



Naam voorstel	Statenvoorstel verkoop Indaver (DELTA N.V.)		
Nummer SERV-200			
Betreft vergadering	Commissie Bestuur		11 mei 2015
	Provinciale Staten		26 mei 2015
Te verzenden aan	Statenbreed via iBabs		
Verzenddatum	20 april 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	rgi.verdurmen@zeeland.nl
Verantwoordelijk bestuurder	C.M.M. Schönknecht-Vermeulen		

Inhoudelijk	
Aanleiding	Op 4 juni 2015 door Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) van DELTA NV te nemen besluit over verkoop Indaver NV
Bevoegdheid	PS, aangezien het een aandelentransactie betreft van meer dan € 55 miljoen.
Wat stellen GS voor?	• Instemmen met verkoop aandelen Indaver NV onder de voorwaarden dat: ○ de verkoopopbrengst wordt aangewend voor schuldreductie; ○ in nauwe samenspraak met aandeelhouders aan verdere implementatie van aandeelhoudersstrategie wordt gewerkt; • In AvA volgende standpunt inbrengen: ○ Beperken risico's in het financiële beleid waarbij rekening-courant faciliteit op holding niveau op geen enkele wijze de uitvoering van de strategie nadelig mag beïnvloeden; ○ Proactief wegnemen obstakels om tot een realisatie van de strategie te komen; ○ Continuering overleg DELTA en haar aandeelhouders in het GAMMA overleg om doelstellingen aandeelhoudersstrategie te realiseren; • Geheimhouding van het rapport van Emendo Capital BV 'presentatie aan DELTA aandeelhouders betreffende de overwegingen verkoop van het belang Indaver' bekrachtigen
Argumenten	Verkoop Indaver BV Op 1 november 2013 hebben PS de aandeelhoudersstrategie vastgesteld. Daarbij is verzocht een onderzoek te doen naar de strategische scenario's: • Verkoop van commerciële activiteiten; • Fusie; • Huidige bedrijfsstrategie. Door DELTA is in het strategie project GAMMA een onderscheid gemaakt in twee trajecten: • Verkoop Indaver (voorliggende voorstel); • Overige activiteiten (voorstel Strategie DELTA).

	Bij de aandeelhoudersstrategie is vastgesteld dat verkoop Indaver past bij alle drie scenario's (verkoop, fusie en huidige bedrijfsstrategie). DELTA wil Indaver verkopen aan Katoen Natie International SA voor ruim € 416 miljoen. Dit is € 65 miljoen lager dan de boekwaarde In het GAMMA overleg hebben DELTA en de aandeelhouderscommissie geconstateerd dat de verkoop van Indaver een goede optie is met daarbij de voorwaarden die in het dictum van het statenvoorstel zijn opgenomen. Dit mede op basis van de analyse van Emendo Capital BV. Zij concluderen: • Prijs is goed te rechtvaardigen; • Financiële ratio's verbeteren; • Het is een eerste noodzakelijke stap in het uitvoeren van de aandeelhoudersstrategie; • Benodigde informatie is voor PS beschikbaar in dit voorstel en de ter inzage gelegde rapport van Emendo Capital BV. Emendo Capital BV constateert dat vervolgstappen nodig zijn. Het structureel verlagen van risico's bij energie, met name het belang in EPZ, is van groot belang. Omhanging van de aandelen Evides tegen betaling en eventuele verkoop van overige bedrijfsonderdelen zijn volgens Emendo Capital BV goede aanvullende maatregelen. GS geven aan dat verdere vervolgstappen nodig zijn, zonder daar nu inhoudelijk op in te gaan. GS willen de vervolgstappen als actief aandeelhouder in het GAMMA overleg bespreken. Milieustraten PS hebben aangegeven te hechten aan het behouden van de milieustraten. Dit wordt geregeld door de overgang van de Zeeuws Reinigingsdienst (ZRD) aan OLAZ. Borgstelling stortplaatsen De stortplaatsen Koegorspolder en Noord- en Midden Zeeland maken onderdeel uit van Indaver NV. DELTA NV staat borg voor de afdekverplichtingen. Na het afdekken van de stortplaatsen heeft de provincie Zeeland de eeuwigdurende plicht tot nazorg van de stortplaatsen. DELTA wenst dat de Provincie Zeeland akkoord gaat dat Katoen Natie International SA de garantie overneemt. Gebeurt dit niet, dan blijft de garantie bij DELTA NV.
Doelen en effecten	Uitvoering geven aan de aandeelhoudersstrategie
Controleren	Bij jaarstukken DELTA NV
Kosten en dekking	Door verkoop aandelen Indaver NV vervallen de dividendinkomsten vanuit deze deelneming. Door de schuldenreductie wordt de jaarlijkse rentelast fors beperkt. De afboeking van de te hoge boekwaarde van € 65 miljoen wordt meegenomen in de jaarrekening 2014 van DELTA NV
Overige informatie	Het rapport van Emendo Capital 'Presentatie aan DELTA-aandeelhouders betreffende de overweging verkoop van het belang in Indaver' ligt vertrouwelijk voor u ter inzage bij de Statengriffie. Het statenvoorstel Strategie DELTA wordt in dezelfde vergaderingen van de commissie Bestuur en PS behandeld.
Resultaat commissiebehandeling	



bericht op brief van:

De voorzitter van Provinciale Staten van Zeeland
p/a Statengriffie

uw kenmerk:

ons kenmerk: 15005582

afdeling: Financiën

bijlage(n): 1

behandeld door: R.G.I. Verdurmen

doorkiesnummer: 0118-631879

onderwerp: Voorstel verkoop Indaver (DELTA N.V.)

PROVINCIE ZEELAND	
AFD. <i>SG</i>	AMBT. <i>Joosse</i>
AFD. TERMIJN	
DATUM	14 APR. 2015
DOC. NR.	
ZAAK NR.	
CLASSE	

verzonden:

14 APR. 2015

Middelburg, 14 april 2015

Geachte voorzitter,

Op 1 november 2013 is door Provinciale Staten de aandeelhoudersstrategie DELTA N.V. vastgesteld. Bij de vaststelling van deze aandeelhoudersstrategie hebben Provinciale Staten besloten om DELTA, middels de Algemene vergadering van Aandeelhouders, 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.

In een besloten informele aandeelhoudersvergadering op 30 januari 2015 zijn de bevindingen van dit onderzoek door DELTA aan de aandeelhouders gepresenteerd.

Door DELTA wordt in het strategietraject (project Gamma) een onderscheid gemaakt in twee trajecten:

- traject 1: verkoop Indaver (project Epsilon)
- traject 2: overige activiteiten DELTA.

