

Bouwstenen voor raadsvoorstel over de Uitvoering Toekomststrategie Essent

Samenvatting

Voor u ligt het raadsvoorstel en ontwerp-besluit inzake de uitvoering van de Toekomststrategie van Essent. Op grond van artikel 160 Gemeentewet vragen wij uw wensen en bedenkingen op hetgeen voorligt; Op basis van artikel 169, lid 4 Gemeentewet informeren wij u.

Dit voorstel is een vervolg op het Raadsvoorstel Toekomststrategie en aandeelhouderschap Essent waarover u op 1 juli 2008 besloten heeft. In dat voorstel is de achtergrond geschetst om te komen tot een actuele strategie voor de toekomst voor zowel het netwerkbedrijf als het productie- en leveringsbedrijf van Essent.

Een actuele toekomststrategie was immers van belang tegen de achtergrond van de op handen zijnde splitsing van Essent in een apart netwerkbedrijf (verder: Essent NWB) en een productie- en leveringsbedrijf (verder: Essent PLB), het afketsen van de fusiebesprekingen tussen Essent en Nuon en de (internationale) ontwikkelingen in de energiesector. Centraal in het voorstel "Toekomststrategie en aandeelhouderschap Essent" was dat beide bedrijven optimaal toegerust moeten worden om de taken adequaat uit te kunnen voeren en om tijdig in te kunnen spelen op de ontwikkelingen in de energiesector. Voor Essent NWB betekent dit voldoende investeringsruimte en ondernemerschap en voor Essent PLB betekent dit het vergroten van de schaal door aansluiting te zoeken bij een strategische partner. In hoofdstuk 1 gaan wij nog uitgebreider in op de voorgeschiedenis van Essent, de splitsing en de toekomststrategie van Essent.

Op basis van de genoemde strategie is een zorgvuldig proces gestart met de uitvoering ervan. Hierbij is de aandeelhouderscommissie van Essent intensief betrokken geweest en zijn de aandeelhouders regelmatig geïnformeerd door Essent.

In het kader van de uitvoering van de toekomststrategie heeft Essent een splitsingsplan opgesteld en in november jongstleden aangeboden bij de Minister van Economische Zaken en de NMa. Daarnaast heeft de aandeelhouderscommissie het proces opgestart om te komen tot een robuust en levensvatbaar netwerkbedrijf. Ook heeft het selectieproces voor het vinden van een geschikte partner van Essent PLB plaatsgevonden. De uitkomsten hiervan maken een belangrijk onderdeel uit van het voorliggende voorstel. De aandeelhouderscommissie heeft zich tijdens hun betrokkenheid bij de uitvoering van de toekomststrategie (intensief) laten bijstaan door de externe adviseurs Lazard en Simmons & Simmons.

Wij zien het nu voorliggende voorstel als een (voorlopig) sluitstuk van de uitwerking van de hiervoor genoemde strategie. Het is een alomvattend en samenhangend document geworden, waarin zoveel mogelijke relevante aspecten van ons aandeelhouderschap zijn opgenomen. Vertrekpunt is voor ons geweest de strategie zoals die vorig jaar door de aandeelhouders voor Essent is vastgesteld.

Samengevat kan ten aanzien van het netwerkbedrijf, dat sinds 1 januari 2009 onder de naam Enexis opereert, het volgende geconstateerd worden. De Aandeelhouderscommissie heeft de voorwaarden van een robuust en ondernemend netwerkbedrijf uitgewerkt in de concept-Statuten en de financieringsstructuur conform de wettelijke vereisten van het Splitsingsplan. Daarmee worden de voorwaarden voor een actief aandeelhouderschap geschapen. Bij de opstelling van de concept-Statuten is uitgegaan van de huidige statuten van Essent NV. Daarmee was een recente basis voor actief aandeelhouderschap voorhanden. De concept-Statuten weerspiegelen een

evenwicht tussen een zo groot mogelijke rol voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en het benadrukken van de verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. De regionale netbeheerders staan in de komende jaren voor een ingrijpende taak: het faciliteren van de decentrale opwekking. Deze bijdrage aan de transitie naar duurzame energie is essentieel en moet zodanig verankerd worden in de tariefregulering dat de netbeheerders die transitie pro-actief kunnen accommoderen. De aandeelhouders zullen Enexis ondersteunen in hun gesprekken hierover met Den Haag. Andere onderwerpen waarbij de aandeelhouders betrokken zullen worden betreffen de aanbevelingen van de commissie Kist over de ordening van de sector en het verdisconteren van regionale gebiedsverschillen in het tariefreguleringsmodel.

TEKSTVOORSTEL

Voorlopig standpunt t.a.v. Enexis:

Onze gemeente accepteert het aandeelhouderschap in Enexis, dat ontstaat door de wettelijk verplichte splitsing. Het publieke belang zullen we borgen door ons aandeelhouderschap actief in te vullen. De verantwoordelijkheid voor het netwerkbedrijf wordt daarnaast gestalte gegeven door participatie in het vreemd vermogen waardoor Enexis een onbekommerde start heeft.

Samengevat kan ten aanzien van de overeenkomst tussen Essent en RWE het volgende geconstateerd worden. Het zoekproces naar een startegische partner voor Essent PLB heeft zorgvuldig plaatsgevonden met meerdere op basis van de gestelde criteria geselecteerde bedrijven. Uiteindelijk bleek RWE de beste partij te zijn om bij aan te sluiten. RWE is namelijk bereid een forse prijs te betalen en scoort zeer sterk op alle andere selectiecriteria: RWE biedt Essent de ruimte om een leidende rol te spelen op de noordwest-Europese markt. RWE behoort straks tot de top 4 energiebedrijven in Europa, met het grootste handelshuis en een gevarieerde brandstofmix. RWE heeft de mogelijkheden om Essent een financiële impuls te geven in de richting van betrouwbare, duurzame en betaalbare energievoorziening. Andersom: RWE heeft veel interesse in de kennis en ervaring van Essent op het gebied van biomassa-bijstook.

Essent en RWE hebben samen een overeenkomst gesloten, de zogenaamde Offer, Sale and Purchase Agreement.

TEKSTVOORSTEL

Voorlopig besluit t.a.v. overeenkomst tussen Essent en RWE:

Ons voorlopige besluit is om toe te treden tot de overeenkomst tussen Essent en RWE. Daarmee geven wij te kennen dat we onze aandelen willen verkopen aan RWE. Daarnaast betekent de voorgestelde toetreding óók dat we aandeelhouder worden in de noodzakelijke transactiestructuur (o.a. Een vennootschap die een vordering op het netwerkbedrijf Enexis heeft én aandeelhouder worden van Essent Milieu).

Door nu deze beslissing te nemen stellen wij Essent in staat om de toekomst als zelfstandige Benelux-organisatie - ingebouwd in een sterke Europese speler – tegemoet te treden. Daarmee nemen we als aandeelhouder onze verantwoordelijkheid voor de continuïteit van het bedrijf. Naar onze overtuiging zal een negatieve beslissing van de aandeelhouders vergaande consequenties hebben voor de kansen van Essent om (alsnog) binnen afzienbare termijn op het gewenste schaalniveau te komen dat nodig is om op langere termijn de leverings- en voorzieningszekerheid te continueren en daarmee gelijktijdig het consumentenbelang te dienen.

De wettelijke splitsing brengt met zich mee dat we rechtstreeks aandeelhouder worden van Enexis NV. Voor de uitvoering van het contract tussen Essent en RWE worden de tot dat contract toetredende aandeelhouders óók aandeelhouder in enkele rechtspersonen. Deze rechtspersonen treden namens de huidige aandeelhouders op in geval van claims en/of behartigen de belangen van de huidige aandeelhouders voor specifieke onderwerpen.

Voor Essent Milieu geldt dat na de splitsing van de holding Essent, ook Essent Milieu zal worden verkocht. Essent Milieu wordt niet mee verkocht aan RWE, maar hiervoor zal een afzonderlijk proces worden gevolgd. Ook bij dit verkooptraject zal een zorgvuldig proces worden voorbereid, waarbij met de aandeelhouderscommissie criteria en ijkmomenten worden afgesproken, in lijn met het gevolgde proces van Essent PLB aan RWE. De verkoopopbrengst komt volledig ten goede aan de aandeelhouders.

Indien blijkt dat er niet in voldoende mate wordt voldaan aan deze criteria, zal de verkoop geen doorgang vinden. In dat geval blijven wij aandeelhouder van de Essent Milieuactiviteiten.

Leeswijzer

Hoofdstuk 1: Een korte voorgeschiedenis van Essent, de splitsing en de toekomststrategie van Essent

Hoofdstuk 2: De splitsing tussen het productie- en leveringsbedrijf en het netwerkbedrijf (Enexis) alsmede het voorgenomen standpunt van GS

Hoofdstuk 3: De verkoop van het productie- en leveringsbedrijf aan RWE alsmede het voorgenomen standpunt van GS

Hoofdstuk 4: Noodzakelijk transactiestructuur

Hoofdstuk 5: Separeren en verkoop Essent Milieu

Hoofdstuk 6: Het voorstel

1. Korte voorgeschiedenis

Sinds de liberalisering golf eind jaren negentig geldt dat energiebedrijven deze activiteiten in concurrentie dienen uit te voeren. Hiertoe zijn in de afgelopen jaren vele discussies gevoerd over de marktwerking en het toezicht hierop en over de bijbehorende structuur van energiebedrijven. De uitkomsten van deze discussies zijn vastgelegd in wetgeving, waaronder de Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON). Nu is het zaak ervoor te zorgen dat de energievoorziening op hoog peil blijft en Essent haar bijdrage levert aan hetgeen de klanten en burgers in Brabant en Nederland willen: een betrouwbare energievoorziening, tegen zo laag mogelijke tarieven en zo duurzaam mogelijk.

Europese energiemarkt en de ontwikkelingen naar schaalgrootte

De energiemarkt is een Europese en in sommige opzichten zelfs, denk aan inkoop grondstoffen, een wereldwijde aangelegenheid geworden. In de Europese energiesector is sprake van een verdergaande consolidatie. Europese spelers zijn snel gegroeid de afgelopen jaren en diverse spelers zijn vele malen groter dan Essent. Daarnaast zijn er ambitieuze doelstellingen geformuleerd voor het percentage duurzaam opgewekte energie en het terugdringen van de CO₂-uitstoot. Temidden van al deze ontwikkelingen is het voor haar klanten en Essent van belang een krachtige positie op de Europese energiemarkt te creëren.

Hiertoe is schaalgrootte van de energiebedrijven het kernbegrip. De energiesector is een zeer kapitaalintensieve sector, met veel langjarige investeringen voor het ontwikkelen van (duurzame) energieopwekking, innovatie en hoge inkoopkosten voor grondstoffen die op wereldmarkten langjarig moeten worden ingekocht. Ook gaat het om het bedienen van veel klanten waarbij eisen van klanten en eisen vanuit de overheid om de marktwerking optimaal te laten verlopen een stevige wissel trekken op kosten met betrekking tot ICT systemen, personeel etc. Schaalgrootte draagt bij aan de doelstellingen om energie ook in de toekomst betaalbaar en beschikbaar te houden en de productie verder te verduurzamen. Energiebedrijven hebben slagkracht nodig om de uitdagingen die de maatschappij stelt aan de energievoorziening van vandaag en morgen waar te maken.

Essent heeft geprobeerd om te komen tot een fusie met NUON en zo het fundament te leggen voor een onderneming met voldoende schaalgrootte en Europese slagkracht, maar helaas konden de fusiebesprekingen niet succesvol worden afgerond.

Splitsing

De Rijksoverheid heeft duidelijke keuzes gemaakt ten aanzien van de structuur van de ondernemingen in de geliberaliseerde markt. Met het in werking treden van het zogenaamde “groepsverbod” in de WON in juli 2008 zijn de Nederlandse energiebedrijven verplicht hun huidige geïntegreerde bedrijven te splitsen in een productie-, handels- en leveringsbedrijf (PLB) en een netwerkbedrijf (NWB). Het netwerkbedrijf van Essent, dat per 1 januari jl. onder de naam Enexis verder is gegaan, dient in overheidshanden te blijven. Het PLB kan worden verkocht. De eisen die aan de splitsing zijn gesteld zijn helder. Er moeten twee levensvatbare bedrijven na splitsing worden neergezet. In hoofdstuk 2 wordt nader ingegaan op de consequenties van de splitsing. De aanname van de WON heeft er mede toe geleid dat de aandeelhouders samen met Essent hebben gekeken naar de strategie voor beide ondernemingen op langere termijn en naar de middelen die daarbij horen.

Voorgeschiedenis Wet Onafhankelijk Netbeheer ofwel de zgn Splitsingswet

Op 31 maart 2004 heeft de toenmalige Minister van Economische Zaken de Kabinetsplannen tot splitsing van de Nederlandse energiebedrijven voor het eerst uiteengezet. De Minister achtte het onvermijdelijk dat de Nederlandse energiebedrijven op den duur deel gaan uitmaken van internationale ondernemingen, die elkaar concurreren op een Europese markt waar een verdergaand proces van consolidatie en schaalvergroting zal plaatsvinden.

Gezien de overtuiging dat er door de liberalisering van de energiemarkten op termijn geen plaats meer zou zijn voor zelfstandige Nederlandse bedrijven, kondigde de Minister vervolgens aan voornemens te zijn bij wet een volledige splitsing van de bestaande energiebedrijven op te leggen.

Hij hoopte daarmee te voorkomen dat ook de netwerken t.z.t. in buitenlandse handen zouden geraken en was van oordeel dat de consumenten uiteindelijk beter af zouden zijn wanneer de distributienetten een geheel onafhankelijke positie zouden krijgen, omdat dit de beste garanties zou bieden voor de bevordering van daadwerkelijke concurrentie bij de levering van gas en stroom.

Zodra daadwerkelijke splitsing zou hebben plaatsgevonden, zouden de op een inmiddels volledig geliberaliseerde energiemarkt opererende, commerciële productie- en leveringsbedrijven volgens de Kabinetsplannen mogen worden geprivatiseerd. De van rijkswege sterk gereguleerde en in een monopolioïde omgeving opererende netwerkbedrijven zouden daarentegen in overheidshanden moeten blijven.

Borging van publieke en publiek financiële belangen

Het proces dat in 2007 en 2008 gevolgd is voor de opstelling van de Toekomststrategie van Essent is er één geweest van grote zorgvuldigheid. Analyses van de markt zowel ten aanzien van de aanbod- als ten aanzien van de vraagzijde, de ontwikkelingen in de financiële wereld, de benodigde financiële ruimte om slagkracht en ruimte te hebben om concurrerend grondstoffen en elektriciteit te kunnen in- en verkopen voor Essent en haar huidige en toekomstige klanten zijn uitvoerig betrokken in de afwegingen van de aandeelhouders en Essent. De aandeelhouders hebben zich hierbij ook laten ondersteunen door externe adviseurs. Aanvankelijk door PWC en later door Lazard en Simmons & Simmons.

Zowel PWC als Lazard constateren dat de publieke belangen met betrekking tot een betaalbare, betrouwbare en duurzame energievoorziening in de vrije markt nu en in de toekomst afdoende gewaarborgd (moeten) zijn door middel van vrije marktwerking en wet- en regelgeving op (inter)nationaal niveau – met sectorspecifiek toezicht

op de monopolioïde activiteiten en mededingingstoezicht op het competitief gedrag van energieaanbieders. Daarnaast zijn door ontwikkelingen in de energiemarkt de regionale belangen steeds meer nationale en internationale belangen geworden. De traditionele band met de klant verdwijnt (behoudens het netwerk) en de financiële risico's van de activiteiten van energiebedrijven nemen toe. Met name de internationale handelsactiviteiten staan ver af van de traditionele band tussen de regionale aandeelhouder en het energiebedrijf. De handelsactiviteiten zijn, zelfs met strikte en hoogwaardige risicomanagement systemen, niet zonder risico. Zij ondersteunen de doelstelling om betaalbare energie te kunnen leveren en verzorgen de inkoop van de noodzakelijke grondstoffen, waarbij het vaak om meerjarige contracten gaat waarbij grote financiële belangen een rol spelen.

Het financieel publiek belang ziet er op toe dat geen overvloedige middelen vastgezet blijven in deelnemingen die geen primair publiek belang dienen. Vanuit het financieel publiek belang mogen ook geen risico's worden genomen die kunnen leiden tot uiteindelijk minder beschikbare middelen voor nuttige overheidsbestedingen. Het tijdelijk uitstellen van vervreemding van het PLB van Essent zou bij een negatieve waardeontwikkeling van het bedrijf kunnen leiden tot grote financiële risico's. Deze situatie zal zich voordoen in het geval Essent door gebrek aan schaalgroottes niet langer concurrerend kan werken, klanten gaat verliezen, onvoldoende investeringen kan doen en haar goede financiële positie verloren gaat en er dus onzekerheid over het toekomstig dividend gaat ontstaan.

Eerdere besluitvorming: Toekomststrategie en aandeelhouderschap Essent

Op 27 juni jl. heeft u zich uitgesproken over de Toekomststrategie en aandeelhouderschap Essent. Geconstateerd is dat de wettelijk verplichte splitsing maakt dat we binnen afzienbare tijd aandeelhouder zijn van twee naar aard en risico volstrekt verschillende bedrijven. Beide bedrijven dienen optimaal toegerust te worden om de taken adequaat uit te kunnen voeren en om tijdig in te kunnen spelen op de ontwikkelingen in de energiesector. Voor de continuïteit van het netwerkbedrijf van Essent betekent dit voldoende investeringsruimte en ondernemerschap. Voor de continuïteit van het Essent productie- en leveringsbedrijf betekent het vooral het (fors) vergroten van de schaal. De splitsing gaat immers de schaal van de organisatie van Essent PLB aanzienlijk verkleinen, waardoor de internationale concurrentiepositie van Essent PLB relatief gezien slechter wordt. Dit wordt nog eens geaccentueerd doordat er Europees gezien geen sprake is van een gelijk Europees speelveld, aangezien Nederland voorop loopt met de splitsing. Essent heeft ter illustratie aangegeven dat haar groei in netto omzet door het splitsingsdebat en de afgeketste fusie met Nuon de afgelopen 5 jaar in Europees perspectief is achter gebleven, daar waar andere Europese energiebedrijven door grootschalige fusies en overnames in netto omzet en (internationaal) marktaandeel gegroeid zijn.

Tegen deze achtergrond is besloten dat we als aandeelhouder van Essent nauw betrokken willen zijn bij de inrichting van het netwerkbedrijf, aangezien we daar rechtstreeks aandeelhouder van worden. Voor dit bedrijf zal in de vorm van een goede bestuursstructuur en *corporate governance*, statuten en de vaststelling van de strategie een solide basis moeten worden gelegd om aan deze verantwoordelijkheid ten volle inhoud te geven.

Ten aanzien van het productie- en leveringsbedrijf van Essent is besloten dat zowel voor de continuïteit van het Essent PLB alsook voor de aandeelhouderswaarde aansluiten bij of samengaan met een strategische partner op termijn wenselijk is. In die situatie zal ons aandeel verwateren en/of begeven we ons op het speelveld van een bedrijf met een sterk internationaal karakter. Onze beïnvloedingsmogelijkheden nemen dan nog verder af en het risicoprofiel van het bedrijf neemt nog verder toe. Teneinde een dergelijke situatie te vermijden, vereist het Noord-Brabantse (financiële) belang vervreemding van de aandelen in dit commerciële bedrijf op een voor het bedrijf en voor ons goed gekozen moment.

Bovengenoemde standpunten hebben wij ingebracht in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Essent op 27 juni 2008, waarin de aandeelhouders hebben ingestemd met de Toekomststrategie van Essent.

Uitvoering Toekomststrategie Essent/betrokkenheid aandeelhouders/AHC

De Raad van Bestuur heeft die toekomststrategie in de afgelopen periode verder gestalte gegeven en is een zorgvuldig traject gestart. Zo heeft Essent in november jl. het Splitsingsplan ingediend bij de NMa, welke instantie over dit plan advies moet geven aan de Minister van Economische Zaken. De Minister is ook rechtstreeks door Essent van het Splitsingsplan op de hoogte gebracht. Eind 2008 is de operationele splitsing bijna afgerond. Parallel daaraan is de Raad van Bestuur op zoek gegaan naar een strategische partner voor het commerciële deel van Essent. Op 12 januari jl. heeft Essent bekend gemaakt een goede strategische partner gevonden te hebben, te weten RWE.

Essent heeft regelmatig alle aandeelhouders geïnformeerd over de uitvoering van de Toekomststrategie en de Aandeelhouderscommissie is intensief betrokken geweest bij deze processen. De Aandeelhouderscommissie heeft zich hierbij intensief laten bijstaan door de externe adviseurs Lazard en Simmons & Simmons.

Wij zien het nu voorliggende voorstel als een (voorlopig) sluitstuk van de uitwerking van de hiervoor genoemde strategie. Het is een alomvattend en samenhangend document geworden, waarin zoveel mogelijk relevante aspecten van ons aandeelhouderschap in Essent zijn meegenomen.

Vertrekpunt is voor ons geweest de strategie zoals die vorig jaar in juni door de aandeelhouders voor Essent is vastgesteld.

2. De splitsing tussen het productie- en leveringsbedrijf - Enexis

De distributie van energie (elektriciteit en gas) en daarmee de toegang tot energie behoort in Nederland tot de vitale infrastructuur voor de samenleving en is daarom wettelijk stevig verankerd. Het beheer van de distributienetten is omgeven met wettelijke bepalingen waardoor het distributienet in Nederland tot de betrouwbaarste ter wereld hoort: Nederland heeft een bijzonder laag percentage uitval door storingen. Rode draden zijn solide rationeel beheer en voldoende investeringsruimte voor tijdige vervanging en uitbreiding. Dit alles tegen een gematigde tariefstelling, die ook wordt bepaald op basis van regelgeving. Zoals reeds eerder aangegeven voorziet de WON voor netbeheerders in een 100% aandeelhouderschap door overheden

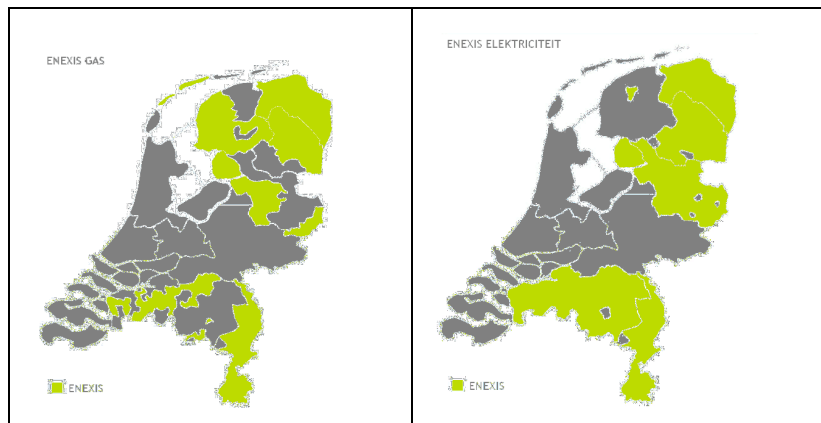
Uitvoering splitsing

De effectuering van de afsplitsing van het netwerkbedrijf is een voorwaarde voor het kunnen verkopen van Essent PLB. Nadat de aandeelhoudersvergadering van Essent in juni vorig jaar heeft besloten tot goedkeuring van de toekomststrategie van de onderneming en specifiek tot het zoeken naar aansluiting van het PLB bij een sterke Europese partner, is daarom besloten de daadwerkelijke splitsing van Essent te bespoedigen. Daartoe is een uitgewerkt Splitsingsplan opgesteld, dat vervolgens in november jl. ter beoordeling is ingediend bij de Energiekamer van de NMa. In dat plan is concreet aangegeven hoe de voorgenomen operationele en vermogenstechnische ontvlechting van het PLB en het NWB haar beslag moet krijgen. Vooruitlopend daarop is eind 2007 binnen de Essent groep reeds de volledige eigendom van de gas- en elektriciteitsnetten overgedragen aan de netbeheerder binnen de Essent groep.

Na beoordeling van het Splitsingsplan door de Minister van Economische Zaken op basis van het advies van de Energiekamer en effectuering van de splitsing, kan Essent PLB daadwerkelijk worden verkocht. Enexis komt daarmee in directe eigendom van de huidige aandeelhouders van Essent. Onze gemeente krijgt daarin dan een aandelenbelang van 0,01548 %. Wanneer door de Minister met betrekking tot het Splitsingsplan Essent geen nadere vragen worden gesteld, zou dit traject medio april a.s. kunnen zijn afgerond.

Bedrijfskarakteristiek

Door splitsing van Essent NV worden we rechtstreeks aandeelhouder van Enexis. Enexis is een van de wettelijk aangewezen beheerders van distributienetten voor gas en elektriciteit. Enexis is in Nederland een van de grootste netbeheerders. Het verzorgingsgebied van Enexis ligt vooral in noord- en oost Nederland, Limburg en Noord-Brabant.



Bij Enexis zijn ruim 3200 arbeidsplaatsen. Het hoofdkantoor is in 's-Hertogenbosch (Rosmalen) gevestigd. Daarnaast zijn er kantoren in Groningen, Friesland, Drenthe, Flevoland (Noordoostpolder), Overijssel, Noord-Brabant en Limburg.

Actuele thema's voor Enexis

Onder leiding van de heer A.W. Kist is in opdracht van de Minister van EZ in 2008 onderzoek gedaan naar de distributiebeprijven en het publieke aandeelhouderschap daarvan. Daarnaast onderzoekt de Energiekamer van de NMa momenteel de effecten van 10 jaar tariefregulering. Beide onderzoeken, en dan met name de aanbevelingen, zullen in de komende jaren hun uitwerking hebben op (de organisatie van) het netbeheerder.

Belangrijke aanbevelingen van de commissie Kist hebben te maken met het verhogen van de efficiency door clustering en geografische herverkaveling van de verzorgingsgebieden van de netbeheerders. Ook het professionaliseren van het aandeelhouderschap duidt de commissie Kist als een belangrijk onderwerp.

De Energiekamer van de NMa heeft het onderzoek naar de effecten van tariefregulering nog niet afgerond. Wel geeft de Energiekamer (op symposia) al aan dat de stelselmatige verplichte verlaging van de tarieven (te bereiken door efficiënte bedrijfsvoering in combinatie met een bescheiden rendement) voor de komende jaren verlaten moet worden. De komende jaren moet – voor een vergelijkbare betrouwbaarheid - namelijk fors geïnvesteerd worden in de vervanging van het distributienet dat in de jaren 60 en 70 van de vorige eeuw is aangelegd. De kapitaalslasten van die investeringen zullen een belangrijke component voor de tariefopbouw moeten gaan vormen.

Enexis heeft in de huidige bedrijfsvoering de kosten van de slimme meters en aansluitingen voor decentrale opwekking opgenomen. Dat betekent een substantiële verhoging van de uitgaven zonder dat daar (onmiddellijk) inkomsten in de vorm van tariefsverhoging tegenover staan. Enexis zal naar verwachting in de huidige tariefreguleringsperiode (2008, 2009 en 2010) dan ook een zeer bescheiden rendement halen.

Levensvatbaarheid en financieringsstructuur

De landelijke overheid heeft tijdens en ook na de parlementaire behandeling van de Splitsingswet regelmatig stil gestaan bij de voorwaarden voor een adequaat netbeheer. Dit heeft o.a. geresulteerd in het Besluit Financieel Beheer Netbeheer. In deze ministeriële regeling zijn ratio's opgenomen die in samenhang waarborgen vormen voor de levensvatbaarheid van de netbeheerder. Het zijn deze ratio's waaraan het Splitsingsplan wordt getoetst.

De meest bekende ratio betreft de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen. In de ministeriële regeling is een minimum eigen vermogen van 30% voorgeschreven. Ter meerdere zekerheid heeft de Tweede Kamer in het najaar van 2008 de motie Hessels met een gewenst eigen vermogen van minimaal 50% aangenomen. De minister

van Economische Zaken heeft de Tweede Kamer per brief (d.d. 12 december 2008) uitgelegd deze motie zodanig uit te voeren dat in de ministeriele regeling het eigen vermogen wordt verhoogd tot 40% in combinatie met nadere afspraken met de aandeelhouders.

Enexis heeft in 2007 een berekeningsmodel ontwikkeld waarmee haar levensvatbaarheid bepaald kan worden. Het is een computermodel waarin over een langere periode de financiële gevolgen van de gewone bedrijfsvoering en de grotere (vervangings- en uitbreidings)investeringen voor de wettelijke taken zichtbaar worden. Natuurlijk is het zo dat er ook een aantal aannames moet worden gedaan. Bijvoorbeeld de ontwikkeling van het tarief (dat wordt vastgesteld door de Energiekamer van de NMa), de rentevoet en het dividendbeleid. De berekeningen lopen tot 2020 en worden voor elke nieuwe tariefreguleringsperiode herhaald. Bij de operationele afsplitsing per 31 december 2008 heeft Essent NV de netbeheerder Enexis zodanig toegerust met middelen dat op basis van de prognoses tot 2020 voldaan wordt aan de ratio's. Essent NV is voor wat betreft het eigen vermogen uitgegaan van de nog wettelijk te verankeren 40% eigen vermogen. Aldus is een zeer robuuste netbeheerder ontstaan. De eerste jaren zal er overigens slechts ruimte zijn voor een bescheiden dividendbeleid.

Naast het eigen vermogen – per 31 december 2008 € 2,226 miljard – heeft Enexis dus ook vreemd vermogen. Het vreemd vermogen van Enexis bestaat uit kort lopende schulden (crediteuren), een achtergestelde lening verstrekt door de aandeelhouders van het voormalige EDON en een lening die door Essent is verstrekt en € 2,593 miljard bedraagt. In de toelichting bij de splitsingswetgeving is aangegeven dat het minder wenselijk gevonden wordt na splitsing deze vorm van afhankelijkheid tussen een netbeheerder en een commercieel energiebedrijf te continueren (het verbreken van de zogenaamde “gouden koorden”). Enexis zal deze lening dus moeten gaan herfinancieren. Mede gezien de ongunstige kredietmarkt nemen de aandeelhouders de vordering van Essent op Enexis over en zorgen daarmee dat Enexis een onbekommerde start kan maken. Enexis zal (nu voor werkkapitaal, over een aantal jaren ook voor investeringen) ook toegang moeten hebben tot de kapitaalmarkt. Een goede creditrating helpt om de financieringskosten laag te houden.

CBL's

In de jaren 90 van de vorige eeuw hebben rechtsvoorgangers van Essent langjarige Cross Border Leases afgesloten op activa. Daarbij is, in ruil voor een eenmalig financieel voordeel, een groot aantal (toen niet onredelijk geachte) verplichtingen¹ afgesproken. Door de splitsing van Essent in een netwerkbedrijf en een commercieel bedrijf ontstaat een risico dat (Amerikaanse) investeerders in de CBL's voortijdige beëindiging van de CBL's zullen claimen. Dit kan een negatief effect hebben op de financiële middelen van Enexis. De afgelopen jaren is duidelijk geworden dat de CBL's omgeven blijven met financiële risico's en vaak ook een obstakel zijn bij de organisatie van de onderneming. Samen met RWE gaan de aandeelhouders een fonds vormen met middelen om CBL's vervroegd te kunnen beëindigen. Of de CBL's daadwerkelijk beëindigd kunnen worden en op welke termijn dat plaats kan vinden zal de toekomst uitwijzen.

Zolang er CBL's zijn zal Enexis hierover kennis en ervaring in huis moeten hebben. Enexis bouwt aan een eigen CBL desk en kan de eerste tijd nog terugvallen op de expertise van Essent NV. Enexis beschikt wel over eigen Nederlandse en Amerikaanse externe juridische en financiële CBL adviseurs.

