



Advies Inzet Dividenden

Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij

Management Samenvatting

Aan: Provincie Zeeland:

Van: Zanders:

CC:

Datum: 03-06-2024



Aanleiding

Naar verwachting zal, in de periode van 2024 tot en met 2033, geleidelijke uitkering plaatsvinden van het Eigen Vermogen van Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij N.V. (ZEH) aan haar aandeelhouders. De provincie Zeeland verwacht, als eigenaar van 50% van de aandelen, een uitkering in de orde grootte van € 800 miljoen. Dit bedrag is een inschatting, de daadwerkelijke uitkering is afhankelijk van meerdere factoren, waaronder toekomstige energieprijzen.

Hierop voorsortierend, heeft de provincie Zeeland een Afwegingskader Inzet ZEH dividend opgesteld, dat op 19 April 2024 in PS is vastgesteld¹. Tevens is Zanders gevraagd om de mogelijkheden en risico's te schetsen welke bij het beheersen van een portefeuille van deze omvang komen kijken.

Conclusies

Het doel van het Afwegingskader Inzet ZEH dividend is (geparafraseerd) om te komen tot een kader waarbij de ontvangen dividenden worden ingezet ten bate van het maatschappelijke belang, waarbij primair wordt beoogd dat de incidentele baten een structureel positief effect sorteren.

Als doelstelling bij de inzet van de dividenden heeft de provincie Zeeland meegegeven dat zij wenst dat minimaal 80% van de dividenden wordt ingezet om structurele effecten en rendementen te bereiken. Hierbij wordt opgemerkt dat bovenstaande 20% van de dividenden dus niet structureel hoeft te worden ingezet. De vraag is hier of het gaat om incidentele uitgaven, of dat hier bedoeld wordt dat 20% risicodragend mag worden ingezet (dus in potentie mag worden "verloren" bij uitoefening van de publieke taak).

Op basis van deze doelstellingen, is gekeken naar enerzijds **vruchtgebruik** (inzet van rendementen voor de publieke taak, hoofdsom onaangeroerd) en anderzijds **revolverend gebruik** (inzet van hoofdsom voor de publieke taak, o.b.v. risicomanagement op portefeuilleniveau structureel).

Wat het vastgestelde Afwegingskader Inzet ZEH dividenden nog niet doet, is de afweging maken hoe om te gaan met verschillende projecten / initiatieven en in te zetten instrumenten binnen het gestelde Afwegingskader.

Van belang is in ieder geval dat elk van de aangedragen projecten wordt beoordeeld via een stramien waarbij enerzijds de investeringsafwegingen worden beoordeeld (o.a. op het gebied van risico, rendement, tijdshorizon, liquiditeit, etc.). en anderzijds de bijdrage die een nieuw voorgesteld project levert aan de maatschappelijke doelstellingen van de provincie. Daarom dient ook geëxpliciteerd te worden wat de het Bestuur van de Provincie als haar 'publieke taak' ziet.

Aanbevelingen

1. Met de vaststelling van het bovenvermeld Afwegingskader, een duidelijk beeld verkrijgen van de liquiditeitsontwikkeling van de provincie op zowel korte als middellange termijn. Dit aangezien het hebben van budgettaire dekking niet hetzelfde is als het hebben van liquide middelen.
2. Verzoek het Bestuur zich uit te spreken over wat zij tot hun publieke taak rekenen.
3. Overweeg een methodiek op te stellen waarmee investeringsvoorstellen, welke vallen binnen het Afwegingskader, onderling kunnen worden beoordeeld. Dit aangezien voorstellen gelijktijdig of volgtijdelijk kunnen worden ingediend.

[tekst loopt door op volgende pagina]

¹ Statenvoorstel Afwegingskader inzet ZEH dividend - 414220.

4. Wij adviseren om in de organisatiestructuur en huidige interne kader voorbereidingen te treffen voor het beheer van een portefeuille aan middelen / investeringen. Denk hierbij enerzijds aan het aanpassen van de interne kaders om dit mogelijk te maken, aan het instellen van een treasury en investeringscommissie en het opstellen van beoordelingskaders voor potentiële investeringen.
Ook dient de beheer(s)organisatie te worden ingericht voor het vervolgens beheren van de uitgezette middelen (beleid, systemen, processen, inclusief kredietrevisie en risicomanagement).
5. Wij adviseren vooralsnog om de middelen kort (liquide) uit te zetten en geen onomkeerbare (lange termijn) financiële beslissingen te nemen inzake de uitzettingen van de middelen van ZEH en de daarvan verwachte dividenden. We onderschrijven dan ook het uitgangspunt dat de middelen eerst beschikbaar moeten komen voordat besluiten worden genomen over de inzet daarvan.
6. Zodra er voldoende zekerheid bestaat over de periode dat middelen 'overtollig' zijn, kan de provincie bezien of de marktcondities van dat moment aanleiding geven om gelden kort dan wel lang(er) uit te zetten. Hierbij kan te zijner tijd overwogen worden om uitzettingen te doen met verschillende looptijden, zodat herbeleggingsrisico wordt gespreid (een zgn. 'dakpanconstructie'). Door een deel van de middelen langer uit te zetten, worden ook meer structurele inkomsten gerealiseerd in vergelijking met het 'op de lopende rekening' laten staan van de middelen.
7. Bij het uitzetten van gelden, kunnen leningen aan Openbare lichamen meerwaarde bieden, afhankelijk van de gekozen modaliteiten en marktomstandigheden.

Bijlage:

Notitie Advies Inzet Dividenden Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij