbare bepaling. Partijen zullen hun uiterste best doen om

overeenstemming te bereiken over een nieuwe bepaling die, gegeven de strekking en het doel van deze Overeenkomst, zo weinig mogelijk afwijkt van de nietige of niet afdwingbare bepaling.

8.5 Wijziging

Wijzigingen in deze Overeenkomst hebben geen rechtskracht tenzij en totdat deze schriftelijk zijn vastgelegd en door alle Partijen zijn ondertekend. Ondertekening vindt pas plaats nadat ieder Netwerkbedrijf voorafgaande goedkeuring heeft verkregen van de algemene vergadering van aandeelhouders voor het wijzigen van deze Overeenkomst.

8.6 Kosten

Tenzij in deze Overeenkomst anders is bepaald, draagt iedere Partij haar eigen kosten in verband met de voorbereiding, onderhandeling en ondertekening van deze Overeenkomst.

8.7 Geen stilzwijgende afstand van recht; geen rechtsverwerking

8.7.1 Afstand van recht in verband met deze Overeenkomst kan slechts geschieden door een daartoe strekkende schriftelijke kennisgeving.

8.7.2 Indien een Partij haar rechten uit hoofde van deze Overeenkomst niet uitoefent (daaronder begrepen verlenging van de termijn waarbinnen een andere Partij haar verbintenissen uit hoofde van deze Overeenkomst dient uit te voeren) mag dit niet worden opgevat als rechtsverwerking. De rechten van een Partij krachtens deze Overeenkomst mogen zo vaak als nodig worden uitgeoefend en zijn cumulatief ten opzichte van en doen geen afbreuk aan, rechten en rechtsmiddelen die een Partij krachtens het Recht toekomen.

8.8 Geen ontbinding of vernietiging

8.8.1 Partijen doen hierbij afstand van hun rechten uit hoofde van artikelen 6:265 tot en met 6:272 BW om deze Overeenkomst, in het geheel of gedeeltelijk, te ontbinden of in rechte daarvan ontbinding te vorderen.

8.8.2 Voor zover toegestaan krachtens het Recht doet ieder van Partijen hierbij afstand van hun rechten uit hoofde van artikelen 6:228 en 6:230 BW om deze Overeenkomst, in het geheel of gedeeltelijk, te vernietigen op grond van dwaling, of daarvan in rechte vernietiging of wijziging te vorderen.

8.9 Kennisgevingen

8.9.1 Alle kennisgevingen, verzoeken, goedkeuringen en andere correspondentie krachtens of anderszins in verband met deze Overeenkomst dient schriftelijk te geschieden en ter hand te worden gesteld, aangetekend te worden verstuurd of verzonden te worden als e-mail naar het betreffende e-mailadres overeenkomstig Artikel 8.9.2. Verzending per koerier zal hebben te gelden als terhandstelling.

8.9.2 Kennisgevingen, verzoeken, goedkeuringen of andere correspondentie krachtens of anderszins in verband met deze Overeenkomst dienen geadresseerd te worden aan de adressen van Partijen zoals uiteengezet in deze Overeenkomst of aan zulk ander adres waar de betreffende Partij voor dat doel kennis van geeft aan de andere Partijen in overeenstemming met de bepalingen van dit Artikel 8.9 (*Kennisgevingen*).

8.9.3 Tenzij anders overeengekomen, worden kennisgevingen gedaan op de volgende (mail)adressen:

a. Staat

Ministerie van Financiën
Korte Voorhout 7
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
E-mail: PERSOONSGEGEVENS

b. Alliander

Alliander N.V.
t.n.v. PERSOONSGEGEVENS
Utrechtseweg 68
6812 AH Arnhem
Email: PERSOONSGEGEVENS

en met een kopie aan:
PERSOONSGEGEVENS

c. Enexis

Enexis Holding N.V.

t.n.v. PERSOONSgegevens
Magistratenlaan 116
5223 MB 's-Hertogenbosch
email: PERSOONSgegevens

en met een kopie aan:
PERSOONSgegevens

d. Stedin

Stedin Holding N.V.
t.n.v. PERSOONSgegevens
Blaak 8
3011 TA Rotterdam
Email: PERSOONSgegevens

en met een kopie aan:
PERSOONSgegevens

8.9.4 Een kennisgeving, verzoek, goedkeuring of andere correspondentie krachtens of anderszins in verband met deze Overeenkomst zal voor doeleinden van deze Overeenkomst enkel geldig zijn mits een ontvangstbewijs verkregen is.

8.9.5 De bepalingen van dit Artikel 8.9 (*Kennisgevingen*) zijn niet van toepassing op de betekening van documenten met het oog op een juridische procedure.

8.10 Ondertekening in delen

Deze Overeenkomst kan in delen worden ondertekend. Dit heeft hetzelfde effect als wanneer de handtekeningen op de verschillende exemplaren waren gezet op een en hetzelfde exemplaar van deze Overeenkomst.

9 TOEPASSELIJK RECHT EN GESCHILLEN

9.1 Toepasselijk Recht

Deze Overeenkomst en alle overige documenten die krachtens of in verband met deze Overeenkomst worden aangegaan, zullen uitsluitend worden beheerst door en uitgelegd in overeenstemming met Nederlands Recht.

9.2 Geschillen

Partijen komen overeen dat alle geschillen in verband met deze Overeenkomst en alle overige documenten die krachtens of in verband met deze Overeenkomst worden aangegaan, met inbegrip van enig geschil ten aanzien van de geldigheid van deze Overeenkomst of deze bepaling, de bevoegdheid van het scheidsgerecht of de vatbaarheid van het geschil voor arbitrage, bindend zullen worden beslecht overeenkomstig het arbitrage reglement van het Nederlandse Arbitrage Instituut (het **NAI**), zoals dit van kracht is op het moment dat de arbitrage aanhangig wordt gemaakt.

- a. De procedure zal worden gevoerd en alle documenten zullen aan de arbiters worden overgelegd in de Nederlandse taal.
- b. De plaats van arbitrage zal Den Haag zijn. Zittingen zullen plaatsvinden in Den Haag, tenzij anders overeengekomen.
- c. Het scheidsgerecht zal bestaan uit 3 (drie) arbiters. De Staat en het betreffende Netwerkbedrijf zullen ieder 1 (een) arbiter benoemen en het NAI zal de derde arbiter benoemen die tevens de voorzitter van het scheidsgerecht zal zijn en die een Nederlands advocaat dient te zijn. Indien de eisende Partij niet binnen 30 (dertig) dagen na de datum van haar arbitrageaanvraag of de gedaagde Partij niet binnen 30 (dertig) dagen na de datum van de benoeming van de arbiter van de eisende partij een arbiter heeft benoemd, dan zal die arbiter door het NAI worden benoemd.
- d. Samenvoeging van arbitrale gedingen als bedoeld in artikel 1046 van het Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering is uitgesloten, tenzij anders overeengekomen.
- e. Het scheidsgerecht beslist naar de regelen des rechts.
- f. Het scheidsgerecht zal zorg dragen voor een proportionele en efficiënte wijze van bewijsvergaring, zo nodig met inachtneming van de standpunten van de Partijen.
- g. Het is Partijen toegestaan om de strekking van het vonnis te delen voor zover

vereist is op basis van geschreven en/of ongeschreven (publieke) verantwoordingsverplichtingen, op grond waarvan de Staat of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven zijn gehouden tot het verstrekken van inlichtingen aan het parlement, provinciale staten, gemeenteraden, de algemene of lokale rekenkamers of andere organen van de Staat of de aandeelhouders van de Netwerkbedrijven.

[REstant van pagina opzettelijk blanco gelaten]

Deze Overeenkomst is aangegaan op de datum die aan het begin van deze Overeenkomst staat vermeld.

De Nederlandse Staat

Naam: PERSOONSgegevens
Titel: PERSOONSgegevens

Alliander N.V.

Naam: PERSOONSgegevens
Titel: PERSOONSgegevens

Naam: PERSOONSgegevens
Titel: PERSOONSgegevens

Enexis

Naam: PERSOONSgegevens
Titel: PERSOONSgegevens

Naam: PERSOONSgegevens
Titel: PERSOONSgegevens

Stedin

Naam: PERSOONSgegevens
Titel: PERSOONSgegevens

Naam: PERSOONSgegevens
Titel: PERSOONSgegevens

Bijlage 1. DEFINITIES EN INTERPRETATIE**DEEL 1: DEFINITIES**

De volgende met een hoofdletter geschreven woorden en uitdrukkingen in deze Overeenkomst hebben de volgende betekenis:

| | |
|----------------------------------|--|
| AHC | aandeelhouderscommissie |
| Autoriteit | een supranationaal, nationaal, provinciaal, gemeentelijk of ander met overheidsgezag bekleed orgaan dan wel een bevoegde rechter (alsmede een onderdeel daarvan) of een quasi-overheidsinstantie of privaat orgaan dat toezichtrechtelijke, fiscale, douane of andere (quasi-)overheidsbevoegdheden uitoefent, met inbegrip van de Europese Unie |
| AvA | algemene vergadering van aandeelhouders |
| BW | het Burgerlijk Wetboek |
| CvA | commissie van aandeelhouders |
| Energienetwerken | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in overweging B. van deze Overeenkomst |
| Financiële Term Sheets | de Term Sheet Waardering en prijsbepaling in <u>Bijlage 3</u> en de Term Sheet Kapitaalbehoefte in <u>Bijlage 4</u> |
| Financiële Uitgangspunten | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in de Term Sheet Governance in Bijlage 2 |
| Financieringsplan | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in de Term Sheet Governance in Bijlage 2 |
| GAO | Groootaandeelhoudersoverleg |
| Kamerbrief | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in overweging E. van deze Overeenkomst |
| Kapitaalbehoefte | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in overweging D. van deze Overeenkomst |
| Kapitaalstorting | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 3.1.1f van deze Overeenkomst |

| | | |
|-----------------------------------|----------------|---|
| Kapitaalstortingsbehoefte | | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in overweging F. van deze Overeenkomst |
| Lange Investeringsplan | Termijn | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 2</u> van deze Overeenkomst (<i>Term Sheet Governance</i>) |
| MET | | Midden-Europese Tijd |
| NAI | | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 9.2 (<i>Geschillen</i>) van deze Overeenkomst |
| Netinvesteringen | | <p>investeringen in Energienetwerken, met dien verstande dat:</p> <p>(a) ten tijde van ondertekening van deze Overeenkomst investeringen in warmtenetten hier niet onder zijn begrepen, voor deze investeringen geldt de bestaande governance en na toetreding van de Staat geldt hiervoor de procedure zoals beschreven in paragraaf 4.3 van de Term Sheet Governance;</p> <p>(b) rondom de inwerkingtreding van de Wet collectieve warmtevoorziening Partijen tezamen met de AHC dan wel (indien van toepassing) het GAO in overleg treden over de gevolgen daarvan voor deze Overeenkomst (inclusief de definitie van Energienetwerk en Netinvesteringen). Indien en voor zover het Netwerkbedrijf, dan wel de onder het Netwerkbedrijf vallende netbeheerder, alsdan of op een ander moment wettelijk verplicht wordt taken met betrekking tot warmte uit te voeren (vergelijkbaar met huidige verplichtingen m.b.t. elektriciteit en gas), dan worden de warmtenetten waarvoor deze taken gelden automatisch als 'Energienetwerk' aangemerkt en de investeringen daarin als 'Netinvestering' voor de toepassing van deze Overeenkomst en de Participatieovereenkomst, met de kanttekening dat voor uitbreiding met warmtenetten mogelijk opnieuw een staatssteuntraject moet worden doorlopen; en</p> <p>(c) onverlet de bepalingen in sub (a) en (b) hierboven, geldt dat de Staat, het betreffende Netwerkbedrijf en de AvA van het betreffende Netwerkbedrijf gezamenlijk kunnen besluiten om (in privaatrechtelijke zin) de Overeenkomst conform Artikel 8.5 aan te passen door investeringen in</p> |

warmtenetten voor de toepassing van deze Overeenkomst en de Participatieovereenkomst te kwalificeren als ‘Energienetwerk’ en ‘Netinvesteringen’, met de kanttekening dat voor uitbreiding met warmtenetten mogelijk opnieuw een staatssteuntraject moet worden doorlopen.