Bedrijfsstrategie

Als onderdeel van Essent NV had Essent NWB al jarenlang een eigen bedrijfsstrategie. In de aanloop naar de (operationele en juridische) splitsing heeft Enexis die bedrijfsstrategie geactualiseerd.

¹ Deze verplichtingen betreffen voornamelijk de samenstelling van het bedrijf: is Essent na de splitsing nog van vergelijkbare samenstelling en kwaliteit als ten tijde van het aangaan van de CBL's.

Voorop staat de veiligheid en betrouwbaarheid van het netwerk. Dat zijn immers de wettelijke verantwoordelijkheden van een netbeheerder. Meteen daarna heeft Enexis het verbeteren van de efficiency hoog in het vaandel staan. Door die efficiency krijgt Enexis een goede balans tussen de bedrijfskosten en –opbrengsten (uit het tarief) .

De consequentie van de splitsing is dat Enexis een geheel zelfstandig bedrijf wordt dat aan een set van wettelijke vereisten moet voldoen. Het splitsingsklaar maken van de organisatie vraagt in 2009 zeker veel managementaandacht.

De steeds krappere wordende arbeidsmarkt én het feit dat Enexis nog een onbekend bedrijf is stelt extra eisen aan het personeelsbeleid en de personeelswerving. Enexis is zich dat zeer bewust.

Een belangrijk onderwerp voor de energiehuishouding is de transitie naar duurzame energie. Enexis zal als distributeur van energie die transitie moeten accommoderen en heeft de ambitie om daarin een leidende rol te spelen.

De inkomsten van Enexis worden voor het overgrote deel bepaald door de tariefregulering van de Energiekamer (NMa). In die regulering zitten knelpunten waardoor er geen incentives zijn voor vervangingsinvesteringen en de aansluitingen voor decentrale opwekking worden ontmoedigd in plaats van gestimuleerd. Daarnaast wordt door de Energiekamer geen rekening gehouden met aansluitdichtheid en grondsoort (zogenaamde regionale verschillen die, volgens Enexis ten onrechte, niet tot uiting komen in de tarieven). Enexis zal – met support van de aandeelhouders – deze knelpunten indringend met de Energiekamer bespreken teneinde de tariefregulering beter aan te laten sluiten bij de taken en verantwoordelijkheden van de netbeheerder en bij de regiospecifieke omstandigheden.

De kosten van bovenstaande onderdelen uit de bedrijfsstrategie zijn verdisconteerd in de levensvatbaarheidstoets.

Beleidsruimte

Enexis verzorgt samen met ongeveer twintig, waarvan drie andere grote, bedrijven het netbeheer voor gas- en elektriciteit in Nederland. De geografische indeling en de verschillen in grootte zijn vanuit bedrijfsvoeringsoverwegingen niet optimaal. De commissie Kist heeft in juni 2008 aanbevelingen gedaan het netbeheer te herordenen en het aandeelhouderschap van deze netbeheerders te professionaliseren. Uit een eerste verkenning blijkt dat met de uitvoering van deze aanbevelingen hoge investeringen kunnen zijn gemoeid, zonder dat inzichtelijk is of die veranderingen uiteindelijk voordeel opleveren voor de eindgebruiker. Ook het effect van die veranderingen op de aandeelhouderswaarde is onbekend. De Aandeelhouderscommissie is in gesprek met het Rijk over de aanbevelingen van de Commissie Kist..

Aandeelhouderschap

In ons voorstel van juni 2008 is vastgesteld dat Enexis robuust moet worden uitgevoerd en het management ondernemend moet zijn. De Aandeelhouderscommissie heeft deze voorwaarden uitgewerkt voor de concept-Statuten en de Financieringsstructuur. Daarmee worden de voorwaarden voor een actief aandeelhouderschap geschapen.

Essent NV keert de aandelen Enexis uit als dividend dan wel ten laste van de bestaande reserves. Naar verwachting zal een daartoe strekkend voorstel aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 27 mei 2009 worden voorgelegd. Voor een dergelijk voorstel is een gewone meerderheid van stemmen vereist.

Corporate governance

Bij de opstelling van de concept-Statuten (bijlage 1) is uitgegaan van de huidige statuten van Essent NV. Daarmee was een recente basis voor actief aandeelhouderschap voorhanden. De aangebrachte wijzigingen hebben betrekking op wettelijke bepalingen voor netbeheerders en een wetswijziging. De concept-Statuten weerspiegelen een evenwicht tussen een zo groot mogelijke rol voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en het benadrukken van de verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur. De aandeelhouders gaan dus niet op de stoel zitten van de Commissarissen en ook niet op de stoel van de Raad van Bestuur. Net zoals bij Essent NV komt er voor Enexis een Aandeelhouderscommissie.

Voor Enexis wordt momenteel een beloningsbeleid ontwikkeld. Voor de aandeelhouders is het van groot belang dat in dat beleid aansluiting wordt gezocht bij het rijksbeleid. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt het beloningsbeleid vast.

Aandeelhouders als ambassadeur

De regionale netbeheerders staan in de komende jaren voor een ingrijpende taak: het faciliteren van de decentrale opwekking. Deze bijdrage aan de transitie naar duurzame energie is essentieel en moet zodanig verankerd worden in de tariefregulering dat de netbeheerders die transitie pro-actief kunnen accommoderen. De aandeelhouders zullen Enexis ondersteunen in hun gesprekken hierover met Den Haag. Andere onderwerpen waarbij de aandeelhouders betrokken zullen worden betreffen de aanbevelingen van de commissie Kist over de ordening van de sector en het verdisconteren van regionale gebiedsverschillen in het tariefreguleringsmodel.

De aandeelhouderswaarde van Enexis bedraagt in totaal € 2,2 miljard.

TEKSTVOORSTEL

Samenvatting voorgenomen standpunt Enexis:

Onze gemeente accepteert het aandeelhouderschap in Enexis, dat ontstaat door de wettelijk verplichte splitsing. Het publieke belang zullen we borgen door ons aandeelhouderschap actief in te vullen. De verantwoordelijkheid voor het netwerkbedrijf wordt daarnaast gestalte gegeven door participatie in het vreemd vermogen waardoor Enexis een onbekommerde start heeft.

3. Bod RWE op het Productie- en Leveringsbedrijf van Essent

Zoals in hoofdstuk 1 al is aangegeven is voor een gezonde toekomst van het productie- en leveringsbedrijf van Essent schaalgrootte essentieel. Met die schaalgrootte kan inkoopkracht worden georganiseerd en dat is noodzakelijk om grondstoffen én productie-eenheden tegen concurrerende prijzen te kunnen verwerven. Nadat op 27 juni 2008 de Aandeelhoudersvergadering de Toekomststrategie heeft vastgesteld, is de Raad van Bestuur de zoektocht naar een strategische partner begonnen om op die manier te voorzien in de gewenste/noodzakelijke schaalgrootte.

Gecontroleerde veiling met selectiecriteria

De Raad van Bestuur van Essent heeft de zoektocht naar een strategische partner vorm gegeven als een 'gecontroleerde' veiling. Een 'veiling' om zoveel mogelijk potentiële partners een kans te geven en een zwaar element van 'competitie' er in te brengen. Dat is overigens ook een voorwaarde van de Europese Unie op het moment dat overheden tot verkoop van activa overgaan aan private partijen (voorkomen van staatssteun en waarborgen van de regels omtrent vrij verkeer van kapitaal en vestiging). 'Gecontroleerd' omdat op deze manier de verkopende partij(en) en Essent de meeste grip kunnen houden op het proces en biedingen het beste vergelijkbaar kan maken. Daarnaast wordt aldus de geheimhouding gewaarborgd die essentieel is om een goed verkoopproces te kunnen doorlopen; dit om de competitie optimaal te houden en daarnaast de bedrijfsgegevens van Essent te beschermen. De Raad van Bestuur heeft het hele proces zorgvuldig vormgegeven. Met de Aandeelhouderscommissie zijn toelatingscriteria en selectiecriteria besproken. Daarbij is uitdrukkelijk rekening gehouden met de wensen van de aandeelhouders. De selectiecriteria waren:

- Waarde (prijs en executierisico)
- Toekomst voor Essent
- Medewerkers/werkgelegenheid
- Nieuwe organisatie
- Publiek belang

De Aandeelhouderscommissie is tijdens het proces op alle cruciale momenten geïnformeerd en geconsulteerd volgens een vooraf opgesteld stappenplan met protocol. Het zoekproces resulteerde in onderhandelingen met meerdere op basis van de gestelde criteria zorgvuldig geselecteerde bedrijven. Uiteindelijk bleek RWE de beste partij te zijn om bij aan te sluiten. RWE is namelijk bereid een forse prijs te betalen en scoort zeer sterk op alle andere bovengenoemde selectiecriteria: RWE biedt Essent de ruimte om een leidende rol te spelen op de Noordwest-Europese markt. De combinatie RWE/Essent behoort straks tot de top 4 energiebedrijven in Europa, met het grootste handelshuis en een gevarieerde brandstofmix. RWE heeft de mogelijkheden om Essent een financiële impuls te geven in de richting van betrouwbare, duurzame en betaalbare energievoorziening. Andersom: RWE heeft veel interesse in de kennis en ervaring van Essent op het gebied van biomassa-bijstook.

Essent en RWE hebben inmiddels een overeenkomst gesloten, de zogenaamde Offer, Sale and Purchase Agreement. Deze overeenkomst alsmede een Nederlandse vertaling liggen voor vertrouwelijke inzage op het districtskantoor van Essent in Den Bosch. Een samenvatting van de overeenkomst (bijlage 2 bij dit voorstel) ligt voor vertrouwelijke inzage bij de griffie. Aan de aandeelhouders wordt gevraagd hun aandelen in Essent aan RWE aan te bieden door partij te worden bij die overeenkomst. De Aandeelhouderscommissie is gedurende het hele proces bijgestaan door onafhankelijke adviseurs. Deze adviseurs, Simmons & Simmons en Lazard hebben ook een advies uitgebracht over de overeenkomst tussen RWE en Essent. Dat advies (bijlage 3 bij dit voorstel) ligt eveneens voor vertrouwelijke inzage bij de griffie.

Wij vragen uw begrip voor het feit dat bepaalde stukken slechts in vertrouwelijkheid met u kunnen worden gedeeld. U kunt de stukken bij de griffie inzien na ondertekening van een verklaring waarin geheimhouding bevestigd wordt. Vertrouwelijkheid van specifieke transactie elementen is noodzakelijk en ook gebruikelijk in dit

soort processen. De positie van Essent moet worden beschermd (bedrijfsgegevens, mede in verband met CBLs). Daarnaast moet de positie van RWE beschermd worden (het is in het belang van RWE dat voorwaarden waaronder RWE transacties doet niet openbaar bekend worden).

