



16012361

Gedeputeerde Staten

bericht op brief van:

uw kenmerk:

ons kenmerk: 16009514

afdeling: Beleid en Advies

bijlage(n): 1

behandeld door: drs. A.W. Wissekerke

doorkiesnummer: (0118) 631167

onderwerp: Aandeelhoudersbesluiten NV Westerscheldetunnel

De Voorzitter van Provinciale Staten
t.a.v. de statengriffier

PROVINCIE ZEELAND	
AFD. SG	AMBT.
AFD. TERMIJN	P. Joosse
DATUM	23 AUG. 2016
DOC.NR.	
ZAAK NR.	
CLASS.	

verzonden: 23 AUG. 2016

Middelburg, 23 augustus 2016


Geachte voorzitter,

Hierbij ontvangt u een Statenvoorstel over twee aandeelhoudersbesluiten voor de NV Westerscheldetunnel. Het gaat om een aanpassing van de statuten en de aankoop van 40% van de aandelen van Movenience. Voor beide voorstellen geldt dat het de bevoegdheid van Provinciale Staten is om hierover te besluiten.

Wij verzoeken u dit voorstel te behandelen in de vergadering van Provinciale Staten op 30 september 2016.

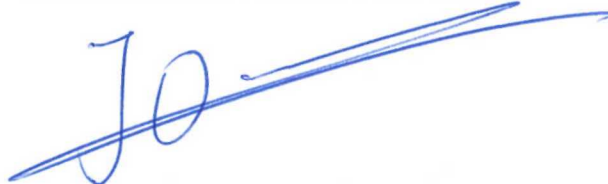
Hoogachtend,

gedeputeerde staten,



drs. J.M.M. Polman, voorzitter

drs. J. Daane RA, waarnemend secretaris



Financiële consequenties externe inhuur:

Kostensoort:

Bedrag: € 0,00

Financiële consequenties opdracht / uitbesteding:

Kostensoort:

Bedrag:

Gedeputeerde

belast met

behandeling:

A.J. van der Maas/J. de Bat

Vergadering PS: 30 september 2016

Nr: SERV-077

Agenda nr:

Vergadering GS: 23 augustus 2016

Nr: 16009513

Onderwerp:

VOORSTEL

Aan de Provinciale Staten van Zeeland

Samenvatting:

Wat willen we bereiken?

De Raad van Commissarissen (RvC) van de NV Westerscheldetunnel heeft twee voorstellen aan haar aandeelhouder gedaan. Het gaat om een aanpassing van de statuten en de aankoop van aandelen Movenience. Voor beide voorstellen geldt dat het de bevoegdheid van Provinciale Staten is om hierover te besluiten. Gedeputeerde Staten hebben beide voorstellen beoordeeld en leggen deze met een positief standpunt voor.

Aanpassing statuten

De RvC stelt voor om de statuten aan te passen aan de nieuwe samenstelling van de RvC (3 in plaats van 5). Verder zijn er een paar artikelen toegevoegd die aangeven hoe om te gaan met mogelijke tegenstrijdige belangen bij het bestuur en/of de RvC. De aanpassing van de statuten kan gezien worden als een soort update. Zowel de huidige statuten als de voorgestelde wijzigingen zijn opgenomen in de bijlagen.

Movenience

Movenience is een dochteronderneming van de N. V. Westerscheldetunnel (WST). Het bedrijf is gespecialiseerd in betaalservices zodat het voor weggebruikers makkelijker wordt om te betalen voor tol, parkeren en het opladen van elektrische auto's.

Movenience is in 2007 opgericht om te kunnen voldoen aan Europese richtlijnen waarbij onderscheid gemaakt moest worden tussen het beheer van de tunnel enerzijds en het innen van de tol anderzijds. De NV WST is 60% aandeelhouder geworden, de andere 40% zijn in handen van het Portugese bedrijf Brisa. De samenwerking met Brisa is ontstaan doordat Brisa beschikt over de technologische kennis en ervaring om de t-tag voor meerdere doeleinden te kunnen gaan gebruiken. Sinds 2010 is de strategie van Movenience er op gericht om de werkzaamheden te beperken tot de Westerscheldetunnel en andere voorzieningen in en in de nabijheid van Zeeland.

Brisa heeft te kennen gegeven haar aandelen te willen verkopen, de NV WST heeft het eerste recht tot koop. De directie en RvC van de WST stellen aan de aandeelhouder voor om de aandelen van Brisa te kopen zodat Movenience een 100% dochter wordt van de NV WST. Dit betekent dat de WST volledig zelf kan sturen op haar belang, doelstellingen en resultaat.

Waarom kunnen we zien of alles bereikt is?

Wij zien het innen van de tolgelden als onlosmakelijk onderdeel van de kerntaak van de WST en dient daarmee een publiek belang. Weliswaar wordt deze op afstand door een deelneming van de WST uitgevoerd, maar ook vanuit het financieel rendement draagt de koop van de aandelen bij aan het publiek belang van zo laag mogelijke kosten voor de tunnel. Daarnaast zien wij een voordeel in de vereenvoudiging van de governance rondom Movenience, die nu zonder buitenlands aandeelhouderschap voor 100% in handen komt van de NV WST.

Wat mag het kosten?

Het aankoopbedrag van de aandelen Movenience is € 637.783,- Over dit bedrag bestaat overeenstemming tussen de NV WST en Brisa. In de bijgevoegde memo van de NV WST bij het voorstel wordt aan de hand van toekomstige kasstromen aangegeven dat het een goede koop is.

De nominale waarde van de aan te kopen aandelen is € 80.000,- Het verschil tussen het aankoopbedrag en de nominale waarde wordt direct in 2016 afgeschreven. De afschrijving is € 557.783,- Doordat het belang van de NV WST in Movenience stijgt van 60% naar 100% zal het dividend vanaf 2016 hoger uitvallen. Daarnaast krijgt de NV WST lagere kosten voor de dienstverlening van Movenience. Na 2017 daalt de fee per t-tagpassage naar € 0,25 waardoor de kosten voor de NV WST in de periode 2017-2021 met ca. € 2,8 miljoen dalen ten opzichte van de ramingen van Koers 2016. Na 2021 zal toepassing van de dan geïndexeerde fee leiden tot ca. € 6,3 miljoen aan lagere kosten in de meerjarenraming van de WST. In totaal t/m 2033 heeft dit een positief effect op de kosten van de NV WST voor een bedrag van ca. € 9,2 miljoen.

Kosten NV WST	2016	2017-2021	2022-2033	Totaal
Afschrijving	-557.738			-557.738
Hoger dividend Movenience	53.000	118.226	480.000	651.226
Lagere kosten WST		2.794.200	6.323.375	9.117.575
Totaal				9.211.063

Uit voorgaand overzicht kan geconcludeerd worden dat de aankoop van de aandelen een langjarig positief effect heeft op het resultaat van de NV WST.

Als de NV WST niet over gaat tot koop van de resterende 40% van de aandelen zal Brisa haar aandelen op de markt aanbieden. De NV WST krijgt dan te maken met een andere minderheidsaandeelhouder van Movenience (bijv. een beleggingsmaatschappij) die in ieder geval een minimaal rendement op de investering zal wensen. Dit rendementsstreven staat lijnrecht tegenover de strategie van de NV WST die juist probeert om Movenience zuiver kostendekkend te laten draaien. Door de overname van de aandelen van Brisa zien wij een belangrijke vereenvoudiging van de governance rondom Movenience, die nu zonder buitenlands aandeelhouderschap voor 100% in handen komt van de NV WST.

Wij zien het innen van de tolgelden als onlosmakelijk onderdeel van de kerntaak van de WST en Movenience dient daarmee een publiek belang. Weliswaar wordt dit op afstand door een deelneming van de WST uitgevoerd, maar ook vanuit het financieel rendement draagt de koop van de aandelen bij aan het publiek belang van zo laag mogelijke kosten voor de tunnel.

Financiële consequenties externe inhuur: geraamd op (kostensoort)

Het resultaat van de NV WST zal in 2016 lager uitvallen. In de jaren daarna zullen de kosten die de NV WST maakt voor de dienstverlening van Movenience aanmerkelijk dalen. Dit betekent dat de resultaten van de NV WST in de toekomst hoger uit zullen komen. Het resultaat wordt als dividend uitgekeerd aan de Provincie Zeeland en toegevoegd aan de bestemmingsreserve Sluiskilutunnel. Bij de eerstvolgende begroting zal de NV WST nieuwe dividendprognoses geven.

Wij stellen u voor te besluiten overeenkomstig bijgevoegd ontwerp-besluit.