Deze bepaling bevat geen verplichting voor enige Partij (of aandeelhouders van de Netwerkbedrijven) om een dergelijk besluit ten aanzien van warmtenetten te nemen maar bevat ook geen beperking voor de Staat om zelfstandig te besluiten om middels wet- en regelgeving te bepalen dat het beheer van warmtenetten een wettelijke taak wordt van netbeheerders of Netwerkbedrijven.

| | |
|---------------------------------|--|
| Netwerkbedrijven | Alliander, Enexis en Stedin (zoals opgenomen in de introductie van deze Overeenkomst) |
| Ondertekendatum | de dag waarop de Partijen deze Overeenkomst hebben ondertekend |
| Overeenkomst | deze overeenkomst tussen de Partijen, met inbegrip van alle Bijlagen en Annexen |
| Participatieovereenkomst | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 5.1.2f van deze Overeenkomst |
| Partijen | de Staat en de Netwerkbedrijven, en Partij betekent een van hen of de betreffende partij, al naargelang de context vereist |
| Recht | alle toepasselijke richtlijnen, wetten, verdragen, besluiten, beschikkingen, bevelen, regels, verordeningen, codes, vonnissen, arresten of decreten of andere vereisten van een Autoriteit |
| RvB | raad van bestuur |
| RvC | raad van commissarissen |
| Staat | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in de preambule van deze Overeenkomst |
| Toetredingsverzoek | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 2.3.1 van deze Overeenkomst |

| | |
|-----------------------------------|--|
| Vertrouwelijke Informatie | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 7.1.2 van deze Overeenkomst |
| Verzoekende Netwerkbedrijf | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in Artikel 2.3.3 van deze Overeenkomst |
| Werkdag | een dag, niet zijnde een zaterdag, zondag of een krachtens artikel 3 van de Algemene Termijnenwet algemeen erkende feestdag in Nederland |

DEEL 2: FINANCIËLE DEFINITIES

De volgende met een hoofdletter geschreven woorden en uitdrukkingen in de Financiële Term Sheets (en waar relevant deze Overeenkomst) hebben de volgende betekenis:

| | |
|--|---|
| Aandeelhouders | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst (<i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i>) |
| Credit Rating | de kredietkwaliteitstrap van een Netwerkbedrijf zoals van tijd tot tijd bepaald door een Kredietbeoordelingsbureau voor dat Netwerkbedrijf |
| Emissie | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst (<i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i>) |
| Emissie Prijs | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst (<i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i>) |
| Financiële Prognose | de financiële prognose van het Verzoekende Netwerkbedrijf voor de waardering van het Verzoekende Netwerkbedrijf, aan te leveren door het Verzoekende Netwerkbedrijf volgens de tab 'Prognose' van het template <u>Bijlage 5</u> (<i>Template Financiële Prognose Kapitaalbehoefte</i>) en andere relevante informatie |
| Financiële Kapitaalbehoefte | Prognose de financiële prognose van het Verzoekende Netwerkbedrijf voor het vaststellen van de Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte, aan te leveren door het Verzoekende Netwerkbedrijf volgens de tab 'Prognose' van het template in <u>Bijlage 5</u> (<i>Template Financiële Prognose Kapitaalbehoefte</i>) en andere relevante informatie in overeenstemming met <u>Bijlage 4</u> (<i>Term Sheet Kapitaalbehoefte</i>) |
| Fitch | Fitch Ratings |
| Funds from Operations (FFO) | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven door het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau |

| | |
|--|---|
| GAW | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst (<i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i>) |
| Kredietbeoordelingsbureau | een bureau dat kredietbeoordelingen opstelt, waarbij de door Partijen erkende kredietbeoordelingsbureaus Fitch, Moody's en S&P zijn |
| Leidende Ratio('s) | de meest recente door het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau gehanteerde ratio('s) ter bepaling van de Minimale Credit Rating van een Netwerkbedrijf waarbij Partijen erkennen dat: (i) op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst is de Leidende Ratio FFO / Netto Schuld minimaal 11% voor de middellange termijn zoals gehanteerd door het Maatgevend Kredietbeoordelingsbureau en (ii) deze ratio's aan verandering onderhevig kunnen zijn, indien een Kredietbeoordelingsbureau zijn methodologie aanpast |
| Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau | het Kredietbeoordelingsbureau dat door de Staat wordt bepaald op basis van de op dat moment meest stringente Credit Rating die van toepassing is op een Netwerkbedrijf, waarbij Partijen erkennen dat (i) op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst, het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau S&P is en (ii) dat dit kan wijzigen indien S&P niet meer de meest stringente Credit Rating hanteert die bepalend is voor de toegang tot een efficiënte kapitaalmarkt van het betreffende Netwerkbedrijf of indien S&P naar het oordeel van de Staat niet meer toereikend is voor de berekening van de Kapitaalbehoefte van een Netwerkbedrijf |
| Minimale Credit Rating | de Credit Rating die door de Staat in lijn met de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 benodigd wordt geacht voor een Netwerkbedrijf om toegang tot de kapitaalmarkten te behouden tegen maatschappelijk acceptabele kosten, waarbij de Minimale Credit Rating op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst een zogenaamde A minus rating van S&P en (indien van toepassing) een A3 rating van Moody's is |

| | |
|--|--|
| Moody's | Moody's Investors Service |
| Netto Schuld | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven door het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau |
| Onafhankelijke Waarderingspecialist | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> (<i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i>) van deze Overeenkomst |
| SO | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst (<i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i>) |
| S&P | Standard & Poor's Rating Services |
| Voorgestelde Emissie Prijzen | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst (<i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i>) |
| Waarderingen | heeft de betekenis die daaraan wordt gegeven in <u>Bijlage 3</u> van deze Overeenkomst (<i>Term Sheet Waardering en prijsbepaling</i>) |

DEEL 3: INTERPRETATIE

Voor doeleinden van deze Overeenkomst:

- a. *Geslacht en meervoud* Woorden die het enkelvoud aangeven zullen tevens het meervoud omvatten en omgekeerd, tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald. Woorden die duiden op een geslacht kunnen ook duiden op een ander geslacht.
- b. *Verwijzingen naar inclusief* Woorden zoals "inclusief", "met inbegrip van" en "omvatten" worden gebruikt om aan te geven dat de aldus opgesomde zaken of aangelegenheden niet een limitatieve opsomming van alle bedoelde zaken of aangelegenheden zijn, tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald.
- c. *Kopjes* De kopjes in deze Overeenkomst zijn opgenomen ten behoeve van de overzichtelijkheid en voor verwijzing, maar dienen niet voor de uitleg van deze Overeenkomst.
- d. *Overwegingen, Artikelen, Paragrafen en Bijlagen* Een verwijzing in deze Overeenkomst naar een:
 - i. Overweging is naar de betreffende overweging van deze Overeenkomst;
 - ii. Artikel is naar het betreffende artikel (inclusief sub-artikelen) van deze Overeenkomst;
 - iii. Paragraaf is naar de betreffende paragraaf in een Bijlage of Annex bij deze Overeenkomst; en
 - iv. Bijlage is naar de betreffende bijlage bij deze Overeenkomst;
- e. *Dagen* Waar in deze Overeenkomst naar een periode van een aantal dagen wordt verwezen, dient die periode (tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald) te worden berekend uitgezonderd de eerste en met inbegrip van de laatste dag, tenzij de laatste dag niet op een Werkdag valt in welke geval de laatste dag de eerstvolgende Werkdag is.
- f. *Contra proferentem* Geen bepaling van deze Overeenkomst zal ten nadele van een Partij worden uitgelegd uitsluitend vanwege het feit dat die Partij verantwoordelijk was voor het opstellen van die betreffende bepaling. Partijen erkennen dat vertegenwoordigers van beide Partijen hebben meegeschreven aan en onderhandeld over deze Overeenkomst.
- g. *Documenten* Verwijzingen naar documenten worden geacht te verwijzen naar die documenten zoals gewijzigd of aangevuld (anders dan door schending van de bepalingen van deze Overeenkomst) van tijd tot tijd.
- h. *Redelijke inspanning* Ingeval een verplichting wordt gekwalificeerd of omschreven met verwijzing naar de woorden "redelijk inspanssen", "naar redelijkheid inspanssen", "zich tot

het uiterste inspannen", "uiterste best doen" of woorden van gelijke strekking, dan wordt bedoeld de inspanningen die een persoon, die graag een resultaat wenst te bereiken, in vergelijkbare omstandigheden zou ondernemen om het ertoe te leiden dat dat resultaat zo spoedig mogelijk zal worden bereikt, daarbij rekening houdend met onder andere: (i) de prijs, het financieel belang en andere voorwaarden van de verplichting, (ii) de aan de inspanningen verbonden risico's om het verwachte resultaat te bereiken, en (iii) het vermogen van een onafhankelijke persoon om de nakoming van de verplichting te beïnvloeden.

Bijlage 2. TERM SHEET GOVERNANCE

| 1. Algemeen | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|---|--|------|--------|------------------------------------|---|---|-----------------------------------|---|---------------------------|--|----|--|---|--|---------|---|---|---------|---|--|----------|---|---|----------|---|---|----------|
| <p>Het aangaan van een Participatieovereenkomst met de Netwerkbedrijven heeft als doel om publieke belangen met betrekking tot het Nederlandse energiebeleid te borgen. Dat energiebeleid kent drie pijlers: betrouwbaarheid, betaalbaarheid en duurzaamheid.</p> <p>De Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 geldt hierbij als uitgangspunt. De borging van de publieke belangen via het aandeelhouderschap staat hierin centraal. Het sturen op goed ondernemingsbestuur en het behoud van maatschappelijk kapitaal is onlosmakelijk met de rol van de Staat als aandeelhouder verbonden. Deze Term Sheet Governance bevat een overzicht van de zeggenschap die de Staat op dit moment nodig acht om deze doelen te bereiken.</p> <p>Indien het belang van de Staat in een Netwerkbedrijf boven de 30% stijgt, zal een gezamenlijke evaluatie met het betreffende Netwerkbedrijf en diens AHC dan wel (indien van toepassing) GAO plaatsvinden ten aanzien van de governance zoals voorzien in deze Term Sheet Governance, en voor zover de Staat betreft in relatie tot het dan geldende deelnemingenbeleid.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1.1. | Bijzondere besluitvormingsprocedure | <p>Waar in deze Term Sheet Governance wordt gesproken over de bijzondere besluitvormingsprocedure, geldt het hieronder uiteengezette besluitvormingsproces en het daarbij behorende tijdsplan. De vetohouders zijn de Staat en/of een coalitie van aandeelhouders van een Netwerkbedrijf, zoals nader bepaald in deze Term Sheet Governance. De RvB kan besluiten om een verkort tijdsplan te hanteren indien de urgentie van een situatie in een voorkomend geval daar om vraagt.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Stap</th> <th>Inhoud</th> <th>Planning (vanaf datum RvB-besluit)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0</td> <td>RvB communiceert voorgenomen besluit aan AHC/GOA*</td> <td>2 weken tot bespreking in AHC/GOA</td> </tr> <tr> <td>1</td> <td>Consultatie in de AHC/GOA</td> <td rowspan="2">Afronding bespreking in AHC/GOA na max 5 weken</td> </tr> <tr> <td>1A</td> <td>Afweging inzet validatie / expert review door de AHC/GOA</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>Gemotiveerd voorgenomen besluit start bijzondere besluitvormingsprocedure door vetohouder(s)</td> <td>7 weken</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 4</i></td> <td>9 weken</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>Gesprek met RvB, RvC met vetohouder(s) en voorzitter AHC/GOA</td> <td>10 weken</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 6</i></td> <td>11 weken</td> </tr> <tr> <td>6</td> <td>Indien van toepassing: Besluit inzet vetorecht door vetohouder(s) <i>Inzet vetorecht → besluit RvB gaat niet door of niet door naar de AvA</i> <i>Geen inzet vetorecht → besluit RvB kan worden genomen of worden voorgelegd aan de AvA. Besluit inzet vetorecht door de Staat wordt conform de gebruikelijke procedures voorgelegd aan de Minister van Financiën, waarbij in het kader van</i></td> <td>12 weken</td> </tr> </tbody> </table> | Stap | Inhoud | Planning (vanaf datum RvB-besluit) | 0 | RvB communiceert voorgenomen besluit aan AHC/GOA* | 2 weken tot bespreking in AHC/GOA | 1 | Consultatie in de AHC/GOA | Afronding bespreking in AHC/GOA na max 5 weken | 1A | Afweging inzet validatie / expert review door de AHC/GOA | 2 | Gemotiveerd voorgenomen besluit start bijzondere besluitvormingsprocedure door vetohouder(s) | 7 weken | 3 | Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 4</i> | 9 weken | 4 | Gesprek met RvB, RvC met vetohouder(s) en voorzitter AHC/GOA | 10 weken | 5 | Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 6</i> | 11 weken | 6 | Indien van toepassing: Besluit inzet vetorecht door vetohouder(s) <i>Inzet vetorecht → besluit RvB gaat niet door of niet door naar de AvA</i> <i>Geen inzet vetorecht → besluit RvB kan worden genomen of worden voorgelegd aan de AvA. Besluit inzet vetorecht door de Staat wordt conform de gebruikelijke procedures voorgelegd aan de Minister van Financiën, waarbij in het kader van</i> | 12 weken |
| Stap | Inhoud | Planning (vanaf datum RvB-besluit) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0 | RvB communiceert voorgenomen besluit aan AHC/GOA* | 2 weken tot bespreking in AHC/GOA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | Consultatie in de AHC/GOA | Afronding bespreking in AHC/GOA na max 5 weken | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1A | Afweging inzet validatie / expert review door de AHC/GOA | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | Gemotiveerd voorgenomen besluit start bijzondere besluitvormingsprocedure door vetohouder(s) | 7 weken | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 4</i> | 9 weken | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | Gesprek met RvB, RvC met vetohouder(s) en voorzitter AHC/GOA | 10 weken | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | Heroverweging RvB* <i>Bij heroverweging/aanpassing voorgenomen besluit → Terug naar stap 0</i> <i>Bij vasthouden aan voorgenomen besluit → Door naar stap 6</i> | 11 weken | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | Indien van toepassing: Besluit inzet vetorecht door vetohouder(s) <i>Inzet vetorecht → besluit RvB gaat niet door of niet door naar de AvA</i> <i>Geen inzet vetorecht → besluit RvB kan worden genomen of worden voorgelegd aan de AvA. Besluit inzet vetorecht door de Staat wordt conform de gebruikelijke procedures voorgelegd aan de Minister van Financiën, waarbij in het kader van</i> | 12 weken | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | |
|-------------|---|---|--|---|--|---|---|----------|
| | | <table border="1"> <tr> <td></td> <td><i>investeringen het ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt geconsulteerd.</i></td> <td></td> </tr> <tr> <td>7</td> <td>Bespreking / toelichting besluit inzet vetorecht in AHC/GAO</td> <td>13 weken</td> </tr> </table> | | <i>investeringen het ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt geconsulteerd.</i> | | 7 | Bespreking / toelichting besluit inzet vetorecht in AHC/GAO | 13 weken |
| | <i>investeringen het ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt geconsulteerd.</i> | | | | | | | |
| 7 | Bespreking / toelichting besluit inzet vetorecht in AHC/GAO | 13 weken | | | | | | |
| | | * Waar relevant of vereist neemt de RvB (voorgenomen) besluiten slechts na consultatie met of goedkeuring van de RvC. Waar vereist neemt de RvB (voorgenomen) besluiten na advies of instemming van de ondernemingsraad. | | | | | | |
| 1.2. | Wijziging statuten, convenanten en andere reglementen en ontbinding | Besluiten tot wijziging van de statuten, convenanten en andere reglementen van het Netwerkbedrijf, indien en voor zover die wijzigingen zouden aanbrengen in de afspraken die met de Staat zullen worden gemaakt in deze Overeenkomst en/of de Participatieovereenkomst (of de strekking daarvan), alsmede een besluit tot ontbinding van de vennootschap, kunnen door de AvA slechts worden genomen na voorafgaande goedkeuring van de Staat. | | | | | | |
| 1.3. | Aandeelhouders-commissie | De Staat neemt zitting in de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO en de CvA van het Netwerkbedrijf. Indien het Netwerkbedrijf over deze organen beschikt, maar deze niet zijn opgenomen in de statuten, zullen de aandeelhouders van het betreffende Netwerkbedrijf samen met het betreffende Netwerkbedrijf zorgen dat deze organen en de hun toekomstige informatie-, consultatie-, advies- en/of goedkeuringsrechten een statutaire basis krijgen voor zover juridisch mogelijk. | | | | | | |
| 1.4. | Informatierecht | <p>Er zal tweemaal per jaar overleg worden gevoerd tussen de Staat, de overige leden van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, de voorzitter van de RvC en de voorzitter van de auditcommissie (al dan niet met één of meer overige leden van de RvC) over alle materiële onderwerpen die voor het specifieke Netwerkbedrijf op dat moment spelen.</p> <p>Daarnaast zal ieder halfjaar een bespreking plaatsvinden tussen de Staat, de overige leden van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, en een delegatie van de RvB, waaronder in ieder geval de CFO, waarin de RvB de halfjaarcijfers van het Netwerkbedrijf zal toelichten en vragen kunnen worden beantwoord.</p> <p>Tevens worden eenmaal per jaar aan de AHC dan wel (indien toepasselijk), het GAO de prognoses (inclusief het Lange Termijn Investeringsplan en Financieringsplan) toegelicht, zie ook de paragrafen 2.2 en 4.2 hierna.</p> | | | | | | |

| | | |
|--|--|--|
| | | Aanvullende dialogen en informatieverschaffing kunnen plaatsvinden op initiatief van de Staat of op initiatief van de RvB, de RvC of de overige leden van de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO. |
| 2. Financiële positie | | |
| <p>De Staat hecht er in algemene zin aan dat een deelneming van de Staat over voldoende (toegang tot) financiële middelen beschikt om in haar financiële continuïteit te voorzien, om zo haar activiteiten op de korte en lange termijn uit te kunnen voeren. Gelet op het omvangrijke bedrag dat met eventuele Kapitaalstortingen is gemoeid, wenst de Staat, in nauwe samenwerking met de huidige aandeelhouders, een aantal specifieke rechten en bevoegdheden ten aanzien van de financiële positie van het Netwerkbedrijf te verkrijgen.</p> <p>De Staat vindt het belangrijk de financiële prestaties te volgen en hierover, samen met de huidige aandeelhouders, een dialoog met het Netwerkbedrijf te hebben. Daarbij is een goede informatiepositie belangrijk. Daarom worden periodiek financiële rapportages en prognoses verwacht van het Netwerkbedrijf. Ten behoeve van deze rapportages en prognoses worden doelstellingen voor financiële indicatoren afgesproken. De Staat acht het van belang dat het Netwerkbedrijf een prudente kapitaalstructuur en kredietwaardigheid heeft en behoudt die past bij een onderneming met een belangrijke publieke taak.</p> <p>Tot slot wenst de Staat met het Netwerkbedrijf en de zittende aandeelhouders een dividendbeleid af te spreken. Hierbij dient er een balans te zijn tussen enerzijds de continuïteit, de kredietwaardigheid en de investeringsagenda van de onderneming, en anderzijds de belangen van de aandeelhouders. Het dividend dat wordt uitgekeerd komt immers ten goede aan de (regionale) overheidsfinanciën.</p> <p>Bovenstaande uitgangspunten van de Staat vormen de basisbeginselen waarop onderstaande governance eisen van de Staat ten aanzien van de financiën gebaseerd zijn.</p> | | |
| 2.1. | Benoeming commissaris & benoeming CFO | <p>De leden van de RvC worden benoemd door de AvA, op voordracht van de RvC, met inachtneming van de profielschets.</p> <p>Op het moment dat de Staat als aandeelhouder toetreedt, wordt een nieuw RvC lid benoemd met een financieel profiel. Afhankelijk van de situatie bij het betreffende Netwerkbedrijf zal voor de (her)benoeming van dit RvC lid (i) een versterkt aanbevelingsrecht van de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA, of (ii) het reguliere proces dat via de RvC loopt gelden. In de Participatieovereenkomst zal worden bepaald welk van de twee bovengenoemde processen van toepassing zal zijn.</p> <p>Als voor de (her)benoeming van het RvC lid met een financieel profiel een versterkt aanbevelingsrecht van de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA geldt, wordt dit versterkte aanbevelingsrecht door de aandeelhouders in gezamenlijkheid uitgeoefend via de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA. De Staat zal voorafgaand aan de aanbeveling de gelegenheid hebben om de kandidaat die de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA beoogt aan te bevelen, te spreken. Indien de</p> |

| | | |
|------|--------------------------|---|
| | | <p>kandidaat die de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA beoogt aan te bevelen naar de gemotiveerde mening van de Staat niet voldoet, dan treedt de Staat hierover in gesprek met respectievelijk de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA. Tenzij de Staat zijn bezwaren intrekt, zal de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA de voorgenoemde kandidaat niet aanbevelen en zal de kandidaat niet worden benoemd.</p> <p>Als voor de (her)benoeming van het RvC lid met een financieel profiel het reguliere proces dat via de RvC loopt geldt, stelt de RvC de profielschets en de long- en shortlist van kandidaten op waarbij zij de Staat consulteert. Voorafgaand aan de voordracht door de RvC zal de Staat de gelegenheid hebben om de kandidaat, die de RvC beoogt voor te dragen, te spreken. Indien de kandidaat die de RvC beoogt voor te dragen naar de gemotiveerde mening van de Staat niet voldoet, dan treedt de Staat hierover in overleg met de RvC. Tenzij de Staat zijn bezwaar intrekt, draagt de RvC de voorgenoemde kandidaat niet voor aan de AvA. De AHC, dan wel (indien toepasselijk) de CvA, wordt op de voor het betreffende Netwerkbedrijf gebruikelijke wijze in het proces betrokken, op basis van de geldende governance van het betreffende Netwerkbedrijf.</p> <p>De RvC bepaalt, in lijn met de bestaande governance binnen het betreffende Netwerkbedrijf, de samenstelling van bestaande of nieuwe commissies van de RvC. Het RvC lid met een financieel profiel zal daarbij in elk geval toetreden tot de Auditcommissie. Bestuurders worden benoemd door de RvC. De Staat zal middels de AHC dan wel (indien toepasselijk) de CvA, door de RvC op vertrouwelijke basis worden geïnformeerd over de shortlist van kandidaten voor de positie van CFO zodra deze is opgesteld in het geval van een openstaande vacature.</p> |
| 2.2. | Financieringsplan | <p>De RvB van een Netwerkbedrijf stelt jaarlijks een financieringsplan (of het vergelijkbare document bij het betreffende Netwerkbedrijf) (het Financieringsplan) op, waarin uiteen wordt gezet hoe het Netwerkbedrijf de komende vijf jaren wil voorzien in de behoefte aan financiering. Het Financieringsplan geeft daarbij in elk geval zicht op de totale Kapitaalbehoefte en maakt inzichtelijk op welke wijze het Netwerkbedrijf in de komende vijf jaren adequaat kan worden gefinancierd met een minimale inzet van extra eigen vermogen.</p> <p>Het Financieringsplan zal voldoen aan de volgende financiële uitgangspunten (de Financiële Uitgangspunten):</p> <p>(i) behoud van een bepaalde Credit Rating, waarbij op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst deze credit rating A minus is bij S&P en (indien van toepassing) A3 bij Moody's;</p> |

| | | |
|-------------|-------------------------------|--|
| | | <ul style="list-style-type: none"> (ii) sturing op de daarbij horende ratio's, waarbij geldt dat deze ratio's zullen worden aangepast nadat een GRE-<i>uplift</i> is verkregen; (iii) optimale inzet van schuldinstrumenten; (iv) geen gebruik van risicovolle of complexe schuldinstrumenten; (v) dividendbeleid in lijn met de afspraken daarover zoals weergegeven in paragraaf 2.4 (<i>Dividendbeleid</i>); en (vi) geen onnodige vergroting van de Kapitaalbehoefte. <p>De Financiële Uitgangspunten zullen worden opgenomen en nader worden uitgewerkt in de Participatieovereenkomst met het betreffende Netwerkbedrijf, en kunnen slechts worden gewijzigd bij consensus van het betreffende Netwerkbedrijf, de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO en de Staat.</p> <p>De AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, en daarmee ook de Staat als lid van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, zal door de RvB worden geconsulteerd over het Financieringsplan, en zal voorafgaand aan de vaststelling daarvan worden geïnformeerd over het voorgenomen Financieringsplan. Als het voorgenomen Financieringsplan naar het gemotiveerde oordeel van de Staat afwijkt van de Financiële Uitgangspunten, is de bijzondere besluitvormingsprocedure (als bedoeld in paragraaf 1.1) van toepassing op het besluit tot vaststelling.</p> |
| 2.3. | Financiële rapportages | <p>Het Netwerkbedrijf verstrekt aan de Staat en de overige leden van de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, periodiek financiële rapportages, inclusief de belangrijkste financiële en niet-financiële risico's. De rapportage omvat tevens de ontwikkeling van de belangrijkste financiële ratio's. De te verstrekken rapportages en op te nemen financiële ratio's worden met de Staat en de huidige aandeelhouders afgesproken in de Participatieovereenkomst, rekening houdend met de bestaande financiële rapportages die binnen het betreffende Netwerkbedrijf worden opgesteld en de rapportages die worden gedeeld met de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, en de AvA.</p> |
| 2.4. | Dividendbeleid | <p>In de Participatieovereenkomst die met een Netwerkbedrijf zal worden gesloten, zullen afspraken worden gemaakt over het dividendbeleid dat, voor een nader overeen te komen periode na een storting door de Staat, zal gelden. Het nieuwe dividendbeleid wordt vastgelegd in de relevante organisatorische documentatie (bijv. statuten) van het Netwerkbedrijf. Na afloop van deze periode kan het dividendbeleid worden aangepast volgens de geldende governance.</p> |

| 3. Strategie en maatschappelijk verantwoord ondernemen | | |
|---|----------------------------|---|
| <p>De strategie geeft de visie van de RvB weer op de lange termijn koers van de onderneming en zorgt voor kaders bij het maken van toekomstige keuzes. De Staat wil betrokken zijn bij de strategie van het Netwerkbedrijf om er zorg voor te dragen dat de koers die de onderneming kiest, in lijn is met het publieke belang. Daartoe dient de strategie financieel goed onderbouwd te zijn en aandacht te besteden aan een maatschappelijk verantwoorde uitvoering daarvan.</p> <p>De Staat verwacht in den brede dat het Netwerkbedrijf op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) een voorbeeldrol vervult in de sector. Het netwerkbedrijf dient de verantwoordelijkheid te nemen voor mensen, de maatschappij en het milieu, voor zover deze worden beïnvloed door de activiteiten van de onderneming.</p> <p>Bovenstaande uitgangspunten van de Staat vormen de basisbeginselen waarop onderstaande governance eisen van de Staat ten aanzien van de strategie en MVO gebaseerd zijn.</p> | | |
| 3.1. | Strategieherziening | De Staat wordt middels de AHC, dan wel (indien toepasselijk) het GAO, vroegtijdig betrokken bij en geconsulteerd over de totstandkoming en herziening van de strategie van het Netwerkbedrijf (naast wettelijke inkadering), op een manier die past binnen de daarvoor geldende procedures en praktijken bij het betreffende Netwerkbedrijf, een en ander nader uit te werken in de Participatieovereenkomst. |
| 3.2. | MVO | MVO is integraal onderdeel van de manier waarop de Staat invulling geeft aan zijn aandeelhoudersbevoegdheden. De Staat verwacht dat het Netwerkbedrijf de MVO-standaarden en raamwerken uit de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 en de Corporate Governance Code toepast, zoals thans bij de Netwerkbedrijven over het algemeen reeds het geval is. Tevens vraagt de Staat het Netwerkbedrijf om MVO-doelstellingen op te stellen op materiële thema's en periodiek een peer-analyse te doen om de positie ten aanzien van voorlopers op MVO-gebied in de sector zichtbaar te maken. |
| 4. Investerings | | |
| <p>De Staat verwacht dat het Netwerkbedrijf de juiste investeringen doet om de activiteiten die bijdragen aan het publiek belang naar behoren te kunnen uitvoeren en tegelijkertijd de financiële continuïteit van de onderneming te kunnen waarborgen. Omdat de voorfinanciering van investeringen een belangrijke bron is van de Kapitaalbehoefte vindt de Staat het belangrijk de investeringsagenda nauwgezet te volgen en betrokken te worden in de besluitvorming.</p> | | |

| | | |
|--|---------------------------------------|--|
| <p>Er kunnen redenen zijn dat een deelneming bredere activiteiten ontplooit, zoals branchevreemde en buitenlandse activiteiten. Bij dergelijke brede activiteiten is de grondhouding van de Staat als aandeelhouder kritischer dan bij de kernactiviteiten, omdat deze activiteiten verder af staan van het door de deelneming primair te borgen publieke belang. Deze brede activiteiten hebben immers geen directe bijdrage aan het publiek belang in enge zin. Om te borgen dat brede activiteiten de kernactiviteiten van het Netwerkbedrijf niet onder druk zetten, wenst de Staat betrokken te worden bij de beoordeling hiervan.</p> <p>Bovenstaande uitgangspunten van de Staat vormen de basisbeginselen waarop onderstaande governance eisen van de Staat ten aanzien van de investeringen gebaseerd zijn.</p> | | |
| 4.1. | Kapitaalbestemmingsrapportage | Het Netwerkbedrijf verstrekt de AvA ieder jaar een rapportage over de wijze waarop het door de Staat verstrekte kapitaal door het Netwerkbedrijf is aangewend ten behoeve van de Netinvesteringen. |
| 4.2. | Lange Termijn Investeringsplan | <p>De RvB van een Netwerkbedrijf stelt jaarlijks een investeringsplan (of het vergelijkbare document bij het betreffende Netwerkbedrijf) (het Lange Termijn Investeringsplan) op. Het Lange Termijn Investeringsplan omvat een prognose van de te verwachten Netinvesteringen en andere investeringen met een horizon van tien jaar en de aan die investeringen ten grondslag liggende strategische overwegingen.</p> <p>De AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, en daarmee ook de Staat als lid van de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, zal door de RvB worden geconsulteerd over het Lange Termijn Investeringsplan.</p> |
| 4.3. | Investeringen | <p>Aanvullend op de bestaande goedkeuringsrechten van de AvA, is de bijzondere besluitvormingsprocedure (als bedoeld in paragraaf 1.1) van toepassing op investeringen of een samenstel van investeringen (waarbij ook zal worden gekeken naar de inschatting van de toekomstige netto cash behoefte hiervan, zoals door het Netwerkbedrijf inzichtelijk gemaakt over een periode van tien jaar), die (i) het toepasselijke drempelbedrag overschrijden en (ii) geen Netinvesteringen zijn. Bij de bijzondere besluitvormingsprocedure gelden in dit geval de volgende partijen als uiteindelijk vetohouders als bedoeld in paragraaf 1.1:</p> <p>(i) de Staat;</p> <p>(ii) zolang de aandeelhouders, anders dan de Staat, 50% of meer van het totaal aantal stemmen in de AvA van het betreffende Netwerkbedrijf (dus inclusief de stemmen die de Staat kan uitoefenen) kunnen uitoefenen:</p> <p>(a) ten minste drie aandeelhouders (anders dan de Staat) gezamenlijk de bijzondere besluitvormingsprocedure willen starten; en</p> <p>(b) deze aandeelhouders onder (a) gezamenlijk meer dan 50% van het totaal aantal stemmen van de aandeelhouders (dus exclusief</p> |

| | | |
|--|--|--|
| | | <p>de stemmen van de Staat) in de AvA van het betreffende Netwerkbedrijf kunnen uitoefenen.</p> <p>Voorts zijn de aandeelhouders, anders dan de Staat, gerechtigd om de bijzondere besluitvormingsprocedure te starten als bedoeld in paragraaf 1.1, tot en met stap 5 (derhalve zonder het vetorecht te kunnen inzetten), zolang de aandeelhouders, niet zijnde de Staat, tussen de 30% en 50% van het totaal aantal stemmen in de AvA van het betreffende Netwerkbedrijf (dus inclusief de stemmen die de Staat kan uitoefenen) kunnen uitoefenen:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) ten minste drie aandeelhouders (anders dan de Staat) gezamenlijk de bijzondere besluitvormingsprocedure willen starten; en (ii) deze aandeelhouders onder (i) gezamenlijk meer dan 50% van het totaal aantal stemmen van de aandeelhouders (dus exclusief de stemmen van de Staat) in de AvA van het betreffende Netwerkbedrijf kunnen uitoefenen. <p>De aandeelhouders, anders dan de Staat, hebben tussen de 30% en 50% derhalve geen vetorecht ten aanzien van de bijzondere besluitvormingsprocedure (als bedoeld in paragraaf 1.1).</p> <p>De toepasselijke drempelbedragen worden tijdens de onderhandelingen over de Participatieovereenkomst afgesproken, waarbij het uitgangspunt de bestaande governance van het betreffende Netwerkbedrijf is. De op dat moment afgesproken drempelwaarden worden alleen in de statuten vastgelegd. Eventuele opvolgende wijzigingen zullen lopen via de gebruikelijke governance met inachtneming van paragraaf 1.2.</p> |
| 5. Benoemingen en beloning | | |
| <p>Bestuurders en commissarissen zijn cruciaal voor het functioneren van een onderneming. Zij zijn verantwoordelijk voor de uitvoering van en het toezicht op de strategie, het beleid en de dagelijkse gang van zaken van de onderneming. De maatschappelijke context waarbinnen de Netwerkbedrijven actief zijn, stelt extra eisen aan de competenties en eigenschappen van de bestuurders en commissarissen van deze ondernemingen. De Staat vindt het bovendien van belang dat de samenstelling van een RvB en een RvC divers en evenwichtig is.</p> | | |

Het beloningsbeleid moet een Netwerkbedrijf in staat stellen om gekwalificeerde en deskundige bestuurders en commissarissen aan te trekken. Voor het leiden van ondernemingen is specifieke, markt gerelateerde kennis en ervaring van belang.

De Staat verwacht dat de andere regionale aandeelhouders van het Netwerkbedrijf gelijke belangen nastreven op dit thema.

6. Evaluatie

De Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 bevat het uitgangspunt om minimaal eens in de zeven jaar het aandeelhouderschap in elke staatsdeelneming te evalueren, om te bepalen of een belang in het bedrijf nog toegevoegde waarde heeft.

| | | |
|-------------|-------------------------------|---|
| 6.1. | Evaluatie participatie | <p>Het aandeelhouderschap in het Netwerkbedrijf wordt minimaal eens in de zeven jaar geëvalueerd. Actuele ontwikkelingen kunnen aanleiding zijn om het aandeelhouderschap eerder of later te evalueren. Bij de eerste evaluatie na sluiten van de Participatieovereenkomst zal er expliciet aandacht zijn voor de vraag of de effecten die vooraf werden beoogd ook daadwerkelijk zijn bereikt.</p> <p>Bij het sluiten van de Participatieovereenkomst wordt vastgesteld wanneer de eerste evaluatie plaats zal vinden.</p> |
| 6.2. | Evaluatie Overeenkomst | <p>De Staat en de Netwerkbedrijven, in nauwe samenwerking met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, spreken af om in de tweede helft van 2028 gezamenlijk het Afsprakenkader te evalueren en in dialoog vast te stellen of het Afsprakenkader bijdraagt aan de borging van de betrokken publieke belangen en werkt zoals bij het sluiten van het Afsprakenkader was beoogd.</p> <p>Eventuele aandachtspunten die volgen uit de evaluatie kunnen in overeenstemming met Artikel 8.5 worden gewijzigd.</p> |

