



Naam voorstel	Brief GS van 24 februari 2015 met Statenvoorstel Strategie DELTA NV (FIN-198)		
Nummer 15003042 FIN-198			
Betreft vergadering	Commissie Bestuur, Financiën en Welzijn		6 maart 2015 ter kennisneming
	Provinciale Staten		nog nader te bepalen door Presidium
Te verzenden aan	Statenbreed		
Verzenddatum	24 februari 2015		
Commissiegriffier	Margreeth Trimpe	0118 – 63 14 37	me.trimpe@zeeland.nl
Statenadviseur	Simon de Visser	0118 – 63 15 94	s.de.visser@zeeland.nl
Inhoudelijk ambtenaar	Ronald Verdurmen	0118 – 63 18 79	rgf.verdurmen@zeeland.nl
Verantwoordelijk bestuurder	C. van Beveren		

Inhoudelijk	
Aanleiding	Uitkomst onderzoek DELTA NV naar de strategische scenario's: • Verkoop commerciële activiteiten; • Fusie; • Huidige bedrijfsstrategie
Bevoegdheid	Bedrijfsstrategie is een bevoegdheid van Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur van DELTA NV In het PS-besluit van 1 november 2013 is aangegeven dat de uitkomsten van het onderzoek van DELTA NV naar de strategische opties (destijds voorzien begin 2014) onder de aandacht worden gebracht van de aandeelhouders. Na overleg in PS en de gemeenteraden kan dan via de Algemene vergadering van aandeelhouders (AvA) een uitspraak gedaan worden over de te volgen strategische koers. In afwachting van de bespreking van de strategie in PS en de gemeenteraden, is hiervoor nog geen AvA gepland.
Wat stellen GS voor?	• In de AvA in lijn met aandeelhouderscommissie het volgende standpunt in te brengen ten aanzien van de wens tot risicobeperking; ○ geen financiering op holding niveau aantrekken. In ieder geval zouden alle onderdelen verkocht moeten kunnen worden zonder goedkeuring van banken en zou geen garantstelling vanuit de gereuleerde onderdelen mogen plaatsvinden; ○ Afbouw contractuele posities met het oog op rating downgrade; ○ Geen uitbreidingsinvesteringen zolang er geen dividend wordt uitgekeerd; • Het in stand houden van een aandeelhouderscommissie tot het moment dat de voorkeursoptie 'fusie' dan wel 'verkoop' realiseerbaar is; • Geheimhouding bekrachtigen van 'feitenrelaas onderzoek strategie DELTA NV' en het rapport van Emendo Capital BV 'Gamma proces stand van zaken dd 26 januari 2015'

Argumenten	DELTA NV komt na het onderzoek tot de conclusie: • Verkoop Indaver is de beste optie (bij zowel fusie, verkoop als een geïntegreerd DELTA); • Een geïntegreerd DELTA is op dit moment de enige uitvoerbare optie; • De eerste voorkeursoptie is fusie. Hierbij wordt gewacht op de uitspraak van de Hoge Raad over de splitsingswet op 20 maart 2015. Verder wordt bekeken of de andere knelpunten (o.a. EPZ) opgelost kunnen worden; • Tweede voorkeursoptie is Verkoop Visie aandeelhouderscommissie (AHC): • Het onderdeel Energie zou ondergebracht moeten worden bij een partner, omdat de risico's voor de gereguleerde activiteiten onaanvaardbaar groot zijn; • DELTA NV moet al het mogelijke doen om obstakels voor een fusie of eventueel een verkoop weg te nemen (waaronder positie kerncentrale Borssele (EPZ) en risico's zoveel mogelijk te beperken. Visie GS: • Eens met de verkoop van Indaver; • Een geïntegreerd DELTA NV wijkt op alle punten (waarborgen wettelijk gedefinieerde publieke belangen, duurzame werkgelegenheid, financieel rendement en risicoprofiel) af van de aandeelhoudersstrategie; • Er zijn vooralsnog obstakels voor de alternatieve opties (fusie en verkoop); • Risico's moeten zoveel mogelijk beperkt worden
Doelen / effecten	Invulling geven aan de aandeelhoudersstrategie DELTA NV
Controleren en informeren	Via ondernemingsplan, jaarstukken DELTA NV en tussentijdse informatie/rapportages
Kosten / dekking	In de meerjarenbegroting is rekening gehouden met een jaarlijkse dividenduitkering van € 10 miljoen aan de provincie.
Overige informatie	GS doen geen voorstel over het tijdstip van behandelen van het voorstel. De AvA DELTA NV vergadert op: • 9 maart 2015 (windpark Kreekraksluis); • in het tweede kwartaal van 2015 (datum nog te plannen afhankelijk van de ontwikkelingen verkoop Indaver en voorstel Strategie DELTA NV • 4 juni 2015 (jaarrekening 2014 DELTA NV). Het lijkt wenselijk om het voorstel Strategie DELTA NV uiterlijk gelijktijdig te behandelen met het voorstel over verkoop Indaver. Voorgesteld wordt om dit voorstel, in verband met de relatie verkoop Windpark Kreekraksluis, ter kennisneming te agenderen voor de cie BFW van 6 maart 2015. Mogelijke data voor behandeling van het voorstel Strategie DELTA NV zijn: • 24 april 2015 (dan moet wel een extra cie BFW worden gepland) • 26 mei 2015 (voorafgaand aan Verkiezingen Eerste Kamer) • 5 juni 2015 • Eventueel een extra vergadering van PS. De heer Kamerbeek (CEO van DELTA NV) heeft aangeboden, mocht dit gewenst zijn, een mondelinge toelichting te geven aan Provinciale Staten. De volgende zaken hebben een relatie met het voorstel Strategie DELTA NV; • Voorstel inzake verkoop Windpark Kreekraksluis BV (cie BFW 6-3-2015); • Voorstel inzake verkoop Indaver (verwacht in 2^e kwartaal 2015); • In het PS besluit van 1 november 2013 is opgenomen dat de besluitvorming over de mogelijke verhangen van de aandelen Evides is uitgesteld tot het moment dat er duidelijkheid is over de strategische koers van DELTA naar aanleiding van het onderzoek naar de strategische scenario's; • Uitspraak Hoge Raad inzake splitsingswet op 20 maart 2015; • Bekendmaking jaarstukken 2014 DELTA NV met dividendvoorstel half mei 2015.
Resultaat commissie-behandeling	