Gedeputeerde staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

Drs. J. Daane RA, waarnemend secretaris.

Ontwerp-besluit

De staten der provincie Zeeland,
gelezen het voorstel van Gedeputeerde Staten van 23 augustus 2016, nr.16009513;

besluiten:

In te stemmen met de aandeelhoudersbesluiten van de NV Westerscheldetunnel om de statuten aan te passen en over te gaan tot de aankoop van 40% van de aandelen van Movenience.

Onderwerp Aanpassing statuten N.V. Westerscheldetunnel
Aan RvC, AVA
Behandeld door Leo Wolterman
Datum 22 april 2016
Referentie NVWST/2016.49832

In de huidige statuten staat in artikel 20 dat de Raad van Commissarissen moet bestaan uit vijf natuurlijke personen. Bovendien is in artikel 21 opgenomen dat één van de commissarissen in overeenstemming met de Provincie Zeeland moet worden benoemd. Deze laatste tekst sloeg nog op de situatie van voor de aandelenoverdracht in 2009. Nu op verzoek van de aandeelhouder het aantal commissarissen wordt teruggebracht van vijf naar drie, is besloten om de statuten aan te passen en tegelijk te kijken of er vanuit wetgeving nog andere wijzigingen moeten worden doorgevoerd.

Conform de afgesproken interne bevoegdheidsverdeling tussen Gedeputeerde Staten en Provinciale Staten (Vergadering 18-12-2009, FEZ-134) dient een wijziging van de Statuten van de N.V. Westerscheldetunnel te worden voorgelegd aan Provinciale Staten. Wij verzoeken u dan ook dit voorstel met een positief advies voor te leggen aan Provinciale Staten.

Het voorstel is om onderstaande wijzigingen aan te brengen:

Artikel 17 toevoegen tweede lid:

'Ingeval van een mogelijk tegenstrijdig belang bij het bestuur meldt de desbetreffende bestuurder aan de Raad van Commissarissen dat er een mogelijk tegenstrijdig belang aan de orde is. De Raad van Commissarissen neemt zo spoedig mogelijk een besluit dat inhoudt of sprake is van een tegenstrijdig belang.'

Artikel 19 toevoegen tweede lid:

'Het bepaalde in het eerste lid laat de tegenstrijdig belangregeling in artikelen 17 en 25 van deze statuten onverlet.'

Artikel 20 van de statuten wijzigen in:

'De vennootschap heeft een raad van commissarissen, bestaande uit tenminste drie natuurlijke personen. Is het aantal commissarissen minder dan drie, dan neemt de raad onverwijld maatregelen tot aanvulling van zijn ledenaantal.'

Artikel 21 van de statuten wijzigen in:

'De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders.'

Artikel 22, eerste lid, wijzigen in:

'Ieder lid van de Raad van Commissarissen kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. Elke schorsing kan een of meerdere malen worden verlengd doch zal in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na afloop van die tijd geen besluit genomen omtrent de opheffing van de schorsing of over het ontslag, dan eindigt de schorsing.'

Artikel 25, lid 6 komt te vervallen.

Artikel 25 toevoegen tiende lid (als gevolg van het vervallen van het zesde lid):

'Ingeval van een mogelijk tegenstrijdig belang bij de Raad van Commissarissen meldt de desbetreffende bestuurder aan de overige leden van de Raad van Commissarissen dat er een mogelijk tegenstrijdig belang aan de orde is. De Raad van Commissarissen neemt zo spoedig mogelijk een besluit dat inhoudt of sprake is van een tegenstrijdig belang. Indien de meerderheid van de commissarissen een mogelijk tegenstrijdig belang heeft, beslist de AVA over de vraag of een tegenstrijdig belang aanwezig is bij de betreffende leden van de raad van commissarissen.'

Doorlopende tekst van de statuten van
N.V. Westerscheldetunnel
gevestigd te Borssele
zoals deze laatstelijk zijn gewijzigd bij akte
verleden op 17 december 2004
voor notaris mr. M.C. Aarts

Doorlopende tekst van de statuten van
N.V. Westerscheldetunnel, gevestigd te Borssele,
per 17 december 2004

HOOFDSTUK I.

Begripsbepalingen.

Artikel 1. Begripsbepalingen.

In de statuten wordt verstaan onder:

- a. algemene vergadering: het orgaan dat wordt gevormd door aandeelhouders;
- b. algemene vergadering van aandeelhouders: de bijeenkomst van aandeelhouders;
- c. uitkeerbare deel van het eigen vermogen: het deel van het eigen vermogen, dat het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, te boven gaat;
- d. jaarrekening: de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting;
- e. de vennootschap: N.V. Westerscheldetunnel, gevestigd te Goes;
- f. dochtermaatschappij:
 - een rechtspersoon waarin de vennootschap of een of meer van haar dochtermaatschappijen, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van de stemrechten in de algemene vergadering kunnen uitoefenen;
 - een rechtspersoon waarvan de vennootschap of een of meer van haar dochtermaatschappijen lid of aandeelhouder zijn en, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van de bestuurders of van de commissarissen kunnen benoemen of ontslaan, ook indien alle stemgerechtigden stemmen.
Het hiervoor sub f bepaalde geldt onverminderd het bepaalde in artikel 24a, derde en vierde lid, van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Met een dochtermaatschappij wordt gelijkgesteld een onder eigen naam optredende vennootschap waarin de vennootschap of een of meer dochtermaatschappijen als vennote volledig jegens schuldeisers aansprakelijk is voor de schulden;
- g. groepsmaatschappij: een rechtspersoon of vennootschap die in de zin van artikel 24b van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met de vennootschap in een groep is verbonden;
- h. afhankelijke maatschappij:
 - een rechtspersoon waaraan de vennootschap of een of meer afhankelijke maatschappijen alleen of samen voor eigen rekening ten minste de helft van het geplaatste kapitaal verschaffen;

- een vennootschap waarvan een onderneming in het handelsregister is ingeschreven en waarvoor de vennootschap of een afhankelijke maatschappij als vennote jegens derden volledig aansprakelijk is voor alle schulden;
- i. accountant: een registeraccountant of een andere accountant als bedoeld in artikel 393 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, dan wel een organisatie waarin zodanige accountants samenwerken;
- j. jaarvergadering: de algemene vergadering van aandeelhouders, bestemd tot de behandeling en vaststelling van de jaarrekening.

HOOFDSTUK II.

Naam, zetel en doel.

Artikel 2. Naam en zetel.

1. De vennootschap draagt de naam: **N.V. Westerscheldetunnel.**
2. Zij heeft haar zetel te Borssele.

Artikel 3. Doel.

De vennootschap heeft als doel een tunnel, hierna te noemen: de tunnel, onder de Westerschelde - met aansluitende wegen en bijbehorende werken - tot stand te brengen, in stand te houden en als rechthebbende te exploiteren of doen exploiteren, alsmede ter bevordering van dit doel het deelnemen in, het voeren van beheer over, het financieren van andere ondernemingen en vennootschappen en het stellen van zekerheid voor schulden van anderen en al hetgeen daarmee verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

HOOFDSTUK III.

Kapitaal en aandelen. Registers.

Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal. Soorten aandelen.

1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt negentig miljoen euro (EUR 90.000.000.--).
2. Het is verdeeld in twee miljoen (2.000.000) aandelen van vijfenveertig euro (EUR 45,--).
3. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd van 1 af. Aandeelbewijzen worden niet uitgegeven.

Artikel 5. Register van aandeelhouders.

1. De directie houdt een register waarin de namen en adressen van alle aandeelhouders zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening alsmede met vermelding van het op ieder aandeel gestorte bedrag.
2. In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen alsmede de datum van erkenning of betekening.
3. Iedere aandeelhouder en iedere vruchtgebruiker is verplicht aan de vennoot-

- schap schriftelijk zijn adres op te geven
4. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Alle inschrijvingen en aantekeningen in het register worden getekend door alle leden van de directie of door een daartoe bevoegde directeur alsook door een commissaris
 5. De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder en een vruchtgebruiker om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel. Het uittreksel is niet verhandelbaar.
 6. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. De gegevens van het register omtrent niet-volgestorte aandelen zijn ter inzage van een ieder; afschrift of uittreksel van deze gegevens wordt tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt

HOOFDSTUK IV.

Uitgifte van aandelen.

Artikel 6. Bevoegd orgaan.

