

Onderwerp Voorgenomen verkoop aandelen Attero

Steller M.P. Hall

De leden van de raad van de gemeente Groningen
te
GRONINGEN

Telefoon 0652052246 Bijlage(n) 4

Ons kenmerk SB.14.418.3778

Datum **20 MRT 2014** Uw brief van

Uw kenmerk -

Geachte heer, mevrouw,

Eind vorig jaar besloten de Raad van Bestuur (RvB), de Raad van Commissarissen (RvC) en de Aandeelhouderscommissie (AHC) van Attero om in te stemmen met het voornemen om de aandelen in Attero te verkopen aan Recycleco B.V., een vennootschap gecontroleerd door Waterland Private Equity Investments. Met de overname is een bedrag van 170 miljoen euro gemoeid. In de huidige situatie is Attero in eigendom van provincies en gemeenten. Wij bezitten 1,18 % van de aandelen in Attero.

Wij hebben het voornemen om onze aandelen in Attero te verkopen aan Waterland. Het bedrijfsprofiel van Attero is de afgelopen jaren sterk veranderd. Vroeger verwerkte het bedrijf alleen afval van gemeenten. Ondertussen verwerkt het steeds meer bedrijfsafval en zelfs afval uit het buitenland. Hierdoor wijzigt het risicoprofiel van het bedrijf in negatieve zin voor ons als aandeelhouders.

Artikel 160 van de Gemeentewet geeft ons de exclusieve bevoegdheid om de beslissing tot verkoop te nemen. Artikel 169 schrijft voor dat u de mogelijkheid heeft om wensen en bedenkingen kenbaar te maken bij een dergelijke beslissing. Met deze brief informeren wij u over de aanleiding, proces en resultaat rondom de voorgenomen verkoop van Attero en stellen u in de gelegenheid om wensen en bedenkingen aan ons kenbaar te maken.

Aanleiding

Bij de verkoop van de aandelen van Essent aan RWE in 2009 is het toenmalige Essent Milieu, nu Attero, niet meeverkocht. Een beoogde verkoop tegen aanvaardbare condities was toen niet mogelijk maar werd gezien als mogelijke perspectief voor de toekomst. Wij hebben u daarover geïnformeerd met een brief gedateerd 25.3.2009, met het kenmerk BD09.1857736.

Vanaf dat moment is door de AHC regelmatig gesproken met de RvB en RvC over de toekomst van het bedrijf. Er werd eerst besloten om het bedrijf te positioneren als zelfstandig bedrijf gericht op publieke dienstverlening. De AHC en het bedrijf constateerden dat een transitie naar publieke dienstverlening het best zou kunnen worden bereikt door de provinciale aandelen over te dragen aan gemeenten. Daardoor zouden gemeenten hun opdrachten tot afvalverwerking onderhands aan Attero kunnen verlenen. Wij zetten ons in 2011 en 2012 intensief in om dit model mogelijk te maken. Tot onze spijt bleek eind 2012 dat er onvoldoende draagvlak hiervoor was bij de overige gemeenten. Daarover hebben wij u geïnformeerd met een brief gedateerd 21.12.2012, met het kenmerk MD12.3405656. In die brief gaven we aan dat de aandeelhouders terug moesten vallen op het eerder besluit om op termijn over te gaan tot verkoop. Tijdens de raadscommissievergadering van 12 februari jongleden hebben wij u mondeling geïnformeerd dat wij de verkoop van de aandelen in Attero voorbereiden.

Nadat een waardebeoordeling van Attero was uitgevoerd besloten de RvB, RvC en AHC dat verkoop nu het beste toekomstperspectief bood voor Attero. Hieruit bleek dat de waarde fors was verminderd ten opzichte van de bedragen die bij de toenmalige voorgenomen verkoop van Essent Milieu werden genoemd. Verwacht werd dat de waarde ook niet op termijn snel zou toenemen. Uit de waardebeoordeling bleek verder dat de aandeelhouders rekening moesten houden met een hoger risicoprofiel van Attero als gevolg van gewijzigde marktomstandigheden. Nadat ook een marktverkenning werd gehouden is gezamenlijk besloten tot het inrichten van een proces tot mogelijke verkoop van Attero aan een strategische dan wel financiële partij.

