



Raadsinformatiebrief

GEMEENTEBESTUUR

onderwerp Aandelen Enexis
RIB nummer 2018 8
collegevergadering d.d. 23 januari 2018
programma Algemene Middelen
portefeuillehouder H. Lamers

ons kenmerk 1265900
team RGFINT
steller KJE Savelkous
doorkiesnummer +31 77 3599608
e-mail k.savelkous@venlo.nl
datum 9 januari 2018
bijlage(n)
datum verzonden **24 JAN, 2018**

Informatie voor de raad (voor kennisgeving)

Bij de behandeling van de begroting 2018 – 2021 is besloten onderzoek te doen naar de mogelijkheid tot verkoop van de aandelen Enexis Holding NV. In november - december heeft dit onderzoek plaatsgevonden dat heeft geleid tot twee biedingen op de aandelen. In deze RIB wordt u hierover geïnformeerd.

Burgemeester en wethouders van Venlo
de secretaris

René van Loon

de burgemeester

Antoin Scholten

Samenvatting (Verplicht, maximaal een half A4)

Bij de behandeling van de begroting 2018 – 2021 is besloten onderzoek te doen naar de mogelijkheid tot verkoop van de aandelen Enexis Holding NV. Als uitgangspunt voor de verkoop van de aandelen is de onafhankelijke waarderingsopinie gehanteerd die een onafhankelijke adviseur in opdracht van Enexis en de aandeelhouderscommissie jaarlijks opstelt en bedoeld is voor aandelentransacties tussen aandeelhouders. Volgens deze waarderingsopinie bedraagt de waarde van een aandeel per 01-01-2017 € 30,14 en vertegenwoordigen alle aandelen Enexis in bezit van Venlo een waarde van circa € 15 mln. Concreet heeft het onderzoek geleid tot één vertrouwelijke indicatie van de transactieprijs en één concreet bod van twee verschillende aandeelhouders. Beide geboden prijzen wijken echter substantieel af van de waarderingsopinie. Venlo beschouwt de geboden prijzen als een veel te grote kapitaalvernietiging op de lange termijn, waardoor er voor Venlo geen sprake is van een win-situatie. Derhalve hebben wij dit bod niet geaccepteerd en worden de dividendinkomsten bij de Vorap 2018 / begroting 2019-2022 terug opgenomen in de begroting (structureel € 111k) ten gunste van de algemene middelen ter versterking van het weerstandsvermogen. Mede geleid tot de afweging het bod niet te accepteren heeft het volgende: bij de splitsing van Essent (productiebedrijf) en Enexis (netwerkbedrijf) is door de aandeelhouders een lening verstrekt aan Enexis. Voor Venlo gaat het nog om een bedrag van € 1.165k. Conform planning wordt deze lening 30 september 2019 afgelost. Enexis heeft aangegeven te overwegen om aan de aandeelhouders aan te bieden deze tranche D in aandelen af te lossen i.p.v. cash. Daartoe zal worden geïnventariseerd welke aandeelhouders geïnteresseerd zijn hun aandelen te verkopen. Indien het aanbod van aandelen de vraag overschrijdt zal verdeling pro rata plaatsvinden. Dit betekent dat er in 2019 mogelijk nog een gelegenheid volgt om (een deel van) de aandelen te kunnen verkopen ter versterking van het vermogen. Gezien de lage biedingen en gezien het feit dat zich in 2019 mogelijk een gelegenheid voordoet (een deel van) de aandelen te verkopen tegen de waarde volgens de waarderingsopinie is het onderzoek naar de verkoop van de aandelen Enexis nu beëindigd. In 2019 wordt een nieuwe afweging gemaakt indien deze mogelijkheid zich voordoet. In 2019 wordt u opnieuw geïnformeerd wanneer de aflossing van tranche D van de aandeelhouderslening plaatsvindt.

Bijlagen

Nr.	Naam	Datum
1.
2.
3.
4.
5.

Onderbouwing

■ Algemene toelichting

1. Wat is de kernopgave (Wat wordt voorgelegd aan de raad?)

Één van de in de Programmabegroting 2018 aangekondigde maatregelen die mogelijk zouden kunnen leiden naar versterking van het (weerstandsv)ermogen betreft het verzilveren van een aanwezige stille reserve. Concreet gaat het om de aandelen Enexis.

2. Waarom? (Wat is het doel van de raadsinformatiebrief?)

De afgelopen maanden hebben wij onderzoek gedaan naar de mogelijkheid de aandelen Enexis te verkopen. Middels deze RIB wordt u geïnformeerd over de resultaten daarvan.

