

Gemeenteraad

Gemeente Ridderkerk

Behouden of afbouwen aandelen Eneco Groep

Ridderkerk

30 augustus 2017

Rein-Aart van Vugt

Reinier Moet

1. Splitsing op 31 januari 2017 in Eneco groep en Stedin groep (wordt verwerkt in jaarrekening 2017 van de gemeente).

Voor splitsing:

aandelen Eneco Holding N.V. 56.246 (1,13%) tegen een boekwaarde van € 1.134.451

Dividend 2016: € 1.120.355 (begroting 2017 € 1.130.000)

Na splitsing:

aandelen Stedin groep 56.246 tegen een boekwaarde van € 1.078.205

aandelen Eneco groep 56.246 tegen een boekwaarde van € 56.246 (registratiewaarde)

Dividend 2017:

Stedin groep ?? (winstverwachting € 105 miljoen)

Volgens de halfjaarcijfers 2017 van Stedin (3 augustus 2017):
resultaat voor bijzondere posten: € 33 miljoen.

In de begroting van de gemeente zit feitelijk een dividend-raming van
€ 395.500. Er is dus een risico dat dit (structureel) lager wordt.

Eneco groep ?? (winstverwachting € 103 miljoen, verwachting dividend € 65 miljoen
(1,13% is equivalent met € 734.500).

Volgens persbericht halfjaarcijfers 2017 van Eneco:
resultaat: € 96 miljoen.

Conclusie: Aandelen van Eneco groep staan tegen nihil in de boeken terwijl het eigen vermogen per 1 februari 2017 in totaal € 2,8 miljard bedraagt (1,13% is equivalent met circa € 31,9 miljoen) en er is een positieve resultaatverwachting. Het resultaat over het eerste halfjaar 2017 is fors hoger. Dit kan een positief effect hebben op het dividend 2017 en de mogelijke verkoopprijs van de aandelen. Bij afbouwen aandelen valt deze (wellicht hogere) dividend weg. Er is een zeer hoge stille reserve.

Aandelen van Stedin groep staan voor € 1.078.205 in de boeken en het eigen vermogen per 1 februari 2017 in totaal € 2,4 miljard bedraagt (1,13% is equivalent met circa € 27,7 miljoen). Er is een positieve resultaatverwachting, wel minder positief dan eerder gemeld. Het dividend van de Stedin groep kan hierdoor (structureel) lager uitvallen. Dit is een nadelig effect voor de gemeente (maximale risico € 395.500 per jaar). Er is – weliswaar iets lager dan Eneco groep - een hoge stille reserve.

2. Voorstel tot behouden of afbouwen van aandelen Eneco groep

Kernvragen:

A. Vindt u dat u als gemeente eigenaar moet blijven van een energie-bedrijf?

- aandelen houden of in één keer dan wel geleidelijk afbouwen.

- principiële aspect (overheidstaak of niet)

- invloed op de agenda: duurzaamheid, werkgelegenheid, maatschappelijke betrokkenheid
Dit is een positief effect van het houden van de aandelen door de gemeenten. Dan kan dit worden beïnvloed.

Hoe beantwoordt u deze vraag als u minderheidsaandeelhouder bent?

Zou u aandelen van andere gemeenten kopen?

Na de splitsing en zeker wanneer de meerderheid van de aandelen in private handen komt, is het energie-bedrijf een ander bedrijf geworden (commerciële internationale omgeving) met wellicht een andere focus (maximalisatie aandeelhouderswaarde) en een ander risicoprofiel.

Als minderheidsaandeelhouder toch zeggenschap afdwingen?

Technisch kan dat door verschillende typen aandelen uit te geven (prioriteitsaandelen). De vraag is alleen waarom een koper van aandelen – zeker als die een meerderheid verkrijgt – dat zal doen.

