

Aan fractie CDA
T.a.v. de heer Trienen

Postadres:
Gemeente Almelo
Postbus 5100
7600 GC Almelo

Bezoekadres:
Haven Zuidzijde 30
7607 EW Almelo

telefoon: **(0546) 54 11 11**
e-mail: **gemeente@almelo.nl**
internet: **www.almelo.nl**

Uw brief 17 juni 2019	Uw kenmerk	Ons kenmerk	Datum 16 juli 2019
Bijlage(n)	Doorkiesnummer 0546-54 11 11	Behandeld door E. Leppink	Zaaknummer
Onderwerp Beantwoording raadvragen dividend Cogas			

Geachte heer Trienen,

In uw brief van 17 juni stelt u vragen over het dividend van Cogas. Hieronder herhalen wij de door u gestelde vragen en voorzien wij deze van een antwoord.

De CDA-Fractie heeft op maandagmorgen 17 juni middels publicatie in het Dagblad Tubantia kennis genomen van het artikel met als kop "Goudmijntje Cogas zuinig met dividend".

De strekking van het verhaal is dat Cogas N.V. over het jaar 2019 een nettoresultaat heeft geboekt van ruim 17,4 miljoen euro waarvan slechts 10,2 miljoen wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders.

De resterende winst wordt vervolgens toegevoegd aan de algemene reserve. Per ultimo 31 december 2018 bedroeg de algemene reserve van COGAS N.V. ruim 140,8 miljoen euro, ofwel een solvabiliteit van 65 %. (dus ruim boven de 60%).

Gemeenten en Cogas N.V. hebben in het verleden nieuwe afspraken gemaakt over de hoogte van de gewenste solvabiliteit i.v.m. een strengere definitie van het begrip solvabiliteit.

1. Waarom hebben de aandeelhouders deze strengere definities van solvabiliteit samen afgesproken met Cogas N.V.?

De aandeelhouders van Cogas N.V. hebben in 2016 het dividendbeleid van Cogas voor de periode 2017-2021 vastgesteld. Dit dividendbeleid is als volgt:

- Er is een minimaal solvabiliteitspercentage van 50% vastgesteld. Wanneer de solvabiliteit lager is dan 50% vindt er een korting plaats op de reguliere en de aanvullende dividenduitkering.
- Wanneer de solvabiliteit zich tussen de 50% en 60% bevindt vindt een reguliere en aanvullende dividenduitkering plaats.
- Bij een solvabiliteit boven de 60% volgt er een extra dividenduitkering. In 2017 is dit laatste, naar aanleiding van het vaststellen van de jaarstukken 2016, ook gebeurd.

De hoogte van zowel het reguliere als het aanvullende dividend staat vast. Het reguliere dividend is vastgesteld op € 5,1 mln., hetgeen neerkomt op een bedrag van € 1.000,- per aandeel. Voor Almelo, in het bezit van 1.161 aandelen, betekent dit een dividenduitkering van € 1.161.000. De hoogte van het aanvullende dividend is eveneens bepaald op € 5,1 mln. Hetgeen dus neerkomt op nogmaals een bedrag van € 1.161.000 voor Almelo.

Aan het vaststellen van het huidige dividendbeleid is een zorgvuldig proces voorafgegaan, waarin de directie van Cogas, de Raad van Commissarissen en de aandeelhouders overeenstemming hebben bereikt. Rekening houdend met de huidige en toekomstige risico's van Cogas is daarbij naar een evenwicht gezocht tussen het belang van de continuïteit van de onderneming enerzijds en het uitkeren van dividend aan de aandeelhouders anderzijds.

2. Vindt het college een eigen vermogenspositie van 140,8 miljoen niet exorbitant hoog en staat dit in verhouding tot mogelijke risico's bij toekomstige grote investeringen?

Cogas is een financieel gezonde onderneming en heeft in vergelijking met andere netbeheerders een zeer solide financiële positie. Het solvabiliteitspercentage van Cogas N.V. per 31 december 2018 bedraagt 54,3 %¹. De begroting 2019 en de meerjarenraming 2020-2023 laten zien dat de solvabiliteit in de komende jaren naar verwachting stabiel rond de 55% zal blijven. De wettelijk minimaal vereiste solvabiliteit voor Netbeheerders bedraagt 40%. De goede financiële positie van Cogas biedt de mogelijkheid dat Cogas initieel een aanzienlijk deel van de door haar beoogde uitgaven uit haar liquiditeit kan financieren en indien nodig naar verwachting relatief eenvoudig aanvullende extra financiering kan aantrekken tegen redelijke voorwaarden.

