

**O P R O E P I N G**  
voor de op **DINSDAG 18 april 2017 vanaf 19.30 uur**  
in de **Waterstaatskerk** (Deldenerstraat 20, Hengelo) te houden  
vergadering van de Raad der gemeente Hengelo

**AGENDA:**

**Port.H.**

**A**                    **Algemeen**

- A01            Opening
- A02            Vaststellen agenda
- A03            Vragenkwartier (zie art. 46 Reglement van Orde voor  
de Gemeenteraad)
- A04            Bestuurlijke actualiteiten (van het college)
- A05            Afscheid van dhr. Theunissen

**B**                     **Hamerstukken**

**C**                    **Voorstellen met tussenkomst van de Politieke Markt**

- |     |   |         |          |
|-----|---|---------|----------|
| C01 | Inzet middelen wonen boven winkels                                | 2028858 | Elferink |
| C02 | Aandeelhoudersstrategie Twence en aandeelhouder-<br>schap Münster | 2108061 | Ten Heuw |

**D**                    **Voorstellen zonder tussenkomst van de Politieke Markt**

Hengelo, 3 april maart 2017  
De voorzitter van de raad,

De heer S.W.J.G. Schelberg

**De eerstvolgende raadsvergadering is gepland op 9 mei 2017 aanvang 19.30 uur**



## Behandelaanvoorstel



<b>Onderwerp</b>	<b>Inzet middelen Wonen boven Winkels</b>		
<b>Zaaknummer</b>	2028858	<b>Portefeuillehouder</b>	Marcel Elferink
<b>Belangrijkste beslis/-bespreekpunten</b>	<p>De raad wordt gevraagd om:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Een nieuwe bestemmingsreserve "Ruimtelijke kwaliteit binnenstad" in te stellen;</li> <li>- De uit Wonen boven Winkels Hengelo NV vrijgefallen middelen, ter hoogte van € 475.201 bij het vaststellen van de jaarrekening 2016 toe te voegen aan deze bestemmingsreserve;</li> <li>- Daarbinnen een bedrag van voornamelijk € 250.000 te reserveren voor de herinrichting van de openbare ruimte van het kernwinkelgebied en de resterende middelen in te zetten voor het versterken en ondersteunen van de woonfunctie in de binnenstad;</li> <li>- Jaarlijks op basis van de werkelijke uitgaven een bedrag te onttrekken aan deze reserve;</li> <li>- Het college te mandateren uitgaven aan deze reserve te onttrekken en hierover tenminste jaarlijks aan de raad via de jaarrekening te rapporteren.</li> </ul>		
<b>Historie</b>	<p><i>Historie Wonen boven Winkels Hengelo N.V. (hierna: de NV)</i></p> <p>In het jaar 2009 (178548) is de NV opgericht, waarin gemeente en Welbions deelnemen. Het startkapitaal van de NV bedroeg € 1.300.000,- met een gemeentelijke bijdrage van € 650.000,- (50%).</p> <p>Onder andere bij collegebrief van 19 april 2016 (1108403) is de raad geïnformeerd over de stand van zaken met betrekking tot de NV. In het bij de brief gevoegde evaluatierapport zijn de resultaten over het jaar 2015 opgenomen.</p> <p>Met ingang van 2016 is het voor de Corporatie niet langer mogelijk om deel te nemen aan de NV. Door de NV is een voorstel gedaan om de resterende middelen die zijn ingebracht in de NV (het aandelenkapitaal van Welbions en Gemeente) op een andere wijze in te zetten om het wonen in de binnenstad actief vorm te geven. De NV is per 15 december 2016 ontbonden. De resterende financiële middelen vallen daarmee terug aan de aandeelhouders (gemeente en Welbions).</p> <p><i>Wooninitiatieven Binnenstad</i></p> <p>De raad heeft in haar vergadering van 22 november 2016 (2060288) de Woonvisie vastgesteld. In het traject van de woonvisie wordt het belang van wonen in de binnenstad door vrijwel het gehele werkveld (makelaars, architecten, instellingen en anderen) onderkend. Met de functie wonen kan een antwoord worden gegeven op een deel van de leegstand en bovendien ontstaat er meer reuring hetgeen de economische functies ten goede komt.</p> <p><i>Historie inzet middelen binnenstad</i></p> <p>In het coalitieakkoord van het college is aangegeven dat de binnenstad één van de grootste prioriteiten van deze periode is. Hiervoor is een investeringsbudget van € 1 miljoen vrijgemaakt om naast de reguliere projecten en het bestaande beleid in te zetten. Vanuit deze middelen is door het college een bedrag van €900.000 gereserveerd voor de herinrichting openbare ruimte (aanpak van de Enschedesestraat).</p>		

<b>Politieke Markt</b>	<b>5 april 2017</b>			
<b>Voorzitter</b>	<b>Griffiemedewerker</b>	<b>Zaal</b>	<b>Domein</b>	<b>Duur</b>
Wiert Wiertsema	Anke Haarhuis	Theaterzaal	Fysiek	90 min
<b>Doel van de sessie</b>	Oordeelsvorming			
<b>Behandeladvies</b>	De fracties wordt gevraagd een oordeel te geven over het voorliggende voorstel van het college en hierover met elkaar in debat te gaan.			
<b>Spreekrecht publiek</b>	ja <input checked="" type="checkbox"/> nee <input type="checkbox"/>		duur: max 5 minuten per persoon	

<b>Raad</b>	<b>18 april 2017</b>	
<b>Doel van de sessie</b>	Besluitvorming	
<b>Behandeladvies</b>	In de politieke markt is gesproken over dit voorstel. Tijdens de behandeling is gebleken dat de fracties in hoofdlijn het voorstel steunen, maar dat Pro Hengelo en BurgerBelangen nog wensen te spreken in de raad over de specifieke besteding van het geld en het wel of niet instellen van een bestemmingsreserve. De raad wordt dan ook geadviseerd om dit voorstel als bespreekpunt te agenderen.	
<b>Spreekrecht publiek</b>	nee	

## RAADSBESLUIT

ZAAKNUMMER	BEHANDELEND AMBTENAAR	SECTOR	PORT. HOUDER
2028858	Nijenhuis, Joop	FYS-REO	Marcel Elferink
ONDERWERP			
Inzet middelen Wonen boven Winkels			



### DE RAAD VAN DE GEMEENTE HENGELO BESLUIT:

Aan de raad wordt voorgesteld:

1. Een nieuwe bestemmingsreserve "Ruimtelijke kwaliteit binnenstad" in te stellen;
2. De uit Wonen boven Winkels Hengelo NV vrijgevallen middelen, ter hoogte van € 475.201 bij het vaststellen van de jaarrekening 2016 toe te voegen aan deze bestemmingsreserve;
3. Daarbinnen een bedrag van vooralsnog € 250.000 te reserveren voor de herinrichting van de openbare ruimte van het kernwinkelgebied;
4. Jaarlijks op basis van de werkelijke uitgaven een bedrag te onttrekken aan deze reserve;
5. Het college te mandateren uitgaven aan deze reserve te onttrekken en hierover tenminste jaarlijks aan de raad via de jaarrekening te rapporteren.

### PUBLIEKSVRIENDELIJKE SAMENVATTING

In de afgelopen jaren is door Welbions en gemeente invulling gegeven aan Wonen boven Winkels. Door veranderende Wet- en regelgeving kan Welbions niet langer op dezelfde wijze participeren. Gemeente en Welbions vinden Wonen boven Winkels (of 'in' winkels) nog steeds van belang. Daarom is besloten te blijven samenwerken op dit onderwerp, maar niet langer vanuit de constructie van een aparte NV. In de nieuwe opzet investeert Welbions in de woningen en de gemeente in de woonomgeving. Daartoe stelt de raad een reserve 'ruimtelijke kwaliteit binnenstad' in van waaruit geïnvesteerd kan worden in de woonomgeving in het centrum. specifiek is een bedrag gereserveerd voor de herinrichting van de openbare ruimte in het kernwinkelgebied.

DE GEMEENTERAAD VAN HENGELO,

DATUM

De griffier

De voorzitter

## RAADSADVIES



ZAAKNUMMER	BEHANDELEND AMBTENAAR	SECTOR	PORT. HOUDER
2028858	Nijenhuis, Joop	FYS	Marcel Elferink
ONDERWERP			
inzet middelen Wonen boven Winkels			

### AANLEIDING, DOEL EN WAT GING ER AAN VOORAF

Bij brief van 19 april, met nummer 1108403 heeft het college de raad geïnformeerd over de stand van zaken met betrekking tot Wonen boven Winkels Hengelo NV. In het bij de brief gevoegde evaluatierapport zijn de resultaten over het jaar 2015 opgenomen. Ook is aan de raad kenbaar gemaakt dat met ingang van 2016 het voor de corporatie niet langer mogelijk is om deel te nemen aan Wonen boven Winkels Hengelo NV. Als gevolg van gewijzigde wetgeving is het Welbions niet langer toegestaan te investeren in vastgoed van derden.

Het belang van wonen in de binnenstad, als onderdeel van de binnenstadsaanpak, wordt onverminderd breed gedragen door het college, Welbions en andere partijen die actief zijn in de binnenstad, waaronder de Stichting Centrummanagement Hengelo.

Door Wonen boven Winkels Hengelo NV is een voorstel gedaan om de resterende middelen die zijn ingebracht in de NV (het aandelenkapitaal van Welbions en Gemeente) op een andere wijze in te zetten om het wonen in de binnenstad actief vorm te geven. Daarbij zet Welbions in op het realiseren van betaalbare huurwoningen in de binnenstad en de gemeente op het realiseren van een aantrekkelijke binnenstad die ook bijdraagt aan een goed woonklimaat. Uitgangspunt is dat beide partijen (zo mogelijk gezamenlijk) in projecten investeren die (het wonen in) de binnenstad van Hengelo versterken.

Wonen boven Winkels Hengelo NV is per 15 december 2016 ontbonden. De resterende financiële middelen vallen terug aan de aandeelhouders (gemeente en Welbions).

Conform de door de raad vastgestelde nota reserves en voorzieningen zou dit bedrag terug moeten vallen aan de algemene reserve en kan bij de behandeling van de kadernota een integrale afweging gemaakt worden hoe hiermee om te gaan. Zoals echter ook bleek tijdens de politieke markt op 19 januari over de binnenstad en de relatie met de SCH zijn er verschillende zaken die op korte termijn moeten worden opgepakt in de binnenstad. Gezien de doelstelling van het fonds wonen boven winkels waarbij het versterken en aantrekkelijker maken van de binnenstad het belangrijkste doel is gaat dit voorstel in op het bestemmen van de vrijkomende middelen voor dit doel.

### INHOUD VAN HET VOORSTEL

#### Naar een toekomstbestendige binnenstad

In het coalitieakkoord is aangegeven dat de binnenstad één van de grootste prioriteiten van de komende periode is. Hiervoor is een investeringsbudget van € 1 miljoen vrijgemaakt om naast de reguliere projecten en het bestaande beleid in te zetten.

In 2015 is onder aanvoering van de stichting Centrummanagement Hengelo (SCH) de Visie Toekomstbestendige Binnenstad Hengelo opgesteld. Hierin is in samenspraak met allerlei groeperingen die op enige manier verbonden zijn aan de Hengelose binnenstad een plan gemaakt hoe de binnenstad aantrekkelijker gemaakt kan worden om beter te functioneren. Dit plan is door de gemeente omarmd als richtsnoer voor toekomstige ontwikkelingen.

De binnenstad van Hengelo staat onder druk. De leegstand is groot en in de afgelopen jaren is het bezoek aan de binnenstad afgenomen. Vanuit de visie Toekomstbestendige Binnenstad willen we toe naar een compacter centrum. Zodat de belangrijke economische en sociale functie van de binnenstad behouden blijft. Dat betekent dat in delen van de binnenstad andere functies dan detailhandel en horeca nodig zijn. Wonen kan een goed alternatief zijn. De ervaringen vanuit Wonen boven Winkels laten zien dat er vanuit bewoners voldoende animo is om in de binnenstad te wonen. Dit beeld wordt bevestigd vanuit het traject van de woonvisie waar het belang van wonen in de binnenstad door vrijwel het gehele werkveld (makelaars, architecten, instellingen en anderen) wordt onderkend. Met de functie wonen kan een antwoord worden gegeven op een deel van de leegstand en bovendien ontstaat er meer reuring hetgeen de economische functies ten goede komt.

De transformatie van de openbare ruimte is een andere belangrijke opgave die wordt gedefinieerd in de

Hengelose binnenstad. Nu wordt deze als kil en niet uitnodigend ervaren terwijl ook op sommige onderdelen bepaalde verkeersstromen voorrang krijgen boven de functie van binnenstad (bv hoofdfietsroute). Een aantrekkelijke openbare ruimte en een goed functionerende binnenstad is van belang om de binnenstad als woongebied aantrekkelijk te maken en te houden en kan anderen uitnodigen tot het mee-investeren in de binnenstad

Welbions heeft aangegeven zelf actief de transformatie naar (betaalbare) woningen te willen aanpakken, dit in lijn met de opgave die blijkt uit de Woonvisie. De gemeente pakt haar rol in het aanpassen van de openbare ruimte. Er is geen sprake van nieuw beleid. Het is voortzetting van bestaand –en succesvol- beleid.