De Aandeelhouderscommissie oordeelt positief over de keuze van Essent voor RWE op basis van de geboden prijs, die – ook als er geen kredietcrisis zou zijn – gekwalificeerd kan worden als een aantrekkelijk bod, alsmede op basis van de sterke score van het RWE-bod op de overige criteria. De Aandeelhouderscommissie baseert zich hierbij op zowel de adviseurs van Essent als op de eigen onafhankelijke adviseurs (Lazard en Simmons & Simmons). Essent en de adviseurs verwachten bovendien dat met deze overeenkomst het voortbestaan van Essent het beste is gegarandeerd.

De overeenkomst tussen Essent en RWE wordt hierna op hoofdpunten toegelicht.

Gerealiseerde waarde

Het bod van RWE is een goed bod, namelijk € 9,3 miljard. Dit bod komt neer op een multiple van 12,5 op basis van de geschatte 2008 EBITDA van Essent. Deze multiple is hoger dan de multiple van recente transacties in de energiewereld en ligt tevens aan de bovenkant van de waarderange die onze financieel adviseur Lazard had aangegeven. Na aftrek van netto schuld en reserveringen voor garanties en vrijwaringen (waarvan wellicht een deel later alsnog voor de aandeelhouders beschikbaar komt) ontvangen de verkopende aandeelhouders bij verkoop circa € 7,1 miljard.

Toekomst van Essent/toekomst organisatie

Essent gaat als RWE dochter met een eigen Raad van Bestuur en een eigen Raad van Commissarissen en onder haar eigen merknaam deel uitmaken van een top-4 Europees bedrijf. Dit zal bijdragen aan de continuïteit van Essent. Essent zal alle RWE-activiteiten in Nederland en België voor haar rekening nemen. Essent blijft daardoor ook regionaal verankerd in Nederland.

RWE en Essent zullen afspraken maken middels een convenant over de wijze waarop het voorziene investeringsniveau, inclusief die in duurzaamheid, de komende vijf jaar wordt doorgezet.

Medewerkers/Werkgelegenheid

De Essent-vestigingen in 's-Hertogenbosch, Zwolle, Arnhem en Genève blijven bestaan. De werkgelegenheid van het vaste personeel, zoals die vast ligt in het Strategisch Plan van Essent wordt voor 5 jaar gegarandeerd, hetgeen bijzonder lang is voor dit soort contracten. Met de Centrale Ondernemingsraad en de vakbonden is een sociaal plan en een daarbijbehorend convenant afgesloten.

Publieke belangen

- Duurzaamheid

RWE staat op het punt om met de Nederlandse overheid een convenant af te sluiten met ambitieuze afspraken over de ontwikkeling van CO₂-opslag, op grote schaal inzet van biomassa, het streven om 20% van de RWE elektriciteitsproductie in Nederland uit windenergie te laten bestaan en het streven om van Nederland een innovatiecentrum voor windenergie te maken. Ook voor de landen waar RWE nu al actief is, heeft RWE een ambitieus programma om de energievoorziening te verduurzamen. Essent en RWE hebben hierover een aparte notitie opgesteld (bijlage 4).

- Leverings- en voorzieningszekerheid

De positie van Essent verstevigt door de dankzij RWE vergrote inkoopkracht voor grondstoffen en productie-eenheden.

- Consumentenbelang

Als onderdeel van een grote partij zal Essent een breed productenpakket aan kunnen bieden en profiteren van het innovatievermogen van zo'n grote partner. De grotere inkoopkracht zal voordelen op moeten leveren en zich vertalen in concurrerende prijzen.

Daarnaast onderschrijft RWE het huidige beleid van Essent op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen en het Veiligheids- en Gezondheidsbeleid voor de medewerkers.

Risico's en onzekerheden

De aandeelhouders onderkennen naast dit positieve oordeel over de overeenkomst tussen Essent en RWE ook onzekerheden en complexe punten. Zo dient minimaal 80% van de aandeelhouders hun aandelen in Essent aan RWE aan te bieden. Mocht dat percentage niet gehaald worden dan is RWE niet verplicht het bod gestand te doen. Dit brengt verder geen kosten of verplichtingen met zich. Het scheppen van duidelijkheid over deze onzekerheid ligt geheel in handen van de aandeelhouders.

Daarnaast zijn in de overeenkomst tussen Essent en RWE voorwaarden opgenomen die vervuld moeten zijn voordat de aandelen in Essent aan RWE overgedragen kunnen worden. Het vervullen van die voorwaarden ligt deels in handen van externen. Zo zullen de relevante mededingingsautoriteiten hun goedkeuring moeten verlenen. De Minister van Economische Zaken heeft het voorgenomen samengaan van Essent met RWE aangekaart bij de Europese Commissie in het kader van de discussie rond het zogenaamde 'level playing field' voor de Nederlandse energiemarkt. Dit betekent dat gesplitste Nederlandse bedrijven uitsluitend overgenomen zouden mogen worden door Europese bedrijven die ook gesplitst zijn. Hierover is (nog) geen wet- of regelgeving en dit is dus geen eis of voorwaarde die de Europese Commissie of enige andere (overheids)instantie voor (mededingingsrechtelijke) goedkeuring van de transactie mag stellen. In Europees verband wordt overigens onder 'gesplitst' verstaan dat een energiebedrijf geen hoogspanningsnetten bezit (dit is dus veel minder vergaand dan de verplichte splitsing in Nederland). RWE heeft aangegeven te allen tijde aan wettelijke bepalingen te zullen voldoen.

Essent is nu nog een ongesplitst bedrijf. In de loop van de eerste helft van 2009 zal Essent naar verwachting het netwerkbedrijf, Enexis, dat nu al economisch zelfstandig is, ook juridisch afsplitsen. Het tijdstip van afsplitsen is afhankelijk van de stand van zaken met betrekking tot de overname van Essent door RWE. Omdat splitsen nog steeds een risico betekent, dienen de data van splitsen en afronding van de verkoop aan RWE (= levering van de aandelen Essent aan RWE) zo dicht mogelijk bij elkaar te liggen. Ook Essent Milieu zal worden afgesplitst van het productie- en leveringsbedrijf. De bedrijfsactiviteiten die dan overblijven in Essent NV zijn onderdeel van de overeenkomst tussen Essent en RWE. Deze afsplitsingen voor het NWB en van Essent Milieu worden "herstructurerings" genoemd in de overeenkomst tussen Essent en RWE en dienen uitgevoerd te zijn alvorens overgegaan kan worden tot de overdracht van de aandelen in Essent aan RWE.

De cross border leases (CBL's), die zowel op delen van het netwerk rusten als op productie-eenheden, vragen bij splitsing zorgvuldige aandacht. Veranderingen in de structuur van het bedrijf zouden namelijk aanleiding kunnen zijn voor de met name Amerikaanse investeerders in deze CBL's om schadeclaims in te dienen. Om dat te verkleinen, heeft Essent vanaf de parlementaire behandeling van de Splitsingswet intensief aandacht gegeven aan het beheersen van de CBL-risico's. Hiermee deels verband houdend is een van de voorwaarden voor het kunnen afronden van de verkoop van Essent aan RWE, namelijk dat er op het moment van overdracht van Essent aan RWE voldoende en kwalitatief afdoende onderpand (zgn. collateral) onder de CBL's aanwezig is

Alvorens Essent en RWE tot de nu voorliggende overeenkomst zijn gekomen, heeft RWE uitgebreid inzicht gekregen in het bedrijf. Op basis van die informatie heeft RWE haar bod bepaald. Toch blijven er altijd aspecten

en onderwerpen waar een koper aan informatie alleen niet voldoende zekerheid kan ontlelen. Deze onderwerpen zijn ook in de onderhandelingen tussen RWE en Essent aan de orde gekomen. Zoals bij dit soort transacties gebruikelijk is, geven de verkopers aan de koper garanties af op bepaalde feitelijke aspecten van (de onderneming van) Essent. Daarnaast vrijwaren de verkopers de koper voor specifiek benoemde zaken die hun oorsprong in het verleden hebben. Gebruikelijk is dat aan de garanties en vrijwaringen termijnen zijn verbonden en dat een deel van de koopprijs opzij wordt gezet voor eventuele claims van de koper op de verkopers onder deze garanties en vrijwaringen. In de overeenkomst tussen RWE en Essent is die “reservering”, ook wel escrow genaamd, bepaald op € 875 miljoen. Dit is daarmee het maximumbedrag dat RWE kan claimen van de verkopende aandeelhouders, met uitzondering van de hiervan specifiek uitgezonderde elementen (zie hieronder). De adviseurs van de Aandeelhouderscommissie beoordelen zowel de afgegeven garanties en vrijwaringen als de hoogte van de escrow als een goed onderhandelingsresultaat voor de aandeelhouders.

Er zijn twee onzekerheden die buiten de escrowregeling en daarmee buiten de begrenzing van aansprakelijkheid op € 875 miljoen vallen (deze risico's zijn begrensd op de verkoopopbrengst die een aandeelhouder ontvangt). Om te beginnen is dat de titelgarantie. Het komt er op neer dat de verkopers garanderen dat ze alle rechten op de aandelen hebben. Dat is een hele gebruikelijke garantie: waar je geen rechten op hebt kun je immers niet verkopen. De andere onzekerheid heeft betrekking op de CBL-risico's. Ondanks alle voorzorgsmaatregelen en zekerheden blijft het ongewis of er ooit CBL-claims komen en wat dan de eventuele daadwerkelijke schade zal zijn. Deze onzekerheden hebben de aandeelhouders nu ook. Omdat de CBL's uit het verleden komen, ligt het in eerste aanleg niet voor de hand dat RWE de financiële risico's overneemt. Aan de andere kant: RWE wil graag Essent verwerven en daar horen de CBLs bij. Tegen die achtergrond is in de overeenkomst tussen Essent en RWE afgesproken dat de verkopers een aantal garanties geven die op de feitelijke situatie met betrekking tot de CBL's zien. Daarnaast bevat de overeenkomst een risicotoewijzing afspraak met betrekking tot de CBL's en in dat verband geven de verkopers bepaalde vrijwaringen aan RWE.