Bijlage 3. TERM SHEET WAARDERING EN PRIJSBEPALING

| Overwegingen | | |
|--------------|----------|---|
| | A | Partijen willen een relatief simpel en uitvoerbaar proces voor het vaststellen van de waardering van een Netwerkbedrijf vastleggen. |
| | B | <p>De waardering van een Netwerkbedrijf dient marktconform te zijn, met inachtneming van het gereguleerde kader waarbinnen de Netwerkbedrijven opereren, het karakter van de huidige aandeelhouder(s) en de Staat en de transactie, waaronder het feit dat bestaande en toetredende aandeelhouders een zeer lange investeringshorizon hebben, zodat:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) geen sprake is van enige vorm van staatssteun bij toetreding door de Staat; (ii) huidige aandeelhouders van het Netwerkbedrijf goedkeuring kunnen geven aan een aandelenemissie (de Emissie); (iii) aandeelhouders van het Netwerkbedrijf een marktconform rendement kunnen behalen op nieuw geïnvesteerd vermogen; en (iv) het Netwerkbedrijf kan voldoen aan haar vennootschapsrechtelijke plichten. |
| | C | Partijen willen voorkomen dat een proces dat wordt afgestemd op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst in de toekomst tot een onredelijke uitkomst op dit onderdeel leidt. |
| | D | Het is het Netwerkbedrijf en haar aandeelhouders toegestaan om vóór indiening van het Toetredingsverzoek onderling informatie uit te wisselen, zoals gebruikelijk is tussen onderneming en aandeelhouders. Echter, vanaf het moment dat het Verzoekende Netwerkbedrijf een Toetredingsverzoek heeft ingediend, zal het Verzoekende Netwerkbedrijf zich inspannen om ervoor te zorgen dat er geen informatieasymmetrie vanuit het Verzoekende Netwerkbedrijf ontstaat tussen de aandeelhouders van het Verzoekende Netwerkbedrijf (de Aandeelhouders) en de Staat met betrekking tot de waardering en prijsbepaling. |
| | E | Er kleven risico's aan het bepalen van de waardering van een Netwerkbedrijf aan de hand van één waarderingmethodiek. |
| | F | Het Netwerkbedrijf kan nieuwe aandelen uitgeven om verdere groei van het netwerk en haar publieke taak, te weten het zorgdragen voor een |

| | | |
|---------------|-----------|--|
| | | veilig, betrouwbaar, toegankelijk en betaalbaar energienetwerk, mogelijk te maken. |
| | G | <p>Er een verschil is tussen waarde en prijs en er derhalve door Partijen behoefte is aan een constructief proces om tot een beargumenteerde prijs voor de nieuw uit te geven aandelen van het Netwerkbedrijf te komen (de Emissie Prijs), waarbij:</p> <p>(i) het Netwerkbedrijf verantwoordelijk is voor het aanleveren van informatie, waaronder een Financiële Prognose en een financieel model met referentie waarderinginformatie ten behoeve van het opstellen van deugdelijke waarderingen door alle betrokken partijen; en</p> <p>(ii) Aandeelhouders, in afstemming met het Netwerkbedrijf indien afgesproken tussen het Netwerkbedrijf en de Aandeelhouders, en de Staat verantwoordelijk zijn voor de prijsvorming en het maken van afspraken over de uiteindelijke Emissie Prijs op basis van waardering(en) door de Aandeelhouders en de Staat.</p> |
| Proces | | |
| | 1. | Eén maand na het indienen van het Toetredingsverzoek (i.e. vóór 1 april van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar) stelt het Verzoekende Netwerkbedrijf, waar de Emissie aan de orde is, de informatie genoemd onder overweging G hierboven beschikbaar aan de Aandeelhouders en de Staat via een virtuele dataroom. |
| | 2. | <p>Of (a) het Verzoekende Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat; of (b) indien het Verzoekende Netwerkbedrijf en haar Aandeelhouders dat nader overeenkomen of als zodanig overeen zijn gekomen, het Verzoekende Netwerkbedrijf en de Aandeelhouders gezamenlijk en de Staat, eventueel bijgestaan door adviseurs, stellen ieder een waarderinganalyse op in overeenstemming met de bepalingen in paragrafen 5 tot en met 7 van deze Term Sheet Waardering en Prijsbepaling (de Waarderingen), mede op basis van de door het Verzoekende Netwerkbedrijf ter beschikking gestelde informatie.</p> <p>Ervan uitgaande dat de onder overweging G(i) beschikbaar gestelde informatie compleet en afdoende is, worden deze Waarderingen (exclusief de uitkomsten) twee maanden na het indienen van het Toetredingsverzoek (i.e. vóór 1 mei van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar) gelijktijdig onderling uitgewisseld.</p> |
| | 3. | De Aandeelhouders en de Staat stellen hun Waarderingen definitief vast nadat een toets door het Netwerkbedrijf en een dialoog heeft plaatsgevonden over de Waarderingen (exclusief de uitkomsten daarvan) |

| | | |
|--|----|--|
| | | met elkaar en met het Netwerkbedrijf, waarbij het partijen vrij staat beargumenteerde aanpassingen te maken aan de prognoses. |
| | 4. | Vervolgens sturen de Aandeelhouders en de Staat gelijktijdig en op een vooraf afgesproken tijdstip elk een voorstel voor de Emissie Prijs (de Voorgestelde Emissie Prijzen) aan elkaar (steeds met een kopie aan het Verzoekende Netwerkbedrijf) op basis van de definitieve Waarderingen, drie maanden na het indienen van het Toetredingsverzoek (i.e. vóór 1 juni van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar). Er worden tussen partijen eventueel nadere afspraken gemaakt om de gelijktijdige uitwisseling te borgen. |
| | 5. | De Waarderingen dienen te geschieden op basis van meerdere waarderingsmethodieken die door waarderingsspecialisten als gepast voor Nederlandse netwerkbedrijven worden geacht: (i) primaire waarderingsmethodieken op basis van de <i>inkomstenbenadering</i> , waaronder in ieder geval, maar niet limitatief, (a) een <i>discounted-cash-flow</i> analyse op basis van <i>free-cash-flow-to-the-firm</i> en/of <i>free-cash-flow-to-equity</i> , en (b) een <i>dividend discount model</i> ; en (ii) een toegelichte vergelijking van de uitkomst(en) ten opzichte van één of meerdere <i>referentiemethodes</i> op basis (a) van marktdata, waaronder, maar niet limitatief, waardering- <i>multiples</i> van vergelijkbare transacties of beursgenoteerde bedrijven met vergelijkbare activiteiten en (b) de bouwstenen methode. |
| | 6. | De gehanteerde waarderingsdatum in de waardering van het Netwerkbedrijf ligt zo dicht mogelijk tegen de datum van de voorgenomen Emissie aan en kan daarom in de toekomst liggen. |
| | 7. | In de Waarderingen dient ten minste het volgende in aanmerking te worden genomen: (i) De gerapporteerde gestandaardiseerde activa waarde (de GAW) en de verwachte ontwikkeling van de GAW op basis van de investeringsplannen van de onderneming; (ii) De verwachte ontwikkeling van Samengestelde Output (de SO) en de (relatieve) vergoeding van het Netwerkbedrijf ten opzichte van de sectorvergoeding, voorzien van een toelichting; (iii) Toelichting op de gehanteerde gereguleerde aannames, waarbij het uitgangspunt is dat deze aansluiten bij de Methodebesluiten |

| | | |
|--|------------|---|
| | | <p>voor de lopende reguleringsperiode, aangekondigde of verwachte Methodebesluiten voor opvolgende reguleringsperiode(n);</p> <p>(iv) De niet-gereguleerde activiteiten van het Netwerkbedrijf dienen eveneens marktconform te worden gewaardeerd;</p> <p>(v) De gehanteerde Financiële Prognose van het Netwerkbedrijf, op basis van het format dat is afgestemd, bevat het aantal jaren dat nodig is om een <i>steady-state</i>, in termen van winstmarges, investeringen, SO en vergoeding ten opzichte van de sector, etc., van het Netwerkbedrijf te bereiken, waarbij dit aantal ten minste 25 jaar bedraagt;</p> <p>(vi) De te hanteren definitie van <i>fair value</i> (reële waarde) is: "Het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn", aldus de Raad voor de Jaarverslaggeving;</p> <p>(vii) De waardering wordt uitgevoerd vanuit een '<i>stand-alone</i>'-perspectief van het Netwerkbedrijf, wat inhoudt dat eventuele strategische premies en/of synergie-effecten waar een specifieke investeerder mogelijk voor zou willen betalen buiten beschouwing worden gelaten;</p> <p>(viii) Daarnaast dient in de waardering een '<i>going-concern</i>' van het Netwerkbedrijf te worden verondersteld, wat inhoudt dat het Netwerkbedrijf zal voortgaan voor onbepaalde tijd zonder haar activiteiten wezenlijk te veranderen.</p> |
| | 8. | In de waarderingsrapporten wordt toegelicht waarom is gekozen voor de gehanteerde waarderingsmethodieken (voor zover deze niet al zijn voorgeschreven in paragraaf 5 hierboven) en waarom overige methodieken niet zijn gebruikt, en op welke wijze de gebruikte methodieken zijn meegenomen in een conclusie over de waarde van het Netwerkbedrijf. |
| | 9. | Indien de Voorgestelde Emissie Prijzen binnen een marge van 10% van elkaar liggen (hoogste prijs <i>minus</i> laagste prijs <i>gedeeld door</i> laagste prijs), zal de Emissie Prijs bepaald worden als het gemiddelde van de Voorgestelde Emissie Prijzen. |
| | 10. | Indien de Voorgestelde Emissie Prijzen meer dan 10% van elkaar verschillen, zullen de Aandeelhouders en de Staat, allen eventueel bijgestaan of vertegenwoordigd door adviseurs, zich inspannen om tot een |

| | | |
|--|------------|---|
| | | wederzijds acceptabele Emissie Prijs te komen door middel van constructieve gesprekken en het onderzoeken van de onderliggende redenen van de verschillen. |
| | 11. | Wanneer de Aandeelhouders enerzijds en de Staat anderzijds niet binnen vier maanden na het indienen van het Toetredingsverzoek (i.e. vóór 1 juli van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar) tot een akkoord omtrent de Emissie Prijs kunnen komen, dan stellen het Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat gezamenlijk een derde partij aan, een onafhankelijke waarderingsspecialist met een kantoor in Nederland en ervaring met waardering van gereguleerde netbeheerders (een Onafhankelijke Waarderingsspecialist). De opdrachtgever van deze Onafhankelijke Waarderingsspecialist zullen het Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat gezamenlijk zijn, waarbij het Netwerkbedrijf de kosten zal dragen. |
| | 12. | De aangestelde Onafhankelijke Waarderingsspecialist zal vervolgens een onafhankelijke waardering van het Verzoekende Netwerkbedrijf uitvoeren conform de in deze Term Sheet gestelde uitgangspunten. Deze waardering dient te worden uitgevoerd mede op basis van de Financiële Prognose van het Verzoekende Netwerkbedrijf, eventueel aangepast voor bevindingen op basis van <i>due diligence</i> uitgevoerd door het Netwerkbedrijf en/of de Staat, en de overige relevante gegevens in de virtuele dataroom, inclusief enige aanpassingen met betrekking tot waarderingstechnische elementen die de Onafhankelijke Waarderingsspecialist gepast acht. |
| | 13. | Binnen vier weken na aanstelling van de Onafhankelijke Waarderingsspecialist, wordt het concept waarderingsrapport aangeboden aan het Verzoekende Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat. Het Verzoekende Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat zullen hun commentaar op het concept waarderingsrapport binnen twee weken na ontvangst delen met de Onafhankelijke Waarderingsspecialist. Na ontvangst van het commentaar van alle drie de partijen zal de Onafhankelijke Waarderingsspecialist al het ontvangen commentaar tegelijkertijd delen met het Verzoekende Netwerkbedrijf, de Aandeelhouders en de Staat. |
| | 14. | Het is vervolgens aan de Onafhankelijke Waarderingsspecialist om deze commentaren al dan niet te verwerken in een finaal waarderingsrapport dat binnen acht weken na aanstelling van de Onafhankelijke Waarderingsspecialist zal worden opgeleverd. |

| | | |
|--|------------|--|
| | 15. | De finale waarderingsuitkomst van de Onafhankelijke Waarderingspecialist (in de vorm van een puntschatting) dient vervolgens als basis voor een gesprek tussen Aandeelhouders en Staat ter vaststelling van de Emissie Prijs. De Aandeelhouders en de Staat geven uiterlijk twee weken na dit gesprek schriftelijk hun akkoord op de besproken Emissie Prijs. |
| | 16. | Het staat zowel de Aandeelhouders, als het Netwerkbedrijf als de Staat vrij een eigen <i>fairness</i> opinie uit laten voeren op de Emissie Prijs door een waarderingspecialist. Deze <i>fairness</i> opinie dient twee weken na totstandkoming van een Emissie Prijs (ofwel via paragraaf 9, 10 of 15) te worden verstrekt aan respectievelijk de Aandeelhouders en de Staat. De <i>fairness</i> opinie kan door de Aandeelhouders of de Staat vervolgens bijvoorbeeld gebruikt worden om (parlementaire) goedkeuring te verkrijgen. |
| | 17. | De Emissie Prijs wordt verondersteld definitief te zijn, behalve wanneer de Staat of de Aandeelhouders binnen twee weken na totstandkoming van de Emissie Prijs, op basis van een gevraagde doch niet verkregen <i>fairness</i> opinie, de andere partij schriftelijk in kennis heeft gesteld niet akkoord te zijn met de Emissie Prijs. |
| | 18. | Indien ieder van de Aandeelhouders, de Staat en het Netwerkbedrijf ten aanzien van paragraaf 11 hierboven en de Aandeelhouders en Staat ten aanzien van paragrafen 15 tot en met 17 hierboven op enig moment tijdens het doorlopen het betreffende proces voorziet niet redelijkerwijs tot respectievelijk het aanwijzen van een Onafhankelijke Waarderingspecialist of een akkoord te kunnen komen op de Emissie Prijs, stelt hij de ander hiervan schriftelijk in kennis en zullen de Aandeelhouders en de Staat (en, indien van toepassing, het Netwerkbedrijf) zich op bestuurlijk of hoog ambtelijk niveau, al dan niet bijgestaan door een onafhankelijk procesbegeleider, tot het uiterste inspannen om binnen twee weken na die kennisgeving toch tot respectievelijk een gezamenlijk acceptabele Onafhankelijke Waarderingspecialist of Emissie Prijs te komen door middel van constructieve gesprekken en het onderzoeken van de onderliggende redenen van de verschillen. |