1. Uitgifte van aandelen kan slechts geschieden ingevolge een besluit van de algemene vergadering of van een ander vennootschapsorgaan dat daartoe bij besluit van de algemene vergadering, te nemen met unanimiteit van stemmen, voor een bepaalde duur van ten hoogste twee jaar is aangewezen
2. Nadat een ander vennootschapsorgaan krachtens het eerste lid is aangewezen, kan bij besluit van de algemene vergadering de aanwijzing telkens voor niet langer dan twee jaren worden verlengd. Bij de aanwijzing als bedoeld in het eerste lid wordt bepaald hoeveel aandelen mogen worden uitgegeven. Een bij besluit van de algemene vergadering gegeven aanwijzing kan niet worden ingetrokken, tenzij bij de aanwijzing anders is bepaald.
3. Op uitgifte van aandelen en op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen is voorts artikel 96 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.
4. Voor de uitgifte van een aandeel is voorts vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

Artikel 7. Voorwaarden van uitgifte. Voorkeursrecht.

1. Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald
2. Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen en met inachtneming van de beperkingen volgens de wet. Een gelijk voorkeursrecht hebben de aandeelhouders bij het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen
3. Het voorkeursrecht kan met inachtneming van het dienaangaande in artikel 96a van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek bepaalde worden beperkt of uitgesloten door de algemene vergadering of door een ander vennootschapsor-

gaan dat daartoe bij besluit van de algemene vergadering voor een bepaalde duur van ten hoogste twee jaren is aangewezen. Dit besluit kan tevens inhouden tegen welke koers en onder welke verdere voorwaarden een ander vennootschapsorgaan gemachtigd wordt tot uitgifte.

Artikel 8. Storting op aandelen.

1. Bij het nemen van elk aandeel moet daarop ten minste eenvierde van het nominale bedrag worden gestort.
2. Verdere storting op aandelen geschiedt eerst nadat de vennootschap het zal hebben opgevraagd. Het opvragen van verdere storting heeft plaats krachtens besluit van de directie. Het besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen.
3. Storting op aandelen moet in geld geschieden voorzover niet een andere inbreng is overeengekomen.

Artikel 9. Eigen aandelen.

1. De vennootschap mag bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.
2. De vennootschap mag volgestorte eigen aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, met inachtneming van het in de wet bepaalde, doch slechts om niet of indien:
 - a. het uitkeerbare deel van het eigen vermogen ten minste gelijk is aan de verkrijgingsprijs, en
 - b. het nominale bedrag van de aandelen in haar kapitaal of certificaten daarvan, die de vennootschap zelf houdt of die worden gehouden door een dochtermaatschappij, niet meer beloopt dan eentiende van het geplaatste kapitaal.
3. Voor het vereiste in het tweede lid onder a is bepalend de grootte van het eigen vermogen volgens de laatst vastgestelde balans, verminderd met de verkrijgingsprijs voor aandelen in het kapitaal van de vennootschap of certificaten daarvan en uitkeringen uit winst of reserves aan anderen, die zij en haar dochtermaatschappijen na de balansdatum verschuldigd werden. Is een boekjaar meer dan zes maanden verstreken zonder dat de jaarrekening is vastgesteld, dan is verkrijging overeenkomstig het tweede lid niet toegestaan.
4. Verrijging anders dan om niet kan slechts plaatsvinden indien de algemene vergadering de directie daartoe heeft gemachtigd. Deze machtiging geldt voor ten hoogste achttien maanden. De algemene vergadering moet in de machtiging bepalen hoeveel aandelen of certificaten daarvan mogen worden verkregen, hoe zij mogen worden verkregen en tussen welke grenzen de prijs moet liggen.
5. Verrijging van aandelen in strijd met het tweede tot en met het vierde lid is nietig. Certificaten van aandelen die de vennootschap in strijd met het bepaalde in het tweede tot en met het vierde lid verkrijgt, gaan op het tijdstip van de verkrijging over op de gezamenlijke leden van de directie. Ieder lid

van de directie is hoofdelijk aansprakelijk voor de vergoeding aan de vennootschap van de verkrijgingsprijs met de wettelijke rente daarover vanaf dat tijdstip.

6. Vervreemding van door de vennootschap gehouden eigen aandelen of certificaten daarvan geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering. Bij het besluit tot vervreemding worden de voorwaarden van de vervreemding bepaald.
7. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering van aandeelhouders geen stem worden uitgebracht, evenmin voor een aandeel waarvan één hunderd certificaten houdt.
8. Bij de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet bepaalt dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.

HOOFDSTUK V

Levering van aandelen. Beperkt recht.

Artikel 10. Levering van aandelen. Vruchtgebruik.

1. Voor de levering van een aandeel of de levering van een beperkt recht daarop is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
2. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend overeenkomstig het in de wet daaromtrent bepaalde.
3. De aandeelhouder heeft het stemrecht op de aandelen waarop het vruchtgebruik is gevestigd.
4. Aan de aandeelhouder komen toe de uit het aandeel voortspuitende rechten strekkende tot het verkrijgen van aandelen, met dien verstande dat hij de waarde van deze rechten moet vergoeden aan de vruchtgebruiker, voorzover deze daarop krachtens zijn recht van vruchtgebruik aanspraak heeft.
5. Aan vruchtgebruikers van aandelen kan niet het aan die aandelen verbonden stemrecht worden toegekend. Op aandelen kan geen pandrecht worden gevestigd.
6. De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van haar aandelen.

HOOFDSTUK VI

Blokkeringsregeling.

Artikel 11. Aanbieding en goedkeuring.

Afdeling A. Aanbieding van aandelen bij voorgenomen overdracht.

1. Tot de datum met ingang waarvan de wegen door de tunnel en de aanslui-

- tende wegen openbaar zijn, kan elke overdracht van aandelen slechts geschieden nadat de aandelen aan de medeaandeelhouders zijn te koop aangeboden overeenkomstig het hierna in dit artikel bepaalde.
2. Echter behoeft geen aanbieding van aandelen plaats te hebben indien de overdracht geschiedt binnen drie maanden nadat alle medeaandeelhouders schriftelijk hun toestemming hebben verleend.
 3. De aandeelhouder die een of meer aandelen wil overdragen, hierna te noemen: aanbieder, deelt aan de directie mede welke aandelen hij wenst over te dragen. Deze mededeling geldt als een aanbod aan de medeaandeelhouders tot verkoop van de aandelen tegen een prijs die zal worden vastgesteld op de wijze als bepaald in het vijfde lid.
 4. De directie brengt het aanbod binnen twee weken nadat het is ontvangen ter kennis van de medeaandeelhouders.
 5. De koopprijs zal - tenzij de aanbieder en de medeaandeelhouders eenparig anders overeenkomen - worden vastgesteld door een of meer onafhankelijke deskundigen, die door de aanbieder en de medeaandeelhouders in gemeenschappelijk overleg worden benoemd. Komen zij hieromtrent niet binnen twee weken na de in het vierde lid bedoelde kennisgeving van de directie tot overeenstemming, dan verzoekt de meest gereede partij aan de voorzitter van het Nederlands Instituut voor Registeraccountants (NIVRA) de benoeming van drie onafhankelijke deskundigen. De deskundigen nemen bij de vaststelling van de koopprijs mede in aanmerking eventuele afspraken die de aandeelhouders in een schriftelijke overeenkomst hebben vastgelegd.
 6. De in het vorige lid bedoelde deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en tot het verkrijgen van alle inlichtingen waarvan kennisneming voor de prijsvaststelling dienstig is.
 7. De directie stelt alle aandeelhouders binnen twee weken nadat haar de door de deskundigen vastgestelde prijs is medegedeeld, van die prijs op de hoogte.
 8. De medeaandeelhouders die de aangeboden aandelen willen kopen, geven daarvan kennis aan de directie binnen vier weken nadat de prijs in onderling overleg is vastgesteld dan wel, indien de prijs door deskundigen is vastgesteld, binnen twee weken nadat de directie daarvan overeenkomstig het zevende lid mededeling heeft gedaan. De vennootschap zelf, als houdster van aandelen in haar kapitaal, kan slechts met instemming van de aanbieder gegadigde zijn voor de aangeboden aandelen.
 9. De directie wijst de aangeboden aandelen toe aan de gegadigden en geeft daarvan kennis aan alle aandeelhouders. Indien en voorzover geen toewijzing heeft plaatsgehad, geeft de directie daarvan eveneens kennis aan alle aandeelhouders.
 10. In geval twee of meer medeaandeelhouders gegadigden zijn voor meer aan-

delen dan zijn aangeboden, zal de toewijzing door de directie geschieden naar evenredigheid van het aandelenbezit van de gegadigden. Niemand kan meer aandelen toegewezen krijgen dan waarop hij heeft gereflecteerd. Is een medeaandeelhouder gegadigde voor minder aandelen dan hem naar bedoelde evenredigheid zouden toekomen, dan worden de daardoor vrijgekomen aandelen aan de overige gegadigden naar gezegde evenredigheid toegewezen. Voorzover toewijzing naar die maatstaf niet mogelijk is, zal loting beslissen.

11. De aanbieder heeft het recht zijn gehele aanbod in te trekken door kennisgeving aan de directie totdat een maand na de in het negende lid bedoelde mededeling is verstreken.
12. De gekochte aandelen worden tegen gelijktijdige betaling van de koopsom geleverd binnen een maand na verloop van de termijn gedurende welke het aanbod kan worden ingetrokken.
13. Indien de aanbieder zijn aanbod niet heeft ingetrokken, kan hij binnen drie maanden nadat vaststaat dat van het aanbod geen of geen volledig gebruik is gemaakt, de aangeboden aandelen aanbieden aan een derde. Indien een derde de aangeboden aandelen wil kopen, geeft de aanbieder daarvan kennis aan de directie nadat de prijs in onderling overleg met de derde is vastgesteld. De aanbieder biedt vervolgens de aandelen tot verkoop aan de medeaandeelhouders aan tegen dezelfde prijs welke met de derde is overeengekomen en aan de directie is medegedeeld. Nadat wederom vaststaat dat van het aanbod geen of geen volledig gebruik is gemaakt, kan de aanbieder binnen de in dit lid genoemde termijn van drie maanden de aangeboden aandelen overdragen aan de derde, met dien verstande dat de algemene vergadering nog goedkeuring overeenkomstig het hierna in afdeling C bepaalde dient te geven. De medeaandeelhouders kunnen als voorwaarde aan de overdracht aan de derde verbinden dat de derde de door de medeaandeelhouders gehouden aandelen koopt tegen dezelfde prijs en onder dezelfde voorwaarden welke zijn overeengekomen met de aanbieder.
14. Alle in dit artikel genoemde mededelingen en kennisgevingen geschieden bij aangetekende brief of tegen ontvangstbewijs.
15. De kosten van de benoeming van de in het vijfde lid bedoelde deskundigen en hun honorarium komen ten laste van:
 - a. de aanbieder, indien deze zijn aanbod intrekt;
 - b. de aanbieder voor de helft en de kopers voor de andere helft, indien de aandelen door medeaandeelhouders zijn gekocht, met dien verstande dat iedere koper in de kosten bijdraagt in verhouding van het aantal door hem gekochte aandelen;
 - c. de vennootschap, indien van het aanbod geen of geen volledig gebruik is gemaakt.

Afdeling B. Goedkeuring.

1. Voor overdracht van aandelen is steeds de goedkeuring overeenkomstig het hierna in dit artikel bepaalde vereist van de algemene vergadering. Deze goedkeuring is niet vereist indien op grond van het bepaalde in afdeling A geen aanbieding behoeft plaats te vinden. Evenmin is deze goedkeuring vereist in het geval de aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandelen aan een eerdere aandeelhouder verplicht is.
2. De aandeelhouder die tot overdracht van aandelen wil overgaan - in deze afdeling verder ook aan te duiden als de verzoeker -, geeft daarvan bij aangezekende brief of tegen ontvangstbewijs kennis aan de directie onder opgave van het aantal over te dragen aandelen en van de persoon of de personen aan wie hij wenst over te dragen.
3. De directie is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen en te doen houden binnen zes weken na ontvangst van de in het vorige lid bedoelde kennisgeving. Bij de oproeping wordt de inhoud van die kennisgeving vermeld.
4. Indien de vergadering de gevraagde goedkeuring verleent, moet de overdracht binnen drie maanden daarna plaatshebben.
5. Indien:
 - a. niet binnen de in het derde lid gemelde termijn de aldaar bedoelde vergadering is gehouden;
 - b. in die vergadering omtrent het verzoek tot goedkeuring geen besluit is genomen, en
 - c. bedoelde goedkeuring is geweigerd zonder dat de vergadering gelijktijdig met de weigering aan de verzoeker opgave doet van een of meer gegadigden die bereid zijn al de aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking had tegen contante betaling te kopen, wordt de gevraagde goedkeuring geacht te zijn verleend, en wel in het sub a gemelde geval op de dag waarop de vergadering uiterlijk had moeten worden gehouden.
6. De verzoeker blijft bevoegd zich terug te trekken, mits dit geschiedt binnen een maand nadat hem bekend is aan welke gegadigde hij al de aandelen waarop het verzoek tot goedkeuring betrekking had, kan verkopen en tegen welke prijs.
7. De vennootschap zelf kan slechts met instemming van de verzoeker gegadigde zijn als bedoeld in het vijfde lid sub c.

Afdeling C. Uitzondering op de aanbieding en goedkeuring.

Het hiervoor onder afdeling A en B bepaalde geldt niet indien de aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandelen aan een eerdere aandeelhouder verplicht is.

HOOFDSTUK VII.

BestuurArtikel 12. Directie.

1. Het bestuur van de vennootschap wordt gevormd door een directie, bestaan de uit een of meer leden
2. Het aantal leden van de directie wordt vastgesteld door de raad van commissarissen

Artikel 13. Benoeming.

De leden van de directie worden benoemd door de algemene vergadering. De voorzitter van de directie wordt in functie benoemd. De algemene vergadering kan een regeling treffen voor diens vervanging.

Artikel 14. Schorsing en ontslag.

1. Ieder lid van de directie kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen
2. Ieder lid van de directie kan te allen tijde door de raad van commissarissen worden geschorst. De schorsing kan te allen tijde door de algemene vergadering worden opgeheven.
3. Elke schorsing kan een of meer malen worden verlengd doch in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.

Artikel 15. Bezoldiging.

De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder lid van de directie worden door de raad van commissarissen vastgesteld

Artikel 16. Bestuurstaak. Besluitvorming. Taakverdeling.

1. Behoudens de beperkingen volgens de statuten, is de directie belast met het besturen van de vennootschap.
2. De directie zal een reglement vaststellen waarbij vanuit de gezamenlijke verantwoordelijkheid van de leden van de directie voor de vaststelling en de uitvoering van het beleid, hun onderlinge taakverdeling en wijze van besluitvorming worden geregeld. Het reglement behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen.

Artikel 17. Vertegenwoordiging.

De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan ieder lid van de directie

Artikel 18. Goedkeuring van besluiten van de directie.

1. Onverminderd het elders in de statuten dienaangaande bepaalde, zijn aan de goedkeuring van de algemene vergadering en het advies van de raad van commissarissen onderworpen de besluiten van de directie tot
 - a de vaststelling van de jaarlijkse begroting en van de begroting voor de vijf boekjaren volgend op het boekjaar waarop de jaarlijkse begroting betrekking heeft (de vijfjarenbegroting):

- b. de vaststelling en/of herziening van een voortschrijdend meerjarenbeleidsplan;
 - c. het doen van een uitgave of het verrichten van een rechtshandeling, anders dan voorzien in de begroting, de vijfjarenbegroting of het meerjarenbeleidsplan en waarvan de hieruit voortvloeiende verplichting meer bedraagt dan twee miljoen euro (€ 2.000.000,--). Splitsing van rechtshandelingen kan aan het te dezen bepaalde geen afbreuk doen;
 - d. uitgifte en verkrijging van obligaties ten laste van de vennootschap;
 - e. het nemen, verminderen, vermeerderen of vervreemden van een deelneming.
2. De algemene vergadering kan bepalen dat, in afwijking van het bepaalde in het vorige lid, een besluit als bedoeld in dat lid niet aan de goedkeuring van de algemene vergadering en het advies van de raad van commissarissen is onderworpen wanneer het besluit van de directie valt binnen door de algemene vergadering bepaalde en aan de directie schriftelijk medegedeelde grenzen.
3. Onverminderd het bepaalde in het eerste lid van dit artikel, zijn aan de goedkeuring van de raad van commissarissen onderworpen de besluiten van de directie tot:
- a. het verkrijgen, vervreemden, bezwaren, huren, verhuren en op andere wijze in gebruik of genot verkrijgen en geven van registergoederen;
 - b. het aangaan van overeenkomsten waarbij aan de vennootschap een bankkrediet wordt verleend;
 - c. het ter leen verstrekken van gelden alsmede het ter leen opnemen van gelden, waaronder niet is begrepen het gebruikmaken van een aan de vennootschap verleend bankkrediet;
 - d. het vestigen van een beperkt recht op vermogensrechten en roerende zaken;
 - e. het aangaan van overeenkomsten waarbij de vennootschap zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidstelling voor een schuld van een derde verbindt;
 - f. het aangaan van vaststellingsovereenkomsten;
 - g. het optreden in rechte, waaronder begrepen het voeren van arbitrale procedures, doch met uitzondering van het nemen van die rechtsmaatregelen die geen uitstel kunnen lijden;
 - h. het sluiten en wijzigen van arbeidsovereenkomsten waarbij een beloning wordt toegekend die een door de raad van commissarissen vast te stellen en schriftelijk aan de directie op te geven bedrag per jaar te boven gaat;
 - i. het treffen van pensioenregelingen en het toekennen van pensioenrechten boven die welke uit bestaande regelingen voortvloeien;

- j. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap.
 - k. het doen van een voorstel tot juridische fusie in de zin van titel 7 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, met uitzondering van een juridische fusie als bedoeld in artikel 333 eerste en tweede lid van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek
4. De raad van commissarissen kan bepalen dat een besluit als bedoeld in het derde lid sub a tot en met j. niet aan zijn goedkeuring is onderworpen wanneer het daarmee gemoeide belang een door de raad van commissarissen te bepalen en schriftelijk aan de directie op te geven waarde niet te boven gaat.
5. Voor de toepassing van het eerste lid wordt met een besluit van de directie tot het aangaan van een handeling gelijkgesteld een besluit van de directie tot het goedkeuren van een besluit van enig orgaan van een vennootschap waarin de vennootschap deelneemt, indien laatstbedoeld besluit aan die goedkeuring is onderworpen.
6. De algemene vergadering respectievelijk raad van commissarissen is bevoegd ook andere besluiten dan die in het eerste respectievelijk derde lid zijn genoemd aan de goedkeuring van de algemene vergadering respectievelijk het advies van de raad van commissarissen te onderwerpen. Die andere besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de directie te worden medegedeeld.
7. Het ontbreken van de goedkeuring van de algemene vergadering en/of de raad van commissarissen ten aanzien van een besluit als bedoeld in dit artikel tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of de leden van de directie niet aan.

Artikel 19. Ontstentenis of belet.

In geval van ontstentenis of belet van een lid van de directie, zijn de andere leden of is het andere lid van de directie tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle leden of van het enige lid van de directie, is de raad van commissarissen tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast, met de bevoegdheid het bestuur van de vennootschap tijdelijk aan een of meer personen, al dan niet uit zijn midden, op te dragen.

HOOFDSTUK VIII.

Raad van commissarissen.

Artikel 20. Aantal leden

De vennootschap heeft een raad van commissarissen, bestaande uit vijf natuurlijke personen. Is het aantal commissarissen minder dan vijf, dan neemt de raad onverwijld maatregelen tot aanvulling van zijn ledenaantal.

Artikel 21. Benoeming

De leden van de raad van commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering. De benoeming door de algemene vergadering zal voor wat betreft de benoeming van één commissaris geschieden in overeenstemming met de Provincie Zeeland.

Artikel 22. Schorsing en ontslag. Aftreding.

1. Ieder lid van de raad van commissarissen kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen. Tot een schorsing of ontslag van de commissaris die is benoemd in overeenstemming met de Provincie Zeeland zal de algemene vergadering slechts besluiten in overeenstemming met de Provincie Zeeland. Elke schorsing kan een of meerdere malen worden verlengd doch in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na afloop van die tijd geen besluit genomen omtrent de opheffing van de schorsing of over het ontslag, dan eindigt de schorsing.
2. De commissarissen treden periodiek af volgens een door de raad van commissarissen vast te stellen rooster. De commissarissen worden benoemd voor een periode van vier jaren en kunnen worden herbenoemd voor eenzelfde periode.

Artikel 23. Bezoldiging.

De bezoldiging van ieder lid van de raad van commissarissen wordt vastgesteld door de algemene vergadering. De raad van commissarissen stelt zelf een onkostenvergoeding vast.

Artikel 24. Taak en bevoegdheden.

1. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie met raad ter zijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
2. De directie verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van de taak van raad van commissarissen noodzakelijke gegevens.
3. De raad van commissarissen heeft toegang tot de gebouwen en terreinen van de vennootschap en is bevoegd de boeken en bescheiden van de vennootschap in te zien. De raad van commissarissen kan een of meer personen uit zijn midden of een deskundige aanwijzen om deze bevoegdheden uit te oefenen. De raad van commissarissen kan zich ook door deskundigen doen bijstaan. De kosten van deze deskundigen komen voor rekening van de vennootschap.

Artikel 25. Werkwijze en besluitvorming.

1. De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter en een plaatsvervangend voorzitter, die eerstgenoemde bij diens afwezigheid vervangt. Hij benoemt al dan niet uit zijn midden een secretaris en treft een regeling voor diens vervanging.

2. Bij afwezigheid van de voorzitter en de plaatsvervangend voorzitter in een vergadering wijst de vergadering zelf een voorzitter aan.
3. De raad van commissarissen vergadert telkenmale wanneer de voorzitter dan wel twee andere commissarissen dan wel de directie zulks nodig acht.
4. Van het verhandelde in de vergadering van de raad van commissarissen worden notulen gehouden door de secretaris. De notulen worden in dezelfde vergadering of in een volgende vergadering van de raad van commissarissen vastgesteld en ten blijke daarvan door de voorzitter en de secretaris ondertekend.
5. Alle besluiten van de raad van commissarissen worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
6. De raad van commissarissen kan in een vergadering alleen geldige besluiten nemen indien de meerderheid van de commissarissen ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.
7. Een commissaris kan zich door een medecommissaris bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen. Onder schriftelijke volmacht wordt verstaan elke via gangbare communicatiekanalen overgebrachte en op schrift ontvangen volmacht. Een commissaris kan voor niet meer dan één medecommissaris als gevolmachtigde optreden.
8. De raad van commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits het desbetreffende voorstel aan alle commissarissen is voorgelegd en alle commissarissen met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. Van een aldus genomen besluit wordt onder bijvoeging van de ingekomen antwoorden door de secretaris een relaas opgemaakt, dat door de voorzitter en de secretaris wordt ondertekend.
9. De raad van commissarissen vergadert tezamen met de directie zo dikwijls de raad van commissarissen of de directie zulks nodig acht.
10. De raad van commissarissen kan een of meer van zijn leden aanwijzen als gedelegeerd commissaris.

HOOFDSTUK IX.

Jaarrekening. Winst.

Artikel 26 Boekjaar. Begroting. Jaarrekening en jaarverslag. Terinzagelegging.

1. Het boekjaar valt samen met het kalenderjaar.
2. Jaarlijks legt de directie uiterlijk twee maanden vóór de aanvang van het komende boekjaar de begroting, de vijfjarenbegroting en het meerjarenbeleidsplan aan de algemene vergadering en de raad van commissarissen ter verkrijging van advies en aan de algemene vergadering ter goedkeuring voor. De directie stelt de begroting, de vijfjarenbegroting en het meerjarenbeleidsplan vast in de vorm zoals goedgekeurd door de algemene vergadering. De goedkeuring en de vaststelling vinden uiterlijk vóór de aanvang van het volgende boekjaar plaats.

3. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, wordt door de directie een jaarrekening opgemaakt.
4. De jaarrekening wordt ondertekend door de leden van de directie; ontbreekt de ondertekening van een of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.

Artikel 27. Accountant.

1. De vennootschap verleent aan een accountant de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening.
2. De raad van commissarissen is bevoegd te adviseren inzake het verlenen van de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan is de raad van commissarissen bevoegd of, zo commissarissen ontbreken of de raad van commissarissen in gebreke blijft, de directie. De aanwijzing van een accountant wordt door generlei voordracht beperkt. De opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die haar heeft verleend. De door de directie verleende opdracht kan bovendien door de raad van commissarissen worden ingetrokken.
3. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de raad van commissarissen en aan de directie.
4. De accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

Artikel 28. Overlegging aan de raad van commissarissen.

1. De directie legt de jaarrekening en het jaarverslag tegelijkertijd over aan de raad van commissarissen.
2. De jaarrekening wordt ondertekend door de leden van de raad van commissarissen; ontbreekt de ondertekening van een of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
3. De raad van commissarissen brengt omtrent de jaarrekening preadvies uit aan de algemene vergadering.

Artikel 29. Vaststelling.

1. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag, het preadvies van de raad van commissarissen en de krachtens de wet toe te voegen gegevens vanaf de oproep voor de jaarvergadering te haren kantore aanwezig zijn. Aandeelhouders kunnen de stukken aldaar inzien en om niet een afschrift ervan verkrijgen.
2. De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.
3. Indien een jaarrekening gewijzigd wordt vastgesteld, is een afschrift van de gewijzigde jaarrekening om niet voor de aandeelhouders verkrijgbaar.

Artikel 30. Dividend. Reservering.

- 1 De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering
- 2 Uitkeringen kunnen slechts plaatshebben tot ten hoogste het uitkeerbare deel van het eigen vermogen.
- 3 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 4 De directie kan, met inachtneming van het dienaangaande in het tweede lid bepaalde, besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen
- 5 De algemene vergadering kan, met inachtneming van het dienaangaande in het tweede lid bepaalde, besluiten tot uitkeringen ten laste van een reserve.
- 6 De vordering van de aandeelhouder tot uitkering vervalt door een tijdsverloop van vijf jaren.

HOOFDSTUK X.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 31. Jaarvergadering.

1. Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de jaarvergadering gehouden, bestemd tot de behandeling en vaststelling van de jaarrekening. Deze jaarvergadering is openbaar.
2. De agenda van die vergadering vermeldt onder meer de volgende punten:
 - a. het jaarverslag;
 - b. vaststelling van de jaarrekening.
 - c. de verlening van kwijting/decharge aan de leden van de raad van bestuur voor hun beleid over het afgelopen boekjaar en aan de leden van de raad van commissarissen voor hun toezicht daarop.
 - d. eventuele andere voorstellen, door de raad van commissarissen of de directie aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van artikel 35, zoals inzake aanwijzing van een orgaan dat bevoegd is tot uitgifte van aandelen en inzake machtiging aan de directie tot het doen verkrijgen van eigen aandelen door de vennootschap

Artikel 32. Andere vergaderingen.

1. Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen zulks nodig acht.
2. Aandeelhouders, tezamen vertegenwoordigende ten minste eentiende van het geplaatste kapitaal, hebben het recht aan de directie of de raad van commissarissen te verzoeken een algemene vergadering van aandeelhouders te beleggen met opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien de directie of de raad van commissarissen niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan zodanig dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

Artikel 33. Oproeping. Agenda.

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden door de raad van commissarissen of de directie bijeengeroepen.

2. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag vóór die van de vergadering.
3. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld of wordt medegedeeld dat de aandeelhouders ervan kunnen kennisnemen ten kantore van de vennootschap, ter plaatse bij de oproeping te vermelden.
4. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd, met inachtneming van de in dit artikel gestelde vereisten.
5. De oproeping geschiedt op de wijze als vermeld in artikel 41.

Artikel 34. Het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd.

Zolang in een algemene vergadering van aandeelhouders het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd, kunnen geldige besluiten worden genomen over alle aan de orde komende onderwerpen, mits met algemene stemmen, ook al zijn de door de wet of de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen.

Artikel 35. Plaats van vergaderingen.

De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap volgens de statuten haar zetel heeft of in de plaats die wordt vermeld in de oproeping.

Artikel 36. Voorzitterschap.

1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen en bij diens afwezigheid door de plaatsvervangend voorzitter van die raad; bij afwezigheid ook van laatstgenoemde wijzen de aanwezige commissarissen uit hun midden een voorzitter aan. De raad van commissarissen kan voor een algemene vergadering van aandeelhouders een andere voorzitter aanwijzen.
2. Indien niet volgens het eerste lid in het voorzitterschap van een vergadering is voorzien, wijst de vergadering zelf een voorzitter aan. Tot dat ogenblik wordt het voorzitterschap waargenomen door een door de directie aan te wijzen lid van de directie of bij gebreke daarvan door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige persoon.

Artikel 37. Notulen.

1. Van het verhandelde in elke algemene vergadering van aandeelhouders worden notulen gehouden door een secretaris, die door de voorzitter wordt aangewezen. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris en ten blijke daarvan door hen ondertekend.
2. De raad van commissarissen, de voorzitter of degene die de vergadering heeft belegd, kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal van vergadering wordt opgemaakt. Het proces-verbaal wordt door de voorzitter medeondertekend.
3. De directie houdt van de genomen besluiten aantekening. Indien de directie niet ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is, wordt zo spoedig mo-

gelijk na de vergadering door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten aan de directie verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd een afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

Artikel 38. Vergaderrechten. Toegang.

1. Iedere aandeelhouder is bevoegd de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen.
2. Ieder aandeel geeft recht op één stem.
3. Iedere aandeelhouder of zijn vertegenwoordiger tekent de presentielijst.
4. De vergaderrechten volgens het eerste en tweede lid kunnen worden uitgeoefend bij schriftelijke volmacht. Onder schriftelijke volmacht wordt verstaan elke via gangbare communicatiekanalen overgebrachte en op schrift ontvangen volmacht.
5. De leden van de raad van commissarissen en de leden van de directie hebben als zodanig in de algemene vergadering van aandeelhouders een raadgevende stem.
6. Omtrent toelating van andere dan de in dit artikel genoemde personen beslist de algemene vergadering.

Artikel 39. Stemmingen.

1. Voorzover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
2. Indien bij een verkiezing van personen niemand de volstreekte meerderheid heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de volstreekte meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats totdat hetzij één persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen - waaronder niet begrepen de tweede vrij stemming - wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. In geval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beide is gekozen.
3. Staken de stemmen bij een andere stemming dan een verkiezing van personen, dan is het voorstel verworpen.
4. Alle stemmingen geschieden mondeling. Echter kan de voorzitter bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een verkiezing

van personen, kan ook een aanwezige stemgerechtigde verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende briefjes.

5. Blanco stemmen en stemmen van onwaarde gelden als niet uitgebracht.
6. Stemming bij acclamatie is mogelijk wanneer niemand van de aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet.
7. Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voorzover werd gestemd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid van de aanwezige stemgerechtigden of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een stemgerechtigde aanwezige dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

Artikel 40. Besluitvorming buiten vergadering. Aantekeningen.

1. Besluiten van aandeelhouders kunnen, behoudens het bepaalde in het volgende lid, in plaats van in algemene vergaderingen van aandeelhouders ook schriftelijk worden genomen, mits met algemene stemmen, vertegenwoordigende het gehele geplaatste kapitaal. Onder schriftelijk wordt verstaan elk via gangbare communicatiekanalen overgebracht en op schrift ontvangen stuk.
2. De directie houdt van de aldus genomen besluiten aantekening. Ieder van de aandeelhouders is verplicht ervoor zorg te dragen dat de conform het eerste lid genomen besluiten zo spoedig mogelijks schriftelijk ter kennis van de directie worden gebracht. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd een afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

HOOFDSTUK XI.

Overige bepalingen.

Artikel 41. Oproepingen en kennisgevingen.

Alle oproepingen voor de algemene vergaderingen van aandeelhouders en alle kennisgevingen aan aandeelhouders geschieden door middel van brieven aan de adressen volgens het register van aandeelhouders.

Artikel 42. Bevoegdheid algemene vergadering

Aan de algemene vergadering behoren, met inachtneming van het in deze statuten bepaalde en met inachtneming van de door de wet gestelde grenzen, alle bevoegdheden die niet aan de directie of aan anderen is toegekend.

HOOFDSTUK XII.

Statutenwijziging, ontbinding en vereffening.

Artikel 43. Statutenwijziging en ontbinding.

1. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging of tot ontbinding van de vennootschap wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders worden vermeld en moet, indien het een statutenwijziging betreft, tegelijkertijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor de aandeelhouders tot de afloop van de vergadering.
2. Een besluit tot wijziging van de statuten of ontbinding van de vennootschap kan slechts worden genomen met een meerderheid van tweederde van de uitgebrachte stemmen. De directie alsook de raad van commissarissen brengen advies uit omtrent een voorgenomen wijziging van de statuten.

Artikel 44. Vereffening.

1. In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering zijn de leden van de directie belast met de vereffening van de zaken van de vennootschap en de raad van commissarissen met het toezicht daarop, tenzij de algemene vergadering een andere vereffenaar heeft aangewezen.
2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten voorzover mogelijk van kracht.
3. Hetgeen na voldoening van de schulden is overgebleven, wordt overgedragen aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van ieders aandelen.
4. Op de vereffening zijn overigens de bepalingen van titel 1 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Onderwerp Aankoop aandelen Movenience
Aan Aandeelhouder Provincie Zeeland
Afschrift aan Raad van Commissarissen N.V. Westerscheldetunnel
Behandeld door algemeen directeur N.V. Westerscheldetunnel / Harald Schoenmakers
Datum 9 mei 2016
Referentie NVWST/2016.49861

Inleiding en voorstel

Movenience is een dochteronderneming van de N. V. Westerscheldetunnel (WST) die in 2007 is ontstaan vanwege de Europese ontwikkeling waarin onderscheid moest worden gemaakt tussen de beheerder en exploitant van de infrastructuur enerzijds en de 'provider' die de auto gebonden transacties afwikkelt anderzijds. Movenience is gespecialiseerd in mobiliteit gerelateerde betaal-services. Dat wil zeggen: diensten die het weggebruikers makkelijker maken om te betalen voor tol, parkeren en het opladen van elektrische auto's.

Sinds 2010 werken de WST en Brisa samen in Movenience in een aandeelhoudersverhouding van 60%/ 40%. Beide partijen zijn tot de conclusie gekomen dat met de huidige dienstverlening en strategie van Movenience er geen toegevoegde waarde meer is voor Brisa om als aandeelhouder van Movenience te blijven functioneren. De WST wenst de dienstverlening door Movenience voort te zetten in de vorm van een 100% dochtermaatschappij. Dit betekent dat de WST de aandelen van Brisa wenst over te nemen voor een bedrag van € 637.783. De transactie betreft een voorgenomen besluit van de directie van de WST, dat conform artikel 18 lid 1 sub e van de statuten van de WST aan advies van de Raad van Commissarissen (RvC) en goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders (AvA) onderworpen is. Derhalve staat dit memo op de agenda van de aandeelhoudersvergadering van de WST op 25 mei 2016. In de bijlage bij dit memo is een nadere toelichting opgenomen.

Besluitvorming en consequenties

Het voorstel van de directie en het positieve advies van de RvC om de aandelen van Brisa in Movenience over te nemen is aldus geagendeerd op de agenda van de AvA van 25 mei 2016.

Voor de provincie Zeeland als aandeelhouder in de WST kent de besluitvorming nog een onderverdeling tussen Gedeputeerde Staten (GS) en Provinciale Staten (PS). In de 'Interne bevoegdhedenverdeling tussen GS en PS inzake de Westerscheldetunnel' (18-12-2009, FEZ-134) is vastgelegd dat een besluit tot het vermeerderen van een deelneming vooraf goedkeuring behoeft van PS. In de AvA van de WST treedt een gedeputeerde als vertegenwoordiger van GS op als aandeelhouder en de besluitvorming van de AvA is in dit geval dus onder het voorbehoud van instemming van PS.

Met het verwerven van de aandelen van Brisa in Movenience ontstaat een 100% dochtermaatschappij voor de WST. In de aandeelhouderstrategie van de WST is ten aanzien van deelnemingen opgenomen dat het in eerste aanleg aan de directie is om te bepalen of en hoe bedrijfsactiviteiten worden georganiseerd. De directie en RvC van de WST zijn van mening dat voor de WST de meerwaarde van Movenience zit in het feit dat de WST zich kan focussen op het beheer, onderhoud, verkeers- en incidentmanagement van inmiddels twee tunnels, het tracé en het toplein. Een focus die in het recente verleden succesvol is gebleken bij de integratie van de Sluiskiltunnel in de WST-organisatie. In de nabije toekomst is die focus nadrukkelijk aan de orde bij de tunnel technische

renovatie van de Westerscheldetunnel die in 2017-2018 is gepland. Deze vergt de nodige voorbereiding en aandacht omdat de overlast voor het verkeer tijdens deze ingrijpende operatie tot een absoluut minimum beperkt moet worden.

Zaken zoals het verwerken van incasso's, debiteurenbeheer, een correcte serviceverlening bij het afwickelen van transacties, het aanbieden van aanvullende diensten (parkeren, e-laden) en onderzoeksmogelijkheden voor alternatieven van de t-tag worden door Movenience als kernactiviteit uitgevoerd en belasten de organisatie van de WST niet of nauwelijks. De toegevoegde waarde is nog toegenomen door de rol die Movenience sinds 2016 speelt bij de Westerschelde Ferry.

Het is evident dat aangetoond moet worden dat deze transactie verantwoord is. Op basis van de berekeningswijze van de aandelenprijs zullen de aankoopkosten van de aandelen moeten worden afgeschreven. Omdat daar ook de toegang tot 100% van het dividend tegenover staat, blijft deze last beperkt tot ca. € 0,4 mln. Tegelijk dalen de kosten van de dienstverlening door Movenience voor de WST in de periode 2017-2021 met ca. € 2,8 mln. ten opzichte van de ramingen in Koers 2016. Daarmee is de koop van de aandelen naar de mening van de directie en RvC van de WST verantwoord.

Bijlage

Oprichting en doel

In 2007 is Movenience B.V opgericht door de WST (60%), het Portugese Brisa (30%) en NedMobiel (10%). De splitsing tussen 'operator' van infrastructuur enerzijds (WST) en 'provider' die de auto gebonden transacties afwikkelt anderzijds (Movenience) sloot aan op de ontwikkelingen binnen de EU. Bij de 'European Electronic Toll Service' (EETS) ontwikkeling draait het om het principe 'één voertuig, één contract, één on-board unit'. Het stelt de weggebruiker in staat om met één abonnement en met één apparaat in heel Europa elektronisch tol te betalen. In de afgelopen 10 jaar zijn er een aantal grote, met name Franse en Duitse, providers ontstaan, maar is het op Europees niveau niet gekomen tot de keuze voor één technische oplossing.

Een tweede reden voor de oprichting van Movenience was het actief benutten (buitenom de WST) van kennis en ervaring op het gebied van tolning en andere beprijzingsprojecten voor infrastructuur (zoals bijvoorbeeld kilometerheffing en spits mijden).

Tenslotte beoogde de WST met de oprichting van Movenience ook invulling te geven aan de in 2007 geformuleerde tolstrategie door:

- het vervangen van het tolsysteem door een nieuw systeem, dat in de loop van 2008 operationeel diende te zijn;
- het invoeren van een veelgebruikerskorting bij implementatie van het nieuwe tolsysteem;
- verbetering van de toegevoegde waarde van de t-tag door het gebruik van de t-tag in bijvoorbeeld parkeergarages.

In mei 2007 hebben de aandeelhouders van de WST (toen nog de Staat met 95,4% en de provincie Zeeland met 4,6%) ingestemd met de oprichting en scope van Movenience.

Opstartfase en wijziging strategie

De start van Movenience werd vertraagd door problemen met de ontwikkeling van het nieuwe transactieverwerkingssysteem voor Movenience: TIPS. In het beleidsplan van 2007 werd uitgegaan van een operationeel systeem per 1 september 2008. Door onenigheid en uiteindelijk de breuk met de geselecteerde leverancier in combinatie met de onderschatte complexiteit, werd ernstige vertraging opgelopen. De dienstverlening van Movenience aan de WST startte formeel op 15 maart 2010, toen het systeem operationeel werd en alle t-tagklanten werden gemigreerd naar Movenience. De boekjaren 2007-2009 van Movenience werden dientengevolge met een totaal verlies van € 1,5 mln. afgesloten,

Op het gebied van business development behaalde Movenience medio 2009 haar eerste succes. In 2008 en 2009 werden in Nederland door diverse overheden proefprojecten 'in de markt gezet' met als doel om de drukte in de spits terug te brengen. Movenience won één van deze projecten: het project 'Spits mijden A15'. Met het binnenhalen van deze opdracht werden gerenommeerde concurrenten afgetroefd. Het werd evenwel ook duidelijk dat samenwerking in een consortium altijd noodzakelijk was en dat in dat kader ook zekerstellingen door de WST nodig waren. Voor de WST was dat gelet op de financiële, juridische en mogelijkserwijs ook imagobelangen geen acceptabele situatie. Op basis hiervan is begin 2010 door de WST besloten om de bestaande strategie van Movenience, en daarmee de uitvoering van het beleidsplan 2010, niet voort te zetten. De doelstelling ten aanzien van spits mijden projecten en kilometerheffing werd hiermee ook losgelaten.

Met een nieuwe strategie, primair gericht op de dienstverlening aan de WST en een overige dienstverlening beperkt tot Zeeland en nabije omgeving, werd Movenience in financiële zin veel minder risicovol en minder kapitaalintensief. Dit paste ook goed in relatie met het in 2009 gewijzigde aandeelhouderschap van de WST. Het belang van NedMobiel werd na deze strategiewijziging verkocht aan Brisa dat vanaf dat moment een aandeel in Movenience had van 40%.

Huidige dienstverlening Movenience

Inmiddels voert Movenience naar volle tevredenheid zes jaar alle activiteiten uit die aan de t-tag verbonden zijn, zoals het verstrekken en omruilen van t-tags en m-tags, het verwerken van incasso's, het verstrekken en aanbieden van gebruiksoverzichten etc. Daarnaast voert Movenience de klantenservice uit voor zowel de Westerscheldetunnel als de Sluiskiltunnel, waarbij het zwaartepunt uiteraard ligt bij de Westerscheldetunnel en de t-tagklanten. Ultimo 2015 waren er 53.705 t-tagabonnees met 78.364 t-tags in omloop. Daarnaast waren er 414 m-tag abonnees, die specifiek bedoeld zijn voor motorrijders die sinds 2012 via de kassa moeten passeren.

Nadat in het najaar van 2008 een eerste proef met de t-tag in de Fonteyne garage in Vlissingen werd uitgevoerd, wordt het concept inmiddels toegepast in zes garages in Vlissingen, Terneuzen en Middelburg. Aan de gemeente Goes is in 2015 een aanbieding gedaan voor de toepassing van de t-tag in de parkeergarage Westwal, maar het besluit daarover wordt later meegenomen in de evaluatie van het parkeerbeleid. Ultimo 2015 waren er 2.263 abonnees.

Vanaf 2014 biedt Movenience de mogelijkheid om met de e-tag elektrische auto's op te laden bij aan het systeem verbonden laadpalen, wat feitelijk een vrijwel landelijk dekkend netwerk is. Deze activiteit vindt plaats op kleine schaal met 27 abonnees en 82 e-tags in omloop.

Sinds 1 januari 2016 werkt Movenience voor de Westerschelde Ferry B.V. Het betreft de werkzaamheden op de deelgebieden financiën, P&O en klantenservice en komt voort uit het beëindigen van de relatie van de Westerschelde Ferry B.V. met Veolia.

Movenience is gehuisvest in Goes en heeft momenteel 13 medewerkers (8,9 fte.), waarvan drie op tijdelijke basis.

De relatie met Brisa

Brisa heeft mede aan de basis gestaan van Movenience omdat zij in Portugal het concept van aanvullende dienstverlening al toepasten met hun dochteronderneming Via Verde. De software voor de toepassing in de parkeergarages van de t-tag komt ook bij hen vandaan. In tegenstelling tot de WST was (en is) Brisa een groot concern, dat destijds kansen zag in de Nederlandse markt. Toen in 2010 op initiatief van WST de strategie van Movenience werd veranderd kreeg dit de steun van Brisa. Brisa nam de aandelen van NedMobiel over en startte samen met NedMobiel een nieuw bedrijf in Breda waar grotere en risicovollere projecten werden opgezet. Inmiddels heeft de Franse projectontwikkelaar Egis zich daar bij aangesloten.

De meerwaarde van Brisa als aandeelhouders heeft zich onder andere bewezen in het zoeken naar een alternatief van de t-tag. Via Movenience kreeg de WST toegang tot de door Brisa gebruikte technologie. Brisa heeft Movenience actief ondersteund in het onderzoek naar de stickertag, een techniek die door Brisa in de Verenigde Staten wordt toegepast. Hierdoor kon dit onderzoek voor de WST op zeer goedkope wijze uitgevoerd worden.

Medio 2013 vond er een wisseling van de wacht plaats binnen Brisa en werd snel duidelijk dat Brisa zijn vizier richtte op toekomstige dividendbetalingen na het terugverdienen van de verliezen uit de opstartfase. Voor de WST was daarentegen een verdere verlaging van de fee een prioriteit. Toen in 2014 na uitgebreid testen van de stickertag op het tolplein deze niet bruikbaar bleek bij de WST, viel de toegevoegde waarde van Brisa als aandeelhouder grotendeels weg. Vanaf dat moment hebben de WST en Brisa met elkaar gesproken over de toekomstige verhoudingen. Het voorstel van de aankoop van de aandelen van Brisa in Movenience door de WST komt daaruit voort.

Prijsbepaling aandelen en financiële consequenties

Bij het oprichten van Movenience in 2007 werd de verhouding tussen de partijen vastgelegd in de statuten en de Joint Venture Agreement (JVA). In de situatie dat er aandelen gekocht of verkocht worden dienen de betrokken partijen eerst de aandelen aan elkaar aan te bieden. Voor de WST ontstond dus de afweging om de 40% aandelen zelf over te nemen of Brisa deze te laten verkopen aan een derde. In afstemming met de RvC van de WST is ingezet op het verwerven van de 40% aandelen zodat er een 100% dochtermaatschappij van de WST zou ontstaan. Potentiele discussies over strategie, dividend en mogelijke achtergronden van een derde partij worden dan bij voorbaat uitgesloten.

In de JVA is opgenomen dat de waardering van de aandelen gebaseerd moet worden op een "fair value". Dat betekent dat er algemeen aanvaarde waarderingmethodes dienen te worden gehanteerd, waar een eventueel in te schakelen onafhankelijke partij ook van uit zou kunnen gaan. In de onderhandelingen met Brisa heeft de WST zich op de achtergrond laten bijstaan door een adviseur, terzake kundig op het gebied van waarderingvraagstukken. Partijen werden het eens over het hanteren van de DCF (discounted cashflow) methode, waarbij toekomstige kasstromen worden gewaardeerd tegen een af te spreken rekenrente. Deze methode is ook gehanteerd in 2009 bij de aankoop van de aandelen WST door de provincie Zeeland en de afkoop van de exploitatiebijdrage van het ministerie van Verkeer en Waterstaat.

Bij de toepassing van de DCF-methode zijn de te verwachten kasstromen, de looptijd en de rekenrente van belang. Over de rekenrente werd snel overeenstemming bereikt: 6% conform het gemiddelde rendement uit het Business Plan van 2007. De looptijd leverde meer discussie op. In theorie loopt de dienstverlening van Movenience aan de WST tot maart 2033, maar de WST wenste zich niet bij voorbaat aan een dergelijk lange periode te conformeren. Hier werden we het eens over hets betrekken van de jaren 2016-2021 (het jaarplan met de meerjarenraming), aangevuld met 2 keer de jaargang van 2021, als de maat voor de resterende periode tot 2033.

Tenslotte restte nog het bepalen van de vrije kasstromen. Brisa wilde deze waarderen tegen de huidige fee van 39,5 ct. per passage hetgeen zou resulteren in een koopprijs van € 1,6 mln. De WST zette daarentegen in op een verdere verlaging van de fee vanaf 2018. Uiteindelijk zijn Brisa en de WST het daarover eens geworden en leidt dat tot een koopprijs van € 637.783. De berekening daarvan is in de navolgende tabel opgenomen.

Waardering Movenience								2022
		2016	2017	2018	2019	2020	2021	t/m 2033
vrije kasstroom		657.972	498.646	127.858	110.848	73.644	93.117	186.234
rekenrente	6,0%	1,00	1,06	1,12	1,19	1,26	1,34	1,42
netto actuele waarde		657.972	470.421	113.793	93.070	58.333	69.582	131.287
netto actuele waarde 2016-2021	1.463.171							
voortdurende waardering	131.287							
totale ondernemingswaarde	1.594.459							
40% Brisa	637.783							

De RvC van de WST heeft een positief advies afgegeven ten aanzien van deze berekening en de daaruit voortvloeiende prijs. De in de JVA omschreven alternatieven van een bindend advies van een onafhankelijke adviseur en eventueel de verkoop van de aandelen door Brisa aan een (onbekende) derde zouden naar het oordeel van de directie en RvC geen voordelen en mogelijk nadelige verrassingen kunnen opleveren.

De aankoop van de aandelen door de WST leidt tot een waardering boven de nominale waarde van de aandelen (€ 80.000). Met de accountant moet de precieze verwerkingswijze nog worden afgestemd. De hogere waardering van € 557.783 zal moeten worden afgeschreven. Daar staan hogere dividendopbrengsten tegenover. Per saldo betekent dat voor de komende vijf jaar een last van € 0,4 mln, die op de langere termijn geheel wordt terugverdiend.

Daarnaast ontstaan er lagere kosten voor de WST voor de dienstverlening van Movenience. Na 2017 daalt de fee naar € 0,25 per t-tagpassage en dalen de kosten voor de WST in de periode 2017-2021 met ca. € 2,8 mln., ten opzichte van de ramingen van Koers 2016. De toepassing van deze na 2021 geïndexeerde fee leidt tot een effect van ca. € 6,3 mln. aan lagere kosten in de meerjarenraming van de WST, uiteraard met het voorbehoud dat het om ramingen in de verre toekomst gaat.