

**Nota** voor burgemeester en wethouders

Team  
DEV-FC

**Onderwerp**

Lening aan Enexis Holding N.V.

**1- Notagegevens**

Notanummer 2020-001964  
Datum 05-11-2020  
Programma:  
Portefeuillehouder Weth. Grijsen

**2- Bestuursorgaan**

B & W 10-11-2020  
 Raad --  
 Burgemeester --

**College van B & W**

- Burgemeester - Weth. Grijsen  
- Weth. De Geest - Weth. Verhaar  
- Weth. Walder - Weth. Rorink

Besluitenlijst	d.d.	d.d.	d.d.
<input type="checkbox"/> Akkoordstukken	--	<input checked="" type="checkbox"/> Openbaar	10-11-2020
		<input type="checkbox"/> Besloten	--

Routing	d.d.	par.
gemeentescretaris/algemeen directeur	05-11-2020	<input type="checkbox"/> adj.secr. --
wethouder	05-11-2020	<input checked="" type="checkbox"/> gem.secr. 05-11-2020
BIS Openbaar		
Status	Definitief 2020-11-11	

Bijlagen

Brief 15-4-2020 Verzoek van Enexis voor het verstrekken van een lening (plus 2 bijlagen)  
Stappenplan voor deelname aan Tranche B van de lening

B & W d.d.: 10-11-2020

Besloten wordt:

- 1 In te stemmen met het verzoek van Enexis Holding N.V. een concerteerbare hybride lening van € 1.354.025 beschikbaar te stellen;
- 2 De brief aan Enexis Holding N.V. vast te stellen;
- 3 De begroting 2020 te wijzigen in de Derde Bestuursrapportage en de begroting vanaf 2021 in het meerjarenperspectief met een afzonderlijke begrotingswijziging te wijzigen;
- 4 Dit besluit en de nota openbaar te maken.

**Financiële aspecten:**

Financiële gevolgen voor de gemeente? Nee  
Begrotingswijziging Nee

**Voorstel openbaarmaking conform Wet Openbaarheid Bestuur (Wob)**

- De nota en het besluit openbaar te maken  
 De nota en het besluit openbaar te maken vergezeld van bijgaand persbericht  
 De nota en het besluit openbaar te maken nadat
- De nota en het besluit openbaar te maken, behalve...
- Het besluit openbaar te maken, maar niet de nota, gelet op artikel:
- De nota en het besluit niet openbaar te maken, gelet op artikel:

**Kennisgeving/ Bekendmaking Awb**

### ADVIESRADEN:

Moet een van de adviesraden gehoord worden of op de hoogte gesteld?

Nee

## Toelichting

### Inleiding

Op 22 september 2020 heeft het college een voorlopig besluit genomen over het verstrekken van een converteerbare hybride lening van € 1.354.025 aan Enexis Holding N.V. Op 4-11-2020 heeft de gemeenteraad haar wensen en bedenkingen ingebracht. De inbreng vanuit de gemeenteraad leidt niet tot een ander voorstel. Derhalve kan het voorlopig collegebesluit in een definitief besluit worden omgezet en kan Enexis Holding daarover worden geïnformeerd.

### Beoogd resultaat

Beoogd resultaat is het verstrekken van een lening aan Enexis Holding N.V. voor versterking van het Eigen Vermogen. Met deze financiering en de door Enexis aan te trekken externe financiering kan het energienetwerk van Enexis worden verzaaid en uitgebreid zodat de huidige - en toekomstige duurzame energievoorziening kan worden geborgd en voor iedereen betaalbaar wordt gehouden (zo laag mogelijke maatschappelijke kosten).

### Kader

Wet- en regelgeving zoals de Elektriciteitswet 1998, regels betreffende staatssteun, de Mededingingswet en de Wet Fido (Financiering decentrale overheden) waarin staat dat de gemeente uitsluitend ten behoeve van haar publieke taak leningen kan verstrekken. •

Klimaatakkoord, Regionaal Energieplan en Energieplan Deventer. •

De statuten van de Enexis Holding NV. •

Het gemeentelijk beleidskader voor het verstrekken van leningen en verlenen van garanties.

Voorlopig besluit van het college van 22-9-2020 over het verstrekken van een lening aan Enexis en de raadsmededeling van 22-9-2020 daarover.

### Argumenten voor en tegen

De wensen en bedenkingen vanuit de gemeenteraad leiden niet tot een ander inzicht en een ander voorstel. Derhalve kan het voorlopig collegebesluit van 22-9-2020 worden omgezet in een definitief besluit en kan Enexis daarover worden geïnformeerd.

Als wens is meegegeven ervoor te pleiten dat het investeringsprogramma van Enexis leidt tot efficiënte investeringen, duurzaam en betaalbaar. Wethouder Grijzen heeft toegezegd dit bij de aandeelhoudersvereniging Vegann te zullen inbrengen. De Vegann op haar beurt kan dan in de Aandeelhouderscommissie van Enexis hier aandacht voor vragen.

### Extern draagvlak (partners)

N.v.t.

### Financiële consequenties

De te verstrekken lening, de daaruit voortvloeiende rentelasten en de te ontvangen rentebaten van Enexis leiden tot een begrotingswijziging voor 2020 en het meerjarige perspectief vanaf 2021.

De rentelasten zijn 2,2% van € 1.354.025 is € 29.789 structureel en de rentebaten zijn naar verwachting 2,15% is € 29.112. Het verschil van € 677 wordt als nadeel voor de algemene middelen meegenomen.

De rentebaar moet nog voor de te verstrekken leningen in Tranche B worden vastgesteld. Voorshands is er

rekening meegehouden dat de rente voor Tranche B evengroot is als voor de Tranche A.

### **Aanpak/uitvoering**

Voor de deelnemende aandeelhouders in Tranche B is een stappenplan opgesteld en als bijlage bijgevoegd.

Op 10-11-2020 neemt het college een definitief besluit.

Op 11-11-2020 wordt de Raad van Bestuur van Enexis Holding N.V. met een brief geïnformeerd over het besluit van de gemeente Deventer. Voor dit tweede instapmoment moet de gemeente zich uiterlijk 16-11-2020 aanmelden.

Uiterlijk op 23-11-2020 moeten ondertekende documenten in aan de juridisch adviseur van Enexis, Clifford Change, zijn verstrekt, namelijk:

1. "Form of Accession Deed" (bijlage 5 van het leningdocument) waarin de gemeente aangeeft een Tranche B lening te willen verstrekken en dat de "Date of accession" 23 november zal zijn;
2. "Form of Tranche B Commitment Proposal" (bijlage 7 van het leningdocument) waarin de gemeente aangeeft:
  - a. Hoeveel aandelen in Enexis de gemeente heeft (Ordinary Shares)
  - b. Het maximale bedrag waarmee de gemeente bereid is om deel te nemen in Tranche B
3. Administratieve gegevens

Clifford Change geeft over bovenstaande een uitgebreide instructie.

Op 30-11-2020 stort de gemeente de deelname in Tranche B op de bankrekening van Enexis.

Op 30-11-2020 ontvangt de gemeente de finale leningdocumenten.

De leninginstructies van Clifford Change zijn nog niet ontvangen. Uit navraag blijkt dat die op vrijdag 6-11-2020 of uiterlijk maandag 9-11-2020 zullen worden ontvangen. De stukken die ter ondertekening worden voorgelegd worden dan geagendeerd voor het college van 17-11-2020.

Aan het college van de gemeente Deventer

datum woensdag 15 april 2020  
onderwerp Verzoek tot versterking eigen vermogen

kenmerk 20AHL171

Geacht college,

Enexis is verantwoordelijk voor de vitale energie-infrastructuur in uw gemeente. Graag vragen wij uw aandacht voor de impact van de energietransitie en het Klimaatakkoord op Enexis en doen een beroep op u als aandeelhouder om Enexis te steunen bij de uitvoering van haar publieke taak in het kader van de energiedistributie.

### Samenvatting

Enexis heeft de wettelijke en maatschappelijke verantwoordelijkheid voor een veilig, betaalbaar en betrouwbaar energienetwerk. De uitvoering van het Klimaatakkoord wordt momenteel gepland in de Regionale Energie Strategieën (RES-en), waarin onder andere de locaties voor decentrale energieopwekking worden bepaald. Enexis faciliteert hierbij de planvorming omdat voldoende netcapaciteit randvoorwaardelijk is voor de realisatie. We zien nu al dat we in toenemende mate ons net moeten uitbreiden en verzwaren voor de decentrale energieopwekking en om het toenemend elektriciteitsverbruik door bijvoorbeeld elektrische auto's te faciliteren, maar ook voor individuele bedrijven, particuliere initiatieven en nieuwe bedrijventerreinen. Daarnaast investeren we in verdere digitalisering/cybersecurity zoals past bij vitale infrastructuur. Enexis staat daarmee aan de vooravond van een periode van forse groei. Deze groei leidt tot extra investeringen en dus hogere afschrijvingen en financieringslasten. De hogere kosten mag Enexis als gevolg van wetgeving pas met enkele jaren vertraging gefaseerd doorberekenen in de tarieven voor huishoudens en bedrijven. Deze groei moet aldus (voor)gefinancierd worden. De gereguleerde inkomsten bieden daarvoor – vanwege de dalende kapitaalsvergoeding – onvoldoende ruimte. Hierdoor is additioneel eigen vermogen nodig.

Voor de financiering van deze groei tot 2030 – we spreken dus over structurele groei die ook nu reeds positief bijdraagt aan de economie – hebben we in de afgelopen maanden samen met de Aandeelhouderscommissie gewerkt aan een weloverwogen financieringsarrangement. Hierbij heeft Enexis haar aandeelhouders zeer hard nodig. Aan de aandeelhouders vragen we een bijdrage in de vorm van een flexibel instrument: een converteerbare hybride lening van de aandeelhouders aan Enexis ter grootte van € 500 miljoen.

In deze brief verzoeken wij u concreet – bij voorkeur naar rato van uw aandelenbezit – aan Enexis een lening beschikbaar te stellen conform de condities in de lening-overeenkomst voor de converteerbare hybride aandeelhouderslening (bijlage B1). Dit verzoek wordt hierna verder toegelicht, in de bijgevoegde bijlagen treft u de achtergrondinformatie en de bij het verzoek horende juridische documenten aan.

In deze notitie gaan wij achtereenvolgens in op:

1. de context van ons verzoek,
2. de aanleiding, namelijk de noodzaak tot het financieren van de groei van Enexis,
3. het voorgestelde instrument, te weten een converteerbare hybride aandeelhouderslening,
4. de belangen en waarborgen voor aandeelhouders, en
5. het verzoek aan alle aandeelhouders.

## 1. CONTEXT

### Maatschappelijke ontwikkelingen

In landelijk, Europees en mondiaal verband zijn afspraken gemaakt om onder andere de energievoorziening te verduurzamen. Voor de plannen en projecten tot 2030 is daarvoor in Nederland het Klimaatakkoord opgesteld. Net als VNG, IPO en vele maatschappelijke organisaties heeft ook Enexis zich achter dit Klimaatakkoord geschaard. Het Klimaatakkoord wordt momenteel omgezet naar concrete plannen in de Regionale Energie Strategieën.

De uitvoering van het Klimaatakkoord betekent een grote verandering. Met duurzame energiebronnen en duurzaam energiegebruik bouwen consumenten, bedrijven en overheden samen aan het nieuwe energiesysteem van de toekomst. In een groot deel van Nederland faciliteert Enexis dat systeem en is daarmee randvoorwaardelijk voor de realisatie van de RES-en. Dat is onderdeel van onze wettelijke taak om de distributie van energie in goede banen te leiden.

In de afgelopen twee jaren merkte Enexis die veranderingen. Aanvankelijk vooral in noord Nederland, maar inmiddels ook in het oosten en zuiden van ons verzorgingsgebied. Op steeds meer plaatsen moet voor de geplande zonneparken het elektriciteitsnetwerk worden verzwakt of uitgebreid. Op sommige plaatsen wordt in de komende twee jaar net zoveel geïnvesteerd in het netwerk als in de afgelopen 30 jaren.

Als de werkzaamheden geleidelijk verdeeld kunnen worden over de komende 10 jaren dan is de uitvoering van het Klimaatakkoord voor Enexis haalbaar.

### Actuele ontwikkelingen

De impact van COVID-19 en de daarmee gepaard gaande overheidsmaatregelen raken, haast vanzelfsprekend, ook Enexis. Voor de korte termijn heeft Enexis te maken met veranderingen. Hierbij valt te denken aan de aanpassing van de werkzaamheden van Enexis teneinde voor medewerkers en klanten een besmetting met het virus te voorkomen. Een en ander op basis van de aanwijzingen van het kabinet. De duur hiervan is niet in te schatten.

De gevraagde versterking van het eigen vermogen ziet echter op de lange termijn waarvoor Enexis zich baseert op de doorrekeningen van het Klimaatakkoord door het Planbureau voor de Leefomgeving (PBL). Vooralsnog is er geen aanleiding om aan te nemen dat de impact van COVID-19 resulteert in herziening van de PBL berekeningen voor de groei van de investeringen tot 2030. De verzwaring en uitbreiding van de energienetwerken zijn noodzakelijk voor de realisatie van de RES-en en zorgen tot 2030 voor een continue werkstroom en regionale werkgelegenheid. De vraag om versterking van het eigen vermogen is dan ook ongewijzigd door COVID-19.

Enexis realiseert zich terdege dat overheden in belangrijke mate prioriteit geven aan maatregelen die passend zijn bij de huidige ontwikkelingen. Dat is logisch. Daarnaast is Enexis zich er van bewust dat het opvolgen van regeringsmaatregelen ten aanzien van bijeenkomsten en vergaderingen impact kan hebben op de besluitvorming over het verzoek van Enexis. De besluitvorming bij de aandeelhouders over de versterking van het eigen vermogen van Enexis zal naar verwachting voorafgegaan worden door beraadslagingen en debat. Dat levert in de gegeven situatie beperkingen op. Toch blijft van belang dat Enexis op 15 juli 2020 inzicht heeft in de mate waarin aandeelhouders positief in willen gaan op het verzoek in deze brief.

## **2. FINANCIEREN VAN DE GROEI VAN ENEXIS**

De uitvoering van het Klimaatakkoord, het faciliteren van particuliere initiatieven, verdergaande digitalisering van het netwerk en het beheer van vitale infrastructuur – dus de uitvoering van onze wettelijke taak – betekenen voor Enexis een structureel hoger activiteiten- en investeringsniveau. Op basis van de huidige inzichten en berekeningen gaat Enexis tot en met 2030 uit van extra investeringen van in totaal circa € 1,9 miljard. Hogere investeringen leiden tot hogere afschrijvingen en financieringslasten. Deze hogere kosten als gevolg van deze groei mag Enexis (inclusief een gereguleerd rendement) met enkele jaren vertraging, over een periode van 40 jaar, doorberekenen in de tarieven voor huishoudens en bedrijven. Deze groei moet wel (voor)gefinancierd worden.

### **Financieringsruimte**

De kapitaalsintensieve aard van onze publieke taak vraagt om een robuust en kredietwaardig netwerkbedrijf. Dat is de reden dat Enexis – passend bij de uitgangspunten van de onafhankelijk toezichthouder Autoriteit Consument en Markt – voor haar kredietwaardigheid gekozen heeft voor een zogenaamde A flat rating. Met het oog op de extra investeringen is continuïteit van dat beleid essentieel voor het vertrouwen van de financiële markten in Enexis en daarmee een waarborg voor de toegang van Enexis tot de kapitaalmarkt. Ook in economisch lastigere tijden. Om binnen de kaders van dit beleid te blijven, zullen nieuwe investeringen slechts voor 1/3<sup>e</sup> met vreemd vermogen en dus voor 2/3<sup>e</sup> met eigen vermogen gefinancierd dienen te worden. Voor de extra investeringen tot 2030 van € 1,9 miljard is dus € 1,3 miljard eigen vermogen nodig, zodat € 0,6 miljard geleend kan gaan worden.

### **Driesporenplan**

De (voor)financiering van de groei is voor alle netwerkbedrijven in Nederland een belangrijk aandachtspunt. Zo heeft Enexis een driesporenplan opgesteld en besproken met de Aandeelhouderscommissie:

1. De – sinds 2017 – voortdurende focus op kostenbeheersing heeft zijn vruchten afgeworpen en blijft een belangrijk uitgangspunt voor de bedrijfsvoering. De extra investeringsopgave tot 2030 is echter dermate groot dat die niet gefinancierd kan worden door vermeden kosten.
2. Het tweede spoor betreft de gesprekken met de regelgever/overheid om tot een toekomstgerichte tariefssystematiek te komen. De resultaten daarvan liggen buiten de directe invloedssfeer van Enexis.
3. Het derde spoor betreft de versterking van het eigen vermogen zodat het financieel fundament verstevigd wordt.

### **Voorkeursfinancieringsmethode**

Enexis en de Aandeelhouderscommissie hebben verschillende financieringsopties verkend. De totale behoefte aan eigen vermogen kan gedekt worden uit een mix aan bronnen zoals ingehouden winst en specifieke financiële instrumenten (zie ook bijlage A Achtergrondinformatie hoofdstuk 4). Voor het overige zal Enexis een beroep op de aandeelhouders moeten doen. Enexis en (een afvaardiging van) de aandeelhouders – bijgestaan door onafhankelijke adviseurs zoals Bureau Zanders (financieel) en Clifford Chance (juridisch) – zijn tot de conclusie gekomen dat een ‘converteerbare hybride aandeelhouderslening’ van € 500 miljoen het beste aansluit op de financieringsbehoefte van Enexis, waarbij maximaal aangesloten kan worden bij de belangen van de aandeelhouders (zie hierna onder 4). Voor de financiële markten is het een belangrijk signaal dat de aandeelhouders Enexis steunen bij deze majeure publieke taak. Om van dit signaal zolang mogelijk profijt te hebben is voor Enexis een nog niet geconverteerde lening van meer waarde dan een reeds geconverteerde lening. Daarbij wordt de lening zodanig gestructureerd dat kredietbeoordelaar Standard & Poor’s de lening vanaf dag één voor 50% als eigen vermogen aanmerkt.

Mochten alle andere bronnen of methoden om het eigen vermogen te versterken redelijkerwijs niet beschikbaar zijn of onvoldoende basis bieden, dan krijgt Enexis het recht om de totale lening van € 500 miljoen op basis van vooraf vastgestelde objectieve gebeurtenissen om te zetten in aandelen. Daarmee wordt de lening voor 100% eigen vermogen.

Deze converteerbare hybride lening past vanwege dit flexibele karakter bij het nog onzekere tempo van de extra investeringen en de eventuele wijzigingen in de toekomstige tariefregulering.

### **3. CONVERTEERBARE HYBRIDE AANDEELHOUDERSLENING**

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

Een hybride lening (converteerbaar of niet) is een gestandaardiseerd financieel instrument met duidelijke criteria van kredietbeoordelaars. Als aan bepaalde criteria wordt voldaan, beschouwt Standard & Poor’s een hybride lening voor 50% als vreemd vermogen en voor 50% als eigen vermogen.

De lening lijkt wat op ‘eigen vermogen’ maar is dat juridisch, balans-technisch niet. Zo is de lening volledig achtergesteld, heeft een lange looptijd (60 jaar) en is er onder voorwaarden de mogelijkheid om rentebetalingen en aflossingen uit te stellen. Maar na de eerste renteherziening (na 10 jaar) verliest de lening het karakter van deels eigen vermogen en wordt volledig gezien als vreemd vermogen. Daarmee verliest de lening voor Enexis het aantrekkelijke karakter (de behandeling als 50% eigen vermogen) waardoor op dat moment terugbetaling of verversing voor de hand ligt.

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

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

- Als Enexis een lagere credit rating krijgt dan een A rating bij Standard & Poor’s of een A2 rating bij Moody’s, of
- Als kredietbeoordelaars zo’n verlaging aankondigen (credit watch).

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

### **Waarde bij conversie**

Het aantal aandelen dat nodig is voor conversie wordt bepaald door de waarde op het moment van conversie. De waarde van de aandelen wordt – net zoals we in het eerste jaar van elke reguleringsperiode laten doen – op dat moment door een onafhankelijke deskundige derde vastgesteld. In de leningdocumentatie (bijlage B1 met korte toelichting in bijlage B2) is uitvoerig beschreven dat deze waardering dient te gebeuren op basis van algemeen aanvaarde standaarden en op basis van uitgangspunten die worden afgestemd met de Aandeelhouderscommissie.

### **Vergoeding**

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

In de bijlage (bijlage A Achtergrondinformatie hoofdstuk 6) is meer informatie opgenomen over de analyse van Deloitte, inclusief een indicatief renteniveau.

## **4. BELANGEN EN WAARBORGEN AANDEELHOUDERS**

Voor de energietransitie – waaronder de realisatie van de Regionale Energie Strategieën – moet het energienetwerk worden aangepast. Deze vitale infrastructuur is randvoorwaardelijk voor de verduurzaming van de energiehuishouding. Gelijkijdig moet deze nutsvoorziening betrouwbaar, betaalbaar en financierbaar blijven. Dit zijn belangrijke uitgangspunten en publieke belangen voor Enexis en voor haar aandeelhouders.

De Aandeelhouderscommissie (AHC) heeft voor de afstemming over dit verzoek een ambtelijke afvaardiging samengesteld. Deze ambtelijke adviseurs en Enexis hebben naast het verzoek ook het instrument van hybride converteerbare lening besproken en afgestemd. Deze ambtelijke afvaardiging liet zich bijstaan door Zanders Financial Services en juridisch adviseur Clifford Chance. Zanders Financial Services gaat in opdracht van de vier provinciale AHC-leden een zogeheten “comfort letter” opstellen. Deze comfort letter zal aan alle aandeelhouders worden toegestuurd.

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



verlaging van het dividend het eigen vermogen niet verder aangevuld kan worden, kan deze lening omgezet worden naar eigen vermogen.

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

Hiermee is de converteerbare hybride lening voor zowel Enexis als de aandeelhouders het meest geëigende instrument voor de huidige omstandigheden. Andere mogelijkheden om het eigen vermogen te versterken zijn met de Aandeelhouderscommissie besproken en beoordeeld (zie bijlage A Achtergrondinformatie hoofdstuk 5). De Aandeelhouderscommissie en Enexis delen de mening dat van de beschouwde alternatieven de converteerbare hybride lening het meest recht doet aan de belangen van de aandeelhouders.

Enexis is een solide bedrijf dat verantwoordelijk is voor de vitale energie-infrastructuur in uw regio. Met het verstrekken van de lening aan Enexis draagt u bij aan de groei van Enexis die op haar beurt de energie-infrastructuur in uw regio betrouwbaar, veilig en betaalbaar houdt, deze vitale infrastructuur beschermt en de verduurzaming faciliteert met voldoende netcapaciteit.

#### **Vertrouwen van schuldstrekkers in financieel beleid**

De aandeelhouders bekrachtigen met deze hybride converteerbare aandeelhouderslening naar schuldstrekkers toe hun commitment aan Enexis en de publieke taak van Enexis. Daarmee dragen aandeelhouders bij aan het vertrouwen van schuldstrekkers in Enexis en daarmee aan de financierbaarheid van Enexis. Dat betekent onder andere gunstige condities en rente, hetgeen ook van belang voor de aandeelhouders is.

Een converteerbare lening is voor Enexis en voor haar schuldstrekkers van grotere betekenis dan een eenmalige bijstorting van eigen vermogen. Zolang de lening namelijk niet is geconverteerd blijft zichtbaar dat de aandeelhouders Enexis steunen. De conversiemogelijkheid blijft dan in de ogen van de kredietbeoordelaars een nog onbenutte, maar wel in het instrument ingebouwde eindmaatregel. Daarom wil Enexis conversie zo lang mogelijk uitstellen.

### **5. VERZOEK AAN ALLE AANDEELHOUDERS**

Wij verzoeken u aan Enexis een lening beschikbaar te stellen – in totaal voor alle aandeelhouders samen € 500 miljoen – zoals hiervoor nader is toegelicht. De precieze voorwaarden en condities zijn opgenomen in de zogenaamde leningovereenkomst voor de converteerbare hybride aandeelhouderslening (bijlage B1).

De hoogte van uw lening aan Enexis wordt bij voorkeur bepaald naar rato van uw aandelenbezit, zodat bij een eventuele conversie van de lening naar aandelen er geen verwatering op zal treden. Volgens het aandeelhoudersregister beschikt uw gemeente over 405.347 aandelen in Enexis Holding N.V. Dit is 0,2708% Het concrete verzoek betreft daarmee een bedrag van € 1.354.025.

**Proces**

Enexis realiseert zich dat bovenstaand verzoek vraagt om een zorgvuldige afweging van mogelijkheden en belangen en dat daarvoor processen en procedures doorlopen dienen te worden. Desgewenst is vanuit Enexis expertise beschikbaar voor een toelichting aan Raadsleden. Dan kunnen we ook aandacht geven aan de netcapaciteit in uw regio en de plannen voor verzwaring en uitbreiding van het netwerk.

Uw ambtelijk adviseur kan op 23 en 24 april een webcast hierover volgen. De ambtelijke contactpersonen binnen uw organisatie zijn daarvoor al benaderd.

Graag heeft Enexis zo snel mogelijk zicht op de mate waarin de aandeelhouders in (willen) gaan op bovenstaand verzoek. We stellen het dan ook zeer op prijs om uiterlijk op 15 juli 2020 geïnformeerd te worden over uw collegevoornemen op ons verzoek. Hiervoor is een format opgesteld (bijlage C). Ook als u bereid bent deel te nemen voor een hoger bedrag dan naar rato van uw aandelenbezit vernemen we dat graag.

