



Aan
Provinciale Staten

Onderwerp
Verkoop aandelen NUON.

1. Beslispunten

- Op basis van art. 158, lid 2 van de Provinciewet, wensen en bedenkingen (i.v.t.) kenbaar te maken ten aanzien van het voorgenomen besluit van Gedeputeerde Staten inzake verkoop aandelen NUON.

2. Inleiding

Na de mislukte fusie tussen NUON en Essent, zien beide energiebedrijven zich geconfronteerd met zowel een geliberaliseerde Europese energiemarkt als met een wettelijke verplichte splitsing in een Productie- en Leveringsbedrijf (PLB) enerzijds en een Netwerkbedrijf (NWB, "Alliander") anderzijds (Wet Onafhankelijk Netbeheer, Won). Voor zowel NUON als Essent zijn dit de belangrijkste aanleidingen geweest om met het oog op de toenemende Europese concurrentie, op zoek te gaan naar een buitenlandse overname kandidaat. NUON en Essent vinden zichzelf in opgesplitste toestand te klein om deze concurrentie zelfstandig aan te gaan. Voor NUON is, volgens de RvB en de RvC van NUON, het Zweedse staatsbedrijf Vattenfall als meest geschikte overnamekandidaat naar voren gekomen. Het bod van 10,3 mrd. Euro wordt, ook door de grootaandeelhouders, als 'goed' gekwalificeerd. De definitieve (juridische en organisatorische) splitsing dient volgens de Won op 1 januari 2011 afgerond te zijn. De mogelijke overname door Vattenfall versnelt dit splitsingsproces.

Stappen in het verkoopproces.

De uiteindelijke verkoopbeslissing is een bevoegdheid van GS, nadat zij PS in de gelegenheid hebben gesteld wensen en bedenkingen kenbaar te maken. Om de verkoop gestand te doen, is in de zgn. "Termsheet" vastgelegd dat tenminste 80% van de aandelen over moet gaan naar de nieuwe eigenaar. De provincie Flevoland is voor 0,04% eigenaar van NUON (59.109 aandelen). Hiermee hoort Flevoland tot de kleinste categorie aandeelhouders.

Inmiddels heeft NUON aan haar aandeelhouders gevraagd ultimo 12 juni 2009 schriftelijk te berichten of zij meedoen met de transactie. Vervolgens wordt tijdens de Buitengewone Aandeelhoudersvergadering van 17 juni 2009 goedkeuring gevraagd voor:

1. *de transactie in algemene zin;*
2. *de juridische afsplitsing van PLB NUON energy aan het (tijdelijke) Zoo BV;*
3. *de juridische fusie van Zoo BV* in NUON energy;*
4. *indien vereist, uitgifte van aandelen NUON energy aan Vattenfall om te bereiken dat Vattenfall 49% in het geplaatste aandelenkapitaal van NUON energy zal verkrijgen;*
5. *besluiten inzake het (te verzelfstandigen) netwerkbedrijf, zoals naam, statuten, samenstelling RvB en RvC;*
6. *door de CdK, aan de notaris van ALLEN & OVERY volmacht te verlenen om namens de provincie de relevante transactiedocumenten te ondertekenen, daarbij handelende ter uitvoering van het definitieve besluit van Gedeputeerde Staten.*

Statenvergadering
28 mei 2009

Agendapunt
9.

Lelystad
7 april 2009.

Registratienummer
809653

Inlichtingen
drs. S. de Haan

Afdeling/Bureau
EZ

Portefeuillehouder
Blik-de Jong, A.E.

(* Zoo BV kan gezien worden als een zeer tijdelijk (24 uur) ‘verzamelmandje’ voor aandeelhouders die met de transactie mee doen. In dit mandje worden alle te verkopen aandelen verzameld en in één keer aangeboden aan Vattenfall. Hiermee wordt voorkomen dat alle 58 aandeelhouders van NUON elk apart een transactie aan moeten gaan met Vattenfall. Zoo BV is dus een tussenstap in het juridische splitsingsproces, waardoor NUON Energy een aparte en te verkopen entiteit wordt).

Na het instemmen met de transactie (ultimo 12 juni 2009), betreft het instemmen met bovengenoemde zes vragen een procedurele formaliteit.

NB: Indien de 80% niet gehaald wordt, dan is de overname van NUON (vooralsnog) van de baan. Indien 95% van de aandelen verkocht wordt aan Vattenfall, dan wordt de resterende 5% van de aandelen gedwongen verkocht.

Waarom getrapte verkoop?

De aandelen NUON worden in vier stappen verkocht aan Vattenfall: eerst 49%, 15% na twee jaar, 15% na vier jaar en 21% na zes jaar. De filosofie hierachter is dat NUON gekozen heeft voor een beheerst privatiseringsproces. Vanuit die gedachte is gekomen tot een verkoopproces van de aandelen in vier stappen. Tevens heeft het te maken met de gedachte dat NUON - mede gelet op de splitsing - in een transitiefase verkeert. Tot slot is op voorhand een inschatting gemaakt hoe een “verkoop ineens” politiek zal vallen (met name ook in Den Haag). De inschatting van NUON en de grootaandeelhouders is en was daarbij dat “verkoop ineens” tot meer politieke commotie aanleiding zou geven. Gelet op de casus Essent, ziet NUON dit vooralsnog als een bevestiging van de koers van NUON dat gefaseerde verkoop op veel meer politiek draagvlak kan rekenen.

Rol Provinciale Staten.

Aan PS wordt op basis van art 158, lid 2 van de Provinciewet voorgesteld hun wensen /bedenkingen aan GS kenbaar te maken over het voorgenomen besluit. GS kunnen deze wensen en bedenkingen naast zich neerleggen. Het college neemt zich echter voor om wel degelijk rekening te houden met deze wensen en bedenkingen.

Historie.

In het verleden zijn door de provincie Flevoland belangen in het energiebedrijf genomen om invloed te kunnen uitoefenen op de bedrijfsvoering en de publieke belangen te verdedigen (zoals werkgelegenheid, locatie hoofdkantoor, tariefstelling, milieubelangen, leveringsbetrouwbaarheid). In de praktijk blijkt echter dat de invloed op de bedrijfsvoering rechtevenredig is aan de omvang van het aandelenpakket. De invloed van Flevoland op de bedrijfsvoering van NUON mag dan ook symbolisch genoemd worden. Het voorstel om tot verkoop over te gaan is derhalve pragmatisch gedreven. Bovendien kunnen de publieke belangen ook door wet- en regelgeving bewaakt worden. Daarnaast is de vraag te stellen of het principieel verstandig en “gezond” is om als overheid om aandelen aan te houden in commercieel opererende bedrijven, c.q. bedrijven die door nationale en EU-regelgeving gedwongen worden commercieel te opereren.

3. Beoogd effect

Verkoop aandelen NUON en in te stemmen met bijhorend transactieproces.

4. Argumenten

Het zeer geringe aandelenpakket dat de provincie Flevoland heeft in NUON, is in de praktijk (de afgelopen jaren) zonder invloed op de bedrijfsvoering gebleken. Nu NUON een buitenlandse overnamekandidaat heeft gevonden, wordt aan de aandeelhouders een exit-mogelijkheid geboden. Voor Flevoland is dit een goede mogelijkheid om tegen een goede prijs haar aandelenpakket te vervreemden. De Raad van Bestuur en de grootaandeelhouders van NUON zijn van mening dat er voor het bedrijf een goede prijs van 10,3 mrd. Euro is geboden. Met 0,04% van de aandelen kan Flevoland een bedrag van 4,12 mln. Euro tegemoet zien.

5. Kanttekeningen

Bij Vattenfall kan een milieukanttekening geplaatst worden daar zij veel elektriciteit opwekt met kerncentrales.

Tot slot betekent de verkoop van aandelen NUON het verlies aan jaarlijks dividend. De dividenduitkering lag in de periode 2002 - 2007 tussen minimaal 24.417 Euro in 2002 en maximaal 190.438 Euro in 2007.

6. Evaluatie

p.m.

7. Advies van de Commissie van advies

De Commissie adviseert dit voorstel als bespreekstuk te agenderen voor de Provinciale Statenvergadering van 28 mei 2009.

8. Ontwerp-besluit

Provinciale Staten van Flevoland,

gelezen het voorstel van Gedeputeerde Staten van 7 april 2009, nummer 816152.

BESLUITEN:

Geen wensen en bedenkingen kenbaar te maken ten aanzien van het voorgenomen besluit van Gedeputeerde Staten inzake verkoop aandelen NUON.

Aldus besloten in de openbare vergadering van Provinciale Staten van 28 mei '09.
griffier, voorzitter,

9. Bijlagen

- Brief NUON 3 maart 2009, "AvA notitie 6-2009". (nr. 807325, bijgevoegd)
- Schematisch overzicht aspecten verkoop/behoud aandelen NUON (bijgevoegd)

10. Ter lezing gelegde stukken.

Geen.

Gedeputeerde Staten van Flevoland,

secretaris, voorzitter,

Schematisch overzicht aspecten verkoop/behoud aandelen NUON.

	Verkoop aandelen	Behoud aandelen
Productie en Leveringsbedrijf NUON	Ja. Is nu opportuun	Is theoretisch mogelijk, doch niet reëel.
Netwerkbedrijf NUON (Alliander)	Verkoop op termijn mogelijk, echter altijd aan een medeoverheid. (Mogelijk het rijk)	Op korte termijn behoud aandelen, inclusief bescheiden dividend.
Invloed bedrijfsvoering NUON-Energy	Niet meer mogelijk.	Vrijwel nihil
Opbrengst verkoop	Bij verkoop nu wordt een goede prijs behaald.	n.v.t.
Financiële aspecten	Flevoland heeft voor 0,04% aandelenbelang in NUON. Op een bod van 10,3 mrd. Euro, betekent dit een uitkering van 4,12 mln. Euro.	Indien met 80% van de aandelen de transactie doorgaat, houdt Flevoland een juridische minderheidsbelang in NUON-energy. Invloed op de bedrijfsvoering is dan niet meer aan de orde, omdat Vattenfall 80% of meer van de aandelen heeft. Bij het overgaan van 95% van de aandelen worden de resterende aandelen van Flevoland zelfs gedwongen verkocht.
Dividend	Geen dividend meer. NB: het dividend haalde in de periode 2002 -2007 niet het rentetarief zoals op een depositorekening. (Bij huidige rentestand)	Geen, of vrijwel geen dividenduitkering. Zie bovenstaand. Indien de totale transactie met Vattenfall niet doorgaat, dan blijft de provincie Flevoland dividend ontvangen naar haar aandelenratio. (Zie linker kolom)
Bewaken publiek belang, inclusief milieuaspecten.	Door (Europese) wet- en regelgeving.	Invloed op het bewaken van publieke belangen door een kleinaandeelhouder is in de praktijk nihil gebleken.