

RAADSBSLUIT

ZAAKNUMMER	BEHANDELEND AMBTENAAR	SECTOR	PORT. HOUDER
2020147	Bree, Edo van	MID-FIN	Mariska ten Heuw
ONDERWERP			
Aandelenbezit Enexis Holding NV			



DE RAAD VAN DE GEMEENTE HENGLO BESLUIT:

In te stemmen met de verkoop van aandelen Enexis Holding NV

PUBLIEKSVRIENDELIJKE SAMENVATTING

Na een recente statutenwijziging staat de mogelijkheid open voor aandeelhouders om hun aandelen ter verkoop aan te bieden aan andere aandeelhouders voor een van te voren vastgestelde prijs, die is gebaseerd op de intrinsieke waarde van het bedrijf.

Uit berekeningen blijkt dat verkoop van aandelen voldoende oplevert om het wegvallende dividend te compenseren en daarnaast een eenmalig resultaat dat kan worden gebruikt om het weerstandsvermogen van de gemeente te versterken.

Het college is voornemens de aandelen ter verkoop aan te bieden en wil de raad in de gelegenheid stellen op dit voornemen te reageren.

DE GEMEENTERAAD VAN HENGLO,

DATUM

De griffier

De voorzitter

RAADSADVIES

ZAAKNUMMER	BEHANDELEND AMBTENAAR	SECTOR	PORT. HOUDER
2020147	Bree, Edo van	MID-FIN	Mariska ten Heuw
ONDERWERP			
Aandelenbezit Enexis Holding NV			



AANLEIDING, DOEL EN WAT GING ER AAN VOORAF

In vroeger jaren was de energievoorziening een overheidstaak. Er bestonden provinciale elektriciteitsbedrijven en gemeentelijke gasbedrijven, soms ook als samenwerkingsverband tussen overheden. Ruim twintig jaar geleden kwam het liberaliseringsproces van de energiemarkt op gang in Europa en ook in ons land. Als gevolg daarvan werden de nutsbedrijven geprivatiseerd met de overheden als aandeelhouders van de nieuwe bedrijven. Voor onze gemeente leidde dat proces uiteindelijk tot de oprichting van EDON, dat later met anderen is gefuseerd en Essent NV is geworden. Essent NV (als gasleverancier en netwerkbeheerder). In 2008/2009 bepaalde de Nederlandse wetgever dat er een splitsing moest komen tussen de belangen van producenten (handelaren en leveranciers van gas en elektrisch) en netwerkbeheerders. Mede onder invloed van deze wetgeving werd het leveringsbedrijf Essent verkocht aan de Duitse energiereus RWE. De splitsing had echter ook tot gevolg dat wat betreft het netwerkbeheer een aantal nieuwe NV's en BV's ontstonden. Hengelo werd daardoor aandeelhouder van Enexis NV. Op dit moment heeft de gemeente Hengelo 323.314 aandelen Enexis (0,216% van de aandelen).

In 2015 hebben Hengelo en Enexis in een vaststellingsovereenkomst afspraken gemaakt over de aflossing van de zogenaamde EDON-lening. Hengelo heeft gekozen voor aflossing in kas, hetgeen voor ons op dit moment de mogelijkheid geeft om onze aandelen Enexis te koop aan te bieden.

Enexis Holding start nu een proces om de aandelen die benodigd zijn voor de aflossing in te gaan kopen bij de aandeelhouders. De Algemene vergadering van Aandeelhouders van Enexis Holding NV (AvA) heeft daartoe op 7 december 2015 de Raad van Bestuur gemachtigd. Daarbij heeft de AvA ook aangegeven dat de inkoop plaats zal vinden tegen de mid-point van de waardering per 1 januari 2016 (op dit moment € 31,83 per aandeel).

Het bezit van de aandelen Enexis is voor de gemeente Hengelo geen kerntaak. In de Splitsingswet is vastgelegd dat het energienetwerkbedrijf Enexis voor 100% in overheidshanden moet blijven. Dit wordt gewaarborgd doordat de aandelen uitsluitend verkocht mogen worden aan andere overheden. De provincies waarin Enexis Holding actief is hebben belangstelling getoond om meer aandelen te kopen. Mogelijke verkoop van de aandelen aan de provincies borgt het wettelijk vastgelegde publieke belang. Dat betekent dat het overheidsbelang voldoende wordt gewaarborgd en dat niets in de weg staat om de aandelen Enexis Holding NV te vervreemden.