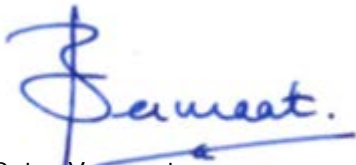
Indien het voor u mogelijk is de besluitvorming af te ronden vóór 15 juli 2020 dan stelt Enexis het zeer op prijs als de lening met u op 29 juli 2020 afgesloten kan worden. Mocht dat onverhoopt niet haalbaar blijken dan is een tweede instapmoment op 30 november 2020 voorzien, waarvoor u zich uiterlijk op 16 november 2020 kunt aanmelden.

In de situatie dat niet alle aandeelhouders naar rato van het aandelenbezit kunnen/willen deelnemen aan deze converteerbare hybride lening, zal Enexis op basis van bovenstaande inventarisatie bezien op welke wijze toch tot het totaalbedrag van € 500 miljoen kan worden gekomen. Enexis zal in dat proces de Aandeelhouderscommissie consulteren.

**Contact**

Voor eventuele nadere informatie, verzoeken om toelichting aan Staten/Raadsleden en het kenbaar maken van uw collegevoornemen kunt u contact op (laten) nemen met Stephan Gerards of Marja de Hart. Wij verzoeken u dringend om bij schriftelijk contact het volgende mailadres te gebruiken: [BestuurlijkeZaken@enexis.nl](mailto:BestuurlijkeZaken@enexis.nl).

Met vriendelijke groet,



Peter Vermaat  
Voorzitter Raad van Bestuur



Maarten Blacquièr  
Lid Raad van Bestuur / CFO

**Bijlagen:**

- A Achtergrondinformatie
- B Leningdocumentatie (B1) en toelichting (B2)
- C Format voor Mededeling voorgenomen collegebesluit

# BIJLAGE A

# ACHTERGRONDINFORMATIE

BIJLAGE A BIJ VERZOEK D.D. 15 APRIL 2020  
AAN ALLE AANDEELHOUDERS

VERSIE 1.0 15 APRIL 2020



# INHOUDSOPGAVE

1	BEDRIJFSPROFIEL VAN ENEXIS	3
2	GROEI ENEXIS DOOR ENERGIETRANSITIE	10
3	FINANCIIEEL BELEID ENEXIS	14
4	FINANCIERING VAN DE GROEI	18
5	ACHTERGROND INSTRUMENTEN VOOR VERSTERKING EIGEN VERMOGEN	23
6	CONVERTEERBARE HYBRIDE AANDEELHOUDERSLENING	31
7	TOTSTANDKOMINGSPROCES	42
8	VERVOLGPROCES EN CONTACT	46



# 1 BEDRIJFSPROFIEL VAN ENEXIS

Enexis verzorgt de regionale energie distributie	4
De plaats van Enexis in de energieketen	5
Wettelijke taak voor verzorgingsgebied en decentrale overheden als aandeelhouders	6
Kerngegevens (per 31 december 2019)	7
Vitale infrastructuur → Publieke taak → Gereguleerde Tarieven	8
Gereguleerde tarieven bepalen onze inkomsten	9



# ENEXIS VERZORGT DE REGIONALE ENERGIE DISTRIBUTIE

Enexis Groep 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 en gemeenten in hun duurzame energiekeuzes.

## ONZE ORGANISATIE

Enexis Holding N.V. heeft diverse dochterbedrijven met elk hun eigen specifieke aandachtsgebied. Het geheel van onze activiteiten is georganiseerd in Enexis Groep. Onze aandeelhouders zijn voornamelijk provincies en gemeenten binnen ons verzorgingsgebied.

**Enexis Netbeheer B.V.** verzorgt geregleerde activiteiten, zoals de aanleg, het onderhoud, de ontwikkeling en het beheer van het elektriciteits- en gasnetwerk. De Autoriteit Consument & Markt (ACM) ziet toe op de kwaliteit van de dienstverlening en bepaalt de tariefruimte voor netbeheerders.

**Enpuls B.V.** ontwikkelt visie over duurzame gebiedsontwikkeling, het efficiënte energiesysteem en mobiliteit om de energietransitie te versnellen. Dit is de basis voor schaalbare concepten die overgedragen worden aan marktpartijen en overheden.

**Fudura B.V.** biedt diensten aan waarmee bedrijven hun energievoorziening kunnen optimaliseren en verduurzamen. Fudura geeft bijvoorbeeld advies, meet energiestromen, ontwerpt en realiseert infrastructuur. Ook verhuurt en onderhoudt Fudura laadpalen, transformatoren en schakelinstallaties.

**Enexis Personeel B.V.** en **Enexis Vastgoed B.V.** ondersteunen de verschillende bedrijven van Enexis Groep op het gebied van personeel en vastgoed.

## ORGANOGRAM ENEXIS HOLDING N.V. (per 31 december 2019)



# DE PLAATS VAN ENEXIS IN DE ENERGIEKETEN

Energie stroomt van alle kanten ons netwerk binnen. Enerzijds via grootschalige energieproducenten, anderzijds via klanten die energie duurzaam opwekken en aan ons (terug)leveren. Enexis heeft een prominente rol in de keten van energie en in het stimuleren van verduurzaming.



## GROOTSCHALIGE PRODUCTIE EN BUITENLAND

Het overgrote deel van de energie komt van energiecentrales, windparken op zee en uit het buitenland naar ons toe.



## LANDELIJKE TRANSPORTKETEN

Via de landelijke transportnetten van TenneT en Gasunie wordt energie gedistribueerd naar het regionale net: elektriciteit in hoogspanning en gas in hogedruk.



## REGIONALE DISTRIBUTIENETTEN

In de elektriciteits- en gasnetten van Enexis Netbeheer wordt gas getransformeerd naar lage druk en elektriciteit naar laag- en middenspanning. Daarnaast leveren klanten duurzaam opgewekte energie aan ons terug. Wij brengen energie vervolgens bij klanten in de provincies Groningen, Drenthe, Overijssel, Noord-Brabant en Limburg.



## LOKALE DUURZAME OPWEKKING EN TERUGLEVERING

Steeds meer klanten produceren zelf energie uit wind, zon of organisch afval en leveren dit in 2019 via circa 400.000 aansluitingen terug aan het regionale net van Enexis. Het aantal klanten dat duurzaam opgewekte energie aan ons teruglevert groeit elk jaar.



## ENERGIE- EN MEETDIENSTEN

Enpuls en Fudura ontwikkelen concepten, schaalbare oplossingen en diensten. Ook geven zij advies over het optimaliseren en verduurzamen van de energievoorziening.



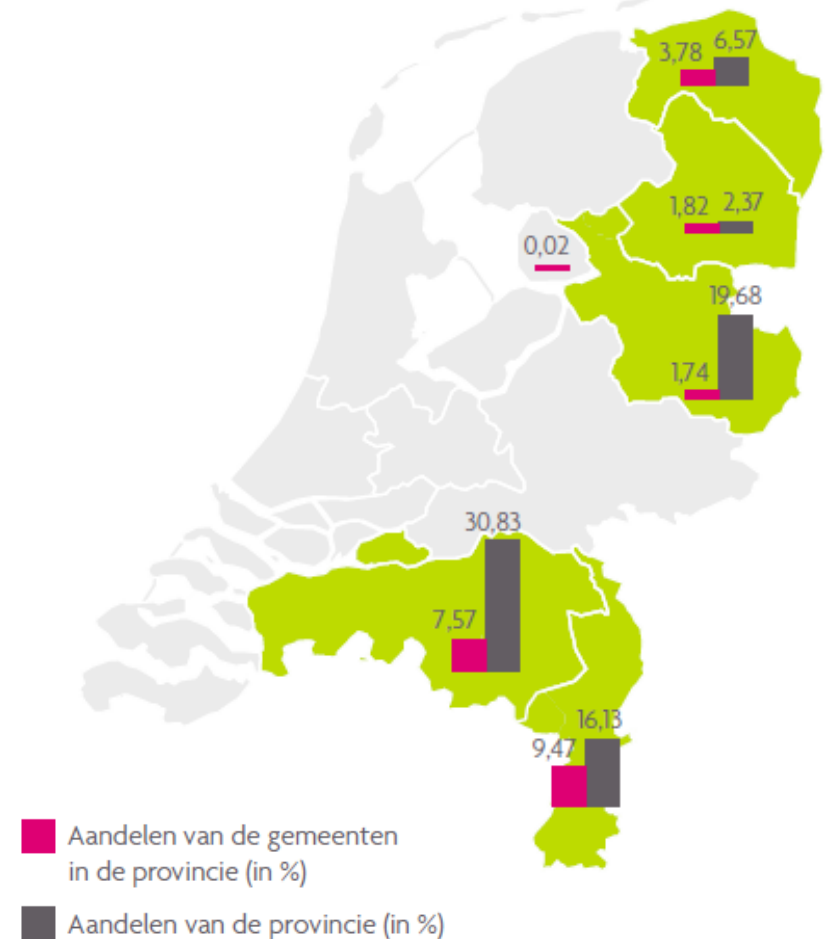
# WETTELIJKE TAAK VOOR VERZORGINGSGEBIED EN DECENTRALE OVERHEDEN ALS AANDEELHOUDERS

Netbeheerders hebben als kerntaak toegang te geven tot een betrouwbaar (elektriciteits- en gas)netwerk, en het transport tegen efficiënte kosten mogelijk te maken;

Het reguleringskader voorziet dat op lange termijn de netbeheerders een redelijk rendement krijgen over de investeringen en dat de kosten van de efficiënte netbeheerder worden vergoed

In een tijd waarin bedrijven en huishoudens in toenemende mate gebruik maken van energie – niet meer kunnen functioneren zónder energie – is een betrouwbaar netwerk van grote waarde voor de samenleving en voor de economische situatie;

Naast het beheer van de huidige netwerken zal het elektriciteitsnet tot 2030 conform het Klimaatakkoord moeten worden verzaamd en uitgebreid zodat 'Duurzaam op Land' aangesloten kan worden op het netwerk.





# KERNGEGEVENS (PER 31 DECEMBER 2019)

In de energietransitie groeit Enexis qua omzet én investeringen. De betrouwbaarheid van energie bleef onverminderd hoog.

Verduurzaming van de energievoorziening is een opdracht van formaat. We passen onze netten aan en realiseren bij klanten aansluitingen voor het terugleveren van duurzame energie. Er is ook aandacht voor de verduurzaming van onze eigen bedrijfsvoering. Voor klanten is de betrouwbaarheid van energie essentieel om prettig te wonen, werken en leven. Onze netten zijn stabiel en de uitvalduur bleef in 2019 beperkt. Onze investeringen in de netten stegen fors om de energietransitie mogelijk te maken. Veilig werken heeft te allen tijde prioriteit.

## NETTO-OMZET

In miljoenen euro's

# 1.491

2018: 1.445

## RESULTAAT NA BELASTINGEN

In miljoenen euro's

# 210

2018: 319

## LTIF ENEXIS

Veiligheidsindex

# 1,16

2018: 1,48

## BALANSTOTAAL

In miljoenen euro's

# 8.258

2018: 7.715

## INVESTERINGEN IN DE NETTEN

In miljoenen euro's

# 657

2018: 560

## MEDEWERKERS ENEXIS

In aantallen

# 4.488

2018: 4.324



### Elektriciteitsnet ⚡

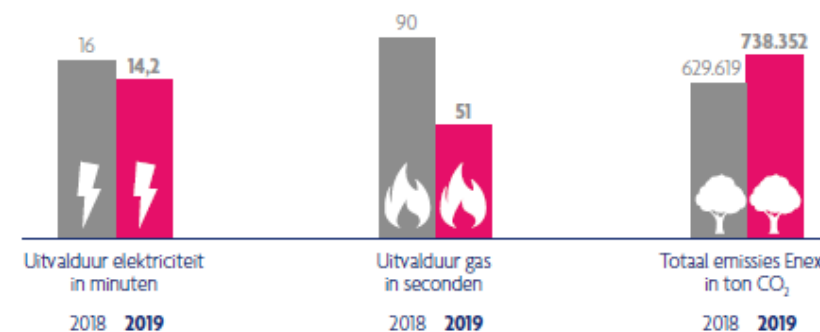
141.000 km  
2.849.000 aansluitingen  
33.759 GwH

### Gasnet 🔥

46.400 km  
2.328.000 aansluitingen  
5.935 Mm<sup>3</sup>

### LEES MEER >

■ Hoofdstuk Klanten en netwe



# VITALE INFRASTRUCTUUR → PUBLIEKE TAAK → GEREGULEERDE TARIEVEN

## VITALE INFRASTRUCTUUR EN WETTELIJKE WAARBORGEN

Het energienetwerk behoort tot de vitale infrastructuur. De betrouwbaarheid is essentieel voor de samenleving. Zonder energie kunnen we niet meer(functioneren) in Nederland. Als netbeheerder hebben we daarom een wettelijke taak. Bij wet mag Enexis enkel publieke aandeelhouders hebben.

Om redenen van doelmatigheid is in elk gebied slechts één regionale netbeheerder voor die wettelijke taak (gas of elektriciteit) aangewezen. Deze netbeheerder is verantwoordelijk voor de betrouwbaarheid van het netwerk én de betaalbaarheid van de dienstverlening.

De Autoriteit Consument en Markt (ACM) en het Staatstoezicht op de Mijnen (SodM) houden toezicht op de netbeheerders.

## GEREGULEERDE TARIEVEN

ACM bepaalt de tarieven die wij in rekening mogen brengen aan onze klanten. Het gaat daarbij om tarieven voor aansluitingen op het netwerk, het transport van energie en een vergoeding voor de energiemeters.

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.

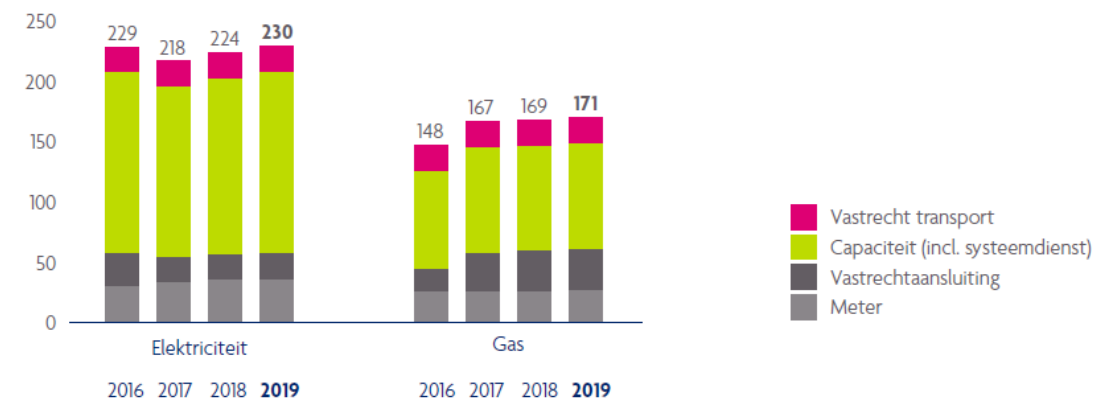
Investeringen moeten we (voor)financieren. Gedurende de looptijd van de investeringen worden de kosten via de tarieven vergoed. Deze werkwijze ligt vast in Europese wetgeving. ACM bepaalt de afschrijvingstermijnen van de investeringen en het toegestane rendement op geïnvesteerd vermogen (WACC: Weighted Average Cost of Capital).



# GEREGULEERDE TARIEVEN BEPALEN ONZE INKOMSTEN

- Met gereguleerde tarieven wordt de consument beschermd, waarbij de tarieven worden gebaseerd op historische kosten en een redelijk rendement op het geïnvesteerde vermogen.
  - De tarieven zijn op de lange termijn kostendekkend.
  - Bij groei van het bedrijf zijn de uitgaven op korte termijn hoger dan de inkomsten.
  
- Onderdeel van de tariefberekening is de vergoeding voor de gemiddelde vermogenskosten (WACC).
  - Uitgangspunt is een redelijke rendement op het geïnvesteerd vermogen en dat wordt periodiek herijkt naar de werkelijke rente.

GEMIDDELDE NOTA VOOR HUISHOUDELIJK GEBRUIK (KOSTEN OP JAARBASIS IN EURO'S)



Een lagere WACC geeft een lagere netto winst.

Hierdoor wordt Enexis beperkt om extra investeringen met eigen middelen (ingehouden winst) te financieren.

Dit wordt verder uitgewerkt in hoofdstuk 3



## 2 GROEI ENEXIS DOOR ENERGIETRANSITIE

Voor de uitvoering van het Klimaatakkoord zijn extra investeringen noodzakelijk 11

Enexis groeit - overal waar het nodig is 12

Verschuiving van de energievoorziening van centrale regie naar lokale/regionale initiatieven 13



# VOOR DE UITVOERING VAN HET KLIMAATAKKOORD ZIJN EXTRA INVESTERINGEN NOODZAKELIJK

Het Planbureau voor de Leefomgeving (PBL) heeft het Klimaatakkoord doorgerekend. Op basis van die doorrekening wordt verwacht dat de sector (inclusief TenneT) tot 2030 € 16,6 miljard extra gaat investeren. Voor Enexis komt dat naar verwachting tot 2030 neer op € 170 miljoen per jaar extra aan investeringen.



EXTRA INVESTERINGEN NET-INFRA	TOT 2030* IN EURO'S
Totaal E-infrastructuur	16,6 miljard
voor TenneT	11 miljard
voor regionale netbeheerders	5,6 miljard

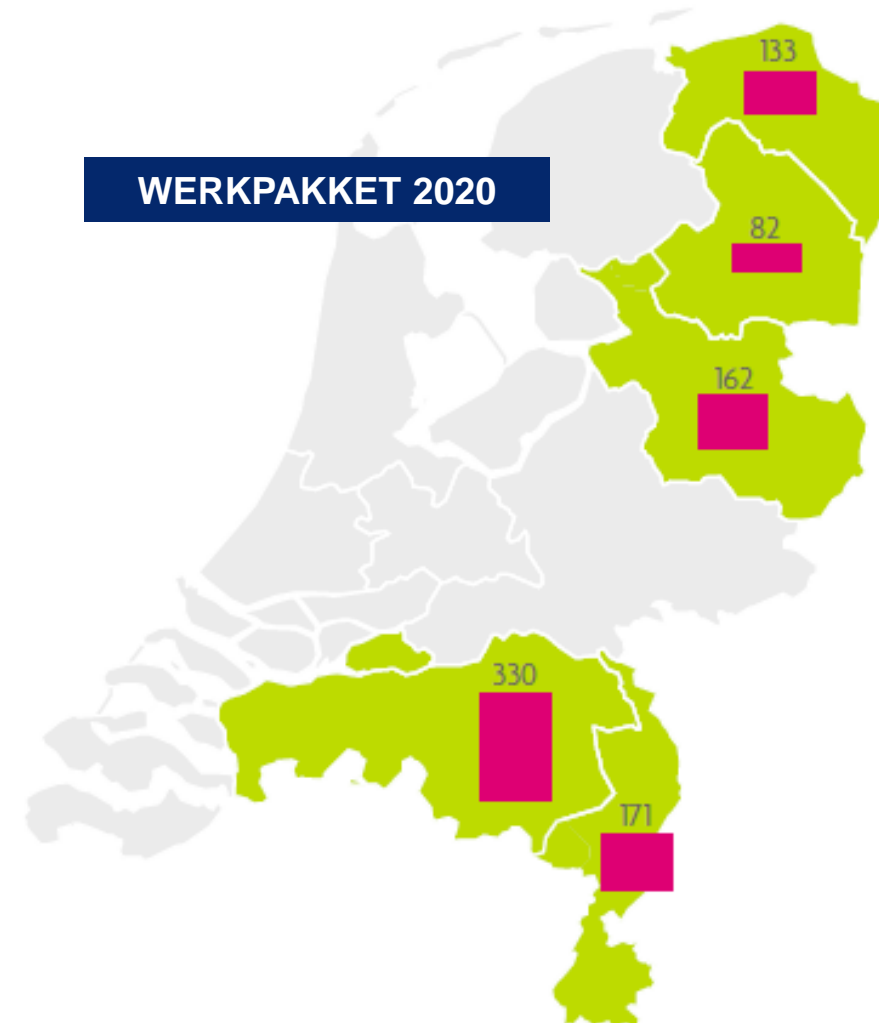
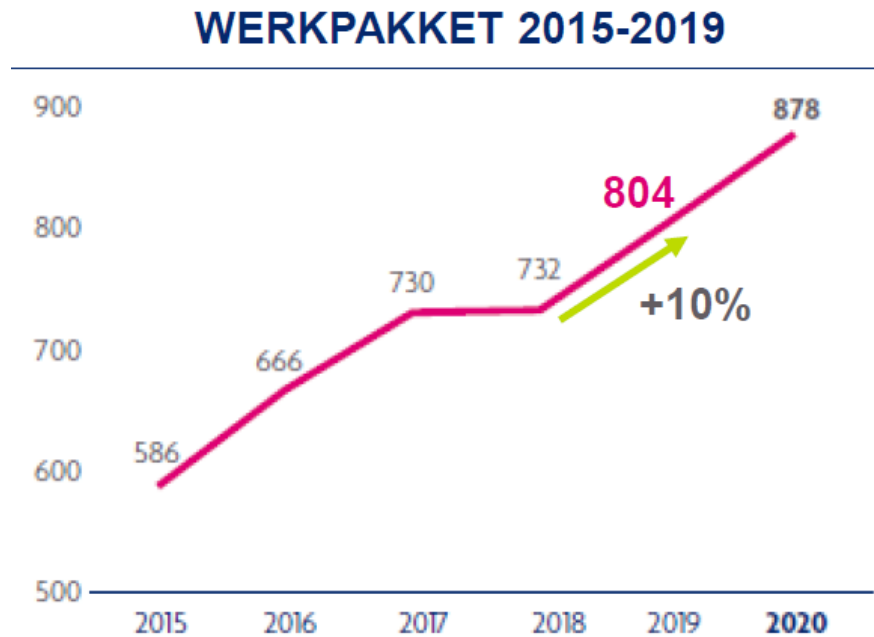
  

	PER JAAR IN EURO'S
voor regionale netbeheerders	500 miljoen
voor ENEXIS	170 miljoen
(huidig Enexis: 750-800 miljoen euro per jaar)	

\* De verwachting van het Planbureau voor de Leefomgeving (PBL)

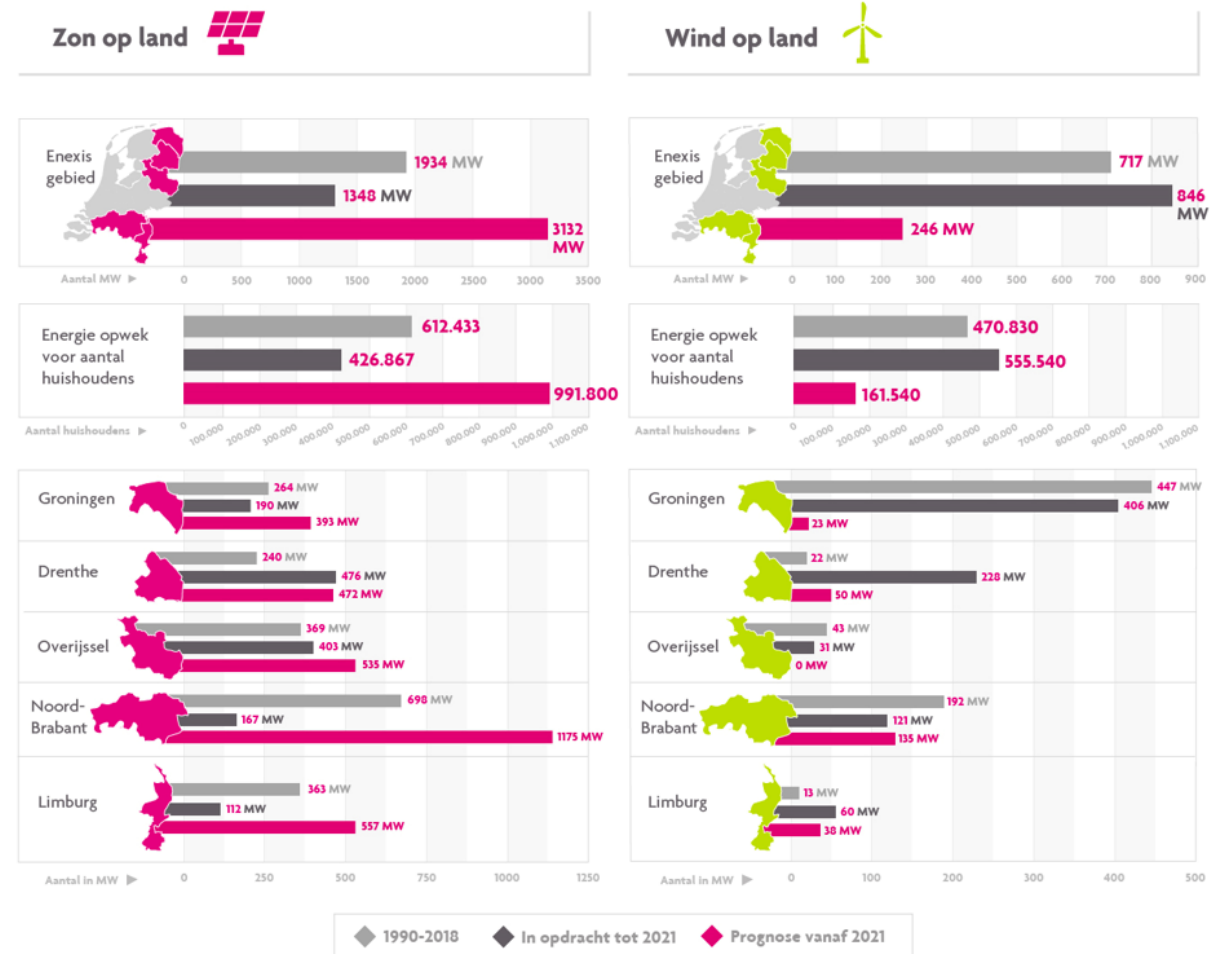


# ENEXIS GROEIT - OVERAL WAAR HET NODIG IS



# VERSCHUIVING VAN DE ENERGIEVOORZIENING VAN CENTRALE REGIE NAAR LOKALE/REGIONALE INITIATIEVEN

- Flinke toename (vanaf 2021 circa 3.300 MW) duurzame energie uit zon en wind aan te sluiten op netwerk.
- Impact zonne-energie in enkele regio's: in 2 jaar groei netcapaciteit net zo groot als in afgelopen 30 jaar



