

Provinciale Staten van Zeeland
t.a.v de voorzitter
Postbus 6001
4330 LA Middelburg

Onderwerp	Zaaknummer	Behandeld door	Verzonden
Rapportage garantstelling North Sea Port 2023	476357		

Middelburg, 9 juli 2024

Geachte voorzitter,

Bij de verzelfstandiging in 2010 van Zeeland Seaports is door de Provincie Zeeland en de gemeenten Borsele, Terneuzen en Vlissingen (garanten) een garantie tot uiterlijk 2027 afgegeven voor de leningen van Zeeland Seaports (nu North Sea Port Netherlands N.V.). Deze garantie is afgegeven omdat geld lenen door Zeeland Seaports vrijwel onmogelijk was en veel te kostbaar was door de hoge rentelasten. Destijds is afgesproken dat Zeeland Seaports de garanten jaarlijks middels een rapportage op de hoogte stelt van haar vorderingen ten aanzien van het bereiken van financiële zelfstandigheid.

Hierbij ontvangt u daarom ter kennisname de rapportage 2023 over de garantstelling door Provincie Zeeland en de gemeenten Borsele, Terneuzen en Vlissingen ten behoeve van North Sea Port Netherlands N.V.

In de rapportage garantstelling North Sea Port 2023 worden een aantal aspecten toegelicht:

Financieringscurve

De financieringscurve (base case scenario) voor North Sea Port (NSP) is geactualiseerd, waarbij rekening is gehouden met de ambities uit de commerciële strategie, de investeringen en de verwachtingen voor de komende jaren. In het base case scenario zijn de zekere investeringen en de investeringen, waarvan de kans op realisatie wordt ingeschat op meer dan 50%, opgenomen.

Inmiddels is er met de Belastingdienst in Nederland een mondeling akkoord bereikt over de waardering van de openingsbalans. Als gevolg van het mondeling akkoord houdt NSP er rekening mee dat zij in 2024 € 16,2 mln. vennootschapsbelasting terugontvangt. Dit is een correctie op eerder opgelegde en betaalde aanslagen.

Ratio's

In het rapport marktconsultatie 2020 van Zanders zijn financiële ratio's opgenomen waaraan NSP diende te voldoen om op zelfstandige wijze financiering te kunnen aantrekken. Echter, doordat NSP reeds financiering heeft aangetrokken die doorloopt na de garantieperiode, zijn deze ratio's nu niet meer relevant en derhalve niet meer opgenomen in deze rapportage.

NSP heeft echter wel de verplichting om aan bepaalde, door de financiers opgelegde ratio's te voldoen. Deze zijn vastgelegd in een overeenkomst met de banken, de zogenaamde Facilities

Agreement. Een uitzondering geldt voor de Cashflow Cover ratio (de verhouding tussen de operationele cashflow en de totale schulden), aangezien North Sea Port de vereiste normen die vanaf 2025 gelden, reeds eind 2021 gehaald. Op verzoek van de banken is in de berekening van de ratio's WarmCO2 meegenomen.

De belangrijkste ratio is de Net Debt/EBITDA. Deze ratio geeft het aantal jaren aan die nodig zullen zijn om de volledige schuld af te kunnen lossen. Het gaat hier om de operationele kasstroom zonder financieringslast. Deze ratio mag vanaf 2025 niet hoger zijn dan 5,5 (en vanaf 2026 niet hoger dan 5). Echter, reeds in 2021 voldeed North Sea Port aan deze vereiste. Ook de komende jaren verwachten zij bij het base case scenario geen problemen om de komende 10 jaar te voldoen aan deze vereiste.

Gevoeligheidsanalyses

De financieringspositie van NSP is momenteel niet gevoelig voor rentefluctuaties, omdat de huidige financiering volledig is afgedekt middels vaste geldleningen en derivaten. Vanuit een risicobenadering is een 'worst case scenario' uitgewerkt. In dit scenario is uitgegaan van:

- Buffer van € 40 mln, de beschikbare ruimte wordt in principe niet volledig benut.
- Nautische omzet is 10% lager dan in de huidige begroting voorzien.
- Stagnerende grondomzet: het verwachte uitgiftetempo van 20 ha per jaar halveert tot 10 ha.
- Een extra bijdrage in de nieuwe zeesluis Terneuzen van € 5 mln. wordt opgevraagd (in de Base case is al een bijdrage van € 5 mln. opgenomen).
- Alle onzekere investeringen worden meegenomen.

Het worst case scenario is een theoretisch kader waarin alle externe factoren ongunstig uitvallen voor North Sea Port. De impact zal in de praktijk waarschijnlijk beperkter zijn, omdat niet verwacht wordt dat alle tegenvallers gelijktijdig zouden kunnen ontstaan.

De mogelijke effecten van de situatie bij WarmCO2 zijn niet meegenomen in deze worst case scenario. Deze zijn tot op heden onduidelijk en moeilijk in te schatten (zie hierna WarmCO2).

WarmCO2

De garantie voor WarmCO2 is voor onbepaalde tijd.

Recent heeft NSP de aandeelhouders middels een memo (bijgevoegd) geïnformeerd over de stand van zaken met betrekking tot de problematiek WarmCO2. NSP geeft aan dat WarmCO2 in het tweede kwartaal 2024, op basis van geactualiseerde aannames van Yara, een positieve begroting voor 2024 heeft kunnen presenteren. Desondanks blijft de kwetsbaarheid van WarmCO2, onder andere wegens de volledige afhankelijkheid van één leverancier. WarmCO2 zoekt daarom naar andere leveranciers. Andere leveranciers aansluiten is echter kapitaalsintensief en kan niet op korte termijn gerealiseerd worden.

BNG Bank heeft in oktober 2023 aangegeven vanwege de dan langdurige 'non-performing' status van WarmCO2 de kasgeldfaciliteit met 1 mln. euro te verlagen naar 17 mln. euro en een einddatum toe te kennen, nl. 1 december 2024. Indien BNG niet voor deze datum het comfort heeft dat WarmCO2 opnieuw "performing" is, kan de bank vragen dat North Sea Port de schuld van WarmCO2 overneemt. Dit zou dan op zijn beurt gevolgen kunnen hebben voor de huidige leningen van North Sea Port bij het consortium BNP Paribas Fortis – BNG.

NSP blijft continu in overleg met Yara om de leverbetrouwbaarheid te monitoren en voert constructief het gesprek met Yara (als leverancier en aandeelhouder) om tot een voor alle partijen (WarmCO2, Yara en North Sea Port) werkbare oplossing te komen. Daarnaast wordt ook overlegd met de financiers om de situatie te bespreken, waaronder BNG.

Momenteel brengt North Sea Port de mogelijke scenario's, risico's en eventuele vervolgstappen in kaart. Zodra hierover meer informatie verschaft kan worden zal NSP de aandeelhouders hierover verder informeren.

Financieringspositie NSP

	leningen onder garantie	garantieplafond
North Sea Port	€ 183,1 mln.	€ 360 mln.
WarmCO2	- <u>56,5 mln.</u>	- <u>65 mln.</u>
Totaal	€ 239,6 mln.	€ 425 mln.

Derivatenportefeuille

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

Marktconsultatie garantstelling 2024

Bij de verzelfstandiging van destijds Zeeland Seaports is afgesproken om iedere 4 jaar een marktconsultatie garantstelling te laten uitvoeren. Eerder werden marktconsultaties uitgevoerd in 2016 en 2020. Zoals eerder aangegeven is het doel van de marktconsultatie om:

- de garanten op de hoogte te stellen van de vorderingen van NSP ten aanzien van het bereiken van financiële zelfstandigheid en
- een analyse te geven van mogelijk te treffen maatregelen die de afbouw zouden kunnen versnellen.

We weten dat er bij een deel van uw Staten grote waarde gehecht wordt aan het doen van een marktconsultatie voor wat betreft de garantstelling. We hebben daar in ons college dan ook uitgebreid bij stilgestaan. Echter, om de volgende reden zijn wij van mening dat het uitvoeren van een marktconsultatie in 2024 geen meerwaarde heeft.

- Financiële zelfstandigheid:
Door het reeds afsluiten van een hybride financiering door NSP gaat de financiering met garantie, na afloop van de garantieperiode, vanzelf over naar een niet gegarandeerde financiering zonder borg van de aandeelhouders. Deze faciliteiten hebben een einddatum die valt na het aflopen van de garantie. Hiermee is de financiële zelfstandigheid van NSP na afloop van de garantie vooralsnog gegarandeerd. Immers: NSP toont hiermee ook aan dat zij zelfstandig financiële middelen kan aantrekken;
- Versnelde afbouw van de garantie:
NSP acht het niet opportuun om tot versnelde afbouw over te gaan. De door NSP aangevoerde argumenten (zie 'Samenvatting en conclusies' in de rapportage) om niet tot versnelde afbouw over te onderschrijven wij grotendeels. Daarbij komt nu een extra argument, de kwetsbaarheid van WarmCO2. Deze kwetsbaarheid is op zichzelf al een argument om niet versneld af te bouwen. Immers, NSP is voor 80% aandeelhouder van WarmCO2. In het worst case scenario kan dat betekenen dat NSP met substantiële bedragen zal moeten bijdragen.
- de garantie loopt slechts nog tot en met 2027, waarbij de garantie in 2027 - conform het afbouwschema - ook nog eens wordt gehalveerd.

Verder verwijzen wij ook naar onze brief van 28 februari jl. (zaaknr. 409572) waarin wij in een position paper ons standpunt gemotiveerd hebben dat de kans dat wij in de periode tot 2028 worden aangesproken op onze garantstelling zeer klein cq. verwaarloosbaar is.

Wij stellen ons dan ook op het standpunt om deze marktconsultatie in 2024 niet uit te laten voeren.

Wij vertrouwen er op u hiermede voldoende te hebben geïnformeerd.

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten van Zeeland,

drs. J.M.M. Polman
Voorzitter

drs. M.C.J. Franken
Secretaris-algemeen directeur

Bijlagen:

1. Rapportage garantstelling North Sea Port 2023
2. Memo NSP voor aandeelhouders m.b.t. stand van zaken WarmCO2

Noem in uw contact met ons steeds het zaaknummer. Dit staat bovenaan deze brief.