

Besluitnota

Onderwerp: Besluit tot aandeelhouderschap N.V. Slibverwerking Noord-Brabant

Datum vergadering: [Klik hier als u een datum wilt invoeren.](#)

Registratienummer: 1890841 versie 2

Onderwerp

Besluit tot aandeelhouderschap N.V. Slibverwerking Noord-Brabant

Voorgesteld besluit

Het algemeen bestuur wordt voorgesteld:

1. In te stemmen met toetreding als 14% (1/7) aandeelhouder tot N.V. Slibverwerking Noord-Brabant per 1-1-2023;
2. Voor deze toetreding in totaal € 7.636.000 beschikbaar te stellen om de aankoopprijs te voldoen;
3. Voor de overwaarde (€ 5.250.000 van de genoemde aankoopprijs) een nieuwe afschrijvingscategorie onder financiële vaste activa op te nemen genaamd 'deelneming SNB' met een afschrijvingstermijn van 15 jaar en deze afschrijvingskosten te dekken middels een in te stellen bestemmingsreserve gevoed vanuit de vrijval van bestemmingsreserve sloop rwzi Utrecht;
4. Garant te staan door middel van een maximale garantstelling van € 7.700.000 voor de externe financiering van de activiteiten van N.V. Slibverwerking Noord-Brabant, met als zekerheid recht van hypotheek op de grond, gebouwen en installaties van N.V. Slibverwerking Noord-Brabant;
5. Een uitsluitend recht aan N.V. Slibverwerking Noord-Brabant te verstrekken voor het verwerken van het zuiveringsslib van HDSR, zoals bedoeld in art. 2.24 sub a van de aanbestedingswet;
6. Het college mandaat te verstrekken om ter uitvoering van dit besluit de hiervoor benodigde overeenkomsten te sluiten en ook de in dit verband noodzakelijke besluiten te nemen en uitvoeringshandelingen te verrichten.

Inleiding

Op 8 maart jl. heeft het algemeen bestuur de Zuiveringsvisie 2050 'Samen meer waarde halen uit de waterketen' vastgesteld. Een van de onderdelen uit deze visie is de slibstrategie. Hoe gaan we om met ons zuiveringsslib op de lange termijn? We willen de verwerking van ons slib verduurzamen (energie en grondstoffen terugwinnen). Maar hoe organiseren we dit, terwijl de continuïteit gewaarborgd blijft? In de commissie BMZ van 8 februari jl. is in dit kader gesproken over een verkenning naar een aandeelhouderschap van N.V. Slibverwerking Noord-Brabant (hierna SNB). SNB is een overheids-N.V. in handen van vijf waterschappen (Aa en Maas, Brabantse Delta, De Dommel, Vechtstromen en Scheldstromen). De commissie oordeelde positief op de genoemde verkenning en heeft het college mandaat gegeven om een intentieovereenkomst met SNB te sluiten 'voor nader onderzoek naar de toetreding van HDSR als aandeelhouder tot SNB'.

Onderdeel van de verkenning zijn twee uitgebreide (due diligence) onderzoeken naar de onderneming SNB door twee onafhankelijke adviesbureaus op o.a. finance, legal, social, governance en IT. Deze onderzoeken zijn samen met Waterschapsbedrijf Limburg (WBL) uitgevoerd. (WBL heeft nl. de intentie om de 7^e en tevens laatste aandeelhouder van SNB te worden.) Tenslotte heeft op 24 juni jl. (een deel van) het algemeen en dagelijks bestuur een bezoek aan de installatie van SNB in Moerdijk gebracht. Een kort verslag van deze excursie en de gehouden presentaties door SNB en de aandeelhoudende waterschappen zijn bijgevoegd in bijlagen 1 en 2. De verkenningsfase zou dan, na goed gevolg, na de

zomer leiden tot een voorstel aan het bestuur om aandeelhouder van SNB te worden. Het voorliggende voorstel is de uitwerking van deze afspraak.

Proces richting besluitvorming in het algemeen bestuur

Dit voorstel zal op dinsdagavond 13 september besproken worden in de commissie BMZ. Ter voorbereiding daarop zal er diezelfde avond een technisch-inhoudelijk vragenuurtje georganiseerd worden van 18:30 tot 19:15 uur.

Ook de auditcommissie kijkt naar de stukken (mn. financieel) en zal, voorafgaand aan de besluitvorming op 5 oktober, advies uitbrengen aan het algemeen bestuur.