Om het risico te beperken dat de verkopende aandeelhouders rechtstreeks door RWE kunnen worden aangesproken op basis van de risicoallocatie afspraken in de koopovereenkomst, is als onderdeel van de transactie dan ook overeengekomen dat het (financiële) risico van (al dan niet vrijwillige) vervroegde beëindiging van de CBLs van Essent gedekt wordt door een CBL fonds. De verkopende aandeelhouders en RWE zullen beide voor 50% participeren in dit fonds. De omvang van het fonds is gesteld op 125% van de berekende waarde benodigd om de eind 2008 nog bestaande CBLs vervroegd af te wikkelen. Eventuele overblijvende bedragen zullen pro rata aan de verkopende aandeelhouders en RWE terugbetaald worden. Mochten onverhoopt de kosten die gepaard gaan met beëindiging van de CBL's het bedrag van het hiervoor vermelde CBL fonds overschrijden, dan zullen de verkopende aandeelhouders in de meeste gevallen ten gevolge van een vrijwaring aan RWE deze lasten moeten dragen. De maximale vrijwaring die de verkopende aandeelhouders voor dit risico geven is nog eens 25% van de berekende waarde van de eind 2008 nog aanwezige CBL's. Deze vrijwaring heeft een termijn van 6 jaar. De onafhankelijke adviseurs van de Aandeelhouderscommissie hebben de CBL risico's beoordeeld en vastgesteld dat de kans op dit resterende risico heel klein is. De adviseurs hebben geen eigen oordeel over de CBL-risico's maar zijn voor hun oordeel afgegaan op de opinie van de Amerikaanse adviseurs van Essent alsmede een zogenaamd business judgement van Essent.

Op verzoek van de AHC heeft de Raad van Bestuur van Essent ten behoeve van de verkopende aandeelhouders verklaard dat ze alle relevante informatie waarvan ze kennis hadden ter beschikking hebben gesteld aan RWE. De Raad van Bestuur zal deze verklaring herhalen op het moment van aandelenoverdracht.

De Centrale Ondernemingsraad van Essent heeft inmiddels advies uitgebracht over de overeenkomst tussen Essent en RWE. Dit advies van de COR is positief.

EPZ

Essent en het Zeeuwse Delta zijn elk voor 50% aandeelhouder in EPZ. EPZ heeft een kerncentrale van 515 MW, een kolencentrale van 427 MW, een gasturbine van 18 MW en een windturbinepark van 12 MW. Deze installaties leveren 7 procent van de nationale productie van elektrische energie. Ongeveer de helft hiervan komt uit de kerncentrale, de andere helft wordt gemaakt uit steenkolen en biomassa. RWE neemt Essent NV over met daarin het 50% belang, in ieder geval in economische zin, in EPZ. Met RWE is afgesproken dat als RWE hiervoor kiest, de juridische eigendom van de aandelen in EPZ zal achterblijven in een vennootschap die volledig zal worden gehouden door de verkopende (publiekrechtelijke) aandeelhouders.

Gezien de ruime ervaring van RWE met kernenergie (en de huidige samenwerking tussen RWE en EPZ bijvoorbeeld op het gebied van personeelstrainingen) heeft de Aandeelhouderscommissie er het volste vertrouwen in dat RWE ook op dit punt een goede partner zal zijn. Daarnaast geldt dat EPZ zich ook in de toekomst zal moeten houden aan de voorschriften (waaronder op het gebied van veiligheid) die zijn opgenomen in de vergunning die aan EPZ verleend is. Gelet op dit alles is er dan ook geen wettelijk of beleidsmatig beletsel om het belang in EPZ zoals hiervoor beschreven onderdeel te laten zijn van de overeenkomst tussen Essent en RWE.

Wat gebeurt er wanneer niet alle aandelen worden aangeboden

In de overeenkomst tussen Essent en RWE is aangegeven dat een minimum aanbieding van 80% van de aandelen Essent nodig is voordat RWE verplicht is om haar bod gestand te doen. Daarnaast staat in deze overeenkomst dat bij een aanbieding tussen 80 en 95% het bod zal worden verlaagd met € 125 miljoen. Dit bedrag weerspiegelt de meerwaarde van het PLB als RWE in staat zal zijn 95% tot 100% van de aandelen Essent te verkrijgen in verband met de mogelijkheid tot het creëren van een fiscale eenheid. Hieronder worden drie varianten geschetst: de zogenaamde 95 + variant, de 80 + variant en de 80- variant.

- In de 95 + variant wordt 95 procent of meer van de aandelen aangeboden aan RWE. RWE is dan verplicht haar bod gestand te doen. In dat geval kan RWE ook de resterende aandeelhouders volgens de Nederlandse wetgeving dwingen om hun aandelen te verkopen (via de wettelijke geregelde uitkoopprocedure).
- In de 80 + variant wordt ten minste 80 procent, maar minder dan 95 procent van de aandelen aangeboden aan RWE. Ook in dat geval is RWE verplicht om haar bod gestand te doen, zij het onder vermindering, zoals genoemd, van de koopprijs met een bedrag van € 125 miljoen. De aandeelhouders die hun aandelen niet hebben aangeboden, blijven aandeelhouder van Essent en blijven dus in de toekomst delen in de bedrijfsrisico's van Essent, bedrijfsrisico's die dan worden bepaald door een groot buitenlands commercieel energiebedrijf. Zij hebben dan wel een minderheidspositie en zijn afhankelijk van RWE. RWE heeft namelijk doorslaggevende invloed op aandeelhoudersbesluiten over bijvoorbeeld statuten, benoemingen en dividenduitkeringen. Hierbij moet worden bedacht dat RWE geen dividenduitkeringen nodig heeft om toch toegang tot de kasstroom van Essent te hebben. De zeggenschap van de achterblijvende aandeelhouders, die ook andere belangen hebben dan RWE, is heel beperkt.
- In de 80- variant, minder dan 80 procent van de aandelen wordt aangeboden aan RWE, is RWE niet verplicht om haar bod gestand te doen. De overeenkomst tussen Essent en RWE wordt niet uitgevoerd. In de situatie dat vervolgens binnen 12 maanden alsnog meer dan 50% van Essent aan een ander wordt verkocht, heeft RWE recht op een -boete en op vergoeding van de gemaakte kosten na ondertekening van het contract. Deze kosten betreffen voornamelijk de kosten van het financieringsarrangement van EUR 9 miljard en zijn, in deze bijzondere markt, aanzienlijk.

De aandeelhouderswaarde van de overeenkomst tussen Essent en RWE heeft verschillende elementen. Hieronder is een totaaloverzicht (aandeelhouderswaarde is vetgedrukt). Voor onze specifieke situatie wordt verwezen naar bijlage 5.

Element	Omvang in miljarden €	Opmerkingen
Hoogte biedprijs (excl schuld en kas)	9,3	Zoals vastgelegd in koopcontract
Netto schuld en reserveringen	2,2	Exacte hoogte nog afhankelijk van kasstromen die tot 30 juni 2009 (de datum van de economische overdracht van de aandelen) worden gerealiseerd
Verkoop aandelen aan RWE	7,1	Direct bij aandelenoverdracht beschikbaar (schatting)
Escrow voor garanties en vrijwaringen, overeengekomen in koopcontract	0,875	Restant na garantietermijn uit te keren aan de aandeelhouders, hoogte van het restant is afhankelijk van daadwerkelijke claims
Vordering op Enexis	ca. 2,6	Vordering op Enexis uit hoofde van overdracht van het netwerk aan Enexis. Exacte hoogte van dit bedrag is nog onderwerp van bespreking tussen Enexis en aandeelhouders. Afhankelijk van de wensen van de deelnemende aandeelhouders blijft deze post rentedragende kapitaal of wordt deze te eniger tijd omgezet in direct beschikbare middelen
Essent Milieu	PM	Indien dit bedrijf voor of omstreeks het sluiten van de transactie met RWE wordt verkocht, bestaat deze post uit (grotendeels) direct beschikbare middelen. Bij latere verkoop bestaat dit bezit uit aandelen Essent Milieu die te eniger tijd zullen worden verkocht en omgezet in geld.

De doorwerking hiervan in de begroting zal ten tijde van de aandelenoverdracht aan de Raadscommissie ter kennis worden gebracht.

TEKSTVOORSTEL

Voorlopig standpunt

Alles afwegende achten wij de keuze van Essent voor RWE een logische en voor de aandeelhouders aantrekkelijk. Ons voorlopige besluit is dan ook om partij te worden bij de overeenkomst tussen Essent en RWE. Daarmee geven wij te kennen dat we onze aandelen in Essent willen aanbieden en verkopen aan RWE. Daarnaast betekent de voorgestelde toetreding óók dat we deelnemen in de noodzakelijke transactiestructuur en in dat kader aandeelhouder worden in een aantal vennootschappen waarin deelneming onlosmakelijk verbonden is aan, en noodzakelijk is voor, participatie in de voorgenomen transactie (o.a. vennootschap die een vordering op het netwerkbedrijf Enexis heeft én aandeelhouder worden van Essent Milieu). Voor een nadere toelichting op de transactiestructuur verwijzen wij naar hoofdstuk 4.

Door nu deze beslissing te nemen stellen wij Essent in staat om de toekomst als zelfstandige Benelux-organisatie - ingebouwd in een sterke Europese speler – tegemoet te treden. Daarmee nemen we als aandeelhouder onze verantwoordelijkheid voor de continuïteit van het bedrijf. Naar onze overtuiging zal een negatieve beslissing van de aandeelhouders vergaande consequenties hebben voor de kansen van Essent om (alsnog) binnen afzienbare termijn op het gewenste schaalniveau te komen dat nodig is om op langere termijn de leverings- en voorzieningszekerheid te continueren en daarmee gelijktijdig het consumentenbelang te dienen.

4. Noodzakelijke transactiestructuur bij splitsing en verkoop

Als noodzakelijk en onlosmakelijk onderdeel van de uitvoering van het verkoopcontract tussen Essent en RWE worden de tot dat contract toetredende aandeelhouders óók aandeelhouder in enkele rechtspersonen (deelnemingen).

De transactiestructuur is complex, maar noodzakelijk. De transactiestructuur heeft tot doel de aansprakelijkheid van Aandeelhouders zo veel mogelijk te beperken en de afwikkeling zo gestructureerd mogelijk te laten verlopen. Het moet worden voorkomen dat een groep van mogelijk 140 verkopende Aandeelhouders ieder afzonderlijk in de afwikkeling (van bijvoorbeeld garantieclaims) direct wordt betrokken. Deze vennootschappen zullen worden ontbonden zodra het doel waartoe ze zijn opgericht is gerealiseerd of niet langer wordt nagestreefd.

Deze transactiestructuur omvat naast enkele "simpele" vennootschappen ook vennootschappen met een complexere structuur (o.a. Enexis, zie hoofdstuk 2, en Essent Milieu Holding B.V., zie hoofdstuk 5).

Indien besloten wordt tot verkoop van de aandelen in Essent N.V. zal dit noodzakelijkerwijs leiden tot participatie van de betreffende Aandeelhouders in de deelnemingen. Het is voor verkopers aandeelhouders dus niet mogelijk om wel hun aandelen aan te bieden en niet in te stemmen met participatie in de voornoemde deelnemingen. Voor niet-verkopende aandeelhouders bestaat wel een mogelijkheid te besluiten tot participatie in Essent Milieu Holding B.V. en de Claim Staat Vennootschap.

