



- A. Deze nota is in overleg met de volgende disciplines geconcipieerd:  
B. Er is wel overeenstemming

KORTE INHOUD (GELIJKDUIDEND AAN VOORBLAD)

Verkoop aandelen Enexis Holding N.V. aan Provincie Limburg

---

### 1. Aanleiding.

De Provincie Limburg heeft middels een brief aan de Burgemeesters en Wethouders van alle Limburgse gemeenten uw college verzocht kenbaar te maken of onze gemeente het opportuun acht ons aandelenbelang Enexis te koop aan te bieden aan de Provincie Limburg.

Relevant hierbij is dat inmiddels een waarderingsmethodiek ontworpen is om op jaarbasis de aandelen Enexis te waarderen als basis voor transacties tussen aandeelhouders. Deze is tot stand gekomen door een projectgroep bestaande uit ambtelijke adviseurs van de Aandeelhouderscommissie (AHC), Enexis en PWC Accountants.

De feitelijke waardering zal gereed zijn eind juni 2014.

### 2. Relatie met bestaand beleid.

De Gemeente Maastricht is aandeelhouder van Enexis Holding N.V. (0,1953% van de aandelen).

In 2009 heeft de raad ingestemd met de verkoop van de aandelen Essent (productie- en leveringsbedrijf) aan energiebedrijf RWE. In 2011 zijn ook de EPZ-aandelen (Electriciteits-Productiemaatschappij Zuid-Nederland waaronder kerncentrale Borssele) overgedragen. De aandelen in het netwerkbedrijf Enexis Holding N.V. en Essent Milieu Holding B.V. (later omgedoopt in Attero) zijn bij de gemeente gebleven.

De boekwaarde van de aandelen Enexis bedraagt € 122.103,-.

In de begroting is als dividend en inconveniententoeslag een bedrag opgenomen van € 285.000,-; op rekeningbasis was dit voor 2013 € 233.879,-.

Daarnaast ontvangen we een bedrag voor beheer- en degeneratiekosten (rekening 2012 € 21.991,-).

### 3. Gewenst beleid en mogelijke opties.

Afhankelijk van de feitelijke waardering van de aandelen (zie bijgevoegde brief van de Provincie Limburg) is er mogelijk een financieel voordeel te behalen voor de gemeente (zie onder 9. Financiën).

De Provincie Limburg wil bij de Limburgse gemeenten peilen of er interesse is voor een eventuele verkoop. Voor de Provincie zijn er diverse argumenten voor de aankoop van de aandelen:

- past binnen het beleid om provinciegeld binnen Limburg te investeren en niet in buitenlandse staatsobligaties,
- een deel van het provinciekapitaal wordt veiliggesteld voor dreigende afroaming door het Rijk (schatkistbankieren),



- de invloed van de Provincie bij Enexis wordt vergroot, waardoor het eenvoudiger wordt om snel afspraken te maken over duurzaamheid,
- de gemeenten krijgen door de verkoop meer financiële ruimte.

De gemeente Maastricht is van mening dat netwerkbeheer voor een provinciaal ( bijna landelijk dekkend ) netwerk geen gemeentelijke taak is, maar eerder een provinciale of rijkstaak. Als er geen financieel nadeel ontstaat voor de gemeente kunnen in principe de aandelen worden overgedragen aan de Provincie Limburg.

#### **4. Duurzaamheid en gezondheid.**

Niet van toepassing.

#### **5. Personeel & Organisatie.**

Niet van toepassing.

#### **6. Informatie en automatisering.**

Niet van toepassing.

#### **7. (Duurzame) aanbestedingen.**

Niet van toepassing.

#### **8. Beheersparagraaf IBOR.**

Niet van toepassing.

#### **9. Financiën**

Er is inmiddels een waarderingmethodiek ontworpen om op jaarbasis de aandelen Enexis te waarderen als basis voor transacties tussen aandeelhouders. Deze is tot stand gekomen door een projectgroep bestaande uit ambtelijke adviseurs van de Aandeelhouderscommissie (AHC), Enexis en PWC Accountants.

