



Datum besluit B&W 7 januari 2020
Forumverg. d.d. (21 januari 2020)
Agendapunt nr. 7
Portefeuillehouder(s) J. Keus - Financiën, Energietransitie en Handhavingsbeleid
Redacteur A.L.J. Tilli
Doorkiesnummer (070) 326 18 60
Domein / Team
Corsanummer 19.115263

Aan de Raad,

1. Onderwerp
Verkoop aandelen Eneco Groep N.V.
2. Voorstel
In te stemmen met de verkoop van alle aandelen van de gemeente Rijswijk in Eneco Groep N.V. aan Diamond Chubu Europe B.V., de kopende entiteit van Mitsubishi Corporation en Chubu Electric Power Co., Inc.
3. Inleiding
Per 31 januari 2017 is het voormalige Eneco Holding N.V. gesplitst in 2 bedrijven: Eneco Groep N.V. (energiebedrijf) en Stedin N.V. (netwerkbedrijf). Rijswijk werd (samen met 52 andere gemeenten) aandeelhouder van beide bedrijven. De aandeelhouderscommissie van Eneco (hierna AHC) is toen een consultatie gestart met de vraag of er nog langer een publiek belang bestaat bij de continuering van het gemeentelijke aandeelhouderschap in Eneco Groep N.V. Ook aan Rijswijk is een principebesluit gevraagd of zij het publiek belang wenst te behouden of af te bouwen. Op 21 september 2017 heeft de gemeenteraad het principebesluit genomen om het gemeentelijk belang in Eneco af te bouwen.

De belangrijkste reden waarom het principebesluit werd genomen om het publieke belang af te bouwen was de afweging of na de splitsing het hebben van aandelen in het energiebedrijf nog wel het publieke belang dient. Zaken als leveringszekerheid, veiligheid en betaalbaarheid zijn wettelijk verankerd en/of belegd bij de netbeheerders. Ten aanzien van betaalbaarheid wordt het belang geborgd door marktwerking. Ook het hebben van aandelen Eneco draagt niet bij aan het duurzaamheidsbeleid van Rijswijk. In feite is er alleen een financieel belang (jaarlijks dividend), waarbij de rol van de gemeente rol beperkt is. Dit heeft te maken met het feit dat we een kleine aandeelhouder zijn, maar zeker ook met de governance.

Belangrijke voorwaarden die door de raad zijn meegegeven bij het afbouwen van het aandelenbelang zijn de continuïteit van de onderneming, de duurzame strategie, de werkgelegenheid en de vestigingslocaties. Deze en andere voorwaarden zijn als beoordelingscriteria gebruikt bij de selectie van de meest gunstige bieding.

Na de consultatiefase onder de aandeelhouders in 2017 hebben de commissie van verkopende aandeelhouders ("CvVA") en Eneco Groep N.V. ("Eneco") op basis van onderzoek van de betrokken adviseurs gezamenlijk besloten om de privatisering van Eneco vorm te geven door een verkoop via een controlled auction. De gecontroleerde veilingverkoop is begin 2019 van start gegaan. Na het doorlopen van de prekwalificatiefase, de fase van niet-bindende biedingen en de fase van bindende biedingen hebben de CvVA en Eneco gezamenlijk met het consortium van Mitsubishi Corporation en Chubu Electric Power Co., Inc. (het "Consortium") overeenstemming bereikt over het bod van het Consortium aan iedere aandeelhouder om het aandelenbelang in Eneco te kopen. Het bod strekt zich ook uit tot de aandeelhouders die in de consultatiefase geen besluit tot afbouwen



hebben genomen. Het is nu, conform de afgesproken procedure, aan iedere aandeelhouder om een definitief besluit te nemen om zijn aandelenbelang in Eneco wel of niet aan het Consortium te verkopen.

Iedere aandeelhouder wordt verzocht uiterlijk 26 februari 2020 dit definitieve besluit te nemen. Het college van B&W is bevoegd om namens de gemeente de koopovereenkomst met het Consortium en Eneco aan te gaan.

4. Beoogd effect

Het college van B&W is op grond van artikel 160. Lid 1, onder e van de Gemeentewet bevoegd om namens de gemeente de koopovereenkomst aan te gaan, maar gezien het belang van het besluit tot aandelenverkoop ligt het in de rede dat de gemeenteraad wordt betrokken bij de besluitvorming van het college van B&W. Voorleggen aan de raad is consistent met de besluitvorming ten tijde van het principebesluit.

In de Gemeentewet (artikel 169, lid 4) en in de Financiële verordening Gemeente Rijswijk 2016 (artikel 6, lid 3) is opgenomen dat indien het besluit tot privaatrechtelijke rechtshandelingen ingrijpende (financiële) gevolgen kan hebben voor de gemeente, het college geen besluit neemt dan nadat de raad in de gelegenheid is gesteld zijn wensen en bedenkingen ter kennis van het college te brengen. De CvVA raadt het af een dergelijke wensen- en bedenkingenprocedure te doorlopen omdat het college in haar definitief besluit geen rekening kan houden met wensen en bedenkingen.

Het college kan enkel instemmen met de verkoop of ervan af zien. Om die reden hebben wij er voor gekozen uw raad te vragen om in te stemmen met de voorgenomen verkoop, in plaats van u in de gelegenheid te stellen uw wensen en bedenkingen ter kennis van ons college te brengen.

5. Argumenten

Het college is voornemens om tot verkoop van zijn aandelen over te gaan. Aan dit principebesluit liggen de volgende, doorslaggevende argumenten ten grondslag:

1. het Consortium heeft het beste bod gedaan aan de aandeelhouders en alle overige stakeholders van Eneco, met de beste voorwaarden, waaronder prijs en transactiezekerheid.
2. het Consortium onderschrijft de duurzaamheidsstrategie van Eneco en gaat een substantieel bedrag investeren in duurzaamheid.
3. het Consortium zal Eneco prudent blijven financieren met als doelstelling tenminste het behoud van de huidige kredietwaardigheid.
4. het Consortium onderschrijft het principe van een verkoop met minimale resterende aansprakelijkheid voor de aandeelhouders (clean exit).
5. het Consortium committeert zich om gedurende langere tijd aandeelhouder te blijven.
6. de werkgelegenheid en de arbeidsvoorwaarden voor de werknemers van Eneco zullen ongewijzigd blijven.
7. Eneco behoudt het volledige structuurregime met een eigen raad van commissarissen.

Gezien het belang van het besluit tot aandelenverkoop legt het college het besluit tot verkoop voor aan de gemeenteraad. Om deze besluitvorming te faciliteren heeft de CvVA het bijgevoegde toelichtingsdocument ter beschikking gesteld. Dit document bevat onder meer achtergrondinformatie ter ondersteuning van het voorgestelde besluit. Verder organiseert de CvVA een aantal toelichtingsbijeenkomsten voor raadsleden.



6. Kanttekeningen

Na-aanmeldingstermijn

De aandeelhouders die een definitief besluit tot verkoop hebben genomen, dienen het definitief besluit tijdens de aanmeldingsperiode aan te melden (uiterlijk 26 februari 2020). Indien aan het einde van de aanmeldingsperiode aandeelhouders die gezamenlijk minder dan 75% van het aandelenbelang vertegenwoordigen een definitief besluit tot verkoop hebben aangemeld, wordt de aanmeldingstermijn verlengd tot en met 25 maart 2020. In dat geval kunnen aandeelhouders hun definitief besluit tot verkoop aanmelden tot 25 maart 2020.

Indien de koopovereenkomst in werking treedt, kunnen de aandeelhouders die tijdens de (verlengde) aanmeldingsperiode geen definitief besluit tot verkoop hebben genomen en aangemeld, alsnog besluiten hun aandelen te verkopen gedurende een termijn van 25 werkdagen.

Verkoop alle aandelen

De aandeelhouders nemen een definitief besluit over de verkoop van hun aandelen. Iedere gemeente kan alleen besluiten om alle aandelen in Eneco die die gemeente houdt te verkopen en niet slechts een deel daarvan.

Niet verkopen

Eventuele blijvende aandeelhouders zullen hun wettelijke en statutaire rechten behouden. Daarvoor geldt in de eerste plaats dat de raad van bestuur en de raad van commissarissen zich bij het uitvoeren van hun taak moeten richten naar het belang van de onderneming en al haar stakeholders, waaronder ook eventuele minderheidsaandeelhouders.

Wat betreft dividend heeft het Consortium toegezegd dat gedurende de eerste drie jaar een dividendbeleid zal worden gehanteerd op basis waarvan 50% van de nettowinst van Eneco kan worden uitgekeerd.

Mogelijkheid uitkoopprocedure.

Als het Consortium minimaal 95% van de aandelen verkrijgt, kan het Consortium een uitkoopprocedure starten op grond van art. 2:92a BW. Hierdoor zal het Consortium alsnog 100% van de aandelen verkrijgen, tegen een door de Ondernemingskamer vast te stellen prijs.

Best price rule

De koopovereenkomst bevat een verbod voor het Consortium om gedurende drie jaar na de aandelenoverdracht aandelen van blijvende aandeelhouders te kopen voor een prijs per aandeel die hoger is dan de prijs die in deze transactie aan de verkopende aandeelhouders wordt betaald. Blijvende aandeelhouders kunnen voor een periode van minstens drie jaar dus geen hogere prijs krijgen voor hun aandelen dan in het huidige verkoopproces.

Remu claim

De voorwaarden van het bod van het Consortium bieden de verkopende aandeelhouders een verkoop van hun aandelen met een minimale restaansprakelijkheid. Een uitzondering hierop vormt de Remu claim. Het betreft een oude claim die betrekking heeft op de verkoop van energiebedrijf Remu aan Eneco in 2002. Er werd bedongen dat als Eneco vóór 2011 verkocht zou worden, er nog een percentage van die opbrengst zou worden uitbetaald. Op 27 februari 2019 heeft de rechtbank Amsterdam de vorderingen van Remu c.s. integraal afgewezen. Inmiddels heeft Remu c.s. hoger beroep ingesteld. Zie ook par. 3.6.4 van het toelichtingsdocument.



Juridische advisering

De commissie van verkopende aandeelhouders heeft het toelichtingsdocument opgesteld in samenwerking met haar financieel adviseur Aperghis & Co B.V., haar juridisch adviseur De Brauw Blackstone Westbroek N.V., onafhankelijk waarderingsdeskundige Duff & Phelps B.V. en de gezamenlijke financieel adviseur van de CvVA en Eneco, Citigroup Global Markets Limited. De concernjurist heeft de bestuurlijke besluitvorming getoetst.

7. Financiën

Het voorliggende bod op de aandelen heeft een waarde van € 4.1 miljard, exclusief de nettoschuld. De te ontvangen prijs aandeel bedraagt € 827,06. De uiteindelijk te ontvangen prijs per aandeel valt lager uit in verband met de transactiekosten die ten laste van de aandeelhouders zullen worden gebracht.

De gemeente Rijswijk bezit 88.486 aandelen (1,78%). De verkoopopbrengst voor Rijswijk bedraagt afgerond € 72,5 mln. Na aftrek van verkoopkosten en de boekwaarde resteert er circa € 70 mln.

De verkoop van de aandelen in Eneco heeft effect op de jaarstukken 2020. Het resultaat bestaat uit de verkoopopbrengst van de aandelen verminderd met de boekwaarde van de aandelen en verminderd met alle kosten die direct toe te rekenen zijn aan deze verkoop. Dit resultaat zal als incidentele bate verantwoord worden in de jaarstukken 2020. De financiële consequenties van de transactie zullen, als de verkoop definitief is, worden verwerkt in de begrotingswijziging bij de halfjaarrapportage.

Als gevolg van de verkooptransactie zal de reservepositie sterk verbeteren alsmede het weerstandsvermogen. Dit werkt vervolgens door in de financiële ratio's zoals solvabiliteit, liquiditeit en (netto-)schuldquote. Afhankelijk van de mate waarin het verkoopresultaat in 2020 aangewend wordt, zal dit ultimo 2020 meer of minder doorwerken in de reservepositie, weerstandsvermogen en ratio's.

De CvVA acht op basis van een juridische analyse de kans op een negatieve uitspraak in de REMU-claim in hoger beroep klein. Deze kans wordt in ieder geval kleiner geacht dan 50 procent, waardoor er geen voorziening conform artikel 44 BBV hoeft te worden gevormd. Gezien de hoogte van de claim zal dit risico worden opgenomen in de paragraaf Weerstandsvermogen en Risicobeheersing.