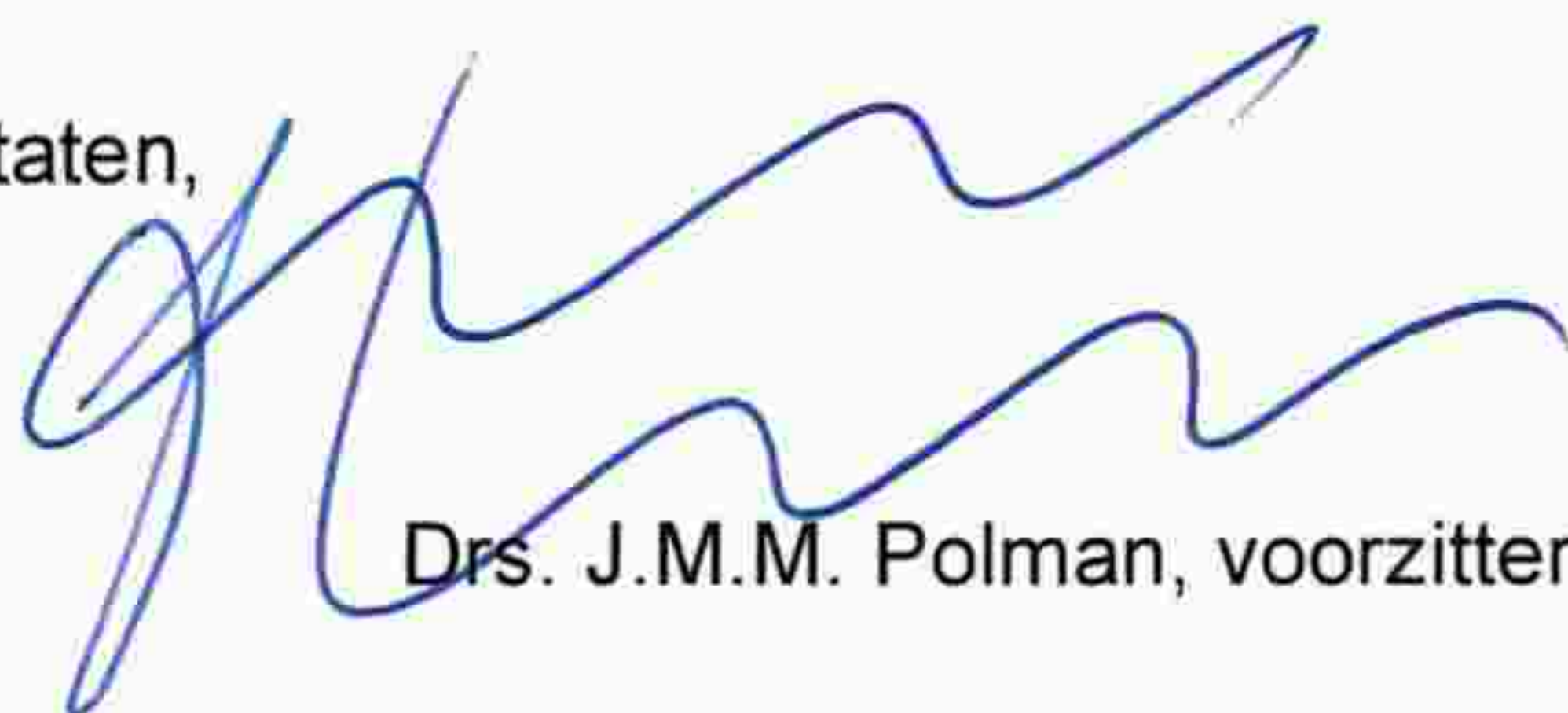
De uitkomst van het 1^e traject is uiteengezet in het bijgevoegde voorstel "Verkoop Indaver (DELTA)" (**bijlage**). Bij dit voorstel hoort een vertrouwelijke bijlage die bij de Statengriffie **onder geheimhouding**, ex artikel 25 lid 2 Provinciewet, voor de leden van Provinciale Staten van de provincie Zeeland ter inzage ligt. Het betreft hier een rapport van Emendo Capital B.V. "presentatie aan DELTA aandeelhouders betreffende de overwegingen verkoop van het belang in Indaver".

De uitkomst van het 2^e traject is uiteengezet in het Statenvoorstel "Strategie DELTA NV" dat wij op 24 februari 2015 ter behandeling naar uw Staten hebben gezonden.

Wij verzoeken u beide voorstellen in uw commissievergadering Bestuur op 11 mei 2015 en uw Statenvergadering op 26 mei 2015 te behandelen. In de Algemene vergadering van Aandeelhouders DELTA op 4 juni 2015 zal vervolgens door gedeputeerde Van Beveren uw standpunt namens de provincie Zeeland worden ingebracht.

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,



Drs. J.M.M. Polman, voorzitter



A.W. Smit, secretaris



Gedeputeerde
belast met
behandeling: Beveren, C. van

Vergadering PS: 26-05-2015
Nr: SERV-200
Agenda nr:
Vergadering GS: 14-04-2015
Nr: 15005581

Onderwerp: Voorstel verkoop Indaver (DELTA N.V.)

VOORSTEL

Aan de Provinciale Staten van Zeeland

Samenvatting:

In de komende Algemene vergadering van Aandeelhouders van DELTA N.V. (AvA) op 4 juni 2015 wordt een besluit van de AvA gevraagd inzake de verkoop van de aandelen van DELTA in Indaver N.V.

Omdat het hier een aandelentransactie van meer dan € 55 miljoen betreft, is voor dit besluit, in lijn met de statuten (artikel 20.2 lid c), de goedkeuring van de AvA noodzakelijk.

Alvorens de aandeelhoudersvertegenwoordiger van de Provincie Zeeland, gedeputeerde Van Beveren, een standpunt in de AvA inzake deze verkoop kan innemen, dienen, in lijn met de interne bevoegdheidsverdeling tussen Gedeputeerde Staten en Provinciale Staten inzake de deelneming DELTA, Provinciale Staten hierover een besluit te nemen.

Middels dit voorstel wordt aan uw Staten gevraagd in te stemmen met het voorstel om over te gaan tot verkoop van het door DELTA N.V. gehouden kapitaal in Indaver N.V. (een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met als geregistreerd hoofdkantoor Poldervlietweg 5, Haven 550, 2030 Antwerpen) aan de koper en onder de condities zoals in deze nota en de daarbij behorende bijlage 1 zijn opgenomen, onder de voorwaarde dat de verkoopopbrengst wordt aangewend voor schuldreductie en dat in nauwe samenspraak met de aandeelhouders aan verdere implementatie van de aandeelhoudersstrategie wordt gewerkt.

Voorgeschiedenis

Op 1 november 2013 is door Provinciale Staten (PS) de aandeelhoudersstrategie DELTA NV vastgesteld (kenmerk 13016740). Bij de vaststelling van deze aandeelhoudersstrategie hebben PS besloten om DELTA, middels de AvA, 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.

Deze ad-hoc aandeelhouderscommissie onder voorzitterschap van dhr. Van Beveren (Provincie Zeeland), mevr. Meeuwisse (gemeente Goes), dhr. Schenk (gemeente Borsele) en dhr. Van Hulle (gemeente Terneuzen) wordt bijgestaan door haar eigen adviseur Emendo Capital B.V.

In het onderzoek zouden opties moeten worden beoordeeld op 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 (BAvA) 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 (project Gamma) door DELTA aan de aandeelhouders gepresenteerd.

Door DELTA wordt in het strategie project Gamma een onderscheid gemaakt in twee trajecten:

- Traject 1: verkoop Indaver (project Epsilon)
- Traject 2: overige activiteiten DELTA.

De uitkomst van het 1^e traject is uiteengezet in het voorliggende voorstel.

De uitkomst van het 2^e traject is uiteengezet in het Statenvoorstel "Strategie DELTA" (kenmerk 15002642) dat wij op 24 februari 2015 ter behandeling naar uw Staten hebben gezonden.

Traject 1: Verkoop Indaver (project Epsilon)

De Raad van Bestuur (RvB) van DELTA heeft het voornemen, daartoe ondersteund door de Raad van Commissarissen (RvC), om de door DELTA gehouden aandelen in het kapitaal van Indaver te verkopen en te leveren aan Katoen Natie International SA ("Katoen Natie"). Door de CEO van DELTA is daartoe op vrijdag 6 maart 2015 een overeenkomst getekend, de Share Purchase Agreement ("SPA") waarin de prijs en de overige condities voor de voorgenomen transactie zijn vastgelegd.

Deze koopovereenkomst is onder een drietal opschortende voorwaarden aangegaan:

- de benodigde goedkeuring van de relevante mededingingsautoriteiten;
- de instemming van DELTA's centrale ondernemingsraad;
- de statutair vereiste goedkeuring van de AvA van DELTA.

De koper is de holdingmaatschappij van de Katoen Natie groep. Deze groep van Vlaamse origine is privaat eigendom en wordt geleid door de heer Fernand Huts en heeft een rijke historie in de logistieke sector. De groep heeft thans 11.000 werknemers verspreid over 33 landen. De groep ziet de verwerving van Indaver als een logische aanvulling op haar logistieke activiteiten en van haar op groei gerichte business strategy.

De koopsom bedraagt € 416.194.500,- voor 74,99 % van het aandelen kapitaal van Indaver, derhalve een waarde van het eigen vermogen van € 555 miljoen. Dit correspondeert met een ondernemingswaarde voor Indaver van € 842 miljoen.

De koopsom impliceert een negatief verschil van circa € 65 miljoen ten opzichte van de huidige boekwaarde. Het resultaat van de transactie komt krachtens IFRS regels ten laste van het bedrijfsresultaat van DELTA over het boekjaar 2014 vanwege die hogere boekwaarde.

DELTA is er van overtuigd dat de voorwaarden zoals overeengekomen voor DELTA zeer aantrekkelijk zijn. Met de opbrengst zal DELTA in staat zijn een aanzienlijke schuldreductie te bewerkstelligen.

Verder is DELTA van mening dat Katoen Natie een goede nieuwe aandeelhouder is voor Indaver voor de langere termijn.

In **bijlage 1** wordt nadere achtergrondinformatie gegeven inzake de verkoop van de aandelen Indaver. Het betreft hier de historie, de ratio achter de verkoop, het verkoopproces, de onderhandelingen, de transactie elementen in de koopovereenkomst, het advies van de DELTA centrale ondernemingsraad en de overige stappen tot aan de definitieve sluiting van de transactie.

DELTA vraagt, in overeenstemming met art. 20.2 sub c. van de statuten, goedkeuring van de AvA voor het voorstel van de RvB om over te gaan tot verkoop van het door DELTA N.V. gehouden kapitaal in Indaver N.V. (een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met als geregistreerd hoofdkantoor Pol-dervlietweg 5, Haven 550, 2030 Antwerpen) aan de koper en onder de condities zoals in dit voorstel en bijlage 1 zijn opgenomen.

Om deze transactie te kunnen beoordelen is het op 31 oktober 2014 door Provinciale Staten vastgestelde toetsingskader verkoop Indaver relevant (kenmerk 14013201).

Toetsingskader verkoop Indaver

Naar aanleiding van de eind 2013 vastgestelde aandeelhoudersstrategie heeft DELTA in samenspraak met haar aandeelhouders een bedrijfsstrategie uitgewerkt. Ten aanzien van Indaver stelt 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”

In het Gamma overleg hebben DELTA en de aandeelhouderscommissie geconstateerd dat verkoop van Indaver een goede optie zou zijn om de volgende redenen:

- Balansversterking van DELTA is noodzakelijk met het oog op de verwachte kasstromen de komende jaren, de opbrengst verkoop zal worden aangewend om schuldpositie DELTA substantieel te reduceren;
- De vermogenspositie DELTA beperkt mogelijkheden met betrekking tot toekomstige substantiële investeringsbehoefte Indaver;
- Een brede interesse van potentiële kopers en redelijk gunstige marktcondities (bijvoorbeeld op het gebied van financiering);
- De impact carve-out Indaver is beperkt voor overige DELTA bedrijfsonderdelen;
- Een beperkte impact op Zeeuwse werkgelegenheid;
- Voorkomt DELTA exposure met betrekking tot de putoptie van de 25% minderheidsaandeelhouders;
- Een verkoop sluit aan bij de aandeelhoudersstrategie

Voorgaande heeft ertoe geleid dat DELTA in september 2014 is gestart met een verkoopproces voor haar 74,99% belang in Indaver. Op voordracht van de aandeelhouderscommissie is een toetsingskader opgesteld voor de verkoop van het belang in Indaver. Dit toetsingskader is op 9 maart 2015 formeel bekrachtigd door de AvA en luidt als volgt:

1. De gerealiseerde waarde en de voorwaarden waaronder de verkoop van het belang in Indaver (de "Transactie") plaatsvindt, dienen marktconform te zijn en te passen binnen de door PS op 1 november 2013 vastgestelde aandeelhoudersstrategie DELTA;
2. Voorafgaand aan de Transactie dient voldoende comfort te bestaan over de financierbaarheid en de kredietwaardigheid van DELTA na voltooiing van de Transactie;
3. De Transactie mag op geen enkele wijze leiden tot een beperking van de mogelijke strategische opties voor DELTA;
4. Voorafgaand aan de besluitvorming over de verkoop van Indaver wensen PS voldoende informatie te hebben ontvangen om een zorgvuldige en integrale afweging te kunnen maken ten aanzien van het toetsingskader alsmede ten aanzien van de implicaties voor de aandeelhoudersbelangen samenhangend met de deelneming DELTA.

Namens de aandeelhouders heeft de externe adviseur Emendo Capital de transactie verkoop Indaver beoordeeld. De uitkomst van deze analyse is weergegeven in het rapport "presentatie aan DELTA aandeelhouders betreffende de overwegingen verkoop van het belang in Indaver". Dit rapport ligt voor uw Staten onder geheimhouding bij de Statengriffie ter inzage.

Uit de analyse van Emendo blijkt ten aanzien van het toetsingskader het volgende:

1. Het eerste onderdeel van het toetsingskader stelt dat de voorwaarden waaronder de Indaver Transactie plaatsvindt, marktconform dienen te zijn en dienen te passen binnen de aandeelhoudersstrategie.

Op basis van verschillende toegepaste waarderingsmethodieken komt Emendo tot de conclusie, dat de verkoopprijs goed te rechtvaardigen is. Het verkoopproces heeft andermaal bewezen dat Indaver in een uitdagende markt met risico's opereert, waarin groei alleen via grote investeringen kan worden gerealiseerd. Aangezien DELTA de middelen niet heeft om deze investeringen te doen, is het niet te verwachten dat het langer aanhouden van het belang in Indaver het boekwaardeverlies substantieel zou kunnen verkleinen. Emendo is dan ook van mening dat het verlies ten opzichte van

de boekwaarde onvermijdelijk is door de betaalde prijs in het verleden op basis van niet gerealiseerde verwachtingen en daarmee dan ook geen afbreuk doet aan de marktconformiteit van de overeengekomen prijs met Katoen Natie. Ook de overeen gekomen voorwaarden in de koopovereenkomst acht Emendo goed verdedigbaar. Het feit dat sprake is geweest van een competitief proces, waarin gegadigde partijen tot het laatst tegen elkaar opgeboden hebben, biedt de aandeelhouders van DELTA een extra indicatie dat de uitkomst marktconform is. Tegen die achtergrond meent Emendo dat de verkoop van Indaver op dit moment een verantwoorde stap is en dat de overeengekomen prijs en voorwaarden marktconform zijn. (zie ook toetsingskader onderdeel 3)

2. Het tweede onderdeel van het toetsingskader betreft de kredietwaardigheid en financierbaarheid.

Verkoop van Indaver leidt tot een reductie van schulden, creatie van een liquiditeitsbuffer en een verbetering van de financiële ratio's. Door de verkoop wordt het risico op een eventuele credit rating verlaging niet weggenomen, maar DELTA zal wel beter in staat zijn om tegenvallers op te vangen door de verbeterde financiële positie. Om die reden acht Emendo verkoop van Indaver in ieder scenario qua marktontwikkelingen een goede en logische stap.

DELTA's banken hebben zich (onder voorwaarden) bereid verklaard de huidige rekening courant faciliteit door te laten lopen, maar deze zal op korte termijn opnieuw afgesloten moeten worden. Vanwege de financiële positie van DELTA zijn de mogelijkheden om dividend uit te keren beperkt en blijven de risico's voor alle activiteiten vanuit DELTA Energie substantieel, ondanks de verkoop van Indaver. Dat neemt niet weg, dat het verkopen van Indaver ook voor de aandeelhouders positieve effecten heeft. Tegelijkertijd zouden aandeelhouders bij het afgeven van hun goedkeuring aan de Transactie in de optiek van Emendo de expliciete commitment van de RvB en de RvC moeten krijgen om de eerder gecommuniceerde strategie met voortvarendheid en in goed overleg met de aandeelhouders uit te voeren. Dat impliceert onder andere:

- Beperken van risico's in het financiële beleid waarbij het behoud van een rekening courant faciliteit op Holding niveau op geen enkele wijze de uitvoering van de strategie nadelig zou mogen beïnvloeden;
- Proactief wegnemen van obstakels om tot een realisatie van de strategie te kunnen komen.

3. Het derde onderdeel van het toetsingskader betreft de relatie met de strategie.

De verkoop van Indaver is een noodzakelijke eerste stap in het uitvoeren van de aandeelhoudersstrategie. Deze stap biedt echter nog geen eindoplossing. Hiervoor is het structureel reduceren van de risico's van het onderdeel Energie met daarin met name het belang in EPZ van groot belang. Zolang deze stap nog niet gezet is, lijkt geen fusie of verkoop van commerciële onderdelen te kunnen worden gerealiseerd, hetgeen DELTA zelf voor ogen heeft conform haar gepresenteerde bedrijfsstrategie (zie Statenvoorstel strategie DELTA kenmerk 15002642).

Om een oplossing voor EPZ mogelijk te maken is het wenselijk over voldoende liquiditeit te beschikken. De verkoop van Indaver is hierin een goede eerste stap. Volgens Emendo zijn de omhanging van Evides tegen betaling en eventueel de verkoop van andere bedrijfsonderdelen goede aanvullende maatregelen, mits de opbrengsten daadwerkelijk worden aangewend voor een totaal oplossing voor DELTA. Het realiseren van aanvullende liquiditeitsruimte is daarnaast ook wenselijk voor het geval DELTA wordt geconfronteerd met een rating downgrade of verdere tegenvallers in de exploitatie.

Het uiteindelijke succes van het realiseren van de strategie zal voor een groot deel afhangen van de inspanningen van de RvB, de RvC en de aandeelhouders om proactief oplossingen voor bestaande obstakels te vinden. Een duidelijk tijdspad met concrete mijlpalen en constructieve samenwerking in lijn met het eerder gevoerde Gamma proces is daarbij aanbevolen. De verkoop van Indaver past als eerste stap goed in de uitvoering van de aandeelhoudersstrategie. Voor de vervolgstappen is een proactieve benadering, goede samenwerking en een helder tijdspad met concrete mijlpalen van groot belang.

4. Voorafgaand aan de besluitvorming over de verkoop van Indaver wensen PS voldoende informatie te hebben ontvangen om een zorgvuldige en integrale afweging te kunnen maken ten aanzien van het toetsingskader alsmede ten aanzien van de implicaties voor de aandeelhoudersbelangen samenhangend met de deelneming DELTA.

Om invulling te geven aan dit verzoek ligt voor uw Staten bij de Statengriffie het rapport van Emendo Capital "Gamma proces stand van zaken d.d. 26 januari 2015" ter inzage. In de informatie bijeenkomst op 6 februari 2015 heeft gedeputeerde Van Beveren namens GS uw Staten inzake het Gamma proces nader geïnformeerd. Het is de intentie van GS om via deelname aan de aandeelhouderscommissie actief betrokken te blijven bij verdere besluitvorming inzake DELTA.

Conclusie

Wij komen na bestudering van de visie van de aandeelhouderscommissie en onze adviseur Emendo tot de conclusie dat de verkoop van het belang in Indaver door DELTA tegen de overeengekomen voorwaarden een goede stap is en dat aan de voorwaarden in het toetsingskader is voldaan. Daarbij erkennen wij wel, dat voor de implementatie van de aandeelhoudersstrategie en de daarin geformuleerde belangen nog een aantal belangrijke stappen gezet moeten worden. Gegeven het grote publieke belang van de te nemen maatregelen zijn wij voornemens om in lijn met de wens van uw Staten, ons als actief aandeelhouder te blijven opstellen en in nauwe dialoog met DELTA tot de realisatie van de aandeelhoudersdoelstellingen te komen. Daarbij zullen wij onder andere het belang van een concreet stappenplan en concrete tijdslijnen benadrukken. Wij zien dit traject met vertrouwen tegemoet aangezien de RvB en de RvC meerdere malen hun commitment hebben uitgesproken aan de aandeelhouders om de nog resterende stappen tot een goed einde te brengen en zij tevens hebben aangegeven het Gamma overleg te willen continueren.

Milieustraten

In de Statenvergadering van 31 oktober 2014 is bij de behandeling van het Statenvoorstel "Toetsingskader verkoop Indaver" door Provinciale Staten het belang van de positie van de milieustraten aan de orde gesteld. Provinciale Staten hechten eraan, bij het verkoopproces van Indaver, het behoud van de Zeeuwse milieustraten te borgen. Dit verzoek is door GS zowel mondeling als per brief namens PS aan de voorzitter van de AvA DELTA overgebracht.

DELTA heeft rekening gehouden met dit verzoek en in de koopovereenkomst tussen DELTA en Katoennatie is hierover opgenomen dat Katoen Natie instemt met de voorgenomen overdracht van de Zeeuwse Reinigingsdienst (ZRD) aan OLAZ. Deze bepaling komt tegemoet aan de wens van de OLAZ gemeenten. Nadere informatie hierover is weergegeven in **bijlage 1**.

Borgstelling stortplaatsen

De stortplaatsen Koegorspolder B.V. en Noord- en Midden Zeeland B.V. maken onderdeel uit van Indaver N.V. DELTA heeft zich in het verleden borg gesteld voor het nakomen van de afdekverplichtingen van beide exploitanten. Na de afdekking van deze stortplaatsen heeft de Provincie Zeeland de eeuwigdurende plicht tot nazorg van de stortplaatsen.

DELTA wenst deze borgstelling te beëindigen nu zij na verkoop van de Indaver aandelen geen invloed meer heeft op de bedrijfsvoering ten aanzien van de genoemde stortplaatsen. Om die reden heeft DELTA in het verkoopproces aangegeven dat de kandidaat bidders bereid moeten zijn de positie van DELTA als borgsteller over te nemen indien dat voor de betrokken provincies acceptabel zou zijn. Elk van de kandidaat bidders heeft zich daartoe bereid verklaard, derhalve ook Katoen Natie.

Dit betekent dat indien tussen DELTA en de Provincie hierover overeenstemming kan worden bereikt DELTA de borgstelling overdraagt aan de kopende partij. Mocht geen overeenstemming worden bereikt dan blijft DELTA aansprakelijk voor mogelijke tekorten die ontstaan bij de afdekking van de stortplaatsen na beëindiging van de exploitatie maar heeft daarvoor, krachtens at. 7.1.2. van de koopovereenkomst, verhaal op Katoen natie. Deze laatste optie heeft echter niet de voorkeur van DELTA. Het overleg hierover met DELTA is gaande. Nadere informatie hierover is weergegeven in **bijlage 1**.

Bijlagen

- Openbare bijlage 1: Nadere toelichting en achtergrondinformatie
- Onder geheimhouding ter inzage bij de afdeling statengriffie: Rapport Emendo Capital "presentatie aan DELTA aandeelhouders betreffende de overwegingen verkoop van het belang in Indaver".

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 14 april 2015, nr. 15005581;

besluiten:

- In te stemmen met het voorstel om over te gaan tot de verkoop van het door DELTA N.V. gehouden kapitaal in Indaver N.V. (een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met als geregistreerd hoofdkantoor Poldervlietweg 5, Haven 550, 2030 Antwerpen) aan de koper en onder de condities zoals in dit voorstel en bijlage 1 zijn opgenomen, onder de voorwaarde dat de verkoopopbrengst wordt aangewend voor schuldreductie en dat in nauwe samenspraak met de aandeelhouders aan verdere implementatie van de aandeelhoudersstrategie wordt gewerkt.
- In de Algemene vergadering van Aandeelhouders namens de provincie Zeeland het volgende standpunt in te brengen:
 - Beperken van risico's in het financiële beleid waarbij het behoud van een rekening courant faciliteit op Holding niveau op geen enkele wijze de uitvoering van de strategie nadelig zou mogen beïnvloeden;
 - Proactief wegnemen van obstakels om tot een realisatie van de strategie te kunnen komen;
 - Continuering van het overleg tussen DELTA en haar aandeelhouders middels het zogenaamde Gamma overleg waarin op basis van een concreet stappenplan en duidelijke tijdslijnen zo goed en spoedig mogelijk de doelstellingen als verwoord in de aandeelhoudersstrategie worden gerealiseerd.
- De door GS opgelegde voorlopige geheimhouding, op het voor leden van PS ter inzage gelegde rapport van Emendo Capital BV "presentatie aan DELTA aandeelhouders betreffende de overwegingen verkoop van het belang in Indaver" bekrachtigen, o.g.v. artikel 25, lid 2 Provinciewet.

Bijlage 1 : Nadere toelichting en achtergrondinformatie

Historie

In 2007 heeft DELTA N.V. 74,99 % van de aandelen in het kapitaal gekocht van de Vlaamse Milieu Holding en SUEZ Environnement SA. DELTA had op dat moment reeds afvalactiviteiten binnen de divisie DELTA Milieu. De milieu groep binnen DELTA was eind jaren '90 tot stand gekomen door een aantal acquisities waaronder de verwerving van het Zeeuwse afvalbedrijf Verstraeten & Verbrugge en het Zuid Hollandse PROAV. Beide ondernemingen werden samengevoegd met reeds aanwezige activiteiten, zoals de participatie in afvalverbrander AZN, tot DELTA Milieu. Na de aankoop van Indaver is gewerkt aan een integratie van DELTA Milieu in de veel grotere Indaver groep. Deze integratie kwam in september 2010 tot stand.

