

**Gedeputeerde Staten****De voorzitter van Provinciale Staten  
p/a Statengriffie**

**onderwerp**  
rapportage Garantie- en  
DienstverleningOvereenkomst 2018

**kenmerk**  
19002212



**behandeld door**  
A. Bastiaanse  
+31 118 631609

**verzonden**

Middelburg, 29 januari 2019

Geachte voorzitter,

Hierbij ontvangt u ter kennisname de rapportage over de garantstelling Gemeenschappelijke Regeling Zeeland Seaports (GR ZSP) ten behoeve van N.V. Zeeland Seaports/North Sea Port Netherlands N.V. De Garantie- en DienstverleningOvereenkomst (GDO) rapportage 2018 is vastgesteld in het Algemeen Bestuur van de GR ZSP, gehouden op 19 december 2018.

**Rapportage 2018 Garantie- en dienstverleningsovereenkomst (bijgevoegd)**

Ten behoeve van de verzelfstandiging van Zeeland Seaports is eind 2010 de GDO getekend. In deze overeenkomst is de garantstelling van de GR ZSP voor de leningen van NV ZSP vastgelegd. Zoals afgesproken in de GDO wordt jaarlijks een rapportage over de garanties verstrekt.

Bij Completion zijn nog 2 aanvullende overeenkomsten gesloten die van invloed zijn op de bestaande GDO, te weten:

- *Vrijwaring:*

de holding North Sea Port SE vrijwaart GR ZSP tegen en zal GR ZSP volledig schadeloos stellen (op een euro-voor-euro basis) voor en ter zake van Garantiebetalingen (Vrijwaring).

- *Extra afbouw garantieplafond:*

een extra afname van het garantieplafond met € 20 miljoen in zowel 2018 als 2021.

Met de fusie is de situatie fors gewijzigd. Voor het eerst in deze rapportage wordt uitgegaan van de totale financiële middelen/schulden en de investeringsplanning van de fusiecombinatie North Sea Port. Deze hebben effect op de financieringscurve.

Financieringscurve

De financieringscurve (base case scenario) voor North Sea Port is geactualiseerd waarbij rekening is gehouden met de ambities uit de commerciële strategie, de resultaten 2016/2017, investeringen en de verwachtingen voor de komende jaren. Dit scenario lijkt voldoende buffer t.o.v. het garantieplafond te houden. Echter, er zijn ook factoren die kunnen zorgen voor een afwijkende financieringsbehoefte:

- indien lopende verplichtingen (Thermphos en bijdrage sluis Terneuzen) onvoldoende blijken te zijn zou ook het garantieplafond onvoldoende hoog kunnen blijken.

- de effecten van de invoering van de Vennootschapsbelasting (Vpb) zijn nog niet bekend. Er is nog geen overeenstemming met de belastingdienst inzake de waardering van de activa per 1-1-2017. In dit scenario is nog geen rekening gehouden met te betalen Vpb.

De gemiddelde bufferruimte (= ruimte tussen garantieplafond en financieringsbehoefte) bedraagt in het base case scenario € 137 mln.

De ratio Net Debt / EBITDA is de meest kritische om te komen tot zelfstandige financiering. Deze ratio zegt iets over het aantal jaren dat nodig zal zijn om de volledige schuld af te kunnen lossen. In het base case scenario wordt in 2025 voldaan aan de norm < 5. De overige ratio's voldoen al eerder aan de normen.

#### Gevoeligheidsanalyses

In deze rapportage is een tweetal scenario's opgenomen waarmee de gevoeligheid voor mutaties in de rente (stijging) en mutaties in de havenomzet (geen groei) /uitgifte terreinen (geen nieuwe uitgifte) wordt weergegeven.

Uit deze analyses blijkt dat:

- een stijging van de rente gering effect heeft op de financieringsbehoefte. North Sea Port heeft haar positie voor langere tijd 'gehedged' zodat deze stijging slechts effect heeft op gemiddeld 35% van de totale leenportefeuille. De gemiddelde bufferruimte daalt met € 6 mln. naar € 131 mln.
- in het scenario waarbij de havenomzet niet groeit en geen nieuwe uitgifte terreinen worden geëffectueerd (worst case scenario) is het effect op de financieringsbehoefte groter. De gemiddelde bufferruimte daalt met € 20 mln. naar € 117 mln. waardoor de ruimte om tegenvallers op te vangen kleiner wordt.

In het worst case case scenario wordt m.b.t. de ratio Net Debt / EBITDA in 2026 (een jaar later dan in het base case scenario) voldaan aan de norm < 5. De overige ratio's voldoen al eerder aan de normen.

#### Financieringspositie

	leningen onder garantie	garantieplafond
North Sea Port	€ 221,0 mln (1)	€ 480 mln
WarmCO2	- 64,6 mln	- 65 mln
Totaal	€ 285,6 mln	€ 545 mln

(1) inclusief tijdelijke liquide middelen ad € 97 mln. Deze middelen zullen in 2020 volledig zijn aangewend voor Thermphos en de sluis Terneuzen.

#### Derivatenportefeuille

Naast de afgegeven borgen ter dekking van de leningen van North Sea Port en WarmCO2 staat de GR garant voor de derivatenportefeuille van North Sea Port en WarmCO2. Derivaten worden ingezet om het renterisico op de leningen met variabele rente af te dekken. Het betreft hier dus geen garantie inzake leningen. Deze derivaten hebben thans een negatieve waarde en lopen in 2029 af naar 0 Euro. De derivatencontracten kennen juridisch geen bijstortverplichting inzake de negatieve marktwaarde en leiden dus ook niet tot een betaling aan de bank.

#### Conclusies

- de financiële middelen van de fusiecombinatie worden ingezet zodat het risico van een 'beroep op de garantie' wordt verminderd.
- in het base case scenario is 2025 het jaar waarin North Sea Port zelfstandig kan financieren, een jaar eerder dan aanvankelijk werd verwacht.
- in het base case scenario is een gemiddelde buffer van € 137 mln. beschikbaar om risico's op te vangen en nieuwe ontwikkelingen te stimuleren door te investeren in o.a. klantspecifieke haveninfrastructuur. Indien er meer concrete klantinitiatieven zijn dan geprognosticeerd, kan dit betekenen dat North Sea Port onvoldoende buffer beschikbaar heeft binnen de garantie om aan deze klantvragen te voldoen.

- uit de gevoeligheids analyse blijkt dat de financieringsbehoefte slechts beperkt veranderlijk is voor een rentemutatie of een lager uitgiftetempo van terreinen.
- de effecten van Vpb zijn niet meegenomen in de financieringscurve.

Tenslotte zijn wij van mening dat North Sea Port een reële GDO rapportage heeft opgesteld.

Met vriendelijke groet,  
gedeputeerde staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris

Bijlage: GDO rapportage 2018.