

Postbus 856 | 5201 AW | 's-Hertogenbosch

adres Magstratenlaan 116
5223 MB 'S-HERTOGENBOSCH
telefoon 0900 780 87 00
internet www.enexis.nl

Aan de aandeelhouders van Enexis Holding N.V.

datum 30 mei 2016
onderwerp Waardering aandelen Enexis Holding N.V.
ons kenmerk PV/MB

van Raad van Bestuur
telefoon 0900 780 87 00

Geacht college, geachte heer/mevrouw,

Evenals in 2014 en 2015 informeren wij u over de waardering van de aandelen van Enexis Holding N.V..

In 2014 heeft een onafhankelijke waardering van de aandelen Enexis Holding N.V. ("Enexis") plaatsgevonden. De aanleiding hiervoor was de behoefte van enkele aandeelhouders aan een betrouwbare indicatie van de aandelenwaarde. Enexis heeft het waarderingsproces gefaciliteerd, zodat alle aandeelhouders kunnen beschikken over een onafhankelijke waarderingsopinie die tegen zo laag mogelijke maatschappelijke kosten is opgesteld. De waardering wordt jaarlijks geactualiseerd. Elk eerste jaar van een nieuwe reguleringsperiode zal er een nieuwe waardering door een onafhankelijke adviseur plaatsvinden (voor het eerst weer in 2017). In de volgende jaren van die reguleringsperiode zullen wij u een actualisatie geven van de aandeelhouderswaarde. Dat zal telkens de waarde per 1 januari zijn en die zal jaarlijks rond 1 juli beschikbaar zijn.

Update van de onafhankelijke waarderingsopinie

Ten behoeve van de waardering heeft in 2014 een onafhankelijke waarderingsdeskundige in goed overleg en in samenwerking met de Aandeelhouderscommissie een waarderingsmethodiek opgesteld. Die methodiek is vervolgens gebruikt voor de waardering van de aandelen per 1 januari 2014. De resultaten daarvan ontving u per brief in november 2014. Op basis van de jaarstukken wordt de waardering uit de onafhankelijke opinie geactualiseerd voor de nieuwe peildatum, te weten 1 januari in het daarop volgende jaar. In onderstaande tabel treft u de resultaten¹ van de waardering per 1 januari 2016 en voorgaande jaren aan.

Waardering	Per 1 januari 2014	Per 1 januari 2015	Per 1 januari 2016
Bandbreedte 100% van de aandelen	€ 4.397 - 4.811 miljoen	€4.466 - €4.864 miljoen	€4.578 - €4.960 miljoen
Middelpunt	€ 4.604 miljoen	€ 4.665 miljoen	€4.769 miljoen
Per aandeel op basis van middelpunt	€ 30,76	€ 31,17	€ 31,86

¹ Alhoewel de update van de onafhankelijke waarderingsopinie door Enexis met de nodige zorgvuldigheid is opgesteld, kunnen aan de resultaten geen rechten worden ontleend.

bedrijf Enexis N.V.

IBAN NL63 RABO 0307 5612 83
KvK 17238877

geadresseerde Aan de aandeelhouders van Enexis Holding N.V.

pagina 2 van 2

ons kenmerk PV/MB

datum 30 mei 2016

In de actualisatie per 1 januari 2016 zijn o.a. betrokken de uitkering van het dividend boekjaar 2014, de netto winst 2015, de vaststellingsovereenkomst aangaande de aflossing van de EDON-lening en een aanpassing van de fair value van de schuldpositie per ultimo 2015.

U kunt deze actualisatie betrekken in uw overwegingen als u aandelen wilt kopen of verkopen binnen de kring van huidige aandeelhouders. De uitkomsten van deze actualisatie zullen wij op onze website plaatsen. Daarmee voldoen wij aan onze wettelijke plicht om koersgevoelige bedrijfsinformatie openbaar te maken. Het waarderingsrapport uit 2014, alle onderliggende informatie en financiële prognoses zijn geheim en zijn uitsluitend bij Enexis aanwezig.

Eventuele aandelentransacties

In de situatie dat u gaat (ver)kopen binnen de kring van aandeelhouders stellen wij - onder voorwaarden - uw adviseur in de gelegenheid om in een virtuele dataroom het waarderingsrapport uit 2014 te raadplegen alsmede de actualisaties per 1 januari 2015 en 1 januari 2016 en een aantal onderliggende documenten. Er moet dan sprake zijn van een getekende intentieverklaring tussen u en (minimaal) een andere aandeelhouder. Beide aandeelhouders – koper en verkoper – dienen Enexis om toegang tot de dataroom te verzoeken onder overlegging van bovengenoemde intentieverklaring. De desbetreffende adviseur zal een geheimhoudingsverklaring moeten ondertekenen en een vrijwaring af moeten geven ten gunste van de onafhankelijk waarderingsexpert. Deze voorwaarden zijn uitgewerkt in een protocol dat wij op verzoek aan u beschikbaar stellen. De dataroom zal van 1 juni 2016 tot 1 maart 2017 zijn geopend.

Verrekening bij transactie

Voor aandelentransacties, welke na de waarderingsdatum van 1 januari 2016 plaatsvinden, is desgewenst een verrekenmechanisme beschikbaar. Ook voor andere situaties die een substantiële wijziging van de waarde tot gevolg kunnen hebben, kunnen de contractspartijen desgewenst verrekenafspraken maken.

Wellicht ten overvloede willen wij u er op wijzen, dat bij een eventuele aandelentransactie ook tranche D van de aandeelhouderslening overgedragen dient te worden aan de koper. Vanwege het conversiemechanisme van tranche D (lening moet omgezet worden in eigen vermogen indien daartoe aanleiding is), is voor tranche D de nominale waarde aangehouden in de waardering. In samenspraak met de Aandeelhouderscommissie hebben wij voor deze mogelijke verrekeningen weer een voorbeeld uitgewerkt, dat op verzoek aan u beschikbaar wordt gesteld.

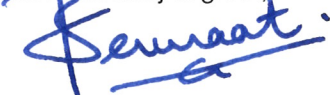
EDON-lening en Inkoop eigen aandelen

Ten behoeve van de aflossing van de EDON-lening koopt Enexis aandelen in, die doorgeleverd worden als aflossing van de EDON-lening. Enexis hanteert bij zowel inkoop als aflossing de midpoint van de waarde per 1 januari 2016. Ook wordt voor de transactie bovenstaand vermeld verrekenmechanisme toegepast.

Voor eventuele nadere informatie kunt u zich wenden tot onze Manager Treasury, de heer Rob van de Poll. Hij is bereikbaar onder nummer +31 88 8570153 of per mail rob.van.de.poll@enexis.nl.

Wij vertrouwen er op u hiermee van dienst te zijn geweest.

Met vriendelijke groet,



Peter Vermaat
Voorzitter Raad van Bestuur/CEO



Maarten Blacquièr
Lid Raad van Bestuur/CFO