# 3 FINANCIIEEL BELEID ENEXIS

Enexis financieel beleid – het behouden van een A credit rating profiel

15

Financieel beleid is consistent met andere netbeheerders

16 - 17





# ENEXIS FINANCIËEL BELEID - HET BEHOUDEN VAN EEN A CREDIT RATING PROFIEL

- Het financiële beleid is afgestemd met aandeelhouders en gecommuniceerd aan de financiële markt. De uitgangspunten zijn:
  - Behoud van voldoende toegang tot kapitaal, tegen een, ook ten tijde van crisis, aantrekkelijke prijs blijft cruciaal. Hiertoe dient Enexis een solide en voorspelbaar bedrijf te zijn
    - *Dit vertaalt zich in een solide A rating met aantoonbare aandeelhouderssupport*
  - Financieel beleid is verankerd in het dividendbeleid
    - *Dergelijke afspraken zijn in het belang van Enexis en van de aandeelhouders, omdat we een gezamenlijk commitment aan een solide financiële positie laten zien, o.a. aan de financiële markten.*
  - Het is verstandig om de randen niet op te zoeken
    - *Op de meest kritische ratio (FFO/netto rentedragende schuld) kunnen veranderingen in assumpties een impact hebben van orde grootte 5%-punt (plus of min) aan het einde van de reguleringsperiode*



# FINANCIËEL BELEID IS CONSISTENT MET ANDERE NETBEHEERDERS (1/2)

- ACM bepaalt de tarieven die Enexis in rekening mag brengen aan de klanten. Dat is inclusief een toegestane rendement op geïnvesteerd vermogen (WACC: Weighted Average Cost of Capital).
- ACM baseert het rendement op geïnvesteerd voor de netbeheerders op de verhouding eigen vermogen / vreemd vermogen van een A/A2 credit rating profiel.
- De regionale netbeheerders hebben hun financieel beleid op deze credit rating afgestemd:
  - Alliander: Tenminste een solide A rating profiel op standalone basis
  - Stedin: Het behoud van onze gunstige toegang tot de kapitaalmarkt met een solide A- credit rating
  - Enexis: Wij streven naar een A rating profiel, gedefinieerd als een credit rating van minimaal A flat/A2 met stable outlook



# FINANCIËEL BELEID IS CONSISTENT MET ANDERE NETBEHEERDERS (2/2)

- Alliander en Enexis hebben een 1 streefniveau hoger rating profiel dan Stedin. Standard & Poors vindt dat redelijk omdat Alliander en Enexis een grotere opgave hebben voor wat betreft de investeringen in de energietransitie:
  - *We see Alliander and Stedin as Enexis' closest peers since they all operate in the same industry. We see Enexis as closer to Alliander rather than Stedin, both because of its scale and healthier financial metrics, even though Alliander bears the lowest leverage of the three and therefore the highest rating. As opposed to Stedin, which operates in a more dense territory, both Enexis' and Alliander's operating territories include large rural areas prone to the development of decentralized wind and solar generation, which means higher activity in terms of grid adaptation.*



# 4 FINANCIERING VAN DE GROEI

Lage rente drukt de financieringscapaciteit - lagere omzet → lagere netto winst → lagere financieringscapaciteit 19

Lage rente drukt de financieringscapaciteit - de meest bepalende financiële ratio (FFO/netto schuld) staat onder druk 20

Extra investeringen voor de uitvoering van het klimaatakkoord vergen extra financiering 21

De uitvoering van het klimaatakkoord vraagt om actie op 3 fronten 22



# LAGE RENTE DRUKT DE FINANCIERINGSCAPACITEIT (1/2)

LAGERE OMZET → LAGERE NETTO WINST → LAGERE FINANCIERINGSCAPACITEIT

- De Autoriteit Consument en Markt (ACM) bepaalt de vergoeding voor de gemiddelde vermogenskosten (WACC).

Werkwijze en uitgangspunten:

- Redelijke rendement op het geïnvesteerd vermogen
- Periodiek herijking naar de werkelijke rente.
- De steeds lagere rente zorgt voor een lage WACC.

Vuistregel: WACC-daling met 1% → netto winst +/- ca. € 50 miljoen

De vergoeding voor vermogenskosten (WACC) volgt vertraagd de rente



Een lagere WACC geeft een lagere netto winst.

Beperking mogelijkheden om extra investeringen met eigen middelen (ingehouden winst) te financieren.



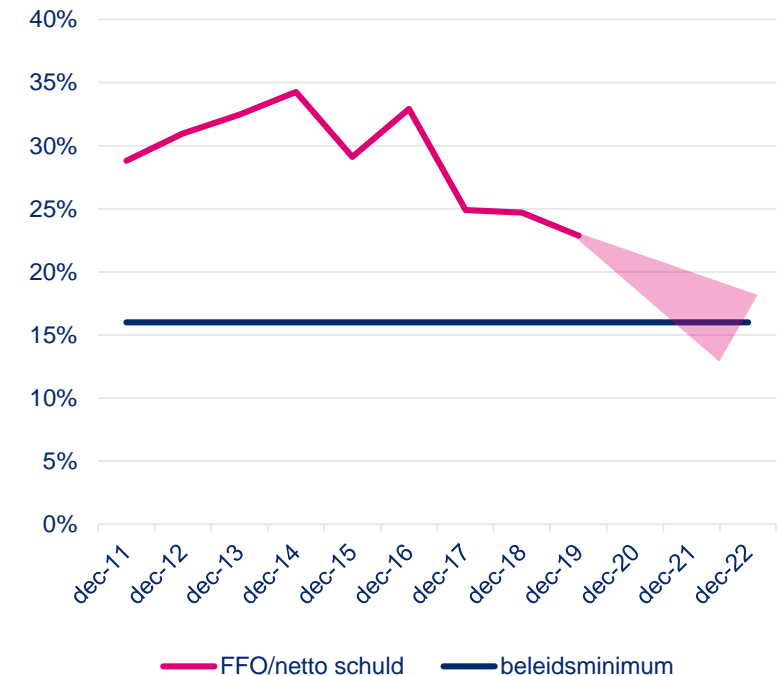
# LAGE RENTE DRUKT DE FINANCIERINGS-CAPACITEIT

## (2/2)

DE MEEST BEPALENDE FINANCIËLE RATIO (FFO/NETTO SCHULD) STAAT ONDER DRUK

- Enexis' financieringscapaciteit wordt bepaald door:
  - De netto schuld positie
  - De investeringen in de toekomst
  - Het besteedbaar inkomen uit de operatie, oftewel de Funds from Operations (FFO). Dit is ongeveer gelijk aan winst + afschrijvingen
- Enexis' financieel beleid is het behouden van een A credit rating profiel. Een belangrijke randvoorwaarde voor behoud A-rating is de ratio FFO/netto schuld die minimaal 16% moet zijn
- Een FFO/netto schuld ratio van  $\geq 16\%$  betekent dat Enexis maximaal 6.25x FFO kan lenen ( $1 / 16\% = 6,25x$ ).
- Tot en met 2020 is er voldoende buffer in deze ratio om extra investeringen geheel met vreemd vermogen te financieren

FFO / netto schuld  
(zonder maatregelen ter versterking eigen vermogen)(de niveaus vanaf 2020 zijn indicatief en werkelijke niveaus kunnen afwijken)



# EXTRA INVESTERINGEN VOOR DE UITVOERING VAN HET KLIMAATAKKOORD VERGEN EXTRA FINANCIERING

- Op basis van de doorrekening van het Klimaatakkoord door het Planbureau voor de Leefomgeving gaan we uit van extra investeringen tot 2030 van ongeveer € 1,9 miljard.
- Om binnen het financieel beleid te blijven betekent dat een derde vreemd vermogen en twee derde eigen vermogen. In totaal is dus tot 2030 ongeveer € 1,3 miljard aan eigen vermogen nodig.
- Deels zal dat opgebouwd kunnen worden uit ingehouden winst. Een ander deel kan ingevuld worden door specifieke financiële instrumenten die door rating agencies worden aangemerkt als economisch eigen vermogen, maar deels vreemd vermogen zijn.
- Als deze mogelijkheden zijn benut dan zal voor de overige behoefte aan eigen vermogen een storting van de aandeelhouders nodig zijn.



# DE UITVOERING VAN HET KLIMAATAKKOORD VRAAGT OM ACTIE OP 3 FRONTEN

De uitvoering van het Klimaatakkoord vraagt om een efficiënt en effectief netwerkbedrijf, een vooruitkijkende tariefregulering en aandeelhouders die bijdragen aan de financiering van de groei.

## Enexis

- Focus op efficiency
- Innovatieve maatregelen
  - E-houses,
  - curtailment,
  - n-1

Enexis is permanent gericht op het verbeteren van efficiency. Dit beleid biedt onvoldoende mogelijkheden voor het financieren van de totale groei

## Klant en wetgever

- Tariefregulering
  - Vooruitkijken
  - Herziening WACC-methodiek
  - Rechtstreekse vergoeding van bepaalde kosten i.p.v. via de tarieven

Enexis voert samen met de netbeheerders actief een dialoog om de tariefregulering in de tijd beter aan te laten sluiten op de kosten

## Aandeelhouders

- Financieren van de groei
  - Versterking eigen vermogen

Enexis en de aandeelhouders hebben verschillende vormen van eigen vermogen versterking vergeleken. Zie de volgende dia's





# 5 ACHTERGROND INSTRUMENTEN VOOR VERSTERKEN EIGEN VERMOGEN

Vormen voor versterking eigen vermogen	24
A Permanent eigen vermogen	25
B Alternatief eigen vermogen (preferente aandelen of gestructureerde leningen)	26
C Potentieel eigen vermogen (converteerbare lening)	27
D Conditioneel tijdelijk eigen vermogen (hybride lening)	28-29
E Voorkeursfinancieringsmethode: een converteerbare hybride aandeelhouderslening	30



# VORMEN VOOR VERSTERKING EIGEN VERMOGEN

- Tijdens de voorbereiding van de lening zijn met de P4 de verschillende soorten eigen vermogen op een rijtje gezet.
- Gezien de gewenste flexibiliteit past een converteerbare hybride aandeelhouderslening bij de onzekerheden rondom de eigen vermogens behoefte van Enexis.
- De P4 en hun adviseur, Zanders, onderschrijven deze conclusie.

	SOORT EIGEN VERMOGEN	TYPE INSTRUMENT	KENMERKEN
<b>A</b>	Permanent eigen vermogen	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beperken van het dividend</li> <li>▪ Bijstorten van kapitaal op bestaande aandelen</li> <li>▪ Uitgeven van nieuwe aandelen</li> </ul>	Onmiddellijke verhoging van eigen vermogen
<b>B</b>	Alternatief eigen vermogen	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Alleen S&amp;P kent deze categorie. Hieronder vallen:</li> <li>▪ Preferente aandelen en specifieke aandeelhoudersleningen</li> </ul>	Zeer complexe instrumenten met vrijwel alle karakteristieken van eigen vermogen
<b>C</b>	Potentieel eigen vermogen	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Converteren van een aandeelhouderslening</li> </ul>	Uitgestelde verhoging van eigen vermogen
<b>D</b>	Conditioneel tijdelijk eigen vermogen	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hybride lening</li> </ul>	Schuld met deels karakteristieken van eigen vermogen
<b>E</b>	Combinatie van C en D	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Converteerbare hybride lening</li> </ul>	Gefaseerde / flexibele verhoging van eigen vermogen



A

# PERMANENT EIGEN VERMOGEN

Dit betreft een permanente aanvulling van het eigen vermogen

Een eventueel overschot in de toekomst kan worden teruggegeven door middel van extra dividend of aandeleninkoop.

- + Voegt direct eigen vermogen toe
- + Efficiënte wijze van toevoegen van eigen vermogen
- Eenmalig bewijs dat aandeelhouders Enexis steunen maar verliest daardoor juist waarde (is snel vergeten door de financiële markt)
- Is permanent terwijl de omstandigheden zich nog positief kunnen ontwikkelen. Heeft daardoor niet de voorkeur van het grootste deel van de aandeelhouders



B

# ALTERNATIEF EIGEN VERMOGEN (PREFERENTE AANDELEN OF GESTRUCTUREERDE LENINGEN)

Instrumenten die geen aandelenkapitaal zijn, maar zo worden gestructureerd dat kredietbeoordelaars ze volledig meetellen als eigen vermogen: preferente aandelen of gestructureerde leningen.

De voor- en nadelen van alternatief eigen vermogen (preferente aandelen of gestructureerde leningen) gelden als deze structuur direct tot stand wordt gebracht maar ook als dit op een later moment gebeurt, bijvoorbeeld door een lening te converteren naar alternatief eigen vermogen.

- + Creëert direct eigen vermogen
- Eenmalig bewijs dat aandeelhouders Enexis steunen en verliest waarde over tijd
- Complexe, niet standaard wijze van creatie eigen vermogen
- Geen 100% eigen vermogen behandeling bij Moody's



## C POTENTIEEL EIGEN VERMOGEN (CONVERTEERBARE LENING)

Tranche D van de aandeelhoudersleningen - € 350 miljoen converteerbare aandeelhouderslening – kwalificeert hieronder. Deze tranche is afgelost op 30 september 2019

Feitelijk is dit instrument tot aan conversie een gewone lening. Tot conversie telt dit instrument mee als gewoon vreemd vermogen en wordt ook op deze basis geprijsd. Op korte termijn creëert het instrument geen eigen vermogen en op basis van de sterkte van de conversie-trigger kan dat later wel het geval zijn

- + Creëert eigen vermogen bij conversie
- + Bewijs tot aan conversie dat aandeelhouders Enexis extra steunen
- Tot aan conversie geen eigen vermogen



## D CONDITIONEEL TIJDELIJK EIGEN VERMOGEN (HYBRIDE LENING) (1/2)

- Een hybride lening is gangbaar en gestandaardiseerd en heeft karakteristieken van vreemd vermogen én van eigen vermogen
- Voorwaarden zijn dat de lening is achtergesteld, een zeer lange looptijd heeft en dat betalingen (rente en aflossing) kunnen worden uitgesteld
- In zeer slechte omstandigheden vloeien er zo geen liquide middelen weg uit het bedrijf. Op basis hiervan wordt het eigen vermogen deel van 50% bepaald
- Om deze reden kan er geen bepaling worden opgenomen waarbij Enexis verplicht wordt om betalingen (hoofdsom of rente) te doen
- Na de eerste renteherziening wordt de lening volledig als schuld gezien en wordt daarmee een dure schuld voor het bedrijf. De initiële rentevergoeding is immers gebaseerd op 50% eigen vermogen
- Dit stimuleert de terugbetaling of verversing van de lening. Verder is relevant dat iedere uitgestelde betaling betaalbaar wordt als dividend wordt uitgekeerd of zodra de lening wordt terugbetaald



## D CONDITIONEEL TIJDELIJK EIGEN VERMOGEN (HYBRIDE LENING) (2/2)

De voor- en nadelen van een hybride lening van de aandeelhouder aan het bedrijf zijn:

- + Creëert voor 50% direct eigen vermogen
- + Efficiënte wijze van creatie eigen vermogen
- + Een tijdelijke oplossing voor mogelijk een tijdelijk probleem
- Een hybride obligatie kan eenvoudig worden geplaatst in de financiële markt
- Na de eventuele uitgifte van een hybride obligatie is een hybride aandeelhouderslening concurrerend met hybride obligaties. Dit doet afbreuk aan de vermeende steun voor Enexis
- Eenmalig bewijs dat aandeelhouders Enexis steunen en verliest waarde over tijd
- Geen 50% eigen vermogen behandeling bij Moody's



# E VOORKEURSFINANCIERINGSMETHODE: EEN CONVERTEERBARE HYBRIDE AANDEELHOUDERSLENING

Dit instrument combineert instrumenten “C” en “D” van hiervoor

- + Creëert direct voor 50% eigen vermogen
  - + Efficiënte wijze van creatie eigen vermogen
  - + Flexibele oplossing: het is een tijdelijke oplossing in het geval minder EV nodig blijkt te zijn en een permanente als op termijn blijkt dat er méér EV nodig is
  - + Bewijs tot aan conversie dat aandeelhouders Enexis extra steunen
  - Voor aandeelhouders betekent conversie dat er géén directe zeggenschap meer over het kapitaal resteert
  - Geen 50% eigen vermogen behandeling bij Moody's (dit vormt echter geen belemmering, zoals uitgelegd op pagina 23)
- 
- Het is in het belang van Enexis om de conversiemogelijkheid zo lang mogelijk in stand te houden. Dit geeft vertrouwen aan de financiële markten dat Enexis en de aandeelhouders het financiële beleid concreet steunen
  - In ruil verdienen de leningverstrekkers een marktconforme rente op de lening tot aan conversie, en na eventuele conversie een redelijk rendement op de nieuw uitgegeven aandelen. Dit rendement wordt grotendeels bepaald door ACM en wordt door Enexis uitgekeerd als onderdeel van het dividendbeleid





# 6 CONVERTEERBARE HYBRIDE LENING

De converteerbare hybride aandeelhouderslening	32
Converteerbare hybride lening – toelichting	33 – 35
Mening kredietbeoordelaars over de converteerbare hybride aandeelhouderslening	36
Indicatieve rente	37 – 39
Finale pricing	40
Wat betekent het als niet alle aandeelhouders meedoen?	41



# DE CONVERTEERBARE HYBRIDE AANDEELHOUDERSLENING

- Beknopte kenmerken van de lening
  - Type lening
    - onderhandse lening
    - aandeelhouders van Enexis
    - 60 jaar
    - tarief wordt steeds voor 10 jaar vastgesteld
    - een marktconforme rente wordt vastgesteld door een onafhankelijke derde net voor de stortingsdatum
    - steeds na 10 jaar
    - rentebetalingen kunnen worden uitgesteld maar blijven betaalbaar
    - eenzijdig door Enexis, na 10 jaar vervolgens jaarlijks
    - onder voorwaarden kan de lening worden geconverteerd naar aandelen op basis van een waardering van het aandeel op het moment van conversie
    - 15 juli ondertekening, 29 juli effectieve datum voor tranche A en 16 november ondertekening, 30 november effectieve datum tranche B
  - Leningverstrekkers
  - Looptijd
  - Rentevaste periode
  - Rentevergoeding
  - Renteherziening
  - Cumulatieve rentebetalingen
  - Mogelijke aflossing
  - Conversie
- Instapmomenten (2020)



# CONVERTEERBARE HYBRIDE LENING (1/3)

## FINANCIERING ENEXIS

Eigen vermogen

Hybride lening →

Vreemd vermogen

- Gestandaardiseerd instrument met duidelijke criteria van kredietbeoordelaars:
  - veel bedrijven hebben hybride obligaties uitstaan, en
  - de condities zijn nagenoeg gelijk (op rente en effectieve looptijd na)
- Kredietbeoordelaars beschouwen dit als 50% vreemd vermogen en 50% eigen vermogen

### EIGEN VERMOGEN KARAKTERISTIEKEN\*

- Achterstelling
- Mogelijkheid om rentebetalingen uit te stellen
- Lange looptijd

### VREEMD VERMOGEN KARAKTERISTIEKEN\*

- Uitgestelde betalingen zijn betaalbaar, o.m. als Enexis betalingen doet onder soortgelijke instrumenten, of dividend uitkeert
- Na de 1<sup>e</sup> renteherziening (10 jaar) beschouwen de kredietbeoordelaars de lening voor 100% als vreemd vermogen. Dit stimuleert de terugbetaling op dat moment

\* Tevens standaard clausules voor een hybride instrument



# CONVERTEERBARE HYBRIDE LENING (2/3)

## OVERIGE VOORWAARDEN:

- Optionele aflossing en Aflossing bij Speciale Gebeurtenissen:
  - Verlies aftrekbaarheid rente, verlies 50% eigen vermogen toekenning door kredietbeoordelaars, als Enexis reeds 80% van de lening heeft teruggekocht.
- \*Substitutie of Aanpassing in plaats van een Aflossing bij Speciale Gebeurtenissen
- De overige clausules in de lening zijn standaard clausules voor hybride instrumenten, behalve de conversiemogelijkheid
- De lening is overdraagbaar tussen aandeelhouders
- De rente op de lening wordt door een onafhankelijke derde partij vastgesteld

\* Tevens standaard clausules voor een hybride instrument



# CONVERTEERBARE HYBRIDE LENING (3/3)

## FINANCIERING ENEXIS

Eigen vermogen

Hybride lening

Vreemd vermogen

- Conversie geeft Enexis de mogelijkheid om de lening te converteren in aandelen
- Dit recht ontstaat door objectieve gebeurtenissen
  - Als Enexis een lagere credit rating krijgt dan A (S&P) of A2 (Moody's)
  - Als kredietbeoordelaars aankondigen dat de rating naar verwachting op korte termijn onder de A/A2 (credit watch) zal worden aangepast
- De prijs wordt in de toekomst door een 3<sup>e</sup> vastgesteld

### VOOR CONVERSIE

De lening-verstrekker ontvangt rente op de lening

### CONVERSIE

De lening wordt vervangen door een gelijke waarde aan nieuwe aandelen

### NA CONVERSIE

Op de aandelen wordt dividend uitgekeerd



# MENING KREDIETBEOORDELAARS OVER DE CONVERTEERBARE HYBRIDE AANDEELHOUDERSLENING

- Het hybride deel van de aandelhouderslening voldoet aan de relevante criteria van kredietbeoordelaars. Normaliter wordt de lening dan voor 50% vreemd vermogen en 50% eigen vermogen beschouwd.
- Van Standard & Poor's krijgt de lening 50% equity credit toekenning.
- In het geval van Enexis waardeert Moody's de waarschijnlijke steun van aandeelhouders al door daarvoor een 2 niveaus hogere credit rating te geven. Een aandelhouderslening is bewijs van deze steun.
- Moody's huidige credit rating voor Enexis (Aa3) is door de vermeende aandelhouderssteun 1 niveau hoger dan Standard & Poor's (A+). Standard & Poor's stelt dat er teveel aandeelhouders zijn voor zo'n mogelijke steun.
- Standard & Poor's waardeert daarentegen wel de concrete steun van de aandeelhouders in de vorm van de Lening en beschouwt deze daarom wel voor 50% als eigen vermogen. Dit verbetert de ratio FFO/netto schuld bij Standard & Poor's en verlaagt de kans op een verlaging van de credit rating.



# INDICATIEVE RENTE (1/3)

- Tranche A en tranche B krijgen ieder een andere rente. Voor iedere tranche wordt deze binnen enige werkdagen voor de respectievelijke ingangsdatum vastgesteld door een onafhankelijke derde
- Als onafhankelijke derde heeft Deloitte Debt & Capital advisory een analyse gedaan van de opbouw van de marktconforme rente voor de aandeelhouderslening. Tevens heeft het indicatieve renteniveaus gedeeld:
  - Door recente ontwikkelingen, waaronder COVID-19 en de lage olieprijs, is markt de afgelopen periode erg volatiel geweest en is het op dit moment extra uitdagend om de rente vast te stellen
    - Deloitte schat de bandbreedte voor de te hanteren rente, per 11 maart 2020, in op 240 –300 basis punten (1 basis punt komt overeen met 0.01%), met een midpoint van 270 basis punten
  - Een eerdere meting die is uitgevoerd op 4 maart 2020 toont een bandbreedte die een stuk lager is dan die van 11 maart 2020. De meting van 4 maart is naar verwachting een betere weergave van een normale situatie
    - Hier schat Deloitte de bandbreedte in op 180 –220 *basis punten*, met een midpoint van 200 basis punten



## INDICATIEVE RENTE (2/3)

- Deloitte heeft de uitleg en de onderbouwing van hoe de rente in de toekomst moet worden vastgesteld in detail vastgelegd in een rapport. Deze is gedeeld en uitvoerig besproken met Zanders, met als resultaat een positief advies in Zanders' Comfort Letter
- Drie verschillende methoden zullen worden gebruikt om in de toekomst de rente te bepalen. Op basis van deze methoden heeft Deloitte de eerder genoemde indicatieve bandbreedte kunnen vaststellen:
  1. Op basis van specifieke bouwelementen. Hierbij zijn onder meer de volgende elementen meegenomen:
    - a) Basisrente
    - b) Opslag voor kredietrisico senior leningen (bijvoorbeeld Enexis uitstaande obligaties en bankschuld)
    - c) Opslag voor de achtergesteldheid van de lening
    - d) Opslag voor de conversiemogelijkheid
  2. Op basis van een multiple van de opslag (spread) voor kredietrisico voor senior leningen: Op de handelsmarkt denken handelaren en beleggers vaak in termen van spread-multiples tussen senior leningen en junior (achtergestelde) leningen
  3. Op basis van het aandeel van de kosten van vreemd vermogen en de kosten van eigen vermogen in de verhouding zoals de kredietbeoordelaars deze toepassen. Naar verwachting is deze verhouding voor de aandeelhouderslening 50% vreemd vermogen en 50% eigen vermogen





# INDICATIEVE RENTE (3/3)

- Als voorbeeld, zie hieronder twee componenten die mede de vergoeding zullen bepalen:

- De effectieve rente op uitstaande hybride obligaties van andere bedrijven

SCHULDNEMER	EFFECTIEVE EINDDATUM	EFFECTIEVE (HUIDIGE) RENTE (IN BASIS PUNTEN (0.01%))
EDF	2027	336.6
EnBW	2027	227.8
Tennet	2024	288.6
Alliander	2025	165.6
Enel	2026	331.0
Engie	2025	258.2
OMV	2025	338.5
Vattenval	2027	271.0
<b>Schatting voor een Enexis hybride obligatie</b>	<b>2030</b>	<b>232.0</b>

- De vergoeding voor het conversie recht. De voorwaardelijke mogelijkheid van conversie, heeft wel een waarde voor Enexis omdat bij een verlaging van de kredietwaardigheid, een schuldinstrument wordt omgezet in eigen vermogen, wat de solvabiliteit / kredietwaardigheid ten goede komt. Om deze reden wordt voor dit risico een opslag in de rentebepaling meegenomen.

Volgens Deloitte's professionele opinie bedraagt een marktconforme opslag voor het conversie recht grofweg **10-20bp**.



# FINALE PRICING

- De marge voor Tranche A en Tranche B wordt vastgesteld kort voor het moment dat de respectievelijke documenten worden getekend in juli en november
- In de weken daarvoor zal Deloitte een aantal maal een indicatieve marge berekenen. Deze kan door de aandeelhouders, Zanders en Enexis worden vergeleken met de eigen berekeningen.
- Deloitte zal dezelfde methodiek toepassen zoals deze reeds is vastgelegd in het eerder genoemde rapport van Deloitte. Eventuele onvoorziene omstandigheden en mogelijke aanpassingen zullen uiteraard worden besproken.
- Nadat de marge is vastgesteld en het document is getekend wordt enige werkdagen later het lening bedrag overgemaakt. Twee werkdagen daarvoor wordt de basis rente (de zgn. swaprente) afgelezen van het scherm.
- De basis rente plus de marge is de vaste rente tot en met november 2030.



# WAT BETEKEN HET ALS NIET ALLE AANDEELHOUDERS MEEDOEN?

## Economische verwatering

- Conversie drukt de winst per aandeel als Enexis niet zou groeien. Echter, de middelen worden geïnvesteerd in activiteiten (energietransitie) die winst genereren. Daarom is economische verwatering niet aan de orde. Immers door de regulering ontvangt Enexis altijd een gereguleerd rendement op de vermogenskosten.

## Verwatering van zeggenschap

- Conversie kan het procentuele eigendom van een aandeelhouder in Enexis veranderen
  - Bij conversie neemt het aantal aandelen ongeveer 11% toe
  - Indien slechts 75% van de aandeelhouders in de lening participeert, dan is na conversie de zeggenschap als volgt veranderd:

Zeggenschap van deelnemers:

77.5% (+2.5%)

$(75\% + 11\%) / (100\% + 11\%)$

Zeggenschap van niet deelnemers:

22.5% (-2.5%)

$(25\% / (100\% + 11\%))$



# 7 TOTSTANDKOMINGSPROCES

Overzicht verkenning ontwikkelingen en impact op Enexis

43

Bepalen uitgangspunten

44

Enexis en aandeelhouders formuleren samen verzoek aan aandeelhouders

45



# OVERZICHT VERKENNING ONTWIKKELINGEN EN IMPACT OP ENEXIS

In de afgelopen jaren kwam de financierbaarheid van de energietransitie en daarmee het betrouwbaar netbeheer steeds nadrukkelijker op het netvlies van netbeheerders, aandeelhouders en beleidsmakers. Een beknopt overzicht:

DATUM	GREMIUM/BRON	INHOUD
6 augustus 2018	Het Financieele Dagblad	Interview met CFO's regionale netbeheerders "Voor de vergroening moeten veel extra kabels de grond in, maar wie gaat dat betalen?"
februari 2019	Jaarverslag 2018	Hoofdstuk financiële positie: "De transitie naar de energievoorziening van de toekomst vraagt om hoge investeringen."
11 april 2019	AvA	Toelichting: Vanaf 2022 zullen de toegestane inkomsten lager zijn omdat ACM de kapitaalsvergoeding baseert op de gemiddelde rente van de afgelopen 10 jaar. Die gemiddelde rente is gedaald.
Juli 2019	Halfjaarbericht 2019	Focus op een duurzaam én betaalbaar energiesysteem
Januari 2020	Regionale bijeenkomsten	Informatie overdracht voor (gemeentelijke) aandeelhouders over de uitvoeringskosten van het Klimaatakkoord en de impact daarvan op Enexis
Februari 2020	Jaarverslag 2019	Hoofdstuk financiële positie: Een robuuste financiële positie is belangrijk voor Enexis om investeringen in de energienetten te kunnen bekostigen. In de komende jaren neemt de investeringsopgave verder toe, terwijl de vergoedingen dalen op basis van de gedaalde rente.



# BEPALEN UITGANGSPUNTEN

Voor het versterken van het eigen vermogen waren vele oplossingsrichtingen. Vooraf zijn de uitgangspunten bepaald waaraan het uiteindelijke instrument moet voldoen:

1. Het instrument moet duidelijk beschreven worden waarbij steeds wordt getoetst of Enexis en de aandeelhouders hetzelfde lezen en begrijpen.
2. Alle afspraken over het instrument moeten marktconform zijn. Dat betekent voorwaarden zoals die op de financiële markt worden gehanteerd en een zakelijke vergoeding.
3. Het instrument moet flexibel zijn. Het moet het financieel beleid van Enexis ondersteunen op het moment dat het nodig is. Niet eerder. Daarmee wordt voorkomen dat onnodig beslag wordt gelegd op de middelen van de aandeelhouders.
4. Alle aandeelhouders hebben dezelfde kansen. Deelnemen aan de lening staat open naar rato van het aandelenbezit. Voor alle aandeelhouders gelden dezelfde voorwaarden en bepalingen.
5. Win-win. Enexis en de aandeelhouders zoeken bij voorkeur samen naar een instrument dat optimaal tegemoet komt aan de belangen van Enexis en de aandeelhouders.



# ENEXIS EN AANDEELHOUDERS FORMULEREN SAMEN VERZOEK AAN AANDEELHOUDERS

De aandeelhouderscommissie heeft Enexis maximaal gefaciliteerd om te komen tot het verzoek (waar deze bijlage onderdeel van uit maakt):

- De leningdocumentatie is geheel afgestemd met een werkgroep van treasurers uit de 4 provinciale aandeelhouders. Deze werkgroep heeft zich laten bijstaan door een onafhankelijk adviseur (Bureau Zanders);
- Daarnaast hebben de ambtelijke adviseurs van de leden van de aandeelhouderscommissie geadviseerd over het verzoek zelf alsmede de informatie die in deze bijlage A is opgenomen.

Daarnaast heeft een onafhankelijke juridisch adviseur (Clifford Chance) de leningdocumentatie beoordeeld.

Tijdens de overleggen waren de discussies zakelijk en gericht op de belangen van Enexis en van de aandeelhouders.

Op verzoek van de 4 provinciale aandeelhouders heeft Bureau Zanders een 'comfort letter' opgesteld die alle aandeelhouders als een onafhankelijke opinie mogen gebruiken voor hun besluitvorming.



# 8 VERVOLGPROCES EN CONTACT

Samenvatting vervolgstappen

47

Contactpersonen

48





# SAMENVATTING VERVOLGSTAPPEN

DATUM	ACTIVITEIT
15 april 2020	Verzoek tot deelname aan alle aandeelhouders
23 en 24 april 2020	Verdiepingsbijeenkomst voor ambtelijke adviseurs (webcast)
mei/juni 2020	Telefonisch contact vanuit Enexis met alle aandeelhouders
uiterlijk 15 juli 2020	Aandeelhouders informeren Enexis over collegebesluit inzake (principe) deelname aan de lening
15 juli 2020	Uiterste datum voor instapmoment I
29 juli 2020	Afsluiting tranche A
16 nov 2020	Uiterste datum voor instapmoment II
29 nov 2020	Afsluiting tranche B



# CONTACTPERSONEN

Enexis Holding N.V.: [BestuurlijkeZaken@enexis.nl](mailto:BestuurlijkeZaken@enexis.nl)

Marja de Hart  
06 15 12 96 02

Stephan Gerards  
06 46 14 12 62

Ambtelijke adviseurs van de gemeentelijke vertegenwoordigers in de Aandeelhouderscommissie

Manuela van Baar – Hillen  
Ambt secretaris Vegal  
[m.hillen@echt-susteren.nl](mailto:m.hillen@echt-susteren.nl)  
0475 - 478 478  
06 25 06 55 04

Pim Beukenkamp  
Ambtelijk secretaris VEGANN  
[p.beukenkamp@hellendoorn.nl](mailto:p.beukenkamp@hellendoorn.nl)  
0548 – 630 261  
06 28 74 52 14

Norbert Klein Swormink  
hoofd Financiën gem ('s-Hertogenbosch)  
[n.kleinswormink@s-hertogenbosch.nl](mailto:n.kleinswormink@s-hertogenbosch.nl)  
06 46 97 13 49



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



**ENEXIS**  
HOLDING N.V.

DRAFT DATED 14 APRIL 2020  
FOR DISCUSSION PURPOSES ONLY  
SUBJECT TO COMMENTS AND REVIEW FROM LENDERS, RATING AGENCIES AND COUNSEL  
SUBJECT TO MARKET DEVELOPMENTS, INCLUDING AROUND COVID-19

[•] 2020

**ENEXIS HOLDING N.V.**  
*as Borrower*

**THE SHAREHOLDERS**  
*as the Lenders*

---

---

**EUR 500,000,000 FIXED RATE  
CONVERTIBLE SHAREHOLDER LOAN  
FACILITY**

---

---

## CONTENTS

CLAUSE	PAGE
1. Definitions and interpretation .....	1
2. Subordination .....	15
3. The facility .....	16
4. Purpose.....	16
5. Lender accessions .....	16
6. Allocation of Commitments.....	16
7. Conditions of utilisation.....	18
8. Loans.....	19
9. Repayment and prepayment.....	19
10. Substitution or variation.....	21
11. Costs of utilisation .....	21
12. Interest periods.....	22
13. Conversion .....	24
14. Taxation .....	27
15. Mitigation by the Lenders .....	31
16. Costs and expenses .....	31
17. Representations and warranties.....	32
18. Undertakings .....	34
19. Events of default .....	36
20. Changes to parties .....	37
21. Lender Committee .....	38
22. The Closing Agent .....	38
23. Conduct of business by the Lenders and the Closing Agent .....	39
24. Administration .....	40
25. Notices .....	41
26. Calculations and certificates .....	43
27. Partial invalidity.....	43
28. Remedies and waivers.....	43
29. Amendments and waivers .....	44
30. Counterparts .....	44
31. Governing Law .....	44
32. Execution of the agreement by attorney .....	44

## CONTENTS

CLAUSE	PAGE
33. Enforcement .....	44
Schedule 1 The Lenders .....	45
Schedule 2 Conditions precedent .....	47
Schedule 3 Form of request .....	48
Schedule 4 Form of Transfer Certificate .....	49
Schedule 5 Form of Accession Deed .....	51
Schedule 6 Form of Tranche A Commitment Proposal .....	52
Schedule 7 Form of Tranche B Commitment Proposal .....	53
Schedule 8 Form of Excess Commitments Confirmation .....	54
Schedule 9 Valuation Framework .....	55
SIGNATURE PAGES .....	57

**THIS EUR 500,000,000 FIXED RATE CONVERTIBLE SHAREHOLDER LOAN FACILITY** (the *Agreement*) is made on [●] 2020

**BETWEEN:**

- (1) **ENEXIS HOLDING N.V.**, a public company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands and registered with the Dutch Chamber of Commerce under number 17238877 (the **Borrower**); and
- (2) **THE SHAREHOLDERS** of the Borrower listed in Part A of Schedule 1 as Tranche A Lenders; and
- (3) **THE SHAREHOLDERS** of the Borrower acceding to this Agreement in accordance with the terms of this Agreement as Tranche B Lenders (together with the Shareholders referred to under (2) above, the **Lenders**).

**IT IS AGREED:**

**1. Definitions and interpretation**

**1.1 Definitions**

In this Agreement:

**Accession Deed** means a document substantially in the form set out in Schedule 5 (*Form of Accession Deed*).

**Arrears of Interest** has the meaning provided in Clause 12.4.3;

**Articles of Association** means the articles of association (*statuten*) of the Borrower as amended from time to time;

**Authorisation** means an authorisation, consent, approval, resolution, licence, exemption, filing, registration or declaration;

**Business Day** means, a day (other than a Saturday or Sunday) on which banks are open for general business in the Netherlands;

**Closing Agent** means the province of Noord-Brabant;

**Closing Date** means:

- (a) in relation to the Tranche A Loan, 29 July 2020 (the **Tranche A Closing Date**); and
- (b) in relation to the Tranche B Loan, 30 November 2020 (the **Tranche B Closing Date**);

**Commitment** means the Tranche A Commitment or the Tranche B Commitment;

a **Compulsory Arrears of Interest Settlement Event** shall have occurred if a dividend (either interim or final), other distribution or payment was validly resolved on, declared, paid or made in respect of: (i) ordinary shares of the Borrower or any other Junior Securities; or (ii) any Parity Obligations, except where: (x) such dividend, other distribution or payment was required to be

resolved on, declared, paid or made in the form of ordinary shares of the Borrower; or (y) the Borrower is obliged under the terms of such Parity Obligations or Junior Securities to make such dividend, distribution or other payment;

**Conversion Date** has the meaning provided in in Clause 13.4.5;

**Conversion Event** means:

- (a) a downgrade of the Borrower's long term issuer credit rating below:
  - (i) A with S&P;
  - (ii) A2 with Moody's; or
  - (iii) a similar rating level with another credit rating agency that is recognized by the Dutch Central Bank (a **Recognized Credit Rating Agency**);
- (b) one of the credit ratings set out under (a) above being put under Credit Watch for a downgrade, or being subject to a similar rating action that could lead to a downgrade to a level one notch below A with S&P, A2 with Moody's or a downgrade from a similar rating level with a Recognized Credit Rating Agency; or
- (c) the Issuance Authorisation being declared null and void, revoked or having a remaining validity of 3 months or less.

**Conversion Notice** has the meaning provided in Clause 13.4.1;

**Conversion Price** has the meaning provided in Clause 13.1.1;

**Conversion Right** has the meaning provided in Clause 13.1.1;

**Conversion Shares** means the Ordinary Shares to be issued and delivered to the Lenders by the Borrower on the Settlement Date on and subject to the terms set out in Clause 13;

**Credit Watch** means the Borrower being included on a list of a Rating Agency or a Recognised Credit Rating Agency which signals that it may downgrade the Borrower's credit rating;

**Deferred Interest Payment** has the meaning given to it in Clause 12.4.1;

**Deferral Notice** has the meaning given to it in Clause 12.4.1;

**Dutch Civil Code** means *Burgerlijk Wetboek*;

**Electricity Act 1998** means the Act of 2 July 1998 of The Netherlands, concerning the rules on production, transportation and supply of electricity (*Elektriciteitswet 1998*), as amended from time to time and most recently by the Act of 27 March 2019 amending the Electricity Act 1998 (Stb. 2019, 123) of The Netherlands;



**Electricity Network** means an electricity network (*net*) as described in Section 1, Subsection 1, sub i, of the Electricity Act 1998 which is owned and operated by one or more entities of the Group pursuant to Chapter 3 of the Electricity Act 1998;

**Euro or € or EUR** means the currency introduced at the start of the third stage of economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended;

**Event of Default** means any event or circumstance specified as such in Clause 19 (*Events of Default*) or such other event or circumstance as the Borrower may agree in writing constitutes an Event of Default;

**Excess Commitments** means the aggregate of:

- (a) the difference between:
  - (i) the total commitments proposed by each Tranche A Lender in the Tranche A Commitment Proposals; and
  - (ii) the Maximum Tranche A Amount,to the extent (i) exceeds (ii); and
- (b) the difference between:
  - (i) the total commitments proposed by each Tranche B Lender in the Tranche B Commitment Proposals; and
  - (ii) the Maximum Tranche B Amount,to the extent (i) exceeds (ii).

**Excess Commitments Confirmation** means a letter substantially in the form of Schedule 8 (*Form of Excess Commitments Confirmation*);

**Excess Lender** means any Lender that has proposed to make available Excess Commitments;

**Facility** means the euro term loan made available under this Agreement as described in Clause 3 (*The Facility*);

**Financial Indebtedness** means any indebtedness for or in respect of:

- (a) moneys borrowed;
- (b) any acceptance credit;
- (c) any bond, note, debenture, loan stock or other similar instrument;
- (d) any redeemable preference share;
- (e) any balance sheet liabilities;
- (f) receivables sold or discounted (otherwise than on a non-recourse basis);

- (g) the acquisition cost of any asset to the extent payable after its acquisition or possession by the party liable where the deferred payment is arranged primarily as a method of raising finance or financing the acquisition of that asset;
- (h) any derivative transaction protecting against or benefiting from fluctuations in any rate or price (and, except for non-payment of an amount, the then mark to market value of the derivative transaction (or, if any actual amount is due as a result of the termination or close-out of that derivative transaction, that amount) will be used to calculate its amount);
- (i) any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) which has the commercial effect of a borrowing including, for the avoidance of doubt, any off-balance sheet financing arrangements;
- (j) any counter-indemnity obligation in respect of any guarantee, indemnity, bond, letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; or
- (k) any guarantee, indemnity or similar assurance against financial loss of any person in respect of any item referred to in paragraphs (a) to (j) above other than (i) arising under a declaration of joint and several liability (*hoofdelijke aansprakelijkheid*) issued for the purpose of Article 2:403 Dutch Civil Code (and any residual liability (*overblijvende aansprakelijkheid*) under such declaration arising pursuant to Article 2:404(2) Dutch Civil Code) and (ii) any joint and several liability as a result of the establishment of a fiscal unity for corporate income tax of which the Borrower or any of the Borrower's Subsidiaries is the parent company (*moedermaatschappij*) or VAT purposes consisting solely of members of the Group;

**First Reset Date** means 30 November 2030;

**Gas Act** means the Act of 22 June 2000 of The Netherlands, concerning the rules on transportation and supply of natural gas (*Gaswet*), as amended from time to time and most recently by the Act of 27 March 2019 amending the Gas Act (Stb. 2019, 123) of The Netherlands;

**Gas Network** means a gas network (*gastransportnet*) as described in Section 1, Subsection 1, sub d, of the Gas Act which is owned and operated by one or more entities in the Group pursuant to paragraph 1.2 of the Gas Act;

**Group** means the Borrower and the Borrower's Subsidiaries taken as a whole and **member of the Group** shall be construed accordingly;

**Heat Act** means the Act of 17 June 2013 of The Netherlands, concerning rules on supply of heat (*Warmtewet*), as amended from time to time and most recently by the Act of 4 July 2018 amending the Heat Act (Stb. 2018, 311) of The Netherlands;

**Heat Network** an energy distribution network as defined in the Heat Act;

**Hybrid Securities** or **Hybrid Loans** means securities or loans that at the time of their sale or issuance have been and are continuing to be assigned “equity credit” (or such other nomenclature used by S&P from time to time);

**Independent Valuation Opinion** means the most recent opinion prepared on behalf of the Borrower at the start of each regulatory period applicable to the Borrower pursuant to the Sector Regulation, in accordance with, amongst other things, a valuation framework for purposes of valuating the Ordinary Shares, as included in Schedule 9 (*Valuation Framework*);

**Independent Valuation Service Provider** means an independent financial institution of international reputation, an independent accountancy firm of international standing or independent financial adviser with appropriate expertise, appointed by the Borrower in its sole discretion and at its own expense, **provided that** if the appointed valuation service provider does not finalise the valuation or significantly qualifies the valuation, the Borrower shall appoint a different valuation services provider in accordance with Clause 13.3;

**Initial Allocated Commitments** means the aggregate of the Initial Allocated Tranche A Commitments and the Initial Allocated Tranche B Commitments;

**Initial Allocated Tranche A Commitments** has the meaning given to it in Clause 6.1.2;

**Initial Allocated Tranche A Commitments** has the meaning given to it in Clause 6.2.2;

**Initial Margin** means:

- (a) in relation to a Tranche A Loan, [ $\bullet$ ]% ([ $\bullet$ ] per cent) per annum (the **Tranche A Initial Margin**), as confirmed by Deloitte Financial Advisory B.V. (*Deloitte*) to the Borrower in accordance with a calculation method agreed between the Borrower and the Shareholders prior to the date of this Agreement; and
- (b) in relation to a Tranche B Loan, a percentage per annum (the **Tranche B Initial Margin**) that is determined ultimately 7 Business Days prior to the Tranche B Closing Date on the basis of the calculation method used to determine the Tranche A Initial Margin. The underlying valuation report in relation to the Tranche B Initial Margin shall be shared by Deloitte with the Borrower, and the Borrower shall request Deloitte to share with the Lenders, ultimately 7 Business Days prior to the Tranche B Closing Date, a summary of the main findings of the valuation report in the form of a pricing report.

**Interest Payment** means in respect of an interest payment on an Interest Payment Date, the amount of interest payable for the relevant Interest Period applicable to a Loan;

**Interest Payment Date** means in relation a Loan, the last day of each Interest Period applicable to such Loan;

**Interest Period** means, in relation to a Loan, each period determined in accordance with Clause 12 (*Interest Periods*);

**Interest Rate** means:

- (a) for any year until the First Reset Date, the rate per annum agreed between the Borrower and the Lenders in accordance with Clause 11.2;
- (b) for any year from the First Reset Date, a rate per annum which shall be the aggregate of:
  - (i) the Margin; and
  - (ii) the applicable 10 Year Swap Rate,

provided that if such aggregate is less than zero, the interest rate shall be deemed to be zero;

**Issuance Authorisation** means the authority delegated to the management board of the Borrower in accordance with section 2:96 of the Dutch Civil Code to issue such number of ordinary shares as set out in the authorisation for the maximum statutory period of 5 years, as said authority is in place or renewed on a yearly basis;

**Junior Securities** means the Ordinary Shares, any preference shares in the capital of the Borrower and, if there are any preference shares outstanding, any other instruments outstanding which by their terms are expressed to rank *pari passu* with the preference shares, such instruments;

**Lender** means a Tranche A Lender or a Tranche B Lender;

**Lender Committee** means a committee of Lenders that may be installed by the Lenders in accordance with Clause 21;

**Liquidation Preference** means an amount equal to the aggregate outstanding principal amount of the Loan together with any accrued and unpaid interest up to the date of a winding-up of the Borrower;

**Loan** means the Tranche A Loan or the Tranche B Loan;

**Majority Lenders** means a Lender or Lenders whose Commitments aggregate more than  $66 \frac{2}{3}$  per cent of the Total Commitment (or, if the Commitments have been reduced to zero, aggregated more than  $66 \frac{2}{3}$  per cent of the Commitments immediately prior to that reduction);

**Mandatory Settlement Date** means the earlier of:

- (a) the date on which a Compulsory Arrears of Interest Settlement Event occurs; or
- (b) the date on which the Loans are repaid in accordance with Clause 9 (*Repayment*) or Clause 19 (*Events of Default*);

**MAR** means Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse;

**Margin** means:

- (a) in respect of the Reset Period commencing on the First Reset Date and ending on the Reset Date commencing on 30 November 2050, the aggregate of:
  - (i) the applicable Initial Margin; and
  - (ii) 0.25 per cent per annum; and
- (b) in respect of the Reset Period commencing on 30 November 2050 and ending on the Termination Date, the aggregate of:
  - (i) the applicable Initial Margin; and
  - (ii) 1.00 per cent per annum;

**Maximum Tranche A Amount** means EUR 500,000,000;

**Maximum Tranche B Amount** means EUR 500,000,000 less the Initial Allocated Tranche A Commitments;

**Mitigation Period** shall have the meaning given to such term in Clause 15.1.1;

**Moody's** means Moody's Investor Services Limited;

**Optional Deferred Interest Settlement Date** has the meaning provided in Clause 12.4.2;

**Ordinary Shares** means fully paid ordinary shares in the capital of the Borrower currently with a par value of €1 (one Euro) each;

**Parity Obligations** means any obligations of the Borrower which rank, or are expressed to rank, *pari passu* with the Loans;

**Party** means a party to this Agreement;

**Pricing Report** shall have the meaning given to such term in Clause 11.2.6;

**Qualifying Loan** means a loan that contains terms not materially less favourable to the Lenders than the terms of the Loan (as reasonably determined by the Borrower (in consultation with an independent investment bank or counsel of international standing)) and provided that a certification to such effect (and confirming that the conditions set out in (a) to (h) below have been satisfied) of two senior financial officers of the Borrower shall have been delivered to the Lenders prior to the substitution or variation of the relevant Loan upon which certificate the Lenders shall rely absolutely, provided that:

- (a) the qualifying loan shall be entered into by the Borrower;
- (b) the qualifying loan shall, upon a winding-up of the Borrower, rank *pari passu* with the Loan;
- (c) the qualifying loan shall contain terms which provide for at least the same interest rate from time to time applying to the Loan and preserve the same interest payment dates;