Hierna volgt een korte toelichting op het doel of het waarom van elk van deze deelnemingen. De manier waarop deze deelnemingen zullen worden bestuurd (de "governance") is voor de "simpele" deelnemingen hetzelfde. De hoofdlijnen voor die standaard governance worden ook in dit hoofdstuk beschreven. Voor de meer complexe deelnemingen zal gelden dat die als structuurvennootschap zullen moeten worden ingericht. Dit hoofdstuk wordt afgesloten met een uiteenzetting van de wettelijke procedure die voor deze deelnemingen is vereist.

Toelichting

1. Enexis Holding N.V. (inhoudelijk: zie hoofdstuk 2 van dit voorstel)

Voor de aandeelhoudersvergadering van Essent N.V. van 27 mei 2009 zal een voorstel worden geagendeerd waarmee de aandeelhouders hun aandeel in Enexis Holding N.V. (de houdstermaatschappij van het netwerkbedrijf Enexis) als een uitkering ten laste van de bestaande reserves van Essent N.V. ("in natura") verkrijgen. Het tijdstip van de uitvoering van dit voorstel hangt af van de uitvoering van de transactie met RWE [noot 2,], omdat vanwege risicobeperking het tijdstip van splitsing en afronding van de verkoop zo dicht mogelijk bij elkaar moeten liggen.

2 De factor die dit tijdsplan het meest kan beïnvloeden is de vraag in hoeverre de Europese mededingingsautoriteiten eisen stellen aan de overname van Essent en hoeveel tijd het kost om deze voorwaarden te identificeren, dan wel in te vullen.

Deze vennootschap zal een meer ingewikkelde governance structuur kennen omdat deze noodzakelijkerwijs wordt ingericht als een structuurvennootschap (in lijn met de u bekende governance van het huidige Essent N.V.).

2. Maastricht Vennootschap

In deze rechtspersoon worden bijna alle verplichtingen onder de verkoopovereenkomst, zoals de afgegeven garanties en vrijwaringen, van de verkopende aandeelhouders ondergebracht. Deze rechtspersoon is namens de verkopende aandeelhouders ook de partij die met RWE de overeenkomst sluit over de *escrow* (€ 875 miljoen van de verkoopopbrengst wordt apart gezet voor het geval RWE een succesvolle claim op de garanties of vrijwaringen kan doen) "Maastricht Vennootschap" heeft als belangrijkste taak om namens de verkopende aandeelhouders eventuele procedures over garantieschendingen en andere claims te voeren.

Deze vennootschap zal volgens het model van de standaard governance worden ingericht (zie hieronder).

3. Essent Milieu Holding B.V.

Essent Milieu Holding B.V. zal de verkoper zijn van Essent Milieu B.V. (de houder van het milieubedrijf), waarbij geprobeerd wordt deze verkoop vóór de levering van de aandelen Essent aan RWE af te ronden.

Deze verkoop zal plaatsvinden tegen een vergoeding die volledig in contanten luidt en garanties zullen alleen worden gegeven door Essent Milieu Holding B.V. Daarnaast zal Essent Milieu Holding B.V. partij zijn bij de in het kader van deze verkoopovereenkomst te sluiten *escrow* overeenkomst en verplicht zijn om een vooraf afgesproken deel van de verkoopopbrengst van Essent Milieu B.V. in een *escrow* te storten.

Na verkoop van Essent Milieu B.V. zal Essent Milieu Holding B.V. de rechtspersoon zijn die primair eventuele procedures over afgegeven garanties en andere verkoop gerelateerde claims zal voeren. Voor deze rechtspersoon geldt dat de governance wordt vormgegeven middels het "standaard model", dat aan het einde van dit hoofdstuk wordt toegelicht.

Mocht Essent Milieu B.V. door markt of andere omstandigheden niet verkocht en geleverd kunnen worden tegen aanvaardbare voorwaarden (althans niet voor afronding van de transactie met RWE) dan zal Essent Milieu Holding B.V. de houdermaatschappij van Essent Milieu B.V. zijn. In dat geval zal de governance van Essent Milieu Holding B.V. waarschijnlijk lijken op die van Enexis Holding N.V.

In het kader van afronding van de verkoop van Essent N.V. aan RWE wordt Essent Milieu Holding B.V. (zowel in het scenario dat Essent Milieu B.V. is verkocht aan een derde als in het scenario waarin dat (nog) niet is gebeurd) onmiddellijk voorafgaand aan de afronding van de verkoop van Essent N.V. aan RWE verkocht en geleverd aan alle aandeelhouders in Essent N.V. die participeren in de verkoop van RWE, alsmede aan die aandeelhouders in Essent die hun aandelen in Essent niet aan RWE verkopen, maar toch mee willen doen in de koop van Essent Milieu Holding B.V.

4. EPZ Vennootschap

RWE neemt Essent N.V. over met daarin het 50% belang, in ieder geval in economische zin, in EPZ. Met RWE is afgesproken dat indien RWE dat wenst, EPZ Vennootschap de juridische eigendom van de EPZ aandelen zal behouden. De governance van EPZ Vennootschap wordt vorm gegeven conform de afspraken in de overeenkomst tussen Essent en RWE en zullen ertoe moeten leiden dat de economische eigendom bij RWE komt te liggen. Indien om wat voor reden dan ook EPZ Vennootschap méér zal houden dan slechts de juridische eigendom van de EPZ aandelen, dan zal de governance van EPZ Vennootschap langs dezelfde lijnen worden vormgegeven als bij Enexis Holding N.V. anders zal de governance wordt vormgegeven middels het "standaard model", dat aan het einde van dit hoofdstuk wordt toegelicht.

5. CBL Vennootschap

Essent heeft de financiële risico's van eventuele vervroegde beëindiging van alle CBL's becijferd. Als onderdeel van de transactie zijn RWE en Essent overeengekomen dat ter dekking van het risico van vervroegde beëindiging van de CBLs een zogenaamd "CBL fonds" in het leven wordt geroepen. De verkopende aandeelhouders en RWE zullen beide voor 50% deelnemen in dit fonds (aan de kant van de verkopende aandeelhouders via "CBL Vennootschap"). De omvang van het fonds is 125% van de berekende waarde benodigd om de eind 2008 nog bestaande CBLs vervroegd af te wikkelen. Eventuele overblijvende bedragen zullen pro rata aan de verkopende aandeelhouders en RWE terugbetaald worden. Het fonds wordt beheerd door een door RWE, Essent en de verkopende aandeelhouders aan te wijzen externe beheerder, die bedragen uit het fonds uitbetaalt conform de gemaakte afspraken. De verkopende aandeelhouders organiseren zich in de "CBL Vennootschap". Deze vennootschap behartigt de belangen van de verkopende aandeelhouders en treedt daarnaast op als vertegenwoordiger van die aandeelhouders in alle CBL-aangelegenheden.

De governance van CBL Vennootschap zal vorm worden gegeven langs de lijnen van het "standaard model" (zie verderop in dit hoofdstuk).

6. Extra Zekerheid Vennootschap

Alhoewel de kans klein is, wordt er toch rekening mee gehouden dat op het moment van verwachte afronding van de transactie met RWE er (al dan niet vanwege de toestand van de financiële markten) onvoldoende zekerheden (collateral) van voldoende kwaliteit gesteld zijn onder de CBL's van het PLB om te voldoen aan alle relevante verplichtingen hieromtrent in de CBL's van het PLB. Om in dat geval als nog te voldoen aan de voorwaarde voor afronding van de verkoop aan RWE die op dit punt in de Offer, Sale and Purchase Agreement is opgenomen, kunnen de verkopende aandeelhouders er dan voor kiezen (zonder daartoe verplicht te zijn) om deze zekerheden rechtstreeks zelf te stellen. Tijdens de aandeelhoudersvergadering van 16 april 2009 (en eventueel ook tijdens daarop volgende aandeelhoudersvergaderingen) zal nader bekeken worden of deze extra zekerheid nodig is. Dan zal ook worden bepaald op welke manier deze zekerheid vorm zal worden gegeven. De *governance* zal vorm worden gegeven langs de lijnen van het "standaard-model".

7. Bruglening Vennootschap

Op grond van de wet (het creëren van de "vette netbeheerder") heeft Essent de economische eigendom van de netten overgedragen aan Enexis. Daarbij is een vordering ontstaan van het PLB op Enexis (de zogenaamde "Bruglening" of "Bridge loan"). Op dit moment gaat het om ongeveer € 2,6 miljard. Als gevolg van splitsing en de (politieke) wens tot het voorkomen van "gouden koorden" tussen het PLB (zeker in het licht van verkoop aan RWE) en Enexis is het noodzakelijk om de Bruglening buiten het PLB, bij de aandeelhouders onder te brengen (deze wordt door Essent verkocht aan de verkopende aandeelhouders). De precieze omvang moet nog worden bepaald. De verkopende aandeelhouders bundelen vervolgens hun belangen in de Bruglening in de zogenaamde Bruglening Vennootschap.

De governance van de Bruglening Vennootschap zal vorm worden gegeven langs de lijnen van het "standaard model".

8. Claim Staat Vennootschap

In februari 2008 zijn Essent N.V. en Essent Nederland B.V. een procedure begonnen tegen de Staat der Nederlanden waarin zij een verklaring voor recht vragen dat bepaalde bepalingen van de splitsingwetgeving onverbindend zijn. Het zijn de huidige aandeelhouders die indirect schade lijden door de Splitsingswet. De potentiële schadevordering uit hoofde van onrechtmatige wetgeving wordt in het kader van de verkoop van Essent N.V. aan RWE overgedragen aan de huidige aandeelhouders van Essent, die deze potentiële schadevordering gaan houden via de zogenaamde "Claim Staat Vennootschap".

De *governance* van Claim Staat Vennootschap zal vorm worden gegeven langs de lijnen van het “standaard-model” met de volgende bijzondere regelingen:
bestuursbesluiten omtrent belangrijke processtappen of het beëindigen van de procedure tegen de Staat behoeft goedkeuring van de Aandeelhouderscommissie.

Governance

Hiervoor is een aantal keren melding gemaakt van een corporate governance model op basis van het “standaard model”. De hoofdlijnen van dat model zijn:

- a. Een eenvoudige B.V.-structuur, modern ingericht met elektronische besluitvorming etc-.
- b. Als kwaliteitseis geldt dat alleen overheidslichamen (eventueel toevoeging “die verkoper van Essent zijn (geweest)”) aandeelhouder kunnen zijn.
- c. Het bestuur bestaat uit één of meer bestuurders (alleen/zelfstandig bevoegd), te bepalen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
- d. Er bestaat de mogelijkheid om bij besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders een Raad van Commissarissen in te richten, echter in beginsel is er geen Raad van Commissarissen.
- e. Er wordt een Aandeelhouderscommissie ingericht conform Aandeelhouderscommissie Essent (aantal leden, vervangen leden etc.). De Aandeelhouderscommissie kan besluiten dat aan haar goedkeuring onderworpen besluiten eveneens goedkeuring moeten hebben van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
- f. Bestuursbesluiten tot aanstelling van juridische of financiële adviseurs behoeven de goedkeuring van de Aandeelhouderscommissie.
- g. Er zal sprake zijn van een blokkeringsregeling en een goedkeuringsregeling met gewone meerderheid.
- h. Een (bijzondere) Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan bijeengeroepen worden door de Aandeelhouderscommissie en aandeelhouders die alleen of gezamenlijk 1% of meer van het aandelen kapitaal houden.
- i. Uitkeringen / reserveringen (dividend en vrije reserves) staan ter volledige vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
- j. Alle besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geschiedt bij volstrekte meerderheid van stemmen (zonder quorum vereiste), behalve besluiten tot statutenwijziging, ontbinding etc. waarvoor een meerderheid van twee derde van de uitgebrachte stemmen nodig is (zonder quorum vereiste).

Een aantal aanvullende opmerkingen met betrekking tot corporate governance zijn in dit kader nog van belang:

- a. Bij de verschillende vennootschappen is sprake van een eigen Aandeelhouderscommissie. Dit betekent dat er meerdere Aandeelhouderscommissies zullen bestaan. Alle Aandeelhouderscommissies zouden echter in samenstelling gelijk moeten zijn (personele unie). Besluitvorming binnen de Aandeelhouderscommissies kan om praktische redenen gelijktijdig plaatsvinden. Eventueel kunnen voor de Aandeelhouderscommissies (gelijkluidende) reglementen worden vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
- b. Om besluitvorming in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de verschillende vennootschappen te vergemakkelijken, kunnen deze gelijktijdig plaatsvinden.
- c. Een goede informatievoorziening voor de vennootschappen is van groot belang. Maastricht Vennootschap en Essent Milieu Holding B.V. (indien verkoop heeft plaatsgevonden) moeten kunnen beschikken over voldoende informatie om zich te kunnen verweren tegen claims van kopers. In de koopovereenkomst met betrekking tot Project Maastricht is geregeld dat Maastricht Vennootschap toegang heeft tot de benodigde informatie en personen. Dit zal ook geregeld worden bij de verkoop van Essent Milieu.

- d. Met betrekking tot de Vennootschappen die niet noodzakelijkerwijs in de vorm van een structuurvennootschap worden ingericht¹ is een eenkoppig bestuur van de betreffende Vennootschap voldoende om zaken ordelijk te laten verlopen (o.a. als woordvoerder / onderhandelaar optreden) en die er voor zorgt dat tijdig besluitvorming plaatsvindt binnen aandeelhouderscommissie en aandeelhoudersvergadering. Voor de administratie (bijvoorbeeld jaarstukken) en organisatie van vergaderingen kan een trustkantoor zorg dragen

Procedurale toelichting

Decentrale overheden zullen de belangen die zij verwerven in de verschillende deelnemingen ter goedkeuring moeten voorleggen aan de respectievelijke toezichthouders. Voor de gemeenten zijn dit de provincies, voor de provincies is dit het Ministerie van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties ("BZK").

De toezichthouders kunnen een dergelijk verzoek alleen weigeren indien dit in strijd wordt geacht met het algemeen belang of in strijd met de wet. De voorbereidingen voor de procedure om goedkeuring te verkrijgen is inmiddels opgestart en wordt vanuit de Aandeelhouderscommissie gecoördineerd. De doorlooptijd van een goedkeuringsprocedure bedraagt 13 weken.

Verantwoording in begroting en jaarrekening

Het definitieve college-besluit over een nieuwe deelneming dient goedgekeurd te worden door de provincie respectievelijk BZK (zie hierboven). Daarna dient een nieuwe deelneming, onder de financiële vaste activa verwerkt te worden in de eigen financiële administratie. Artikel 36 van het Besluit Begroting en Verantwoording (BBV) provincies en gemeenten meldt hierover: "in de balans worden onder financiële vaste activa afzonderlijk opgenomen: kapitaalverstrekingen aan deelnemingen, gemeenschappelijke regelingen en overige verbonden partijen". Aanvullende informatie moet worden opgenomen in de paragraaf "Verbonden partijen" als onderdeel van het jaarverslag (artikel 24).

Verder zal beoordeeld worden of vermelding van enigerlei moet plaatsvinden bij de "Niet uit de balans blijvende verplichtingen". De gemelde transacties zullen leiden tot begrotingswijzigingen in de begroting 2009 en de Meerjarenraming 2010-2012. Het huidige ingeboekte structurele dividend zal moeten worden afgehaald met het deel dat wegvalt door de verkoop van Essent PLB en de hiervoor in de plaats komende inkomsten zullen moeten worden bij geraamd.

De raming van de nieuwe structurele inkomstenposten als gevolg van de diverse inkomsten die voortvloeien uit de combinatie van rente bruglening, dividend Enexis etc., moeten in de Begroting 2010 en de Meerjarenraming 2011-2013 worden opgenomen. Ook in de begroting 2010 dient de paragraaf "Verbonden partijen" melding te maken van deze deelnemingen (artikel 9, lid 2f). Ten behoeve van een uniforme verwerking in de jaarrekeningen en begrotingen van alle gemeenten en provincies zal vanuit de grootaandeelhouders een standaardsjabloon worden opgesteld waardoor op uniforme wijze verwerking in de jaarrekening wordt beoogd. Dit sjabloon wordt vooraf afgestemd met de grote accountantskantoren Deloitte en PWC.

5. Essent Milieu

Na de afsplitsing van Essent NWB, dat sinds 1 januari jl. door het leven gaat onder de naam Enexis, blijven in Essent NV de business units waarin de commerciële activiteiten worden uitgeoefend achter. Daartoe behoren naast het PLB, ook het bestaande milieubedrijf van Essent (Essent Milieu). Dit dochterbedrijf houdt zich o.a. bezig met het verbranden en composteren van afval en het beheer van stortplaatsen. Volgens de huidige plannen

¹ Maastricht Vennootschap, Essent Milieu Holding B.V. (na verkoop), EPZ Vennootschap (er van uitgaande dat zij slechts de juridische eigendom van het EPZ-belang houdt), CBL Vennootschap, Zekerheid Vennootschap, Bruglening Vennootschap en Claim Staat Vennootschap

zal, naast afsplitsing van het NWB aan de aandeelhouders, Essent Milieu worden verkocht aan een externe partij. Essent Milieu wordt dus niet mee verkocht aan RWE. Bij Essent Milieu gaat het namelijk om andersoortige bedrijfsactiviteiten dan de activiteiten die in het PLB ontplooid worden. Voor de verkoop zal een afzonderlijk proces worden gevolgd. Op grond van de statuten van Essent NV is verkoop van Essent Milieu een besluit van de Raad van Bestuur dat door de Aandeelhouderscommissie getoetst moet worden aan de Bedrijfsstrategie. Statutair is er geen rol voor de individuele aandeelhouders van Essent NV. Er wordt ook met betrekking tot dit verkooptraject een zorgvuldig proces voorbereid, waarbij met de Aandeelhouderscommissie criteria en ijkmomenten worden besproken.

De verkoopopbrengst komt volledig ten goede aan de aandeelhouders.

Indien blijkt dat er niet in voldoende mate wordt voldaan aan deze criteria, zal de verkoop geen doorgang vinden. In dat geval blijven wij aandeelhouder van de Essent Milieuactiviteiten (zij het dat Essent Milieu (ervan uitgaande dat de verkoop van het PLB aan RWE doorgang vindt) dan door de aandeelhouders zal worden gehouden (via hun deelneming in Essent Milieu Holding B.V.) en niet langer via Essent).

6. Het voorstel

Wij stellen u voor te besluiten conform bijgaand ontwerp-besluit.

Burgemeester en Wethouders van Helmond,

de burgemeester

Drs. A.A.M. Jacobs

de secretaris

Mr. A.C.J.M. de Kroon

Voor dit voorstel zijn de volgende documenten relevant:

Bijlage 1. VERTROUWELIJK concept-Statuten Enexis

Bijlage 2. VERTROUWELIJK Samenvatting overeenkomst tussen Essent en RWE

Bijlage 3. VERTROUWELIJK Advies van Simmons&Simmons en Lazard voor de Aandeelhouderscommissie Essent

Bijlage 4. Notitie van Essent en RWE over duurzaamheid

Bijlage 5. Financiële vertaling voor onze gemeente

Bijlagen 1, 2 en 3 liggen voor u vertrouwelijk ter inzage bij de griffie.

Ontwerp-besluit

Voorgestelde
behandeling:

Onderwerp

Uitvoering Toekomststrategie Essent

Gemeenteraad van de gemeente Helmond,

- gelezen het voorstel van Burgemeester en Wethouders, d.d. 31 maart 2009;
- gelet op de bepalingen van de Gemeentewet;

besluiten:

1. Met inachtneming van de door de Gemeenteraad geuite wensen en bedenkingen, met instemming kennis te nemen van het voorgenomen besluit van Burgemeester en Wethouders om als verkoper partij te worden bij, en om als zodanig toe te treden tot de Offer, Sale and Purchase Agreement tussen Essent N.V. en RWE AG d.d. 20 februari 2009 waarmee de provincie haar aandelen in Essent NV aanbiedt en verkoopt aan RWE, een aandeel in de Bruglening neemt (al dan niet via deelneming in een Vennootschap die deze Bruglening gaat houden) en de aandelen gaat houden van Essent Milieu Holding B.V., een vennootschap die ófwel het milieubedrijf van Essent houdt, ófwel, indien dit reeds is verkocht aan een externe partij, nog houder is van een deel van de verkoopopbrengst van deze verkoop;
2. Met inachtneming van de door de Gemeenteraad geuite wensen en bedenkingen, met instemming kennis te nemen van het voorgenomen besluit van Burgemeester en Wethouders om aandelen te gaan houden in Enexis Holding N.V., de houdstermaatschappij van het netwerkbedrijf Enexis.
3. Met inachtneming van de door de Gemeenteraad geuite wensen en bedenkingen, met instemming kennis te nemen van het voorgenomen besluit van Burgemeester en Wethouders om het aandeelhouderschap in een aantal - ten gevolge van de splitsing van Essent NV noodzakelijk geworden en bij de transactie zoals hierboven onder besluit 1 genoemd gebruikelijke – rechtspersonen, te weten Maastricht Vennootschap, Essent Milieu Holding B.V., EPZ Vennootschap (er van uitgaande dat zij slechts de juridische eigendom van het EPZ-belang houdt), CBL Vennootschap, Zekerheid Vennootschap, Bruglening Vennootschap en Claim Staat Vennootschap.

Aldus besloten in zijn openbare vergadering van 12 mei 2009

De raad voornoemd,

de voorzitter

de griffier