

RAADSINFORMATIEBRIEF

Aan	:	Colleges en Gemeenteraden van Barneveld, Ede, Nijkerk, Scherpenzeel en Wageningen
Van	:	Regio De Vallei
Datum	:	13 september 2018
Onderwerp	:	Raadsinformatiebrief aandeelhouderschap ARN

Samenvatting

Het dagelijks bestuur, gesteund door het algemeen bestuur van Regio De Vallei heeft het voornemen om de aandelen die de regio bezit in de afvalverbrandingsinstallatie ARN in Weurt te verkopen. In deze raadsinformatiebrief informeren de besturen de raden over de overwegingen, het proces en de gehanteerde kaders.

Achtergrond en overwegingen

Sinds de vroege jaren negentig is Regio De Vallei aandeelhouder van ARN, de afvalverbrandingsinstallatie in Weurt. In eerste instantie waren er alleen publieke aandeelhouders: naast Regio De Vallei waren dat MARN (de regio rond Nijmegen), Rivierenland, Noord-Veluwe en provincie Gelderland. Provincie Gelderland en Regio Noord-Veluwe hebben hun aandelen verkocht. Er is een herverdeling van de aandelen geweest toen er een private aandeelhouder (Remondis) toetrad. Regio De Vallei bezit nu 11,76% van de aandelen van ARN.

Regio De Vallei levert haar huishoudelijk restafval aan bij ARN. Ons huishoudelijk restafval wordt in hun verbrandingsoven in Weurt verbrand. Voor deze aanlevering geldt een doorlopend aanlevercontract (dus zonder einddatum), met elke vijf jaar de mogelijkheid om het contract tussentijds op te zeggen. Hiervoor geldt een opzegtermijn van twee jaar. Begin 2018 heeft Regio De Vallei besloten geen gebruik te maken van de mogelijkheid om het contract tussentijds op te zeggen, waardoor het contract in ieder geval nog tot 1 april 2025 door zal lopen.

Regio De Vallei beschikt over een minderheidsaandeel van 11,76%. Bij de toetreding van Remondis als private aandeelhouder is het statuut van ARN aangepast en is een tweederde meerderheid van aandeelhouders nodig om grote koerswijzigingen door te voeren. Dit om zeker te stellen dat publieke en private aandeelhouders samen moeten werken bij grote beslissingen. In de praktijk heeft Regio De Vallei door het beperkte percentage aandelen geen zware stem in de besluitvorming.

Aandeelhouder	%	Aantal	Nominale waarde
Regio MARN	37,50	3.750	€ 1.701.676
Regio De Vallei	11,76	1.176	€ 533.646
Regio Rivierenland	5,88	588	€ 266.823
Remondis	39,96	3.996	€ 1.813.306
Directie ARN	4,90	490	€ 222.352
Totaal	100,00	10.000	€ 4.537.803

De nominale waarde bedraagt voor Regio De Vallei € 533.646. De aandelen van Regio De Vallei zijn volledig geplaatst, wat betekent dat de regio dit bedrag aan het maatschappelijk kapitaal van ARN heeft toegevoegd.

Op 16 februari 2017 heeft het algemeen bestuur van Regio De Vallei aangegeven op termijn geen belang te hechten aan het mede-eigenaar zijn van een afvalverbrandingsinstallatie, en zicht te kunnen vinden in het voornemen van het dagelijks bestuur om de verkoop van aandelen te willen overwegen. Het bezitten van een afvalverbrandingsinstallatie wordt niet meer gezien als een taak van lokale overheden. Op 27 maart 2017 heeft het dagelijks bestuur de gemeenteraden tijdens een gezamenlijke bijeenkomst hierover geïnformeerd. Het huidige dagelijkse bestuur heeft deze lijn ook onderschreven.

Daarnaast wordt ook het financiële risico als aandeelhouder gezien, wanneer ARN in zwaar weer terecht zou komen. Op dit moment is ARN een gezond bedrijf, maar experts geven aan dat er sprake is van grote overcapaciteit op de Nederlandse afvalverbrandingsmarkt. Dat wordt al jaren gecompenseerd door het importeren van afval uit Europa, om de afvalverbrandingsinstallaties op vollost te laten draaien (dit is onder andere nodig voor het leveren van energie, waar ook ARN contracten voor heeft gesloten). Het bestuur van Regio De Vallei vindt het onwenselijk dat in geval van financiële problemen bij ARN vanuit de regio bijgesprongen zou moeten worden, of dat dit beroep op de regio zou worden gedaan. Het bestuur komt tot de conclusie dat het goed is om afstand te doen van de aandelen in een periode dat ARN er financieel gezond voor staat.