- (d) the qualifying loan shall preserve the obligations (including the obligations arising from the exercise of any right) of the Borrower as to prepayment of the Loan, including (without limitation) as to timing of, and amounts payable upon, such prepayment;
- (e) the qualifying loan shall preserve any existing rights to any accrued interest, any Deferred Interest Payment and any other amounts payable under the Loan which, in each case, has accrued to Lenders and not been paid;
- (f) the qualifying loan shall preserve the conversion mechanism and Issuance Authority mechanism agreed upon in this Agreement;
- (g) the qualifying loan shall not contain terms providing for loss absorption through principal write-down; and
- (h) the qualifying loan shall otherwise contain substantially identical terms to the Loans, save where any modifications to such terms are required to be made to avoid the occurrence or effect of a Rating Capital Event, a Tax Deductibility Event or, as the case may be, a Withholding Tax Event, provided that any such modifications required for Dutch tax purposes shall only be permitted if the Borrower has certified to the Lenders that it has consulted with and obtained written advice to this effect from a reputable tax advisor for purposes of such modifications;

**Rating Agency** means Moody's or any of its subsidiaries and their successors or S&P or any of its subsidiaries and their successors or any rating agency substituted for any of them (or any permitted substitute of them) by the Borrower from time to time;

**Rating Capital Event** means the Borrower having received confirmation from S&P that, as a result of a change, or proposed change, in its hybrid capital methodology or the interpretation thereof which becomes, or would become, effective on or after the date of this Agreement, the Loans will no longer be eligible for the same, or higher amount of, "equity credit" (or such other nomenclature as S&P may then use to describe the degree to which an instrument exhibits the characteristics of an ordinary share) attributed to the Loans at the Tranche A Closing Date or Tranche B Closing Date, as applicable, or, if later, at the time when S&P first publishes its confirmation of the "equity credit" attributed by it to the Loans;

**Relevant Amount** means, at any Relevant Time, the aggregate principal amount of the Borrower's outstanding Hybrid Securities and Hybrid Loans at that time;

**Relevant Time** means the time of the first prepayment after the applicable Closing Date or, if the aggregate principal amount of the Borrower's outstanding Hybrid Securities and Hybrid Loans have increased after the applicable Closing Date, the time of the first prepayment after the most recent increase;

**Remaining Available Sum** means the Total Commitments minus the Initial Allocated Commitments;

**Repayment Date** has the meaning given to it in Clause 9.1;

**Repayment Notice** has the meaning given to it in Clause 9.3;

**Representation** means each of the representations and warranties set out in Clause 17.1 (*Representations and warranties*);

**Request** means a request for a Loan, substantially in the form of Schedule 3 (*Form of request*);

**Reset Date** means the First Reset Date and each date falling on the tenth anniversary of the First Reset Date;

**Reset Period** means the period from one Reset Date to the next following Reset Date;

**Reset Reference Bank Rate** means the percentage rate determined by the Borrower and the Lender Committee (acting on the instructions of the Majority Lenders) jointly on the basis of the 10 Year Swap Rate Quotations provided by five leading swap dealers in the interbank market selected by the Borrower and the Lender Committee (the **Reset Reference Banks**) to the Borrower and the Lender Committee at approximately 11:00 a.m. (Central European time) on the relevant Reset Date. If (a) at least three quotations are provided, the 10 Year Swap Rate will be determined by the Borrower and the Lender Committee on the basis of the arithmetic mean (or, if only three quotations are provided, the median) of the quotations provided, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest); (b) if only two quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean of the quotations provided; (c) if only one quotation is provided, the Reset Reference Bank Rate will be the quotation provided; and (d) if no quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate for the relevant period will be (i) in the case of each Reset Period other than the Reset Period commencing on the First Reset Date, the Reset Reference Bank Rate in respect of the immediately preceding Reset Period, or (ii) in the case of the Reset Period commencing on the First Reset Date, equal to the last available 10 year mid-swap rate for euro swap transactions, expressed as an annual rate, on the Reset Screen Page;

**Sector Regulation** means any mandatory regulatory requirement pursuant to EU or the Netherlands energy sector regulation, including but not limited to any mandated reorganisation, amalgamation, acquisition, disposal or consolidation of an Electricity Network and/or Gas Network and/or Heat Network;

**Securities** means any securities including, without limitation, shares in the capital of the Borrower, or options, warrants or other rights to subscribe for or purchase or acquire shares in the capital of the Borrower;

**Selected Independent Valuation Service Provider** has the meaning provided in Clause 13.3.1;

**Senior Obligations** means all obligations of the Borrower, issued directly or indirectly by it, other than: (i) Parity Obligations; and (ii) the share capital of the Borrower and any other instruments which by their terms are expressed to rank *pari passu* with the shares in the capital of the Borrower;

**Substantial Repurchase Event** shall be deemed to occur if prior to the giving of the relevant notice of prepayment the Borrower or any of its Subsidiaries repurchases (and effects corresponding cancellations) or prepays all Loans in respect of 80 per cent or more in the principal aggregate amount of the Loans;

**Settlement Date** means the date on which the Ordinary Shares are delivered on exercise of the Conversion Right;

**Shareholders** means the holders of Ordinary Shares in the capital of the Borrower from time to time;

**S&P** means Standard & Poor's Rating Services a division of the McGraw Hill Companies, Inc. or any successor to its rating business;

**Subsidiary** means an entity of which a person has direct or indirect control or owns directly or indirectly more than 50 per cent of the voting capital or similar right of ownership and **control** for this purpose means the power to direct the management and the policies of the entity whether through the ownership of voting capital, by contract or otherwise;

**Tax** means any tax, levy, impost, duty or other charge, or withholding of a similar nature (including any penalty or interest payable in connection with any failure to pay or any delay in paying any of the same);

**Tax Deductibility Event** means the Borrower having sufficiently obtained an opinion in writing from a reputable law firm of good standing, a decision of the Dutch tax authorities and/or a court ruling to the effect that interest payments under the loan are not or will no longer be, tax-deductible by the Borrower for Dutch corporate income tax purposes;

**"Tax Law Change"** means a change in or proposed change in, or amendment or proposed amendment to, the laws or regulations of The Netherlands or any political subdivision or any authority thereof or therein having the power to tax corporate profits and dividends (*vennootschaps-en dividendbelasting*), including any treaty or convention to which The Netherlands is a party, or any change in the application or interpretation of such laws or regulations or any such treaty or convention, including a decision of any court or tribunal, or any interpretation or pronouncement by any relevant tax authority that provides for a position with respect to such laws or regulations or interpretation thereof that differs from the previously generally accepted and applied position in relation to similar transactions, which change or amendment becomes, or would become, effective on or after the Closing Date;

**Termination Date** means 30 November 2080;

**Tranche A Commitment Proposal** means a document substantially in the form set out in Schedule 6 (*Form of Tranche A Commitment Proposal*);



**Tranche A Loan** means the term loan facility made available under this Agreement on the Tranche A Closing Date;

**Tranche A Commitments** means, in relation to each Tranche A Lender, the amount set opposite its name in Part A of Schedule 1 (*The Lenders*) and the amount of any other Commitment transferred to it under this Agreement, in each case to the extent not cancelled, reduced or transferred by it under this Agreement;

**Tranche A Lender** means each Lender included in Part A of Schedule 1 (*The Lenders*) and each Shareholder which becomes a lender under the Tranche A Loan in accordance with Clause 5 (*Lender accessions*);

**Tranche B Commitment Proposal** means a document substantially in the form set out in Schedule 7 (*Form of Tranche B Commitment Proposal*);

**Tranche B Loan** means the term loan facility made available under this Agreement on the Tranche B Closing Date;

**Tranche B Commitments** means, in relation to each Tranche B Lender, the amount set opposite its name in Part B of Schedule 1 (*The Lenders*) and the amount of any other Commitment transferred to it under this Agreement, in each case to the extent not cancelled, reduced or transferred by it under this Agreement;

**Tranche B Lender** means each Lender included in Part B of Schedule 1 (*The lenders*) and each Shareholder which becomes a lender under the Tranche B Loan in accordance with Clause 5 (*Lender accessions*);

**Transfer Certificate** means a certificate, substantially in the form of Schedule 4 (*Form of Transfer Certificate*) or any other form agreed between the Majority Lenders and the Borrower;

**Total Commitments** means the aggregate of the Commitments being EUR 500,000,000 as at the date of this Agreement;

**Unpaid Sum** means any sum due and payable but unpaid by the Borrower under this Agreement;

**Utilisation** means the utilisation of a Loan under the Facility;

**Utilisation Date** means each date on which the Facility is utilised.

**Withholding Tax Event** means an event that shall be deemed to occur if as a result of a Tax Law Change, in making any payments on any of the Loans, the Borrower has paid or will or would on the next Interest Payment Date be required to pay Additional Amounts on any of the Loans and the Borrower cannot avoid the foregoing in connection with the Loans by taking reasonable measures available to it;

**10-year Swap Rate** means, in respect of any Reset Period, the mid-swap rate expressed as an annual rate for swap transactions in euro with a term of 10 years commencing on the relevant Reset Date as displayed on Reuters screen "ICESWAP2" or, if such rate is not displayed on such screen as at the relevant

time, the mid-swap rate expressed as an annual rate for swap transactions in euro with a term of 10 years commencing on the relevant Reset Date as displayed on such other page or service as the Borrower and the Lender Committee (acting on the instructions of the Majority Lenders) jointly determine may replace it for the purposes of displaying swap rates of leading reference banks for swaps in euro (in each case, the **Reset Screen Page**) as at 11:00 a.m. (Central European time) on the relevant Reset Date. In the event that the relevant 10 Year Swap Rate does not appear on the Reset Screen Page on the relevant Reset Date, the 10 Year Swap Rate will be the Reset Reference Bank Rate on such Reset Date;

**10 Year Swap Rate Quotations** means, in relation to any Reset Period, the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed-for-floating euro interest rate swap which (i) has a term of ten years commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, and (iii) has a floating leg based on the 6-month EURIBOR rate (calculated on the basis of the actual number of days elapsed and a year of 360 days) or, if the 6-month EURIBOR rate is no longer being calculated or administered as at the relevant Reset Date, any alternative rate which has replaced EURIBOR in customary market usage for the purposes of determining floating rates of interest in respect of euro-denominated securities, as determined by an independent financial adviser of international reputation or an independent financial adviser with appropriate expertise (the **IFA**) appointed by the Borrower in its sole discretion. The alternative rate will be notified to the Borrower by the IFA, and promptly thereafter by the Borrower to the Lenders, provided however, that if the IFA determines, in good faith and following consultation with the Borrower, that there is no clear market consensus as to whether any rate has replaced EURIBOR in customary market usage for the purposes of determining floating rates of interest in respect of euro-denominated securities, the IFA may determine an appropriate alternative rate, and the decision of the IFA will be binding on the Borrower, the Lender Committee and the Lenders. If the IFA is unable to determine an appropriate alternative rate, the Reset Reference Bank Rate for the relevant period will be (i) in the case of each Reset Period other than the Reset Period commencing on the First Reset Date, the Reset Reference Bank Rate in respect of the immediately preceding Reset Period, or (ii) in the case of the Reset Period commencing on the First Reset Date, equal to the last available 10 year mid-swap rate for euro swap transactions, expressed as an annual rate, on the Reset Screen Page; and

**12-Year Swap Rate** means, in respect of any Reset Period, the mid-swap rate expressed as an annual rate for swap transactions in euro with a term of 12 years commencing on the relevant Reset Date as displayed on Reuters screen “ICESWAP2” or, if such rate is not displayed on such screen as at the relevant time, the mid-swap rate expressed as an annual rate for swap transactions in euro with a term of 12 years commencing on the relevant Reset Date as displayed on the **Reset Screen Page** as at 11:00 a.m. (Central European time) on the relevant Reset Date. In the event that the relevant 12 Year Swap Rate

does not appear on the Reset Screen Page on the relevant Reset Date, the 12 Year Swap Rate will be established by the Borrower and the Lender Committee (acting on the instructions of the Majority Lenders) in accordance with the mechanics applicable to the 10 Year Swap Rate.

## 1.2 Construction

1.2.1 Unless a contrary indication appears, any reference in this Agreement to:

- (a) the list of contents and headings are for ease of reference only and shall not be taken into account in construing this Agreement;
- (b) “Clauses” and “Schedules” are to be construed as references to the clauses of, and schedules to, this Agreement;
- (c) the words “include(s)”, “including” and “in particular” shall be construed as being by way of illustration or emphasis only and shall not be construed as, nor shall they take effect as, limiting the generality of any preceding words;
- (d) the expression “this Clause” shall, unless followed by reference to a specific provision, be deemed to refer to the whole clause (not merely the clause, paragraph or other provision) in which the expression occurs;
- (e) any “assignee” of a person shall include any person who has assumed all or some of the rights and/or obligations of the relevant person, whether by assignment, novation or otherwise;
- (f) “in writing” means any communication made by letter or fax;
- (g) “assets” includes revenues, property and rights of every kind, present, future, actual and contingent and whether tangible or intangible (including uncalled share capital);
- (h) the words “other” and “otherwise” shall not be construed ejusdem generis with any preceding words where a wider construction is possible;
- (i) words importing the “plural” shall include the “singular” and vice versa and words importing genre shall include any genre;
- (j) any “person” or “Person” includes one or more of that person’s assigns, transferees, successors in title, delegates, sub-delegates and appointees (in the case of a Party, in so far as such assigns, transferees, successors in title, delegates, sub-delegates and appointees are permitted) and any person, firm, company, corporation, government, state or agency of a state or any association, trust or partnership (whether or not having separate legal personality);

- (k) a “regulation” includes any regulation, rule, official directive, request or guideline (whether or not having the force of law, but if not having the force of law, only if the persons to whom it is intended to apply generally comply with it) of any governmental, intergovernmental or supranational body, agency, department or regulatory, self-regulatory or other authority or organisation;
- (l) any “statute” or “statutory provision” includes any statute or statutory provision which amends, extends, consolidates or replaces it, or which has been amended, extended, consolidated or replaced by it, and any orders, regulations, instruments or other subordinate legislation made under it; and
- (m) this “Agreement” or any other agreement or instrument is a reference to the Agreement or other agreement or instrument as amended, varied, novated, supplemented or replaced from time to time.

1.2.2 Unless the contrary intention appears, a reference to a “month” or “months” is a reference to a period starting on one day in a calendar month and ending on the numerically corresponding day in the next calendar month, except that:

- (a) if the numerically corresponding day is not a Business Day, the period shall end on the next Business Day in that calendar month in which that period is to end if there is one, or if there is not, on the immediately preceding Business Day;
- (b) if there is no numerically corresponding day in that month in which that period is to end, that period shall end on the last Business Day in that month; and
- (c) notwithstanding paragraph (a) above, a period which commences on the last Business Day of a month will end on the last Business Day in the next month or the calendar month in which it is to end, as appropriate.

The above rules will only apply to the last month of any period.

1.2.3 Unless the contrary intention appears, a reference to a “year” or “years” is a reference to a period starting on one day in a calendar month and ending on the numerically corresponding day in the next calendar year, except that:

- (a) (subject to paragraph (c) below) if the numerically corresponding day is not a Business Day, that period shall end on the next Business Day in that calendar year in which that period is to end if there is one or, if there is not, on the immediately preceding Business Day;

- (b) if there is no numerically corresponding day in the calendar year in which that period is to end, that period shall end on the last Business Day in that calendar year; and
- (c) if an Interest Period begins on the last Business Day of a calendar year, that Interest Period shall end on the last Business Day in the calendar year in which that Interest Period is to end.

The above rules 1.2.3 to (c) will only apply to the last Year of any period.

1.2.4 Section, clause and schedule headings are for ease of reference only.

### 1.3 **Third party rights**

1.3.1 Unless expressly provided to the contrary in this Agreement, a person who is not a Party has no right to enforce or to enjoy the benefit of any term of this Agreement.

1.3.2 Notwithstanding any term of this Agreement, the consent of any person who is not a Party is not required to rescind or vary this Agreement at any time.

### 1.4 **Dutch terms**

In this Agreement, a reference to:

1.4.1 a “necessary action to authorise” includes without limitation, where applicable, compliance with any requirements of *Wet op de ondernemingsraden* (Works Councils Act of The Netherlands);

1.4.2 a “winding-up”, “administration” or “dissolution” includes a Dutch entity being:

- (a) declared bankrupt (*failliet verklaard*);
- (b) dissolved (*ontbonden*);

1.4.3 any “step or procedure” taken in connection with insolvency proceedings includes a Dutch entity having filed a notice under section 36 of the *Invorderingswet 1990* (Tax Collection Act of The Netherlands); and

1.4.4 a “merger” includes a *juridische fusie*.

## 2. **Subordination**

2.1.1 In the event of the winding-up, liquidation or dissolution of the Borrower, the Lenders shall be entitled to claim a cash payment equal to the Liquidation Preference. Such claim of the Lenders under the Facility shall rank:

- (a) junior to the Senior Obligations;
- (b) *pari passu* with the Parity Obligations; and

(c) senior only to the Junior Securities.

2.1.2 Accordingly, no amounts shall be payable in such winding-up, liquidation or dissolution of the Borrower in respect of the Facility unless all the claims of all other Senior Obligations shall have been paid in full.

2.1.3 Subject to applicable law, no Lender may exercise or claim any right of set-off in respect of any amount owed to it by the Borrower arising under or in connection with the Facility and each Lender will be deemed to have waived all such rights of set-off.

2.1.4 This Clause 2 (*Subordination*) is an irrevocable stipulation (*derdenbeding*) for the benefit of the creditors of the Senior Obligations and each such creditor may rely on and enforce this Clause 2 (*Subordination*) under Section 6:253 of the Dutch Civil Code.

### **3. The facility**

Subject to the terms of this Agreement, the Lenders make available to the Borrower a euro term loan facility in a maximum aggregate amount equal to the Total Commitments, which shall be split into two tranches for purposes of enabling the Lenders to make available their Commitments under the Loans on the Tranche A Closing Date and the Tranche B Closing Date, respectively.

### **4. Purpose**

#### **4.1 Purpose**

The Borrower shall apply all amounts borrowed by it under the Facility towards its general corporate and working capital purposes, including but not limited to refinancing of its existing financial indebtedness.

#### **4.2 Monitoring**

No Lender is bound to monitor or verify the application of any amount borrowed pursuant to this Agreement.

### **5. Lender accessions**

5.1.1 Subject to compliance with the provisions of this Agreement, any Shareholder which is not a Lender on the date of this Agreement may become a Tranche A Lender or a Tranche B Lender, as the case may be.

5.1.2 A Shareholder shall become a Lender if the Shareholder delivers to the Borrower and the Lender Committee a duly completed and executed Accession Deed, setting out the date of accession as Lender to this Agreement and the qualification of the Shareholder as a Tranche A Lender or a Tranche B Lender.

### **6. Allocation of Commitments**

The Commitments of each Lender shall be established and allocated in

accordance with the provisions of this Clause 6.

## 6.1 **Tranche A Lenders**

6.1.1 Each Tranche A Lender shall no later than 5 Business Days prior to the Tranche A Closing Date, deliver to the Borrower a duly completed and executed Tranche A Commitment Proposal.

6.1.2 Upon receipt of all Tranche A Commitment Proposals, the Borrower shall:

- (a) allocate the available commitments, taking into account the Maximum Tranche A Amount and provided that a Tranche A Lender shall only be entitled to a maximum amount of Tranche A Commitments equal to its pro rata ownership of the Ordinary Shares held by each Tranche A Lender. The total commitments so allocated shall constitute the *Initial Allocated Tranche A Commitments*; and
- (b) no later than 5 Business Days prior to the Tranche A Closing Date, inform each Tranche A Lender of its Commitments.

## 6.2 **Tranche B Lenders**

6.2.1 Each Tranche B Lender shall no later than 5 Business Days prior to the Tranche B Closing Date, deliver to the Borrower a duly completed and executed Tranche B Commitment Proposal.

6.2.2 Upon receipt of all Tranche B Commitment Proposals, the Borrower shall:

- (a) allocate the available commitments, taking into account the Maximum Tranche B Amount and provided that a Tranche B Lender shall only be entitled to a maximum amount of Tranche B Commitments equal to its pro rata ownership of the Ordinary Shares held by each Tranche B Lender. The total commitments so allocated shall constitute the *Initial Allocated Tranche B Commitments*; and
- (b) no later than 5 Business Days prior to the Tranche B Closing Date inform each Tranche B Lender and of its Commitments.

## 6.3 **Allocation of Remaining Available Sum**

- (a) Within 2 Business Days following each Tranche B Lender having been informed by the Borrower of its Commitments in accordance with Clause 6.2.2(b), the Borrower shall inform each Excess Lender of its relative interest in the Excess Commitments, by delivering to each Excess Lender a duly completed and executed Excess Commitments Confirmation. Each Excess Lender shall within 2 Business Days following receipt of the Excess Commitments Confirmation, reconfirm to the Borrower whether its part in the Excess Commitments is still available to the Borrower as Excess Commitments, by

returning a countersigned Excess Commitments Confirmation to the Borrower.

- (b) If applicable, the Borrower shall allocate the Remaining Available Sum to the Excess Lenders, pro rata to their relative interest in the Excess Commitments (as reconfirmed by each Excess Lender pursuant to Clause 6.3(b) above) or otherwise as reasonably determined by the Borrower.
- (c) Immediately upon such allocation, the Borrower shall deliver to each Lender an updated Schedule 1 setting out the Commitments of each Lender on the Tranche B Closing Date.
- (d) Interest on the Excess Commitments shall accrue from the Tranche B Closing Date, applying the Interest Rate applicable to the Tranche B Loan and otherwise in accordance with the terms of this Agreement.

## **7. Conditions of utilisation**

### **7.1 Conditions precedent to utilisation**

- 7.1.1 The Borrower may not deliver a Request unless the Closing Agent has received all the documents and other evidence listed in Schedule 2 (*Conditions precedent*) in form and substance satisfactory to the Closing Agent. The Closing Agent shall notify the Borrower and the Lenders promptly upon being so satisfied.
- 7.1.2 Other than to the extent that the Majority Lenders notify the Closing Agent in writing to the contrary before the Closing Agent gives the notification described in paragraph 7.1.1 above, the Lenders authorise (but do not require) the Closing Agent to give that notification. The Closing Agent shall not be liable for any damages, costs or losses whatsoever as a result of giving any such notification.

### **7.2 Further conditions precedent**

The obligations of each Lender to participate in any Loan are subject to the further conditions precedent that on both the date of the Request and the Utilisation Date for that Loan, the Borrower represents and warrants for the benefit of the Lenders that:

- 7.2.1 no Event of Default was continuing or would result from the proposed Loan; and
- 7.2.2 the Representations made by the Borrower (other than the representations set out in Clause 17.5 (*No Rating Capital Event or Conversion Event*) and Clause 17.6 (*Tax Deduction*)) by reference to the facts and circumstances then existing were true.



## **8. Loans**

### **8.1 Delivery of a request**

The Borrower shall utilise the Facility by delivery to the Closing Agent of a duly completed Request not later than:

8.1.1 for the Tranche A Loan, three Business Days prior to the Tranche A Closing Date; and

8.1.2 for the Tranche B Loan, three Business Days prior to the Tranche B Closing Date.

### **8.2 Lenders' participation**

If the conditions set out in this Agreement have been met, each Lender shall make its participation in each Loan available by the applicable Closing Date.

## **9. Repayment and prepayment**

9.1 The Borrower shall repay the Loans in full on the Termination Date.

9.2 The Borrower may, if it gives the Lenders no less than 30 nor more than 60 days' notice, prepay the whole of the Loans (together with any accrued and unpaid interest and any outstanding Arrears of Interest up to (but excluding) the date of repayment), as follows:

9.2.1 on any Reset Date; or

9.2.2 the date on which the whole of the Loans is repaid following the occurrence of a Rating Capital Event, a Substantial Repurchase Event, a Tax Deductibility Event or in relation to a Withholding Tax Event, in each case at 101 per cent of the principal amount of each Loan,

each a *Repayment Date*.

9.3 Any notice of repayment given by the Borrower pursuant to this Clause 9 (a *Repayment Notice*) shall be irrevocable. The Repayment Notice shall specify: (i) the Repayment Date; (ii) the principal amount of the relevant Loan outstanding, in each case as at the latest practicable date prior to the publication of the Repayment Notice; and (iii) the amount of accrued interest and Arrears of Interest (if any) payable in respect of the relevant Loan on the Repayment Date.

### **9.4 Cancellation**

If all or part of any Lender's participation in a Loan is repaid or in respect of which Conversion Rights are exercised, an amount of that Lender's Commitment (equal to the amount of participation which is repaid or the amount of the Loan in respect of which Conversion Rights are exercised) will be deemed to be cancelled on the date of repayment or the Conversion Date, as applicable.

## 9.5 **Multiple notices**

If more than one notice of repayment is given pursuant to this Clause 9, the first of such notices to be given shall prevail.

## 9.6 **Re-borrowing**

The Borrower may not re-borrow any part of the Facility which is repaid or in respect of which conversion has occurred pursuant to Clause 13 (*Conversion*).

## 9.7 **Limitation**

The Borrower shall not prepay all or any part of a Loan or cancel all or any part of the Commitment except at the times and in the manner expressly provided for in this Agreement.

## 9.8 **Prepayment intention**

The Borrower intends (without thereby assuming a legal or contractual obligation) that it will prepay the Loans only to the extent that the part of the aggregate principal amount of the Loans to be prepaid which was assigned “equity credit” (or such similar nomenclature used by S&P from time to time) at the time of the entering into of the Loans does not exceed such part of the net proceeds received by the Borrower or any subsidiary of the Borrower after the Effective Date but on or prior to the date of such prepayment from the sale or issuance of securities or the borrowing of a loan by the Borrower or such subsidiary to third party purchasers or from third party lenders (other than group entities of the Borrower) which are assigned by S&P “equity credit” (or such similar nomenclature used by S&P from time to time) (but taking into account any changes in hybrid capital methodology or another relevant methodology or the interpretation thereof since the entering into of the Loans), unless:

- 9.8.1 the rating assigned by S&P to the Borrower at the time of such prepayment is at least equal to the rating at the time of the last additional hybrid issuance and the Borrower is comfortable that such rating would not fall below this level, as a result of such prepayment;
- 9.8.2 in the case of a prepayment, such prepayment is, taken together with relevant repurchases or redemptions of other Hybrid Securities or Hybrid Loans of the Borrower: (a) in any period of 12 consecutive months starting at the Relevant Time, of less than 10 per cent of the Relevant Amount; or (b) in any period of 10 consecutive years starting at the Relevant Time, of less than 25 per cent of the Relevant Amount, provided that such prepayment has no materially negative effect on the Borrower’s credit profile;
- 9.8.3 if, in the case of a repurchase, such repurchase is in an amount necessary to allow the Borrower’s aggregate amount of hybrid capital remaining outstanding after such repurchase to remain below the maximum aggregate principal amount of hybrid capital to which S&P would assign equity content under its prevailing methodology;

- 9.8.4 the Loans are prepaid pursuant to a Substantial Repurchase Event, or a Tax Deduction Event, a Withholding Tax Event, or a Rating Event;
- 9.8.5 the Loans are not assigned an “equity credit” by S&P (or such similar nomenclature then used by S&P) at the time of such prepayment; or
- 9.8.6 such prepayment occurs on or after the Reset Date falling on 30 November 2050.

## **10. Substitution or variation**

The Borrower may, upon the occurrence of a Rating Capital Event, a Tax Deductibility Event or a Withholding Tax Event, at any time, without the consent of the relevant Lenders, either: (i) substitute the Loans (in full) for; or (ii) vary the terms of the Loans with the effect that the Loans remain or become, as the case may be, a Qualifying Loan. The Lenders shall be obliged to cooperate with such substitution or variation.

## **11. Costs of utilisation**

### **11.1 Interest**

The rate of interest on the Loan is the Interest Rate.

### **11.2 Interest rate for any year until the First Reset Date**

11.2.1 The interest rate for any year until the First Reset Date will be the midpoint of a range that is quoted by an independent reputable party (the *Selected Party*), such as a bank or a financial advisory firm, rounded to the nearest 5 basis points, in accordance with this Clause 11.2.

11.2.2 The Selected Party will be engaged by the Borrower at least 25 Business Days before the Tranche A Closing Date and the Tranche B Closing Date, respectively, acting in good faith. Upon instruction, the Borrower shall immediately send a notice to the Lenders informing them of the instruction (the *Selection Notice*). The Majority Lenders have the right to reject, acting in good faith, the Selected Party once, by sending a notice to the Borrower within 15 Business Days of receipt by the Lenders of the Selection Notice. Upon receipt of such notice, the Borrower will engage an alternative independent reputable party (the *Alternative Party*). The Borrower may delay the Closing Date for the purpose of engaging an Alternative Party if the Lenders exercise their rights to reject the Selected Party.

11.2.3 The interest rate will be set during the period that starts no earlier than 5 Business Days before the Tranche A Closing Date and the Tranche B Closing Date, respectively.

11.2.4 Two Business Days prior to:

- (a) the Tranche A Closing Date, the rate which results from interpolating on a linear basis between:

(i) the applicable 10 Year Swap Rate; and

(ii) the applicable 12 Year Swap Rate,

will be added to the Tranche A Initial Margin to create the interest rate applicable to Tranche A; and

(b) the Tranche B Closing Date, the 10 Year Swap Rate will be added to the Tranche B Initial Margin to create the interest rate applicable to Tranche B.

11.2.5 For purposes of paragraph 11.2.4 above, any reference to a 'Reset Date' in the definitions of 10 Year Swap Rate and 12 Year Swap Rate shall be deemed to refer to the date that is two Business Days prior to the Tranche A Closing Date or the Tranche B Closing Date, as applicable.

11.2.6 A Pricing Report will be drafted by the Selected Party, which will be shared with the Borrower and Lenders, excluding any information that cannot be made public on the basis of applicable law (including, for avoidance of doubt, the MAR) (the *Pricing Report*).

### 11.3 **Payment of interest**

The Borrower shall pay accrued interest on each Loan on the last day of each Interest Period with the final interest payment in respect of each Loan being paid on the applicable Repayment Date for the Loan.

## 12. **Interest periods**

### 12.1 **Interest periods**

12.1.1 Subject to Clause 12.1.4, interest payable on the Loans shall be payable in arrears and calculated by reference to successive Interest Periods of one (1) years' duration (or such shorter period as may be agreed between the Borrower and the Lender, acting reasonably, with respect to: (i) the Repayment Date for the Loans; or (ii) the last Interest Period in respect of the Loans).

12.1.2 Interest on the Loans shall be calculated and payable on the basis of the actual number of days elapsed in a 360-day year.

12.1.3 No Interest Period for the Loans shall extend beyond the applicable Repayment Date.

12.1.4 The first Interest Period for the Tranche A Loan starts on the Tranche A Closing Date and the first Interest Period for the Tranche B Loan starts on the Tranche B Closing Date. In each case, the first Interest Period ends on 30 November 2020.

### 12.2 **Non-business days**

If an Interest Period would otherwise end on a day which is not a Business Day, that Interest Period will instead end on the next Business Day in that

calendar month (if there is one) or the preceding Business Day (if there is not) and the Interest payable shall be adjusted accordingly.

### 12.3 **Accrual of interest**

Each Loan will cease to bear interest:

12.3.1 where the Conversion Right shall have been exercised by the Borrower, from the Interest Payment Date immediately preceding the relevant Conversion Date or, if none, the applicable Closing Date (subject in any such case as provided in Clause 13 (*Conversion*)); or

12.3.2 where such Loan is repaid pursuant to Clause 9 (*Repayment*) or Clause 19 (*Events of Default*), from the due date for repayment thereof unless, upon due presentation thereof, payment of principal in respect of such Loan is improperly withheld or refused, in which event interest will continue to accrue at the rate specified in Clause 11.1 (*Interest*) (both before and after judgment) until the day on which all sums due in respect of a Loan up to that day are received by or on behalf of the relevant holder.

### 12.4 **Optional deferral of interest by the borrower**

12.4.1 The Borrower may, at its discretion, elect to defer all or part of any Interest Payment (a *Deferred Interest Payment*) which is otherwise scheduled to be paid on an Interest Payment Date by giving notice (a *Deferral Notice*) of such election to the Lenders in accordance with Clause 25 (*Notices*) not less than 15 Business Days prior to the relevant Interest Payment Date, provided that the Borrower shall use reasonable efforts to provide the notice earlier. Subject to Clause 12.5 (*Mandatory Settlement of Interest*), if the Borrower elects not to make all or part of any Interest Payment on an Interest Payment Date, then it will not have any obligation to pay such interest on the relevant Interest Payment Date and any such non-payment of interest will not constitute an Event of Default or any other breach of its obligations under this Agreement or for any other purpose.

12.4.2 Arrears of Interest (as defined below) may be satisfied at the option of the Borrower in whole or in part at any time (the *Optional Deferred Interest Settlement Date*) following delivery of a notice to such effect given by the Issuer to the Lenders in accordance with Clause 25 (*Notices*) not more than 15 nor less than 10 Business Days prior to the relevant Optional Deferred Interest Settlement Date informing them of its election to so satisfy such Arrears of Interest (or part thereof) and specifying the relevant Optional Deferred Interest Settlement Date.

12.4.3 Any Deferred Interest Payment shall itself bear interest (such further interest together with the Deferred Interest Payment, being *Arrears of Interest*), at the Interest Rate prevailing from time to time, from (and including) the date on which (but for such deferral) the Deferred Interest Payment would otherwise have been due to be made to (but excluding) the relevant Optional Deferred Interest Settlement Date or,

as appropriate, such other date on which such Deferred Interest Payment is paid in accordance with Clause 12.5 (*Mandatory Settlement of Interest*), in each case such further interest being compounded on each Interest Payment Date.

12.4.4 Non-payment of Arrears of Interest shall not constitute a default by the Borrower under this Agreement or for any other purpose, unless such payment is required in accordance with Clause 12.5 (*Mandatory Settlement of Interest*).

## 12.5 **Mandatory settlement of interest**

Notwithstanding the provisions of this Clause 12 (*Interest*) relating to the ability of the Borrower to defer Interest Payments, the Issuer shall pay any outstanding Arrears of Interest, in whole but not in part, on the first occurring Mandatory Settlement Date following the Interest Payment Date on which a Deferred Interest Payment first arose.

## 13. **Conversion**

### 13.1 **Conversion right**

#### 13.1.1 If

- (a) a Conversion Event has occurred and as long as it is continuing or
- (b) the Majority Lenders have so requested and the Borrower has so agreed,

and subject to and as provided in this Agreement, the Borrower shall be entitled to convert each Loan and any Arrears of Interest (together, the *Convertible Amount*) relating to such Loan into new and/or existing Ordinary Shares, as determined by the Borrower, credited as fully paid (a *Conversion Right*).

13.1.2 The number of Ordinary Shares to be issued on exercise of a Conversion Right in respect of a Loan shall be determined by dividing the Convertible Amount outstanding on the Conversion Date by the market value per Ordinary Shares (such value per Ordinary Share, as calculated in accordance with Clause 13.2, the *Conversion Price*) in effect on the relevant Conversion Date.

13.1.3 Conversion Rights may only be exercised in respect of the Convertible Amount in relation to such Loan (if any).

13.1.4 the resultant Conversion Price, if not an integral multiple of € 1.00 (Euro one), shall be rounded down to the nearest whole multiple of €1.00 (Euro one).

13.1.5 Fractions of Conversion Shares will not be issued to the Lenders upon the exercise of a Conversion Right and no cash payment will be made in lieu thereof.

## 13.2 Conversion price

13.2.1 The Conversion Price shall be calculated by the Selected Independent Valuation Service Provider, which shall prepare a valuation report for this purpose. Upon receipt of the valuation report, the Borrower shall request the Selected Independent Valuation Service Provider to share with the Lenders a summary of the main findings of the report, in line with the information the Borrower shares with its Shareholders in the ordinary course of its corporate housekeeping. Such information shall include, to the extent permitted by applicable law (including, for avoidance of doubt, the MAR), information about the Conversion Price and applicable calculation methods.

13.2.2 The Selected Independent Valuation Service Provider shall base the valuation of the Ordinary Shares on:

- (a) events, circumstances and assumptions assuming a Conversion Event has occurred based on events, circumstances and assumptions on the last day of the month ending prior to the date of the Conversion Notice;
- (b) internationally accepted valuation methodologies for Distribution Network Operators; and
- (c) the premise of value and framework assumptions, which were used in the most recent Independent Valuation Opinion, as included in Schedule 9 (*Valuation Framework*), to the extent possible and considered to be reasonable by the Independent Valuation Service Provider.

## 13.3 Independent valuation service provider

13.3.1 The Conversion Notice sent by the Borrower to the Lenders shall include the details of no more than three parties that the Borrower would be willing to appoint as Independent Valuation Service Provider.

13.3.2 Within 3 Business Days of receipt by the Lenders of the Conversion Notice, the Lender Committee shall select one of the three proposed parties as Independent Valuation Service Provider (the ***Selected Independent Valuation Service Provider***) and inform the Borrower accordingly. In case the Borrower is not so informed or the Lenders have not made a selection, in each case within 3 Business Days of receipt by the Lenders of the Conversion Notice, it shall appoint, in its sole discretion, any of the three parties suggested to the Lenders in the Conversion Notice.

13.3.3 The engagement of the Selected Independent Valuation Service Provider shall provide for a 60-day term to prepare the valuation report and promptly deliver the valuation results to the Borrower.

13.3.4 Should the Selected Independent Valuation Service Provider not issue the valuation report in accordance with the terms of this Clause 13 or significantly qualify the valuation:

- (a) the Borrower shall immediately inform the Lenders in writing; and
- (b) the Borrowers and the Lenders shall appoint a different valuation services provider in accordance with this Clause 13.3.

13.3.5 The Selected Independent Valuation Service Provider will be given access to the Borrower's most recent long term financial plan taking into account the facts and circumstances which have precipitated the Conversion Event, and other information reasonably required by the Selected Independent Valuation Service Provider in order to prepare the valuation on the basis of a non-disclosure agreement and will be made an insider for the purposes of the MAR.

#### 13.4 Procedure for exercise of conversion right

13.4.1 The Conversion Right may be exercised by the Borrower by delivering to the Lenders, during usual business hours, a duly completed and signed notice of conversion (a *Conversion Notice*) stating the principal amount of the Loans and any amount of Arrears Interest related thereto, the Borrower's explicit statement of exercise of the Conversion Right, the name and details of the Selected Independent Valuation Service Provider, a confirmation that the proposed conversion will comply with applicable fiscal or other laws and regulations applicable to the Borrower and containing such further information as may be required pursuant to this Agreement.

13.4.2 Conversion Rights shall be exercised subject in each case to any applicable fiscal or other laws or regulations applicable to the Borrower.

13.4.3 If the delivery of the Conversion Notice as described in the foregoing paragraph is made after the end of normal business hours or on a day which is not a business day in the Netherlands, such delivery shall be deemed for all purposes of this Agreement to have been made on the next following such business day.

13.4.4 A Conversion Notice, once delivered, shall be irrevocable.

13.4.5 The conversion date in respect of a Loan (the *Conversion Date*) shall be the first day of any calendar quarter immediately following the receipt by the Borrower of the valuation report prepared by the Selected Independent Valuation Service Provider, or such later date as may be agreed by the Borrower and the Lender Committee (acting on the instructions of the Majority Lenders) in writing.

13.4.6 Upon the delivery of a Conversion Notice and if required for purposes of effectuating the Conversion Right, the Borrower shall promptly:



- (a) provide evidence of the Issuance Authorisation; and
- (b) if required, call a shareholders' meeting for the purpose of amending the Articles of Association and increasing the share capital of the Borrower by an amount to be calculated in accordance with the Conversion Price, subject to applicable law; and

The Borrower and the Shareholders, and to the extent required under applicable law or the Articles of Association, the Lenders, shall take any such action, at the cost and expense of the Borrower, as may be necessary to effect the registration and effectiveness of the capital increase.

### 13.5 **Ordinary shares**

13.5.1 Ordinary Shares issued upon exercise of Conversion Rights will be fully paid and will in all respects rank *pari passu* with the fully paid Ordinary Shares in issue, in the case of the Ordinary Shares, on the relevant Conversion Date, except in any such case for any right excluded by mandatory provisions of applicable law and except that such Ordinary Shares will not rank for (or, as the case may be, the relevant holder shall not be entitled to receive) any rights, distributions or payments the record date or other due date for the establishment of entitlement for which falls prior to the relevant Conversion Date.

13.5.2 No payment or adjustment shall be made on exercise of Conversion Rights for any interest which otherwise would have accrued on the Loans since the last Interest Payment Date preceding the Conversion Date (or, if such Conversion Date falls before the first Interest Payment Date, since the applicable Closing Date).

### 13.6 **Limitations on ownership of ordinary shares**

The Lenders acknowledge that the Ordinary Shares issued upon conversion of any Loan are subject to the provisions of Dutch corporate law and the limitations on ownership in accordance with the Articles of Association of the Borrower, relating to the requirement that the Borrower must at all times be owned or controlled by municipalities or provinces that are (partly or in full) located in the area serviced by the grid operator for which the Borrower is responsible.

### 13.7 **Issuance Authorisation**

The Lenders shall from time to time cast their vote at a shareholders' meeting of the Borrower, in favour of such a resolution to ensure that the Issuance Authorisation has a remaining validity of 3 months or more.

## 14. **Taxation**

### 14.1 **Definitions**

14.1.1 In this Agreement:

- (a) **Protected Party** means a Lender which is or will be subject to any liability, or required to make any payment, for or on account of Tax in relation to a sum received or receivable (or any sum deemed for the purposes of Tax to be received or receivable) under this Agreement.
- (b) **Tax Credit** means a credit against, relief or remission for, or repayment of any Tax.
- (c) **Tax Deduction** means a deduction or withholding for or on account of Tax from a payment under this Agreement.
- (d) **Tax Payment** means either the increase in a payment made by an Obligor to a Lender under Clause 14.2 (*Tax gross-up*) or a payment under Clause 14.3 (*Tax indemnity*).

## 14.2 Tax gross-up

- 14.2.1 The Borrower shall make all payments to be made by it without any Tax Deduction, unless a Tax Deduction is required by law.
- 14.2.2 The Borrower shall promptly upon becoming aware that it must make a Tax Deduction (or that there is any change in the rate or the basis of a Tax Deduction) notify the Lender Committee accordingly. Similarly, a Lender shall notify the Lender Committee on becoming so aware in respect of a payment payable to that Lender. If the Lender Committee receives such notification from a Lender it shall notify the Borrower.
- 14.2.3 If a Tax Deduction is required by law to be made by the Borrower, the amount of the payment due from the Borrower shall be increased to an amount which (after making any Tax Deduction) leaves an amount equal to the payment which would have been due if no Tax Deduction had been required.
- 14.2.4 If the Borrower is required to make a Tax Deduction, it shall make that Tax Deduction and any payment required in connection with that Tax Deduction within the time allowed and in the minimum amount required by law.
- 14.2.5 Within thirty days of making either a Tax Deduction or any payment required in connection with that Tax Deduction, the Borrower shall deliver to the Lender Committee for the Lender entitled to the payment such evidence reasonably satisfactory that the Tax Deduction has been made or (as applicable) any appropriate payment paid to the relevant taxing authority.

## 14.3 Tax indemnity

- 14.3.1 The Borrower shall (within three Business Days of demand by the Lender Committee) pay to a Protected Party an amount equal to the loss, liability or cost which that Protected Party determines will be or has been (directly or indirectly) suffered for or on account of Tax by that Protected Party in respect of this Agreement.

14.3.2 Paragraph 14.3.1 above shall not apply:

- (a) with respect to any Tax assessed on a Lender if that Tax is imposed on or calculated by reference to the net income (deemed) received or receivable by that Lender; or
- (b) to the extent a loss, liability or cost is compensated for by an increased payment under Clause 14.2 (*Tax gross-up*).

14.3.3 A Protected Party making, or intending to make a claim under paragraph 14.3.1 above shall promptly notify the Lender Committee of the event which will give, or has given, rise to the claim, following which the Lender Committee shall notify the Company.

14.3.4 A Protected Party shall, on receiving a payment from the Borrower under this Clause 14.3, notify the Lender Committee.

#### 14.4 **Tax credit**

14.4.1 If the Borrower makes a Tax Payment and the relevant Lender determines that:

- (a) a Tax Credit is attributable to an increased payment of which that Tax Payment forms part, to that Tax Payment or to a Tax Deduction in consequence of which that Tax Payment was required; and
- (b) that Lender has or could have obtained and utilised that Tax Credit,

the Lender shall pay an amount to the Borrower which that Lender determines will leave it (after that payment) in the same after-Tax position as it would have been in had the Tax Payment not been required to be made by the Borrower.

#### 14.5 **Stamp taxes**

14.5.1 The Borrower shall pay and, within three Business Days of demand, indemnify each Lender against any cost, loss or liability that Lender incurs in relation to all stamp duty, registration and other similar Taxes payable in respect of this Agreement.

#### 14.6 **Value added tax**

14.6.1 All amounts expressed to be payable under this Agreement by any Party to a Lender which (in whole or in part) constitute the consideration for any supply for VAT purposes are deemed to be exclusive of any VAT which is chargeable on that supply, and accordingly, subject to paragraph (b) below, if VAT is or becomes chargeable on any supply made by any Lender to any Party under this Agreement and such Lender is required to account to the relevant tax authority for the VAT, that Party must pay to such Lender (in addition to and at the same time as paying any other consideration for such

supply) an amount equal to the amount of the VAT (provided such Lender promptly provides an appropriate VAT invoice to that Party).

14.6.2 If VAT is or becomes chargeable on any supply made by any Lender (the *Supplier*) to any other Lender (the *Recipient*) under this Agreement, and any Party other than the Recipient (the "Relevant Party") is required by the terms of this Agreement to pay an amount equal to the consideration for that supply to the Supplier (rather than being required to reimburse or indemnify the Recipient in respect of that consideration):

- (a) (where the Supplier is the person required to account to the relevant tax authority for the VAT) the Relevant Party must also pay to the Supplier (at the same time as paying that amount) an additional amount equal to the amount of the VAT. The Recipient must (where this paragraph (a) applies) promptly pay to the Relevant Party an amount equal to any credit or repayment the Recipient receives from the relevant tax authority which the Recipient reasonably determines relates to the VAT chargeable on that supply; and
- (b) (where the Recipient is the person required to account to the relevant tax authority for the VAT) the Relevant Party must promptly, following demand from the Recipient, pay to the Recipient an amount equal to the VAT chargeable on that supply but only to the extent that the Recipient reasonably determines that it is not entitled to credit or repayment from the relevant tax authority in respect of that VAT.

14.6.3 Where this Agreement requires any Party to reimburse or indemnify a Lender for any cost or expense, that Party shall reimburse or indemnify (as the case may be) such Lender for the full amount of such cost or expense, including such part thereof as represents VAT, save to the extent that such Lender reasonably determines that it is entitled to credit or repayment in respect of such VAT from the relevant tax authority.

14.6.4 Any reference in this Clause 14.6 to any Party shall, at any time when such Party is treated as a member of a group for VAT purposes, include (where appropriate and unless the context otherwise requires) a reference to the representative member of such group at such time (the term "representative member" to have the same meaning as in the Value Added Tax Act 1994) .

14.6.5 In relation to any supply made by a Lender to any Party under this Agreement, if reasonably requested by such Lender, that Party must promptly provide such Lender with details of that Party's VAT registration and such other information as is reasonably requested in connection with such Lender's VAT reporting requirements in relation to such supply.

## **15. Mitigation by the Lenders**

### **15.1 Mitigation**

15.1.1 If any circumstances arises which could result in any amount becoming payable under or pursuant to, or cancelled pursuant to, any of Clause 14 (*Taxation*) and Clause 9 (*Repayment and prepayment*), the Parties will consult with each other until the expiry of thirty (30) days (each such period, a ***Mitigation Period***) to try to find a means of avoiding or mitigating the effect of such additional payment obligation, but subject always to the Borrower's right pursuant to Clause 9 (*Repayment and prepayment*).

15.1.2 No Party will be obliged to implement any arrangement proposed during the consultations referred to in Clause 15.1.1.

15.1.3 Clause 15.1.1 does not in any way limit the obligations of the Borrower under this Agreement.

15.1.4 The Majority Lenders may, by written notice to the Borrower, terminate the Mitigation Period at any time if:

- (a) an Event of Default has occurred and is continuing; or
- (b) the continuation of the consultations would cause the Lenders to breach any applicable law.

### **15.2 Limitation of liability**

15.2.1 The Borrower shall promptly indemnify the Lenders for all costs and expenses reasonably incurred by the Lenders as a result of steps taken by it under Clause 14 (*Mitigation*). The Lenders shall reasonably substantiate the amount of, and the grounds for, any such claim for indemnification.

15.2.2 The Lenders are not obliged to take any steps under Clause 14 (*Mitigation*) if, in the opinion of the Majority Lenders, to do so might be prejudicial to the Lenders.

## **16. Costs and expenses**

### **16.1 Transaction costs**

Each of the Parties will be responsible for their own costs and expenses (including legal fees) incurred by them in connection with the negotiation, preparation, printing and execution of this Agreement and any other documents referred to in this Agreement.

### **16.2 Amendment costs**

If the Borrower requests an amendment, waiver or consent, the Borrower shall reimburse the Lenders for the amount of all documented costs and expenses (including legal fees) reasonably incurred by the Lenders in responding to, evaluating, negotiating or complying with that request or requirement. The

Lenders shall provide such Borrower with an invoice setting out such costs and expenses in reasonable detail.

### 16.3 **Enforcement costs**

The Borrower shall on demand, pay to the Lenders the amount of all costs and expenses (including legal fees of one legal advisor to the Lenders) reasonably incurred by the Lenders in connection with the enforcement of, or the preservation of any rights under, this Agreement.

## 17. **Representations and warranties**

### 17.1 **Representations and warranties**

Each of the Lenders has entered into this Agreement in reliance on the representations given in this Clause 17, and the Borrower, unless the context requires otherwise, makes the representations set out in this Clause 17.

### 17.2 **Status**

It is a public company, duly incorporated and validly existing under the laws of the Netherlands.

### 17.3 **Power and authority**

It has the power to enter into and perform, and has taken all necessary action to authorise, (i) the entry into and performance of, this Agreement and (ii) the transactions contemplated by this Agreement.

### 17.4 **No Default**

No Event of Default is outstanding or will result from the execution of, or the performance of any transaction contemplated by, this Agreement.

### 17.5 **No Rating Capital Event or Conversion Event**

No Rating Capital Event or Conversion Event has occurred.

### 17.6 **Tax deduction**

17.6.1 It takes the position that it is not required to make any Tax Deduction from any payment it may make under this Agreement to a Lender.

17.6.2 It takes the position that the deduction of interest paid, accrued or otherwise due under this Agreement is not restricted on the basis of article 10, paragraph 1, sub a, b or d, of the Corporate Tax Act (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*).

17.6.3 It has submitted or shall submit a tax ruling request to the Dutch tax authorities requesting to confirm the position taken by it in Clause 17.6.1 and Clause 17.6.2 (the ***Tax Ruling***).

### 17.7 **Tax status**

No notice under Article 36 Tax Collection Act (*Invorderingswet 1990*) has been given by any member of a fiscal unity or a value added tax group of which the

Borrower is a member.

