

NOTITIE

aan De aandeelhouders van PZEM NV
van
onderwerp Afronding verkoop Wholesale activiteiten van PZEM NV
datum 5 februari 2023

Op 25 januari 2023 is de akte gepasseerd bij de notaris en hiermee is de verkoop van PZEM Energy Company B.V. ('PEC') en PZEM Pipe B.V. (gezamenlijk de PZEM Wholesale activiteiten) definitief geworden.

De koopprijs c.q. de ondernemingswaarde was ten tijde van de informatiesessie op 16 november 2022 nog niet definitief. Deze was destijds ingeschat op circa € 150 mln. en bestond uit een bedrag van circa € 110 mln. dat al vaststond, een bedrag van €20 mln. dat deels nog variabel was tot het moment van afronding van de transactie ('closing') en een earn-out van maximaal € 20 mln. over 2023 en 2024.

Het variabele deel tot closing is uiteindelijk € 30 mln. geworden en is daarmee ruim € 10 mln. hoger uitgevallen dan was verondersteld. Dit is nu in de onderstaande tabel als vast opgenomen als onderdeel van de € 140 mln. Deze verbetering komt met name door het intelligent hedgen van de Sloe Centrale in de maand december. Als onderdeel van het koopprijsmechanisme was overeengekomen dat het behaalde hedge resultaat voor de jaren 2023 en 2024 boven een referentieprijs en binnen vastgestelde volumes toekomt aan de verkopende partij.

Naast de hogere ondernemingswaarde was de vergoeding voor de meegeleverde werkkapitaalposities en de kaspositie uiteindelijk significant hoger, doordat de liquiditeitsbehoefte van PEC sterk is toegenomen richting eind 2022 door dalende energieprijzen. Aangezien het meegeleverde werkkapitaal ten tijde van de closing accounts datum (31 december 2022) boven het vastgestelde referentieniveau één op één is betaald door koper is dit per saldo geen echte verbetering van de transactieopbrengst. Wel is er hierdoor meer kapitaal binnengekomen op de closing datum en is het in de toekomst nog te ontvangen werkkapitaal voortvloeiende uit de reeds verkochte volumes voor de kerncentrale en de daarmee samenhangende margin posities navenant kleiner.

Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij

Adres

Poelendaelesingel 10
4335 JA Middelburg

Contact

info@zeh.nl

Bankrelatie

IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A

KvK en BTW

KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01

ZEH.nl

Bedragen in miljoen €	Informatiesessie			Closing		
	(deels)		Totaal	(deels)		Totaal
	Vast	Variabel		Vast	Variabel	
Ondernemingswaarde	110	40	150	140	20	160
Vergoeding voor werkkapitaal en netto-kaspositie	55	-	55	153	-	153
Koopprijs voor de aandelen	165	40	205	293	20	313

Op basis van het voorgaande en de voorlopige jaarcijfers per eind 2022 is de verwachte ondernemingswaarde, inclusief de nog variabele earn-out over de jaren 2023-2024 van maximaal € 20 mln., uiteindelijk uitgekomen op € 160 mln en bedraagt het verwachte resulterende boekverlies circa € 130-135 mln.

Komende maanden wordt in samenwerking met de PEC medewerkers de jaarrekening over 2022 opgesteld. Uit dit proces kunnen nog aanpassingen volgen welke ook een effect kunnen hebben op het uiteindelijke boekresultaat op de verkoop van Wholesale. Het kan bijvoorbeeld zijn dat de voorziening voor verlieslatende contracten minder groot zal hoeven te zijn als gevolg van de verbeterde vooruitzichten en marktcondities, waardoor het 2022 resultaat van PZEM verbetert en tegelijkertijd het boekverlies op de verkooptransactie hoger wordt (per saldo dus alleen een boekhoudkundige impact en geen cash-impact). Daarnaast vinden er momenteel nog gesprekken plaats aangaande de positionering van het Gemini contract.

Met een groet,