INHOUD VAN HET VOORSTEL

Door de uitruil van verzorgingsgebieden heeft Enexis per 1 januari 2016 geen netwerk of klanten meer in Friesland en Flevoland. Op verzoek van meerdere aandeelhouders heeft de AvA besloten om de aandeelhouders in die gebieden de gelegenheid te bieden ook de aandeelhoudersrelatie met Enexis te beëindigen. Concreet betekent dit dat de AvA voor de inkoop aandelen voorrang heeft gegeven aan de aandeelhouders in Friesland en Flevoland. Naar aanleiding hiervan is Enexis in contact getreden met de aandeelhouders in Friesland en Flevoland over het concrete aanbod tot aankoop aandelen Enexis Holding NV. Naast deze aandelen heeft Enexis nog meer aandelen nodig voor de aflossing van de EDON-lening. Conform het AvA besluit worden – na de aandeelhouders in Flevoland en Friesland - de leninggevers die voor aflossing in kas hebben gekozen gevraagd of ze gebruik willen maken van de optie tot verkoop van aandelen Enexis Holding NV. De gemeente Hengelo is een van deze aandeelhouders.

Opgemerkt dient te worden dat Enexis niet meer aandelen inkoopt dan nodig is voor de aflossing van de EDON-lening. Mocht uit de eerste inventarisatie blijken dat het aanbod hoger is dan benodigd, dan koopt Enexis de aandelen pro rata in. Kortom, als wij besluiten onze aandelen te koop aan te bieden wil het nog niet zeggen dat we ze ook verkopen.

Financiële consequenties:

Verkoop van alle aandelen zal een opbrengst genereren van ruim € 10,1 miljoen. Na aftrek van compensatie van het wegvallende dividend en de vervroegde aflossing van een hoogrentende achtergestelde geldlening resteert een netto éénmalig voordeel van bijna € 3,3 miljoen, ofwel € 10,20 per aandeel. Hiermee kan de onder druk staande algemene reserve op een aanvaardbaar niveau worden gebracht.

Zolang we geen uitsluitsel hebben van Enexis over de bereidheid om onze aandelen te kopen kunnen we hier nog geen rekening mee houden in het meerjarenperspectief 2016-2020. Ook bij het bepalen van de stand van de algemene reserve gaan we uit van de huidige situatie, zonder eventuele opbrengst van de verkoop.

Voor een uitgebreide financiële onderbouwing verwijzen wij u naar de paragraaf 'financiële aspecten' hieronder.

BESPREEK- EN BESLISPUNTEN

Instemmen met het ter verkoop aanbieden van de 323.314 aandelen Enexis Holding NV. Het publiek belang is gewaarborgd doordat de aandelen alleen aan andere overheden (Provincie en andere gemeenten) ter verkoop kunnen worden aangeboden.

FINANCIËLE ASPECTEN

Personeel:

Geen

Financieel:

Wat zijn de financiële gevolgen, indien de Gemeente Hengelo besluit tot verkoop over te gaan van de 323.314 aandelen Enexis? Enexis Holding heeft hiervoor de nodige gegevens verstrekt.

Op basis van de financiële raming van de potentiële verkoop aandelen Enexis Holding NV onderstaande berekening, die moet laten zien of verkoop een aantrekkelijke optie is of niet.

Eenmalige verkoop opbrengst

Enexis geeft een waarde per aandeel aan van € 31,83, zijnde een onafhankelijk vastgestelde prijs gebaseerd op de intrinsieke waarde van het aandeel. De berekening op basis van deze gegevens ziet er als volgt uit:

Waarde per aandeel: 31,83

Rentevergoeding per aandeel: 0,23

Gebaseerd op rente van 0,73%. De aandelen worden per 01.01.16 overgedragen (er wordt dan ook geen dividend in 2016 over het boekjaar 2015 betaald, omdat de aandelen niet meer in bezit zijn) maar de koopsom wordt pas 31.12.16 betaald.