### **Afronden lopende activiteiten**

De NV is per 15-12-2016 beëindigd. Het resterende aandelenkapitaal valt vervolgens terug aan de aandeelhouders. Van de ingebrachte middelen (€ 1.300.000) staat voor € 349.598 aan financiële verplichtingen uit, conform de kaders die door de gemeenteraad zijn meegegeven.

Dat betekent dat een bedrag van € 950.402 vrij valt aan de aandeelhouders (€ 475.201 per aandeelhouder). Welbions zal haar deel van de middelen reserveren om te investeren in het wonen in de binnenstad.

Voor de middelen die vrijvallen aan de gemeente wordt voorgesteld om deze middelen in een nieuw te vormen bestemmingsreserve "Ruimtelijke kwaliteit binnenstad" te plaatsen. De insteek is om deze middelen opnieuw in te zetten voor het stimuleren van wonen in de binnenstad en het verbeteren van de kwaliteit van de openbare ruimte. Het voorstel is om de middelen in de komende jaren in te zetten.

Daarnaast blijkt dat er geen budgetten beschikbaar zijn voor kleine aangelegenheden en projecten, waardoor voor allerlei kleine aangelegenheden creatieve oplossingen moeten worden gevonden, waarbij het zoeken van de oplossing soms duurder is dan de gemaakte kosten. Flexibel en slagvaardig handelen vereist een budget om kleine opgaven op te lossen.

### **Kansrijke ontwikkelingen**

In de binnenstad spelen meerdere ontwikkelingen die vanuit de bestemmingsreserve ondersteund zouden kunnen worden. De opsomming is niet limitatief er zullen ontwikkelingen afvallen en er zullen zich nieuwe ontwikkelingen aandienen. De reserve is bedoeld om snel in te kunnen spelen op de dynamiek in de binnenstad.

#### **i. Herinrichting openbare ruimte**

De gemeente is bezig met de herinrichting van een deel van het kernwinkelgebied. Dit willen we graag laten aansluiten op de plannen zoals die in 2013 voor Lange Wemen zijn vastgesteld en op het deel van de Enschedesestraat dat reeds is heringericht.

Dit is in lijn met de eerder geschetste "Plan van aanpak binnenstad" (Raadsadvies 1077794, vergadering 1 juli 2015), waarin het belang van de Enschedesestraat als onderdeel van een compacter kernwinkelgebied is toegelicht.

De planvorming voor de herinrichting van de openbare ruimte in de binnenstad loopt en de verwachting is dat in 2017 met een volgende fase kan worden gestart. Deze herinrichting wordt voornamelijk gedekt uit het eerder genoemde investeringsbudget. Naar verwachting is deze dekking echter onvoldoende om de gewenste herinrichting volledig uit te kunnen voeren.

Het voorstel is daarom ook vanuit de te vormen Reserve kwaliteit binnenstad een bijdrage te doen aan de herinrichting van de openbare ruimte in het kernwinkelgebied (Enschedesestraat). Hiermee wordt een belangrijke bijdrage geleverd aan het aantrekkelijker maken van de binnenstad. De aanpak die moet resulteren in een herinrichtingsplan met draagvlak van eigenaar, ondernemers en bewoners van de Enschedesestraat is inmiddels gestart.

Op basis van de op dit moment gemaakte globale investeringsraming zijn de uitvoeringskosten tussen € 900.000 en € 1.000.000 geraamd. Daarbovenop komen dan nog bijkomende kosten voor het ontwerp en de voorbereiding. Vanuit de middelen die voor de binnenstad beschikbaar zijn gesteld door de raad is een bedrag van € 900.000 beschikbaar. Dit is onvoldoende om de volledige aanpak van de Enschedesestraat te kunnen bekostigen. Naar verwachting is hiervoor nog circa € 250.000 extra nodig.

Met de binnenstadspartners worden bovendien de mogelijkheden onderzocht voor de aanpak van de rest van het kernwinkelgebied en omgeving. Vanuit brede geledingen in de binnenstad zijn opmerkingen gemaakt over de huidige inrichting en de sfeerloosheid die daar van uitgaat. Zeker in relatie met andere ontwikkelingen in de binnenstad zoals wonen in de Telgenflat, een nieuwe invulling van het "V&D pand" en het ombouwen van winkels naar woningen is het gewenst om na te denken over de functie en de inrichting van de openbare ruimte. Dit zullen we in gezamenlijkheid met onze binnenstadspartners moeten oppakken. Zoals onder meer op 19 januari door de SCH is bepleit zal hier zo snel mogelijk mee moeten worden

begonnen.

## ii. Ondersteuning wooninitiatieven

Er zijn verschillende initiatieven in voorbereiding waarbij de versterking van de woonfunctie centraal staat. In de Marktstraat speelt al geruime tijd een initiatief van een pandeigenaar om wonen op de begane grond mogelijk te maken. De aanwezige horeca in dit gebied is daarbij een beperkende factor. Welbions wil onderzoeken of zij panden kan verwerven in de Marktstraat, aanvullend aan het lopende initiatief. Daarmee zou de transformatie van het gebied versneld kunnen worden. Het is dan aan de gemeente om bij te dragen aan de herinrichting van het openbaar gebied, zodat dit het wonen ondersteunt.

Verspreid in het gebied Schouwburgplein is sprake van langdurige leegstand. Transformatie naar wonen zou een bijdrage kunnen leveren aan het terugdringen van de leegstand, het vergroten van de levendigheid en sociale controle. Wonen staat niet op voorhand op gespannen voet met de beoogde invulling. Een investering in de openbare ruimte zou het gebied aantrekkelijker kunnen maken voor de verschillende gebruikers.

Vanuit Wonen boven Winkels is onderzocht aan de Kattenhoek een herontwikkeling mogelijk is, die er toe bijdraagt dat met name de achterkantsituatie wordt opgelost. De opgave is mede vanwege het versnipperd eigendom erg complex. Het verbeteren van de ruimtelijke kwaliteit in dit gebied is wel sterk wenselijk. We onderzoeken of er in de nieuwe opzet mogelijkheden zijn. Hierbij wordt ook verbinding gelegd met de herontwikkeling van de Telgenflat. In de Telgenflat worden ruim 80 nieuwe wooneenheden gerealiseerd onder de huurtoeslaggrens. Ook dit heeft zijn weerslag op het gebruik van de openbare ruimte rondom de Telgenflat en de Kattenhoek. Bovendien ligt hier ook een relatie met een eventuele herinrichting van het marktplein.

In de Beekstraat loopt een initiatief om sociale huurwoningen te realiseren. Dit initiatief verdient ondersteuning van de gemeente.

Zoals bekend is er veel leegstaand vastgoed, zowel op de begane grond als op de verdieping. De ervaringen vanuit Wonen boven Winkels laten zien dat transformatie van winkel naar wonen, ondanks een gunstig rendementsperspectief maar moeilijk van de grond komt. Gedachte wordt aan een pilot waarbij dat de corporatie een huurgarantie afgeeft aan de eigenaar. Zodoende kan op basis van een gegarandeerde opbrengst worden geïnvesteerd. Ons beeld is dat dit de transformatie een zet in de goede richting kan geven. Op grond van de huidige wet- en regelgeving is dat niet mogelijk. We willen inzetten op het krijgen van ruimte bij het ministerie om een pilot te kunnen uitvoeren. Zoals u wellicht uit de krant heeft vernomen gaat hiervoor onder meer de pilot omwonen in uitvoering waarbij Trimotion en Welbions in overleg met de gemeente zoeken naar een andere invulling van bestaande kantoor/detailhandelbestemmingen in en nabij de binnenstad. Vanuit de gemeente wordt hierin een faciliterende rol gevraagd, bijvoorbeeld in procedures. Hiervoor zijn mogelijk extra middelen nodig om te voorkomen dat dit project onnodig belast wordt met kosten voor procedures.

Daarnaast spelen in de binnenstad continu diverse initiatieven en ontwikkelingen waar de gemeente op in dient te spelen en waarvoor budgettaire ruimte nodig is om te kunnen schakelen en invulling te geven aan het feit dat de binnenstad daadwerkelijk een prioritair gebied is.

### FINANCIËLE ASPECTEN

In 2016 is er door het beëindigen van de NV wonen boven winkels een bedrag van € 475.201 overgemaakt aan de gemeente Hengelo. Dit bedrag zal in de jaarrekening 2016 worden verantwoord en worden aangemerkt als incidenteel voordeel. De gemeenteraad kan door middel van 'resultaatbestemming' bij de jaarrekening bepalen om dit bedrag beschikbaar te houden voor de ruimtelijke kwaliteit in de binnenstad. Dit door het vormen van de bestemmingsreserve "Ruimtelijke kwaliteit binnenstad". Dit bedrag is dan ook pas beschikbaar na definitieve vaststelling van de jaarrekening 2016 door uw gemeenteraad (volgens planning op 4 juli 2017).

Binnen deze reserve is een bedrag van circa € 250.000 nodig voor een bijdrage aan de herinrichting van de openbare ruimte van het kernwinkelgebied. Naar verwachting zal dit bedrag in 2017 of uiterlijk 2018 worden geïnvesteerd.

NB: doordat dergelijke investeringen geactiveerd moeten worden conform BBV ontstaan rentelasten, maar omdat er al middelen voor zijn geraamd ook rentebaten. Hiervoor wordt bij de kredietaanvraag voor de uitvoering een oplossing gezocht.



De lasten worden geboekt op product 821.2 Stadsvernieuwingsactiviteiten. Uit de bestemmingsreserve kunnen deze jaarlijkse lasten vervolgens worden gedekt. De onttrekking zal afhangen van de daadwerkelijke lasten. De jaarlijkse onttrekking wordt verantwoord bij het vaststellen van de jaarrekening van de gemeente. Bij het instellen van de bestemmingsreserve bij de jaarrekening moet deze werkwijze door de gemeenteraad worden bekrachtigd.

Onlangs is de nota evaluatie reserves en voorzieningen vastgesteld in de gemeenteraad. De middelen die nu vrijvallen konden nog niet in deze nota worden genoemd, omdat het liquidatiebesluit nog niet was genomen. De essentie van de nota is dat bestemmingsreserves worden afgeroomd, indien er geen bestemming onder ligt conform het afgesproken doel en er geen concreet bestedingsplan is. In dit geval vloeien de middelen terug naar de algemene reserve. In dit geval is voor € 250.000 van de in totaal beschikbaar € 475.000 hieraan in hoofdlijnen voldaan. Hierbij dient wel te worden opgemerkt dat dit slechts een globale inschatting betreft. Voor de resterende € 225.000 ligt geen concreet bestedingsplan en zou dit normaal gesproken terug moeten vloeien naar de algemene reserve.

Gezien de prioriteit en de urgentie die op dit moment wordt gegeven aan de ontwikkeling van de binnenstad stellen wij u voor om af te kijken van het beleid rondom reserves en het resterende bedrag toch beschikbaar te houden voor de ontwikkelingen in de binnenstad.

#### **BESPREEK- EN BESLISPUNTEN**

Gelet op bovenstaande motivatie wordt aan uw raad voorgesteld:

1. Een nieuwe bestemmingsreserve "Ruimtelijke kwaliteit binnenstad" in te stellen;
2. De uit Wonen boven Winkels Hengelo NV vrijgevallen middelen, ter hoogte van € 475.201 bij het vaststellen van de jaarrekening 2016 toe te voegen aan deze bestemmingsreserve;
3. Daarbinnen een bedrag van vooralsnog € 250.000 te reserveren voor de herinrichting van de openbare ruimte van het kernwinkelgebied en de resterende middelen in te zetten voor het versterken en ondersteunen van de woonfunctie in de binnenstad;
4. Jaarlijks op basis van de werkelijke uitgaven een bedrag te onttrekken aan deze reserve;
5. Het college te mandateren uitgaven aan deze reserve te onttrekken en hierover tenminste jaarlijks aan de raad via de jaarrekening te rapporteren.

#### **BIJLAGE(N)**

Dit raadsadvies is vastgesteld door het college van B & W van Hengelo.



## Behandelaanbod

<b>Onderwerp</b>	<b>Aandeelhoudersstrategie Twente en toetreding Stadt Münster</b>		
<b>Zaaknummer</b>	2108061	<b>Portefeuillehouder</b>	Mariska ten Heuw
<b>Historie</b>	<p>De Stadt Münster heeft verzocht om aandeelhouder bij Twente te mogen worden. Op 17 januari 2017 (2085897) is de raad hier door het college schriftelijk over geïnformeerd.</p> <p>Inmiddels is door Twente een beslisdocument 'Aandeelhouderschap Münster / aandeelhoudersstrategie Twente' opgesteld. Deze is door het college op 28 februari d.m.v. een collegebrief met de raad gedeeld en bij deze zaak gevoegd.</p> <p>Tevens heeft de raad d.m.v. een tweetal benen-op-tafel bijeenkomsten (14 februari en 21 maart) van gedachten gewisseld over dit onderwerp én heeft er op 16 februari jl. een Twenteraad plaatsgevonden over Twente. Hier zijn de gemeenteraden door Twente geïnformeerd en hebben zij kennis kunnen nemen van de algemene aspecten van de diverse onderdelen van het beslisdocument en het proces van besluitvorming.</p> <p>Het college heeft op 28 maart jl. een zienswijze kenbaar gemaakt ten aanzien van het beslisdocument. Deze zienswijze ligt ter oordeelvormende bespreking voor in de politieke markt van 5 april 2017.</p>		
<b>Belangrijkste beslis/-bespreekpunten</b>	<p>Het college hecht waarde aan de intensieve betrokkenheid van de raad in dit traject en geeft in haar zienswijze gemotiveerd haar keuze weer.</p> <p>Tijdens deze politieke markt kunnen de fracties wensen en bedenkingen kenbaar maken met betrekking tot de zienswijze van het college.</p> <p>Deze door de raad ingebrachte wensen en bedenkingen vertaalt het college in een raadsbesluit dat op 18 april 2017 ter besluitvorming aan de raad wordt voorgelegd, gelet op de AVA van Twente van 20 april 2017.</p>		

<b>Politieke Markt</b>	<b>5 april 2017</b>			
<b>Voorzitter</b>	<b>Griffiemedewerker</b>	<b>Zaal</b>	<b>Domein</b>	<b>Duur</b>
Onno Fiechter	Pim Hillebrink	Ruimte 1(boven)	Fysiek	45 min
<b>Doel van de sessie</b>	Oordeelsvorming			
<b>Behandeladvies</b>	<p>De sessie wordt 'openbaar' begonnen. De fracties worden uitgenodigd hun wensen en bedenkingen kenbaar te maken met betrekking tot de zienswijze van het college en daarover met elkaar in debat te gaan.</p> <p>Indien in de vergadering de behoefte is om over de inhoud van het betrokken document, waarover door de raad geheimhouding is opgelegd, te spreken, dient de vergadering in beslotenheid voortgezet te worden. Aan het einde van deze besloten sessie wordt vervolgens bepaald of over het besprokene geheimhouding opgelegd dient te worden in de eerst volgende vergadering van de gemeenteraad.</p>			
<b>Spreekrecht publiek</b>	ja <input checked="" type="checkbox"/>	nee <input type="checkbox"/>	duur: 5 minuten.	

<b>Raad</b>	<b>18 april 2017</b>
<b>Doel van de sessie</b>	Besluitvorming
<b>Behandeladvies</b>	<p>Dit voorstel agenderen als bespreekpunt in de raadsvergadering.</p> <p>Voor de fractie van de VVD is het nog geen uitgemaakte zaak of ze voor scenario 1 of scenario 3 gaan. De overige fracties zijn akkoord met de zienswijze en de keuze voor scenario 3.</p> <p>Het voorstel komt in de raadsvergadering ter besluitvorming terug, waarbij ook</p>

	een toelichting gegeven zal worden op de (dan) actuele stand van zaken rondom dit dossier.	
<b>Spreekrecht publiek</b>	nee	

## RAADSBESLUIT

ZAAKNUMMER	BEHANDELEND AMBTENAAR	SECTOR	PORT. HOUDER
2108061	Fikken, Henkjan	FYS-WBA	
ONDERWERP			
Aandeelhoudersstrategie Twence en toetreding Stadt Münster			



### DE RAAD VAN DE GEMEENTE HENGelo BESLUIT:

In te stemmen met de volgende zienswijze inzake het toekomstig aandeelhouderschap van Twence ten behoeve van de besluitvorming hierover in de Algemene vergadering van aandeelhouders van 20 april a.s.:  
- Te kiezen voor scenario 3 'Duurzaamheidsbevorderaar met Münster'

### PUBLIEKSVRIENDELIJKE SAMENVATTING

In de aandeelhoudersvergadering van Twence op 20 april a.s. zullen de aandeelhouders hun standpunt bepalen over de toekomstige strategische koers van het bedrijf en de mogelijke toetreding van Stadt Münster als aandeelhouder. De afgelopen periode zijn een vijftal scenario's uitgewerkt. Het college kiest voor het scenario 'Duurzaamheidsbevorderaar met Stadt Münster'. Met dit scenario kan worden ingespeeld op de veranderende markt waarin Twence opereert en het belang om regionale duurzaamheidsdoelstellingen te realiseren. Naar onze mening past Stadt Münster prima in het profiel dat wij voor Twence zien. Voordeel is ook dat Münster afval aanlevert, waardoor de afhankelijkheid van buitenlands afval verkleint.

DE GEMEENTERAAD VAN HENGelo,

DATUM

De griffier

De voorzitter

Gemeenteraad van Hengelo  
Postbus 18  
7550AA Hengelo

**Gemeente Hengelo**

Postbus 18  
7550 AA Hengelo

<b>Onderwerp</b>	<b>Zaaknummer</b>	<b>Uw kenmerk</b>	<b>Datum</b>
Beslisdocument aandeelhoudersstrategie Twence en aandeelhouderschap Münster	2098126		28 februari 2017

Geachte heer/mevrouw,

Op 17 januari 2017 (zaaknummer 2085897) hebben wij u schriftelijk geïnformeerd over een aantal ontwikkelingen m.b.t Twence. De aanleiding van deze ontwikkelingen is het verzoek van de Stadt Münster om aandeelhouder bij Twence te mogen worden. Enkele aandeelhouders hebben bovendien aangegeven het van belang te vinden om dit verzoek in het perspectief te plaatsen van de aandeelhoudersstrategie bij Twence voor de langere termijn.

Op 14 februari 2017 heeft een aantal raadsleden tijdens een 'benen op tafel bijeenkomst' al van gedachten gewisseld over de ontwikkelingen ten aanzien van Twence. Tijdens de Twenteraad op 16 januari 2017 heeft u kennis kunnen nemen van de algemene aspecten van de diverse onderdelen van het beslisdocument en het proces van besluitvorming.

Inmiddels heeft de door de algemene vergadering van aandeelhouders van Twence ingestelde stuurgroep een beslisdocument 'Aandeelhouderschap Münster / aandeelhoudersstrategie Twence' opgesteld, dat u hierbij aantreft. Dit document staat ter besluitvorming op de agenda van de algemene vergadering van aandeelhouders van Twence op 20 april 2017.

Zoals in onze eerdere brief aangegeven hecht het college waarde aan de intensieve betrokkenheid van uw raad in dit traject. Wij hebben aangegeven het op prijs te stellen indien u het beslisdocument zou willen agenderen voor een (beeldvormende dan wel oordeelsvormende) politieke markt, bij voorkeur op 5 april 2017. Tijdens deze politieke markt kunt u uw wensen en bedenkingen kenbaar maken. Deze vertalen wij in een raadsbesluit dat wij uiterlijk op 18 april 2017 ter besluitvorming aan uw raad willen voorleggen, gelet op de AVA van 20 april 2017.

Graag zouden wij voorafgaand aan voornoemde politieke markt met u van gedachten willen wisselen over de mogelijke scenario's. Mocht daaraan behoefte bestaan dan zou voorafgaand aan de politieke markt op 5 april 2017 een extra beeldvormende politieke markt of 'benen op tafel' bijeenkomst kunnen worden gepland. Een mogelijke datum hiervoor is 22 maart 2017. Uiteraard is het ook mogelijk een technisch beraad te organiseren over dit onderwerp.

Als onderdeel van de bespreking van dit onderwerp wordt u in de gelegenheid gesteld kennis te nemen van een geheim document van KPMG over de waardebeoordeling van Twence Holding B.V. met als titel "*Advies waardebeoordeling Twence Holding BV*". Twence heeft nadrukkelijk gevraagd deze informatie als 'geheim' te behandelen. Wij hebben daarom besloten geheimhouding op te leggen ten aanzien van het document waardebeoordeling.

Voor het verkrijgen van de inzage in dit document is artikel 25 van de Gemeentewet van toepassing. Over de toegankelijkheid hiervan wordt u nog nader geïnformeerd door de Griffie.

**Vermeld altijd het zaaknummer als u contact opneemt met de gemeente.**

**Bezoekadres**  
Hazenweg 121

**E-mailadres**  
gemeente@hengelo.nl  
**Telefoonnummer**  
14-074



## Algemene vergadering van aandeelhouders Twence Holding B.V.

Datum: 20 april 2017

### Agendapunt 5:

#### Beslisdocument aandeelhouderschap Stadt Münster/aandeelhoudersstrategie Twence

##### 1. Aanleiding

In het voorjaar 2016 is tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders Twence B.V. stilgestaan bij:

1. De wens van de Stadt Münster om aandeelhouder van Twence te worden.
2. De motie van de gemeenteraad Almelo 29-09-2015 om de mogelijkheden tot verkoop van Twence te onderzoeken en daarvoor steun te zoeken bij de andere aandeelhouders.
3. De motie van de gemeenteraad Enschede d.d. 29-6-2015 om inzichtelijk te maken wat de waarde is van de aandelen van Twence en een onderbouwde heroverweging voor te bereiden van het aandeelhouderschap van Twence.

In verband met deze vraagstukken heeft de algemene vergadering op 14 juli 2016 een Stuurgroep ingesteld met de volgende opdracht:

*"De meerwaarde van het mogelijke aandeelhouderschap van de Stadt Münster voor de langere termijn te onderzoeken. De beantwoording van deelvragen uit de opdracht zoals geformuleerd in het 'Plan van aanpak studie aandeelhoudersstrategie' en de bepaling van de waarde van de onderneming, zijn belangrijke onderdelen van het onderzoek. De uitkomsten van dit onderzoek vormen de basis voor verdere besluitvorming over het toekomstig aandeelhouderschap van de Stadt Münster en de aandeelhoudersstrategie."*

##### *Samenhang van de vraagstukken*

Na beschouwing van de verschillende vraagstukken heeft de Stuurgroep vastgesteld dat deze vraagstukken in de navolgende onderlinge samenhang beoordeeld moeten worden.

De Stadt Münster kiest er bewust voor om aansluiting te zoeken bij een onderneming met publieke aandeelhouders. Daarom is het voor Stadt Münster van belang dat de huidige aandeelhouders van Twence een uitspraak doen of zij Twence ook voor de langere termijn in de publieke sector willen behouden. Dit sluit aan bij de amendementen van de gemeenteraden van Almelo en Enschede. In het deelonderzoek over de aandeelhoudersstrategie zijn relevante invalshoeken in kaart gebracht op basis waarvan de aandeelhouders een politiek bestuurlijke afweging kunnen maken over de meerwaarde van het aandeelhouderschap bij Twence.

Om Stadt Münster als aandeelhouder toe te kunnen laten is het van belang te beoordelen of Stadt Münster gelijksoortige strategische ontwikkelingen op het gebied van circulaire economie en klimaatbeleid nastreeft en onder welke financiële en juridische randvoorwaarden het aandeelhouderschap gerealiseerd zou kunnen worden.

Ook is het van belang voor de huidige aandeelhouders om de juridische aspecten in kaart te brengen van de mogelijke opties (o.a. beëindiging aandeelhouderschap) waarvoor gekozen kan worden.

In algemene zin is het voor alle aandeelhouders belangrijk een beeld te krijgen hoe de onderneming er op de langere termijn bedrijfseconomisch voor staat, hetgeen mede in de waarde van de onderneming tot uitdrukking komt. De waardebepaling is van belang om met Stadt Münster in onderhandeling te kunnen gaan over de aankoopprijs van aandelen. Voor eventuele aandeelhouders die afscheid willen nemen, is het van belang om te weten wat de aandelen waard zijn als zij deze willen verkopen.

##### 2. Aanpak onderzoek

Om het gevraagde advies op te kunnen stellen, heeft de Stuurgroep een Plan van aanpak opgesteld en drie werkgroepen (zie voor samenstelling Stuurgroep en werkgroepen bijlage 1) ingesteld om de volgende deelvraagstukken nader uit te werken:

1. Aandeelhoudersstrategie;
2. Aandeelhouderschap de Stadt Münster;
3. Waardebepaling.



Gezien de aard van de opdracht is het van belang deze deelonderzoeken in onderlinge samenhang te beschouwen en in zijn integraliteit te beantwoorden. De vraagstukken die voorliggen zijn complex en het is belangrijk daarbij te realiseren dat het ene vraagstuk niet losgezien kan worden van het andere. In februari 2017 zijn de rapportages van de bovengenoemde werkgroepen in de Stuurgroep op hun integraliteit beoordeeld, wat heeft geleid tot dit beslisdocument. In hoofdstuk 3 zijn de voornaamste bevindingen uit de deelonderzoeken samengevat. In hoofdstuk 5 zijn deze in hun onderlinge samenhang tot een overzichtelijk geheel gerubriceerd in een aantal mogelijke scenario's.

### **3. Bevindingen deelonderzoeken**

Hierna wordt ingegaan op de belangrijkste resultaten van de deelonderzoeken.

#### *a. Aandeelhouderstrategie (Zie aparte bijlage 4)*

In een aandeelhoudersstrategie definiëren aandeelhouders allereerst welke doelstellingen zij met hun deelneming nastreven, wettelijk gekaderd door de publieke belangen die met risicodragende participatie worden gediend.

In het rapport van Emendo Capital zijn de resultaten van het onderzoek uitgebreid uitgewerkt, tot bouwstenen waarmee de aandeelhouders afwegingen kunnen maken en tot een wenselijk scenario kunnen komen.

#### Strategische modellen

Samenvattend reikt Emendo Capital de volgende drie mogelijke strategische modellen aan:

1. *Model 'Status Quo'*: Aandeelhouders die de duurzame activiteiten van Twence van belang vinden maar het wenselijk vinden dat Twence zich beperkt tot afvalverwerking en de direct daaraan gekoppelde productie van herbruikbare grondstoffen en hernieuwbare energie. Deze scope sluit aan bij het door de aandeelhouders vastgestelde Strategisch beleidsplan 2016 – 2019.
2. *Model 'Duurzaamheidsbevorderaar'*: Aandeelhouders die in Twence een uniek platform zien om de duurzaamheidsagenda van de aangesloten publieke partijen in te vullen. In dit model zou Twence tevens een regionale faciliterende functie kunnen krijgen om de duurzaamheidsdoelstellingen op het terrein van circulaire economie en klimaatdoelstellingen van de aandeelhouders te helpen realiseren. Hieraan zou eventueel een investeringsfonds gekoppeld kunnen worden om duurzaamheidsinitiatieven te bevorderen. Binnen dit model kan men nog kiezen hoe ver Twence dient te gaan (en welk bijbehorend risico men wenst te nemen).
3. *Model 'Beëindiging aandeelhouderschap'*: Aandeelhouders die afscheid wensen te nemen van Twence, omdat zij in beide bovengenoemde modellen het publiek belang vinden ontbreken en/of de risico's van de activiteiten van Twence niet vinden opwegen tegen de gediende belangen. In dit model zou voor deze aandeelhouders een verkoop van hun belang de beste uitkomst zijn.

Welk model ook gekozen wordt, de (statutaire) mogelijkheden van verkoop van aandelenbelangen dienen onderzocht te worden, zodat aandeelhouders elkaar niet 'in de houdgreep houden'.

#### Uittreding

Bij uittreding van een minderheid van aandeelhouders worden een aantal mogelijke routes geïdentificeerd: (i) inkoop aandelen door de Onderneming, (ii) onderlinge uitkoop tussen aandeelhouders al dan niet voorafgegaan door een superdividend betaling ter financiering of (iii) overname van aandelen door toetreding nieuwe aandeelhouder(s) zoals Stadt Münster. Een uittreding van een meerderheid van aandeelhouders (2/3 meerderheid) komt de facto neer op een 100% verkoop aan een private partij.

Indien één van de aandeelhouders wil uittreden, kan deze uittreding conform de statuten van Twence Holding B.V. en de aandeelhoudersovereenkomst tussen aandeelhouders onderling en Twence d.d. 15-12-2011 plaatsvinden. Indien deze afspraken uittreding belemmeren, kunnen aandeelhouders met elkaar besluiten deze formele documenten aan te passen.

## Praktische aanbeveling

Ook worden enkele praktische aanbevelingen gedaan voor een verdere optimalisatie in de communicatie tussen Twence en haar aandeelhouders in het geval het aandeelhouderschap in Twence wordt voortgezet.

Het komt hierbij vooral neer op het definiëren van heldere doelstellingen vooraf, goede wederzijdse communicatie met betrekking tot deze doelstellingen en transparante verantwoording achteraf.

## *b. Aandeelhouderschap Stadt Münster (zie bijlage 2)*

De resultaten van dit deelonderzoek zijn gebaseerd op besprekingen met vertegenwoordigers van de Stadt Münster en adviezen van notariële en juridische adviseurs.

## Meerwaarde

Stadt Münster zoekt naar mogelijkheden om via publieke samenwerking haar activiteiten verder te ontwikkelen. Zij hecht er belang aan om zelf sturing te kunnen blijven geven aan de wijze waarop haar afvalstromen duurzaam worden verwerkt, inclusief de effecten op de gemeentelijke afvalstoffenheffing. Daarom heeft Stadt Münster actief contact gezocht met Twence.

AWM en Twence zijn complementair aan elkaar en versterken elkaar in een hoogwaardige bewerking van afvalstoffen en biomassa in het Euregiogebied. Twence beschikt over een afvalenergiecentrale waarbij brandbaar restafval wordt omgezet in duurzame energie en grondstoffen. Stadt Münster exploiteert sorteerinstallaties van afval die voor de Twentse gemeenten interessant zijn voor het terugwinnen van grondstoffen uit huishoudelijk restafval. Samenwerking tussen Twence en Stadt Münster leidt tot kennisdeling en het ontplooiën van nieuwe activiteiten die tevens de werkgelegenheid bevorderen.

Het aandeelhouderschap draagt bij aan de bedrijfseconomische continuïteit van Twence. Er ontstaat een Euregionale samenwerking op het terrein van circulaire economie (terugwinning grondstoffen) die zich verder kan verbreden op het terrein van duurzame energie.

## Huidige dienstverlening aan de Stadt Münster

Vooruitlopend op het aandeelhouderschap heeft Twence de door de Stadt Münster in 2016 gestarte aanbestedingsprocedure voor de verwerking van restafval gewonnen. Dit afval wordt vanaf 1-1-2017 bij Twence verwerkt.

## Tijdelijk CP-aandeelhouderschap

De afgelopen jaren zijn er regelmatig contacten onderhouden met de Stadt Münster over de mogelijkheden van dienstverlening door Twence. Eind 2015 heeft de directie van AWM Münster laten blijken dat er serieuze belangstelling bestond om aandeelhouder bij Twence te worden. Nadat het de directie is gebleken dat de kansen positief zouden kunnen uitpakken, zijn de raad van commissarissen en de algemene vergadering over deze ontwikkeling geïnformeerd. Op 14-7-2016 is een extra algemene vergadering belegd om het verzoek van de Stadt Münster in het goede perspectief van de zittende aandeelhouders te brengen. Dit heeft geleid tot een positief besluit tot het toelaten van de Stadt Münster als CP-aandeelhouder. Dit om Stadt Münster en Twence formeel aan elkaar te kunnen binden, in het vooruitzicht van 'gewoon' aandeelhouderschap. Naar verwachting wordt voor de zomervakantie door het gemeentebestuur van de Stadt Münster hierover een formeel besluit tot toetreding als CP-aandeelhouder genomen. Dit aandeelhouderschap wordt beëindigd (terugverkoop CP-aandelen) indien de huidige aandeelhouders besluiten om de Stadt Münster niet toe te laten, maar wordt omgezet in 'gewoon' aandeelhouderschap indien besloten wordt tot toetreding van de Stadt Münster.

## Gewoon aandeelhouderschap

Stadt Münster wil een gelijkwaardige aandeelhoudersrelatie ten opzichte van de andere aandeelhouders. Dit betekent dat zij een reële prijs voor de aandelen moet betalen. Het deelonderzoek Waardebepaling is voor de zittende aandeelhouders van Twence het vertrekpunt voor de besprekingen met de Stadt Münster.

## Publieke karakter Twence

Münster wil graag de verzekering van de huidige aandeelhouders dat deze langjarig aandeelhouder blijven waardoor het publieke karakter van de onderneming behouden blijft. Hiervoor kan geen garantie worden afgegeven.

Wel kan met Stadt Münster worden afgesproken om over 5 jaar weer een onderzoek te doen naar de meerwaarde van het aandeelhouderschap in relatie met de op dat moment zich voordoende omstandigheden. Stadt Münster wordt op gelijkwaardige manier betrokken bij dit onderzoek.

c. *Waardebepaling (zie bijlage 3)*

Bij de waardebeoordeling van de onderneming Twence zijn onder meer de volgende belangrijke uitgangspunten gehanteerd:

- a. Twence gaat uit van vollast gedurende de gehele prognoseperiode (tot en met 2026). Daarbij is sprake van marktconforme tarieven en van risicospreiding door contractering van afval van gemeenten en bedrijven in Nederland, Duitsland en Engeland.
- b. Er is rekening gehouden met de lagere marktconforme tarieven die vanaf 2018 voor de aandeelhouders gelden. Hierdoor laat de totale omzet vanaf 2018 een daling zien.
- c. De omzet uit energie (verkoop elektriciteit, warmte, stoom en verkregen subsidies) daalt door de verwachte ontwikkeling van de elektriciteitsprijzen en de ontwikkeling van diverse subsidies.
- d. KPMG heeft een benchmark analyse uitgevoerd op de resulterende toekomstige bruto marge van Twence met behulp van een analyse van de financiële resultaten van vergelijkbare Nederlandse branchegenoten. Deze analyse wijst uit dat de resulterende bruto marge van Twence in lijn ligt met de historische bruto marges van vergelijkbare ondernemingen.
- e. De jaarlijkse investeringen voor de periode 2016 tot en met 2026 variëren van € 32,6 miljoen in 2017 tot € 9,6 miljoen in 2019. De investeringen zijn gebaseerd op een gedetailleerd investeringsplan van de Directie. De gemiddelde afschrijvingsduur van investeringen bedraagt 11 jaar, dit is gebruikelijk in de branche.

Op basis van bovenstaande uitgangspunten en rekening houdend met een op dit moment conservatieve raming van de opbrengsten van nieuwe initiatieven heeft KPMG via de DCF-waardeanalyse de ondernemingswaarde vastgesteld. Vergelijkingen met verkoopcijfers van branchegenoten lijken dit beeld grotendeels te bevestigen. Deze uitkomst leidt tot een bruikbare aandelenwaarde en een goede uitgangspositie voor besprekingen met Stadt Münster over het gewoon aandeelhouderschap. Daarbij moet rekening worden gehouden met een eventuele contraexpertise over de waarde van het aandeel. Ook is deze waardebeoordeling van belang voor beoordeling van de aandeelhoudersstrategie.

Vanwege het belang van de onderhandelingspositie met nieuwe aandeelhouders en het bedrijfseconomisch belang van Twence is het rapport van KPMG geheim en daarom niet toegevoegd als bijlage. Gemeenteraadsleden worden wel in de gelegenheid gesteld om onder de titel 'geheimhouding' kennis te nemen van het advies van KPMG waarin de waarde van Twence staat opgenomen. Hierbij is artikel 25 van de Gemeentewet van toepassing. In iedere gemeente zijn afspraken gemaakt hoe gemeenteraadsleden in dit document inzage kunnen krijgen.

#### **4. Proces en communicatie**

De Stuurgroep heeft de aandeelhouders na iedere vergadering schriftelijk en in de algemene vergadering van 8 december 2016 mondeling geïnformeerd over de aanpak en de status van het onderzoek. Daarbij is steeds aangegeven hoe de besluitvorming bij de Stadt Münster verloopt.

Eind december 2016 is een 'Raadsbericht' over de samenwerking met Stadt Münster voor informatievoorziening aan de gemeenteraden van de aandeelhouders gezonden.

Op 16 februari 2017 is door de Stuurgroep met de aandeelhouders over het concept beslisdocument gesproken.

Op dezelfde dag zijn de Twentse gemeenteraadsleden geïnformeerd over het proces en de hoofdlijnen van de resultaten van het onderzoek.

Mede op basis van de reacties uit deze bijeenkomsten is dit beslisdocument verder uitgewerkt. De individuele aandeelhouders zijn tussen 16 februari en 20 april in de gelegenheid gesteld om het beslisdocument in de eigen gemeente in het openbaar te bespreken. Zoals hierboven aangegeven is het advies van KPMG 'waardebepaling' geheim.

Bij de besluitvorming in de algemene vergadering op 20 april 2017 worden de reacties van de aandeelhouders betrokken.

## 5. Conclusie

In hoofdstuk 3 is een uiteenzetting gegeven van de resultaten van de drie deelonderzoeken. Indien deze resultaten naast elkaar gelegd worden en op hun integraliteit worden beoordeeld, kunnen hieruit vijf hoofdscenario's worden geformuleerd.

Afhankelijk van de reacties van aandeelhouders tijdens de algemene vergadering van 20 april aanstaande kan nadere specificatie binnen deze hoofdscenario's plaatsvinden.

### Scenario's

Strategisch model	Met aandeelhouderschap Stadt Münster	Zonder aandeelhouderschap Stadt Münster
<i>Status Quo-model</i> Duurzame afvalverwerker en producent van energie	<b>1</b>	<b>2</b>
<i>Duurzaamheidsbevorderaar</i> Status Quo model aangevuld met Facilitator/ platform van regionale duurzaamheids-agenda / Klimaatbeleid	<b>3</b>	<b>4</b>
<i>Aandeelhouderschap beëindigen</i>	<b>5</b>	

### Beoordeling scenario's 1, 2, 3 en 4 (Continuering aandeelhouderschap)

Bij de keuze van één van deze scenario's wordt het aandeelhouderschap gecontinueerd.

#### Belangrijkste voordelen:

- Zekerheid milieuverantwoorde verwerking van afvalstromen van de eigen burgers.
- Toerekening duurzaamheidsprestaties aan klimaatdoelstellingen aandeelhouders (CO<sub>2</sub> reductie).
- Aandeelhouders houden zeggenschap over de strategische ontwikkeling van Twence
- Twence ontwikkelt zich verder op basis van het Strategisch beleidsplan 2016 -2019 waarbij de risico's en kansen van de onderneming op basis van ervaringen in het verleden, goed te voorspellen zijn.
- Consistent tarieven- en dividendbeleid zoals dat door de aandeelhouders is vastgesteld.
- De aandeelhouders bepalen zelf de tarieven voor de verwerking van het eigen huishoudelijk restafval en GFT.
- De winst van de onderneming kan stijgen indien de prijzen voor afval en energie omhoog gaan. De onderneming wordt dan ook meer waard.
- Een groter deel van de omzet van een publieke onderneming in Twente vloeit terug in de regionale economie ten opzichte van een private eigenaar of bij aanbesteding (Onderzoek Stadt Münster).

#### Belangrijkste nadelen:

- Aandeelhouders krijgen geen éénmalige uitkering ter hoogte van de waarde van de aandelen.
- Aandeelhouders lopen mogelijk risico op daling van de resultaten van Twence indien de marktprijzen voor afval en energie verder dalen. De onderneming wordt dan minder waard.

### Scenario's 1 en 3 (Continuering aandeelhouderschap met Stadt Münster)

Waarbij scenario 1 uitgaat van continuering bestaande activiteiten (model: 'Status Quo') en scenario 3 uitgaat van continuering bestaande activiteiten met intensivering rol duurzaamheidsbevorderaar (model: 'Duurzaamheidsbevorderaar').

#### Belangrijkste voordelen:

- Het aandeelhouderschap van Stadt Münster levert een bijdrage aan de langjarige vollast van de afvalenergiecentrale van Twence tegen een marktconform verwerkingstarief. Daarmee draagt de verwerking van dit afval positief bij aan het bedrijfsresultaat.

Bovendien draagt de verwerking van het brandbaar afval uit Duitsland bij aan een stabiele balans van het portfolio van de afvalenergiecentrales van Twence.

- Afhankelijk van de keuzes die worden gemaakt, stelt het de zittende aandeelhouders in staat om een deel van hun aandelenpakket te gelde te maken zonder dat zij hoeven uit te treden. Mogelijke spin-off richting andere Duitse en Nederlandse overheden om aandeelhouder te worden van Twence.
- Het aandeelhouderschap van Stadt Münster bij Twence geeft invulling aan de wens van zowel Stadt Münster als de huidige aandeelhouders van Twence om Euregionale, grensoverschrijdende projecten/samenwerking te realiseren. Er kan een bijdrage worden geleverd aan het versterken van de positie van de Euregio en het stimuleren van de euregionale werkgelegenheid.
- Het aandeelhouderschap kan bijdragen aan de intensivering van de banden tussen de Twentse gemeenten en Stadt Münster in brede zin.
- Binnen de kaders van de strategische samenwerking kan in het Euregiogebied een efficiënte verwerkingsstructuur worden gerealiseerd, doordat de sturing van afvalstromen geoptimaliseerd wordt. Op deze wijze kan synergie gerealiseerd worden bij de mogelijkheden van de terugwinning van grondstoffen uit afval (b.v. nascheiding). Stadt Münster en Twence kunnen gebruik maken van elkaars kennis op verschillende deelgebieden.

#### *Belangrijkste nadelen:*

- Enige mate van verwatering van de zeggenschap van de huidige aandeelhouders.
- Enige mate van verwatering van de duurzaamheidsprestaties die worden toegekend aan de huidige aandeelhouders.
- Afhankelijk van de keuzes die gemaakt worden, delen nieuwe aandeelhouders mee in de gecreëerde meerwaarde van de onderneming.
- Bij een ongewijzigde winstuitkering een lager bedrag voor de zittende aandeelhouders. Dit effect wordt logischerwijze versterkt, indien de zittende aandeelhouders besluiten om een deel van hun aandelenpakket te verkopen. Hiertegenover staat een eenmalige vergoeding ter hoogte van de waarde van de aandelen.

#### **Scenario 2 en 4 (continuering aandeelhouderschap zonder Stadt Münster)**

Waarbij scenario 2 uitgaat van continuering bestaande activiteiten (Model: 'Status Quo') en scenario 4 uitgaat van continuering bestaande activiteiten met intensivering rol duurzaamheidsbevorderaar (model: 'Duurzaamheidsbevorderaar').

#### *Belangrijkste voordelen en nadelen:*

- Het omgekeerde van 'scenario 1 en 3'

#### **Scenario 3 en 4 (Continuering aandeelhouderschap met model: 'Duurzaamheidsbevorderaar')**

Waarbij scenario 3 uitgaat van aandeelhouderschap Stadt Münster en scenario 4 uitgaat van het niet toelaten van Stadt Münster als aandeelhouder.

#### *Belangrijkste voordelen:*

- Doelgerichte versnelling van duurzaamheidsambities van aandeelhouders op het terrein van de circulaire economie en klimaatbeleid.
- Bij gezamenlijke investeringen in duurzame initiatieven wordt kennis en kunde gebundeld en kunnen investeringen doelmatiger / kosteneffectiever worden gerealiseerd dan door individuele aandeelhouders (schaalvoordelen);
- Versterking van het publieke karakter van Twence door een extra bijdrage aan de doelstellingen van de aandeelhouders.

#### *Belangrijkste nadelen:*

- Samenwerking werkt mogelijk vertragend omdat alle aandeelhouders op 1-lijn moeten komen.
- Aandeelhouders lopen mogelijk risico indien besloten wordt te investeren in duurzame initiatieven met een (zeker) financieel risico.

## **Scenario 5 (Aandeelhouderschap beëindigen)**

### *Belangrijkste voordelen:*

- In geval van verkoop wordt het belang te gelde gemaakt waardoor aandeelhouders dit voor andere publieke doelstellingen kunnen aanwenden.
- Beëindiging blootstelling risico's.
- Gemeenten kunnen bij de aanbesteding van afvalverwerking een vrije keuze maken zonder ook de pet van aandeelhouder op te hebben.

### *Belangrijkste nadelen:*

- Geen mogelijkheden om via aandeelhouderschap duurzaamheid in de afvalketen te bevorderen.
- Verlies van Twence als ondersteunend instrument bij realisatie van duurzaamheidsdoelstellingen en klimaatdoelstellingen.
- Verlies van jaarlijks dividend.
- Mogelijk juridisch nadelige consequenties op het gebied van leveringsverplichting etc. bij verkoop van aandelen door een gemeente. Het afval dient in ieder geval opnieuw te worden aanbesteed in de markt.

### **Formele randvoorwaarden:**

#### *2/3 meerderheid van de stemmen van aandeelhouders is vereist bij:*

- a. Toetreding Stadt Münster (om aandelen uit te kunnen geven).
- b. Beëindiging van het aandeelhouderschap: om de aandelen aan een private partij te kunnen verkopen moeten de statuten van Twence Holding B.V. worden gewijzigd. In deze situatie moet ook rekening worden gehouden met nadere afspraken die in de aandeelhoudersovereenkomst tussen de aandeelhouders onderling en met Twence op 15-12-2011 zijn aangegaan.

#### *Uittreden 1 of enkele aandeelhouder*

- a. In de situatie dat één of enkele aandeelhouders zich niet comfortabel voelen om het aandeelhouderschap voort te zetten dienen hierbij de bepalingen van de statuten en bovengenoemde aandeelhoudersovereenkomst gevolgd worden.
- b. In deze situatie komt de 'in house' situatie te vervallen en moeten de betreffende aandeelhouders hun afval in de markt aanbesteden. De consequenties hiervan moeten ook in het licht van de contractuele leverplicht van huishoudelijk restafval aan aviTwente B.V. besproken worden. In de aandeelhoudersovereenkomst tussen de aandeelhouders onderling en met Twence van 15-12-2011 zijn hierover afspraken vastgelegd.

### **Begeleiding vervolg door aandeelhouderscommissie**

Bij alle scenario's ligt het voor de hand dat de aandeelhouders daarbij nadrukkelijk worden betrokken. Daarom wordt voorgesteld om in deze situaties een aandeelhouderscommissie in te stellen die de verdere uitwerking van detailvraagstukken begeleidt.

## **6. Voorstel**

### **a. Voorstel behandeling algemene vergadering 20 april 2017**

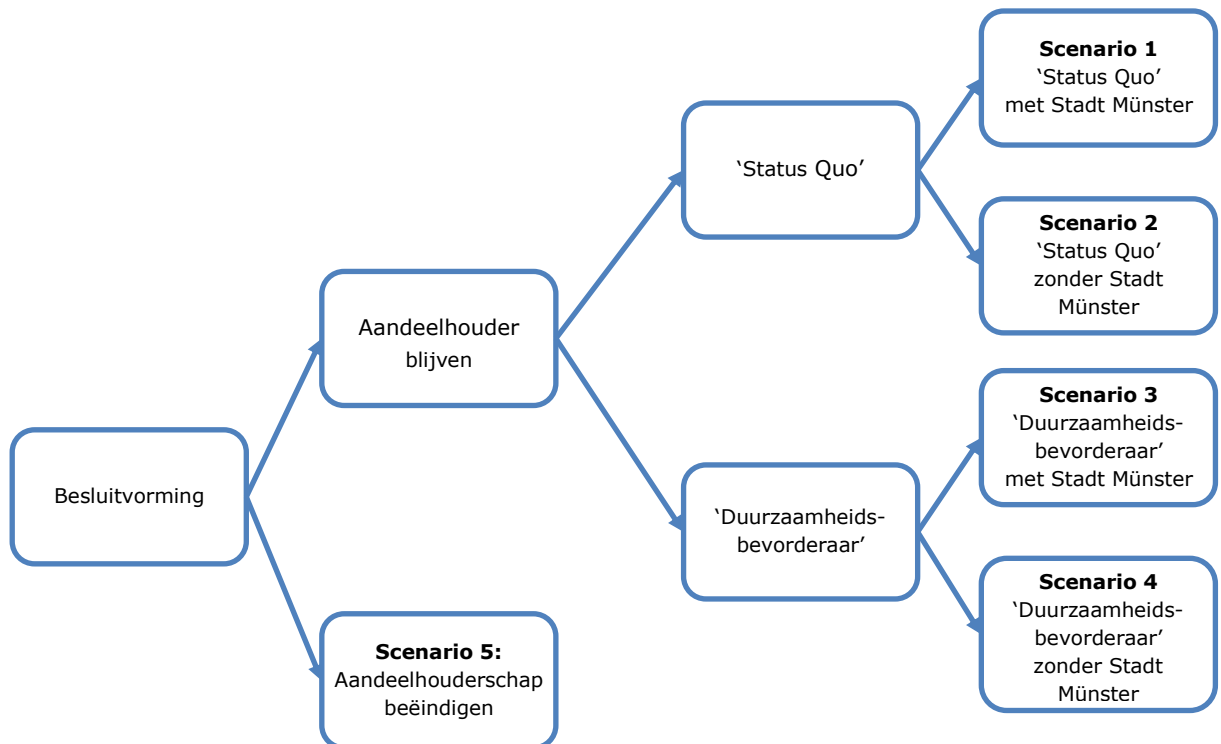
Iedere aandeelhouder wordt in de gelegenheid gesteld om de belangrijkste bevindingen vanuit de eigen gemeente naar voren te brengen.

## b. Voorstel besluitvorming

Te beoordelen of:

- a. Er aanvullingen in het voorstel moeten worden opgenomen.
- b. Gezien de principiële grondslag van de besluitvorming volgtijdelijk de volgende besluiten te nemen:
  1. Keuze voor:
    - behoud aandeelhouderschap (scenario's 1 t/m 4) of
    - beëindiging aandeelhouderschap (scenario 5).
  2. In geval van meerderheidsbesluit voor behoud aandeelhouderschap verder te besluiten over voorkeur:
    - Strategisch model 'Status Quo': scenario 1 (incl. Stadt Münster)
    - Strategisch model 'Status Quo': scenario 2
    - Strategisch model 'Duurzaamheidsbevorderaar': scenario 3 (incl. Stadt Münster)
    - Strategisch model 'Duurzaamheidsbevorderaar': scenario 4.
- c. Een aandeelhouderscommissie in te stellen voor de begeleiding van de uitwerking van het genomen besluit onder b.

## Beslisboom



Afhankelijk van de reacties van aandeelhouders tijdens de algemene vergadering van 20 april aanstaande kan nadere specificatie binnen deze hoofdsenario's plaatsvinden.

### Bijlagen als onderdeel van dit document:

1. Overzicht Organisatiestructuur onderzoek.
2. Advies werkgroep 'Aandeelhouderschap Stadt Münster'.
3. Samenvatting rapportage 'Waardebepaling Twence Holding B.V.'

### Bijlage apart bij dit document gevoegd:

4. Rapport 'Aandeelhoudersstrategie' Emendo Capital.

n.b.

Meer achtergrondinformatie specifiek voor aandeelhouders kunt u vinden op de website van Twence: <http://www.twence.nl/Twence/Leiding-en-Toezicht.html>

## Bijlage 1

### Overzicht organisatiestructuur onderzoek aandeelhouderschap Stadt Münster en aandeelhoudersstrategie Twence



	<b>Stuurgroep</b>	<b>Werkgroep Münster</b>	<b>Werkgroep aandeelhoudersstrategie</b>	<b>Werkgroep waardebepaling</b>
<b>Voorzitter</b>	Eelco Eerenberg	Jelle Beintema	Alex Langius	Ben Engberts
<b>Secretaris</b>	Paul Horsthuis	Frank Siebelt	Paul Horsthuis	Richard te Riet
<b>Deelnemende aandeelhouders</b>	Marcel Wildschut Ben Beens Alex Langius Jelle Beintema Ben Engberts	Marcel Wildschut	Ben Beens	Jelle Beintema
<b>Deelnemende ambtenaren</b>			Nick Lindenberg Albert Lageweg Hetty Looms Kelly van Osch Djoerd de Vos Koelink Wim Haase Jan van 't Ende	Sigrid ten Heuvel Edo van Bree Jeroen ten Broeke
<b>Deelnemers Twence</b>	Marc Kapteijn Richard te Riet RvC: Ton Doesburg	Marc Kapteijn Marieke Oomen	Frank Siebelt	Marieke Oomen
<b>Extern bureau</b>		n.v.t.	Emendo Capital	KPMG



## **Bijlage 2**

### **Advies Werkgroep Aandeelhouderschap Stadt Münster**

Dit document is het advies van de werkgroep "Aandeelhouderschap Stadt Münster" aan de Stuurgroep "Aandeelhouderschap Stadt Münster / Aandeelhoudersstrategie Twence".

#### **1. Aanleiding**

##### **Wens Stadt Münster aandeelhouderschap Twence**

In 2015 heeft de Stadt Münster er bewust voor gekozen om de bedrijfsvoering van de afvalscheidingsinstallatie in Münster zelf ter hand te nemen. Vanaf dat moment is samenwerking gezocht met andere publieke bedrijven voor de verwerking van afvalstromen waarvoor Stadt Münster zelf geen verwerkingsmogelijkheid heeft. Aanbestedingen hebben niet de voorkeur van de Stadt Münster, omdat hiermee flexibiliteit verdwijnt en er geen ruimte is voor een dialoog over de aard en inhoud van de dienstverlening.

De Stadt Münster stelt zich principieel op het standpunt dat afvalverwerking een nutsfunctie is, waarbij zaken als continuïteit en aandacht voor de omgeving belangrijk zijn. Stadt Münster vindt het ook belangrijk om zeggenschap te houden over de kwaliteit van de verwerking van haar afvalstromen en over de effecten daarvan op de gemeentelijke afvalstoffenheffing. De voorkeur gaat dan ook uit naar een gelijkwaardige samenwerking. Stadt Münster ziet het aandeelhouderschap bij Twence als een uitstekende invulling hiervan.

Concreet zocht Stadt Münster met ingang van 1 januari 2017 een oplossing voor de verwerking van circa 45.000 ton brandbaar residu per jaar uit de sorteerinstallatie van de Abfallwirtschaftsbetriebe Stadt Münster.

##### **Besluitvorming AvA Twence 2016**

In de aandeelhoudersvergadering op 21 april 2016 is geconstateerd dat het initiatief om Stadt Münster toe te laten treden tot Twence Holding B.V. een belangrijke bijdrage kan leveren aan de ontwikkeling van Twence en de Euregionale samenwerking. Bij de goedkeuring van het Strategisch beleidsplan Twence 2016 – 2019 hebben de aandeelhouders met elkaar vastgesteld dat het voor de strategische ontwikkeling van Twence waardevol is om nieuwe aandeelhouders te zoeken.

Vanwege het belang van dit vraagstuk en de gewenste voortvarende besluitvorming hierover is op 14 juli 2016 een extra aandeelhoudersvergadering bijeen geweest. In deze vergadering is door enkele aandeelhouders gevraagd om het mogelijke toekomstige aandeelhouderschap van de Stadt Münster te plaatsen in het perspectief van de aandeelhouderstrategie van de huidige aandeelhouders.

Om de Stadt Münster alvast aan Twence te verbinden, is op 14 juli 2016 besloten om op korte termijn de Stadt Münster de gelegenheid te bieden om Cumulatief Preferent aandeelhouder van Twence te worden. Met deze aanpak werd in de tijd gezien ruimte gecreëerd voor het onderzoek dat zou moeten leiden tot een concreet voorstel in de algemene vergadering van 20 april 2017.

In de AvA op 14 juli 2016 is een Stuurgroep "aandeelhouderschap Stadt Münster / aandeelhouders-strategie Twence" ingesteld met de volgende opdracht: "Het registreren van het onderzoek naar en het faciliteren van de besluitvorming in april 2017 m.b.t. het mogelijke aandeelhouderschap van de Stadt Münster voor de langere termijn in samenhang met de herijking van de aandeelhoudersstrategie."

Om aan deze opdracht te kunnen voldoen is besloten tot het instellen van drie werkgroepen die de volgende deelvragen uitwerken:

1. Uitwerken scenario's voor aandeelhoudersrelatie met Stadt Münster vanaf 2018
2. Beantwoorden deelvragen uit het 'Plan van aanpak studie aandeelhoudersstrategie'
3. Waardebepaling onderneming Twence

### **Opdracht werkgroep Aandeelhouderschap Stadt Münster vanaf 2018**

De doelstelling van de werkgroep "Aandeelhouderschap Stadt Münster" is het bepalen van het voorkeursscenario voor het continueren van het aandeelhouderschap van Stadt Münster na 2017. De werkgroep levert een advies op over de aard van het aandeelhouderschap van de Stadt Münster bij Twence vanaf 2018 en de condities waaronder dit aandeelhouderschap kan plaatsvinden.

### **Status besluitvorming Stadt Münster CP-aandeelhouderschap**

De besluitvorming in Stadt Münster over het CP-aandeelhouderschap heeft vertraging opgelopen ten gevolge van een langere doorlooptijd bij het Kommunalaufsicht. Dit gremium houdt toezicht op het functioneren van gemeenten en dient in te stemmen met het aandeelhouderschap van Stadt Münster bij Twence.

Op bestuurlijk niveau is positief gereageerd op het voorstel om CP-aandeelhouder te worden. Naar verwachting wordt er nu op zijn vroegst in de raadsvergadering van 17 mei 2017 een besluit genomen. Dat betekent dat de Betriebsausschuss van het afvalbedrijf AWM (een delegatie van raadsleden en medewerkers van de onderneming) vooraf een positief besluit moet nemen. Voorwaarde is bovendien dat het Kommunalaufsicht eerst tot een positieve uitspraak is gekomen.

Om de verwerking van het brandbaar restafval per 1 januari 2017 te garanderen heeft Stadt Münster eind 2016 een openbare aanbesteding voor het jaar 2017 uitgeschreven. Deze aanbestedingsprocedure heeft er toe geleid dat Twence sinds 1 januari 2017 brandbaar afval uit Stadt Münster ontvangt en verwerkt.

## **2. Voor- en nadelen aandeelhouderschap Münster**

Teneinde een goede afweging te kunnen maken over de toetreding van Stadt Münster worden hieronder de voor- en nadelen van het aandeelhouderschap van Stadt Münster bij Twence Holding B.V. benoemd.

- Het aandeelhouderschap van Stadt Münster levert een bijdrage aan de langjarige vollast van de afvalenergiecentrale van Twence tegen een marktconform verwerkingstarief. Daarmee draagt de verwerking van dit afval positief bij aan het bedrijfsresultaat. Bovendien draagt de verwerking van het brandbaar afval uit de nabijheid bij aan een stabiele balans van het portfolio van de AEC.
- Afhankelijk van de keuzes die worden gemaakt, stelt het de zittende aandeelhouders in staat om een deel van hun aandelenpakket te gelde te maken zonder dat zij hoeven uit te treden.
- Mogelijke spin-off richting andere Duitse en Nederlandse overheden om aandeelhouder te worden van Twence.
- Het aandeelhouderschap van Stadt Münster bij Twence geeft invulling aan de wens van zowel Stadt Münster als de huidige aandeelhouders van Twence om Euregionale, grensoverschrijdende projecten/samenwerking te realiseren. Er kan een bijdrage worden geleverd aan het versterken van de positie van de Euregio en het stimuleren van de euregionale werkgelegenheid.
- Het aandeelhouderschap kan bijdragen aan de intensivering van de banden tussen de Twentse gemeenten en Stadt Münster in brede zin.
- Binnen de kaders van de strategische samenwerking kan in het Euregiogebied een efficiënte verwerkingsstructuur worden gerealiseerd, doordat de sturing van afvalstromen geoptimaliseerd wordt. Op deze wijze kan synergie gerealiseerd worden bij de mogelijkheden van de terugwinning van grondstoffen uit afval (b.v. nascheiding). Stadt Münster en Twence kunnen gebruik maken van elkaars kennis op verschillende deelgebieden.

Als nadelen van de toetreding van Stadt Münster voor de huidige aandeelhouders kunnen de volgende aspecten benoemd worden:

- Enige mate van verwatering van de zeggenschap van de huidige aandeelhouders.
- Enige mate van verwatering van de duurzaamheidsprestaties die worden toegekend aan de huidige aandeelhouders.
- Afhankelijk van de keuzes die gemaakt worden, delen nieuwe aandeelhouders mee in de gecreëerde meerwaarde van de onderneming.
- Bij een ongewijzigde winstuitkering een lager bedrag voor de zittende aandeelhouders. Dit effect wordt logischerwijze versterkt, indien de zittende aandeelhouders besluiten om een deel van hun aandelenpakket te verkopen. Hiertegenover staat een eenmalige vergoeding ter hoogte van de waarde van de aandelen.

### **3. Voorstel werkgroep aandeelhouderschap Stadt Münster vanaf 2018**

De werkgroep heeft aan de hand van een aantal deelvragen diverse aspecten die met het aandeelhouderschap van Stadt Münster gemoeid gaan uitgewerkt. Uitgangspunt is dat de condities van het aandeelhouderschap van Stadt Münster zodanig gekozen zijn, dat deze ook voor eventuele andere nieuwe aandeelhouders toe te passen zijn.

#### Soort aandelen

Op hoofdlijnen zijn er twee keuzemogelijkheden, namelijk het verwerven van cumulatief preferente aandelen (CP-aandelen) of het verwerven van gewone aandelen bij Twence Holding B.V. De gewone aandelen zijn nu verdeeld in aandelen A en aandelen B. De waarde van aandelen A en B is identiek. De reserves van Twence worden toegerekend aan de gewone aandelen. Zowel aan de zijde van Stadt Münster als vanuit de werkgroep gaat de voorkeur uit naar het 'gewone', volwaardige aandeelhouderschap van Stadt Münster.

Voordelen gewoon aandeelhouderschap:

- Stadt Münster heeft – met uitzondering van de verplichte levering van diverse afvalstoffen – een identiek aandeelhouderschap als de andere aandeelhouders. Stadt Münster voelt zich volwaardig aandeelhouder.
- Zittende aandeelhouders kunnen een deel van hun aandelenpakket verkopen.

Aspecten CP-aandeelhouderschap:

- Doordat slechts de nominale waarde van de aandelen moet worden betaald, is de investering voor Stadt Münster in deze periode beperkt.
- CP-aandelen kunnen relatief snel verworven worden, mede omdat Twence Holding met goedkeuring van de AvA een deel van de eerder van Attero ingekochte CP-aandelen kan overdragen aan Stadt Münster. Eerder heeft de AvA van Twence die goedkeuring reeds verstrekt, welke in verband met tijdsverloop opnieuw moet worden verstrekt.
- Er is geen waardebeoordeling van de onderneming nodig.