Bijlage 4. TERM SHEET KAPITAALBEHOEFTE

| 1. Introductie | | |
|------------------------------------|--|---|
| | | <p>In deze Term Sheet wordt de procedure vastgelegd om de omvang van een eventuele Kapitaalbehoefte van een Netwerkbedrijf en daarmee een eventuele Kapitaalstortingsbehoefte te bepalen.</p> <p>Indien een verslechtering van de Leidende Ratio('s), naar redelijke verwachting van de Staat en het Netwerkbedrijf, op haar beurt in nauwe samenspraak met haar betreffende AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO, zal leiden tot een <i>downgrade</i> tot onder de Minimale Credit Rating van het Netwerkbedrijf, kan door dat Netwerkbedrijf een Toetredingsverzoek worden ingediend bij de Staat.</p> <p>Het uitgangspunt bij het bepalen van de Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte is dat de Minimale Credit Rating voor alle Netwerkbedrijven te allen tijde hetzelfde zal zijn.</p> |
| 2. Bestemming | | |
| | | <p>Het Verzoekende Netwerkbedrijf zal bij het indienen van een Toetredingsverzoek een plan aanhechten ten aanzien van het borgen en rapporteren dat het gevraagde kapitaal enkel ten goede komt aan de Netinvesteringen en daarmee aan de activiteiten en de investeringen ten behoeve van de Energienetwerken van de aangewezen netbeheerder.</p> |
| 3. Bepalen van de Kapitaalbehoefte | | |
| | | <p>De omvang van de Kapitaalbehoefte met als mogelijk gevolg de Kapitaalstortingsbehoefte, heeft als doel dat dit Netwerkbedrijf de Minimale Credit Rating kan behouden. De Financiële Prognose Kapitaalbehoefte moet aantonen of de Minimale Credit Rating van dat Netwerkbedrijf redelijkerwijs: (i) in gevaar is of (ii) binnen afzienbare tijd in gevaar dreigt te komen.</p> <p>De Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte worden door het Verzoekende Netwerkbedrijf berekend op basis van de op dat moment Leidende Ratio('s) van het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau en door de Staat getoetst.</p> <p>Indien de geprognoseerde Leidende Ratio('s) onder het minimale niveau plus een buffer kom(t)(en), voor twee of meer jaren gedurende de eerste vijf jaar van de prognose, kan het Netwerkbedrijf het proces zoals uiteengezet in Artikel 3.1.1 starten (ter illustratie op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken over deze Overeenkomst is dit een FFO/ Netto Schuld ratio van 12% (i.e. 11% plus 1% buffer)). Echter, de daadwerkelijke Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte worden berekend op basis van de Leidende Ratio('s) op het minimale</p> |

| | |
|--|---|
| | <p>niveau zonder de buffer (ter illustratie: op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken over deze Overeenkomst is dit een FFO / Netto Schuld ratio van 11%), rekening houdend met de aanpassingen die worden gemaakt in de berekening van FFO en Netto Schuld als gevolg van door het Verzoekende Netwerkbedrijf bespaarde rente door de mogelijke Kapitaalstorting door de Staat. Voor de Kapitaalstortingsbehoefte geldt een minimum van EUR 100 miljoen (honderd miljoen euro).</p> <p>Indien een GRE-classificatie en/of een GRE-<i>uplift</i> wordt verkregen van het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau of wanneer een soortgelijke <i>uplift</i> bij de andere Kredietbeoordelingsbureaus wegvalt of wanneer ontwikkelingen zoals een aanpassing in de wetgeving zich voordoen waardoor de Kredietbeoordelingsbureaus hun criteria of beoordelingsmethodieken aanpassen, dan zal het niveau en/of de definitie van Leidende Ratio(s), zoals vereist voor de Minimale Credit Rating, automatisch overeenkomstig worden aangepast.</p> <p>Op het moment dat Partijen een onderhandelingsakkoord bereiken ten aanzien van deze Overeenkomst, is de Minimale Credit Rating A minus bij S&P en (indien van toepassing) A3 bij Moody's. In lijn met de Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022 zou de Staat de Minimale Credit Rating kunnen aanpassen. Het is hierbij van belang dat het Verzoekende Netwerkbedrijf toegang houdt tot de kapitaalmarkt tegen maatschappelijk acceptabele kosten en dat de financiële gezondheid van het Netwerkbedrijf niet in gevaar wordt gebracht. De Staat zal over een eventuele aanpassing van de Minimale Credit Rating in overleg treden met het Netwerkbedrijf, dat nauwe samenspraak zal hebben met haar AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO. De Staat zal de positie van de relevante Partijen redelijkerwijs meenemen in de beoordeling van het aanpassen van de Minimale Credit Rating. Indien de Staat besluit om de Minimale Credit Rating aan te passen, dan zal dit worden gemotiveerd. Vervolgens zal de definitie van Minimale Credit Rating automatisch overeenkomstig worden aangepast. Het Netwerkbedrijf kan ook een voorstel indienen bij de Staat om de Minimale Credit Rating aan te passen. De Staat zal een dergelijk voorstel in redelijkheid in overweging nemen. Indien de Staat vervolgens besluit om de Minimale Credit Rating aan te passen, dan zal dit worden gemotiveerd. Vervolgens zal de definitie van Minimale Credit Rating automatisch overeenkomstig worden aangepast.</p> <p>Indien naar het oordeel van de Staat het Maatgevende Kredietbeoordelingsbureau dient te wijzigen, dan treden de relevante</p> |
|--|---|

| | | |
|--|-----------|--|
| | | Partijen hierover in overleg en zal het Netwerkbedrijf dit doen in nauwe samenspraak met de betreffende AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO. |
| 4. Verlagen van de Kapitaalbehoefte | | |
| | | <p>Alvorens een Toetredingsverzoek te doen, zal het Netwerkbedrijf de Kapitaalbehoefte en de gevraagde dekking daarvan door de Staat redelijkerwijs zoveel mogelijk beperken, onder andere door de volgende mitigerende maatregelen in paragraaf 4A tot en met paragraaf 4E hieronder. Het Verzoekende Netwerkbedrijf dient een plan van aanpak in bij de Staat, waarin de te ondernemen maatregelen of reeds genomen maatregelen door het Verzoekende Netwerkbedrijf ter verlaging van de Kapitaalbehoefte nader worden toegelicht conform de tijdslijn in Artikel 3.1.1a van deze Overeenkomst.</p> <p>Een overzicht met de (verwachte) bijdragen van de verschillende mitigerende maatregelen ter verlaging van de Kapitaalbehoefte dient door het Netwerkbedrijf aan de Staat te worden aangeleverd, met een voldoende zorgvuldig gemotiveerde toelichting op deze maatregelen. Dit overzicht en deze toelichting vormen een integraal onderdeel van het Toetredingsverzoek.</p> |
| | A. | Het Netwerkbedrijf moet inventariseren bij zijn bestaande aandeelhouders of zij extra kapitaal zouden willen bijdragen voor het oplossen van de Kapitaalbehoefte van dat Netwerkbedrijf, op gelijke financiële voorwaarden als de Staat, behoudens uitdrukkelijke afwijkingen zoals overeengekomen in deze Overeenkomst, volgens het eerder ingediende plan van aanpak zoals opgenomen in Artikel 2.2.2 en Artikel 3.1.1a (<i>Procesafspraken</i>) van deze Overeenkomst. |
| | B. | Het Netwerkbedrijf zal zich naar redelijkheid inspannen om gemeenten en, indien relevant, provincies – die binnen het verzorgingsgebied van het Netwerkbedrijf vallen – uit te nodigen om als aandeelhouder toe te treden tot dat Netwerkbedrijf, op gelijke financiële voorwaarden als de Staat, behoudens uitdrukkelijke afwijkingen zoals overeengekomen in deze Overeenkomst, zoals omschreven in het eerder ingediende plan van aanpak zoals opgenomen in Artikel 2.2.2 en Artikel 3.1.1a (<i>Procesafspraken</i>) van deze Overeenkomst. |
| | C. | Het Netwerkbedrijf werkt waar mogelijk en relevant, individueel en gezamenlijk met de andere Netwerkbedrijven, binnen de ruimte geboden door de ACM, en op gebalanceerde en redelijke wijze continu aan het verder verlagen van kosten die zij maken, het ondersteunen van de energietransitie door versnelling van maatschappelijk verantwoorde investeringen en het verder verhogen van de productiviteit. |
| | D. | De kapitaalstructuur van het Netwerkbedrijf moet efficiënt worden ingezet door gebruik te maken van een optimale financieringsmix binnen |

| | | |
|-----------------------|-----------|--|
| | | <p>de kaders van de Minimale Credit Rating. Dat wil zeggen dat capaciteit van schuldinstrumenten zoveel als mogelijk moet worden benut, mits en voor zover dat redelijk kan worden geacht onder de dan geldende marktomstandigheden en bedrijfsomstandigheden van het Netwerkbedrijf, waarbij geldt dat van dit principe door Partijen gemotiveerd kan worden afgeweken; het Netwerkbedrijf handelt hierin in nauwe samenspraak met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO.</p> <p>Mogelijke aanpassingen in het dividendbeleid dienen tevens te worden overwogen ter verlaging van de Kapitaalbehoefte en, indien van toepassing, in de berekening van de Kapitaalstortingsbehoefte te worden toegepast.</p> |
| | E. | De eventuele mogelijkheden voor de verkoop van de activiteiten van een Netwerkbedrijf, niet zijnde de activiteiten in de Energienetwerken, en de wenselijkheid daarvan dient te zijn onderzocht door dat Netwerkbedrijf. |
| 5. Verificatie | | |
| | | <p>De onderliggende assumpties en uitkomsten van de Financiële Prognose Kapitaalbehoefte zullen in lijn moeten zijn met de prognoses zoals die in de normale gang van zaken door een Netwerkbedrijf worden gedeeld met de Kredietbeoordelingsbureaus. Eventuele redelijkerwijs relevante afwijkingen tussen de Financiële Prognose Kapitaalbehoefte en de prognoses door een Netwerkbedrijf gedeeld met de Kredietbeoordelingsbureaus zullen inzichtelijk moeten worden gemaakt en zorgvuldig worden gemotiveerd. Dit heeft als doel om met voldoende onderbouwing door Partijen in gezamenlijkheid te besluiten over het scenario op basis waarvan de Kapitaalbehoefte wordt bepaald; het Netwerkbedrijf handelt hierin in nauwe samenspraak met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO.</p> <p>De Financiële Prognoses zoals gedefinieerd ten behoeve van de waardering en de Financiële Prognose Kapitaalbehoefte zullen niet materieel afwijken. Een toelichting op eventuele afwijkingen dient te worden toegevoegd aan het Toetredingsverzoek.</p> <p>De omvang van de Kapitaalbehoefte en de Kapitaalstortingsbehoefte en de mate waaraan is voldaan aan de mogelijkheden om de Kapitaalbehoefte te verlagen, zullen worden geverifieerd door (adviseur(s) van) de Staat. De Staat zal mede op basis van deze verificatie de daadwerkelijke Kapitaalstorting vaststellen.</p> <p>De Kapitaalbehoefte en Kapitaalstortingsbehoefte kunnen redelijkerwijs worden aangepast door het Netwerkbedrijf in nauwe samenspraak met de AHC dan wel (indien toepasselijk) het GAO tot eind juni van het jaar voorafgaand aan het gewenste stortingsjaar.</p> |

Brabantlaan 1
Postbus 90151
5200 MC 's-Hertogenbosch
Telefoon 073 681 28 89

Enexis Holding N.V.
Raad van Bestuur
T.a.v. de heer E. den Boer/mevrouw M. Vogt
Postbus 856
5201 AW 's-Hertogenbosch

Onderwerp

Advies AHC Enexis Holding N.V. inzake Afsprakenkader

Geachte heer Den Boer en mevrouw Vogt,

In de vergadering van de aandeelhouderscommissie van 14 december 2022 is het Afsprakenkader kapitaalbehoefte Regionale Netwerkbeheerders (overeengekomen tekenversie d.d. 25 november 2022) in het kader van Nachtwacht besproken.