2. Voorstel tot behouden of afbouwen van aandelen Eneco groep

B. Wat vindt u financieel van het afbouwen van aandelen (wat vindt u van de prijs?)

| | |
|---|--|
| Boekwaarde Eneco Groep: | € 56.246 |
| Eigen vermogen Eneco Groep (1 februari 2017): | € 31.877.300 (1,13% van € 2,8 miljard) |
| Verkoopprijs: stel € 500 – € 580 per aandeel: | € 28.123.000 - € 32.622.680 |

Gevolgen: Eenmalige boekwinst van circa € 30 miljoen.
Geen structurele dividendopbrengst meer van € 734.500
De eenmalige boekwinst 'dekt' circa 40 keer het missen van dividend
(positief effect van afbouwen).

Grote investeringen invloed op de prijs?

- Als het goede investeringen zijn, verhogen ze de waarde van de onderneming (winstgevendheid, duurzaamheid, etc.). Financieel onrendabele investeringen met een maatschappelijke waarde kunnen de prijs (vooral op korte termijn) nadelig beïnvloeden.
- Investeringen hebben altijd een risicoprofiel en worden grotendeels met leningen gefinancierd. Hierdoor verslechterd de solvabiliteit. Deze factoren kunnen een nadelig effect hebben op de prijs.

Op het vinden van een koper en voor de uiteindelijke hoogte van de prijs hebben onder meer de volgende factoren invloed:

1. Prijs voor aandeelhouders, 2. Eisen aan stabiliteit van de bidder, 3. Eisen aan continuïteit onderneming en strategie (o.a. duurzame en warmte-strategie), 4. Eisen aan borging publiek belang, 5. Werkgelegenheid bij de onderneming, 6. Dealzekerheid, 7. Aansprakelijkheidsrisico's voor verkopers, 8. Aandeelhouderschap voor langere termijn (ten minste 3 jaar en bij warmteactiviteiten binnen 5 jaar geen doorverkoop zonder toestemming Warmtegemeenten), 9. Rechten en plichten voor blijvende aandeelhouders en 10. Best price rule (gedurende 3 jaar kan blijvende aandeelhouder geen hoger prijs krijgen dan die aan verkopende aandeelhouders is betaald).

3. Bij afbouwen (in één keer of geleidelijk) van aandelen Eneco groep

Rijzen twee vragen:

1. Hoe vangt de gemeente in de begroting de structureel wegvallende dividendopbrengst op?
2. Wat doet de gemeente met de eenmalige boekwinst?

- a. storten in een reserve (algemene dekkingsreserve) en aanwenden om de begroting (geleidelijk) te laten wennen aan het wegvallen van de structurele dividend-opbrengst.
- b. storten in een reserve en aanhouden als schatkistbankieren om schuldpositie van de gemeente af te bouwen (aflossen en geen nieuwe leningen aantrekken voor investeringen)
- c. storten in een reserve om de lasten van voorzieningen voor de burger te realiseren en te kunnen 'dekken'.

c1: incidenteel (kosten in één keer ten laste van de reserve brengen, voor zover toegestaan)

bijvoorbeeld: (achterstallig) onderhoud, extra subsidies, korting OZB, tekorten jeugd, wmo etc.

c2: structureel (rente en afschrijvingen van investeringen ten laste van een kapitaaldeckingsreserve brengen)

twee waarschuwingen: denk aan andere bijkomende kosten (o.a. onderhoud) en eens is de pot leeg en hoe wordt dan veelal de vervanging in de begroting opgevangen.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee (“DTTL”), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) does not provide services to clients. Please see www.deloitte.nl/about to learn more about our global network of member firms.

Deloitte provides audit, consulting, financial advisory, risk advisory, tax and related services to public and private clients spanning multiple industries. Deloitte serves four out of five Fortune Global 500® companies through a globally connected network of member firms in more than 150 countries and territories bringing world-class capabilities, insights, and high-quality service to address clients’ most complex business challenges. To learn more about how Deloitte’s approximately 245,000 professionals make an impact that matters, please connect with us on Facebook, LinkedIn, or Twitter.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, or their related entities (collectively, the “Deloitte Network”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser. No entity in the Deloitte Network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.