Beoogd effect

Met de toetreding tot SNB willen we invulling geven aan de onderstaande doelen uit de Zuiveringsvisie:

1. Borgen van een continue afzet voor ons zuiveringsslib nu en in de toekomst;
2. Invulling aan onze duurzaamheidsopgave;
In de Zuiveringsvisie staat hierover:
 - In 2040 vervult zuiveringsslib een belangrijke strategische rol in de ambities en doelstellingen voor energieneutraliteit (doelstelling 2030) en het klimaatakkoord;
 - In 2040 heeft HDSR een grote stap gezet in het verwaarden van zuiveringsslib met een aantal grondstoffen hoger op de waardepiramide dan nu;
 - In 2040 is HDSR, conform de R-ladder¹, begonnen met het toepassen van methoden ten behoeve van een verregaande slibpreventie.
3. Gezamenlijk met andere waterschappen en andere partijen optrekken om invulling te geven aan de bovenstaande doelen.

Argumenten

Argumenten beslippunt 1

1.1 Aandeelhouderschap SNB past binnen Zuiveringsvisie 2050

Aandeelhouderschap geeft invulling aan de zuiveringsvisie en bijbehorende slibstrategie, zoals deze op 8 maart jl. door het algemeen bestuur is vastgesteld. Hierin staan de onderstaande doelen centraal, nl. continuïteit (1.1.1), verduurzamen (1.1.2), samenwerken (1.1.3) en flexibiliteit (1.1.4).

1.1.1 Continuïteit van slibverwerking is geborgd

Belangrijk doel van de toetreding tot SNB is een continue afzet van ons zuiveringsslib. Momenteel is HDSR contractant bij SNB (tot eind 2026 met mogelijkheid tot verlenging tot eind 2029). Contracten zijn eindig en de slibmarkt is kwetsbaar. SNB heeft inmiddels al aangegeven dat dit contract niet uitgediend kan worden, gezien de sterk veranderende marktomstandigheden momenteel (zie ook kanttekening 2.1). Na toetreding staat SNB (en daarmee de gezamenlijke aandeelhoudende waterschappen) garant voor de verwerking van het zuiveringsslib van HDSR. Dit geeft HDSR veel meer zekerheid voor een continue en bedrijfszekere afzet van het zuiveringsslib op de lange termijn. De slibverwerkingsinstallatie die SNB exploiteert, bevindt zich in een goede staat van onderhoud. Op 3 juni 2022 heeft een afvaardiging van technisch deskundigen en controllers van WBL en HDSR geconstateerd dat de assets en het assetsysteem van SNB goed onderhouden zijn. Hierdoor is een hoge beschikbaarheid van de installatie gewaarborgd. Daardoor kan het zuiveren van afvalwater door de aandeelhoudende waterschappen ongestoord doorgang vinden. De huidige installatie heeft een technische levensduur tot en met ten minste 2037. Op deze levensduur is dit voorstel gebaseerd, maar mogelijk kan door levensduurverlenging de installatie langer mee, waardoor de verwerkingsprijs gedrukt zal worden. Het besluit tot levensduurverlenging wordt t.z.t. gezamenlijk genomen door de aandeelhoudende waterschappen.

¹ [R-ladder - strategieën van circulariteit | RVO.nl | Rijksdienst](#)

1.1.2 SNB is een duurzame verwerker

De duurzaamheidsambitie van HDSR uit de nieuwe zuiveringsvisie sluit aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen van SNB en de vijf aandeelhoudende waterschappen. SNB heeft veel geïnvesteerd in het verduurzamen van de slibverwerking met als resultaat dat de verwerking momenteel nagenoeg energieneutraal plaatsvindt (zie bijlage 3. informatiememorandum). Daarnaast is de stikstofemissie naar de lucht en het water vergaand verlaagd en worden reststoffen duurzaam toegepast als vulstof of als grondstof.

In de komende vijf jaar wil SNB de huidige verwerking in ieder geval nog verder verduurzamen door het terugwinnen van fosfaat en metalen uit vliegas, het terugwinnen van stikstof om kunstmest van te maken en het nog verder verlagen van de luchtemissies als bijdrage in het schoneluchtakkoord. Alle aandeelhouders van SNB kunnen bovenstaande verduurzamingsstappen als hun eigen duurzaamheidsverbeteringen meenemen. Hiermee draagt SNB bij aan het realiseren van de afspraken die gemaakt zijn in het klimaat- en grondstoffenakkoord.

Omdat de huidige installatie een technische levensduur heeft tot minimaal 2037 is er ruimte om in de tussentijd gezamenlijk innovatieve en toekomstbestendige alternatieven te ontwikkelen voor deze installatie. Momenteel wordt onderzocht of deze ruimte (door levensduurverlening) nog vergroot kan worden, waardoor innovaties op de zuiveringen en in de slibeindverwerking meer ruimte krijgen om tot wasdom te komen. Er ligt immers een grote opgave om te komen tot een circulaire economie.

1.1.3 Aandeelhouderschap geeft mogelijkheden om hierin gezamenlijk op te trekken

Verduurzamen is geen eenvoudige opgave en vereist samenwerking in de afvalwater- en slibketen. Het is vrijwel noodzakelijk om hierin gezamenlijk op te trekken. Binnen het samenwerkingsverband van SNB en de aandeelhouders wordt de focus gelegd op een transitie naar een volledig circulaire afvalwaterketen. Dit betekent dat SNB en de aandeelhouders actief meedenken en beslissen over de benodigde innovaties die aansluiten op de innovaties op de zuiveringen bij de aandeelhouders zelf. Daarnaast participeren SNB en de aandeelhouders in diverse innovatieprojecten op grondstoffenterugwinning en nieuwe slibeindverwerkingstechnieken, zoals (superkritisch) vergassen, pyrolysetechnieken en duurzaam drogen.

1.1.4 Flexibiliteit is geborgd

In de wijze waarop SNB en de aandeelhoudende waterschappen met elkaar samenwerken wordt gezamenlijk regie gevoerd, maar blijft de autonomie van de individuele aandeelhouders behouden, waardoor flexibiliteit gewaarborgd is. Er zijn geen minimum slibhoeveelheden afgesproken die aangeleverd moeten worden bij SNB, zodat de aandeelhouders de ruimte hebben om in hun zuiveringsproces slibreducerende maatregelen te treffen. Dit betekent onder andere dat er ruimte is om op zuiveringen grondstoffen terug te winnen (o.a. cellulose) en ook maximaal in te zetten op energierterugwinning (o.a. biogasproductie). Verder is er ruimte om zuiveringsslib tijdelijk in te zetten voor onderzoek naar nieuwe innovatieve verwerkingstechnieken.

1.2 SNB is een betrouwbare partij

SNB verwerkt inmiddels al ruim 20 jaar het zuiveringsslib van HDSR en is daarbij altijd een betrouwbare opdrachtnemer en samenwerkingspartner gebleken.

In het kader van het aandeelhouderschap zijn er diverse onderzoeken uitgevoerd. In nauwe samenwerking met Waterschapsbedrijf Limburg (WBL, dat ook kandidaataandeelhouder is) is. Door adviesbureau Crowe is een due diligence-onderzoek uitgevoerd, o.a. naar de financiële positie, de governance-structuur, de IT-structuur en de informatieveiligheid (zie rapportage in bijlage 4²). Door de juristen van AKD is een juridisch due diligence-onderzoek uitgevoerd (zie rapportage in bijlage 5). Uit beide onderzoeken blijkt dat SNB een betrouwbare partner is. Daarnaast heeft op 3 juni jl. een beoordeling (expert judgement) van de assets plaats gevonden door een groep van specialisten van zowel HDSR als WBL. In deze beoordeling is geconstateerd dat de assets in goede staat verkeren en dat het beheer en onderhoud is geborgd tot minimaal 2037.

² In verband met vertrouwelijkheid van de stukken is afgesproken dat de bijlagen op kantoor zijn in te zien. U kunt hiervoor een afspraak maken met bestuurszaken.

Argumenten beslistpunt 2

2.1 HDSR betaalt eenmalig voor 1/7 van de aandelen en verwerft daarmee een gelijkwaardig aandelenpakket als de overige zes aandeelhouders

SNB heeft de strategische keuze gemaakt dat elke aandeelhouder een gelijk aantal aandelen krijgt ongeacht de hoeveelheid aangeleverd slib en dat er totaal 7 aandeelhouders moeten zijn. Dit gelijke aantal aandelen heeft onder andere met zeggenschap te maken. Anders zouden in de huidige situatie bij SNB de twee waterschappen met het meeste slib meer dan 50% van de aandelen bezitten en daarmee bepalend zijn voor elk besluit. De jaarlijkse slibhoeveelheid per aandeelhouder kan variëren. Daarom wordt een koppeling met hoeveelheden zuiveringsslib als minder passend gezien. Een gelijk aantal aandelen betekent dat elke aandeelhouder ruim 14% van de aandelen bezit.