3. De informatie

Als uitgangspunt voor de verkoop van de aandelen is de onafhankelijke waarderingsopinie gehanteerd die een onafhankelijke adviseur in opdracht van Enexis en de aandeelhouderscommissie jaarlijks opstelt en bedoeld is voor aandelentransacties tussen aandeelhouders. Volgens deze waarderingsopinie bedraagt de waarde van een aandeel per 01-01-2017 € 30,14 en vertegenwoordigen alle aandelen Enexis in bezit van Venlo een waarde van circa € 15 mln. Deze waarderingsopinie wordt mede als uitgangspunt gehanteerd omdat er praktijkvoorbeelden zijn waarbij aandelen tegen deze waarde tussen aandeelhouders zijn verhandeld. Het is dus niet alleen een waardering 'op papier'.

Concreet heeft het onderzoek geleid tot één vertrouwelijke indicatie van de transactieprijs en één concreet bod van twee verschillende aandeelhouders¹. Beide geboden prijzen wijken echter substantieel af van de waarderingsopinie. Deze biedingen zouden niet leiden tot een win-win situatie voor kopende en verkopende partijen. Venlo beschouwt de geboden prijzen, gezien de substantiële afslag ten opzichte van de onafhankelijke waarderingsopinie ad € 15 mln, als een veel te grote kapitaalvernietiging op de lange termijn, waardoor er voor Venlo geen sprake is van een win-situatie. Derhalve hebben wij dit bod niet geaccepteerd en worden de dividendinkomsten bij de Vorap 2018 / begroting 2019-2022 terug opgenomen in de begroting (structureel € 111k)² ten gunste van de algemene middelen ter versterking van het weerstandsvermogen³.

Mede geleid tot de afweging het bod niet te accepteren heeft het volgende: bij de splitsing van Essent (productiebedrijf) en Enexis (netwerkbedrijf) is door de aandeelhouders een lening verstrekt aan Enexis. Voor Venlo gaat het nog om een bedrag van € 1.165k. Conform planning wordt deze lening 30 september 2019 afgelost. Enexis heeft

¹ De biedingen liggen vertrouwelijk ter inzage bij de griffie.

² Bij uw besluit inzake de eerste begrotingswijziging 2018 – 2021 op 20 december 2017 is 2/3 deel van de dividendinkomsten t.g.v het meerjarenperspectief gebracht (€ 223.000).

³ Bij uw raadsbesluit inzake de eerste begrotingswijziging 2018 – 2021 op 20 december 2017 heeft u besloten alle eenmalige en structurele overschotten te bestemmen ter versterking van enerzijds het weerstandsvermogen (minimaal $\geq 1,0$) en anderzijds ter versterking van de solvabiliteitsratio (streefwaarde $\geq 20\%$).

Raadsinformatiebrief - onderbouwing

aangegeven te overwegen om aan de aandeelhouders aan te bieden deze tranche D in aandelen af te lossen i.p.v. cash. Daartoe zal worden geïnventariseerd welke aandeelhouders geïnteresseerd zijn hun aandelen te verkopen. De constructie is vergelijkbaar met de aflossing van de EDON-leningen⁴ (dit waren oude dure leningen van Enexis aan aandeelhouders die ook deels zijn afgelost in aandelen en waarbij de waarde volgens de onafhankelijke waarderingsopinie is gehanteerd). Indien het aanbod van aandelen de vraag overschrijdt zal verdeling pro rata plaatsvinden. Dit betekent dat er in 2019 mogelijk nog een gelegenheid volgt om (een deel van) de aandelen te kunnen verkopen ter versterking van het vermogen. Gezien de lage biedingen en gezien het feit dat zich in 2019 mogelijk een gelegenheid voordoet (een deel van) de aandelen te verkopen tegen de waarde volgens de waarderingsopinie is het onderzoek naar de verkoop van de aandelen Enexis nu beëindigd. In 2019 wordt een nieuwe afweging gemaakt indien deze mogelijkheid zich voordoet.

4. Historische paragraaf (Wat is de geschiedenis van dit dossier?)

Zie punt 1

5. Relatie met programma

Algemene Middelen

6. Vervolprocedure voor de raad

In 2019 wordt u opnieuw geïnformeerd wanneer de aflossing van tranche D van de aandeelhouderslening plaatsvindt.

⁴ EDON: Energie-Distributiebedrijf Oost- en Noord-Nederland