Er is afgesproken dat het rendement van ARN boven € 1 miljoen jaarlijks over de aandeelhouders wordt verdeeld. De publieke aandeelhouders hebben sterk ingezet op het verlagen van het aanlevertarief in plaats van het uitkeren van rendement. Immers: een lager aanlevertarief resulteert meteen in een lagere afvalstoffenheffing voor inwoners. Het is ongewenst dat inwoners een hoge afvalstoffenheffing betalen en de gemeenten van Regio De Vallei vervolgens winst zouden maken op het verbranden van dat afval. Om die reden is in de afgelopen jaren het aanlevertarief een aantal keer naar beneden bijgesteld en wordt er al jaren geen winst boven de € 1 miljoen gemaakt (en dus geen rendement aan aandeelhouders uitgekeerd). Ook het nieuwe tarief dat voor Regio De Vallei in zal gaan per 1 april 2020 is flink lager dan het huidige tarief. Hierover zijn de raden begin 2018 geïnformeerd. Al met al zal het jaarlijks financiële resultaat van ARN naar verwachting ook in de toekomst te beperkt zijn om over te gaan tot winstuitkering aan aandeelhouders. Om die reden ziet het dagelijks bestuur eventuele toekomstige winstuitkeringen niet als realistisch, en dus geen reden om aan het aandeelhouderschap te blijven hechten.

Bij het eventueel vervreemden van de aandelen hecht het dagelijks en algemeen bestuur er zeer aan om dit op een zorgvuldige wijze te doen: het eventueel terugtreden van een publieke aandeelhouder mag de andere publieke aandeelhouders niet onverwacht benadelen. Om die reden hebben ter voorbereiding op besluitvorming over het verkopen van de aandelen, gesprekken met alle aandeelhouders en met ARN BV plaatsgevonden.

Het verkopen van de aandelen heeft geen effect op het aanlevercontract dat de regio heeft bij ARN voor het verwerken van huishoudelijk restafval.

Kaders

Bij het aanbieden van de aandelen hanteert het dagelijks bestuur de volgende kaders:

- Bij vervreemding van de aandelen houdt Regio De Vallei rekening met de continuïteit van ARN en de positie van de andere publieke aandeelhouders.
- De waarde van de aandelen mag niet lager zijn dan de nominale waarde (€ 533.646).

Proces van vervreemden

De statuten van ARN schrijven voor op welke wijze de aandelen verkocht kunnen worden. De aandelen kunnen niet zomaar vrijelijk op de markt worden aangeboden, en moeten eerst aan de bestaande aandeelhouders worden aangeboden. Ook kunnen de aandelen door ARN BV ingekocht worden. Pas als blijkt dat bestaande aandeelhouders en de BV geen interesse hebben in de aandelen zou Regio De Vallei de aandelen aan een externe partij kunnen aanbieden. Uit de gevoerde voorbereidende gesprekken met de BV en de bestaande aandeelhouders ontleent het bestuur enig vertrouwen dat het mogelijk zal zijn de aandelen over te dragen aan een bestaande aandeelhouder of de BV. Dit heeft op voorhand de voorkeur van het dagelijks bestuur boven het aanbieden van de aandelen aan een externe partij.

Met de directie en commissarissen van ARN is afgesproken dat voor het daadwerkelijke aanbieden van de aandelen er eerst helderheid dient te zijn over de waarde van de aandelen. Hiervoor is de volgende werkwijze afgesproken:

- Het externe corporate finance adviesbureau van ARN maakt een berekening van de waarde van het bedrijf, op basis van de Discounted Cashflow methode (DCF-methode). Deze methode wordt het meest toegepast bij waardebeoordeling voor bedrijfsoverdrachten en verkoop van aandelen en wordt gezien als de methode die het meest getrouwe beeld van de economische waarde van een bedrijf geeft.
- Een door Regio De Vallei aan te wijzen (en in te huren) corporate finance bureau voert een second opinion uit op deze waardebeoordeling. Zij krijgen volledige inzage in alle achterliggende berekeningen en gehanteerde aannames. Dit bureau zal de juistheid van de waardebeoordeling toetsen en een waardeoordeel over de achterliggende aannames vellen.
- Indien de second opinion geen grote verschillen met de waardebeoordeling oplevert zal het dagelijks bestuur haar aandelen tegen die waarde aanbieden. Indien er wel grote verschillen zitten tussen de waardebeoordeling en de second opinion of als er onenigheid is over de achterliggende berekeningen en aannames, zal het dagelijks bestuur laten onderzoeken of de verschillen kunnen worden overbrugd. Als dat niet het geval is zal het dagelijks bestuur zich bezinnen op de verdere stappen en de raden hierover informeren.

Zodra de waardebeoordeling en de second opinion naar tevredenheid zijn uitgevoerd, worden de aandelen conform de statuten van ARN aan de bestaande aandeelhouders aangeboden. Het algemeen bestuur zal de raden informeren over de uitkomsten van deze aanbieding.

Technische vragen naar aanleiding van deze raadsinformatiebrief kunnen gesteld worden aan Arjen Droog, secretaris-directeur van Regio De Vallei: arjen.droog@regiofoodvalley.nl of 06-31974520.