8. Vervolg

De transactie is pas definitief en men kan pas tot afronding (closing) overgaan wanneer:

1. aandeelhoudende gemeenten die 75% of meer van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen hebben besloten hun aandelen te verkopen conform de voorgestelde transactie (winnende bieder en diens voorwaarden) en de daartoe benodigde documentatie hebben ondertekend, waaronder de koopovereenkomst;
2. goedkeuringen zijn verkregen van de minister van Economische Zaken en Klimaat, de mededingingsautoriteiten (de Europese Commissie en de Duitse mededingingsautoriteit) en de Belgische federale minister van Energie in verband met onderzeese kabellicenties voor offshore windparken van Eneco in België.

Partijen zullen zo snel mogelijk met het aanvragen van de benodigde goedkeuringen starten. Naar verwachting kan de voorgenomen transactie voor de zomer van 2020 worden afgerond, na het ontvangen van de vereiste goedkeuringen.

In de Aandeelhoudersovereenkomst is bepaald dat de AHC updates verstrekt aan de overige (verkopende) aandeelhouders bij belangrijke gebeurtenissen. Op dit moment voorziet de AHC de volgende processtappen waarvan de AHC het wenselijk acht u te informeren:



1. Wanneer gedurende het besluitvormingsproces de 75%-drempel wordt gehaald, met andere woorden wanneer aandeelhoudende gemeenten die 75% of meer van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen besluiten hun aandelen te verkopen conform de voorgestelde transactie;
2. Bij afronding van het goedkeuringstraject bij nationale overheden en de Europese mededingingsautoriteit waardoor tot afronding (closing) van de transactie kan worden overgegaan, of;
3. Wanneer gedurende het besluitvormingsproces de 75%-drempel niet wordt gehaald.

9. Communicatie

Toelichtingsbijeenkomsten

Evenals bij de voorbereiding op het principebesluit over het wel of niet willen afbouwen van de Eneco-aandelen in het najaar van 2017, heeft de AHC t.b.v. het Definitieve Besluit een aantal toelichtingsbijeenkomsten georganiseerd. In deze toelichtingsbijeenkomst worden een (technische) toelichting gegeven op:

1. Het procesverloop van de gecontroleerde veiling ("controlled auction");
2. Het consortium;
3. De prijs en andere relevante financiële aspecten;
4. De mate waarin invulling is gegeven aan de beoordelingscriteria en de wijze waarop ze zijn geborgd;
5. De transactiedocumentatie waaronder: de koopovereenkomst, het Offer Protocol;
6. De regulatoire goedkeuringen die moeten worden verkregen;
7. Het besluitvormingsproces bij de 44 gemeenten.

De data, locatie en tijdstippen waarop deze toelichtingsbijeenkomsten plaatsvinden zijn eerder door de griffie gecommuniceerd.

10. Bijlagen

Het toelichtingsdocument en de begeleidende brief van de aandeelhouderscommissie zijn al 18 december naar uw raad gestuurd (IB 19 136). De koopovereenkomst en offer protocol inclusief leeswijzer en de aanvullende aandeelhoudersovereenkomst liggen ter inzage bij de griffie.

Burgemeester en wethouders,
de secretaris,

de burgemeester,

drs. M. Middendorp MPC

drs. M.J. Bezuijen





De gemeenteraad van Rijswijk,
Bijeen in openbare vergadering op 4 februari 2020
Gelezen het voorstel van college van burgemeester en wethouders
d.d. 7 januari 2020, nr.

BESLUIT:

In te stemmen met de verkoop van alle aandelen van de gemeente Rijswijk in Eneco Groep N.V.
aan Diamond Chubu Europe B.V., de kopende entiteit van Mitsubishi Corporation en Chubu Electric
Power Co., Inc.

Aldus besloten door de Raad van de gemeente Rijswijk, in zijn openbare vergadering van 4 februari
2020

De gemeenteraad,
de griffier,

de voorzitter,

J.A. Massaar, bpa

drs. M.J. Bezuijen