	Datum	: 9 mei 2006
Aan Provinciale Staten	Uw Kenmerk	: ***2006BEM49***
t.b.v Commissie BEM	Ons kenmerk	: 2006CGC000350i
	Contactpersoon	: R.V.B. Kroon
	E-mail	: rudolph.kroon@provincie-utrecht.nl
	Doorkiesnr.	: 2288

Onderwerp: Hydron MN / Fusie

Gelet op artikel 158 lid 2 Provinciewet stellen wij Provinciale Staten in de gelegenheid om wensen en bedenkingen kenbaar te maken terzake ons voornemen tot instemming met de voorgestelde fusie van Hydron Midden Nederland met Hydron Flevoland en Vitens.
In deze brief informeren wij u met name over de achtergronden van de voorgenomen fusie, de voordelen (voor de klant, de aandeelhouder en de maatschappij), de fusie zelf (aandelen- en waardeverhoudingen), de structuur van het gefuseerde bedrijf en de financiële gevolgen. Voor eventuele verdere informatie hebben wij bij de Provinciale Griffie de brief d.d. 25 april 2006 van Hydron Midden Nederland en bijbehorende documentatie (waaronder de juridische fusiedocumenten) ter inzage gelegd,

Aanleiding

De provincie is op dit moment aandeelhouder in drinkwaterbedrijf Hydron Midden-Nederland. Hydron Midden-Nederland is voornemens te fuseren met Hydron Flevoland en Vitens. De nieuwe fusie voorziet erin dat de huidige aandeelhouders in Hydron Midden-Nederland, Hydron Flevoland en Vitens aandeelhouder worden in het nieuwe fusiebedrijf, genaamd **Vitens N.V.**
Als aandeelhouder zal de provincie op de algemene vergadering van aandeelhouders van Hydron Midden-Nederland, te houden op 30 augustus 2006, een stem moeten uitbrengen inzake het fusie voorstel.

Achtergrond/eerdere besluiten

<u>Overwegingen bij de voorgenomen fusie</u>
De argumenten voor Hydron Midden-Nederland om tot fusie over te gaan en de keuze om dat thans te willen doen zijn achtereenvolgens:

- De fusie biedt mogelijkheden van (duurzame) kostendeling door schaalvoordelen; het voordeel daarvan (synergie-effect) is voor de klant merkbaar in het tarief dat lager zal zijn dan zonder fusie en voor de aandeelhouder in het jaarlijks dividend;
- Door schaalvergroting neemt de robuustheid van de drinkwatervoorziening toe (gezamenlijk bronnenbeleid en leveringszekerheid);
- Schaalvergroting maakt behoud van kennis en expertise in de toekomst mogelijk, waarmee het bedrijf aantrekkelijk blijft voor medewerkers;

- Het zijn van een bepalende speler in de Nederlandse drinkwaterwereld en als zodanig invloed hebben op het (nationale) beleid;
- Thans bestaat nog de mogelijkheid om zelf regie te voeren op een opschalingsproces en zelf te bepalen met welke partners een fusie wordt aangegaan.

Voordeel voor de **klant** van Hydron Midden-Nederland
De klant heeft een voordeel van 5 cent per m3 drinkwater.
Als gevolg van de fusie zal de tariefontwikkeling van Hydron Midden-Nederland gunstiger zijn dan zonder fusie. Stand-alone zou **het bedrijf**, ondanks ingecalculeerde efficiëntie-verbeteringen, tot 2010 nog een tariefsstijging kennen van ongeveer 2% per jaar. Deze stand-alone tariefontwikkeling vloeit voort uit het relatief hoge investeringsniveau dat tot zeker 2008 noodzakelijk is in **het bedrijf**.
De synergie-opbrengst die als gevolg van de fusie wordt gegenereerd maakt het mogelijk het tarief in het gebied van Hydron Midden-Nederland lager te houden dan mogelijk zou zijn in de stand-alone situatie.
Uiteindelijk zal het tarief in de gefuseerde situatie ongeveer 5 cent lager zijn dan het stand-alone tarief.

Voordeel voor de **aandeelhouder** van Hydron Midden-Nederland.
Ten behoeve van de fusie zijn de drie bedrijven financieel gewaardeerd door een onafhankelijke deskundige (KPMG). Daaruit is gebleken dat Hydron Midden-Nederland een relatieve overwaarde heeft. Deze overwaarde zal aan de aandeelhouders worden uitgekeerd, bij totstandkoming van de fusie.
Met het oog op de solvabiliteit van het nieuwe fusiebedrijf zal de betaling hiervan plaats-vinden op basis van een aan het fusiebedrijf te verstrekken achtergestelde lening waarop het bedrijf rente vergoedt (gebaseerd op rente op een 10-jarige staatslening + 1%).
Voorts is bij het gesloten onderhandelaarakkoord afgesproken dat, vanaf 2010 en zo mogelijk eerder, een jaarlijks dividend zal worden uitgekeerd met als uitgangspunt een rendement over het eigen vermogen vergelijkbaar met het rendement op een 10-jarige staatslening + 1% (momenteel tussen de 4,5% en 5%). Overigens dient daarbij de kanttekening te worden geplaatst dat het dividendbeleid vastgesteld wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de gefuseerde onderneming.

Maatschappelijk voordeel
Door de toename van de schaal en bundeling van kennis kan het nieuwe Vitens een verdere verhoging van de kwaliteit van haar producten en dienstverlening realiseren.
Bovendien zal (verdere) uniformering van de bedrijfsprocessen, waarbij zal worden gekeken naar de best practices binnen de drie fusiebedrijven, een kwaliteitsslag betekenen, waar de klant ook van zal profiteren.
Vitens wil voorop lopen in de drinkwatersector voor wat betreft de interactie met haar klanten en zal hierbij technologisch vooruitstrevend haar processen inrichten.
De voordelen van de fusie voor de maatschappij liggen in kennisbundeling en het creëren van een innovatief bedrijf in de drinkwatersector, dat de ambitie heeft deze kennis en innovaties in te zetten voor al haar stakeholders. Het fusiebedrijf wil tevens bijdragen aan het realiseren van de millennium Development Goals van de Verenigde Naties voor water- en sanitaire faciliteiten in ontwikkelingslanden.

In het nieuwe Vitens zullen bij aanvang circa 1600 personen werkzaam zijn. Bij het inrichten van de organisatie is regionale verankering uitgangspunt, in navolging van de structuur van

het huidige Vitens. Er zullen vijf regio's zijn, een holdingkantoor en een aantal centrale organisatieonderdelen, zoals Klanten en Watertechnologie.

De vijf regio's zijn Flevoland, Friesland, Gelderland, Overijssel en Midden-Nederland. Deze regio's zijn provinciaal georiënteerd, maar niet noodzakelijkerwijs beperkt tot provinciale grenzen. Hierdoor kan een optimale balans tussen geografische efficiency en aansluiting op gemeentelijke en provinciale stakeholders worden gegarandeerd. De vijf regio's zullen verschillen in omvang, maar niet in aansturing of bedrijfsprocessen. De bedrijfsprocessen zullen geüniformeerd worden over de afzonderlijke regio's. Daarom geldt voor de organisatie structuur in de regio's "hetzelfde-tenzij..." principe.

Werkgelegenheid in Midden-Nederland

Naast het regionale bedrijf voor de watervoorziening zullen ook andere bedrijfsonderdelen in Midden-Nederland worden gevestigd. Het hoofdkantoor van het bedrijf zal in Utrecht worden gevestigd, alsmede het organisatieonderdeel ICT, het eigen opleidingscollege van het nieuwe Vitens en de eenheid die zich met internationale activiteiten bezighoudt. Alle activiteiten zijn te kwalificeren als hoogwaardig werkgelegenheid.

Daarnaast zullen voorshands beide laboratoria in Leeuwarden en Utrecht gehandhaafd blijven. Na de fusie zal er een studie worden verricht naar wateronderzoek op nationaal niveau.

Per saldo heeft Midden-Nederland hiermee een meer dan evenredig deel van de werkgelegenheid van het nieuwe bedrijf gekregen en zal de werkgelegenheid niet achteruitgaan.

Wettelijk kader

Vitens is een publieke onderneming; krachtens de Waterleidingwet moeten waterleiding-bedrijven volledig in handen zijn van overheidsinstellingen. Drinkwater is een essentieel maatschappelijk goed, waarvan de wetgever de productie en levering niet wil overlaten aan de vrije markt.
Vitens is een structuurvennootschap. De fusiepartners, aandeelhouders en medezeggenschapsorganen zijn vertrouwd met het structuurregime, aangezien Hydron Flevoland, Hydron Midden-Nederland en Vitens al structuur – N.V.'s zijn.

Positie provincie als aandeelhouder in het fusie bedrijf Vitens

Een aantal belangrijke besluiten van de Raad van Bestuur blijft onderworpen aan de goedkeuring door de Raad van Commissarissen.

Voorts krijgt de algemene vergadering van aandeelhouders van het fusiebedrijf Vitens alle wettelijke bevoegdheden. Bovendien zal het bedrijf zich conformeren aan de relevante bepalingen van de Nederlandse Corperate Governance Code (Tabaksblat).
De algemene vergadering van aandeelhouders zal onder meer bevoegd zijn tot het goedkeuren van het tariefbeleid voor aansluiting en levering aan gebonden klanten en jaarlijks de tarieven vaststellen. Tevens wordt het ondernemingsplan en de actualisering daarvan met de algemene vergadering van aandeelhouders besproken.

Ruilverhouding van de fusiepartners
Bij de vaststelling van de ruilverhouding zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:
Bij de verdeling van de aandelen is de zeggenschap (aandelen) verdeeld naar rato van het aantal aansluitingen van het waterleidingnet dat elk van de fusiepartners heeft ingebracht in het fusiebedrijf per 2015. Dit heeft geresulteerd in de volgende verdeling:

Aandeelhouders Hydron Midden-Nederland	23,5%
Aandeelhouders Hydron Flevoland	6,2%
Aandeelhouders Vitens	70.3%

Voor de vaststelling van de waarde zijn de ondernemingen van de drie vennootschappen gewaardeerd op basis van de zogenaamde discounted cashflow methode. De verschillen in waarde komen ten goede aan de aandeelhouders van de desbetreffende vennootschap.

Aangezien Hydron Midden-Nederland en Hydron-Flevoland bij de voorgestelde aandelenruil een relatieve overwaarde hebben, zullen de aandeelhouders van deze bedrijven een afkoopsom ontvangen. Voor Hydron Midden-Nederland gaat het om een bedrag van € 20,3 miljoen.
Met het oog op de solvabiliteit van het nieuwe fusiebedrijf en vanwege de wenselijkheid aandeelhouders gelijk te behandelen zal de betaling hiervan plaatsvinden op basis van een door Vitens met een rente-vergoeding (gebaseerd op rente op een 10-jarige staatslening + 1%) te verstrekken achtergestelde lening. Binnen het huidige Vitens is dat reeds met de aandeelhouders afgesproken.

De ruilverhouding van de aandelen is vastgesteld als volgt:
Hydron Midden-Nederland: 242,07988 aandelen in het fusiebedrijf voor 1 aandeel Hydron Midden-Nederland
Hydron Flevoland: 9845,7 aandelen in het fusiebedrijf voor 1 aandeel Hydron Flevoland

Fracties van aandelen worden niet toegekend maar uitgekeerd in contacten, tegen dezelfde waardering per aandeel.

Over deze waardering heeft KPMG Corporate Finance een valuation opinion afgegeven. Accountantskantoor Mazars zal daarnaast de wettelijk vereiste redelijkheidsverklaring afgeven.