## 17.8 Tax payment and filings

17.8.1 It has duly and punctually paid and discharged all Taxes imposed upon it or its assets within the time period allowed without incurring interest or penalties (save to the extent that (i) payment is being contested in good faith, (ii) it has maintained adequate reserves for the payment of such Taxes and (iii) payment can be lawfully withheld).

17.8.2 It is not (and none of its subsidiaries is) materially overdue in the filing of any Tax returns and it is not (and none of its subsidiaries) is overdue in the payment of any amount in respect of Tax, in each case to the extent having or being reasonably likely to have a material adverse effect.

17.8.3 No claims or investigations are being or are reasonably likely to be conducted against it (or any of its Subsidiaries) with respect to Taxes such that a liability of, or claim against, any member of the Group would have or would be reasonably likely to have a material adverse effect.

## 17.9 Stamp duty

No stamp, transaction, registration or similar taxes are assessable or payable in the Netherlands in connection with the execution, delivery, performance and enforcement of this Agreement.

## 17.10 Times for making representations

17.10.1 The representations set out in this Clause are made by the Borrower on the date of this Agreement.

17.10.2 Unless a representation is expressed to be given at a specific date, each representation (other than the representations set out in Clause 17.5 (*No Rating Capital Event or Conversion Event*) and Clause 17.6 (*Tax Deduction*)) is deemed to be repeated by the Borrower on each Closing Date, on the date of each Utilisation Request and the first day of each Interest Period.

17.10.3 The representation set out in Clause 17.5 (*No Rating Capital Event or Conversion Event*) is deemed to be repeated by the Borrower on each Closing Date.

17.10.4 When a representation is made (or (if expressly required herein) repeated) after the date of this Agreement, it will be deemed to be made (or (if expressly required herein) repeated) by reference to the facts and circumstances then existing at the time made (or (if expressly required herein) repeated), taking into account any changes in law since the date of this Agreement.

## 18. Undertakings

The undertakings in this Clause 18 remain in force from the date of this Agreement for as long as any Commitment is in force or any amount is outstanding under this Agreement until the Termination Date. The Borrower shall, save with the approval of the Majority Lenders,

18.1 not in any way modify the rights attaching to the Ordinary Shares with respect to voting, dividends or liquidation nor issue any other class of equity share capital carrying any rights which are more favourable than such rights attaching to the Ordinary Shares but so that nothing in this Clause 18.1 shall prevent:

18.1.1 the issue of equity share capital to employees or former employees or directors (including directors holding or formerly holding executive office or the personal service company of any such person) (or the spouse or relative of any such person) whether of the Borrower or any of the Borrower's Subsidiaries or associated companies by virtue of their office or employment pursuant to any scheme or plan approved by the Borrower in general meeting or which is established pursuant to such a scheme or plan which is or has been so approved;

18.1.2 any consolidation, reclassification or subdivision of the Ordinary Shares;

18.1.3 any modification of such rights which is not, in the determination in its absolute discretion of an independent financial adviser, materially prejudicial to the interests of the Lenders;

18.1.4 any alteration to the articles of association of the Borrower made in connection with the matters described in this Clause 18 or which is supplemental or incidental to any of the foregoing (including any amendment made to enable or facilitate procedures relating to such matters and any amendment dealing with the rights and obligations of holders of Securities, including Ordinary Shares, dealt with under such procedures);

18.1.5 any issue of equity share capital where the issue of such equity share capital results, or would, but for the provisions of Clause 13.4 (*Procedure for exercise of Conversion Rights*) relating to roundings, otherwise result in an adjustment to the Conversion Price;

18.1.6 any issue of equity share capital or modification of rights attaching to the Ordinary Shares, where prior thereto the Borrower shall have instructed an independent financial adviser to determine in its absolute discretion what (if any) adjustments should be made to the Conversion Price as being fair and reasonable to take account thereof and such independent financial adviser shall have determined in its absolute discretion either that no adjustment is required or that an adjustment to the Conversion Price is required and, if so, the new Conversion Price as a result thereof and the basis upon which such adjustment is to be made and, in any such case, the date on which the adjustment shall take



effect (and so that the adjustment shall be made and shall take effect accordingly);

- 18.2 not make any issue, grant or distribution or take or omit to take any other action if the effect thereof would be that, on the exercise of Conversion Rights, Ordinary Shares could not, under any applicable law then in effect, be legally issued as fully paid;
- 18.3 not reduce its issued share capital or any uncalled liability in respect thereof, or any non-distributable reserves, except:
  - 18.3.1 pursuant to the terms of issue of the relevant share capital;
  - 18.3.2 by means of a purchase or redemption of share capital of the Borrower to the extent, in any such case, permitted by applicable law;
  - 18.3.3 where the reduction does not involve any distribution of assets;
  - 18.3.4 solely in relation to a change in the currency in which the nominal value of the Ordinary Shares is expressed;
  - 18.3.5 to create distributable reserves;
  - 18.3.6 by way of transfer to reserves as permitted under applicable law;
  - 18.3.7 where the reduction is permitted by applicable law and an independent financial adviser, acting as expert and in its absolute discretion, advises that the interests of the Lenders will not be materially prejudiced by such reduction;
  - 18.3.8 where the reduction is permitted by applicable law and results in an adjustment to the Conversion Price or is otherwise taken into account for the purposes of determining whether such an adjustment should be made, or
  - 18.3.9 provided that, without prejudice to the other provisions of this Agreement, the Borrower may exercise such rights as it may from time to time be entitled pursuant to applicable law to purchase, redeem or buy back its Ordinary Shares and any depositary or other receipts or certificates representing Ordinary Shares without the consent of any Lender;
- 18.4 provide to the Lenders, by no later than the Tranche A Closing Date, all of the documents and evidence referred to in Schedule 2 (*Conditions precedent*) in form and substance satisfactory to the Lenders (acting reasonably) provided that the conditions may be waived by the Lenders in whole or in part; and
- 18.5 pay and discharge all Taxes due and payable by it prior to the accrual of any fine or penalty for late payment, unless (and only to the extent that) (i) payment of those Taxes is being contested in good faith, (ii) adequate reserves are being maintained for those Taxes and the costs required to contest them (iii) the payment can be lawfully withheld and (iv) failure to pay those Taxes is not reasonably likely to have a material adverse effect.

- 18.6 take all reasonable efforts to ensure that it will obtain the Tax Ruling as submitted in accordance with Clause 17.6.3.

## **19. Events of default**

Each of the events or circumstances set out in this Clause 19 is an Event of Default (save for Clause 19.5 (*Acceleration*)).

### **19.1 Non-payment of principal**

The Borrower does not pay any amount of principal payable under this Agreement at the place and in the currency in which it is expressed to be payable within 14 days of the due date, unless the non-payment is caused by technical or administrative error.

### **19.2 Non-payment of interest**

The Borrower does not pay any amount of interest payable under this Agreement at the place and in the currency in which it is expressed to be payable within 21 days of the due date, unless the non-payment is caused by technical or administrative error.

### **19.3 Insolvency proceedings**

A court order is made or an effective resolution is passed for the suspension of payments, winding-up, liquidation or dissolution of the Borrower except in any such case for the purpose of and followed by a solvent reconstruction, amalgamation, reorganisation, merger or consolidation on terms approved by Majority Lenders.

### **19.4 Tax Status**

19.4.1 A notice under Article 36 Tax Collection Act (*Invorderingswet 1990*) has been given by the Borrower.

### **19.5 Acceleration**

On and at any time after the occurrence of an Event of Default which is continuing the Majority Lenders may by notice to the Borrower:

19.5.1 cancel the Commitment whereupon it shall immediately be cancelled;

19.5.2 declare that all or part of the Loans, together with accrued interest including any outstanding Arrears of Interest, and all other amounts accrued and outstanding under the Agreement be immediately due and payable, whereupon they shall become immediately due and payable; and/or

19.5.3 declare that all or part of the Loans be payable on demand by the Majority Lenders, whereupon they shall immediately become payable on demand by the Lender.

A Lender may at its discretion and without further notice institute such proceedings or take such steps or actions against Borrower as it may think fit to enforce any term or condition binding on the Borrower but in no event shall

the Borrower, by virtue of the institution of any such proceedings, steps or actions, be obliged to pay any sum or sums sooner than the same would otherwise have been payable by it.

No remedy against the Borrower, other than as referred to in this Clause 19, shall be available to the Lenders whether for the recovery of amounts owing under this Agreement or in respect of any breach by the Borrower of any of its other obligations under or in respect of this Agreement.

## **20. Changes to parties**

### **20.1 Transfers**

20.1.1 In this Clause:

- (a) **Transfer Date** means, for a Transfer Certificate, the later of:
  - (i) the proposed Transfer Date specified in the relevant Transfer Certificate; and
  - (ii) the date on which the New Lender or the Borrower, as applicable, executes the relevant Transfer Certificate.

20.1.2 The Borrower may not assign any of its rights or transfer any of its rights or obligations under this Agreement without the prior written consent of all the Lenders.

20.1.3 A Lender (the **Existing Lender**) may transfer its contractual position in accordance with Section 6:159 DCC to:

- (a) any other Lender (a **New Lender**), provided such Lender is a Shareholder at the time of the transfer; and
- (b) the Borrower,

in each case, in accordance with applicable law (including, for avoidance of doubt, the MAR).

20.1.4 The Borrower and each Lender agree and confirm that it in advance provided its cooperation (as required by Section 6:159 DCC) to any transfer which complies with Clause 20.1.3 above.

20.1.5 Any reference in this Agreement to a Lender includes a New Lender but excludes a Lender if no amount is or may be owed to or by it under this Agreement.

### **20.2 Procedure for transfer**

20.2.1 Subject to the conditions set out in Clause 20.1 (*Transfers*) a transfer is effected in accordance with paragraph 20.2.2 below when the New Lender or the Borrower, as applicable, executes an otherwise duly completed Transfer Certificate delivered to it by the Existing Lender.

20.2.2 On the Transfer Date:

- (a) the entire or part of the legal relationship under the Agreement of the existing Lender which is a party to the Transfer Certificate, expressed to be transferred thereby, will be transferred to the New Lender or the Borrower, as applicable, by way of an assumption of contract (*contractsoverneming*) pursuant to Section 6:159 DCC; and
- (b) the New Lender shall become a Party as a **Lender**.

20.2.3 The New Lender shall notify the Borrower of any transfer promptly on execution of the Transfer Certificate in respect of such transfer and shall as soon as reasonably practicable after it has executed a Transfer Certificate, send to the Borrower a copy of that Transfer Certificate.

20.2.4 The Existing Lender shall notify the Borrower promptly of any proposed transfer.

## **21. Lender Committee**

21.1 The Majority Lenders shall, within 6 months from the date of this Agreement, establish a committee of Lenders whose Commitments aggregate more than 10 per cent of the Total Commitment (or, if the Commitments have been reduced to zero, aggregated more than 10 per cent of the Commitments immediately prior to that reduction) (the **Lender Committee**).

21.2 The Lender Committee shall have an administrative role only for purposes of organising the group of Lenders and, if required, supporting the role of the Closing Agent under the documentation.

## **22. The Closing Agent**

### **22.1 No fiduciary duties**

Nothing in this Agreement constitutes the Closing Agent as trustee or fiduciary of any other person.

### **22.2 Rights and discretions of the Closing Agent**

22.2.1 The Closing Agent may rely on:

- (a) any representation, warranty, notice or document believed by it to be genuine, correct and appropriately authorised; and
- (b) any statement made by any person regarding any matters which may reasonably be assumed to be within his knowledge or within his power to verify.

22.2.2 The Closing Agent may assume (unless it has received notice to the contrary) that:

- (a) no Default has occurred (unless it has actual knowledge of a Default arising under Clause 19.1 (*Non-payment of principal*) and/or 19.2 (*Non-payment of interest*));

- (b) any right, power, authority or discretion vested in any Party has not been exercised; and
- (c) any notice or request delivered or made by the Borrower is made on behalf of and with the consent and knowledge of the Borrower.

22.2.3 The Closing Agent may engage, pay for and rely on the advice or services of any lawyers, accountants, surveyors or other experts.

22.2.4 The Closing Agent may act in relation to this Agreement through its personnel and agents.

22.2.5 Notwithstanding any other provision of this Agreement to the contrary, the Closing Agent shall not be obliged to do or omit to do anything if it would or might in its reasonable opinion constitute a breach of any law or regulation or a breach of a fiduciary duty or duty of confidentiality.

### 22.3 **Exclusion of liability**

22.3.1 No Party (other than the Closing Agent) may take any proceedings against any officer, employee or agent of the Closing Agent in respect of any claim it might have against the Closing Agent or in respect of any act or omission of any kind by that officer, employee or agent in relation to this Agreement and any officer, employee or agent of the Closing Agent may rely on this Clause subject to Clause 1.3. This paragraph 22.3.1 constitutes an irrevocable third party stipulation for no consideration (*onherroepelijk derdenbeding om niet*) as referred to in Section 6:253 DCC for the benefit of any officer, employee or agent of the Closing Agent.

22.3.2 The Closing Agent will not be liable for any delay (or any related consequences) in crediting an account with an amount required under this Agreement to be paid by the Closing Agent if the Closing Agent has taken all necessary steps as soon as reasonably practicable to comply with the regulations or operating procedures of any recognised clearing or settlement system used by the Closing Agent for that purpose.

### 23. **Conduct of business by the Lenders and the Closing Agent**

No provision of this Agreement will:

- 23.1 interfere with the right of the Lenders or the Closing Agent to arrange its affairs (tax or otherwise) in whatever manner it thinks fit;
- 23.2 oblige the Lenders or the Closing Agent to investigate or claim any credit, relief, remission or repayment available to it or the extent, order and manner of any claim; or
- 23.3 oblige the Lenders or the Closing Agent to disclose any information relating to its affairs (tax or otherwise) or any computations in respect of Tax,

except as expressly otherwise set out herein.

## **24. Administration**

### **24.1 Payments**

24.1.1 Payments of principal and interest in respect of a Loan will be by transfer to the registered account of the Lenders.

24.1.2 All payments in respect of a Loan are subject to all applicable fiscal or other laws and regulations.

### **24.2 Application of certain payments**

24.2.1 If a Lender receives a payment that is insufficient to discharge all the amounts then due and payable by the Borrower under this Agreement or receives any surplus amounts, such Lender shall apply that payment or such amounts towards the obligations of the Borrower under this Agreement in the following order:

- (a) first, in or towards payment pro rata of any unpaid fees, costs and expenses of a Lender under this Agreement (as certified by that Lender);
- (b) secondly, in or towards payment pro rata of any accrued interest, fee or commission due but unpaid under this Agreement;
- (c) thirdly, in or towards payment pro rata of any principal due but unpaid under this Agreement; and
- (d) fourthly, in or towards payment pro rata of any sum due but unpaid under this Agreement.

24.2.2 If a Lender (a **Recovering Lender**) receives or recovers any amount from the Borrower in excess of the pro rata amount it is entitled to under this Agreement, then:

- (a) the Recovering Lender shall, within three Business Days, notify details of the receipt or recovery, to the Lenders;
- (b) the Lender Committee (acting on the instructions of the Majority Lenders) shall determine whether the receipt or recovery is in excess of the amount the Recovering Lender is entitled to under this Agreement; and
- (c) the Recovering Lender shall, within three Business Days of demand by the Lender Committee (acting on the instructions of the Majority Lenders), pay to the Lenders an amount (the **Sharing Payment**) equal to such receipt or recovery less any amount which the Lender Committee (acting on the instructions of the Majority Lenders) determines may be retained by the Recovering Lender as its share of any payment to be made, in accordance with this Agreement.

24.2.3 The Lenders shall treat the Sharing Payment as if it had been paid by the Borrower to the Lenders and the Lender Committee (acting on the instructions of the Majority Lenders) shall instruct the relevant Lenders to distribute the Sharing Payment between the Lenders (other than the Recovering Lender) in accordance with the terms of this Agreement towards the obligations of the Borrower to such Lenders.

24.2.4 Clause 24.1 (*Payments*) will override any appropriation made by the Borrower.

#### 24.3 **No set-off permissible by the borrower**

24.3.1 All payments to be made by the Borrower under this Agreement shall be calculated and be made without (and free and clear of any deduction for) set-off or counterclaim.

24.3.2 Clause 24.3.1 above shall not apply to any payments to be made by the Borrower in relation to any rights and obligations the Borrower acquired from an Existing Lender in accordance with Clause 20.1.3(b).

#### 24.4 **Business days**

24.4.1 Any payment which is due to be made on a day that is not a Business Day shall be made on the next Business Day in the same calendar month (if there is one) or the preceding Business Day (if there is not).

24.4.2 During any extension of the due date for payment of any principal or Unpaid Sum under this Agreement interest is payable on the principal or Unpaid Sum at the rate payable on the original due date and in accordance with the provisions of Clause 11.3 (*Payment of interest*).

#### 24.5 **Currency of amount**

24.5.1 Subject to this Clause 24.5, Euro is the currency of account and payment for any sum due from the Borrower under this Agreement.

24.5.2 Each payment in respect of costs, expenses or Taxes shall be made in the currency in which the costs, expenses or Taxes are incurred.

24.5.3 Any amount expressed to be payable in a currency other than Euro shall be paid in that other currency.

### 25. **Notices**

#### 25.1 **Communications in writing**

Any communication to be made under or in connection with this Agreement shall be made in writing and, unless otherwise stated, may be made by fax or letter.

#### 25.2 **Addresses**

25.2.1 Except as provided below, the contact details of each Party for all communications in connection with this Agreement are those notified





25.3.2 Any electronic communication made between the Parties will be effective only when actually received in readable form and in the case of any electronic communication made by the Borrower to the Closing Agent or the Lender Committee, as applicable, only if it is addressed in such a manner as the Closing Agent or the Lender Committee, as the case may be, shall specify for this purpose.

#### **25.4 English language**

25.4.1 Any notice given under or in connection with this Agreement must be in English.

25.4.2 All other documents provided under or in connection with this Agreement must be:

- (a) in English; or
- (b) if not in English, and if so required by the Lender, accompanied by a certified English translation and, in this case, the English translation will prevail unless the document is a constitutional, statutory or other official document.

### **26. Calculations and certificates**

#### **26.1 Certificates and determinations**

Any certification or determination by the Borrower of a rate or amount under this Agreement is, in the absence of manifest error, conclusive evidence of the matters to which it relates.

#### **26.2 Day count convention**

Any interest, commission or fee accruing under this Agreement will (unless otherwise expressly stated in this Agreement) accrue from day to day and is calculated on the basis of the actual number of days elapsed and a year of 360 days.

### **27. Partial invalidity**

If, at any time, any provision of this Agreement is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any respect under any law of any jurisdiction, neither the legality, validity or enforceability of the remaining provisions nor the legality, validity or enforceability of such provision under the law of any other jurisdiction will in any way be affected or impaired.

### **28. Remedies and waivers**

No failure to exercise, nor any delay in exercising, on the part of the Lenders, any right or remedy under this Agreement shall operate as a waiver, nor shall any single or partial exercise of any right or remedy prevent any further or other exercise or the exercise of any other right or remedy. The rights and remedies provided in this Agreement are cumulative and not exclusive of any rights or remedies provided by law.

## **29. Amendments and waivers**

### **29.1 Required consents**

Any term of this Agreement may be amended or waived only with the written consent of the Majority Lenders and the Borrower and any such amendment or waiver will be binding on all Parties.

## **30. Counterparts**

This Agreement may be executed in any number of counterparts, and by each party on separate counterparts. Each counterpart is an original, but all counterparts shall together constitute one and the same instrument.

## **31. Governing Law**

This Agreement and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by Dutch law.

## **32. Execution of the agreement by attorney**

If a Party incorporated in The Netherlands, is represented by an attorney in connection with the signing and/or execution of this Agreement or any other agreement, deed or document referred to in this Agreement or made pursuant to this Agreement, it is hereby expressly acknowledged and accepted by the other Parties that the existence and scope of the attorney's authority and the effect of attorney's exercise or purported exercise of his authority shall be governed by Dutch law.

## **33. Enforcement**

33.1.1 The courts of Amsterdam, The Netherlands have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Agreement (including a dispute relating to the existence, validity or termination of this Agreement or any non-contractual obligation arising out of or in connection with this Agreement) (a *Dispute*).

33.1.2 The Parties agree that the courts of Amsterdam, The Netherlands are the most appropriate and convenient courts to settle Disputes and accordingly no Party will argue to the contrary.

**Schedule 1**  
**The Lenders**

**Part A**

**Tranche A Lenders**

<b>Name</b>	<b>Commitment (€)</b>
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]

**Part B**

**Tranche B Lenders**

Name	Commitment (€)
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]
[•]	[•]

## **Schedule 2**

### **Conditions precedent**

#### **1. The borrower**

- (a) A copy of the constitutional documents of the Borrower, including an up-to-date extract of the trade register of the chamber of commerce.
- (b) A copy of a resolution of the board of directors of the Borrower:
  - (i) approving the terms of, and the transactions contemplated by, this Agreement and resolving that it execute this Agreement;
  - (ii) authorising a specified person or persons to execute this Agreement on its behalf; and
  - (iii) authorising a specified person or persons, on its behalf, to sign and/or despatch all documents and notices to be signed and/or despatched by it under or in connection with this Agreement.
- (c) A certificate from the secretary of the board of supervisory directors of the Borrower evidencing its approval of the execution of, and the terms of, and the transactions contemplated by, this Agreement.
- (d) Evidence of (i) the request for advice from each works council, or central or European works council with jurisdiction over the transactions contemplated by this Agreement and (ii) positive or neutral advice and, to the extent subject to conditions, such conditions shall not (x) lead, or be reasonably expected to lead, to a breach of the terms of this Agreement and (y) be negative for the Lenders.

#### **2. Legal opinion**

- (a) A legal and tax opinion of Clifford Chance LLP, legal and tax advisers to the Lenders, substantially in the form distributed to the Lenders prior to signing this Agreement.

#### **3. Other documents and evidence**

- (a) Evidence that any fees, costs and expenses due from the Borrower have been paid or will be paid by the date of this Agreement.

**Schedule 3**  
**Form of request**

To: [●] as Closing Agent  
From: Enexis Holding N.V.  
Date: [●]

**Enexis Holding N.V. - EUR 500,000,000 fixed rate convertible shareholder loan facility dated [●] 2020 (the Agreement)**

1. We refer to the Agreement. This is a Request.
2. We wish to borrow a Loan on the following terms:
  - (a) Utilisation Date: [●]
  - (b) Amount: €[●]
3. Payment instructions are: [●].
4. We confirm that each condition precedent under the Agreement which must be satisfied on the date of this Request is so satisfied.
5. This Request is irrevocable.

**Enexis Holding N.V.**

By:

**Schedule 4**  
**Form of Transfer Certificate**

To:                    [[●] as New Lender (the *New Lender*)]/[the Borrower]  
From:                [THE EXISTING LENDER] (the *Existing Lender*)  
Date:                [●]

**Enexis Holding N.V. - EUR 500,000,000 fixed rate convertible shareholder loan facility dated [●] 2020 (the *Agreement*)**

We refer to the Agreement. This is a Transfer Certificate.

1. The Existing Lender transfers by way of transfer of contract to the [New Lender]/[Borrower] the Existing Lender's rights and obligations referred to in the Schedule below in accordance with the terms of the Agreement.
2. The proposed Transfer Date is [●].
3. [On the Transfer Date the New Lender becomes Party to the Agreement as a Lender.]
4. [The administrative details of the New Lender for the purposes of the Agreement are set out in the Schedule.]
7. This Transfer Certificate acts as notice to the Borrower of the transfer referred to in this Transfer Certificate.
8. This Transfer Certificate may be executed in any number of counterparts and this has the same effect as if the signatures on the counterparts were on a single copy of this Transfer Certificate.
9. This Transfer Certificate and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by Dutch law.
10. This Transfer Certificate has been entered into on the date stated at the beginning of this Transfer Certificate.

**THE SCHEDULE**

**Rights and obligations to be transferred**

[insert relevant details, including applicable Commitment (or part)]

**[Administrative details of the New Lender**

[insert address for notices and payment details etc.]

**[EXISTING  
LENDER]/[BORROWER]**

**[NEW LENDER]**

By: [•]

By: [•]

By: [•]



**Schedule 5**  
**Form of Accession Deed**

To: Enexis Holding N.V.

From: [●]

Date: [●]

**Enexis Holding N.V. - EUR 500,000,000 fixed rate convertible shareholder loan facility dated [●] 2020 (the Agreement)**

1. We refer to the Agreement. This is an Accession Deed.
2. We wish to become a [Tranche A Lender]/[Tranche B Lender].
3. The date of accession is: [●].
4. Our administrative details for the purposes of the Agreement are set out below:  
[●].
5. We have reviewed the Agreement and acknowledge and confirm that we are bound by the terms of the Agreement.
6. This Accession Deed is irrevocable.

[●]

By:

For acknowledgement

**Enexis Holding N.V.**

By:

**Schedule 6**  
**Form of Tranche A Commitment Proposal**

To: Enexis Holding N.V.

From: [●]

Date: [●]

**Enexis Holding N.V. - EUR 500,000,000 fixed rate convertible shareholder loan facility dated [●] 2020 (the Agreement)**

1. We refer to the Agreement. This is a Tranche A Commitment Proposal.
2. We are the legal owner of [●] Ordinary Shares in the Borrower.
3. We confirm that our proposed Tranche A Commitment is EUR [●].
4. We acknowledge that our final Commitment will be allocated by you in accordance with Clause 6 (*Allocation of Commitments*) of the Agreement.
5. Our administrative details for the purposes of the Agreement are set out below:  
  
[●].
6. This Tranche A Commitment Proposal is irrevocable.