Bij toetreding tot SNB op 1 januari 2023 betaalt HDSR eenmalig voor 14% van de aandelen van SNB een bedrag van € 7.636.000 (zie informatiememorandum in bijlage 3). Dit bedrag is als volgt opgebouwd:

Intrinsieke waarde³

	Intrinsieke waarde SNB 01-01-2023	Aanschaf 14% van de aandelen voor HDSR
Nominale waarde	€ 4.443.000	€ 622.000
Waarde agio	€ 12.600.000	€ 1.764.000
Verschil waardering en balans- waarde (overwaarde)	€ 37.500.000	€ 5.250.000
Subtotaal	€ 54.543.000	€ 7.636.000

Voor HDSR betekent dit een investering van circa € 622.000 in het aandelenkapitaal van SNB (nominale waarde van de aandelen). Bij een eventuele opheffing van SNB ontvangt HDSR dit bedrag terug. Ter financiering van SNB doet HDSR een storting in de agioreserve van € 1.764.000. Van dit bedrag ontvangt HDSR jaarlijks een deel terug, naar gelang de vaste activa van SNB worden afgeschreven. Het overige deel, de overwaarde (ter grootte van € 5.250.000) komt voort uit het verschil tussen de waarde van het bedrijf en de balanswaarde. Deze verdient HDSR als aandeelhouder terug door het behoud van een aanvaardbaar verwerkingstarief voor de slibverwerking.

2.2 HDSR krijgt een reëel en stabiel tarief dat in de huidige slibmarkt ruim onder het markttarief ligt

Vanaf 1 januari 2023 gaat HDSR het aandeelhouderstarief betalen bij SNB voor het deel van het zuiveringsslib dat SNB momenteel al voor HDSR verwerkt (ca. 80%). Voor het overige slib (ca. 20%) heeft HDSR nog een contract lopen bij SUEZ in België. Dit contract loopt eind 2026 af met een mogelijke verlenging tot eind 2029. Het contract met SUEZ is in 2021 aanbesteed en wanneer dit beschouwd wordt als markttarief, dan is het aandeelhouderstarief gunstig (zie onderstaande tabel). Het huidige contract met SNB kent overigens wel een lager tarief (zie kanttkening 2.1).

Vergelijk aandeelhouderstarief versus markt (inclusief btw en transport)

Markttarief SUEZ	€ 105,88
Aandeelhouderstarief SNB (range)	€ 65,26 - € 85,56

Het aandeelhouderstarief is een all-in tarief inclusief transport, BTW en verwerking per ton ontwaterd slib. De hoogte van het aandeelhouderstarief is afhankelijk van verschillende ontwikkelingen, waaronder de koepelvrijstelling BTW. Hiervoor zijn scenario's doorgerekend in het due diligence onderzoek, waaruit een tariefrange is gemaakt. SNB zet in op een verdere verlaging van het

³ Nominale waarde: het bedrag waarvoor de onderneming de aandelen oorspronkelijk heeft uitgegeven.

Agio: hetgeen een aandeelhouder boven de nominale waarde stort. Dit is eigen vermogen ter financiering van de activiteiten van de onderneming.

Verschil waardering en balans-waarde (ook wel overwaarde of goodwill): er is sprake van goodwill op het moment dat de waarde van een bedrijf hoger is dan de huidige waarde op de balans. In het geval van SNB is dit het gevolg van een langere technische gebruiksduur van de installatie in de waardering dan de economische gebruiksduur in de jaarrekening (basis voor afschrijvingen). Er is daardoor een verschil tussen de bedrijfswaarde (intrinsieke waarde gebaseerd op de technische gebruiksduur) en de boekwaarde van de installatie in de jaarrekening. De overwaarde is hiermee een compensatie naar de huidige aandeelhouders voor de hogere afschrijvingen in het verleden.

verwerkingstarief. De aandeelhouders betalen allemaal hetzelfde tarief, waarbij dus ook (onafhankelijk van de locatie van de aandeelhouders) de transportkosten gezamenlijk worden gedeeld.

Argument beslispunt 3

3.1 De overwaarde op de aandelen wordt gedurende de resterende technische levensduur van 15 jaar afgeschreven ten laste van het resultaat/bestemmingsreserve

De BBV (Besluit begroting en verantwoording provincies en gemeenten, de basis voor financiële administratie voor Waterschappen) kent als uitgangspunt dat deelnemingen tegen verkrijgingsprijs worden gewaardeerd en kent geen duidelijk onderscheid in financiële vaste activa voor aandelen, agio en overwaarde (goodwill) waar op afgeschreven mag worden. Samen met onze accountant is afgestemd dat we de overwaarde mogen afschrijven gedurende de resterende technische levensduur van de installatie van 15 jaar en de afschrijvingskosten te dekken middels een in te stellen bestemmingsreserve gevoed vanuit het vrijvallende saldo uit de bestemmingsreserve sloop rwzi Utrecht. Hiermee geven we invulling aan onze doelstelling voor gelijkmatige lastenontwikkeling en verkleinen we het risico op een incidentele afboeking (bij eventuele impairment of buitengebruikstelling van de huidige installatie). Voor de bepaling van de overwaarde verwijzen wij u naar de pagina 24 t/m 26 van het financiële due diligence uit bijlage 4.

Argument beslispunt 4

4.1 SNB vraagt HDSR garant te staan voor een deel van de externe financiering met als zekerheid recht van hypotheek op de grond, gebouwen en installaties van SNB

SNB vraagt HDSR, naast de in paragraaf 2.1 genoemde financiële inbreng, om garant te staan voor de financiering van haar activiteiten via de Nederlandse Waterschapsbank (NWB) middels een maximale garantstelling van € 7,7 miljoen (zie bijlage 3. Informatiememorandum). Op basis van de huidige en verwachte uitstaande geldleningen op 1 januari 2023 bedraagt de garantiestelling voor HDSR op genoemde datum € 3.255.000. De garantstelling beweegt mee met de hoogte van de uitstaande geldleningen. De aandeelhouders van SNB hebben een maximum garantie afgegeven van gezamenlijk € 55 miljoen aan de NWB, waarbinnen SNB zelf leningen kan afsluiten.

Elke aandeelhouder staat voor zijn deel van het aandelenbezit garant. Als zekerheid voor deze garantstelling hebben de aandeelhouders een recht van hypotheek op de grond, gebouwen en installaties van SNB. In het kader van de hypotheekstelling vindt er een taxatie plaats. In de koopovereenkomst van de aandelen wordt een voorwaarde opgenomen waaraan de uitkomst van de taxatie minimaal moet voldoen.

Argument beslispunt 5

5.1 SNB vraagt HDSR een uitsluitend recht te verstrekken

Een gevolg van het aandeelhouderschap bij SNB is dat HDSR het zuiveringsslib ook daadwerkelijk bij SNB laat verwerken. Hiervoor moet HDSR een uitsluitend recht zoals bedoeld in art. 2.24 sub a van de aanbestedingswet aan SNB verstrekken. Het besluit hiertoe moet door een bestuursorgaan van HDSR genomen worden. Momenteel verwerkt SNB via de lopende contracten al 80% van het zuiveringsslib van HDSR. Deze hoeveelheid zal na per 1-1-2023 als HDSR aandeelhouder van SNB wordt (na de nodige uitwerking hiervan) onder het uitsluitend recht gaan vallen. Voor de overige hoeveelheid slib (20%) heeft HDSR nog een contract lopen bij SUEZ in België. Dit contract loopt eind 2026 af met een mogelijke verlenging tot eind 2029. De bedoeling is dat, na afloop van dit contract, deze hoeveelheid (na de nodige uitwerking) ook onder het uitsluitend recht gaat vallen.

Kanttekeningen

1.1 Halen we als HDSR niet teveel risico's naar ons toe door aandeelhouder te worden?

Aandeelhouder worden van een onderneming is een hele stap. Je krijgt er een extra verbonden partij bij en je wordt daarmee risicodragend. Je bezit straks een onderneming waar je ook verantwoordelijkheid voor draagt. Daarom is aan de voorbereiding en de totstandkoming van dit voorstel veel onderzoek gedaan: een lange termijn slibstrategie incl. marktverkenning, een gedegen

boekenonderzoek op juridisch en financieel gebied in nauwe samenwerking met WBL en een excursie voor bestuursleden naar SNB. Uit deze verkenningsfase zijn geen 'rode vlaggen' naar voren gekomen, maar heeft de richting uit de slibstrategie / zuiveringsvisie juist bevestigd dat samenwerking met andere waterschappen en SNB nodig is om op een bedrijfszekere manier invulling te geven aan een duurzame verwerking van ons slib in de toekomst. Er zijn risico's (zie ook de paragraaf 'risico's'), maar deze zijn in het licht van onze strategie, de genoemde onderzoeken en gegeven het feit dat SNB een onderneming is van en door waterschappen aanvaardbaar.

2.1 Is het niet voordeliger om contractant te blijven i.p.v. aandeelhouder?

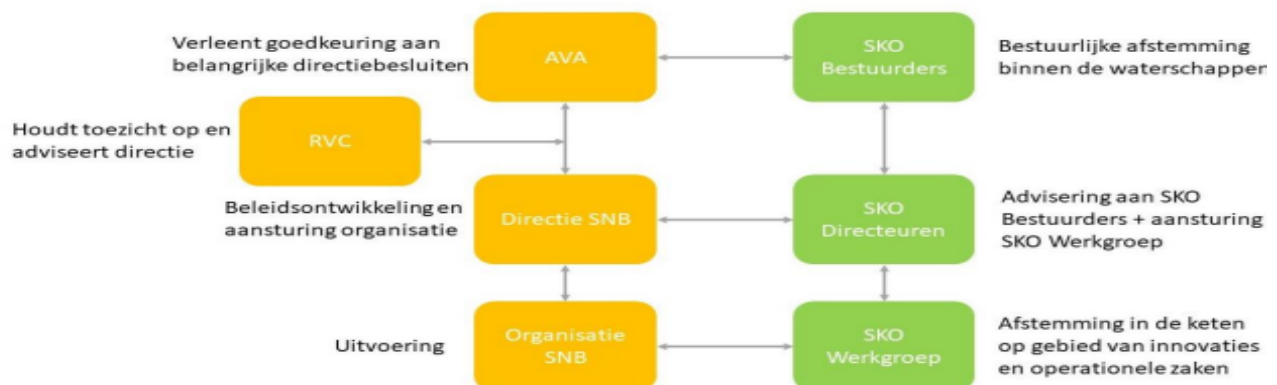
Het verwerkingstarief voor HDSR als aandeelhouder (range € 65,3 - 85,6) bij SNB wordt hoger dan het huidige contract bij SNB. Op basis van het huidige contract zou het verwerkingstarief in de periode 2023 t/m 2026 tussen de € 35 en € 40 liggen (t/m 2022 was dit circa € 63). Bij het aangaan van het contract heeft HDSR de risico's van prijsstijgingen bij SNB gelegd. Door gewijzigde omstandigheden is dit tarief voor SNB verlieslatend en dragen de andere aandeelhoudende waterschappen indirect bij aan de verwerking van het slib van HDSR. Vanuit solidariteit is dit ongewenst en vanuit strategisch oogpunt op de lange termijn (zuiveringsvisie / slibstrategie) is het voor HDSR interessant om aandeelhouder te worden, ondanks een hoger verwerkingstarief op de korte termijn. Daarnaast heeft SNB, zoals boven vermeld, aangegeven dit contract niet te kunnen/willen uitdienen. Mocht HDSR geen aandeelhouder worden, dan zal dit contract aangepast worden met hogere prijzen tot gevolg. Indien dit echter juridisch of aanbestedingstechnisch niet mogelijk is, dan zal HDSR opnieuw de markt op moeten met de nodige risico's die dit (op een krappe slibmarkt) met zich meebrengt.

In de meerjarenraming van HDSR is reeds rekening gehouden met deze hogere verwerkingskosten. In het due diligence onderzoek is op basis van een aantal scenario's een aantal ontwikkelingen die impact hebben op het verwerkingstarief doorerekend en daarmee een verwachte tarief range bepaald. Deze range blijft onder het markttarief (uit de marktverkenning en de aanbesteding in 2021) en ondersteunt daarmee de robuustheid van de door SNB weergegeven verwachte aandeelhouderstarieven.

Organisatie

Aan het voornemen tot toetreding als aandeelhouder van SNB N.V. zijn geen gevolgen voor het personeel van HDSR verbonden. De governance-structuur is zodanig vormgegeven dat er een gezonde balans bestaat tussen het 'in control' zijn van de waterschapsbesturen op de onderneming en de mogelijkheden van SNB om te ondernemen binnen uitgangspunten en afspraken. De aandeelhoudende waterschappen geven vooraf sturing door middel van het strategische meerjarenplan en de begroting. Binnen de kaders van het meerjarenplan en de jaarlijkse begroting verzorgt SNB vervolgens de duurzame verwerking van het zuiveringsslib voor de aandeelhouders, waarbij via het strategisch ketenoverleg (SKO) regelmatig afstemming plaatsvindt over operationele en innovatieve ontwikkelingen. Deze mix zorgt voor een optimale beheersing voor SNB en voor de aandeelhouders. De structuur ziet er als volgt uit:

Governance structuur



Sturing door het algemeen bestuur

De mogelijkheid om als algemeen bestuur te sturen, zit (regulier) in de jaarlijkse financiële verantwoording van SNB. SNB stelt, voorafgaand aan het kalenderjaar, door middel van voorcalculatie een verwerkingstarief vast, gebaseerd op de goedgekeurde taakstellende begroting en meerjarenraming van SNB. Er worden door SNB kwartaalrapportages opgesteld en jaarlijks een door een accountant gecontroleerd jaarverslag/jaarrekening. Via deze planning & control cyclus legt SNB verantwoording af aan de aandeelhouders onder andere ten aanzien van de geleverde prestaties, de bestede middelen, de toekomstverwachtingen en de beheersing van markt- en bedrijfsrisico's. Daarnaast wordt het algemeen bestuur betrokken als er strategische keuzes ten aanzien van SNB gemaakt gaan worden. Afhankelijk van het onderwerp en strekking zal dit soms met een AB-voorstel via de gebruikelijke besluitvormingsroute gaan (bijvoorbeeld bij een voorstel van verlenging van de levensduur van de huidige installatie), maar soms ook via een uitgebreider proces van beeldvorming / oordeelsvorming / besluitvorming als het gaat om bijvoorbeeld de koers en toekomst van de slibverwerking door SNB.

Juridische aspecten

Aandeelhouder worden van SNB betekent dat SNB voor onbepaalde tijd het zuiveringsslib van HDSR zal verwerken. Ten behoeve hiervan zal HDSR via een uitsluitend recht de samenwerking met SNB aangaan voor de verwerking van haar zuiveringsslib door SNB in het kader van het Europese aanbestedingsrecht (zie bijlage 5 met het due diligence onderzoek van AKD).

De aandeelhouders zorgen voor de financiering van SNB in de vorm van eigen vermogen (agio) en als ondersteuning van externe financiering door het opnemen van een garantstelling. Als gezegd staan alle aandeelhouders van SNB naar rato van hun aandelenpercentage garant voor de betalingsverplichting van SNB aan de Nederlandse Waterschapsbank. SNB geeft in verband met de garantstelling een recht van hypotheek ten behoeve van de aandeelhouders op gebouwen, grond en installaties.

Ter voorkoming van mogelijke staatssteun, hebben de aandeelhouders SNB aangewezen als een dienst van algemeen economisch belang (DAEB). Dat is voor HDSR ook onderdeel van de toetreding. De aandeelhouders hebben ieder stemrecht in alle besluiten die goedkeuring behoeven van de aandeelhouders. Deze strekken zich onder andere uit tot belangrijke directiebesluiten, maar ook tot het benoemen en ontslaan van de directie en de raad van commissarissen. Afhankelijk van het soort besluit is in de aandeelhoudersvergadering ofwel unanimititeit vereist, ofwel een (gekwalficeerde of absolute) meerderheid.

Risico's

Risico's worden beheerst door een gedegen voorbereiding bij de totstandkoming van dit voorstel. HDSR heeft in het (boeken)onderzoek bij SNB N.V. nauw samengewerkt met WBL, dat ook aandeelhouderskandidaat is. De onafhankelijke adviesbureaus Crowe (finance, legal, social, governance, IT) en AKD (specialistisch juridisch advies) zijn ingezet bij het due diligence-onderzoek. Daarnaast heeft HDSR een expertteam ingezet met inhoudelijke, juridische en financiële kennis en is er transparantie in de samenwerking met alle betrokkenen.

In de due diligence-onderzoeken zijn diverse constatering, acties en aanbevelingen geïdentificeerd. Uitgangspunt is dat deze punten opgevolgd worden bij de contractvorming en de fase na toetreding (zie bijlage 6 Afhandeling aandachtspunten due diligence onderzoeken).

SNB stelt jaarlijks, voorafgaand aan het kalenderjaar, door middel van voorcalculatie een verwerkingstarief vast, gebaseerd op de goedgekeurde taakstellende begroting en meerjarenraming van SNB en legt tussentijds verantwoording af via kwartaalrapportages en jaarlijks via een door een accountant gecontroleerde jaarverslag/jaarrekening. Via deze planning & control cyclus legt SNB verantwoording af aan de aandeelhouders onder andere ten aanzien van de geleverde prestaties, de bestede middelen, de toekomstverwachtingen en de beheersing van markt- en bedrijfsrisico's.

