

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

Onderwerp
Rapportage garantstelling North Sea Port
2024

Zaaknummer

Behandeld door

Verzonden

Middelburg, 25 maart 2025

Geachte voorzitter,

Hierbij ontvangt u, ter kennisname, de rapportage over de garantstelling North Sea Port (NSP) 2024. Er is afgesproken dat NSP haar garanten jaarlijks op de hoogte stelt van haar vorderingen ten aanzien van het bereiken van financiële zelfstandigheid.

In deze brief lichten we de belangrijkste ontwikkelingen en conclusies op basis van de rapportage t/m 30 september 2024 (zie bijlage 'Rapportage garantiestelling North Sea Port 2024') toe.

1. De actuele stand van zaken t.o.v. de uitgangssituatie;

De rapportage geeft inzicht in de aflossing en herfinanciering van de onder garantie staande leningen.

Het afgesproken garantieplafond bedraagt voor 2024 € 340 miljoen euro. NSP blijft hier met een openstaand kapitaal ter hoogte van € 168,7 miljoen per 30-09-2024, ruim onder.

Financieringspositie NSP 2024:

	Leningen onder garantie	garantieplafond
North Sea Port	€ 168,7 mln.	€ 340 mln.
WarmCO2	€ 53,75 mln.	€ 65 mln.
Totaal	€ 222,4 mln.	€ 405 mln.

2. De omvang van de financieringsbehoefte in relatie tot het garantieplafond;

De financieringscurve (op basis van het Base Case scenario) voor NSP is geactualiseerd, waarbij rekening is gehouden met enkele verschuivingen in tijd qua investeringen, realisatie en verkoop kantoorpanden. In het 'Base Case scenario' zijn de zekere investeringen en de investeringen, waarvan de kans op realisatie wordt ingeschat op meer dan 50%, opgenomen. De financieringscurve laat zien dat de financieringsbehoefte van NSP de komende jaren onder het garantieplafond blijft en de financiering vanaf 2028 zonder garantie doorloopt.

3. De ontwikkeling van de op te volgen 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'.

De belangrijkste ratio is de Net Debt / EBITDA ratio. Deze ratio geeft het aantal benodigde jaren aan om een schuld af te kunnen lossen. Deze ratio mag in 2025 niet hoger zijn dan 5,5. Op basis van de financieringscurve verwacht NSP geen problemen tot de einddatum (2031).

4. Risico's

Gelijk aan 2023 wordt in deze rapportage een 'Worst Case scenario' uitgewerkt. Het Worst Case scenario is een theoretisch kader waarin alle externe factoren ongunstig uitvallen voor North Sea Port. In dit scenario is uitgegaan van:

- een buffer ten opzichte van het garantieplafond van € 40 mln;
- een lagere nautische omzet, nl. 10% lager dan in de huidige begroting wordt voorzien;
- stagnerende grondomzet: het verwachte uitgiftetempo van 15 ha per jaar daalt naar 10 ha;
- 20 Fte extra in 5 jaar tijd (bovenop de 20 Fte extra in 2025, reeds voorzien in Base Case scenario);
- een extra bijdrage van € 5 mln. voor de nieuwe sluis (dit bovenop de € 5 mln. die is opgenomen in het Base Case scenario);
- oplopende kosten sanering terrein Lange Akkers, oplopend tot € 30 mln. (in Base Case scenario is 10% van dit bedrag opgenomen);
- geen dividend uitkering (in Base Case scenario is vanaf 2028 10% dividend opgenomen);
- het uitvoeren van alle onzekere investeringen.

De impact zal in de praktijk beperkt zijn, omdat niet alle tegenvallers gelijktijdig ontstaan. In het scenario zien we een stijgende trend in de externe financiering in de jaren 2025 t/m 2029, maar voldoet NSP nog steeds aan het maximum van de Net Debt/EBITDA ratio.

WarmCO2

De kwetsbaarheid van WarmCO2, als gevolg van de afhankelijkheid van één leverancier is ongewijzigd. 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 maart 2025 (recent heeft NSP aangegeven dat de BNG de looptijd van de lening heeft verlengd tot 1 december 2025). 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.

Conclusies m.b.t financiële zelfstandigheid

1. Financiering onder garantie

De conclusies uit de rapportage worden onderschreven:

- Het totaal geleende kapitaal (North Sea Port) per 30-9-2024 onder garantie is ten opzichte van 30-09-2023 verlaagd met € 14,4 mln. De stand per 30-9-2024 bedraagt € 168,7 mln. Hierdoor is het directe risico voor de garanten afgenomen;
- In het Base Case scenario is er ruim voldoende buffer tussen garantie en geleend kapitaal gedurende de garantieperiode. Indien North Sea Port, in Worst Case scenario, de bijkomende behoefte aan financiële middelen volledig onder garantie zou aantrekken, overstijgen deze in 2027 het garantieplafond. Zoals eerder aangegeven zullen in de praktijk niet alle tegenvallers gelijktijdig ontstaan;
- North Sea Port voldoet aan alle bankratio's die tijdens de herfinanciering met de banken zijn overeengekomen.

Door het afsluiten van een hybride financiering door NSP gaat de financiering met garantie, na afloop van de garantieperiode, vanzelf over naar een niet-gegarandeerde financiering. Deze faciliteiten hebben een einddatum die valt na het aflopen van de garantie. Onze conclusie is daarom dat de financiële zelfstandigheid van NSP na afloop van de garantie vooralsnog gegarandeerd is.

2. Afbouw

De conclusies uit de garantierapportage van NSP m.b.t. de afbouw zijn:

- Niet alle aandeelhouders geven prioriteit aan een versnelde afbouw van het garantieplafond. Met name omdat de afbouw naar 0 is al geregeld en slechts voor een aantal jaar;
- Het risico voor de Garanten is héél beperkt, gelet op de zekerheden die zijn gesteld door de holding;
- Een versnelde afbouw heeft gevolgen voor de eerder bij de verzelfstandiging door Zeeland Seaports aan de Nederlandse aandeelhouders verstrekte vergoeding. Dit zou dan een naar rato terugbetaling van deze vergoeding betekenen.
- De financiers moeten vooraf toestemming verlenen voor een versnelde afbouw, waardoor de bedongen uiterst gunstige voorwaarden in het gedrang komen en het de kredietgevers de mogelijkheid geeft, om het volledige bedrag van de financiering op te eisen en dit op een markt met veel minder gunstige voorwaarden

Hoewel we constateren dat de ruimte tussen het garantieplafond en de leningen onder garantie oploopt, sluiten we aan bij de conclusies van NSP om niet versneld af te bouwen. Dit temeer omdat de garantieregeling in 2028 afloopt en het garantieplafond in 2027 gehalveerd wordt. Daarnaast is de kwetsbaarheid van WarmCO2 een extra argument om niet versneld af te bouwen, omdat NSP in het geval van een Worst Case scenario substantiële bedragen zal moeten bijdragen.

Tot slot, de conclusies in de garantierapportage NSP 2024 sluiten aan bij het reeds vastgestelde 'position paper' uit 2024 (5 maart, zaaknr 409572) en het daaruit volgende besluit om de marktconsultatie van 2024 niet uit te voeren (9 juli 2024, zaaknr 476357). In het 'position paper' hebben we, onderschreven door onze externe accountant, gemotiveerd onderbouwd dat het risico voor de garanten zeer beperkt is. Dit 'position paper' en de conclusies die daarin opgenomen zijn, zijn nog steeds actueel.

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten van Zeeland,

H.M. de Jonge
Voorzitter

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

Bijlagen:

1. 'Rapportage garantiestelling North Sea Port 2024'

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