Wegvallend dividend -/- 0,77

(in 2016 is een dividend geraamd van € 250.000. Gedeeld door 323.314 aandelen geeft dit een bedrag per

aandeel van € 0,77)

Prijs per aandeel 31,29

Dat zou een vergoeding voor de aandelen moeten opleveren van € 10.116.495.

Daarnaast zijn we bij de verkoop van de aandelen verplicht de achtergestelde 10-jaarslening met een rente van 7,2% af te laten lossen. Deze lening loopt af op 30.09.19. De rentetermijn verloopt op 30.09.16, maar uitbetaling vindt pas plaats op 31.12.16.

Dat levert op: € 756.001 terugbetaling lening en € 13.365 rente: totaal € 769.366. De lening staat in de begroting opgenomen bij de verstrekte geldleningen. Hierbij is derhalve géén sprake van een boekwinst.

Wegvallen dividend

Door de verkoop van aandelen Enexis zal de gemeente vanaf 2016 structureel dividend inkomsten mislopen. Hiertegenover staat echter dat de ontvangen verkoopsom (ruim € 10 miljoen) tot lagere financieringskosten leidt. Daarnaast kan de verkoopopbrengst eventueel gebruikt worden om structurele lasten in één keer af te boeken, waardoor in het meerjarenperspectief ruimte in de begroting ontstaat om het wegvallen van de dividend inkomsten te compenseren.

In onderstaande berekening wordt duidelijk gemaakt hoe dit er uit ziet:

Vergoeding verkoop aandelen: € 10.116.495

Wegvallend dividend (raming) € 250.000

Omslagrente: 3,75%

Nodig voor compensatie wegvallend dividend € 6.666.667

Renteverlies vervroegde aflossing achtergestelde lening (bij een creditrente van het vervroegd afgeloste geld van 0%). Het rentebedrag wordt contant gemaakt tegen de omslagrente van 3,75% om zo een reële waarde te verkrijgen.

Wegvallende rente 2017: $\text{som}(7,2\% * 756.001) / 1,0375 = 52.465$

Wegvallende rente 2018: $\text{som}(7,2\% * 756.001) / \text{som}(1,0375 * 1,0375) = 50.568$

Wegvallende rente 2019: $\text{som}(7,2\% * 756.001) / \text{som}(1,0375 * 1,0375 * 1,0375) = 48.741$

Wat is nu het concreet berekende voordeel bij verkoop, indien rekening wordt gehouden met wegvallend dividend en wegvallende rente door vervroegde aflossing van de achtergestelde lening:

Vergoeding verkoop aandelen 10.116.495

Compensatie wegvallend dividend 6.666.667

Renteverlies vervroegde aflossing 151.774

Netto voordeel verkoop aandelen 3.298.085

Dat betekent een netto voordeel van € 10,20 per aandeel.

Mogelijke risico's bij aanmelding voor verkoop

- Enexis boekt in de komende jaren nog betere resultaten. Dat betekent dat je een hoger dividend misloopt, alsmede een waardevermeerdering van de onderneming.
- De bedragen zijn indicatief en kunnen dus nog wijzigen, maar worden wel beschouwd als een

goede inschatting.

- Aanmelden voor aankoop wil niet zeggen dat alle aandelen worden ingekocht. Dat geschiedt slechts pro rato. Enexis bekijkt hoeveel aandelen het nodig heeft voor de uitgifte van aandelen om de Edon-lening te kunnen aflossen en koopt dan in naar rato van het aantal aangemelde aandelen. Het netto voordeel bedraagt € 10,20 per ingekocht aandeel.

Conclusie

Het is tegen de huidige voorwaarden financieel aantrekkelijk om tot verkoop van de aandelen Enexis Holding over te gaan. Het levert een netto voordeel op van € 10,20 per aandeel. Bij verkoop van alle 323.314 aandelen betekent dit een éénmalig resultaat van € 3.298.085. Daarbij is rekening gehouden met de compensatie van het wegvallende geraamde dividend.