[●]

By:

**Schedule 7**  
**Form of Tranche B Commitment Proposal**

To: Enexis Holding N.V.

From: [●]

Date: [●]

**Enexis Holding N.V. - EUR 500,000,000 fixed rate convertible shareholder loan facility dated [●] 2020 (the Agreement)**

1. We refer to the Agreement. This is a Tranche B Commitment Proposal.
2. We are the legal owner of [●] Ordinary Shares in the Borrower.
3. We confirm that our proposed Tranche B Commitment is EUR [●].
4. We acknowledge that our final Commitment will be allocated by you in accordance with Clause 6 (*Allocation of Commitments*) of the Agreement.
5. Our administrative details for the purposes of the Agreement are set out below:  
  
[●].
6. This Tranche B Commitment Proposal is irrevocable.

[●]

By:

**Schedule 8**  
**Form of Excess Commitments Confirmation**

To: [●]  
From: Enexis Holding N.V.  
Date: [●]

**Enexis Holding N.V. - EUR 500,000,000 fixed rate convertible shareholder loan facility dated [●] 2020 (the Agreement)**

1. We refer to the Agreement. This is an Excess Commitments Confirmation.
2. We refer to your [Tranche A]/[Tranche B] Commitment Proposal dated [●].
3. Your Excess Commitments are [●]. In total, an amount of [●] Excess Commitments has been made available by Excess Lenders.
4. Subject to your acknowledgement, we hereby allocate your Excess Commitments [pro rata to your relative interest in the total amount of Excess Commitments (to the extent reconfirmed by each Excess Lender pursuant to Clause 6.36.3(b) of the Agreement)]/[as follows [●]].
5. Interest on the Excess Commitments shall accrue from the Tranche B Closing Date and otherwise in accordance with the terms of the Agreement.
6. By confirming your acknowledgement you accepted that the Excess Commitments allocated to you shall be [●].
7. Please confirm your acknowledgement to the above by countersigning this letter.

**Enexis Holding N.V.**

By:

For acknowledgement

[●]

By:

## Schedule 9

### Valuation Framework

#### Premise of value

1. The premise of value is *fair value*, which is defined as: ‘*The price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date*’.
2. The valuation analysis is performed from a ‘stand-alone’ perspective of Enexis. This means the value of Enexis, capable of operating independently, with no application of any strategic and synergic effects and/or control premiums that potential purchasers may be willing to pay for.
3. In the valuation analysis also a ‘going concern’ state of Enexis is assumed, in which the business is expected to continue to operate for an indefinite time into the future without materially changing its operations.

#### Framework assumptions

4. The valuation analysis will include a Discounted Cash Flow (“DCF”) analysis and Building Block analyses (*bouwstenenmethode*) as primary valuation methods.
5. The most recent long term financial plan of Enexis, excluding potential future acquisitions, mergers or exchanges of assets or shares, is used as a basis for the valuation analysis.
6. Any potential over- or underperformance, in terms of operational expenses (OPEX) or investments (CAPEX), of Enexis relative to ‘*efficient benchmark*’, as meant in the regulatory framework applicable to Enexis, is assumed to be temporary. This implies that it is assumed that Enexis will operate as an efficient DSO at the end of the explicit forecast period.
7. The explicit forecast period will cover the projection period of the most recent long term financial plan of Enexis, but not less than two regulatory periods (currently 2x five years = 10 years). The value beyond the explicit forecast period, the terminal value, should be a proper reflection of the expected future sustainable cash flows of Enexis.
8. The regulatory assumptions in regulatory periods after the current regulatory period are equivalent to the regulatory assumptions in the current regulatory period, unless the most recent long term financial plan of Enexis contains a projection of these assumptions and / or the Authority for Consumers & Markets (“ACM”) issued draft or final decisions on future regulatory assumptions.
9. The discount rate applied in the DCF analysis should reflect the current market assessment of risk of Enexis and the time value of money, and may therefore deviate from the regulatory WACC as determined by ACM.
10. The calculated value of the business of Enexis (the enterprise value) will be adjusted for the market value of net-debt (and non-operating assets and liabilities) in order to calculate the market value of the shares (the equity value).
11. No premiums or discounts will be applied to the market value of shares to take into account the liquidity of the Enexis shares, transactions costs, etc.

12. The market value of the shares may be presented in a range, to address uncertainties in expected future assumptions, but the valuation analysis should contain at least a mid-point estimate, which is to be used as the conversion price.

**SIGNATURE PAGES**

**The borrower**

**Enexis Holding N.V.**

By \_\_\_\_\_

Name:

Title: jointly authorised attorney

By \_\_\_\_\_

Name:

Title: jointly authorised attorney

[LENDER SIGNATURE PAGES TO BE ADDED]

**Enexis Holding N.V. (Enexis)****Hybride converteerbare aandelhouderslening**

Hieronder volgt een vereenvoudigde uitleg van de belangrijke bepalingen van de hybride converteerbare aandelhouderslening. De Engelstalige leningsovereenkomst is echter leidend. De leningsovereenkomst is opgesteld in samenwerking tussen internationaal gerenommeerde en ervaren advocatenkantoren, rekening houdend met de belangen van alle partijen. De leningsovereenkomst is in het Engels opgesteld om daarmee zo dicht mogelijk aansluiting te houden bij internationale standaarden voor vergelijkbare hybride (obligatie) leningen. Dit is relevant voor kredietbeoordelaars in het algemeen. Daarnaast bevat de overeenkomst een aantal standaard clausules welke voor hybride (obligatie) leningen essentieel zijn om de lening door Standard & Poor's voor 50% als eigen vermogen te laten beschouwen.

<b>Clausule</b>	<b>Uitleg</b>	<b>Commentaar</b>
Instapmomenten	Er is een instapmoment in juli en in november. Zo ontstaan 2 tranches, welke vanaf november dit jaar gelijk lopen qua looptijd, in die zin dat ze dezelfde beëindigingsdatum zullen hebben.	Door 2 instapmomenten te kiezen wordt aandeelhouders maximaal flexibiliteit gegeven om de financiering te laten passen op besluitvormingstrajecten.
Rente bij instapmoment	De rente voor beide tranches is marktconform, maar zal tussen de tranches waarschijnlijk verschillen, vooral omdat de basis rente (swap) tussen juli en november zal bewegen.	Door de rente voor beide instapmomenten te berekenen aan de hand van dezelfde methode en dan geldende marktrente, wordt gewaarborgd dat de instapmomenten economisch gelijkwaardig blijven waardoor er geen voor of nadeel ontstaat bij de keuze voor een instapmoment.
Conversierecht	<p>Enexis verkrijgt het recht om de lening in aandelen om te zetten als de A of A2 credit rating bij respectievelijk Standard en Poor's of Moody's of een vergelijkbare credit rating:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) daalt onder het A/A2 niveau, of</li> <li>2) onder "creditwatch" voor een downgrade komt te staan.</li> </ol> <p>Het conversierecht is een recht maar niet een verplichting van Enexis. Indien Enexis geen gebruik maakt van het conversierecht, en de credit rating of de credit watch in de tussentijd weer op het oude niveau komt, dan vervalt het recht van conversie voor dat moment.</p>	<p>De credit rating en de credit watch bieden objectieve conversie triggers. De credit watch geeft een waarschijnlijk credit rating verandering binnen 60 dagen aan.</p> <p>Als één van de credit ratings onder Enexis' beleidsniveau (A/A2) daalt of dreigt te dalen dan krijgt Enexis het recht om te converteren.</p> <p>De nominale waarde van de lening wordt bij conversie in een gelijke waarde aan aandelen omgezet. Deze waarde van de aandelen wordt door een onafhankelijke derde partij</p>



	<p>De leningverstrekkers kunnen Enexis te allen tijde het conversie recht geven o.b.v. een meerderheidsbesluit dat gesteund wordt door de leningverstrekkers die samen 2/3<sup>e</sup> van de uitstaande leensom verstrekken.</p>	<p>bepaald, volgens dezelfde methodiek en in dezelfde vorm als Enexis dat nu al richting de AHC doet.</p>
<p>Uitoefening van het conversierecht</p>	<p>Indien Enexis ervoor kiest om de lening om te zetten in aandelen (conversie) dan wordt de nominale waarde van de lening omgezet in een gelijke marktwaarde van de aandelen. Enexis zal in ruil voor de lening conversieaandelen uitgeven.</p> <p>De marktwaarde van de aandelen zal door een onafhankelijke derde partij worden bepaald.</p>	<p>Bij conversie is het niet de bedoeling om verschuiving van economische waarde te laten ontstaan tussen de aandeelhouders.</p> <p>De waarde van de aandelen zal worden gecommuniceerd op dezelfde manier als dat nu al het geval is. Een meer gedetailleerd rapport zal beschikbaar worden gesteld aan de aandeelhouders na ondertekening van een gebruikelijke geheimhoudingsverklaring door de onafhankelijke waarderingspartij.</p>
<p>Overdraagbaarheid tussen Leningverstrekkers</p>	<p>De lening mag worden verhandeld tussen aandeelhouders. Enexis heeft in de lening bij voorbaat toestemming gegeven voor een dergelijke overdracht.</p>	<p>Standaard clause voor een hybride (obligatie) lening. De toestemming bij voorbaat geldt alleen indien (delen van) de lening overgedragen worden aan aandeelhouders.</p>
<p>Rang</p>	<p>De lening en rente is achtergesteld en is niet gedekt door zekerheden (onderpand).</p>	<p>Standaard clause voor een hybride (obligatie) lening</p>
<p>Achterstelling</p>	<p>Bij een faillissement van Enexis rangschikt de vordering van de leningverstrekkers :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i. vóór vorderingen van (preferente) aandeelhouders;</li> <li>ii. gelijk aan vorderingen van andere achtergestelde leningen; en</li> <li>iii. na (huidige en toekomstige) schuld die niet is achtergesteld (zoals de obligaties die Enexis nu heeft uitstaan).</li> </ul>	<p>Standaard clause voor een hybride (obligatie) lening</p>
<p>Interest - Marge</p>	<p>De opslag boven de basis rente wordt op een marktconform niveau vastgesteld door een derde onafhankelijke deskundige partij.</p>	<p>Marktconformiteit is een belangrijk criterium voor alle betrokkenen.</p>

	<p>De marge zal enkele dagen voor het tekenen van de lening worden vastgesteld.</p> <p>De marge zal na de eerste 10 jaar met 0.25% worden verhoogd en na 30 jaar met 1.00%</p>	
Interest – (basis rente plus step-ups) en Looptijd	<p>Enexis zal een vaste rente betalen. De rente zal bestaan uit de Interest – Marge en een 10 jaar basisrente (swap). De vaste rente zal voor het eerst in november 2030 en daarna iedere 10 jaar worden bijgesteld voor veranderingen in de basis rente (swap).</p>	<p>Standaard clausule voor een hybride (obligatie) lening</p> <p>In de praktijk wordt bij hybride (obligatie) leningen gerekend met een rentetypische looptijd tot de eerste renteaanpassing (hetgeen anders is dan de juridische looptijd van de lening van 60 jaar). Dit reflecteert de verwachting van investeerders dat hybride leningen doorgaans bij de eerste renteherzieningsdatum worden terugbetaald.</p>
Optionele opschorting van rentebetalingen	<p>Enexis heeft het recht om de rentebetalingen op te schorten, en vervolgens om deze op een later moment alsnog te betalen. Eerder niet-betaalde rente moet worden betaald als:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. Enexis een niet-verplichte dividendbetaling doet of een niet-verplichte betaling onder de lening of onder een andere gelijk gerangschikte leningen.</li> <li>ii. de Lening wordt afgelost</li> <li>iii. Enexis verzuimt om de hoofdsom of rente te betalen of in een (voor stadium van) faillissement komt en de termijn om dit te repareren is verstreken.</li> </ol>	<p>Standaard clausule voor een hybride (obligatie) lening</p>
Vroegtijdige aflossing	<p>Enexis mag de lening aflossen bij iedere renteherijking (als eerste op 30 november 2030 en daarna iedere 10 jaar). Of eerder, als:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. de lening niet meer door Standard &amp; Poor's voor 50% als eigen vermogen wordt beschouwd</li> <li>ii. Enexis al 80% van de lening heeft afgelost of teruggekocht</li> </ol>	<p>Standaard clausule voor een hybride (obligatie) lening</p>

	<p>iii. de rente op de lening niet meer belasting aftrekbaar is</p> <p>iv. er bronbelasting wordt geheven die Enexis uiteindelijk moet betalen.</p> <p>Enexis moet 101% van de totaal verstrekte lening terugbetalen indien een van de omstandigheden genoemd onder (i) t/m (iv) zich voordoet.</p>	(In Nederland bestaat er nu geen bronbelasting op rente)
Substitutie of Aanpassing in plaats van een Aflossing bij Speciale Gebeurtenissen	Indien een van de omstandigheden genoemd in (i) tot en met (iv) hierboven zich voordoet, mag Enexis de lening aanpassen of vervangen als dit geen bijzonder nadelige gevolgen zich meebrengt voor de lening verstrekkers. Enexis zal zonder voorafgaande instemming van de leningverstrekkers o.a. niet de looptijd, rang, achterstelling, rente en conversie mogen aanpassen.	Standaard clause voor een hybride (obligatie) lening
Tekortkomingen	Als Enexis verzuimt in betalingen van hoofdsom of rente, of als er een (voorstadium van) faillissement is, dan is de lening opeisbaar na het verstrijken van de geldende termijn om het verzuim te repareren.	Standaard clause voor een hybride (obligatie) lening
Additionele bedragen	Enexis moet zorgen dat de leningverstrekkers de rente en de hoofdsom ontvangen zonder inhoudingen van bronbelasting.	Standaard clause voor een hybride (obligatie) lening
Vervangingsintentie	Enexis neemt zich voor om bij een vervroegde aflossing van de Lening een gelijke hoeveelheid (verondersteld door Standard & Poor's) eigen vermogen aan te trekken. Een aantal uitzonderingen zijn van toepassing.	Standaard clause voor een hybride (obligatie) lening voor Standard & Poor's. Deze clause leidt niet tot enig recht van de leningverstrekkers.
Overige rechten en plichten van de aandeelhouders	De lening zal de rechten en plichten van de aandeelhouders en Enexis over en weer niet doen veranderen. Enexis behoudt de ruimte om binnen het afgestemde financiële beleid nieuwe obligaties uit te geven, ook hybride obligaties.	Standaard voor een hybride (obligatie) lening

## Stappenplan tranche B.

**Van:** Gerards, Stephan <[Stephan.Gerards@enexis.nl](mailto:Stephan.Gerards@enexis.nl)>

Verzonden: 16 oktober 2020 14:06

**Aan:** BestuurlijkeZaken <[BestuurlijkeZaken@enexis.nl](mailto:BestuurlijkeZaken@enexis.nl)>

**CC:** Gerards, Stephan <[Stephan.Gerards@enexis.nl](mailto:Stephan.Gerards@enexis.nl)>; Hart, Marja de <[Marja.de.Hart@enexis.nl](mailto:Marja.de.Hart@enexis.nl)>

**Onderwerp:** Onderwerp: Praktische informatie over Tranche B aandeelhouderslening

Deze mail en verdere berichtgeving met betrekking tot de aandeelhouderslening wordt verstuurd aan alle aandeelhouders die 'het verzoek' van 15 april hebben ontvangen en die niet hebben aangegeven niet in te gaan op het verzoek.

Geachte aandeelhouder,

### Vooraf

Dit bericht betreft de instructies en daarbij het stappenplan voor het afsluiten van Tranche B van de aandeelhouderslening op 30 november 2020, inclusief het zogenaamde Excess Commitment (dat is het deel van de lening dat niet wordt volgestort omdat niet alle gemeenten deelnemen aan de lening).

Vanaf 1 november 2020 zullen alle aandeelhouders per e-mail worden benaderd met instructies door Clifford Chance. Op formele gronden wordt dit bericht aan alle mogelijke deelnemers / aandeelhouders gestuurd.

In een aantal gevallen hoeft dit bericht met instructies niet opgevolgd te worden:

### **U kunt deze e-mail en de instructies van Clifford Chance negeren indien:**

- **U niet participeert in Tranche B;**
- **U reeds deelnam in Tranche A maar géén extra deelname (Excess Commitment) in tranche B wenst.**

### **Overzicht:**

**Tranche B: 30 november 2020**

Volgende maand op 30 november 2020 zal Tranche B van de lening worden afgesloten. Tranche A was eerder afgesloten op 29 juli 2020. In Tranche A konden aandeelhouders deelnemen maximaal pro rato hun aandelenbelang. In Tranche B kunnen de aandeelhouders als volgt deelnemen:

- Aandeelhouders die niet eerder deelnamen in Tranche A: maximaal pro rato hun aandelenbelang + deelname in het Excess commitment
- Aandeelhouders die wel eerder deelnamen in Tranche A: deelname in het Excess commitment

### **Excess Commitment en de allocatie daarvan**

Een deel van de gemeentelijke aandeelhouders kan of wil niet participeren, of doet dat voor een bedrag lager dan pro rato hun aandelenbelang, terwijl andere aandeelhouders bereid zijn om voor een hoger bedrag dan pro rato deel te nemen. Deze extra deelname wordt in de leningdocumentatie het Excess Commitment genoemd. Aandeelhouders die dat willen, dienen op voorhand het maximale bedrag aan te geven waarmee ze meer dan pro raoo zouden willen deelnemen aan de lening.

De verdeling van dit Excess Commitment vindt eveneens plaats in tranche B.

Het Excess commitment wordt in tranche B gealloceerd. Dat geldt dus ook voor die aandeelhouders die eerder in Tranche A deelnamen. Op 23 november 2020 staat vast welk deel van de gevraagde € 500 miljoen open blijft staan.

In de Aandeelhouderscommissie vergadering van 5 oktober 2020 is overeenstemming bereikt om het Excess Commitment als volgt te alloceren:

- De gemeentelijke aandeelhouders krijgen in beginsel hun opgegeven Excess Commitment volledig gealloceerd;
- Het resterende deel van het Excess Commitment wordt verdeeld naar rato van het huidige aandelenbezit van de provinciale aandeelhouders.

### **Tijdslijn**

Wij hebben onderstaand de stappen voor u samengevat om te komen tot een succesvolle totstandkoming van Tranche B.

### **Coördinatie en advies**

Relevant te melden is dat de volgende partijen voor de aandeelhouders optreden:

- Clifford Chance als juridisch adviseur van de provinciale aandeelhouders, waarbij Clifford Chance strikt genomen optreedt voor hun formele opdrachtgever provincie Noord-Brabant

(de gemeentelijke aandeelhouders liften mee op deze door de provincies ingehuurd begeleiding).

- Zanders als financieel adviseur van de provinciale aandeelhouders.

## Stappenplan

Tot 30 november 2020 worden de volgende stappen gezet.

1. Enexis verschaft Clifford Chance uw contactgegevens en die van de andere aandeelhouders.
2. Clifford Chance stuurt vanaf 1 november per e-mail direct aan alle aandeelhouders de instructies voor het tekenen van de documenten.

De instructies gaan over:

a) het document "Form of Accession Deed" (bijlage 5 van het leningdocument), waarin u aangeeft dat u een Tranche B lening wilt verstrekken en dat de 'date of accession' 23 November 2020 zal zijn.  
b) het document "Form of Tranche B Commitment Proposal" (bijlage 7 van het leningdocument) waarin u aangeeft:

- a. Hoeveel aandelen in Enexis u houdt (Ordinary Shares).
- b. Het maximale bedrag waarmee u bereid bent om deel te nemen in Tranche B.

i. Voor diegene die reeds deelnemen in Tranche A is dit het maximale Excess Commitment

ii. Voor diegene die alleen in Tranche B deelnemen is dit

1. Maximaal het pro rata bedrag zoals eerder gedeeld, plus eventueel
2. het maximale Excess Commitment (indien de aandeelhouder dat wenst).

- c. Uw administratieve gegevens die nodig zijn voor de eerste rentebetaling door Enexis op 30 november 2021.

**Clifford Chance zal in de instructie uitleggen hoe u de getekende documenten dient in te vullen en naar hen dient te versturen. Clifford Chance zal de (digitale scans van de) documenten in bewaring houden tot het moment dat u Clifford Chance verzoekt om deze vrij te geven aan Enexis. Clifford Chance dient uiterlijk op 23 november 2020 om 09:00 de vrijgave per email te hebben ontvangen.** Een gedetailleerde uitleg zal in de instructies van Clifford Chance worden opgenomen.

3. Op 19 november 2020 aanstaande stelt Deloitte de marge vast voor Tranche B. Namens de aandeelhouders kijkt Zanders mee met dit proces. Enexis deelt met u het pricing rapport met een toelichting van de marge per email. Samen met de swap rente vormt de marge de totale rente op de lening tot november 2030. De swap rente zal worden vastgesteld op 26 november 2020 en dan staat de rente voor Tranche B vast.
4. Uiterlijk 23 november 2020 om 09:00 dienen de documenten onder "3" aan Enexis ter beschikking worden gesteld door Clifford Chance en uw tekenbladen te zijn vrijgegeven.
5. Op 23 november 2020 bevestigt Enexis:
  - d. uw exacte deelname aan Tranche B per e-mail; en
  - e. uw excess commitment (indien van toepassing) door middel van het document 'Form of Excess Commitments Confirmation' (bijlage 8 bij de overeenkomst). Deze dient u uiterlijk op 25 november ondertekend retour te sturen.

6. Op 26 november 2020 is de swap rate bekend rond 11:00 uur en daarna zal Enexis de rente (oftewel de marge + swap rente) aan u bekend maken per email.
7. **Op 30 november 2020 stort u uw deelname in Tranche B op de bankrekening van Enexis.** Onderaan deze email is dit rekeningnummer toegevoegd. Het formele verzoek om te storten zal door Enexis worden neergelegd bij de Agent (provincie Noord Brabant). Op verzoek, aan te geven aan Enexis kunt u hier een afschrift van ontvangen.
8. Na 30 november 2020 zullen zo spoedig mogelijk de finale leningdocumenten worden opgesteld en aan u worden toegestuurd.

### **Informatie en contact**

Indien u vragen heeft over het leningdocument dan kunt u contact opnemen met Enexis' manager Treasury Maarten Michalides ([maarten.michalides@enexis.nl](mailto:maarten.michalides@enexis.nl) of 06-83175791) en voor overige vragen kunt u terecht bij Enexis Bestuurlijke Zaken Marja de Hart ([Bestuurlijkezaken@enexis.nl](mailto:Bestuurlijkezaken@enexis.nl) of 06-15129602 ) of Stephan Gerards ([Bestuurlijkezaken@enexis.nl](mailto:Bestuurlijkezaken@enexis.nl) of 06-46141262)

Voor vragen over de te tekenen stukken om deel te nemen aan Tranche B verwijzen we u naar Clifford Chance (de contactgegevens van Clifford zullen met u gedeeld worden als onderdeel van stap "2" hierboven).

Enexis Bestuurlijke en Juridische Zaken

Enexis rekening gegevens:

Dit is hetzelfde rekeningnummer waar u ieder jaar het Enexis dividend van ontvangt:

Entiteit: Enexis Holding N.V.  
Adres: Magistratenlaan 116 / 5223 MB 's-Hertogenbosch  
Bank: Rabobank  
Rekening: NL63RABOO3O7561283  
BIC: RABONL2U

Met vriendelijke groet,

Stephan Gerards en Marja de Hart  
Bestuurlijke en Juridische Zaken

**ENEXIS HOLDING N.V.** BJZ / Magistratenlaan 116 / 5223 MB 's-Hertogenbosch / Postbus 856 / 5201 AW 's-Hertogenbosch / KVK-nummer 17238877 / M +31 6 151 29 602 of M +31 (0)6 46 14 12 62 / [BestuurlijkeZaken@enexis.nl](mailto:BestuurlijkeZaken@enexis.nl) / [enexisgroep.nl](http://enexisgroep.nl)

Met vriendelijke groet,

Stephan Gerards  
Bestuurlijke en Juridische Zaken

**ENEXIS HOLDING N.V.** BJZ / Magistratenlaan 116 / 5223 MB 's-Hertogenbosch / Postbus 856 / 5201 AW 's-Hertogenbosch / KVK-nummer 17238877 / M +31 (0)6 46 14 12 62 / [stephan.gerards@enexis.nl](mailto:stephan.gerards@enexis.nl) / [enexisgroep.nl](http://enexisgroep.nl)



Enexis Holding N.V.  
Bestuurlijke Zaken  
Magistratenlaan 116  
5223 MB 's-Hertogenbosch

Grote Kerkhof 1  
Postbus 5000  
7400 GC Deventer

14 0570  
telefoon

0570 - 693309  
direct telefoonnummer

[gemeente@deventer.nl](mailto:gemeente@deventer.nl)  
e-mail

2020-001964  
kenmerk

20AHL148  
uw referentie

10 november 2020  
datum

D.W. Kok  
contactpersoon

Lening Enexis  
Onderwerp

Geacht bestuur,

In uw brief van 15 april 2020 heeft u ons verzocht om (naar rato van ons aandelenbezit) deel te nemen aan een converteerbare hybride aandeelhouderslening.  
Op 10 november 2020 heeft ons college, nadat op 4 november daartoe de wensen en bedenkingen van de gemeenteraad zijn gehoord, besloten dat de gemeente Deventer naar rato van haar aandelenbezit voor een bedrag van € 1.354.025 zal deelnemen aan de Tranche B van de lening.

Wij hopen u hiermee voldoende geïnformeerd te hebben.

Hoogachtend,

Burgemeester en wethouders van de gemeente Deventer,  
de secretaris, de burgemeester,



M.A. Kossen



R.C. König