18014768

Provincie Zeeland

Gedeputeerde Staten

De voorzitter van
Provinciale Staten van Zeeland
t.a.v. statengriffier

onderwerp	kenmerk	behandeld door	verzonden
strategietraject PZEM NV	18014670	drs. R.G.I. Verdurmen +31 118 631879	- 6 JUNI 2018

Middelburg, 5 juni 2018

Geachte voorzitter,

Op 16 mei 2018 bent u door de CEO van PZEM N.V. in een besloten bijeenkomst geïnformeerd over de stand van zaken met betrekking tot het strategietraject PZEM. Daarbij heeft ook de adviseur van de aandeelhouders Emendo Capital een korte toelichting gegeven. In de voorliggende brief informeren wij u nader over het vervolgtraject.

Voorgeschiedenis
Op 3 november 2017 is door uw Staten de aandeelhoudersstrategie PZEM N.V. vastgesteld *(kenmerk 17020424)*. In deze strategie is vastgelegd dat de PZEM aandeelhouders streven naar participatie in activiteiten met een beperkt risicoprofiel en dat commerciële energieproductie en -leveringsactiviteiten (Wholesale en EPZ) niet bij publieke aandeelhouders passen.

In de aandeelhoudersstrategie roepen de aandeelhouders de Raad van Bestuur op de herstructurering van PZEM verder vorm te geven en daarbij rekening te houden met de in de aandeelhoudersstrategie geformuleerde belangen ten aanzien van de onderdelen Wholesale, EPZ en Evides. Voor de beoordeling van de voorstellen van de Raad van Bestuur gelden de volgende kaders:

- bijdrage aan aandeelhouderswaarde optimalisatie;
- streven naar een beperkt risicoprofiel;
- passend bij de doelstelling om via verdere herstructurering de betrokkenheid van aandeelhouders bij commerciële energieactiviteiten te beëindigen.

In onze brief van 20 maart 2018 *(kenmerk 18007703)* hebben wij u geïnformeerd dat na intensief onderzoek door de Raad van Bestuur is gebleken dat, vanwege de contractuele situatie, het zelfstandig oplossen van de resterende Wholesale- en EPZ problematiek nu niet mogelijk is. Hiervoor heeft PZEM andere partijen nodig. Vanwege de complexiteit van de situatie ligt het niet in de lijn der verwachting dat een oplossing op korte termijn gevonden wordt.

Tegen die achtergrond heeft de aandeelhouderscommissie (AHC) de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur gevraagd een aanvullende analyse uit te werken die tweeledig is. In de eerste plaats moet inzichtelijk worden langs welke wegen kosten kunnen worden bespaard door activiteiten te staken of anders in te richten. Ten tweede is gevraagd aan te geven welke activiteiten eventueel ondernomen zouden kunnen worden om met een passend risicoprofiel additionele waarde te genereren. Deze analyses zijn begin april door de Raad van Bestuur aan de AHC gepresenteerd.

Huidige stand van zaken

Plan PZEM

Begin mei 2018 heeft de Raad van Bestuur haar plan richting de AHC gepresenteerd. De Raad van Bestuur komt tot de conclusie dat het vooralsnog niet mogelijk is PZEM te verkopen en/of het EPZ dossier op te lossen. Het blijft erg belangrijk de huidige oplossingsgerichte trajecten betreffende Wholesale / Sloe te vervolgen. Zodra het Rijk genegen is over een oplossing voor EPZ te spreken, zal dit samen met de PZEM-aandeelhouders worden opgepakt.
Omdat PZEM vooralsnog zelfstandig door zal gaan, blijft het belangrijk om de huidige business activiteiten te blijven ontwikkelen vanuit de gedachte van verdere waarde-optimalisatie tegen een aanvaardbaar risico. Ook is het zinvol om mogelijkheden voor aanpalende business te onderzoeken en te ontwikkelen, vanuit dezelfde waarde-optimalisatie gedachte tegen een aanvaardbaar risico.
Ten slotte heeft de Raad van Bestuur aangegeven bereid te zijn te onderzoeken op welke wijze en op welke termijn de aandelen Evides middels een verkoop rechtstreeks onder de aandeelhouders van PZEM gebracht kunnen worden.

