

de Raad van de gemeente Terneuzen

uw brief van :  
zaaknummer :  
contactpersoon : A.W. de Feijter  
telefoon : 14 0115  
e-mail : a.defeijter@terneuzen.nl  
verzonden :

Terneuzen, 5 januari 2016

Betreft: toetsingskader herstructurering Delta NV

Geachte Raad,

#### Inleiding

DELTA N.V. (verder Delta genoemd) werkt sinds 2014 aan de uitwerking van de aandeelhoudersstrategie die eind 2013 is vastgesteld. In dit kader is een analyse gemaakt waaruit naar voren is gekomen dat het energiebedrijf zou moeten samengaan met een derde partij om risico's te kunnen beperken. Fusie is daarbij bestempeld als eerste voorkeursoptie onder de aannahme van een inschatting van de verwachte synergie, de inschatting dat via deze optie de meeste werkgelegenheid duurzaam behouden zou kunnen worden en de inschatting dat deze optie in termen van waardering een voldoende resultaat zou opleveren.

DELTA heeft geruime tijd getracht een fusie tot stand te brengen, maar is hierin vooralsnog niet geslaagd. Hiervoor golden onder andere twee belangrijke redenen:

- DELTA heeft een kerncentrale in haar portefeuille die voor de mogelijke fusiepartij geen onderdeel van een combinatie kon zijn – Als de kerncentrale geen onderdeel zou uitmaken van een fusie combinatie zou de fusie een belangrijke doelstelling vanuit de aandeelhoudersstrategie (risicobeperking) onvoldoende invullen;
- Een dreigende splitsing van netwerkbedrijven zou er toe leiden dat de strategische meerwaarde onder druk komt te staan en de ondernemingen te veel reorganisaties tegelijkertijd moeten doorvoeren.

Als tweede optie komt de verkoop van commerciële onderdelen in beeld, waarbij DELTA heeft aangegeven de afweging te willen maken tussen verwachte verkoopopbrengst enerzijds en de mogelijkheid van autonome waardeontwikkeling anderzijds. Daarbij speelt, dat de kerncentrale praktisch onverkoopbaar blijkt en gasgestookte productie-eenheden momenteel in zwaar weer verkeren door een onbalans op de elektriciteitsmarkt die verwacht wordt nog geruime tijd aan te houden.

Eén en ander heeft ertoe geleid dat er behalve de verkoop van Indaver in lijn met de aandeelhoudersstrategie nog geen verdere stappen zijn gezet. De aandeelhouderscommissie (AHC) heeft zich op het standpunt gesteld, dat het met het oog op de marktomstandigheden en vanuit de belangen zoals gedefinieerd in de aandeelhoudersstrategie, noodzakelijk is dat nu met voortvarendheid invulling wordt gegeven aan een herstructurering van DELTA. De splitsing die DELTA uit dient te voeren na het arrest van de Hoge Raad betreffende de Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON of

Splitsingswet) functioneert tegen die achtergrond feitelijk slechts als katalysator van de problematiek en beperkt de tijd om tot een oplossing door middel van herstructurering te komen.

In een herstructurering zouden de energieproductieactiviteiten bij een partner ondergebracht moeten worden dan wel zelfstandig moeten worden gepositioneerd. Om dat mogelijk te maken zal vanuit zorgvuldigheidsplicht een kapitalisatie van deze activiteiten dienen plaats te vinden. Hiervoor bestaan verschillende opties die te verdelen zijn in herfinanciering van gezonde onderdelen en verkoop van gezonde onderdelen. In beide gevallen zouden de gegenereerde liquide middelen ter beschikking gesteld moeten worden aan het energiebedrijf.

De te nemen maatregelen zijn vergaand en zullen in grote mate bepalend zijn voor de toekomst van DELTA en de positie van haar publieke aandeelhouders. Aangezien de aandeelhouders de eigenaren zijn van het bedrijf en statutair moeten beslissen over splitsing, herfinanciering en verkoop van onderdelen, is het van belang dat zij tijdig hun voorkeuren kunnen meegeven aan de onderneming. DELTA krijgt van ACM tot eind juni 2017 de tijd om de splitsing te effectueren. Dit tijdsbestek vereist een strak proces waarbij aandeelhouders aan het einde van het traject slechts beperkte ruimte zullen hebben om wensen en bedenkingen een rol te laten spelen in de besluitvorming.

#### Gevolgen Splitsingswet

De Hoge Raad (HR) heeft op 26 juni 2015 beslist dat de Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON of Splitsingswet) niet in strijd is met het recht van de Europese Unie, in het bijzonder met het vrij verkeer van kapitaal en de vrijheid van vestiging. Eerder oordeelde het hof dat dit wel het geval was en stelde daarmee energieondernemingen Essent, Eneco en DELTA in het gelijk in hun procedure tegen de Staat hierover. Nu de HR heeft geoordeeld dat de Splitsingswet in stand kan blijven, zal DELTA zich moeten splitsen. DELTA heeft van de Autoriteit Consument & Markt (ACM) tot 30 juni 2017 de tijd krijgen om de splitsing te effectueren.

Als gevolg van de Splitsingswet moet DELTA het netwerkbedrijf Enduris juridisch afsplitsen. In haar begroting Financieel plan 2016 heeft DELTA NV de volgende belangrijkste mogelijkheden onderscheiden om invulling te geven aan de splitsing:

- Splitsen (om niet): in dit geval resteert het netwerkbedrijf en de rest van het bedrijf. De levensvatbaarheid van het Productie- en Leverings-Bedrijf (PLB) is in dit scenario problematisch, onder andere vanwege de verwachte lagere credit rating;
- Verkoop van het PLB, inclusief de kerncentrale uit de holding. Gezien de beperkingen die zijn opgelegd betreffende een eventuele verkoop van de kerncentrale wordt dit scenario door DELTA niet haalbaar geacht;
- Verkoop netwerkbedrijf uit de holding;
- Het bedrijf in gescheiden onderdelen uiteen laten vallen. Dit scenario is alleen mogelijk als een oplossing voor de kerncentrale wordt gevonden.

De opdracht van de ACM is om twee levensvatbare bedrijven op te leveren na splitsing. Gegeven de verwachte verliezen van het energiebedrijf de komende jaren zal DELTA niet zonder meer aan deze verplichting kunnen voldoen. Om die reden is een kapitaalstorting in het commerciële bedrijf noodzakelijk (hetzij via de huidige ondernemingsstructuur, hetzij via een derde partij).

#### Rol aandeelhouders

Door de aandeelhoudersvergadering (AvA) is de aandeelhouderscommissie strategie (AHC) gemandateerd om namens haar als gesprekspartner te functioneren van de Raad van

Bestuur (RvB) van DELTA NV bij diens onderzoek naar en analyse van strategische opties. Wethouder Van Hulle heeft zitting in deze commissie. De AHC neemt splitsing op dit moment als gegeven en beschouwt eventueel uitstel of afstel uitsluitend als meevaller in de uitdagingen die voorliggen. Voor de AHC is het daarbij van groot belang dat ook zonder splitsing er een oplossing moet komen voor de moeilijke en risicovolle positie van het productiebedrijf van DELTA.

In die zin zou uitstel of afstel van splitsing slechts meer tijd geven om tot een oplossing te komen. Om deze reden heeft de AHC ook gepleit voor een zorgvuldige effectuering van de splitsing richting de Tweede Kamer. Gegeven de nu voorliggende voorlopige krappe tijdsspanne zal DELTA met grote voortvarendheid uitvoering moeten geven aan haar plannen om kapitaal vrij te spelen en daarmee de commerciële onderdelen op zodanige wijze achter te laten dat sprake is van zorgvuldig handelen.

De RvB en de Raad van Commissarissen (RvC) van DELTA verkennen op dit moment de mogelijkheden voor herfinanciering en verkoop van verschillende onderdelen. Een aandachtspunt daarbij is dat mogelijk niet alle opties even aantrekkelijk zijn vanuit het aandeelhoudersperspectief en dat met het voortschrijden van de tijd de ruimte voor aandeelhouders om hun mening te laten gelden zal afnemen. Tegen die achtergrond vindt de AHC het van groot belang dat de aandeelhouders hun positie als aandeelhouder op korte termijn bepalen.

Binnen principes van good governance en vanuit het fundamentele recht van eigendom van de onderneming past het dat aandeelhouders zich uitspreken over fundamentele strategische vraagstukken die nu voorliggen alvorens tot uitvoering van plannen door RvB wordt overgegaan. Bovendien is het vanuit zorgplicht ook zeer gewenst dat het beeld van de integrale oplossing voor DELTA en EPZ zo snel mogelijk inzichtelijk wordt.

Om die reden zet de AHC zich er namens de aandeelhouders voor in om in dialoog met RvB en RvC van DELTA zo snel mogelijk een integraal beeld van een totaaloplossing voor DELTA te krijgen. Tevens stelt zij voor om toetsingskader vast te stellen betreffende de voorkeuren van de aandeelhouders bij de selectie van maatregelen ten behoeve van herstructurering van de onderneming (al dan niet in context van splitsing). Op die wijze kan aan de voorkant van het proces duidelijk worden gemaakt wat de visie, wensen en beperkingen vanuit de aandeelhouders zijn.

#### Aandeelhoudersstrategie

De aandeelhoudersstrategie biedt een goed handvat voor de bepaling van de strategische positie ten aanzien van DELTA. Tegelijkertijd is nu het moment gekomen waarop de aandeelhouders zich nader zullen moeten uitspreken over de onderlinge weging van de belangen ten behoeve van de keuzes uit het palet van alternatieve opties:

- Risicobeperking
  - Stand-alone zetten en/of verkopen van risicovolle onderdelen (productie-eenheden en trade);
- Duurzame werkgelegenheid (in Zeeland)
  - Onderdelen met grote, duurzame werkgelegenheid (in Zeeland) zo veel mogelijk behouden;
  - Verkoop van onderdelen in licht van splitsing slechts als dit strikt noodzakelijk is;

- Het netwerkbedrijf komt als laatste in aanmerking voor verkoop op basis van werkgelegenheid en risicoprofiel;
- Rendement / waarde
  - Zo veel mogelijk inzetten op behoud van aandeelhouderswaarde gegeven de beperkingen die een herstructurering met zich meebrengt.

Om aan deze doelstellingen invulling te kunnen geven, is het van belang voldoende tijd en opties te hebben bij de vormgeving van de herstructurering. Tegen die achtergrond stellen wij voor de om ten aanzien van de uitwerking van de opties voor herfinanciering ook een bijdrage vanuit de aandeelhouders door middel van een garantstelling onderdeel van de verkenning te laten uitmaken. Daarbij hanteren wij de volgende uitgangspunten:

- a. Een garantstelling dient aantoonbaar meerwaarde te creëren in het licht van de aandeelhoudersdoelstellingen;
- b. Herfinanciering onderdeel is van een totaaloplossing voor DELTA waarbij risico's van energie productie worden geïsoleerd;
- c. De maximale garantstelling zodanig is dat de risico's te verantwoorden zijn vanuit de aandeelhoudersstrategie.

Wij zijn wij dus bereid in het kader van een totaaloplossing mee te denken over de herstructurering, zonder echter vooraf een uitspraak te willen doen over een eventuele financiële bijdrage. Wij wijzen u erop dat wij als college met deze formulering afwijken van het voorstel van Gedeputeerde Staten aan Provinciale Staten, waarin wel de bereidheid wordt uitgesproken om in het kader van een totaaloplossing mee te denken over een bijdrage aan de herstructurering.

Voor een verdere onderbouwing van mogelijke scenario's ligt onder geheimhouding bij de griffie het rapport van Emendo Capital "presentatie aan aandeelhouders DELTA N.V. – overwegingen herstructurering".

Het bovenstaande toetsingskader wordt momenteel aan alle aandeelhouders ter bespreking met de achterban voorgelegd. Het toetsingskader zal bij de beoordeling van voorstellen door DELTA voor ons als aandeelhouder leidend zijn en kan tevens dienen als handvat voor het werk van de AHC in de uitvoeringsfase van het herstructureringstraject om de belangen van aandeelhouders optimaal te kunnen behartigen.

De gemeentelijke vertegenwoordiger is voornemens het bovenstaande toetsingskader in de komende aandeelhouders-vergadering van DELTA als gemeentelijk standpunt in te brengen en tot overeenkomstige besluitvorming te komen. Gaarne nemen wij uiterlijk 29 januari 2016 kennis van uw eventuele wensen en bedenkingen.

Met vriendelijke groet,

Burgemeester en Wethouders van Terneuzen,

secretaris,

burgemeester,

F.M.L. Lauret RA

J.A.H. Lonink