Zolang we geen uitsluitel hebben van Enexis over de bereidheid om onze aandelen te kopen kunnen we hier nog geen rekening mee houden in het meerjarenperspectief 2016-2020. Ook bij het bepalen van de stand van de algemene reserve gaan we uit van de huidige situatie, zonder eventuele opbrengst van de verkoop.

BIJLAGE(N)

1. Aanbod inkoop aandelen Enexis Holding NV
2. Toelichting indicatie financiële opbrengst

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

Postbus 856 | 5201 AW 's-Hertogenbosch | Nederland

**Aan de aandeelhouders Enexis
die tevens EDON-leninggever zijn en hebben gekozen
om de aflossing van die lening in kas te laten
plaatsvinden**

adres Magistratenlaan 116
5223 MB 's-Hertogenbosch
Nederland
postadres Postbus 856
5201 AW 's-Hertogenbosch
Nederland
telefoon +31 88 852 32 32
Internet www.enexis.nl

datum 18 maart 2016
onderwerp Aanbod inkoop aandelen Enexis Holding NV
van Rob van de Poll
telefoon +31 88 857 01 53
e-mail rob.van.de.poll@enexis.nl

Geacht college,

Deze brief versturen we aan de aandeelhouders van Enexis Holding NV die in het kader van de aflossing van de EDON-lening gekozen hebben om hun lening af te laten lossen in kas. Deze brief wordt uitsluitend digitaal verstuurd.

In onze brief van 17 februari jl. hebben we aan u aangekondigd dat Enexis Holding NV een aanbod tot inkoop aandelen Enexis Holding NV aan u zal doen. (zie bijlage 1) Deze brief bevat een aanbod voor inkoop van aandelen Enexis Holding NV.

Op woensdag 6 april om 13.30 uur houden we in Grand Hotel Wientjes in Zwolle een informatiebijeenkomst voor de EDON-leninggevers die hebben gekozen voor aflossing in kas. Dan zullen we dit aanbod uitgebreid toelichten.

Aanbod inkoop aandelen

Enexis Holding NV is bereid aandelen die u houdt in Enexis Holding NV in te kopen per 31 december 2016. Dit aanbod doet Enexis Holding NV gestand tot 1 oktober 2016. Indien u op dit aanbod van Enexis Holding NV wenst in te gaan dient u dat dus voor 1 oktober 2016 aangetekend en per email aan Enexis Holding NV te laten weten.

U bepaalt zelf of, en zo ja hoeveel aandelen, u aan Enexis wilt verkopen. Dat wil echter niet zeggen dat Enexis alle tot verkoop aangeboden aandelen daadwerkelijk zal inkopen. Het aantal door Enexis Holding NV in te kopen aandelen is – conform het besluit van de AvA op 7 december 2015 - gemaximeerd tot het benodigde aantal voor de verdere aflossing van de EDON lening. Indien er meer aandelen worden aangeboden dan benodigd, zal Enexis Holding NV pro rata inkopen. Ook als u voornemens bent tot verkoop van aandelen, is het dus mogelijk dat u nog aandeelhouder van Enexis Holding NV blijft, maar dan voor een kleiner deel.

De door Enexis ingekochte aandelen zullen tegen dezelfde voorwaarden en condities worden door geleverd aan leninggevers van de EDON lening, die gekozen hebben voor aflossing in aandelen en bijbehorende suppletieregeling.

De prijs die Enexis Holding NV voor uw aandelen zal betalen is door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 7 december 2015 bepaald: het is de zogenaamde mid-point van de waarde per 1 januari 2016. Die waarde is medio 2016 bekend en zal dan aan alle aandeelhouders worden gecommuniceerd. Tot die tijd kunt u desgewenst uitgaan van een 'voorlopige waarde' die ontleend is aan de waarde per 1 januari 2015 en de door ons voorlopig geschatte waardeontwikkeling in 2015. Naast de prijs is ook het zogenaamde 'verrekenmechanisme' van toepassing.

In bijlage 2 treft u een rekenmodel met toelichting aan. Daarmee kunt u een gerede inschatting doen van de financiële impact van de verkoop van uw aandelen en de pro rata verkoop van aandeelhouderslening tranche D, aan Enexis Holding NV.

