

Statenmededeling

Onderwerp

Aanpassing dividendbeleid Enexis

Aan Provinciale Staten van Noord-Brabant,

Kennisnemen van

Het besluit van Gedeputeerde Staten om in te stemmen met het voorstel van Enexis tot aanpassing van het dividendbeleid.

Aanleiding

De komende jaren blijft Enexis het elektriciteitsnet fors uitbreiden om economische groei en woningbouw mogelijk te maken, de industrie te verduurzamen en wind- en zonneparken aan te sluiten. Het zoveel mogelijk voorkomen en zo snel mogelijk oplossen van netcongestie is een voortdurend aandachtspunt binnen de energietransitie. De energietransitie en de gewenste onafhankelijkheid van energie uit het buitenland vraagt veel van Enexis. Enexis probeert haar werkpakket in de komende jaren zo groot mogelijk te maken om zoveel en snel mogelijk te investeren in versterken van het elektriciteitsnet. Dit kost ruimte, tijd en veel geld. Voor 2025 verwacht Enexis meer dan € 1,5 miljard in het net te investeren. Dit is meer dan een verdubbeling vergeleken met 5 jaar geleden.

Door de grote investeringsopgave komt de financiële positie van Enexis onder druk te staan. Enexis verwacht een forse stijging van haar inkomsten, maar dit is niet genoeg om de grootschalige investeringen te financieren. Het gat tussen inkomsten en investeringen (nu ca. € 500 miljoen per jaar) blijft de komende jaren stijgen. Om de groei in het elektriciteitsnet te kunnen betalen, moet Enexis veel gaan lenen. Om voldoende leningen tegen betaalbare rentes te kunnen aantrekken moet Enexis financieel stabiel blijven. Dat is een uitdaging met zulke grote investeringen. Daarvoor is het belangrijk dat zij haar A rating van de kredietbeoordelaars op lange termijn kan behouden. Hiervoor heeft Enexis in de komende 10 jaar op basis van de huidige financiële prognose en bij

Datum

11 maart 2025

Documentnummer

GS: 6071078

PS: 6091962

Programma

Slimme financiering en participaties

gelijkblijvende omstandigheden een kapitaalbehoefte (benodigde toename van het eigen vermogen) van naar verwachting € 1 miljard tot € 1,5 miljard.

Datum

11 maart 2025

Documentnummer

GS : 6071078

PS : 6091962

Drie sporen aanpak voor versterking financiële positie Enexis

Om toegang te houden tot de kapitaalmarkt tegen aantrekkelijke rentetarieven, werkt Enexis aan een driesporenbeleid:

1. Het vergroten van de eigen efficiency, het verder verhogen van de productiviteit en het aansturen op maatschappelijk optimale keuzes;
2. Streven naar een goede balans tussen een gepaste tariefontwikkeling voor haar klanten en een redelijk rendement voor haar aandeelhouders; en
3. Het versterken van het eigen vermogen om de groei te financieren, onder andere door kapitaalversterking door de aandeelhouders.

Enexis zet vol in op deze sporen, omdat ze alle drie nodig zijn. Zo heeft Enexis in de huidige looptijd van het strategisch plan (2022 – 2026) gewerkt aan een besparingsprogramma van € 250 miljoen. In het nieuwe strategisch plan (2027 – 2031) zal een nieuw besparingsprogramma worden opgenomen. Spoor twee richt zich op de dialoog die de netbeheerders voeren met toezichthouder Autoriteit Consument en Markt (ACM). De ACM neemt medio 2026 een nieuw methodebesluit waarin de tarieven, en daarmee de inkomsten van Enexis, worden vastgesteld voor de periode 2027-2031. Gezien de toegenomen investeringen, zullen de inkomsten sterk stijgen, maar naar verwachting nog steeds onvoldoende om in de kapitaalbehoefte van Enexis te voorzien. Ter uitvoering van spoor drie is Enexis met haar aandeelhouders de mogelijkheden om haar financiële positie te versterken gaan verkennen.

Voorstel wijziging dividendbeleid

Op dit moment krijgen aandeelhouders een dividenduitkering van 50% van de nettowinst uit normale bedrijfsvoering onder de voorwaarde dat deze uitkering er niet toe leidt dat Enexis binnen vijf jaar haar A rating profiel kan verliezen. Dit blijft het uitgangspunt. Het voorstel is dit te beperken tot een maximaal bedrag van € 100 miljoen per jaar. Dit bedrag wordt vanaf boekjaar 2026 jaarlijks geïndexeerd op basis van het door het CBS gepubliceerde consumenten prijs index (CPI) jaarcijfer over het betreffende boekjaar. Uitkeren van het dividend blijft gebeuren onder de voorwaarde dat de dividenduitkering er niet toe leidt dat Enexis binnen vijf jaar haar A rating profiel kan verliezen.

Enexis heeft in de komende jaren met onzekerheden te maken die een belangrijke invloed kunnen hebben op de toekomstige kapitaalbehoefte. Het gaat dan om de nieuwe strategie van Enexis (2027-2031), het besluit van de ACM over de methode voor bepalen van tarieven (2027) en de ontwikkeling van het werkpakket. Aanvullend hebben Enexis en de Aandeelhouderscommissie Enexis (AHC) daarom de afspraak gemaakt het dividendbeleid periodiek te evalueren en zo nodig te herzien. De eerste keer zal zijn na drie jaar en zal de uitkomst worden besproken tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 2028. De evaluatie zal herhaald worden aan het begin van elke nieuwe reguleringsperiode. Op dat moment is er telkens meer helderheid over de toekomstige meerjarige inkomsten van Enexis.

Datum

11 maart 2025

Documentnummer

GS : 6071078

PS : 6091962

Bevoegdheid

Provincie Noord-Brabant is de grootste aandeelhouder van Enexis (30,8% van de aandelen). Gedeputeerde Staten zijn op grond van artikel 158 van de Provinciewet bevoegd om 'tot privaatrechtelijke rechtshandelingen van de provincie te besluiten'. Het uitoefenen van stemrecht in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Enexis is een privaatrechtelijke rechtshandeling. Het besluit over het onderhavige voorstel van Enexis past binnen de kaders die vastgelegd zijn in de Nota Verbonden Partijen van de provincie Noord-Brabant.

De financiële gevolgen van dit besluit passen binnen de reguliere (meerjaren-) begroting van de provincie. Gelet op het belang van het besluit en informatieplicht die is opgenomen in de Nota Verbonden Partijen betrekken Gedeputeerde Staten Provinciale Staten bij het onderhavige onderwerp door middel van een Statenmededeling. Provinciale Staten kunnen hiervan kennisnemen op grond van hun controlerende rol.

Rollen en belangen

De provincie is aandeelhouder van Enexis maar ook nauw betrokken bij de beleidsinhoudelijke taken van Enexis: zorgen voor een betrouwbaar en betaalbaar elektriciteit— en gasnetwerk voor de Brabantse burgers.

Daarnaast heeft de provincie een converteerbare aandeelhouderslening aan Enexis verstrekt van €159 miljoen.

Kernboodschap

1. *Versterking van de financiële positie van Enexis en het elektriciteitsnet is noodzakelijk.*

Enexis moet in haar verzorgingsgebied zorgen voor een veilig en betrouwbaar energienetwerk dat betaalbaar blijft. Door verschillende ontwikkelingen zoals elektrisch rijden, digitalisering en het verduurzamen van de energievoorziening, stijgt het stroomverbruik enorm. Om al deze stroom te kunnen leveren, wordt het elektriciteitsnetwerk flink uitgebreid. Alleen dan kan Enexis blijven voldoen aan de groeiende vraag naar levering en afname van energie.

Om de groei in het elektriciteitsnet te kunnen betalen, moet Enexis veel gaan lenen. Om voldoende leningen tegen betaalbare rentes aan te kunnen trekken, zijn de ratings die kredietbeoordelaars afgeven cruciaal. Om haar A rating op lange termijn te behouden, moet Enexis haar financiële positie versterken. Daarvoor heeft Enexis aanvullend kapitaal nodig. Net als andere netwerkbedrijven. Het gewijzigd dividendbeleid zorgt ervoor dat er meer winst binnen Enexis behouden blijft. Enexis kan hiermee haar financiële positie versterken. En naar verwachting in de komende jaren haar A rating behouden.

2. *We zijn een betrouwbare aandeelhouder.*

We zorgen voor het voortbestaan en goed functioneren van het bedrijf. Daarmee zorgen we ook voor voldoende financiering voor de energietransitie.

3. *Behoud van eigen regie op de toekomst van Enexis.*

Doordat de aandeelhouders in de kapitaalbehoefte voorzien, voorkomen we dat Enexis teveel moet lenen of dat de Staat aandeelhouder moet worden. Hierdoor blijft er financiële ruimte om eigen afwegingen te maken. De goedkeuringsrechten die de Staat verlangt als (nieuwe) aandeelhouder betekenen verlies aan zelfstandige zeggenschap over bepaalde investeringen, dividendbeleid en financiering van Enexis.

4. *Voortzetting bestendige lijn om Enexis te ondersteunen*

Met het gewijzigde dividendbeleid [zetten de aandeelhouders de lijn door](#) om Enexis in staat te stellen om de energietransitie te realiseren. Zoals de eerdere besluiten om een converteerbare aandeelhouderslening te verstrekken en om de winst bij verkoop van Fudura grotendeels (€ 1 miljard) in het bedrijf te

Datum

11 maart 2025

Documentnummer

GS : 6071078

PS : 6091962

laten. En in te stemmen met het Afsprakenkader met het Rijk over de toekomstige financiering van de netbeheerders.

Datum

11 maart 2025

Documentnummer

GS : 6071078

PS : 6091962

5. Een stabiel en passend dividend voor de aandeelhouders.

Het gewijzigde dividendbeleid versterkt de meerjarige voorspelbaarheid voor de begroting van aandeelhouders. Zij kunnen beter hun begroting opstellen als ze beter weten wat de verwachte dividenduitkering is. De afgesproken indexatie van het uit te keren dividend draagt hier ook aan bij. Een passend dividend houdt tegelijkertijd in dat de netbeheerder genoeg geld overhoudt om te investeren in het onderhoud en de verbetering van het elektriciteitsnet.

6. Het dividendbeleid kan in de komende jaren meebewegen.

De energiewereld verandert snel. We moeten daarom flexibel blijven om goed te kunnen reageren op nieuwe ontwikkelingen, zoals veranderingen in regels, methodes om tarieven te bepalen of nodige investeringen. Het is belangrijk om nu actie te ondernemen en te zorgen dat Enexis voldoende vermogen heeft. Dit geeft ons tijd om later, wanneer we meer weten over toekomstige ontwikkelingen, onze plannen aan te passen waar nodig. De evaluatie over drie jaar gaat ons hiervoor de noodzakelijke input leveren.

7. Door aanpassing van dividendbeleid dragen alle aandeelhouders in gelijke mate bij.

Er zijn verschillende manieren om de financiële positie van Enexis te versterken. We kunnen de bestaande lening van aandeelhouders omzetten in aandelen of een nieuwe aandeelhouderslening afsluiten. Maar niet alle aandeelhouders hebben aan de vorige lening meegedaan. Gezien de lastige financiële positie van decentrale overheden is de kans klein dat nu wel alle aandeelhouders mee zouden doen. Als we het dividend beperken tot het plafond, draagt iedereen eerlijk bij.

Consequenties

1. De provincie ontvangt de komende jaren een redelijk en stabiel dividend van Enexis.

De provincie heeft met dit besluit zicht op stabiele en geïndexeerde inkomsten dividend die bijdragen aan een meerjarig duurzaam sluitende begroting. Dit besluit past daarom binnen het financiële beleid van de provincie. Door de verwachte groei van de winst van Enexis in de komende jaren zouden zonder

wijziging van het dividendbeleid de dividend uitkeringen aan de aandeelhouders hoger worden. Door in te stemmen met het dividend plafond zal de provincie als aandeelhouder dat extra rendement niet ontvangen. Het extra rendement blijft nu in het bedrijf.

Het dividend van Enexis dat de provincie blijft ontvangen is nagenoeg gelijk aan het gemiddeld dividend in de afgelopen jaren.

Het dividend van Enexis is een belangrijk onderdeel van het rendement op de Immunisatieportefeuille van de provincie. De verwachte dividenduitkeringen na aanpassing van het dividendbeleid, inclusief de indexatie, passen binnen het te behalen doelrendement van de Immunisatieportefeuille.

Datum

11 maart 2025

Documentnummer

GS : 6071078

PS : 6091962

Europese en internationale zaken

Geen.

Communicatie

De Aandeelhouderscommissie Enexis, waarin alle aandeelhouders van Enexis zijn vertegenwoordigd heeft een unaniem positief advies gegeven bij het voorstel van Enexis.

Vervolg

Het voorstel van Enexis zal bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 april 2025 aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Indien de aandeelhouders instemmen met het voorstel zal vanaf boekjaar 2025 het aangepaste dividendbeleid gelden. Dit dividendbeleid zal periodiek worden geëvalueerd. De eerste keer na drie jaar en vervolgens bij elke periode waarin de Autoriteit Consument en Markt (ACM) de methode voor de bepaling van de maximum tarieven van de netwerkbedrijven opnieuw vaststelt.

Bijlagen

1. Brief van Raad van Bestuur Enexis over financierbaarheid van Enexis.
2. Voorstel tot aanpassing van het dividendbeleid van Enexis.
3. Advies van de Aandeelhouderscommissie Enexis.

Gedeputeerde Staten van Noord-Brabant,

de voorzitter,

de secretaris,

Datum

11 maart 2025

Documentnummer

GS : 6071078

PS : 6091962

I.R. Adema

drs. G.H.E. Derks MPA