

Naam voorstel 19004713	Brief GS van 29 januari 2019 over overdacht aandelen PZEM NV in Evides NV - 19003257		
Betreft vergadering	Commissie Bestuur		18 januari 2019
	Provinciale Staten		1 maart 2019
Verzenddatum	12 februari 2019		
Commissiegriffier	Margreeth Trimpe	0118 - 63 14 37	me.trimpe@zeeland.nl
Statenadviseur	Jonathan Schroevers	0118 – 63 11 86	jja.schroevers@zeeland.nl
Griffier	Flora van Houwelingen	0118 – 63 18 09	fj.v.houwelingen@zeeland.nl
Inhoudelijk ambtenaar	Ronald Verdurmen	0118 – 63 18 79	rqi.verdurmen@zeeland.nl
Verantwoordelijk bestuurder	C.M.M. Schönknecht - Vermeulen		

Inhoudelijk	
Aanleiding	In de aandeelhouderstrategie PZEM NV, die door PS op 3 november 2017 is vastgesteld, is de wens van de PZEM aandeelhouders opgenomen om de aandelen van PZEM NV in Evides NV rechtstreeks te gaan houden. Door de aandeelhouderscommissie en PZEM is een ambtelijke werkgroep gevormd die onderzoek naar dit onderwerp uitvoert.
Bevoegdheid	GS
Wat stellen GS voor?	Kennismemen van de nota overdracht aandelen PZEM NV in Evides NV en het uiten van wensen en bedenkingen.
Toelichting	<p>Uitgangspunten Rekening houdend met de belangen van de stakeholder zijn de volgende uitgangspunten geformuleerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 50% zeggenschap PZEM borgen: verdeling gelijkwaardige zeggenschap behouden - Streven naar een transactie die geen significant effect heeft op de huidige balansverhouding van de aandeelhouders. - Streven naar een voor PZEM bedrijfseconomisch verantwoorde overdracht - Er dient rekening gehouden te worden met de bestuurdersaansprakelijkheid van de huidige PZEM bestuurders. - Overdracht van de aandelen "om niet" of op een andere wijze dan tegen marktwaarde zal door PZEM als een dividenduitkering verwerkt moeten worden. <p>Scenario's De werkgroep stelt voor om uit de negen verschillende scenario's, scenario 3A, 3B en 7A verder uit te werken.</p> <p>Scenario 3 betreft verkoop van de aandelen van PZEM in Evides tegen marktwaarde aan een tussenholding, waarbij de huidige aandeelhouders PZEM de mogelijkheid hebben aandeelhouder van deze nieuwe verbonden partij te worden. In scenario 3A is er sprake van externe financiering, de geldverstrekker heeft aangegeven bereid te zijn maximaal 2/3^e deel van de lening te willen verstrekken.</p>

Inhoudelijk	<p>In scenario 3B verzorgt PZEM de financiering, de Raad van bestuur van PZEM heeft aangegeven bereid te zijn maximaal 1/3^e deel aan financiering te willen verstrekken met een looptijd van maximaal 10 à 15 jaar.</p> <p>Ter indicatie de boekwaarde van de aandelen van PZEM in Evides bedraagt circa € 338 miljoen.</p> <p>Scenario 7A betreft het splitsen van het juridisch en economisch eigendom, de huidige aandeelhouders PZEM worden middels een op te richten tussenholding juridisch eigenaar van het aandeel PZEM in Evides en krijgen het stemrecht op de aandelen in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Evides. PZEM blijft economisch eigenaar en de ontvanger van het dividend van Evides. Op het moment dat PZEM zonder de dividenduitkering van Evides gedurende een verwachte aansluitende periode van minimaal drie jaar positieve kasstromen genereert en een positief netto resultaat kan presenteren, is de economische overdracht om niet haalbaar.</p> <p>Verbonden partijen</p> <p>In beide scenario's wordt een tussenholding opgericht. Bij beoordeling van beide scenario's geldt als kader de door Staten vastgestelde "Beleidsnota verbonden partijen". Hierin is vastgelegd dat de provincie Zeeland uitsluitend participeert, als er een publiek belang wordt gediend en de publieke doelen niet op een andere manier beter gerealiseerd kunnen worden.</p> <p>Risico en rendement</p> <p>Als decentrale overheden dienen de aandeelhouders van PZEM te streven naar een beperkt financieel risicoprofiel.</p> <ul style="list-style-type: none"> - De drinkwatertarieven zijn wettelijk gereguleerd, hierdoor vormen de drinkwateractiviteiten een relatief stabiel rendement. - Evides NV is 100% eigenaar van het onderdeel industriewater, het onderdeel industriewater is volledige commercieel hetgeen leidt tot een hoger risicoprofiel. - T.a.v. scenario 3A, waarbij financiering plaats vindt door een bank zal een garantstelling of een achtergestelde lening aan de aandeelhouders dan wel PZEM worden gevraagd, hetgeen risico's met zich meebrengt. - Daarnaast zal de dividendopbrengst van Evides de komende jaren door de tussenholding ingezet worden om de rente en aflossing van de financiering te kunnen voldoen. Dit betekent dat er de komende jaren geen vrij besteedbaar dividend Evides voor de aandeelhouders van de tussenholding zal zijn. - In scenario 7A zal de komende jaren geen vrij besteedbaar dividend Evides voor de aandeelhouders van de tussenholding zijn, aangezien het dividend van Evides vooralsnog bij PZEM blijft. <p>Conclusie</p> <p>Binnen de bestaande uitgangspunten is scenario 3 met name financieel niet aantrekkelijk. De voorkeur gaat uit naar scenario 7A. Nu starten met een nader onderzoek naar de haalbaarheid van de overdracht van het juridische eigendom en vervolgens wachten tot het moment dat "economische overdracht om niet" haalbaar wordt. De eindsituatie van dit scenario is daarbij afhankelijk van de ontwikkeling van financiële positie van PZEM.</p> <p>GS zijn voornemens de Raad van Bestuur te verzoeken om nader onderzoek te doen naar de overdracht van het juridisch eigendom van PZEM belang in Evides aan een tussenholding. Daarnaast zijn GS voornemens de Raad van Bestuur te verzoeken jaarlijks in het ondernemingsplan op te nemen wanneer zij verwacht dat de volledige overdracht van Evides (juridisch en economisch) haalbaar zal zijn.</p>
Kosten en dekking	n.v.t.

Inhoudelijk	
Overige informatie	De uitwerking van het spoor van Evides loopt parallel aan de twee sporen om tot een oplossing te komen voor de onderdelen Wholesale en EPZ. Op 8 januari 2019 bent u over de stand van zaken m.b.t. deze twee onderdelen geïnformeerd. De presentatie is toegevoegd als bijlage.
Resultaat commissiebehandeling	De commissie adviseert als wensen en bedenkingen het volgende kenbaar maken aan Gedeputeerde Staten: over de scenario's 3a, 3b en 7 een second opinion te laten opstellen door een externe onafhankelijke adviseur.