15003042

Gedeputeerde Staten



Provincie Zeeland

bericht op brief van:

de voorzitter van Provinciale Staten
t.a.v. de statengriffier

uw kenmerk:

ons kenmerk: 15002641

afdeling: Financiën

bijlage(n): 1

behandeld door: R.G.I. Verdurmen

doorkiesnummer: 0118-631879

onderwerp: Strategie DELTA NV

verzonden:

24 FEB. 2015

Middelburg, 24 februari 2015

Geachte voorzitter,

Op 1 november 2013 is door Provinciale Staten (PS) de aandeelhoudersstrategie DELTA NV vastgesteld. Bij de vaststelling van deze aandeelhoudersstrategie hebben PS besloten om DELTA te verzoeken een onderzoek uit te voeren naar de strategische scenario's (i) verkoop van commerciële activiteiten, (ii) fusie en (iii) de huidige bedrijfsstrategie.

Door DELTA is een openbare presentatie opgesteld met daarin de bevindingen van haar onderzoek. Middels bijgevoegd Statenvoorstel worden deze bevindingen van DELTA aan PS voorgelegd (**bijlage**).

De presentatie van de bevindingen project Gamma door DELTA heeft betrekking op de bedrijfsstrategie van DELTA. De bevoegdheden van de aandeelhouders ten aanzien van een bedrijfsstrategie zijn wezenlijk anders dan van een aandeelhoudersstrategie.

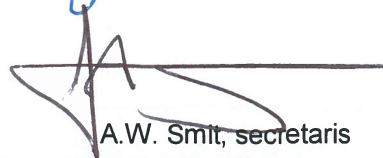
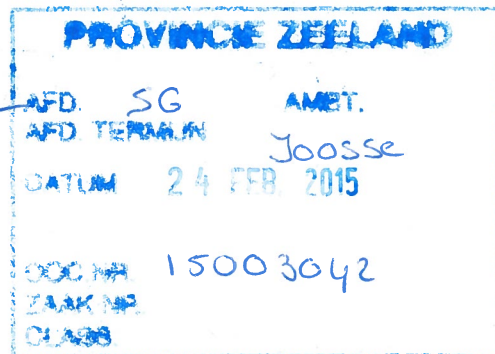
Het vaststellen van een bedrijfsstrategie is een bevoegdheid van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur en niet van de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA). Het is dan ook niet de bevoegdheid van PS om de bedrijfsstrategie van DELTA vast te stellen.

Eventuele wensen en bedenkingen bij het door DELTA gepresenteerde document kunnen, indien u dit wenst, namens uw Staten, door de portefeuillehouder in een komende AvA DELTA namens de Provincie Zeeland worden ingebracht.

Het is aan uw Staten zelf te bepalen hoe en wanneer u het voorliggende document behandelt. Daarbij kan het document een leidraad zijn bij de huidige stand van zaken, de verkoop van het Windpark Kreekraksluis en de verkoop van Indaver. Belangrijke momenten daarbij zijn de uitspraak van de Hoge Raad inzake de Splitsingswet op 20 maart 2015 en de bekendmaking van het jaarsaldo van DELTA over het boekjaar 2014 met daarbij het dividendvoorstel van de RvB circa half mei 2015.