Aandelen Vitens
De provincie houdt op dit moment 18,77% van de aandelen Hydron Midden-Nederland. Krachtens de bij de fusie gehanteerde ruilverhouding verwerft de provincie 4,41% van de aandelen/zeggenschap van/in het gefuseerde bedrijf Vitens. De aandelen(verhouding) van Hydron MN is overigens gebaseerd op het aantal aansluitingen per gemeente. Voor de Provincie Utrecht geldt dat zij gelijkgeschakeld is met de stad Utrecht.
Op basis van de statuten zou dit jaar nog de aandelenverhouding herijkt worden. Aangezien de stad Utrecht relatief een hogere groei van het aantal aansluitingen de afgelopen 5 jaar heeft gehad dan de overige gemeenten, zullen na herijking de stad en de provincie Utrecht recht hebben op een groter aandeel in Hydron MN en daarmee ook recht hebben op een iets groter deel van de overwaarde en een iets groter belang in de nieuwe Vitens dan hiervoor is aangegeven. Binnenkort vergadert de Raad van Commissarissen van Hydron Midden-Nederland over een voorstel dat aan de aandeelhouders zal worden voorgelegd tijdens de jaarvergadering in juni.

Financiële gevolgen
De provincie zal in gevolge de afkoopsom - om te zetten in een achtergestelde lening die in 15 jaar lineair wordt afgelost - een jaarlijks afnemend bedrag aan aflossing en rente ontvangen ter grootte van € 451.484 in het 1e jaar en € 266.167 in het 15e jaar. De totale betaling over 15 jaar bedraagt € 5.382.382 (dit bedrag is gebaseerd op de nog door te voeren herschikking van aandelen zoals hierboven aangegeven).

Toekomstige bestuurlijke betrokkenheid in de **Raad van Commissarissen** van Vitens
Op basis van de veranderde Structuurwetgeving en gelet op de Corperate Governance Code zal de reeds bij alle betrokken bedrijven ingezette lijn, om commissarissen 'van buiten' aan te trekken, worden doorgezet. Dat zullen derhalve onafhankelijk commissarissen zijn.
Bij de opstart van het fusiebedrijf is er wel in voorzien dat de aandeelhouders van de fuserende bedrijven vooralsnog een aantal commissarissen voor benoeming kunnen aanwijzen.
Afgesproken is de initiële Raad van Commissarissen als volgt samen te stellen:
Een onafhankelijk voorzitter; ir. A. van der Velden,
1 commissaris uit de gelederen van Hydron Flevoland,
2 commissarissen uit de gelederen van Hydron Midden-Nederland,
3 commissarissen uit de gelederen van Vitens,
1 commissaris benoemd op aanbeveling van Nuon, zolang Nuon nog (groot)aandeelhouder is.
Daarnaast heeft de (Centrale) ondernemingsraad (COR) op grond van de wet het recht om commissarissen voor te dragen voor benoeming
Op termijn zal de Raad van Commissarissen worden ingekrompen tot een beperkt aantal (5) commissarissen.

Ons besluit van 9 mei 2006
Op grond van de overwegingen in de brief d.d. 25 april 2006 van Hydron Midden Nederland en bijbehorende documentatie (welke ter inzage ligt bij de Provinciale Griffie) hebben wij op 9 mei jl. besloten tot het voornemen om in te stemmen met de voorgestelde fusie hetgeen mede inhoudt goedkeuring van de Fusiestukken, onder voorwaarde dat de herijking van de aandelenverhouding binnen Hydron MN voor de fusiedatum heeft plaatsgevonden en als basis dient voor de uitbetaling van de overwaarde van Hydron MN aan de aandeelhouders en voor de verdeling van de aandelen in het gefuseerde bedrijf.

Gedeputeerde Staten van Utrecht,

De voorzitter, mr. B. Staal

De secretaris, drs. H.H. Sietsma