Voor het proces is het wenselijk dat u ons medio april 2016, conform onze brief van 19 februari 2016, alvast een vrijblijvende indicatie geeft of u in wilt gaan op ons aanbod. U kunt daarvoor contact opnemen met de heer Rob van de Poll (rob.van.de.poll@enexis.nl).

Informatiebijeenkomst

We realiseren ons terdege dat deze transactie complex is. Ook omdat er een directe relatie is met uw aandeelhouderschap in de SPV 'Vordering op Enexis' en tranche D van de aandeelhoudersleningen. Op woensdag 6 april om 13.30 uur houden we daarom in Grand Hotel Wientjes (Stationsweg 7, 8011 CZ) in Zwolle een informatiebijeenkomst. Tijdens die informatiebijeenkomst lichten we de waarderingssystematiek toe, het verrekenmechanisme en de relatie met de SPV 'Vordering op Enexis'. Vanuit de SPV 'Vordering op Enexis' zal ook een vertegenwoordiger aanwezig zijn. Ook kunnen we dan het verdere tijdspad toelichten.

Graag vernemen we van u uiterlijk 29 maart aanstaande wie van uw organisatie de bijeenkomst zal bijwonen.

Voor eventuele nadere informatie kunt u contact opnemen met de heer Rob van de Poll (rob.van.de.poll@enexis.nl).

In het vertrouwen u hiermede voor dit moment voldoende te hebben geïnformeerd.

Met vriendelijke groet,
Enexis Holding NV,



Voor dezen,
M. Wiltjer
Directeur Financiën Enexis BV

Toelichting bij rekenmodel financiële impact verkoop aandelen Enexis Holding N.V. ("Enexis") per 31-12-2016

Bijgaand treft u een beveiligd spreadsheet (Excel) aan, waarmee een indicatieve waarde door u kan worden bepaald voor de verkoop van uw aandelen en bijbehorend pro-rata deel van uw aandeelhouderslening tranche D.

Tijdens de informatiebijeenkomst op 6 april 2016 zal dit model uitgebreid worden toegelicht.

1. Vooraf

1.1. Tranche D van de aandeelhoudersleningen

Zoals bekend bestaat er een contractuele verplichting om bij verkoop aandelen Enexis, pro rata ook tranche D van de aandeelhoudersleningen mee te verkopen. Dit omdat tranche D van de aandeelhoudersleningen een conversie mechanisme kent voor omzetting van deze lening in eigen vermogen, in het bijzondere geval dat Enexis niet meer aan de wettelijke vermogensratio's kan voldoen.

1.2. Indicatie van de waarde per 1 januari 2016

Het bedrag van de waarde per aandeel en daarmee de totale waarde van uw aandelen in dit model, is naar onze mening een goede inschatting, maar is wel te beschouwen als indicatief. Dit aangezien de waardering (per peildatum 1/1/2016) pas medio 2016 definitief wordt vastgesteld en gelijktijdig aan alle aandeelhouders zal worden gecommuniceerd.

2. Enexis heeft slechts een gelimiteerd aantal aandelen nodig

U bepaalt zelf hoeveel aandelen u aan Enexis wilt verkopen. Voor aandeelhouders in Friesland en Flevoland geldt dat alle aangeboden aandelen tegen de geldende waardering en het verrekenmechanisme door Enexis Holding NV zullen worden ingekocht. Voor overige aandeelhouders geldt dat slechts pro rata wordt ingekocht, met het aanbod ten opzichte van de behoefte aan aandelen voor de verdere aflossing van de EDON lening.

De door Enexis ingekochte aandelen zullen tegen dezelfde voorwaarden en condities worden door geleverd aan leninggevers van de EDON lening, die gekozen hebben voor aflossing in aandelen en bijbehorende suppletieregeling.

3. Gebruik van het model

3.1. Disclaimer

Het rekenmodel is zorgvuldig door ons opgesteld en het beveiligde spreadsheet staat toe dat u zelf de rode cel invult, uitgaande van het aantal aandelen dat u te koop wenst aan te bieden. Voor het model geldt de disclaimer dat Enexis geen verantwoordelijkheid kan nemen voor fouten in het model of een onjuist gebruik daarvan. U dient zich met uw eigen financieel specialisten en/of adviseurs een mening te vormen over de juistheid van deze berekening en uw eigen oordeel te vellen over de daarmee samenhangende verkoop van uw aandelen.