De aandeelhouderscommissie brengt positief advies uit over het bereikte akkoord en adviseert de Raad van Bestuur / Raad van Commissarissen om dit ter goedkeuring voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Wij vertrouwen erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Hoogachtend,



Mevrouw M.J.G. Spierings
Voorzitter



Mevrouw H.H. Driessen
Secretaris

Datum

14 december 2022

Ons kenmerk

-

Uw kenmerk**Contactpersoon**

H.H. Driessen

Mailadres

hdriessen@brabant.
nl

Bijlage(n)

aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders Enexis Holding N.V.
van Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.

datum 22 maart 2023

ons kenmerk 23AvA18

Wijziging ratio als gevolg van GRE uplift

Ter informatie

Enexis Holding N.V. verkrijgt credit ratings bij twee rating agencies: Standard & Poor's (S&P) en Moody's.

Standard & Poor's

Op 14 februari 2023 heeft S&P naar aanleiding van het Afsprakenkader Nachtwacht de GRE-status¹ toegekend aan Alliander, Stedin en Enexis en daarom de credit rating met één niveau verhoogd. Tegelijkertijd heeft S&P de credit rating met één niveau verlaagd vanwege de verwachte aanhoudende druk op de financiële ratio's, maar deze een positieve outlook gegeven. Dit heeft per saldo tot gevolg dat S&P op 14 februari 2023 de rating van Enexis heeft gewijzigd van A+ stabiele outlook naar A+ positieve outlook. Door de toekenning van de GRE-status daalt de minimale streefwaarde voor de ratio FFO/netto rentedragende schulden van tenminste 16% naar tenminste 12% voor het behoud van minimaal een A credit rating profiel en een financieel gezonde kapitaalstructuur.

Moody's

De door Moody's afgegeven credit rating Aa3 met stabiele outlook is niet gewijzigd. De lange termijn credit ratings eind 2022 van Aa3/A+ voldoen aan de interne eisen voor het behoud van een A/A2 credit rating-profiel.

¹ GRE staat voor Government Related Entity. Standard & Poor's gebruikt deze term voor bedrijven waarbij het verwacht dat de Staat, indien nodig, financiële steun zal geven om de bedrijfsschuld af te lossen. De GRE-status heeft daarmee al direct een positief effect op de kredietwaardigheid van het bedrijf.

aan Algemene vergadering van Aandeelhouders
Enexis Holding N.V.
van Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.

datum 22 maart 2023

ons kenmerk 23AvA15

Voorstel Enexis voor eenmalige dividenduitkering over de boekwinst van de verkoop van Fudura en dividendbeleid vanaf boekjaar 2023

A. Inleiding

Het dividendbeleid over boekjaar 2022 is vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 14 april 2022. Enexis en de Aandeelhouderscommissie (hierna: 'AHC') hebben afgesproken om in de loop van 2022, na de verkoop van Fudura, het dividendbeleid vanaf boekjaar 2023 op te stellen.

Enexis is structureel cashflow negatief en zal dat de komende jaren naar verwachting blijven. In de praktijk betekent dit dat Enexis elke maand meer geld uitgeeft dan dat Enexis aan inkomsten ontvangt. Met de aandeelhouders is al eerder gesproken over de 'driesporenaanpak' als oplossing om financieel solide te blijven, ondanks de toenemende investeringen en de negatieve kasstromen die daarvan het gevolg zijn. Deze aanpak houdt in dat we gaan voor:

1. Het vergroten van onze efficiency en het verder verhogen van de productiviteit.
2. Tijdige en eerlijke vergoeding in tarieven via de regulering door ACM.
3. Voldoende eigen vermogen o.a. door kapitaalversterking door de aandeelhouders.

Om in de kapitaalbehoefte te voorzien, kent Enexis drie "knoppen" om aan te draaien. Deze knoppen werken als communicerende vaten:

1. Boekwinst naar aanleiding van de verkoop van Fudura en de hiermee samenhangende eenmalige dividenduitkering.
2. Aanpassing van de pay-out ratio van het dividend.
3. Nachtwacht.

Uitgangspunten dividendbeleid vanaf boekjaar 2023

De dialoog tussen RvB, RvC en AHC (alsmede de ambtelijke voorbereidingen daarvoor) staat aan de basis van het voorstel om te komen tot een dividendbeleid vanaf boekjaar 2023. De gezamenlijke uitgangspunten voor een nieuw dividendbeleid luiden, zoals besproken in eerdere AHC-vergaderingen:

1. Vasthouden aan tenminste een A/A2 credit rating profiel¹. Behoud van voldoende toegang tot de financiële markten tegen een, ook ten tijde van crisis, aantrekkelijke prijs blijft cruciaal. Hiertoe dient Enexis solide en voorspelbaar te

¹ Het A credit rating profiel is van toepassing voor Standard & Poor's en het A2 credit rating profiel is van toepassing bij Moody's.

- zijn.
2. Dividend wordt gebaseerd op winst uit gewone bedrijfsvoering. Dit is de winst zonder incidentele posten groter dan € 15 miljoen. De RvB, de RvC en de AHC bespreken jaarlijks samen de dividendgrondslag voor deze incidentele posten.
 3. Ingehouden winst is een belangrijke financieringsbron voor Enexis voor investeringen die benodigd zijn voor de energietransitie.
 4. Behoeftte aan stabiliteit van het dividend bij de aandeelhouders en meerjarig inzicht in de hoogte van het dividend.
 5. Een verantwoord en realistisch meerjarig dividendbeleid en uit te keren dividend, dat de aandeelhouders kunnen onderbouwen naar hun politieke achterban, de volksvertegenwoordigers en hun inwoners.

B. Voorstel Enexis voor eenmalige dividenuitkering over de boekwinst van de verkoop van Fudura en dividendbeleid vanaf boekjaar 2023

In de afgelopen AHC-vergaderingen hebben RvB, RvC en AHC van gedachten gewisseld over de invulling van de eenmalige dividenuitkering over de boekwinst van de verkoop van Fudura en het dividendbeleid vanaf boekjaar 2023.

Op basis van de reacties van de AHC-leden heeft de RvB, met instemming van de RvC, een definitief voorstel opgesteld (*zie volgende bladzijde*). Aan de basis van dit voorstel ligt de structureel negatieve cashflow en de kapitaalbehoefte zoals opgenomen in het ING rapport van mei 2022. Tegelijkertijd wil de RvB zo goed mogelijk rekening houden met de wensen van de AHC-leden, de verantwoording naar de volksvertegenwoordigers plus het publiek, de uitlegbaarheid aan het ministerie van Financiën en de statutaire rol van de AvA om de winstbestemming te bepalen en van de AHC om hierover advies te geven aan de AvA.

Dit leidt tot het volgende definitieve voorstel:

Enexis keert eenmalig € 100 miljoen dividend uit over de boekwinst van de verkoop van Fudura.

Enexis hanteert voor de boekjaren vanaf 2023 het huidige dividendbeleid van maximaal 50% van de nettowinst² uit gewone bedrijfsvoering onder de voorwaarde dat deze uitkering er niet toe leidt dat Enexis binnen vijf jaar haar A rating profiel kan verliezen. Over mogelijke incidentele posten met een impact op de nettowinst van minimaal € 15 miljoen zullen separate voorstellen worden opgesteld in afstemming met de AHC.

²Alliander hanteert een pay out-ratio van 45% van de nettowinst onder bepaalde voorwaarden en Stedin hanteert een pay-out ratio van 50% van de nettowinst onder bepaalde voorwaarden.

Brabantlaan 1
Postbus 90151
5200 MC 's-Hertogenbosch
Telefoon 073 681 28 89

Enexis Holding N.V.
Raad van Bestuur
T.a.v. de heer E. den Boer/mevrouw M. Vogt
Postbus 856
5201 AW 's-Hertogenbosch

Onderwerp

Advies AHC Enexis Holding N.V. inzake het dividendbeleid vanaf boekjaar 2023 en de inzet opbrengst Fudura

Geachte heer Den Boer en mevrouw Vogt,

In de vergadering van de aandeelhouderscommissie van 12 januari 2023 is de notitie 'Aangepast definitief voorstel Enexis voor eenmalige dividenuitkering over de boekwinst van de verkoop van Fudura en dividendbeleid vanaf boekjaar 2023' (uw kenmerk 23AHC01) besproken.

De aandeelhouderscommissie kan zich verenigen met het voorstel om eenmalig dividend uit te keren over de boekwinst van de verkoop van Fudura, waarbij de aandeelhouderscommissie het eenmalig uit te keren dividend op € 100 miljoen heeft bepaald.

De aandeelhouderscommissie geeft eveneens een positief advies over het voorstel om voor de boekjaren vanaf 2023 het huidige dividendbeleid te hanteren van maximaal 50% van de nettowinst uit gewone bedrijfsvoering onder de voorwaarde dat deze uitkering er niet toe leidt dat Enexis binnen vijf jaar haar A rating profiel kan verliezen. Over mogelijke incidentele posten met een impact op de nettowinst van minimaal € 15 miljoen zullen separate voorstellen worden opgesteld in afstemming met de AHC.

De aandeelhouderscommissie adviseert RvB/RvC om dit voor te leggen aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De aandeelhouderscommissie is van mening dat het voorstel recht doet aan enerzijds de noodzaak van een financieel solide en robuust beleid gezien de toekomstige opgaven en investeringen en anderzijds het gerechtvaardigd belang van de aandeelhouders bij een redelijk en stabiel rendement.

De aandeelhouderscommissie neemt daarbij het volgende in overweging:

- De boekwinst over de verkoop van Fudura bedraagt € 1,1 miljard. Met het oog op de investeringen die de komende jaren nodig zijn voor de energietransitie en

Datum

12 januari 2023

Ons kenmerk

-

Uw kenmerk

Contactpersoon

H.H. Driessen

Mailadres

hdriessen@brabant.
nl

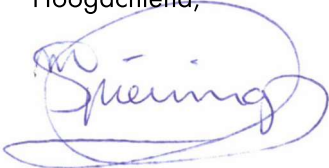
Bijlage(n)

uitvoering van het strategisch plan is het nodig en wenselijk dat de opbrengst van Fudura grotendeels in het bedrijf blijft;

- Het is redelijk om een deel van de opbrengst uit de verkoop van Fudura uit te keren aan de aandeelhouders ter compensatie van het verlies aan structureel dividend. De commissie acht een van € 100 miljoen redelijk en verantwoord.
- Aldus blijft uit de boekwinst over de verkoop van Fudura een bedrag van € 1 miljard beschikbaar voor de financiering van toekomstige investeringen. In combinatie met de converteerbare hybride lening van € 500 miljoen in 2020 dragen de aandeelhouders in ruime mate bij aan de financieringsbehoefte van Enexis;
- Op basis van de laatst bekende lange termijn financiële prognoses is handhaving van een pay out ratio van 50% voor de komende jaren redelijk en verantwoord.

Wij vertrouwen erop u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Hoogachtend,



M.J.G. Spierings
Voorzitter



H.H. Driessen
Secretaris

aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders Enexis Holding N.V.

van Raad van Commissarissen Enexis Holding N.V.

datum 23 maart 2023

ons kenmerk 23AvA19

Voorstel

Betreft: Herbenoeming RvC-lid Anita Arts

Introductie

Overeenkomstig het rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen treedt mevrouw Anita Arts af bij gelegenheid van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 april 2023. Anita heeft aangegeven beschikbaar te zijn voor een tweede zittingsperiode.

Proces

- De herbenoeming wordt voorbereid door de Remuneratie- en Selectiecommissie (artikel 2.1 Reglement RvC en artikel 1.2 sub d reglement Remuneratie & Selectiecommissie). Herbenoeming van leden van de RvC dient geen automatisme te zijn en zorgvuldig te worden overwogen (artikel 2.1 Reglement RvC).
- De Raad van Commissarissen draagt vervolgens de commissaris voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om haar op 13 april 2023 te herbenoemen tot commissaris van Enexis Holding N.V. De voordracht tot herbenoeming wordt gemotiveerd. Bij herbenoeming wordt rekening gehouden met de wijze waarop de kandidaat zijn of haar taak als lid van de RvC heeft vervuld (artikel 3.1 Reglement RvC).

Overwegingen:

- Anita Arts is voordrachtcommissaris van de ondernemingsraad. De Centrale ondernemingsraad (COR) is zeer tevreden over de bijdrage van Anita. Ze houdt de COR scherp, beschikt over aanstekelijk enthousiasme, is echt geïnteresseerd in de medezeggenschapsraad en wat er speelt en ze is bereid daar veel tijd in te stoppen.
- De RvC-leden zijn tevreden over het functioneren van Anita. Ze brengt vaak een andere, verrassende en frisse blik op bespreekpunten. Daarmee houdt ze iedereen scherp. Ze heeft een sprankelende persoonlijkheid, recht voor d'r raap en geen onnodige politiek. Heel fijn om mee samen te werken.

Voordracht

De Raad van Commissarissen heeft, met instemming van de COR, besloten mevrouw Arts voor te dragen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders om haar op 13 april 2023 te herbenoemen tot commissaris van Enexis Holding N.V. De COR is hierover geïnformeerd.

Brabantlaan 1
Postbus 90151
5200 MC 's-Hertogenbosch
Telefoon 073 681 28 89

Enexis Holding N.V.
Raad van Bestuur
T.a.v. De heer E. den Boer / Mevrouw M. Vogt
Postbus 856
5201 AW 'S-HERTOGENBOSCH

Onderwerp

Voordracht de heer M. Breukelman als lid van de aandeelhouderscommissie

Geachte heer Den Boer en mevrouw Vogt,

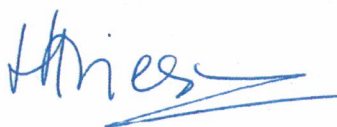
Hierbij ontvangt u de aanvaarding als lid van de aandeelhouderscommissie (AHC) Enexis Holding N.V. en het curriculum vitae van de heer M. Breukelman. De heer Breukelman vertegenwoordigt VEGANN.

Namens de AHC verzoeken wij u het voorstel om de heer Breukelman te benoemen als lid van de AHC Enexis Holding N.V. te agenderen voor de volgende Algemene vergadering van Aandeelhouders.

Hoogachtend,



Mevrouw M.J.G. Spierings
Voorzitter aandeelhouderscommissie



Mevrouw H.H. Driessen
Secretaris aandeelhouderscommissie

Aan
AHC Enexis

Datum
22 september 2022

Van
H. Driessen

Bijlage(n)
2

Telefoon
06-55686894

Enexis Holding N.V.
Secretaris Aandeelhouderscommissie (AHC)
Mevrouw H.H. Driessen
p/a Provincie Noord-Brabant
Postbus 90151
5200 MC 'S-HERTOGENBOSCH

Onderwerp

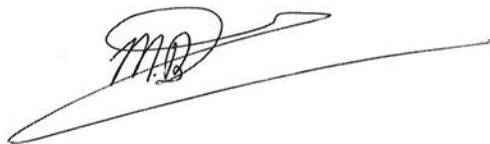
Voordracht benoeming wethouder Martijn Breukelman als lid
van de aandeelhouderscommissie Enexis Holding N.V.

Geachte mevrouw Driessen,

Op 24-05-2022 ben ik beëdigd als wethouder van de gemeente Hardenberg, belast met de portefeuille Ruimtelijke Ontwikkeling en Financiën. Per 23-09-2022 ben ik tevens aangewezen als eerste gemachtigde vanuit de VEGANN voor de aandeelhouderscommissie van Enexis Holding NV.

Naar aanleiding van uw verzoek, in overeenstemming met artikel 5 van het Reglement van de Aandeelhouderscommissie, deel ik u mede dat ik de benoeming aanvaard van de functie als lid van de Aandeelhouderscommissie van Enexis Holding N.V. Hierin vertegenwoordig ik de VEGANN.

Namens de gemeente Hardenberg,



Martijn Breukelman
Wethouder Ruimtelijke Ontwikkeling en Financiën.

| | |
|---|--|
| Naam: | Martijn Breukelman |
| Woonplaats: | Radewijk |
| Mailadres: | martijn.breukelman@hardenberg.nl |
| Geboortedatum: | 24-01-1991 |
| Nationaliteit: | Nederlands |
| Raadslid Gemeente Hardenberg namens CDA: | tot 2018 |
| Wethouder Gemeente Hardenberg: | periode 2018 – 2022 en 2022 – 2026 |

Portefeuille wethouder Martijn Breukelman

- 1e locoburgemeester
- Ruimtelijke ontwikkeling (incl. Omgevingswet, verstedelijking en centrum-ontwikkeling)
- Volkshuisvesting, wonen en bouwzaken
- Landbouw
- Beheer openbare ruimte
- Sport
- Kernenbeleid (incl. Fonds Maatschappelijke Initiatieven)
- Financiën

Martijn Breukelman zit namens de gemeente in de volgende besturen:

- Lid algemeen bestuur EUREGIO
- Lid aandeelhoudersvergaderingen Enexis
- Lid aandeelhoudersvergadering Bank Nederlandse Gemeenten
- Lid VNG Overijssel platform Ruimtelijk Domein
- Lid VNG Overijssel platform Financieel Domein
- Lid netwerk Overijssel op streek
- VNG Overijssel-lid platform Samen Werkt Beter
- Lid bestuurlijk overleg pijler Wonen Regio Deal Zuid- en Oost Drenthe
- Aandeelhouder Samen doen BV (q.q.).

Nevenfuncties

- Bijzonder Ambtenaar van de Burgerlijke Stand van de gemeente Hardenberg
- Bijzonder Ambtenaar van de Burgerlijke Stand van de gemeente Ommen

Brabantlaan 1
Postbus 90151
5200 MC 's-Hertogenbosch
Telefoon 073 681 28 89

Enexis Holding N.V.
Raad van Bestuur
T.a.v. De heer E. den Boer / Mevrouw M. Vogt
Postbus 856
5201 AW 'S-HERTOGENBOSCH

Onderwerp

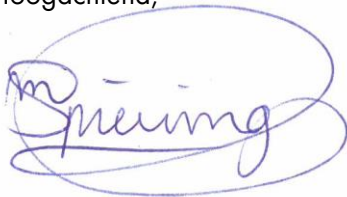
Voordracht de heer M. van der Geld als lid van de aandeelhouderscommissie

Geachte heer Den Boer en mevrouw Vogt,


Hierbij ontvangt u de aanvaarding als lid van de aandeelhouderscommissie (AHC) Enexis Holding N.V. en het curriculum vitae van de heer M. van der Geld. De heer Van der Geld vertegenwoordigt de Brabantse gemeenten.

Namens de AHC verzoeken wij u het voorstel om de heer Van der Geld te benoemen als lid van de AHC Enexis Holding N.V. te agenderen voor de volgende Algemene vergadering van Aandeelhouders.

Hoogachtend,



Mevrouw M.J.G. Spierings
Voorzitter aandeelhouderscommissie



Mevrouw H.H. Driessen
Secretaris aandeelhouderscommissie

Aan
AHC Enexis

Datum
4 juli 2022

Van
D. Driessen

Bijlage(n)
2

Telefoon
06-55686894



Enexis Holding N.V.
Secretaris Aandeelhouderscommissie (AHC)
Mevrouw H.H. Driessen
p/a Provincie Noord-Brabant
Postbus 90151
5200 MC 'S-HERTOGENBOSCH

Onderwerp: voordracht benoeming wethouder de heer M. van der Geld als lid
van de aandeelhouderscommissie Enexis Holding N.V.

Geachte mevrouw Driessen,

Op 31 mei 2022 ben ik beëdigd als wethouder van de gemeente 's-Hertogenbosch, belast met de portefeuille duurzame verstedelijking, financiën en cultuur en tevens aangewezen als eerste gemachtigde vanuit de Brabantse gemeenten voor de aandeelhouderscommissie van Enexis Holding NV.

Naar aanleiding van uw verzoek, in overeenstemming met artikel 5 van het Reglement van de Aandeelhouderscommissie, deel ik u mede dat ik de benoeming aanvaard van de functie als lid van de Aandeelhouderscommissie van Enexis Holding N.V. Hierin vertegenwoordig ik de Brabantse Gemeenten.

Namens de gemeente 's-Hertogenbosch,

M. van der Geld
Wethouder Duurzame verstedelijking, financiën en cultuur

Curriculum Vitae – Mike van der Geld

Persoonsgegevens

| | |
|--------------------------|---------------------------------|
| Geboortedatum en -plaats | 04-11-1989, te 's-Hertogenbosch |
| Nationaliteit | Nederlandse |

Opleidingen & cursussen

| | |
|--------------------------------|--|
| September 2016 – Februari 2017 | Talentedprogramma D66: Driebergen 5 |
| September 2015 – december 2015 | Beleid Begroting en Verantwoording (BBV), Bestuursacademie, Utrecht |
| September 2015 – december 2015 | SAP Financial Controlling, Ctac, 's-Hertogenbosch |
| September 2013 – november 2014 | Master Bestuurskunde, Universiteit van Tilburg, Tilburg |
| September 2009 – juni 2013 | Bachelor Bestuurskunde, Universiteit van Tilburg, Tilburg |
| Januari 2009 – augustus 2009 | Bachelorcursus Nederlandse Politiek in Vergelijkend Perspectief, Radboud Universiteit Nijmegen, Nijmegen |
| September 2008 – december 2008 | Bachelor Business Studies, Universiteit van Tilburg, Tilburg |
| September 2002- mei 2008 | Atheneum, Jeroen Bosch College, 's-Hertogenbosch |

Werk

| | |
|--------------|---|
| 2018 – heden | Wethouder gemeente 's-Hertogenbosch |
| 2016 - 2018 | Strategisch Adviseur – gemeente Valkenswaard |
| 2015 - 2016 | Consultant Financiën en Services, PinkRocade Local Government, 's-Hertogenbosch |
| 2002 – 2015 | Diverse bijbanen naast school en studie |

Politiek & Bestuurlijke ervaring

| | |
|-------------------------------|--|
| Februari 2015 - 2018 | Commissievoorzitter Ruimtelijke Ontwikkeling en Beheer / lid Presidium gemeenteraad 's-Hertogenbosch |
| Januari 2017 – oktober 2017 | Voorzitter vertrouwenscommissie burgemeestersbenoeming 's-Hertogenbosch |
| December 2014 – 2018 | Fractievoorzitter D66 's-Hertogenbosch |
| Juni 2014 – december 2014 | Raadslid D66 's-Hertogenbosch |
| Maart 2013 – mei 2014 | Bestuurslid Bevrijdingsfestival Brabant |
| Maart 2012 – mei 2014 | Bestuurslid Stichting de Zebra / Streetcats |
| Mei 2010 – mei 2014 | Burgerraadslid D66 's-Hertogenbosch |
| Augustus 2009 – januari 2010 | Voorzitter Jonge Democraten Brabant |
| Februari 2009 – augustus 2009 | Bestuurslid Jonge Democraten Brabant |