Uitgangspunten verkoopproces

De RvB, RvC en AHC stelden de volgende uitgangspunten voor het verkoopproces vast.

- Alle drie partijen werken nauw samen bij het verkoopproces op basis van een kerngroep met 1 vertegenwoordiger van de RvB, 1 vertegenwoordiger van de RvC en 2 vertegenwoordigers van de AHC. Deze stakeholders laten zich in die samenwerking bijstaan door externe (financieel en juridisch) adviseurs. De twee vertegenwoordigers van de AHC waren de voorzitter van de AHC en gedeputeerde Moorlag, provincie Groningen.
- De kerngroep bepaalt welke informatie wordt verstrekt aan marktpartijen en welke marktpartijen worden benaderd.
- Alle partijen zijn zo transparant mogelijk richting elkaar, door het verstrekken van alle relevante informatie aan elkaar, maar zorgen ervoor dat bedrijfsvertrouwelijke informatie binnen de kring van de betrokkenen bij het verkoopproces blijft.
- Vertegenwoordigers van de AHC (en hun adviseurs) zijn aanwezig bij gesprekken met marktpartijen.



- Het eindresultaat van het verkoopproces wordt voorgelegd aan de individuele aandeelhouders. De aandeelhouders besluiten individueel over de verkoop van hun aandelen in Attero op basis van het eindresultaat.
- Belangrijke beslissingen van de kerngroep in het kader van het verkoopproces worden voor goedkeuring aan de AHC voorgelegd, inclusief inzicht in de daarvoor relevante documenten. Daarmee is gewaarborgd dat geen belangrijke onomkeerbare stappen kunnen worden gezet zonder de instemming van de AHC en daarmee zonder dat de belangen van de aandeelhouders zijn meegewogen.

Randvoorwaarden en toetsingskader

De randvoorwaarden verbonden aan het verkoopproces waren als volgt;

- Een voor de stakeholders bij Attero transparant verkoopproces.
- Een efficiënt verkoopproces.
- Een eerlijk verkoopproces.
- Een verkoopproces waarbij vertrouwelijkheid over de inhoud en het verloop in acht wordt genomen.

Het toetsingskader gaf het kader op basis waarvan biedingen beoordeeld en met elkaar vergeleken werden. De volgende criteria maakten onderdeel uit van het toetsingskader.

Continuïteit

- Marktpositie en ervaring van de bieder.
- Solide financiële structuur van de combinatie.
- Bij voorkeur integrale verkoop (inclusief stortplaatsen, nazorg en zekerstellingen).
- Mate van zekerheid op nakomen nazorgverplichtingen stortplaatsen.

Toekomst van Attero

- Positie van Attero binnen het bedrijf van de bieder.
- Mate van bereidheid voortzetting strategie Attero en doen van benodigde investeringen.
- Corporate Governance.

Werkgelegenheid

- Mate van behoud van het huidige niveau van werkgelegenheid en het huidige niveau van arbeidsvoorwaarden.

Marktconforme prijs

- Door een transparant proces moet er worden gekomen tot een marktconforme prijs.
- Zo min mogelijk garanties en vrijwaringen in de koopovereenkomst.

Stabiliteit investeerder

- Voldoende financiële middelen om de bieding gestand te kunnen doen.

Strategie investeerder

- Beleid bieder (ten aanzien van onder meer duurzaamheid en innovatie) en kwaliteit van de dienstverlening.

“Nette” koper

- Voorkeur voor solide partij met goede reputatie gegeven de publieke belangen en risico op reputatieschade.

Executierisico

- Geen belemmeringen door de Autoriteit Consument & Markt (ACM), die eventueel ingrijpende remedies vragen om aan de voorwaarden te kunnen voldoen.

Verloop van het verkoopproces

Het verkoopproces is gevoerd door een gecontroleerde veiling. Dat is een competitief traject waarin tijdens opvolgende stappen marktpartijen de mogelijkheid hebben om aandelen in een onderneming te kopen. De groep van marktpartijen die mogen deelnemen aan het traject wordt bij iedere stap kleiner en ze krijgen per stap steeds gedetailleerder informatie over de onderneming.