Aangezien Stadt Münster in eerste instantie uitsluitend brandbaar restafval aanlevert, kan Stadt Münster geen A-aandelen verwerven. Dit betekent dat Münster B-aandelen dient te verwerven. De exclusieve leververplichting van Stadt Münster wordt vastgelegd in een leverings- en verwerkingsovereenkomst. Stadt Münster voldoet daarmee aan de kwaliteitseisen die voor houders van B-aandelen geldt.

#### Waarde B-aandelen

De uitgifte van B-aandelen veronderstelt dat de waarde van alle gewone aandelen van Twence Holding wordt vastgesteld. Deze vaststelling zal geschieden op basis van de waardebeoordelingsmethodiek van de werkgroep Waardebepaling. Deze waarde zal aangeven welke waarde aan elk gewoon aandeel kleeft (de aandelen A en de aandelen B zijn in dat opzicht volstrekt gelijkwaardig). Op basis van deze waarde heeft een uitgifte aan Stadt Münster plaats en kan een aankoop door Twence Holding van de aandelen gehouden door de huidige gemeenten plaatsvinden.

#### Uitgifte en inkoop aandelen

De algemene vergadering van aandeelhouders moet met een tweederde meerderheid goedkeuring geven aan de uitgifte van aandelen.

De uitgifte van nieuwe aandelen aan Stadt Münster impliceert een kapitaalstorting door M Stadt ünster. Twence Holding ontvangt ter gelegenheid van de emissie van B-aandelen aan Stadt Münster een som aan liquiditeiten. De omvang daarvan wordt bepaald door de waarde per aandeel en het aantal aandelen B dat Twence Holding aan Stadt Münster uitgeeft.

Voor de huidige aandeelhouders kan, in het besluit tot emissie aan Stadt Münster, de gelegenheid geboden worden een gedeelte van de door hen gehouden aandelen A aan Twence te verkopen. Voor deze verkoop van aandelen geldt dezelfde koers als die welke is gehanteerd voor de emissie aan Stadt Münster. De werkgroep stelt voor dat iedere aandeelhouder hetzelfde relatieve belang in zijn aandelenpakket mag verkopen. Zou een aandeelhouder geen gebruik maken van de mogelijkheid tot verkoop, dan zouden andere aandeelhouders, die dit wensen, een groter belang kunnen verkopen. De slotuitkomst is dezelfde indien Stadt Münster van huidige aandeelhouders aandelen koopt. Slechts de bijzondere regeling die voor aandelen A en aandelen B verschillend is, maakt dat sprake is van de hiervoor beschreven methode. Deze is weliswaar iets ingewikkelder, doch de uitkomst is in financieel opzicht alsof een verkoop plaats heeft.

#### Prijs gewone aandelen

De uitgangspunten voor een waardebeoordeling van de aandelen zijn vooraf vastgesteld en dienen door Stadt Münster geaccepteerd te worden. Zou ooit sprake zijn van een verkoop van aandelen dan geldt als koopsom die op dat moment in goed onderling overleg wordt overeengekomen of wordt een waarde door een deskundige conform de in de statuten opgenomen blokkeringsregeling vastgesteld.

#### Dividenduitkering

In het geval van het volwaardige, gewone aandeelhouderschap waarbij Stadt Münster een reële waarde voor de aandelen heeft betaald, is er geen reden om een afwijkende winstverdelingsregeling voor Stadt Münster te hanteren. Alle houders van gewone aandelen hebben een aanspraak op dividend, afhankelijk van het aantal aandelen die zij houden.

De huidige borgstellingsvergoeding voor de deelnemende gemeenten volgt niet uit het aandeelhouderschap en blijft doorlopen zoals contractueel vastgelegd. Stadt Münster kan hier geen aanspraak op maken.

#### Percentage aandelen

De huidige verdeling is gebaseerd op inwonertal. Gezien de omvang van de Stadt Münster (ca. 300.000 inwoners) gaat de voorkeur van Stadt Münster en de zittende aandeelhouders er naar uit om het te verwerven percentage aandelen niet te baseren op het inwonertal. Aannemelijk alternatief is een verdeling op basis van het aan te leveren tonnage afvalstoffen. In geval van Stadt Münster gaat het om circa 15 procent van het aandelenpakket. Dit percentage lijkt voor Stadt Münster acceptabel maar is afhankelijk van de prijs die voor de aandelen betaald zal moeten worden. Bij een hoge waardering kan dit percentage mogelijk lager uitvallen.

#### Zeggenschap

Stadt Münster heeft exact dezelfde zeggenschap als de overige aandeelhouders. De zeggenschap is naar rato van het percentage aandelen; elk aandeel heeft één stem.

#### Aan te leveren afvalstoffen

Vanaf 2018 levert Stadt Münster al het brandbaar residu exclusief bij Twence aan. Een verdere intensivering van de samenwerking kan er toe leiden dat in de toekomst ook andere afvalstromen, zoals B-hout, door Stadt Münster worden aangeleverd. Dat is geen reden om het aandelenpercentage opnieuw aan te passen.

#### Tariefstelling

Stadt Münster heeft vanaf 2018 dezelfde tarieven voor brandbaar afval als de overige aandeelhouders. Het tarief voor brandbaar afval is recent vastgesteld in de aandeelhoudersvergadering voor een periode van vijf jaar en bedraagt met ingang van 2018 €70 per ton.

### Duur

Het aandeelhouderschap van Stadt Münster is voor onbepaalde tijd. Er zal nog gedacht moeten worden over meer concrete aandeelhoudersafspraken, mede in het licht van de geldende afspraken tussen de Aandeelhouders A.

### Looptijd leveringsovereenkomst

Alleen A-aandelen hebben statutair gezien een exclusieve leveringsplicht van afvalstoffen. De exclusieve aanleverplicht voor Stadt Münster zal in de leverings- en verwerkingsovereenkomst worden opgenomen. Om te voorkomen dat Stadt Münster op enig moment wel aandeelhouder is maar geen afval aanlevert bij Twence is het vanzelfsprekend om met Stadt Münster een leverings- en verwerkingsovereenkomst voor onbepaalde tijd af te sluiten.

### **Samengevat**

- Soort aandelen	B-aandelen (gewone aandelen)
- Uitgifte aandelen	door de Holding, in combinatie met de inkoop van A-aandelen van zittende aandeelhouders
- Prijs aandelen	volgens de methodiek die in de waardebeoordeling is gehanteerd
- Percentage aandelen	gebaseerd op volume aan te leveren afvalstoffen
- Dividuitkering	identiek als zittende aandeelhouders
- Zeggenschap	identiek als zittende aandeelhouders
- Tariefstelling	identiek als zittende aandeelhouders
- Levering afvalstoffen	vast te leggen in een leverings- en verwerkingsovereenkomst met onbepaalde looptijd
- Looptijd aandeelhouderschap	onbepaalde duur
- Borgstellingsvergoeding	hiervoor komt Stadt Münster niet in aanmerking

De hierboven genoemde punten zijn niet onderhandelbaar, met uitzondering van het percentage aandelen en de prijsstelling. Voor wat betreft het percentage aandelen is de methodiek (gebaseerd op volume) niet onderhandelbaar, maar kan het exacte aantal nog binnen een beperkte bandbreedte vastgesteld worden. Voor wat betreft de prijs van de aandelen geldt eveneens dat de methodiek niet onderhandelbaar is, maar dat de exacte prijs binnen een beperkte bandbreedte wordt overeengekomen in het onderhandelingstraject.

### **Juridische toets**

Zowel aan de zijde van Twence als aan de zijde van Stadt Münster is het voorstel zowel intern als extern juridisch getoetst, zowel op aanbestedings- als vennootschapsrechtelijke aspecten. Geconstateerd is dat de toetreding van Stadt Münster geen nadelige effecten heeft op de quasi in house uitzondering waarop de huidige aandeelhouders zich beroepen.

Tevens is door de notaris geconstateerd dat de Stadt Münster voldoet aan de kwaliteitseisen zoals opgenomen in de statuten van Twence Holding. Stadt Münster kwalificeert als publiekrechtelijk lichaam in de zin van de statuten.

### **4. Overige besprekpunten met Stadt Münster**

Naast de hierboven genoemde condities waaronder het aandeelhouderschap kan plaatsvinden zijn er een aantal aanvullende punten die besproken dienen te worden met Stadt Münster. Deze punten maken deel uit van het onderhandelingstraject.

- Stadt Münster wenst zich langjarig te verbinden aan een publieke onderneming en heeft daarom gevraagd om vooraf duidelijkheid te krijgen dat de onderneming ten minste voor een periode van tien jaar in publieke handen blijft.
- Bij de benoeming van een nieuw RvC-lid kan het functieprofiel voor de raad van commissarissen voor een evenwichtige samenstelling m.b.t de deskundigheid worden aangepast in die zin dat ook kennis beschikbaar is op het terrein van Euregionale samenwerking.
- De noodzaak van het maken van aparte afspraken tussen aandeelhouders ten aanzien van bijzondere onderwerpen moet uit het vervolgproces met Stadt Münster blijken.

**5. Vervolgstappen**

In het proces over het aandeelhouderschap van Stadt Münster kunnen de volgende stappen worden onderscheiden.

<ul style="list-style-type: none"><li>• Principebesluit in AvA Twence over condities en uitgangspunten aandeelhouderschap Stadt Münster vanaf 2018.</li></ul>	20 april 2017
<ul style="list-style-type: none"><li>• Onderhandelingen met Stadt Münster over het aandeelhouderschap vanaf 2018. De werkgroep Aandeelhouderschap Münster houdt de regie over dit vervolgtraject. De resultaten van de werkgroep waardebeoordeling worden overgedragen aan de werkgroep Aandeelhouderschap Stadt Münster.</li></ul>	mei – oktober 2017
<ul style="list-style-type: none"><li>• Besluitvorming in Stadt Münster.</li></ul>	Q4 2017
<ul style="list-style-type: none"><li>• Besluitvorming in AvA Twence over daadwerkelijke toetreding (2/3 meerderheid).</li></ul>	december 2017

### **Bijlage 3**

#### **Samenvatting rapportage waardebeoordeling Twence Holding B.V.**

#### **Introductie**

In het kader van de deelonderzoeksvraag 'waardebeoordeling onderneming Twence' heeft Twence Holding BV (hierna te noemen: Twence), vertegenwoordigd door de werkgroep Waardebeoordeling onderneming Twence ("Werkgroep"), KPMG Corporate Finance, onderdeel van KPMG Advisory N.V. (hierna "KPMG"), gevraagd om de marktwaarde van Twence te bepalen per 1 januari 2017 ("Waardeanalyse").

KPMG is in de week van 5 december 2016 gestart met haar werkzaamheden en heeft op 31 januari 2017 – na eerdere afstemming van de primaire inputparameters van de waardeanalyse door middel van een zogenaamd 'factual memorandum' midden januari - een concept waardeanalyse met de Werkgroep gedeeld.

#### **Uitgangspunten**

De waardeanalyse gaat uit van een zogenaamde 'stand-alone going concern' situatie en is hoofdzakelijk gebaseerd op informatie die door de directie van Twence ("Directie") is aangeleverd aan KPMG, aangevuld met informatie uit publiek beschikbare bronnen.

Voor de waardebeoordeling van Twence Holding BV wordt uitgegaan van de volgende uitgangspunten:

- Twence gaat uit van vollast gedurende de gehele prognoseperiode (tot en met 2026). Indien in een jaar meer afval wordt aangevoerd dan de maximale verwerkingscapaciteit, dan wordt dit afval tijdelijk opgeslagen om in het volgende jaar te kunnen worden verwerkt;
- Om de vollast te kunnen waarborgen en met het oog op risicospreiding wordt afval geïmporteerd van gemeenten en bedrijven in Duitsland en Engeland;
- Het reeds gecontracteerde volume wordt tegen overeengekomen tarieven begroot. Voor nieuw te contracteren volumes is door de Directie een marktconform tarief ingeschat dat grotendeels in lijn ligt met recent afgesloten contracten. Deze tarieven laten een stijging zien;
- De totale omzet in afval laat in 2018 een significante daling zien, vooral veroorzaakt door de daling van de tarieven voor restafval vanaf 2018, zoals deze met de Twentse gemeenten is overeengekomen;
- Vanaf 2023 stijgt de omzet, vooral door het aflopen van contracten en het aantrekken van nieuwe, op basis van geïndexeerde prijzen;
- De omzet uit energie (verkoop elektriciteit, warmte, stoom en verkregen subsidies) daalt door de verwachte ontwikkeling van de elektriciteitsprijzen en de ontwikkeling van diverse subsidies;
- De kosten van grond- en hulpstoffen stijgen door geraamde tariefstijgingen;
- Er wordt uitgegaan van een netto stijging van de salarislasten met 1% per jaar;
- Door de tariefsverlagingen en de daling van de energieprijzen daalt de EBITDA (resultaat vóór rente, belastingen, afschrijvingen en goodwill, hierna te noemen "bruto marge") van 48 naar ongeveer 42% van de omzet;
- KPMG heeft een benchmark analyse uitgevoerd op de resulterende toekomstige bruto marge van Twence met behulp van een analyse van de financiële resultaten van vergelijkbare Nederlandse afvalverwerkers. Deze analyse wijst uit dat de resulterende bruto marge in lijn ligt met de historische bruto marges van vergelijkbare ondernemingen;
- De jaarlijkse investeringen zijn voor de periode 2016 tot en met 2026 op een rij gezet en variëren van € 32,6 miljoen in 2017 tot € 9,6 miljoen in 2019. De investeringen zijn gebaseerd op een gedetailleerd investeringsplan van de Directie. De gemiddelde afschrijvingsduur van investeringen bedraagt 11 jaar;
- Voor de jaren na 2026 wordt uitgegaan van omzet en kosten in 2026, plus inflatie;
- Voor het investeringsniveau na 2026 wordt uitgegaan van het gemiddelde investeringsbedrag in de periode 2016-2026, verhoogd met 1% inflatie.

De Werkgroep acht deze uitgangspunten voldoende onderbouwd en reëel om als uitgangspunt te dienen voor de waardebeoordeling.

# Zienswijze inzake toekomstig aandeelhouderschap Twence

## 1. Aanleiding

Op 17 januari 2017 (zaaknummer 2085897) hebben wij u schriftelijk geïnformeerd over een aantal ontwikkelingen m.b.t Twence. De aanleiding van deze ontwikkelingen is het verzoek van de Stadt Münster om aandeelhouder bij Twence te mogen worden. Enkele aandeelhouders hebben bovendien aangegeven het van belang te vinden om dit verzoek in het perspectief te plaatsen van de aandeelhoudersstrategie bij Twence voor de langere termijn.

Op 14 februari 2017 heeft een aantal raadsleden tijdens een 'benen op tafel bijeenkomst' al van gedachten gewisseld over de ontwikkelingen ten aanzien van Twence. Tijdens de Twenteraad op 16 januari 2017 heeft u kennis kunnen nemen van de algemene aspecten van de diverse onderdelen van het beslisdocument en het proces van besluitvorming.

Inmiddels heeft u het door de stuurgroep opgestelde beslisdocument 'Aandeelhouderschap Münster / aandeelhoudersstrategie Twence' ontvangen (zaaknummer 2099518). Dit document staat ter besluitvorming op de agenda van de algemene vergadering van aandeelhouders van Twence op 20 april 2017.

Zoals in onze eerdere brief aangegeven hecht het college waarde aan de intensieve betrokkenheid van uw raad in dit traject. Hieronder gaan wij in op onze overwegingen met betrekking tot de zienswijze, die wij op 20 april tijdens de AVA willen inbrengen.

Tijdens een politieke markt op 5 april a.s. kunt u uw wensen en bedenkingen kenbaar maken met betrekking tot de zienswijze. Deze vertalen wij in een raadsbesluit dat wij uiterlijk op 18 april 2017 ter besluitvorming aan uw raad willen voorleggen, gelet op de AVA van 20 april 2017.

## 2. Scenariokeuze

Zoals hierboven aangegeven vindt op 20 april 2017 besluitvorming plaats in de Algemene vergadering van aandeelhouders Twence. In dat kader dient elke aandeelhouder individueel een drietal fundamentele keuzes te maken.

### *Keuze 1      Legitimatie*

Is er voldoende legitimatie voor publiek aandeelhouderschap van Twence?

### *Keuze 2      Strategie*

Zien wij Twence in de toekomst als duurzame afvalverwerker en producent van energie (status quo) of als facilitator van (Eu)regionale duurzaamheidsagenda?

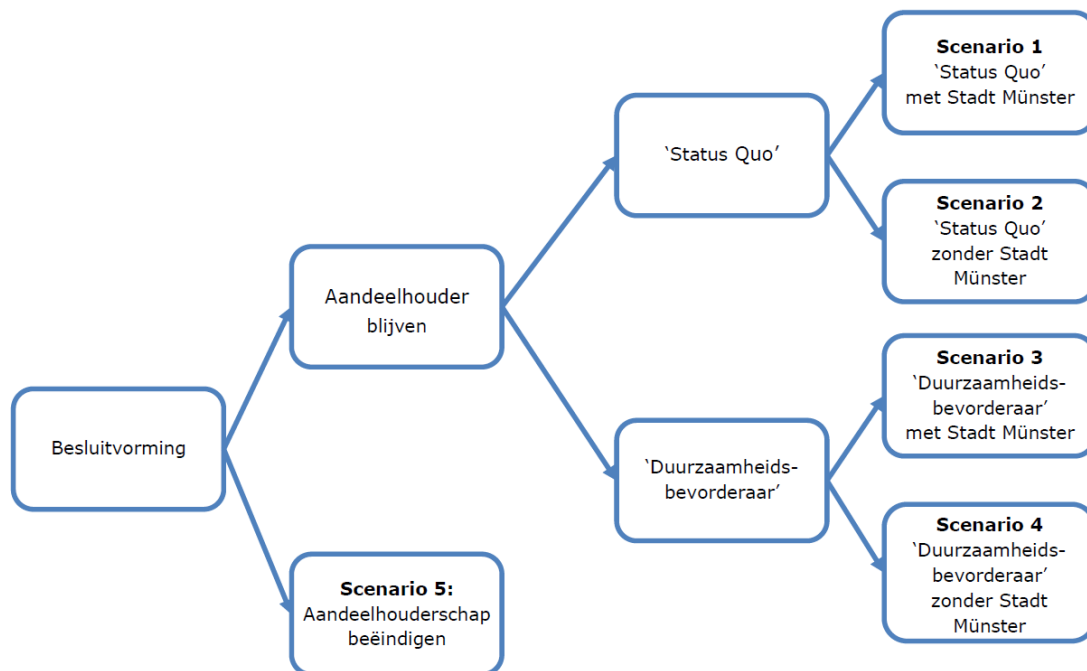
### *Keuze 3      Aandeelhouders*

Willen wij gelet op de gekozen strategie Stadt Münster als nieuw aandeelhouder toelaten?

Deze drie keuzen zijn verwerkt in onderstaande beslisboom:



## Beslisboom



Meer achtergrondinformatie over de verschillende scenario's is terug te vinden in het beslisdocument. Dit voegen wij nogmaals als bijlage bij.

Het college adviseert u te kiezen voor scenario 3 'Duurzaamheidsbevorderaar met Stadt Münster'. Hieronder gaan wij in op de overwegingen voor onze keuze:

We beginnen met onze visie op publiek belang van Twence en de toekomstige aandeelhoudersstrategie. Daarna gaan wij in op de wenselijkheid van de toetreding van Stadt Münster als aandeelhouder.

### *Aandeelhoudersstrategie*

Het college ziet een meerwaarde van aandeelhouderschap van Twence, maar vindt het wel essentieel om het publiek belang te herijken. De markt waarin Twence opereert is door de jaren sterk veranderd.

Aandeelhouderschap door overheden vindt zijn legitimatie in publiek belang. Van publiek belang is sprake indien de overheid zich de behartiging van een maatschappelijk belang aantrekt op grond van de overtuiging dat dit belang anders niet goed tot zijn recht komt.

Oorspronkelijk was het publiek belang van Twence gelegen in het verwerken van afval voor de Twentse gemeenten. Binnen de huidige regelgeving is afvalverwerking niet langer als een wettelijke taak voor gemeenten te beschouwen. Afvalverwerking an sich is derhalve niet langer als publiek belang te definiëren.

Twence heeft zich de laatste jaren ontwikkeld tot een duurzame afvalverwerker en energieproducent. Deze activiteiten dienen een zeker publiek belang, maar dit belang is minder groot dan in het scenario duurzaamheidsbevorderaar. Dit laatste scenario biedt naar onze mening de sterkste legitimatie voor voortzetting van publiek

aandeelhouderschap. Twence wordt in dit model ingezet als regionaal instrument om gezamenlijke Twentse duurzaamheidsdoelstellingen te bereiken. Hiermee kan worden ingespeeld op klimaatbeleid en regionale duurzaamheidsdoelstellingen die wij dienen te behalen. Belangrijke rechtvaardiging voor het behouden van publiek belang in Twence is dat dit ons in staat stelt om de prestaties van het bedrijf aan de aandeelhouders te kunnen toerekenen. Bij vervreemding van het bedrijf is dit niet meer het geval.

Keuze voor dit model vergt wel andere competenties van zowel Twence als van de aandeelhouders. De activiteiten die Twence tot op heden ontplooid zijn zeer nauw verweven met de oorspronkelijke kerntaak van afvalverwerking. Het model duurzaamheidsbevorderaar vergt ook proactief aandeelhouderschap, in balans met de eigen verantwoordelijkheid van Twence op beleidsgebied.

Toch geniet dit model wat ons betreft de voorkeur boven de optie van status quo. Door het kabinets- en gemeentebesluit om de hoeveelheid brandbaar afval te verminderen wordt de afhankelijkheid van buitenlands afval de komende jaren steeds groter. Ook de fluctuerende grondstoffen- en energieprijzen vormen een risicofactor voor Twence.

De risico's voor de gemeente zijn overigens beperkt, omdat ons aandelenbelang niet op de gemeentelijke balans staat. Het risico beperkt zich tot de ingeboekte dividendinkomsten (inclusief borgstellingsprovisie) van € 300.000.

Concluderend zijn wij van mening dat voortzetten van ons aandeelhouderschap meerwaarde heeft, voor zover Twence zich kan door ontwikkelen naar een (Eu)regionale duurzaamheidsbevorderaar.

#### *Toelaten Stadt Münster als aandeelhouder*

Stadt Münster is op zoek naar mogelijkheden om via publieke samenwerking haar activiteiten te ontwikkelen. Ook daar waar het gaat om afval en grondstoffen. Stadt Münster heeft in dat verband verzocht om m.i.v. 2018 gewoon, volwaardig aandeelhouder van Twence te mogen worden. Aangezien Stadt Münster in eerste instantie alleen brandbaar restafval aanlevert, kan Münster uitsluitend B-aandelen verwerven. Deze zijn qua waarde gelijkwaardig aan A-aandelen, er geldt alleen een verschillende leveringsplicht. De uitgifte van deze aandelen moet derhalve door Twence geschieden, in combinatie met de inkoop van A-aandelen van de zittende aandeelhouders. Gelet op de omvang van Münster (meer dan 300.000 inwoners) gaat de voorkeur er naar uit het te verwerven percentage niet te baseren op inwonertal. Een aanvaardbaar alternatief is uit te gaan van de te leveren tonnage aan afvalstoffen. In dat geval gaat het om ca 15% van het aandelenpakket. Uiteraard is e.e.a. afhankelijk van de prijs die moet worden betaald voor de aandelen. Hiertoe is door KPMG via de DCF-waardeanalyse een voor de onderhandeling met Münster bruikbare aandelenwaarde vastgesteld.

Stadt Münster hecht grote waarde aan het publieke karakter van Twence en heeft verzocht om vooraf duidelijkheid te krijgen, dat Twence ten minste voor een periode van tien jaar in publieke handen blijft. Hiervoor kan echter geen absolute garantie worden afgegeven.

Het college waardeert de toetreding van Stadt Münster als aandeelhouder positief. Naar onze inschatting past Stadt Münster prima in het profiel dat wij op termijn voor Twence zien, een duurzaamheidsbevorderaar.

Voordeel is ook dat het afval dat Münster aanlevert de afhankelijkheid van buitenlands afval verkleint.

Toetreding van Münster versterkt bovendien de Euregionale samenwerking en biedt kansen om Europese subsidies binnen te kunnen halen.

Weliswaar vermindert onze zeggenschap (en dividend) binnen Twence enigszins (belang nu 12,43%, na toetreding Münster 10,57%). Maar daar staat tegenover dat wij een deel van ons aandelenpakket te gelde kunnen maken. Dit levert een eenmalig voordeel voor de gemeente op.

### **3. Vervolg**

Met uw instemming willen wij als zienswijze bij de AVA inbrengen dat de voorkeur van Hengelo uit gaat naar scenario 3 'Duurzaamheidsbevorderaar met Stadt Münster'. Afhankelijk van de opstelling van andere aandeelhouders speelt mogelijk het vraagstuk van de wens van een klein aantal aandeelhouders dat afscheid wenst te nemen van het aandeelhouderschap. Dit vereist statutair instemming van 2/3 meerderheid van de aandeelhouders. Uittreden van bestaande aandeelhouders heeft niet onze voorkeur, maar dit geldt net zo zeer voor een situatie waarbij aandeelhouders elkaar langdurig in een houdgreep houden. Wij achten nadere afstemming met uw raad in dit geval wenselijk.