Inmiddels had Indaver ook al een belangrijke acquisitie in Duitsland gerealiseerd met de aankoop van het Duitse SAV/HIM, een grote afvalverbrander in de regio Hamburg en Frankfurt. Voorts breidde Indaver haar activiteiten uit naar Ierland waar in het plaatsje Meath door Indaver de eerste afvalverbrander van de Ierse republiek werd gebouwd en in bedrijf genomen.

De ratio achter de verkoop

De wenselijkheid van de verkoop van de aandelen Indaver is een gezamenlijk gedragen conclusie van het onderzoek naar de diverse strategische scenario's dat is uitgevoerd door RvB, RvC en de aandeelhouderscommissie (project Gamma). Zoals ook verwoord in het openbaar document aangaande Gamma dat op 16 februari j.l. is verspreid, is verkoop van Indaver in alle scenario's de beste optie omdat:

- Balansversterking DELTA noodzakelijk is met het oog op verwachte kasstromen komende jaren, opbrengst verkoop zal worden aangewend om de schuldpositie van DELTA te saneren;
- De vermogenspositie DELTA beperkt mogelijkheden met betrekking tot de investeringsbehoefte van Indaver;
- Er is een brede interesse van potentiële kopers en de marktcondities zijn redelijk gunstig;
- De impact carve-out van Indaver is beperkt voor de overige DELTA bedrijfsonderdelen;
- Een beperkte impact op de Zeeuwse werkgelegenheid;
- Het voorkomt DELTA exposure inzake de putoptie minderheidsaandeelhouders (25%);
- De verkoop sluit aan bij aandeelhoudersstrategie.

Het verkoopproces

Einde 2013 heeft DELTA, Morgan Stanley International als adviseur aangetrokken. Medio 2014 heeft DELTA Freshfields advocaten aangetrokken voor de juridische ondersteuning. In nauw overleg met deze adviseurs heeft DELTA gekozen voor verkoop langs de weg van een veiling, ook wel "controlled auction" genoemd.

Inmiddels wordt meer dan 50% van alle overnames in de wereld met een waarde van meer dan 500 miljoen US dollar via de weg van de controlled auction gedaan en ook in het middensegment van de fusie- en overname markt, waartoe deze transactie behoort is, dit de erkende manier om marktwaarde te verkrijgen.

Morgan Stanley heeft in september 2014 de markt gepolst of er belangstelling voor aankoop van dit pakket aandelen bestond door het uitsturen van een zgn. "teaser", gericht tot de in kaart gebrachte doelgroep van 74 partijen.

Ondertussen werd door DELTA samen met de adviseurs een Information Memorandum ("IM") opgesteld, een uitgebreide beschrijving van de onderneming van Indaver in tal van haar aspecten, zodat de geïnteresseerde kandidaat koper zich een eerste beeld kon vormen. Van die 74 partijen zijn er uiteindelijk 41 overgebleven en nadat die een geheimhoudingsovereenkomst hadden getekend, ontvingen zij een beschrijving van het te doorlopen proces (de "process letter") en het IM. Vervolgens werd hen een tijd gegund dit te bestuderen en dan te besluiten of ze een indicatief, niet-bindend bod zouden willen uitbrengen. Zo'n indicatief bod is medio november 2014 uitgebracht door 12 partijen, van diverse aard. Zowel financiële partijen (investeringsmaatschappijen, private equity etc.) als ook operationele/strategische partijen van voornamelijk Europese nationaliteit, wierpen zich op als kandidaat voor de aankoop. Hieruit zijn de 5 meest aantrekkelijke partijen geselecteerd voor de 2e fase van het proces. Deze partijen kregen vervolgens nog meer informatie verstrekt dan was opgenomen in het IM. Die informatie werd digitaal beschikbaar gesteld door DELTA in een zogenaamde "virtuele data room".

Deze fase van het proces wordt de Due Diligence ("DD") fase genoemd. De kandidaat kopers moeten met gepaste zorgvuldigheid ('due diligence') actief onderzoek doen naar alle aspecten van de staat van de Indaver onderneming. De dataroom is opgesteld vanuit zogenaamde Vendor Due Diligence ("VDD") reports. Dit zijn omvangrijke rapporten opgesteld door adviseurs van DELTA ('de Vendor'). Zo is er een legal, multi-jurisdiction VDD report opgesteld door Freshfields, een financieel - en belastingen rapport opgesteld door KPMG en een milieu rapport opgesteld door Arcadis. De kopers konden aldus een diepgaand inzicht verkrijgen in het bedrijf.

Naast deze rapporten is door het management van Indaver bijzonder veel tijd gewijd aan het vullen van de dataroom met gescande kopieën van allerhande documenten (legal, corporate, geblacklinede contracten, financieringsdocumentatie, personeel en pensioenen, vergunningen, assets/panden/gronden/zakelijke rechten. etc.)

Gedurende de periode dat de kandidaat bidders toegang hadden tot de dataroom zijn bijna 5000 vragen gesteld die allen door het Indaver management en het DELTA team zijn beantwoord. Ook hebben alle kandidaten gedurende de DD periode bedrijfsbezoeken gebracht om zich ter plekke over de staat van de organisatie en de installaties te vergewissen en hebben presentaties plaatsgevonden door het management van Indaver, de heren De Bruycker (CEO) en De Corte (CFO), aangevuld met leden van hun Management Team en hebben tal van expertsessies plaatsgevonden tussen de adviseurs van de kandidaat kopers enerzijds en Morgan Stanley en Freshfields anderzijds.

Gedurende het gehele proces is de RvB van DELTA nauwgezet geïnformeerd en heeft aldus kunnen zorgen voor aansturing van het proces. Hiertoe was binnen DELTA een klein team samengesteld dat de codenaam Epsilon droeg.

De onderhandelingen

Deze fase van het verkoopproces is geëindigd eind februari 2015 met het uitbrengen van een bindend bod door vier kandidaat kopers.

Bij het bindend bod moest een "mark up" gevoegd worden van de Share Purchase Agreement ("SPA") dit is de uiteindelijke koop-/verkoopovereenkomst. Door DELTA was een ontwerp SPA tekst opgesteld die de kandidaten konden voorzien van hun specifieke wensen op het terrein van de koop condities, zoals garanties en vrijwaringen. Voorts moest bij het binding offer aangetoond worden, door commitment letters, dat partijen de financiering van de aankoop afdoende hadden geregeld, alsmede hoe eventuele mededingingsrechtelijke obstakels uit de weg geruimd zouden worden bijvoorbeeld door het op verzoek van de autoriteiten op dit terrein, afstoten van bepaalde bedrijfsonderdelen daar waar gevreesd kon worden voor een te grote marktmacht na de overname.

Met alle bidders is in de periode direct na het uitbrengen van het Bindend Bod, verder onderhandeld om tot nog betere biedingen te komen. Daarna hebben de RvB en RvC op maandag 2 maart 2015 gezamenlijk een keuze gemaakt, en is besloten om met één kandidaat, Katoen Natie, bilateraal, non-exclusief verder te gaan om te komen tot afrondende onderhandelingen.

De keuze viel op Katoen Natie om de volgende redenen:

- De hoge prijs
- De grote mate van deal zekerheid
- Een goede partij voor de toekomst van Indaver.

De CEO heeft van de RvC een mandaat meegekregen waar binnen hij tot overeenstemming kon komen en zijn handtekening zou kunnen plaatsen onder de SPA onder voorbehoud van instemming van de COR en de AvA. Onderhandelingen die nodig waren omdat de bieding qua prijs weliswaar bindend was maar nog altijd onder het voorbehoud dat gezamenlijk tot een aanvaardbare verkoopovereenkomst kon worden gekomen.

In de periode vanaf 3 maart tot en met 6 maart 2015 hebben intensieve onderhandelingen over de concrete tekst van de SPA plaatsgevonden met een delegatie van Katoen Natie. Uiteindelijk kon op vrijdag 6 maart 2015 om 13:00 uur door partijen de benodigde handtekening worden geplaatst omdat op alle punten tot overeenstemming was gekomen ("Signing").

De Transactie elementen

De belangrijkste onderwerpen uit de SPA betreffen de volgende:

1. De prijs: 416,2 miljoen Euro (74,99 % van de Equity Value ad MEURO 555).
2. Ontbindende voorwaarden: goedkeuring DELTA AvA en COR, goedkeuring mededingingsautoriteiten Nederland, België en Duitsland.
3. Break fees.
4. Garanties en vrijwaringen; standaard garanties ter zake Balans en jaarrekening, Tax, milieu, personeel en pensioenen, rechten op de aandelen (=title), IP & IT, aanwezige vergunningen, etc. Maximale aansprakelijkheid voor DELTA 10% van de purchase prijs (lees ca. 41,6 miljoen Euro) met uitzondering voor zgn. specific indemnities (beperkt tot 4 waarvan 1 voor title, 2 voor tax rulings toepassing en 1 voor de change of control bepaling in een commercieel contract. Voor allen geldt dat de waarde boven de 10 % grens ligt maar de waarschijnlijkheidsgraad afwezig dan wel bijzonder gering is.)
5. Drempel voor claims: EUR 250.000,=. Basket voor claims: EURO 2.500.000,= (euro-for-first-euro)
6. Claimperiode tot max 18 maanden na Closing
7. Regeling terz. de put-optie van de Core Minority Group en de tag along rights van de CMG (door Katoen Natie verlengd tot eind 2015)
8. Regeling terz. OLAZ/ZRD cf. Uitgangspuntennotitie van 19 februari 2015 (ondertekend door voorzitter OLAZ en alg. directeur Indaver NL)
9. Regeling terz. de garanties/borgstellingen die DELTA heeft afgegeven voor een 3-tal stortplaatsen in Zeeland en Zuid-Holland
10. Beleid van de onderneming gedurende de periode tussen Signing (6 maart 2015) en Closing: betrokkenheid van de koper bij belangrijke, niet alledaagse besluiten.

Ad. element 8: nadere toelichting Regeling inzake milieustraten en inzameling OLAZ/ZRD

In de Statenvergadering van 31 oktober 2014 is bij de behandeling van het Statenvoorstel "Toetsingskader verkoop Indaver" door Provinciale Staten het belang van de positie van de milieustraten aan de orde gesteld. Provinciale Staten hechten eraan, bij het verkoopproces van Indaver, het behoud van de Zeeuwse milieustraten te borgen. Dit verzoek is door GS namens PS aan de voorzitter van de AvA overgebracht.

In de aanloop naar het ontvangen van de binding bids heeft DELTA zich door de directie van Indaver Nederland BV begin december 2014 laten informeren over de stand van zaken van het reeds lopende overleg tussen Indaver en het bestuur van OLAZ, gehoord de wens van de Provincie Zeeland zoals neergelegd in de brief van 18 november 2014. DELTA vernam in dat overleg dat overeenstemming groeiende was tussen OLAZ (en de achterliggende 13 deelnemende Zeeuwse gemeenten) en Indaver voor een overdracht door Indaver van haar 99% aandelen in ZRD (Zeeuwse Reinigings Dienst) B.V. aan OLAZ tegen een vergoeding van de boekwaarde van de ZRD assets (incl. de Zeeuwse milieustraten) en een passende regeling voor de door OLAZ bij ZRD en Indaver gedetacheerde werknemers. Op 19 februari 2015 is tussen de directie van Indaver Nederland BV en de voorzitter van OLAZ een akkoord bereikt en ondertekend genaamd "de OLAZ Uitgangspuntennotitie ". Hierin wordt de weg geschetst van de voorgenomen overdracht door Indaver van de ZRD aan OLAZ. Daarbij is gekozen voor een bindende overeenkomst per 2015 met een uitvoering per 1 januari 2018 zodat een nieuwe eigenaar van de aandelen die DELTA thans verkoopt in Indaver NV(de moedermaatschappij) eveneens gebonden is aan de nu al bereikte overeenstemming onder "het DELTA bewind over Indaver".

Deze OLAZ-uitgangspuntennotitie is door DELTA toegevoegd aan de dataroom Indaver waarmee deze geldt als disclosed ofwel kenbaar voor de kandidaat-koper i.c. Katoen Natie en is mondeling toegelicht in de onderhandelingen tussen de onderhandelingsdelegaties van DELTA en Katoen Natie over de op te stellen SPA. Deze onderhandelingen hebben geleid tot overeenstemming over de volgende tekst in de op 6 maart 2015 getekende Share Purchase Agreement ("SPA") :

Art. 6.1.5. "The Purchaser agrees that the Zeeuwse Reinigingsdienst B.V. is sold to Openbaar Lichaam Afvalstoffenverwijdering Zeeland (OLAZ) in the manner described in the Data Room Information (Lees: de OLAZ-uitgangspunten notitie, CL),etc, etc."

Hiermee geeft Katoen Natie aan in te stemmen met de voorgenomen overdracht van ZRD aan OLAZ.

Op 17 maart is vervolgens overeenstemming bereikt in het Algemeen Bestuur van OLAZ, waarin de vertegenwoordigers van alle deelnemende gemeenten zitting hebben, over de OLAZ Uitgangspunten-notitie, en is besloten het besluitvormingsproces in de deelnemende gemeenten in te zetten. Naar verluidt zal als resultante van deze consultatie eind juni 2015 het AB van OLAZ het finale besluit kunnen nemen over de toekomst van de ZRD. Hiermee verkrijgen de in OLAZ deelnemende gemeenten de volledige zeggenschap over ZRD weer terug zoals ze deze al hadden voor de integratie met (voorheen) DELTA Milieu BV, thans Indaver Nederland. Wel zal Indaver tot 2018 faciliterende diensten aan OLAZ blijven verrichten in het kader van de ZRD werkzaamheden.

Ad. element 9: nadere toelichting borgstelling stortplaatsen

De stortplaatsen Koegorspolder B.V. en Noord- en Midden Zeeland B.V. maken onderdeel uit van Indaver N.V. DELTA N.V. heeft zich in het verleden borg gesteld voor de nakoming van de afdekverplichtingen van beide exploitanten. Na de afdekking van deze stortplaatsen heeft de Provincie de eeuwig durende plicht tot nazorg van de stortplaatsen.

Door DELTA N.V. is een borgstelling afgegeven aan de provincie Zuid-Holland waarbij een garantie wordt afgegeven voor de kosten van eindafsluiting van de stortplaats aan de Derde Merwede haven. Aan de Provincie Zeeland zijn door DELTA N.V. een tweetal soortgelijke borgstellingen afgegeven voor de stortplaats Koegorspolder en de stortplaats Noord- en Midden Zeeland.

Deze borgstellingen zijn opgenomen in de data room en gelden daarmee als disclosed.

DELTA N.V. wenst deze borgstelling te beëindigen nu zij na verkoop van de Indaver aandelen geen bemoeienis meer heeft met de bedrijfsvoering ten aanzien van de genoemde stortplaatsen. Daartoe heeft DELTA in het verkoopproces aangegeven dat de kandidaat bidders bereid moeten zijn de positie van DELTA als borgsteller over te nemen indien dat voor de betrokken provincies acceptabel zou zijn. Elk van de kandidaat bidders heeft zich daartoe bereid verklaard, derhalve ook Katoen Natie.

Dit is opgenomen in artikel 7.1.1. van de SPA dat luidt : *"The Purchaser shall procure that between the date here of and Closing all guarantees provided by DELTA and its Affiliates to the benefit of the Indaver Group (the DELTA guarantees) are replaced or released in full in order that DELTA, as of Closing, is released in full from such Guarantees."*

Vervolgens is in artikel 7.1.2. bepaald : *"Until release from any DELTA guarantees, the Purchaser shall indemnify DELTA and each of its Affiliates against any and all Costs arising on or after Closing under or by reason of such DELTA guarantees."*

DELTA wenst deze borgstelling te beëindigen nu zij na verkoop van de Indaver aandelen geen invloed meer heeft op de bedrijfsvoering ten aanzien van de genoemde stortplaatsen. Om die reden heeft DELTA in het verkoopproces aangegeven dat de kandidaat bidders bereid moeten zijn de positie van DELTA als borgsteller over te nemen indien dat voor de betrokken provincies acceptabel zou zijn. Elk van de kandidaat bidders heeft zich daartoe bereid verklaard, derhalve ook Katoen Natie.

Dit betekent dat indien tussen DELTA en de Provincie hierover overeenstemming kan worden bereikt DELTA de borgstelling overdraagt aan de kopende partij. Mocht geen overeenstemming worden bereikt dan blijft DELTA aansprakelijk voor mogelijke tekorten die ontstaan bij de afdekking van de stortplaatsen na beëindiging van de exploitatie maar heeft daarvoor, krachtens at. 7.1.2. van de koopovereenkomst, verhaal op Katoen natie. Deze laatste optie heeft echter niet de voorkeur van DELTA. Het overleg hierover met DELTA is gaande.

Advies van de DELTA Centrale Ondernemingsraad

Reeds in het voortraject is overleg gevoerd tussen de Centrale Ondernemingsraad (COR) en de RvB van DELTA. Door de COR is besloten om zich te laten adviseren door een voorbereidingsgroep waarvan de samenstelling identiek was aan die van DELTA's Europese ondernemingsraad. Hierin hebben ook leden zitting vanuit Indaver vestigingen in Duitsland en België. Op deze wijze werken die werknemers die onder de wetgeving

van die landen geen adviesrecht hebben toch bij het proces betrokken en konden zij op die wijze hun stem laten horen. Met die voorbereidingscommissie hebben voorafgaande aan Signing een tweetal

overleggen plaatsgevonden en is informatie over het proces uitgewisseld. De COR heeft hierbij deskundige, externe adviseurs aangetrokken om hem met advies terzijde te staan.

Op 12 maart 2015 is de formele adviesaanvraag ex art. 25 van de Wet op de Ondernemingsraden aan de COR voorgelegd. De COR heeft op maandag 16 maart 2015 overleg gevoerd met de koper over diens intenties met de onderneming van Indaver. DELTA had in het aankoopproces de koper ook nadrukkelijk gevraagd hieraan zijn medewerking te verlenen. Indien de DELTA aandeelhouders daar prijs op stellen zal DELTA ook voor hen een informatieve ontmoeting met de koper organiseren

Overige stappen tot aan Closing

Naast de instemming van de AvA, de goedkeuring van de COR en de benodigde goedkeuring van de mededingingsautoriteiten, zijn er geen overige voorwaarden om de transactie te sluiten ('Closing'). DELTA heeft bewust gedurende het verkoopproces geen rol toebedeeld aan de overige Indaver aandeelhouders, de Core Minority Group ("CMG"), om aldus het verkoopproces geheel in eigen hand te houden en te kunnen contracteren op eigen voorwaarden.

Wel zal in de komende tijd een overleg opgestart worden tussen de koper en de CMG om te bezien of er andere Indaver aandeelhouders zijn die ook hun aandelen in Indaver aan de koper willen verkopen. Dit kunnen zij doen onder het regime van de zogenaamde "tag along" zoals die is verlengd door de koper voor de CMG tot eind 2015 of ook kan door de CMG aandeelhouders het uit optie recht worden uitgeoefend en eveneens tot eind 2015. Hoewel de methodologie van beide mogelijkheden wat verschilt, komt het er op neer dat die aandeelhouders tegen dezelfde prijs als DELTA heeft ontvangen ook kunnen verkopen en wel op basis van een SPA (de "mini- SPA") die door verwijzingen naar de DELTA- Katoen Natie SPA, een verkoop mogelijk maakt onder dezelfde voorwaarden. De koper heeft aangegeven neutraal te staan ten opzichte van de CMG: ze kunnen aandeelhouder in Indaver blijven maar hij is ook bereid de aandelen van hen over te nemen. DELTA faciliteert dit proces maar is er verder geen partij bij.