3.2. De berekening in het model gaat uit van:

- [in cel D3] een door u zelf in te vullen aantal aandelen, dat u voor verkoop aanbiedt en Enexis conform bovenstaande bereid is om in te kopen; pro forma staat nu 100.000 aandelen vermeld;
- de prijs per aandeel conform onze indicatieve inschatting van het middelpunt van de waardering per 1/1/2016 [cel D14];
- het werkelijk na 1/1/2016 betaalde dividend Enexis boekjaar 2015 van EUR 111,5 mio ofwel EUR 0,74 per aandeel [cel D24];
- een rentepercentage voor de rente inzake de uitgestelde koopsom betaling. Voor dit percentage wordt gerekend met een rente van 0,73% op jaarbasis (zoals hierna toegelicht) [cel D19];
- tranche D aandeelhouderslening van nominaal EUR 350 mio (100% van de lening) en pro rata overdracht door u als verkopende aandeelhouder [D28 en D35].

3.3. De uitkomst van de verkoopwaarde is als volgt opgebouwd:

- basis koopsom aandelen
- + rentevergoeding uitgestelde koopsom betaling
- -/- aandeel uitgekeerd dividend boekjaar 2015
- + pro rata nominale waarde deel lening tranche D
- + nog te ontvangen rente lening over pro rata lening tranche D.

4. Toelichting op het model :

4.1. Waardering

de berekeningen zijn gebaseerd op de, in de aandeelhouderscommissie van Enexis, goedgekeurde waarderingmethode, de (vooralsnog indicatieve) mid-point waardering aandelen en het verrekeningsmechanisme voor transacties met een transactiedatum na de waarderingsdatum van 1 januari in enig jaar.

4.2. Rente

de rente uitgestelde koopsom is opgenomen omdat de koopsom per transactiedatum (31/12/2016) wordt betaald, terwijl de aandelen per 1/1/2016 economisch terugwerkend worden overgedragen (per waarderingsdatum). Dus in dit voorbeeld 1 jaar rente vanwege 1 jaar later betaalde koopsom.

De rente is gebaseerd op het uitgangspunt dat verkopende aandeelhouders bij ontvangst van de koopsom op 1 januari 2016, deze koopsom hadden kunnen beleggen (schatkistbankieren) tegen een rente gebaseerd op 10-jaars Nederlands staatspapier. Deze rente bedroeg op de 1^e werkdag in januari 2016 afgerond 0,73%.

4.3. Dividend over boekjaar 2015

- verrekening van in het voorjaar 2016 uitgekeerde dividend Enexis aan verkopers (over boekjaar 2015), omdat dit dividend na de economisch overdrachtsdatum van 1/1/2016 is betaald en dus niet aan verkopers had mogen toekomen. Dus correctie van door verkoper ontvangen dividend Enexis over boekjaar 2015.

4.4. Rente tranche D lening

In het model is de transactiedatum van 31/12/2016 aangehouden en de lening wordt per die datum mee verkocht . De lening wordt tegen nominale waarde gekocht, aangezien in de waardering van de aandelen, eveneens is gerekend met een nominale waarde van deze lening tranche D. Verkopers hebben tot en met 30/9/ 2016 de rente lening tranche D ontvangen. Ze missen daarmee de rente tranche D van 30/9/2016 tot en met 31/12/2016, aangezien de rente AH leningen jaarlijks op 30 september wordt uitbetaald en dus per 30/9/ 2017 niet meer aan verkopers wordt uitgekeerd. Correctie te weinig door verkopers ontvangen rente.

Voor verdere toelichting of vragen kunt u zich per mail wenden tot:

Rob van de Poll Treasurer Enexis ; mail: rob.van.de.poll@enexis.nl

Bijlage:

Spreadsheet financiële raming potentiële verkoop aandelen Enexis Holding N.V. (vs. 1 ; beveiligd)