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,


drs. J.M.M. Polman, voorzitter
A.W. Smit, secretaris

Gedeputeerde
belast met
behandeling: C. van Beveren

Vergadering PS:
Nr: FIN-198
Agenda nr:
Vergadering GS: 24 februari 2015
Nr: 15002642

Onderwerp: Strategie DELTA NV

VOORSTEL

Aan de Provinciale Staten van Zeeland

Samenvatting:

Op 1 november 2013 is door Provinciale Staten (PS) de aandeelhoudersstrategie DELTA NV vastgesteld. Bij de vaststelling van deze aandeelhoudersstrategie hebben PS besloten om DELTA te verzoeken een onderzoek uit te voeren naar de strategische scenario's (i) verkoop van commerciële activiteiten, (ii) fusie en (iii) de huidige bedrijfsstrategie.

Door DELTA is een openbare presentatie opgesteld met daarin de bevindingen van haar onderzoek.

Ten aanzien van traject 1 komt DELTA tot de conclusie dat in alle drie de scenario's de verkoop van Indaver de beste optie is. De aandeelhouders hebben DELTA de ruimte gegeven een verkoopproces te starten. Zodra dat aan de orde is (naar verwachting tweede kwartaal 2015) zullen de aandeelhouders de uitkomsten van het verkoopproces toetsen op basis van het vastgestelde toetsingskader en zullen PS in dat kader hun zienswijze kunnen geven.

Ten aanzien van traject 2, de overige activiteiten, komt DELTA tot de conclusie dat een geïntegreerd DELTA op dit moment de enige uitvoerbare optie is. De overige opties fusie of verkoop sluiten weliswaar beter aan bij de aandeelhoudersstrategie maar zijn op dit moment niet uitvoerbaar. Dit betekent dat een geïntegreerd DELTA geen voorkeursroute is en dat zodra dit mogelijk is, teruggekeerd wordt naar de alternatieve opties. Om die reden zal een continue opvolging van de strategische opties noodzakelijk zijn. Wij pleiten ervoor een aandeelhouderscommissie in stand te houden, ter begeleiding van de continue opvolging van de strategische opties tot het moment dat de voorkeursoptie "fusie" dan wel "verkoop" realiseerbaar is.

Tevens achten wij risicobeperking van zeer groot belang. Om die reden stellen wij voor, in lijn met het standpunt van de huidige aandeelhouderscommissie, in de Algemene vergadering van Aandeelhouders namens de Provincie Zeeland het volgende standpunt in te brengen:

- Geen financiering op holding niveau. In ieder geval zouden alle onderdelen verkocht moeten kunnen worden zonder goedkeuring van banken en zou geen garantstelling vanuit de gereguleerde onderdelen mogen plaatsvinden.
- Afbouw contractuele posities met het oog op rating downgrade.
- Geen uitbreidingsinvesteringen zolang geen dividend wordt uitgekeerd.

Voorgeschiedenis

Op 1 november 2013 is door Provinciale Staten (PS) de aandeelhoudersstrategie DELTA NV vastgesteld. Bij de vaststelling van deze aandeelhoudersstrategie hebben PS besloten om DELTA te verzoeken een onderzoek uit te voeren naar de strategische scenario's (i) verkoop van commerciële activiteiten, (ii) fusie en (iii) de huidige bedrijfsstrategie. Dit onder begeleiding van een aandeelhouderscommissie (AHC). Daarbij zouden opties moeten worden beoordeeld aan de mate waarin zij scoren op de

belangrijkste aandeelhoudersbelangen: duurzame werkgelegenheid, risicobeperking en de aandeelhouderswaarde op lange termijn.

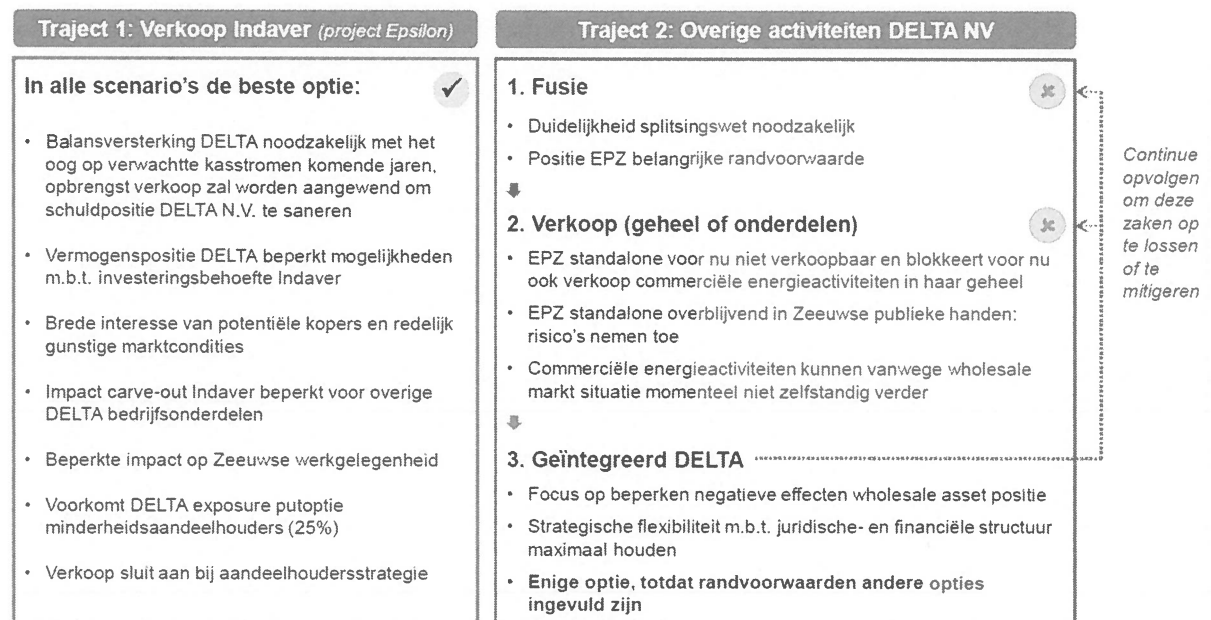
In de Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders DELTA op 25 november 2013 is de aandeelhoudersstrategie DELTA vastgelegd en is DELTA verzocht het hiervoor genoemde onderzoek uit te voeren.

In een besloten informele aandeelhoudersvergadering op 30 januari 2015 zijn de bevindingen van dit onderzoek door DELTA aan de aandeelhouders gepresenteerd. Op hoofdlijnen kan de AHC zich vinden in de visie van DELTA. Zij heeft echter nog aangedrongen op meer concrete risico beperkende maatregelen ten aanzien van holdingfinanciering, afbouw van de contractuele posities met het oog op een mogelijke rating downgrade en het afzien van uitbreidingsinvesteringen zolang geen dividend wordt uitgekeerd.

Presentatie bevindingen project Gamma door DELTA

Door DELTA is een openbare presentatie opgesteld met daarin de bevindingen van haar onderzoek (**bijlage 1**). De uitkomst van het onderzoek van DELTA naar de strategische scenario's (i) verkoop van commerciële activiteiten, (ii) fusie en (iii) de huidige bedrijfsstrategie is samen te vatten in de volgende figuur:

Gezamenlijk doorlopen GAMMA proces heeft geleid tot twee trajecten



traject 1:

DELTA komt tot de conclusie dat in alle drie de scenario's de verkoop van Indaver de beste optie is.

traject 2:

Ten aanzien van de overige activiteiten van DELTA komt DELTA tot de conclusie dat een geïntegreerd DELTA **op dit moment** de enige uitvoerbare optie is. De overige opties fusie of verkoop sluiten weliswaar beter aan bij de aandeelhoudersstrategie maar zijn om, de in de figuur weergegeven redenen, op dit moment niet uitvoerbaar. Dit betekent dat een geïntegreerd DELTA **geen** voorkeursroute is en dat zodra dit mogelijk is, teruggekeerd wordt naar de alternatieve opties.

Om die reden zal een continue opvolging van de strategische opties noodzakelijk zijn.

Dit betekent volgens DELTA het volgende ten aanzien van de voorkeursopties:

1. Fusie

- afwachten uitspraak Hoge Raad inzake Splitsingswet op 20 maart 2015;
- bekijken of de andere knelpunten (o.a. EPZ) kunnen worden opgelost;

2. Verkoop

- op zoek blijven naar mogelijkheden om alle commerciële activiteiten goed te kunnen verkopen waarbij eveneens knelpunten rond EPZ dienen te worden opgelost;
- voorbereidingen treffen om adequaat te kunnen handelen indien verkoop noodzakelijk is.

Daarnaast zal DELTA maatregelen nemen om de huidige vennootschap te versterken.

Visie AHC

Bij voorkeur dient de door DELTA opgestelde presentatie te worden onderschreven door de RvB, RvC en de AHC gezamenlijk. Met het oog op de verantwoording van de AHC richting de overige aandeelhouders en richting PS, is het van belang dat de uitkomsten van het gevoerde proces, in lijn zijn met de door PS vastgestelde aandeelhoudersstrategie DELTA die in de BAvA op 25 november 2013 is vastgelegd.

Op 1 november 2013 is de aandeelhoudersstrategie DELTA door Provinciale Staten als volgt vastgesteld:

- Doel en de legitimatie van publiek aandeelhouderschap:
 - Waarborgen wettelijk gedefinieerde publieke belangen (Evides, Delta Netwerkbedrijf of DNWB, EPZ).
 - Duurzame werkgelegenheid (in Zeeland).
- Algemene doelstellingen publiek aandeelhouderschap:
 - Een risicoprofiel passend bij een publieke aandeelhouder.
 - Een marktconform financieel rendement dat in goede verhouding staat tot het risicoprofiel van de activiteiten.

Op basis van de aandeelhoudersstrategie, constateert de AHC dat het onderdeel Energie niet aan het risicoprofiel voldoet en ook niet de bijbehorende rendementen genereert. De werkgelegenheid, die voor aandeelhouders ook van belang is, wordt als onvoldoende duurzaam geacht voor een belangrijk deel van het energiebedrijf. Dat alles wegende, komt de AHC tot de conclusie dat het onderdeel Energie ondergebracht zou moeten worden bij een partner, omdat in de status quo de risico's voor de gereguleerde activiteiten onaanvaardbaar groot zijn. Dit zou bij voorkeur moeten gebeuren via fusie of als alternatief via verkoop.

Tegelijkertijd wordt door de AHC geconstateerd, dat de kerncentrale Borssele (EPZ) momenteel een aantal zaken zou kunnen blokkeren en dat er in ieder geval bij de RvB en de RvC weinig draagvlak is voor een stand-alone positie van EPZ. Indien dat ertoe zou leiden dat fusie of verkoop niet gerealiseerd kan worden, zou dat voor de AHC een zeer onwenselijke uitkomst zijn. Om die reden heeft zij er bij DELTA op aan gedrongen al het mogelijke in het werk te stellen om obstakels weg te nemen en risico's zo veel mogelijk te beperken, onder andere door:

- Een dialoog met het ministerie van EZ te voeren.
- Geen financiering op holding niveau meer aan te trekken. In ieder geval zouden alle onderdelen verkocht moeten kunnen worden zonder goedkeuring van banken en zou geen garantstelling vanuit de gereguleerde onderdelen mogen plaatsvinden.
- Afbouw contractuele posities met het oog op een mogelijke rating downgrade.
- Geen uitbreidingsinvesteringen zolang geen dividend wordt uitgekeerd.

Visie Gedeputeerde Staten

Door DELTA worden in de presentatie twee trajecten geschetst:

traject 1: DELTA komt tot de conclusie dat in alle drie de scenario's de verkoop van Indaver de beste optie is.

Wij constateren dat de verkoop van Indaver in beginsel in lijn is met de volgende passage in de aandeelhoudersstrategie:

"Vanwege het ontbreken van een direct publiek belang hecht de Provincie niet aan behoud van dit onderdeel. Aangezien de risico's vooralsnog beheersbaar lijken, wil de Provincie aan de directie de

ruimte laten om de waarde van het onderdeel te optimaliseren, zodat een aantrekkelijke waarde gerealiseerd kan worden indien zich daar de mogelijkheid toe aandient"

Het daadwerkelijke besluit over de verkoop van Indaver is afhankelijk van meerdere factoren. Het daarbij op 31 oktober 2014 door uw Staten vastgestelde geamendeerde toetsingskader, vormt daarbij de leidraad. Naar verwachting zal in het tweede kwartaal van 2015 een voorstel in verband met de verkoop van Indaver ter besluitvorming aan uw Staten worden voorgelegd.

traject 2: Geïntegreerd DELTA

In de door PS vastgestelde aandeelhoudersstrategie DELTA is als publiek belang het volgende gedefinieerd:

"Waarborgen wettelijk gedefinieerde publieke belangen (Evides, DNWG, EPZ), duurzame werkgelegenheid (in Zeeland), een risicoprofiel passend bij een publieke aandeelhouder en een marktconform financieel rendement dat in goede verhouding staat tot het risicoprofiel van de activiteiten".

- *waarborgen wettelijk gedefinieerde publieke belangen (Evides, DNWG, EPZ)*
Door de financieel moeilijke situatie bij de commerciële activiteiten van DELTA worden de risico's ten aanzien van de geregleerde onderdelen vergroot. Fusie zou deze risico's kunnen beperken en verkoop van commerciële onderdelen zou de risico's wegnemen.
- *duurzame werkgelegenheid*
Op korte termijn heeft de optie "geïntegreerd DELTA" slechts beperkte negatieve gevolgen voor de werkgelegenheid. Er is echter geen sprake van volledige duurzame werkgelegenheid. Het verlieslatende onderdeel energie wordt financieel overeind gehouden door de winsten uit de geregleerde onderdelen. Uit de analyses van de AHC blijkt, dat de optie fusie waarschijnlijk de beste uitkomst op dit punt zou opleveren en dat verkoop weliswaar tot verlies van banen leidt, maar in ieder geval de duurzame werkgelegenheid van de geregleerde onderdelen veilig stelt. Wij verwijzen hierbij tevens naar het rapport van Emendo Capital B.V. "Gamma Proces stand van zaken d.d. 26 januari 2015" dat voor uw Staten vertrouwelijk ter inzage ligt bij de afdeling Statengriffie.
- *financieel rendement*
De optie "geïntegreerd DELTA" leidt ertoe dat naar verwachting de komende jaren geen dividend wordt uitgekeerd, hetgeen in strijd is met het in de aandeelhoudersstrategie opgenomen dividendbeleid. Mogelijk zal dit de begrotingen bij de aandeelhouders (provincies en gemeenten) verder onder druk zetten. Door fusie of verkoop ontstaat weer zicht op dividend.
- *risicoprofiel*
De optie "geïntegreerd DELTA" voldoet niet aan het risicoprofiel passend bij een publieke aandeelhouder. Met name het onderdeel Energie voldoen niet aan het risicoprofiel.

Wij constateren dat de optie "geïntegreerd DELTA" op alle punten afwijkt van de hiervoor geschetste publieke belangen in de door uw Staten vastgestelde aandeelhoudersstrategie. Dit is in lijn met de visie van de AHC. Tegelijkertijd moeten we vaststellen, dat na uitgebreid onderzoek is gebleken, dat er voortsnog obstakels zijn om tot één van de voorkeursalternatieven te kunnen komen.

- Dit betekent dat een geïntegreerd DELTA **geen** voorkeursroute is en dat zodra dit mogelijk is, teruggekeerd wordt naar de alternatieve opties. Een continue opvolging van de strategische opties is noodzakelijk. Om die reden pleiten wij er voor een aandeelhouderscommissie in stand te houden, ter begeleiding van de continue opvolging van de strategische opties tot het moment dat de voorkeursoptie "fusie" dan wel "verkoop" realiseerbaar is. Uitgangspunt moet daarbij wat betreft GS zijn, dat nog in 2015 voldoende zicht ontstaat op de realisatie van één van deze twee voorkeursopties.
- Tevens pleiten wij ervoor de risico's voor DELTA zo veel mogelijk te beperken in de periode tot aan de realisatie van één van de voorkeursopties. GS sluit zich dan ook aan bij de visie van de AHC op de volgende punten:
 - Geen financiering op holding niveau meer aantrekken. In ieder geval zouden alle onderdelen verkocht moeten kunnen worden zonder goedkeuring van banken en zou geen garantstelling vanuit de geregleerde onderdelen mogen plaatsvinden.
 - Afbouw contractuele posities met het oog op een mogelijke rating downgrade.
 - Geen uitbreidingsinvesteringen zolang geen dividend wordt uitgekeerd.

Governance

De presentatie van de bevindingen project Gamma door DELTA heeft betrekking op de bedrijfsstrategie van DELTA. De bevoegdheden van de aandeelhouders ten aanzien van een bedrijfsstrategie zijn wezenlijk anders dan van een aandeelhoudersstrategie.

In het rapport "Deelnemingen: overzicht en inzicht" van de Rekenkamer Zeeland uit 2014 is nader ingegaan op het onderscheid tussen bedrijfsstrategie en aandeelhoudersstrategie.

bron: rapport "Deelnemingen: overzicht en inzicht" van de Rekenkamer Zeeland uit 2014

Voor een goed begrip van ieders rollen, rechten en plichten bij publiek aandeelhouderschap is het allereerst van belang om het onderscheid tussen bedrijfsstrategie en aandeelhoudersstrategie duidelijk te maken.

Bedrijfsstrategie

Een veelgebruikte definitie is afkomstig van Alfred Chandler, die stelt dat de bedrijfsstrategie "de bepaling is van de lange termijn doelen van een onderneming en, om deze doelen te bereiken, het inzetten van de benodigde middelen en activiteiten." De focus ligt hier op de realisatie van de doelen van de onderneming en de bedrijfsvoering die daarvoor nodig is.

Aandeelhoudersstrategie

Met een aandeelhoudersstrategie bepaalt de aandeelhouder de doelen die hij door het participeren in een deelneming beoogt te realiseren. En hij bepaalt de randvoorwaarden (bijv. het risicoprofiel) waarbinnen hij zijn aandeelhoudersbelangen wenst te realiseren. De focus ligt hier op de doelen die de aandeelhouder zelf wenst te behalen. Aandeelhouder zijn van een onderneming kan een instrument zijn om die doelen realiseren.

Een aandeelhoudersstrategie per deelneming maakt het in principe mogelijk de doelstellingen (het concrete publieke belang) vanuit het gezichtspunt van de Provincie te definiëren en vast te stellen. Op deze manier kan een toetsbaar normenkader van uitgangspunten en randvoorwaarden voor iedere specifieke deelneming worden geformuleerd. Bij een geaccordeerde aandeelhoudersstrategie kan vervolgens worden volstaan met de toetsing door PS aan de uitgangspunten. Immers wanneer de wederzijdse rollen, bevoegdheden en de kaders duidelijk afgesproken en vastgelegd zijn, is er minder ruimte voor grijze gebieden waar bevoegdheden door elkaar lopen.

Het vaststellen van een bedrijfsstrategie is een bevoegdheid van de RvC en de RvB en niet van de AvA. Het is niet de bevoegdheid van PS om de bedrijfsstrategie van DELTA vast te stellen.

Eventuele wensen en bedenkingen bij het door DELTA gepresenteerde document kunnen, indien u dit wenst, namens uw Staten, door de portefeuillehouder in een komende AvA namens de Provincie Zeeland worden ingebracht.

Het is aan uw Staten zelf te bepalen hoe en wanneer u het voorliggende document behandelt. Daarbij kan het document een leidraad zijn bij de huidige stand van zaken, de verkoop van het Windpark Kreekraksluis en de verkoop van Indaver. Belangrijke momenten daarbij zijn de uitspraak van de Hoge Raad inzake de Splitsingswet op 20 maart 2015 en de bekendmaking van het jaarsaldo van DELTA over het boekjaar 2014 met daarbij het dividendvoorstel van de RvB circa half mei 2015.

Bijlagen:

- openbaar:
bijlage 1: Presentatie bevindingen project Gamma door DELTA
- onder geheimhouding ter inzage bij afdeling Statengriffie:
 - rapport Emendo Capital B.V.: Gamma proces stand van zaken d.d. 26 januari 2015
 - feitenrelaas onderzoek Strategie DELTA periode 12 september 2014 t/m 15 januari 2015

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

Gedeputeerde Staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter,

A.W. Smit, secretaris.

Ontwerp-besluit

Provinciale Staten van Zeeland,
gelezen het voorstel van Gedeputeerde Staten van 24 februari 2015, nr. 15002642;

besluiten:

- Kennis te nemen van de openbare presentatie van DELTA met daarin haar bevindingen inzake de strategie.
- In de Algemene vergadering van aandeelhouders namens de Provincie Zeeland, in lijn met de aandeelhouderscommissie, het volgende standpunt in te brengen ten aanzien van de wens tot risicobeperking:
 - Geen financiering op holding niveau aantrekken. In ieder geval zouden alle onderdelen verkocht moeten kunnen worden zonder goedkeuring van banken en zou geen garantstelling vanuit de geregleerde onderdelen mogen plaatsvinden.
 - Afbouw contractuele posities met het oog op rating downgrade.
 - Geen uitbreidingsinvesteringen zolang geen dividend wordt uitgekeerd.
- Het in stand houden van een aandeelhouderscommissie ter begeleiding van de continue opvolging van de strategische opties tot het moment dat de voorkeursoptie "fusie" dan wel "verkoop" realiseerbaar is.
- De door GS opgelegde voorlopige geheimhouding, op het voor de leden van PS ter inzage gelegde "feitenrelaas onderzoek Strategie DELTA NV" en het rapport van Emendo Capital B.V. "Gamma proces stand van zaken d.d. 26 januari 2015" bekrachtigen o.g.v. artikel 25, lid 3 Provinciewet.



Project GAMMA

Presentatie voor Raden en Staten aandeelhouders

16 februari 2015

Evaluatie scenario's aandeelhoudersstrategie

Scenario	Werk- gelegenheid	Toekomstig rendement	Risico beperking	Toelichting
Fusie	-	+	± / -	- Risico wordt niet volledig weggenomen, maar wel beperkt door relatief groter belang van geregleerde activiteiten en stabiele (subsidie gedreven) inkomsten van mogelijke partners - Duidelijkheid uitkomst splitsingsdebat noodzakelijk - Positie EPZ belangrijke randvoorwaarde - Synergie op arbeidsplaatsen zou pro rata geografisch verdeeld kunnen worden, eventueel gecombineerd met uitwisseling / verplaatsing van arbeidsplaatsen - Waarde wordt verhoogd door strategische mogelijkheden en synergievoordelen
Verkoop (geheel of onderdelen)	- -	-	+	- Bij verkoop worden risico's weggenomen - Waardering Energie momenteel slecht vanwege marktomstandigheden - Oplossing positie EPZ belangrijke randvoorwaarde - Werkgelegenheid reductie afhankelijk van de uiteindelijke koper, maar aangenomen mag worden dat een substantiële verlaging zal plaatsvinden - Indaver kan goed verkocht worden met relatief beperkte werkgelegenheidsimpact
Geïntegreerd Delta	-	±	-	- Risico's op Energie blijven bestaan - Afhankelijkheid van geregleerde onderdelen blijft waarschijnlijk voor de komende drie jaar aanhouden - Beperkt investeringsniveau, focus op lage CO₂ energievoorziening - Verdere aanscherping E&M strategie noodzakelijk - Na eventuele gedwongen splitsing resteert alleen de optie verkoop commerciële onderdelen

Traject 1: Verkoop Indaver (project Epsilon)

In alle scenario's de beste optie:

- Balansversterking DELTA noodzakelijk met het oog op verwachte kasstromen komende jaren, opbrengst verkoop zal worden aangewend om schuldpositie DELTA N.V. te saneren
- Vermogenspositie DELTA beperkt mogelijkheden m.b.t. investeringsbehoefte Indaver
- Brede interesse van potentiële kopers en redelijk gunstige marktcondities
- Impact carve-out Indaver beperkt voor overige DELTA bedrijfsonderdelen
- Beperkte impact op Zeeuwse werkgelegenheid
- Voorkomt DELTA exposure putoptie minderheidsaandeelhouders (25%)
- Verkoop sluit aan bij aandeelhoudersstrategie

Traject 2: Overige activiteiten DELTA NV

1. Fusie

- Duidelijkheid splitsingswet noodzakelijk
- Positie EPZ belangrijke randvoorwaarde



2. Verkoop (geheel of onderdelen)

- EPZ standalone voor nu niet verkoopbaar en blokkeert voor nu ook verkoop commerciële energieactiviteiten in haar geheel
- EPZ standalone overblijvend in Zeeuwse publieke handen: risico's nemen toe
- Commerciële energieactiviteiten kunnen vanwege wholesale markt situatie momenteel niet zelfstandig verder



3. Geïntegreerd DELTA

- Focus op beperken negatieve effecten wholesale asset positie
- Strategische flexibiliteit m.b.t. juridische- en financiële structuur maximaal houden
- **Enige optie, totdat randvoorwaarden andere opties ingevuld zijn**

Continue opvolgen om deze zaken op te lossen of te mitigeren

Continue opvolging van strategische opties ...

1. Fusie

- Splitsing: afwachten uitspraak Hoge Raad en daaropvolgende politieke discussie
- Afhankelijk van uitkomst splitsingsdebat bekijken of bij de andere knelpunten tot een oplossing gekomen kan worden

2. Verkoop (geheel of onderdelen)

- Op zoek blijven naar mogelijkheden om alle commerciële activiteiten goed te kunnen overdragen/verkopen
- RvB treft voorbereidingen om, rekening houdend met de belangen van alle stakeholders, adequaat te kunnen handelen indien:
 - Het aanhouden van activiteiten tot een slechter resultaat zou leiden dan verkoop; of
 - Verkoop noodzakelijk is ten behoeve van de liquiditeitspositie van DELTA; of
 - De uitspraak van de Hoge Raad m.b.t. de Splitsingswet hiertoe dwingt

Eind januari
2015:
Status Quo
Geïntegreerd
DELTA

Uitspraak HR
inzake splitsing

20 maart 2015

Verkoop Indaver

Q2 2015

Vaststellen E&M
strategie

01-07-2015

2016 / 2017

Uitgangspunt is nadrukkelijk dat DELTA geen stappen onderneemt die toekomstige optionaliteiten beperken, inclusief financieringsstructuur

... en parallel de huidige vennootschap versterken

- Kasstroombeheersing verder intensiveren
- Operationeel resultaat maximaliseren in context van verwachte marktomstandigheden, focus o.a. op:
 - Toekomst Sloecentrale optimaliseren
 - Verdere optimalisatie van het assetpark met beperkt investeringsniveau, focus op strategie lage CO2 energievoorziening
 - Optimalisatie winstgevendheid Retail activiteiten door verdere integratie van Energie en Multimedia met focus op klantbehoefte
 - Rationalisering van bedrijfsactiviteiten op basis van rendement op geïnvesteerd vermogen, daarbij de noodzakelijke maatregelen treffen om negatieve kasstromen en risicoprofiel te beperken
 - Handelsactiviteiten afstemmen op mogelijke wijziging van credit rating
 - Verdere kostenbesparingen doorvoeren binnen de divisies Energie & Multimedia, Netwerk Groep en Holding

Tijdslijn Windpark Kreekraksluis



Tijdslijn Gamma strategie



Tijdslijn Indaver