Aansprakelijkheidsrisico

HDSR heeft enkel het voornemen om aandeelhouder te worden en niet om bijvoorbeeld bestuurders te leveren. Een aandeelhouder kan niet aangesproken worden voor schulden van SNB, tenzij er sprake is

van onrechtmatig handelen. Een aandeelhouder heeft een, tot het betalen van de waarde van zijn aandeel, beperkte aansprakelijkheid.

Omdat HDSR als aandeelhouder voor een deel eigenaar wordt van SNB, heeft HDSR wel belang om te weten of SNB aansprakelijkheidsrisico's loopt. Onderdeel van het due diligence traject was de beoordeling van de contracten met afnemers en leveranciers op het punt van contractuele bepalingen op gebied van aansprakelijkheid en of er aansprakelijkheidsstellingen jegens SNB lopen. In de contractdocumenten zal vastgelegd worden dat HDSR gevrijwaard blijft voor alle risico's en aanspraken tot het moment van aandeelhouderschap.

Financiën

Samenvattend kan gesteld worden dat de aankoopprijs wordt gefinancierd binnen het principe van totaalfinanciering dat HDSR toepast (geen 1 op 1 financiering). Het aankoopbedrag wordt als financiële vaste activa op de balans geplaatst. Van het agio wordt jaarlijks een deel terugbetaald door SNB en de overwaarde wordt in 15 jaar afgeschreven ten laste van een bij de jaarrekening 2022 in te stellen bestemmingsreserve. In 2023 is het kader van de Voorjaarsnota nog niet dekkend voor het hogere verwerkingstarief en zal de bestemmingsreserve rwzi Utrecht als dekkingsbron dienen. Vanaf 2024 is het kader van de Voorjaarsnota kostendekkend. Bij de Voorjaarsnota 2021 is een gefaseerde stijging van de verwerkingskosten van uiteindelijk 25% goedgekeurd. Dit is gefaseerd in twee stappen van 12,5% waarvan de tweede stap per 2024 is gepland. Vanaf 2024 is de inschatting dat het kader van de Voorjaarsnota toereikend is. De bestemmingsreserve sloop rwzi Utrecht biedt ruim voldoende dekking in 2023. Omdat de slibafzet van Utrecht binnen het aandeelhouderschap valt, past dit bij de bestemming van de reserve. De financiële consequenties zijn verwerkt in onderstaand overzicht.

Overzicht financiële gegevens aandeelhouderschap SNB

Aankoopprijs 14% aandelen	Nominale waarde	€	622.000
	Agio	€	1.764.000
	Overwaarde	€	5.250.000
	Totaal	€	7.636.000
Financiering aankoopprijs	Totaalfinanciering HDSR	€	7.636.000
Financiële dekking aankoop	Nominale waarde	Balanspost	
	Agio	Uitkering SNB	
	Overwaarde	Afschrijving 15 jr.	
	Afschrijving overwaarde (jr)	€	350.000
	Bestemmingsreserve (jr)	€	-350.000
Verwerkingstarieven	Markttarief SUEZ perceel Nieuwegein	€	105,9
	Aandeelhouderstarief SNB (range)	€	65,3 - 85,6
	Tarief contract SNB t/m 2022	€	62,9
	Tarief contract SNB 2023 – 2026	€	36,2
Dekking verwerkingskosten	VJN2021: verwerkingskosten +25% gefaseerd (+12,5% 2022 en +12,5% 2024)		
	Bestemmingsreserve rwzi Utrecht (2023)	€	557.625
	Vanaf 2024	Passend in huidige meerjarenraming	

Vervolg

Na instemming van het algemeen bestuur met dit voorstel, krijgt het college mandaat om nadere uitvoering te geven aan dit besluit, zoals het nader uitwerken van de benodigde overeenkomsten en het ondertekenen hiervan.

Communicatie

Niet van toepassing.

Bijlagen

In verband met vertrouwelijkheid van de stukken is afgesproken dat de bijlagen 3 t/m 6 op kantoor zijn in te zien. Hiervoor kunt u een afspraak maken met bestuurszaken.

1. Verslag excursie bestuur naar SNB 24 juni 2022 (DM 1888689)
2. Presentaties SNB en aandeelhouders tijdens excursie 24 juni 2022 (DM 1888873)
3. Informatiememorandum SNB (DM 1864099)
4. Due dilligence onderzoek Crowe (DM 1884476)
5. Due dilligence onderzoek AKD (DM 1891663)
6. Afhandeling aandachtspunten due dilligence onderzoeken (DM 1903567)