Second opinion Emendo Capital

Emendo heeft op verzoek van de AHC de plannen van de Raad van Bestuur geanalyseerd en samengevat (second opinion). Dit leidt tot de volgende bevindingen van Emendo:

Juridische herstructurering Sloe en EPZ

Uitvoerige analyse heeft geleerd dat het ontvlechten van Wholesale en EPZ en buiten de Groep plaatsen van deze activiteiten een complexe aangelegenheid is waarvoor medewerking is vereist van partijen die ieder hun eigen uitdagingen en prioriteiten hebben. Desalniettemin is deze route volgens Emendo de enige uitweg uit de resterende problematiek van PZEM.

Kostenbesparing

Optimalisatie van kosten door efficiënter te werken is te allen tijde een goede doelstelling en dient, gegeven de beperking van andere opties, een belangrijk focus punt van de directie te zijn. Emendo beveelt aan dat in de reguliere jaarplannen en verantwoordingscyclus aandacht blijft voor de ambities en aanbevelingen op dit punt. Tegelijkertijd heeft de analyse geleerd dat het uitbesteden en/of verkopen van activiteiten (zo al niet mogelijk) onder de huidige omstandigheden waarschijnlijk niet zal leiden tot verbetering van de aandeelhouderswaarde.

Additionele activiteiten

PZEM heeft nog geen uitgewerkte ideeën omtrent additionele activiteiten die additionele waarde zouden kunnen creëren. De afgelopen periode heeft de focus voornamelijk gelegen op het herstructureren van de onderneming en het stroomlijnen van de organisatie. Nu er geld is en het nog niet mogelijk is afscheid te nemen van commerciële energie activiteiten, lijkt het volgens Emendo opportuun om te trachten de aandeelhouderswaarde te vergroten door met een beheersbaar risicoprofiel extra opbrengsten te genereren uit de huidige handels- en verkoopactiviteiten of activiteiten die hier nauwe raakvlakken mee hebben.
Tevens kan onderzocht worden welke aanvullende activiteiten, die qua risicoprofiel en publiek belang passen bij een publieke aandeelhouder, ontplooid zouden kunnen worden. Emendo denkt hierbij aan activiteiten op het gebied van energietransitie.

Verkoop Evides aan PZEM aandeelhouders

Omhanging van Evides is een lang gekoesterde wens van aandeelhouders. Nu PZEM over ruime liquide middelen beschikt acht Emendo het opportuun de mogelijkheden voor een transactie die tot overdracht van aandelen Evides leidt met PZEM te onderzoeken.

Vervolgtraject
De hiervoor beschreven bevindingen van de Raad van Bestuur van PZEM en de second opinion van Emendo sluiten nauw op elkaar aan. Door de AHC en PZEM zal een werkgroep worden gevormd om de mogelijkheid te onderzoeken en nader uit te werken of / hoe de aandelen Evides (op termijn) middels een verkoop rechtstreeks onder de aandeelhouders van PZEM gebracht kunnen worden. Daarbij is het van belang te constateren dat de energieprijzen reeds zijn aangetrokken waarbij de kasstroom de komende jaren naar verwachting nog wel negatief zijn maar naar verwachting aanzienlijk zal verbeteren ten opzichte van de afgelopen jaren.

Daarnaast zal invulling worden gegeven aan het advies van Emendo om nu een belangrijk deel van de herstructurering is afgerond en andere herstructureringstrajecten naar verwachting niet op korte termijn tot concrete resultaten zullen leiden, de intensiteit van de AHC terug te brengen tot een meer reguliere frequentie van vier keer per jaar. Daarbij is op dit moment niet voorzien dat het huidige contract met Emendo Capital, dat afloopt per eind juni 2018, wordt verlengd.

Tot slot stellen wij u voor de door ons gedane toezegging in de commissie Bestuur d.d. 13 oktober 2017 uw Staten per kwartaal te informeren over de stand van zaken met betrekking tot het strategietraject PZEM N.V. terug te brengen naar een informatievoorziening via de reguliere informatiestromen (jaarrekening en begroting) en uiteraard actief zodra hier aanleiding voor is.

Met vriendelijke groet,

gedeputeerde staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris