

Geleidebrief Kaderstellend

Naam voorstel SERV-032 16000026	Statenvoorstel Toetsingskader herstructurering DELTA N.V.		
Betreft vergadering	Commissie Bestuur		22 januari 2016
	Provinciale Staten		5 februari 2016
Te verzenden aan	Statenbreed via iBabs		
Verzenddatum	6 januari 2015		
Commissiegriffier	Margreeth Trimpe	0118 - 63 14 37	me.trimpe@zeeland.nl
Statenadviseur	Simon de Visser	0118 – 63 15 94	s.de.visser@zeeland.nl
Inhoudelijk ambtenaar	Ronald Verdurmen	0118 – 63 18 79	rgi.verdurmen@zeeland.nl
Verantwoordelijk bestuurder	C.M.M. Schönknecht-Vermeulen		

Inhoudelijk	
Aanleiding	Statenvoorstel Toetsingskader herstructurering DELTA N.V.
Bevoegdheid	PS
Wat is het voorstel?	Toetsingskader herstructurering DELTA N.V. vast te stellen. Daarbij wordt onder dictum II een samenvatting gegeven van de op 1 november 2013 door PS vastgestelde aandeelhoudersstrategie. Onder dictum III is een aanvulling opgenomen op deze vastgestelde aandeelhoudersstrategie.
Toelichting	<p>Herstructurering DELTA N.V. is noodzakelijk vanwege:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Marktomstandigheden bij het energieproductiebedrijf; • Belangen zoals gedefinieerd in aandeelhoudersstrategie; • Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON). <p>Bij de herstructurering zijn er volgens GS verschillende opties die te verdelen zijn in:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Herfinanciering (is: nieuwe geldleningen voor) gezonde onderdelen; • Verkoop gezonde onderdelen. <p>Bij beide opties zouden de gegenereerde liquide middelen ter beschikking gesteld moeten worden aan het energieproductiebedrijf.</p> <p>De aandeelhouderscommissie (AHC) heeft aangedrongen om met voortvarendheid invulling te geven aan de herstructurering. DELTA N.V. krijgt van ACM tot medio 2017 de tijd om de splitsing te effectueren met de opdracht om twee levensvatbare bedrijven op te leveren na splitsing. Enduris (netwerkbedrijf) en Delta (energieproductiebedrijf).</p>

	<p>Om de aandeelhoudersbelangen te waarborgen in het herstructureringsproces stellen GS voor een toetsingskader vast te stellen. Daarbij wordt - vooruitlopend op de uitwerking van de scenario's - voorgesteld de volgende uitgangspunten te hanteren:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Herfinanciering van onderdelen heeft de voorkeur boven verkoop; • In geval van verkoop dient dit te gebeuren tegen marktconforme voorwaarden, waarbij verkoopprijs en voorwaarden op het gebied van werkgelegenheid in samenhang zullen worden beschouwd; • Verkoop van Enduris kan pas plaatsvinden indien voldoende vast staat dat alternatieve mogelijkheden niet of niet tegen marktconforme voorwaarden kunnen worden geëffectueerd. <p>GS stellen voor vast te stellen dat de aandeelhouders de bereidheid hebben om mee te denken over een bijdrage aan de herstructurering. In het voorstel wordt gesproken over een garantstelling. Dit heeft een relatie met het in de begroting 2016 opgenomen uitgangspunt van financieel beleid dat 'in verband met de beperking van langdurige risico's zeer terughoudend wordt omgegaan met het vertrekken van nieuwe garanties en geldleningen'.</p> <p>GS stellen verder voor om verschillende scenario's te laten uitwerken voor een totaaloplossing.</p>
Kosten en dekking	
Overige informatie	<p>Bij de statengriffie ligt onder geheimhouding ter inzage het rapport van Emendo Capital 'presentatie aan aandeelhouders DELTA N.V. Overwegingen Herstructurering'.</p> <p>GS nodigen naar aanleiding van dit Statenvoorstel, PS uit voor een informatiebijeenkomst op 19 januari 2016 van 17.00 - 19.00 uur in de Filmzaal van het provinciehuis.</p>

bericht op brief van: de voorzitter van Provinciale Staten
uw kenmerk: t.a.v. de statengriffier
ons kenmerk: 15018012
afdeling: Beleid en Advies
bijlage(n): 1
behandeld door: drs. R.G.I. Verdurmen
doorkiesnummer: (0118) 631879
onderwerp: Statenvoorstel Toetsingskader herstructurering DELTA N.V.

verzonden: - 4 JAN. 2016

Middelburg, 15 december 2015

Geachte voorzitter,

Bijgevoegd ontvangt u het Statenvoorstel Toetsingskader herstructurering DELTA N.V.
Wij verzoeken u dit voorstel in de commissie Bestuur op 22 januari 2016 en uw Statenvergadering op 5 februari 2016 te behandelen.

In relatie tot dit Statenvoorstel wijzen wij u op een informatiebijeenkomst voor Provinciale Staten in de filmzaal in de Abdij op dinsdag 19 januari van 17.00 tot 19.00 uur. Tijdens deze bijeenkomst zal door de adviseur Emendo Capital B.V. een toelichting worden gegeven. Een uitnodiging hiervoor heeft u op 15 december 2015 ontvangen.

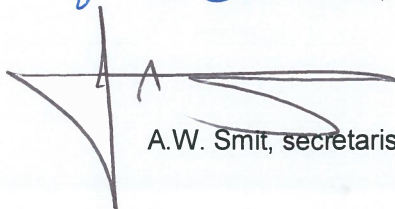
Naast uw Staten stellen wij, via de portefeuillehouders van de gemeentelijke aandeelhouders, geïnteresseerde raads- en collegeleden van de gemeentelijke aandeelhouders in de gelegenheid bij deze informatiebijeenkomst aanwezig te zijn.

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,



drs. J.M.M. Polman, voorzitter



A.W. Smit, secretaris

Gedeputeerde
belast met
behandeling: Schönknecht-Vermeulen, C.M.M.

Vergadering PS: 05-02-2016
Nr: SERV-032
Agenda nr:
Vergadering GS: 15-12-2015
Nr: 15018014

Onderwerp: Toetsingskader herstructurering DELTA N.V.

VOORSTEL

Aan de Provinciale Staten van Zeeland

Samenvatting:

Met het oog op de marktomstandigheden en vanuit de belangen zoals gedefinieerd in de door uw Staten vastgestelde aandeelhoudersstrategie DELTA N.V. is het noodzakelijk dat met voortvarendheid invulling wordt gegeven aan een herstructurering van DELTA. Om onze belangen als aandeelhouder optimaal te kunnen laten gelden in het herstructureringsproces van DELTA N.V. is het van belang dat wij, in onze rol als aandeelhouder, een duidelijk signaal afgeven richting de RvC en de RvB omtrent onze wensen en bedenkingen bij deze herstructurering.

Splitsing van DELTA conform de Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON of splitsingswet) die na het arrest van de Hoge Raad op 26 juni 2015 van kracht is, werkt in dat opzicht als een versnellende factor. Ook zonder splitsing zou er een oplossing moeten komen voor de moeilijke en de risicovolle positie van het productiebedrijf van DELTA. In een dergelijke herstructurering dienen de energieproductieactiviteiten ofwel bij een partner ondergebracht te worden ofwel zelfstandig te worden gepositioneerd. Om dat mogelijk te maken zal een kapitalisatie van deze activiteiten dienen plaats te vinden. Hiervoor bestaan verschillende opties die te verdelen zijn in (i) herfinanciering van gezonde onderdelen en (ii) verkoop van gezonde onderdelen. In beide gevallen zouden de gegenereerde liquide middelen ter beschikking gesteld moeten worden aan het energieproductiebedrijf.

De te nemen maatregelen in het kader van de genoemde herstructurering zijn vergaand en zullen in grote mate bepalend zijn voor de toekomst van DELTA en de positie van haar publieke aandeelhouders. Teneinde de aandeelhoudersbelangen te waarborgen in het herstructureringsproces stellen wij voor om aan het begin van het traject een toetsingskader vast te stellen. Dit toetsingskader zal dan als richtsnoer gelden voor Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van DELTA, uiteraard binnen hun eigen verantwoordelijkheid bij de uitvoering van de noodzakelijke herstructureringsmaatregelen en het zal als handvat dienen voor de aandeelhouders bij de beoordeling van voorgelegde maatregelen door DELTA vanuit hun statutaire goedkeuringsrecht. Gedurende het traject zal de AHC met behulp van haar adviseur toezien op het proces en de belangen van aandeelhouders trachten te waarborgen. Met deze werkwijze zijn bij eerdere trajecten (verkoop Indaver, biedingstraject Attero) goede ervaringen opgedaan.

Onder geheimhouding ligt bij de afdeling Statengriffie het rapport van Emendo Capital "presentatie aan aandeelhouders DELTA N.V. Overwegingen Herstructurering" voor u ter inzage. In dit rapport wordt o.a. dieper ingegaan op de mogelijke scenario's. Middels dit Statenvoorstel stellen wij u voor het voorliggende toetsingskader vast te stellen en in een komende AvA DELTA aan de orde te stellen.

Inleiding

DELTA N.V. werkt sinds 2014 aan de uitwerking van de aandeelhoudersstrategie die eind 2013 is vastgesteld. In dit kader is door DELTA een analyse gemaakt waaruit naar voren is gekomen dat het energiebedrijf zou moeten samengaan met een derde partij om risico's te kunnen beperken. Fusie is daarbij bestempeld als eerste voorkeursoptie onder de aanname van (i) een inschatting van de verwachte synergie, (ii) de inschatting dat via deze optie de meeste werkgelegenheid duurzaam behouden zou kunnen worden en (iii) de inschatting dat deze optie in termen van waardering een voldoende resultaat zou opleveren.

DELTA heeft geruime tijd getracht een fusie tot stand te brengen, maar is hierin vooralsnog niet geslaagd. Hiervoor golden onder andere twee belangrijke redenen:

- (i) DELTA heeft een kerncentrale in haar portefeuille die voor de mogelijke fusiepartij geen onderdeel van een combinatie kon zijn. Als de kerncentrale geen onderdeel zou uitmaken van een fusie combinatie zou de fusie een belangrijke doelstelling vanuit de aandeelhoudersstrategie (risicobeperking) onvoldoende invullen.
- (ii) Een dreigende splitsing van netwerkbedrijven die ertoe zou leiden dat de strategische meerwaarde onder druk zou komen te staan en de ondernemingen te veel reorganisaties tegelijkertijd zouden moeten doorvoeren.

Als tweede optie komt de verkoop van commerciële onderdelen in beeld, waarbij DELTA heeft aangegeven de afweging te willen maken tussen verwachte verkoopopbrengst enerzijds en de mogelijkheid van autonome waarde ontwikkeling anderzijds. Daarbij speelt, dat de kerncentrale praktisch onverkoopbaar blijkt en gasgestookte productie assets momenteel in zwaar weer verkeren door een onbalans op de elektriciteitsmarkt die verwacht wordt nog geruime tijd aan te houden.

Eén en ander heeft ertoe geleid dat er behalve de verkoop van Indaver in lijn met de aandeelhoudersstrategie nog geen verdere stappen zijn gezet. De aandeelhouderscommissie (AHC) heeft zich op het standpunt gesteld, dat het met het oog op de marktomstandigheden en vanuit de belangen zoals gedefinieerd in de aandeelhoudersstrategie, noodzakelijk is dat nu met voortvarendheid invulling wordt gegeven aan een herstructurering van DELTA. De splitsing die DELTA uit dient te voeren na het arrest van de Hoge Raad inzake de Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON of splitsingswet) functioneert tegen die achtergrond feitelijk slechts als katalysator van de problematiek en beperkt de tijd om tot een oplossing door middel van herstructurering te komen.

In een herstructurering zouden de energieproductieactiviteiten bij een partner ondergebracht moeten worden danwel zelfstandig moeten worden gepositioneerd. Om dat mogelijk te maken zal vanuit zorgvuldigheidsplicht een kapitalisatie van deze activiteiten dienen plaats te vinden. Hiervoor bestaan verschillende opties die te verdelen zijn in (i) herfinanciering van gezonde onderdelen en (ii) verkoop van gezonde onderdelen. In beide gevallen zouden de gegenereerde liquide middelen ter beschikking gesteld moeten worden aan het energiebedrijf.

De te nemen maatregelen zijn vergaand en zullen in grote mate bepalend zijn voor de toekomst van DELTA en de positie van haar publieke aandeelhouders. Aangezien de aandeelhouders de eigenaren zijn van het bedrijf en statutair een splitsing, herfinanciering of verkoop van onderdelen moeten goedkeuren, is het van belang dat zij tijdig hun voorkeuren kunnen meegeven aan de Onderneming. DELTA krijgt van ACM tot medio 2017 de tijd om de splitsing te effectueren. Dit tijdsbestek vereist een strak proces waarbij aandeelhouders aan het einde van het traject slechts beperkte ruimte zullen hebben om wensen en bedenkingen een rol te laten spelen in de besluitvorming.

Gevolgen splitsingswet

De Hoge Raad (HR) heeft op 26 juni 2015 beslist dat de Wet Onafhankelijk Netbeheer niet in strijd is met het recht van de Europese Unie, in het bijzonder met het vrij verkeer van kapitaal en de vrijheid van vestiging. Eerder oordeelde het hof dat dit wel het geval was en stelde daarmee energieondernemingen Essent, Eneco en DELTA in het gelijk in hun procedure tegen de Staat hierover. Nu de HR heeft geoordeeld dat de Wet Onafhankelijk Netbeheer in stand kan blijven, zal DELTA zich moeten splitsen. DELTA heeft van de ACM tot medio 2017 de tijd gekregen om de splitsing te effectueren.

Als gevolg van de splitsingswet dient DELTA het netwerkbedrijf Enduris juridisch af te splitsen. In haar begroting Financieel plan 2016 heeft DELTA de volgende belangrijkste mogelijkheden onderscheiden om invulling te geven aan de splitsing:

- Splitsen (om niet): in dit geval resteert het Netwerkbedrijf en de rest van het bedrijf. De levensvatbaarheid van het Productie- en leveringsbedrijf (PLB) is in dit scenario problematisch, onder andere vanwege de verwachte credit rating issues.
- Verkoop van het PLB, inclusief de kerncentrale uit de Holding. Gezien de beperkingen die zijn opgelegd omtrent een eventuele verkoop van de kerncentrale wordt dit scenario door DELTA niet haalbaar geacht.
- Verkoop Netwerkbedrijf uit de Holding.
- Het bedrijf in separate onderdelen uiteen laten vallen. Dit scenario is alleen mogelijk als een oplossing voor de kerncentrale wordt gevonden.

De opdracht van de ACM is om twee levensvatbare bedrijven op te leveren na splitsing. Gegeven de verwachte verliezen van het Energiebedrijf de komende jaren zal DELTA niet zonder meer aan deze verplichting kunnen voldoen. Om die reden is een kapitaalstorting in het commerciële bedrijf noodzakelijk (hetzij via de huidige ondernemingsstructuur, hetzij via een derde partij).

Rol aandeelhouders

Door de AvA is de aandeelhouderscommissie strategie (AHC) gemandateerd om namens haar als gesprekspartner te functioneren van de Raad van Bestuur (RvB) van DELTA bij diens onderzoek naar en analyse van strategische opties. De AHC neemt splitsing op dit moment als gegeven en beschouwt eventueel uitstel of afstel uitsluitend als meevaller in de uitdagingen die voorliggen. Voor de AHC is het daarbij van groot belang dat ook zonder splitsing er een oplossing moet komen voor de moeilijke en risicovolle positie van het productiebedrijf van DELTA.

In die zin zou uitstel of afstel van splitsing slechts meer tijd geven om tot een oplossing te komen. Om deze reden heeft de AHC ook gepleit voor een zorgvuldige effectuering van de splitsing richting de Tweede Kamer. Gegeven de nu voorliggende voorlopige krappe tijdsspanne zal DELTA met grote voortvarendheid uitvoering moeten geven aan haar plannen om kapitaal vrij te spelen en daarmee de commerciële onderdelen op zodanige wijze achter te laten dat sprake is van zorgvuldig handelen.

De RvB en de Raad van Commissarissen (RvC) van DELTA verkennen op dit moment de mogelijkheden voor herfinanciering en verkoop van verschillende onderdelen. Een aandachtspunt daarbij is dat mogelijk niet alle opties even aantrekkelijk zijn vanuit het aandeelhoudersperspectief en dat met het voortschrijden van de tijd de ruimte voor aandeelhouders om hun mening te laten gelden zal afnemen. Tegen die achtergrond vindt de AHC het van groot belang dat de aandeelhouders hun positie als aandeelhouder op korte termijn bepalen.

Binnen principes van good governance en vanuit het fundamentele recht van eigendom van de onderneming past het dat aandeelhouders zich uitspreken over fundamentele strategische vraagstukken die nu voorliggen alvorens tot uitvoering van plannen door RvB wordt overgegaan. Bovendien is het vanuit zorgplicht ook zeer gewenst dat het beeld van de integrale oplossing voor DELTA en EPZ zo snel mogelijk inzichtelijk wordt.

Om die reden zet de AHC zich er namens de aandeelhouders voor in om in dialoog met de RvB en de RvC van DELTA zo snel mogelijk een integraal beeld van een totaaloplossing voor DELTA te krijgen. Tevens stelt zij voor om een toetsingskader vast te stellen inzake de voorkeuren van de aandeelhouders omtrent de selectie van maatregelen ten behoeve van herstructurering van de onderneming (al dan niet in context van splitsing). Op die wijze kan aan de voorkant van het proces duidelijk worden gemaakt wat de visie, wensen en beperkingen vanuit de aandeelhouders zijn.

Aandeelhoudersstrategie

De op 1 november 2013 door uw Staten vastgestelde aandeelhoudersstrategie biedt een goed handvat voor de bepaling van de strategische positie ten aanzien van DELTA. Tegelijkertijd is nu het moment gekomen waarop de aandeelhouders zich nader zullen moeten uitspreken over de onderlinge weging van de belangen ten behoeve van de keuzes uit het palet van alternatieve opties:

- Risicobeperking
 - Stand-alone zetten en/of verkopen van risicovolle onderdelen (productie assets en trade);
- Duurzame werkgelegenheid (in Zeeland)
 - Onderdelen met grote, duurzame werkgelegenheid (in Zeeland) zo veel mogelijk behouden;
 - Verkoop van onderdelen in het licht van splitsing slechts als dit strikt noodzakelijk is;
 - Het netwerkbedrijf komt als laatste in aanmerking voor verkoop op basis van werkgelegenheid en risicoprofiel;
- Rendement / waarde
 - Zo veel mogelijk inzetten op behoud van aandeelhouderswaarde gegeven de beperkingen die een herstructurering met zich meebrengt.

Om aan deze doelstellingen invulling te kunnen geven, is het van belang voldoende tijd en opties te hebben bij de vormgeving van de herstructurering. Tegen die achtergrond stellen wij voor om ten aanzien van de uitwerking van de opties voor herfinanciering ook een bijdrage vanuit de aandeelhouders door middel van een garantstelling onderdeel van de verkenning te laten uitmaken. Daarbij hanteren wij de volgende uitgangspunten:

- i. Een garantstelling dient aantoonbaar meerwaarde te creëren in het licht van de aandeelhoudersdoelstellingen;
- ii. Herfinanciering is onderdeel van een totaaloplossing voor DELTA waarbij risico's van energie productie worden geïsoleerd;
- iii. De maximale garantstelling is zodanig is dat de risico's te verantwoorden zijn vanuit de aandeelhoudersstrategie.

Voor een verdere onderbouwing van mogelijke scenario's ligt onder geheimhouding bij de afdeling Statengriffie voor uw Staten het rapport van Emendo Capital "presentatie aan aandeelhouders DELTA N.V. Overwegingen Herstructurering" ter inzage.

Wij stellen u voor het voorliggende toetsingskader vast te stellen en in een komende AvA DELTA aan de orde te stellen. Het toetsingskader zal bij de beoordeling van voorstellen door DELTA voor ons als aandeelhouder leidend zijn en kan tevens dienen als handvat voor het werk van de AHC in de uitvoeringsfase van het herstructureringstraject om de belangen van aandeelhouders optimaal te kunnen behartigen.

Wij stellen u voor te besluiten overeenkomstig bijgevoegd ontwerp-besluit.

Gedeputeerde Staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter,

A.W. Smit, secretaris.

Ontwerp-besluit

Provinciale Staten van Zeeland,
gelezen het voorstel van Gedeputeerde Staten van 15 december 2015, nr. 15018014;

besluiten om vast te stellen:

Toetsingskader herstructurering DELTA N.V.

- I. DELTA dient zich aan relevante wet- en regelgeving te houden;
- II. De in de aandeelhoudersstrategie gedefinieerde belangen gelden als overkoepelend kader voor de beoordeling van voorstellen door DELTA:
 - i. Duurzame werkgelegenheid op een zo hoog mogelijk niveau zonder rendement en continuïteit van de onderneming aan te tasten;
 - ii. Risicoprofiel passend bij een publieke aandeelhouder;
 - iii. Een marktconform financieel rendement.
- III. Ter nadere invulling van de aandeelhoudersstrategie worden de volgende uitgangspunten gehanteerd in relatie tot de herstructurering van DELTA:
 - i. Herfinanciering van onderdelen heeft de voorkeur boven verkoop;
 - ii. In geval van verkoop dient dit te geschieden tegen marktconforme voorwaarden waarbij verkoopprijs en voorwaarden op het gebied van werkgelegenheid in samenhang zullen worden beschouwd;
 - iii. Verkoop van Enduris kan pas plaatsvinden indien voldoende vast staat dat alternatieve mogelijkheden niet of niet tegen marktconforme voorwaarden kunnen worden geëffectueerd.
- IV. Aandeelhouders hebben de bereidheid in het kader van een totaaloplossing mee te denken over een bijdrage aan de herstructurering;
- V. Aandeelhouders wensen de door directie en raad van commissarissen voorgestelde maatregelen in het kader van een totaaloplossing voor DELTA te kunnen beoordelen en wensen daarbij een adequate beoordeling te kunnen maken van de verschillende uitgewerkte scenario's in het licht van de belangen van de aandeelhoudersstrategie.