Twintig partijen waren in eerste instantie geïnteresseerd in de koop van Attero. Deze partijen werden gevraagd om een niet-bindend bod uit te brengen op Attero. Zes partijen hebben dat gedaan. De kerngroep en de AHC hebben de zes niet-bindende biedingen beoordeeld met gebruik van het toetsingskader. Vijf partijen werden uitgenodigd om door te gaan naar de volgende fase. Vervolgens hebben drie partijen een bindend bod uitgebracht op Attero. De kerngroep en de AHC hebben de drie bindende biedingen opnieuw beoordeeld met gebruik van het toetsingskader. Unaniem is besloten om met twee van die partijen finale onderhandelingen te voeren. Die finale onderhandelingen zijn gevoerd door een onderhandelingsteam. Het resultaat is voorgelegd aan de kerngroep en vervolgens de AHC. De AHC heeft het resultaat getoetst aan de randvoorwaarden en het toetsingskader en heeft unaniem besloten dat Waterland de beoogd koper is van Attero.

Afweging om te kiezen voor verkoop

In de afgelopen jaren is er een aantal nieuwe afvalverbrandingsinstallaties gebouwd. Dat heeft geleid tot een overcapaciteit aan verbrandingsvolume op de Nederlandse markt. Attero wordt geconfronteerd met een afname van te verwerken afval. Het bedrijf opereert hierdoor in toenemende mate op de markt voor bedrijfsafval en de internationale markt waarin afval geïmporteerd wordt. Als gevolg hiervan wijzigt het risicoprofiel van het bedrijf in negatieve zin voor de aandeelhouders. Bovendien leiden marktontwikkelingen bij aanbestedingen tot verwerkingstarieven die niet overeen lijken te komen met prijzen die een duurzame exploitatie verzekeren. Ook deze ontwikkeling verhoogt het risicoprofiel van het bedrijf. Verwacht wordt dat de waarde van het bedrijf niet snel zal toenemen.

De aandeelhouders hebben zich ingespannen om Attero als zelfstandige onderneming te kunnen laten voortbestaan. Uit door de AHC, de RvB en de RvC gevoerde onderzoeken, bleek dat verkoop de beste optie was voor de

aandeelhouders na het mislukte proces om gemeenten aandeelhouder van Attero te laten worden. Het verkoopproces is op een zorgvuldige en deugdelijke wijze verlopen waarbij de eisen, procedures en randvoorwaarden nauwlettend zijn gevolgd.

Waterland wordt gezien als een goede partij voor Attero en haar werknemers. Waterland heeft vier thema's waarin ze investeert waaronder duurzaamheid. Attero streeft groei in duurzaamheid na en wil uiteindelijk grondstoffenproducent zijn. Deze strategie past in de duurzaamheidsstrategie van Waterland. Waterland heeft aangegeven te willen investeren in de bestaande activiteitenportefeuille van Attero. Zij zal de verplichtingen voor eindverwerking en nazorg van stortplaatsen overnemen en heeft een minimum aan garanties en vrijwaringen bedongen. Waterland betaalt een prijs die tot stand is gekomen in een competitief proces. De markt heeft zijn werk gedaan en de externe adviseur ABN AMRO geeft aan dat dit een faire prijs is.

Financiële consequenties

Attero wordt verkocht aan Waterland voor € 170 miljoen. Wij hebben 1,18 % van de aandelen van Attero. Dat komt overeen met een opbrengst van rondom € 1,88 miljoen. De verkoopprijs wordt vermeerderd met een rente van 5% per jaar vanaf 1 juli 2013 tot het moment van levering van de aandelen aan Waterland. Op de verkoopprijs worden de door Attero gedragen transactiekosten in mindering gebracht voor zover deze kosten niet in de tussentijdse balans van Attero per 30 juni 2013 zijn verwerkt. Naar inschatting bedragen die kosten ongeveer € 5 miljoen. Op grond van afspraken in de SPA zijn de resultaten van Attero over 2013 voor Waterland. Er zal aan de aandeelhouders dus geen dividend over 2013 worden uitgekeerd. De aandeelhouders betalen geen bonus aan de directie, RvB of RvC. Attero zal wel aan medewerkers, directie en RvB een eenmalige bonus verstrekken in verband met het verkoopproces. Wij betreuren deze keuze. De keuze om een bonus te verstrekken is genomen nadat de deal is gesloten en onder verantwoordelijkheid van de nieuwe investeerder, Waterland. De kosten verbonden aan de bonus zullen ten laste komen van Waterland en zijn niet van invloed geweest op de hoogte van de verkoopprijs.