De feitelijke waardering zal gereed zijn eind juni 2014.

Zodra deze waardering bekend is kan de financiële afweging worden gemaakt tussen:

- a. De inkomstenderving als gevolg van het vervallen van het dividend,inconvenienttoeslag en beheer- en degeneratiekosten. Daarnaast dient afboeking plaats te vinden van de boekwaarde van de aandelen ad € 122.103,-.
- b. Het voordeel door het beschikbaar krijgen van de verkoopbedrag van de aandelen. Dit bedrag kan namelijk worden ingezet voor de financieringsbehoefte van de gemeente en hoeft derhalve geen vreemd vermogen te worden aangetrokken. Hierdoor vindt er een besparing op de kapitaallasten plaats.



Indicatief zal het omslagpunt liggen bij een verkoopbedrag van ca. € 10 mio. tot € 15 mio.

**10. Voorstel.**

Aan de Provincie Limburg kenbaar te maken dat onze gemeente geïnteresseerd is om een proces op te starten om de aandelen van Enexis Holding N.V. mogelijk te verkopen.

**11. Vervolg / Planning.**

Voor 1 juni a.s. dient de gemeente aan de Provincie Limburg kenbaar te maken of ze interesse heeft om een proces op te starten om de aandelen van Enexis Holding N.V. mogelijk te verkopen. Eind juni 2014 zal de feitelijke waardering van de aandelen bekend zijn. Daarna zal aan uw college de afweging worden voorgelegd van wel of niet verkopen van de aandelen.



Burgemeester en Wethouders van alle  
Limburgse gemeenten

Gemeentelijke wethouder

Ingeke: 24 APR 2014

Reg. nr.

2014, 12669

Cluster FIN  
Faxnummer (043) 389 71 51  
Ons kenmerk 2014/17994  
Bijlage(n) 2

Behandeld P.L.M.Geraets  
Doorkiesnummer (043) 389 72 43  
Uw kenmerk  
Maastricht 8 april 2014  
**VERZONDEN 23 APR. 2014**

Onderwerp

Waardebepaling aandelen Enexis en uitnodiging tot verkoop aan de Provincie Limburg

Geacht college,

Zoals u bekend, is na de splitsing van energiebedrijf Essent het gemeente- en provinciegrens overstijgende netwerkbeheerderbedrijf Enexis in handen (gebleven) van publieke aandeelhouders.

In 2013 is gestart met een proces om de handelbaarheid van aandelen Enexis binnen de huidige kring van aandeelhouders mogelijk te maken. Aanleiding was het bericht dat de gemeente Groningen afstand van haar aandelen wilde doen en deze wilde aanbieden aan de Provincie Groningen.

***Met deze brief verzoeken wij uw college aan ons kenbaar te maken of uw gemeente het opportuun acht uw aandelenbelang Enexis te koop aan te bieden aan de Provincie Limburg.***

In dit kader is relevant dat inmiddels een waarderingmethodiek ontworpen is om op jaarbasis de aandelen Enexis te waarderen als basis voor transacties tussen aandeelhouders. Deze waarderingmethodiek is tot stand gekomen door een projectgroep bestaande uit de ambtelijke adviseurs van de Aandeelhouderscommissie (AHC), Enexis en PWC Accountants. Als bijlage hierbij is een brief van de Aandeelhouderscommissie opgenomen waarin een aanbeveling wordt gedaan met betrekking tot het gebruik van deze waarderingmethodiek. De eerste feitelijke waardering zal gereed zijn eind juni 2014.

2014/17986

Bezoekadres:  
Limburglaan 10  
NL-6229 GA Maastricht

Postbus 5700  
NL-6202 MA Maastricht  
postbus@prvlimburg.nl

Tel + 31 (0)43 389 99 99  
Fax + 31 (0)43 361 80 99  
www.limburg.nl

IBAN -nummer:  
NL08RABO0132575728  
BIC-code: RABONL2U

Bereikbaar via:  
Lijn 1 (richting De Heeg)



U kunt uw potentiële interesse kenbaar maken door vóór 1 juni 2014 bijgevoegd formulier terug te sturen naar ons college. Hiermee geeft u aan of u interesse heeft om samen dit proces op te starten.

Wij verzoeken u tevens een afschrift hiervan per e-mail te sturen naar de heer P.L.M. Geraets (e-mail [plm.geraets@prvlimburg.nl](mailto:plm.geraets@prvlimburg.nl)).

Bij voorbaat dank voor uw reactie.

Cedeputeerde Staten van Limburg



voorzitter

secretaris

**AANDEELHOUDERSCOMMISSIE  
ENEXISHOLDING NV**

Brabantlaan 1  
Postbus 90151  
5200 MC 's-Hertogenbosch  
Telefoon 073 681 28 89

Geadresseerde

Onderwerp  
Waardebepaling aandelen Enexis

Datum  
23 april 2014

Ons kenmerk

Uw kenmerk

Contactpersoon  
A.F. Meulepas

Mailadres  
ameulepas@braban  
t.nl

Bijlage(n)  
geen

Geachte heer/mevrouw,

De Aandeelhouderscommissie van Enexis wil u graag informeren over het navolgende.

**Enexis**

Enexis is een regionaal netwerkbeheerder in Noord-, Oost- en Zuid-Nederland. Enexis is de netbeheerder voor ca. 2.6 mln. aansluitingen elektriciteit en ca. 2 mln. aansluitingen gas. Enexis is in 2009 ontstaan en is afgesplitst van Essent.

Alle aandelen van Enexis zijn –conform het wettelijke kader- in handen van een provincie of een gemeente.

De aandelen van Enexis zijn verhandelbaar binnen de overheid.

**Waardebepaling aandelen**

Enexis heeft – mede op verzoek van de Aandeelhouderscommissie - een traject in gang gezet waarmee op een transparante en objectieveerbare wijze de waarde van de aandelen wordt bepaald. Dit traject van waardebepaling is afgestemd met en heeft de instemming van de Aandeelhouderscommissie van Enexis. De waardebepaling zal in juli zijn afgerond en de uitkomst komt voor alle aandeelhouders via een brief beschikbaar. In die brief wordt ook uitgelegd onder welke voorwaarden achterliggende gegevens kunnen worden ingezien.

Er is een waarderingmethodiek opgesteld op basis waarvan er jaarlijks een waardering zal plaatsvinden. Hiermee faciliteren de Aandeelhouderscommissie en Enexis een eventueel aandelen(ver)koopproces tussen de aandeelhouders onderling. Voor de aandeelhouders is er dus vanaf juli een betrouwbare waardering van de aandelen Enexis beschikbaar, die jaarlijks wordt geactualiseerd. Hiermee kunnen grotere en ook kleinere aandelentransacties worden gefaciliteerd.

**Uitgangspunten bij de waardering**

a.

De waardering zal uitgaan van de waarde in het economisch verkeer en zal gebaseerd zijn op de stand-alone waarde van Enexis uitgaande van een going-concern. De waarde in het economisch verkeer wordt gedefinieerd als de waarde die vanuit de huidige bedrijfsvoering kan worden gerealiseerd, uitgaande van het strategisch plan (exclusief sectorordering) dat is goedgekeurd door de algemene vergadering van de aandeelhouders van Enexis en de door het management van Enexis opgestelde financiële prognoses op basis van het strategisch plan.

Brabantlaan 1  
Postbus 90151  
5200 MC 's-Hertogenbosch  
Telefoon 073 681 28 89

b.

Er zullen in de waardering geen op- of afslagen worden gemaakt voor onder andere: de grootte van het belang (minderheid- of meerderheidsbelang), beperkingen in de verhandelbaarheid van de aandelen en eventuele transactiekosten.

c.

De waardering zal telkens plaatsvinden per 1 januari en er is een voorstel gemaakt voor een afrekenmechanisme voor transacties die op een later moment plaatsvinden (uitgaande dat het economische eigendom per 1 januari wordt overgedragen).

d.

De waardering mag alleen worden gebruikt in verband met mogelijke aandelentransacties binnen de huidige kring van aandeelhouders. De waardering mag niet gebruikt worden voor andere doeleinden. Ook zal de waardering geen advies zijn t.a.v. koop of verkoop aan de aandeelhouders. De uitkomst van de jaarlijkse update wordt in juni beschikbaar gesteld aan alle aandeelhouders. Elke drie jaar (per reguleringsperiode) wordt een diepgaande waardering uitgevoerd door een onafhankelijke adviseur. De primaire waarderingmethoden zullen zijn: de DCF methode en de bouwstenen-methode. Deze uitkomsten zullen worden geverifieerd met een marktbenadering, gebaseerd op vergelijkbare transacties en de waarde van vergelijkbare ondernemingen.

#### **Aanbeveling**

De Aandeelhouderscommissie Enexis beveelt sterk aan bij een transactie gebruik te maken van deze waardering uit oogpunt van kostenefficiëncy en het gebruik van eenzelfde waarderingmethode.

Hoogachtend,

L.W.L. Pauli,

Voorzitter Aandeelhouderscommissie Enexis Holding NV



## BIJLAGE 2

Aan het College van  
Gedeputeerde Staten  
Van Limburg

Geacht College van GS,

Wij hebben kennis genomen van uw brief d.d. 11 april 2014 waarin u vraagt kenbaar te maken of onze gemeente het opportuun acht onze aandelenbelang Enexis Holding N.V. te koop aan te bieden aan de Provincie Limburg.

Ons college heeft **wel / geen** (omcirkel wat van toepassing is) interesse om een proces op te starten om de aandelen van Enexis Holding N.V. mogelijk te verkopen.

In dit kader is relevant dat inmiddels een waarderingsmethodiek ontworpen is om op jaarbasis de aandelen Enexis te waarderen als basis voor transacties tussen aandeelhouders.

Een afschrift van dit formulier is per e-mail gestuurd naar de heer P.L.M. Geraets (e-mail [plm.geraets@prvlimburg.nl](mailto:plm.geraets@prvlimburg.nl)).

College van B & W  
Gemeente X





# Gemeente Maastricht

> RETOURADRES POSTBUS 1992, 6201 BZ MAASTRICHT

Het College van Gedeputeerde Staten  
van Limburg  
Postbus 5700  
6202 MA MAASTRICHT

BEZOEKADRES  
Mosae Forum 10  
6211 DW Maastricht

POSTADRES  
Postbus 1992  
6201 BZ Maastricht

WWW.GEMEENTEMAASRICHT.NL

ONDERWERP  
Verkoop aandelen Enexis Holding N.V.

DATUM  
20 mei 2014

BIJLAGEN

--

BEHANDELD DOOR  
RH (Raymond) Dirx

**VERZONDEN 22 MEI 2014**

DOORKIESNUMMER  
043 350 42 27

ONZE REFERENTIE  
2014-1766g

E-MAILADRES  
raymond.dirx@maastricht.nl

FAXNUMMER  
043 350 42 30

UW REFERENTIE

Geacht College van GS,

Wij hebben kennis genomen van uw brief d.d. 11 april 2014 waarin u vraagt kenbaar te maken of onze gemeente het opportuun acht onze aandelenbelang Enexis Holding N.V. te koop aan te bieden aan de Provincie Limburg.

Ons college heeft wel interesse om een proces op te starten om de aandelen van Enexis Holding N.V. mogelijk te verkopen.

In dit kader is relevant dat inmiddels een waarderingsmethodiek ontworpen is om op jaarbasis de aandelen Enexis te waarderen als basis voor transacties tussen aandeelhouders.

Een afschrift van deze brief is per e-mail gestuurd naar de heer P.L.M. Geraets (e-mailadres [plm.geraets@prvlimburg.nl](mailto:plm.geraets@prvlimburg.nl)).

Hoogachtend,

John Aarts,  
Wethouder Economie, Mobiliteit, Financiën, Vastgoed en Personeel & Organisatie.