Het college is uiteraard content met de gezonde financiële positie van Cogas. Tegelijkertijd blijven wij voortdurend kritisch toezien op de ontwikkeling van het eigen vermogen van al onze verbonden partijen. Voorkomen moet immers worden dat er nodeloos financiële middelen binnen deelnemingen worden opgepot. Het aanhouden van een omvangrijke reservepositie dient beargumenteerd te kunnen worden vanuit de toekomstige investeringsopgaven van de onderneming of de noodzaak om met dit eigen vermogen eventuele financiële tegenvallers in de toekomst op te kunnen vangen.

Het college onderkent in dit opzicht een aantal ontwikkelingen en risico's die de toekomstige bedrijfsresultaten en financiële positie van Cogas onder druk zouden kunnen zetten. Daarbij gaat het om de gevolgen van de huidige energietransitie en het kabinetsbesluit tot het verminderen en uiteindelijk volledig stoppen van de aardgaswinning. Zo kan Cogas voor desinvesteringen in haar aardgasnet komen te staan, terwijl de wens om als Nederland in 2050 energieneutraal te zijn, naar verwachting zal leiden tot een toenemende elektriciteitsvraag en een daarmee gepaard gaande noodzaak tot aanzienlijke investeringen in de verzwaring van elektriciteitsnetwerken.

In de Raad van Commissarissen is nadrukkelijk gesproken over deze risico's en ook de accountant van Cogas heeft de risico's benoemd. Cogas anticipeert op deze risico's door diverse scenario's uit te werken en risicoanalyses te maken. De aandeelhouders hebben aangegeven hier graag nadrukkelijk bij betrokken te willen worden.

De directie van Cogas heeft aangegeven dat er vooralsnog geen aanleiding is om op basis van deze ontwikkelingen de huidige de dividendafspraken te herzien, oftewel neerwaarts bij te stellen.

Voor de volledigheid merken wij hier nog op dat het eigen vermogen van Cogas grotendeels vastligt in activa, in het bijzonder in de gas- en elektriciteitsnetwerken van Coteq Netbeheer B.V. De onderneming heeft deze middelen niet liquide. Voor het uitkeren van het extra dividend van 20 miljoen in 2017, heeft Cogas een lening tegen 1,64% rente moeten afsluiten.

Vanuit bovenstaande overwegingen achten wij de huidige vermogenspositie van Cogas niet exorbitant hoog.

3. Zou het niet wenselijk zijn dat gezien de slechte financiële positie van de deelnemende gemeenten dat de gehele gerealiseerde winst in 2018 van Cogas N.V. aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd?

In de aandeelhoudersvergadering van 22 mei 2019 hebben de aandeelhoudende gemeenten reeds unaniem ingestemd met het voorstel tot winstuitkering over het boekjaar 2018.

¹ Berekening vindt plaats op basis van de BNG-norm: eigen vermogen, minus waarde deelnemingen en vordering op deelneming/balanstotaal minus waarde deelnemingen en vorderingen op deelnemingen.

Het college is van mening dat de dividenduitkering van 10,2 miljoen euro over 2018, enerzijds passend is bij het gerealiseerd bedrijfsresultaat van 17,4 miljoen euro en anderzijds in voldoende mate rekening houdt met de hiervoor geschetste toekomstige ontwikkelingen en risico's van de onderneming Cogas.

4. Zo ja, is het college bereid om samen met de andere aandeelhouders hierover afspraken te maken?

De uitkering van het dividend over 2018 is een uitvloeisel van het huidige dividendbeleid 2017-2021. Het college onderschrijft het huidige dividendbeleid en ziet vooralsnog geen aanleiding om de huidige dividendafspraken aan te passen.

Het college acht het wenselijk om in 2021 nieuwe afspraken te maken voor de periode vanaf 2022. Wij zullen daarbij inzetten op een goede balans tussen het belang van de continuïteit van de onderneming enerzijds en het uitkeren van dividend aan de aandeelhouders anderzijds. Uiteraard zullen wij alsdan ook overwegen of een hogere dividenduitkering tot de mogelijkheden behoort.

In vertrouwen u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd,

Hoogachtend,
Burgemeester en wethouders van Almelo,
de secretaris

de burgemeester,