De verkopende aandeelhouders verstrekken aan Waterland een aantal garanties en vrijwaringen voor fiscale heffingen als gevolg van gebeurtenissen die op of voor de datum van overdracht van de aandelen plaatsvinden. In het geval van aansprakelijkheid van verkopende aandeelhouders kan Waterland zich verhalen op een bedrag van maximaal € 13,5 miljoen. Dit bedrag wordt gestort op een zogenaamde escrow rekening.

Een escrow rekening wordt gebruikt als tussenrekening om geld tijdelijk te stallen t.b.v. een transactie. Voor zover het bedrag in escrow niet wordt aangewend zal € 9,5 miljoen medio 2015 en het restant medio 2019 alsnog aan de verkopend aandeelhouders worden betaald.

In 2014 wordt daarmee een netto opbrengst (na verrekening met de boekwaarde) gerealiseerd van ongeveer € 1,7 miljoen. In de begroting 2013 was rekening gehouden met een opbrengst van € 0,8 miljoen. In de laatste voortgangsrapportage is al rekening gehouden met het niet realiseren van deze opbrengst. Omdat in de begroting 2014 en ook in de bezuinigingen niet gerekend is op een opbrengst is dit in 2014 een meevaller. Deze kan volgens de bij de begroting gemaakte afspraken ingezet worden. Eerst moet het weerstandsvermogen op 0,8 gebracht worden. Daarna is 50 - 50 besteding voor het cofinancieringsfonds en verdere versterking van het weerstandsvermogen mogelijk. Dit zal bij behandeling van de jaarrekening 2013 of begroting 2015 integraal afgewogen worden.

Vervolg

Mochten wij besluiten tot de verkoop van de aandelen aan Waterland, dan zullen we een toetredingsakte en een volmacht ondertekenen. Deze moeten vervolgens uiterlijk 29 april door het secretariaat van de AHC worden ontvangen. Uiterlijk 5 mei wordt duidelijk of de vereiste 80% van de aandelen is aangeboden voor verkoop aan Waterland. Daarna zal de juridische inrichting van Attero worden gewijzigd en kunnen de aandelen in Attero worden overgedragen aan Waterland. Vervolgens wordt de koopprijs aan de verkopend aandeelhouders betaald, onder aftrek van de transactiekosten en het in escrow te plaatsen bedrag. Daarna dragen de verkopend aandeelhouders hun resterende rechten en verplichtingen tegenover Waterland over aan een speciaal daarvoor aangewezen vennootschap. Mocht de vereiste 80% van de aandelen niet worden aangeboden voor verkoop, dan gaat de transactie niet door.

Om te voldoen aan de afspraken zullen wij op 22 april een besluit moeten nemen over de verkoop van de aandelen in Attero. Daarom stellen wij u in de gelegenheid om uiterlijk 9 april wensen en bedenkingen aan ons kenbaar te maken.

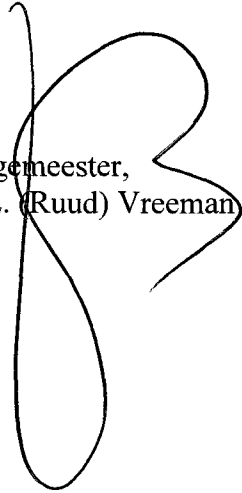
Voorstel

Gelet op het vorenstaande stellen wij u voor om:

1. kennis te nemen van ons voorgenomen besluit om de aandelen van de gemeente Groningen te verkopen aan Waterland;
2. eventuele wensen en bedenkingen aan ons bekend te maken op uiterlijk 9 april 2014.

Met vriendelijke groet,
burgemeester en wethouders van Groningen,

de burgemeester,
dr. R.L. (Ruud) Vreeman

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke.

de secretaris,
drs. M.A. (Maarten) Ruys

A large, stylized handwritten signature in black ink, featuring a prominent loop and a long horizontal stroke.