

Geleidebrief Kaderstellend

Naam voorstel SERV-074	Statenvoorstel Splitsingsplan DELTA NV		
Betreft vergadering	Commissie Bestuur		24 juni 2016
	Provinciale Staten		8 juli 2016
Te verzenden aan	Statenbreed via iBabs		
Verzenddatum	9 juni 2016		
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	Op 11 juli 2016 door Algemene vergadering van Aandeelhouders te nemen besluit over splitsingsplan DELTA N.V.
Bevoegdheid	PS
Wat is het voorstel?	In te stemmen met het splitsingsplan DELTA N.V. onder het uitdrukkelijke voorbehoud van het recht om bij materiële wijziging van dit splitsingsplan, dan wel bij een aanwijzing van de Minister van Economische Zaken die leiden tot materiële wijzigingen, opnieuw over het gewijzigde splitsingsplan respectievelijk de uitvoering van het splitsingsplan te mogen oordelen
Toelichting	<p>De verplichting tot splitsen volgt uit de Wet onafhankelijk netbeheer. Uitgangspunt is dat er twee financieel gezonde levensvatbare bedrijven ontstaan:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Netwerkgroep; • Commercieel bedrijf <p>De DELTA groep verkeert in een complexe transitiefase waarin de uiteindelijke omvang en vorm van het commercieel bedrijf nog niet bekend is. DELTA kan ook niet met zekerheid aangeven of Zeeuwse netwerkholding N.V. (waar Enduris B.V. een onderdeel van is) ook daadwerkelijk naar de aandeelhouders toekomt.</p> <p>Bij de uitgangspunten voor het voorstel van de Raad van Bestuur van DELTA N.V. worden de stakeholdersbelangen zo goed mogelijk geborgd. Bij de DELTA groep moet een herstructureringsproces doorgevoerd worden om het overblijvende commerciële bedrijf (of delen daarvan) weer een financieel gezonde toekomst te geven.</p> <p>Het in het splitsingsplan opgenomen voorkeursscenario houdt in dat de aandelen van de Zeeuwse netwerkholding N.V. om niet (via een tussentijdse uitkering ten laste van de reserves) worden</p>

	<p>overgedragen aan de huidige aandeelhouders. Indien dit scenario niet uitvoerbaar is, wordt het splitsingsplan gewijzigd en opnieuw voorgelegd aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders. Dat zal dan een materiële wijziging zijn, die volgens het voorliggend voorstel aan PS zal worden voorgelegd.</p> <p>De externe juridische en financiële adviseurs concluderen dat de Raad van Bestuur van DELTA N.V. met het splitsingsplan onder de huidige omstandigheden een gebalanceerd voorstel doet.</p>
Kosten en dekking	
Overige informatie	Twee vertrouwelijke bijlagen liggen onder geheimhouding ter inzage bij de Statengriffie.



16008665



Provincie Zeeland

Gedeputeerde Staten

bericht op brief van: -
 uw kenmerk: -
 ons kenmerk: 16008497
 afdeling: Beleid en Advies
 bijlage(n): 1 (statenvoorstel splitsingsplan DELTA N.V.)
 behandeld door: drs. R.G.I. Verdurmen
 doorkiesnummer: 0118-631879
 onderwerp: Voorstel "splitsingsplan DELTA N.V."

De voorzitter van Provinciale Staten van Zeeland
 p/a Statengriffie



verzonden: **7 JUNI 2016**

Middelburg, 7 juni 2016

Geachte voorzitter,

In de Algemene vergadering van Aandeelhouders van DELTA N.V. ("AvA") op 11 juli 2016 wordt een besluit van de AvA gevraagd inzake het ontwerpplan ter splitsing van de DELTA groep in een netwerkgroep en een commercieel productie- en/of leveringsbedrijf ("splitsingsplan"). Het splitsingsplan is opgesteld door de Raad van Bestuur van DELTA N.V., met betrokkenheid van de Raad van Commissarissen.

Alvorens de aandeelhoudersvertegenwoordiger van de Provincie Zeeland, gedeputeerde Schönknecht, een standpunt in de AvA inzake dit voorstel kan innemen dienen, in lijn met de vigerende interne bevoegdheidsverdeling tussen Gedeputeerde Staten en Provinciale Staten inzake de deelneming DELTA N.V., Provinciale Staten hierover een besluit te nemen.

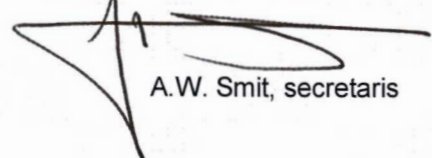
Wij verzoeken u het bijgevoegde voorstel "splitsingsplan DELTA N.V." te behandelen in uw commissie Bestuur op 24 juni 2016 en ter besluitvorming aan uw Staten voor te leggen in uw Statenvergadering op 8 juli 2016 (**bijlage**). In de Algemene vergadering van Aandeelhouders DELTA op 11 juli 2016 zal vervolgens door gedeputeerde Schönknecht uw standpunt namens de provincie Zeeland worden ingebracht.

Bij dit voorstel horen twee vertrouwelijke bijlagen die bij de Statengriffie **onder geheimhouding**, ex artikel 25 lid 2 Provinciewet, voor de leden van Provinciale Staten van de provincie Zeeland ter inzage liggen. Het betreft hier (i) het splitsingsplan van DELTA versie 0.97 datum: 30 mei 2016 en (ii) het advies Splitsingsplan DELTA N.V. & voorlopig advies herstructurering DELTA NV d.d. 1 juni 2016 van Houthoff Buruma & Emendo Capital.

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,


 Drs. J.M.M. Polman, voorzitter


 A.W. Smit, secretaris

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

Vergadering PS: 8 juli 2016
Nr: SERV-074
Agenda nr:
Vergadering GS: 7 juni 2016
Nr: 16008498

Onderwerp: Splitsingsplan DELTA N.V.

VOORSTEL

Aan de Provinciale Staten van Zeeland

Samenvatting:

In de Algemene vergadering van Aandeelhouders van DELTA N.V. ("AvA") op 11 juli 2016 wordt een besluit van de AvA gevraagd inzake het ontwerpplan ter splitsing van de DELTA groep in een netwerkgroep en een commercieel productie- en/of leveringsbedrijf ("splitsingsplan"). Het splitsingsplan is opgesteld door de Raad van Bestuur van DELTA N.V., met betrokkenheid van de Raad van Commissarissen. De splitsing moet op zijn laatst 30 juni 2017 een feit zijn. Er wordt door de Raad van Bestuur van DELTA N.V. gestreefd naar een splitsing per 31 december 2016.

Het gevraagde besluit van de AvA is in lijn met de statuten van DELTA N.V. (artikel 20.2), waarin is bepaald dat besluiten van het bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit/ het karakter van de onderneming de goedkeuring van de AvA behoeven. Indien als gevolg van een aanwijzing van de minister van Economische Zaken de uitvoering van het splitsingsplan tot een materieel ander resultaat leidt dan thans in het splitsingsplan is voorzien, dan zal dat feit worden betrokken bij het voorstel over de uiteindelijke totale herstructurering van de DELTA onderneming dat later dit jaar dan wel begin 2017 aan uw Staten zal worden voorgelegd. Opge-merkt dient te worden dat als de Minister van Economische Zaken een aanwijzing heeft gegeven met betrekking tot het splitsingsplan, de ruimte voor de AvA om een daarvan afwijkend besluit te nemen beperkt zal zijn.

Alvorens de aandeelhoudersvertegenwoordiger van de Provincie Zeeland, gedeputeerde Schönknecht, een standpunt in de AvA inzake dit voorstel kan innemen dienen, in lijn met de vigerende interne bevoegdheidsverdeling tussen Gedeputeerde Staten en Provinciale Staten inzake de deelneming DELTA N.V., Provinciale Staten hierover een besluit te nemen. Middels dit voorstel wordt aan uw Staten gevraagd in te stemmen met het splitsingsplan.

Het splitsingsplan bevat gevoelige en vertrouwelijke bedrijfsgegevens. Dit plan en de bijlagen mogen dan ook niet openbaar gemaakt worden, ook niet in het kader van de Wet Openbaarheid van Bestuur (WOB). Om die reden ligt het plan en het advies van de externe juridisch en financieel adviseur van de aandeelhouders, voor uw Staten onder geheimhouding ter inzage bij de afdeling Statengriffie.

Inleiding

Middels dit voorstel ligt het ontwerpplan ter splitsing van de DELTA groep in een netwerkgroep en een commercieel productie- en/of leveringsbedrijf voor. Het splitsingsplan DELTA N.V. is opgesteld door de Raad van Bestuur van DELTA N.V., met betrokkenheid van de Raad van Commissarissen. De verplichting tot splitsen volgt uit het groepsverbod opgenomen in de Wet onafhankelijk netbeheer. In het arrest van de Hoge Raad van 26 juni 2015 is bevestigd dat het groepsverbod verbindend is. De Autoriteit Consument en Markt (ACM) heeft DELTA N.V. een last onder dwangsom opgelegd om uiterlijk op 30 juni 2017 te voldoen aan het groepsverbod. Het splitsingsplan is onder meer gebaseerd op de "Handreiking gewijzigd splitsingsplan" van de ACM.

Het plan geeft een beschrijving van de financieel-organisatorische inrichting van de netwerkgroep nadat deze buiten de huidige DELTA groep is gebracht ingevolge het voorkeursscenario van de aandeelhouders van DELTA N.V.. Uit die beschrijving moet naar het oordeel van de ACM en de minister van Economische Zaken afdoende blijken dat Enduris B.V. ("Enduris") de komende jaren in staat is om zelfstandig de bij de Elektriciteitswet 1998 en de Gaswet aan haar toegekende taken tot beheer van de E- en G-netten, uit te voeren.

Nadat de AvA van DELTA N.V. het splitsingsplan heeft goedgekeurd wordt het ter inzage gegeven aan de ACM die het, voorzien van haar oordeel, toestuurt aan de minister van Economische Zaken. De minister kan naar aanleiding van het splitsingsplan een aanwijzing geven die de Raad van Bestuur van DELTA N.V. bij de uitvoering van het splitsingsplan in acht moet nemen. Indien als gevolg van een aanwijzing van de Minister van Economische Zaken de uitvoering van het splitsingsplan tot een materieel ander resultaat leidt dan thans in het splitsingsplan is voorzien, dan zal dat feit leiden tot een tussentijdse AvA, ofwel worden betrokken bij het voorstel over de uiteindelijke totale herstructurering van DELTA dat later dit jaar dan wel begin 2017 aan uw Staten zal worden voorgelegd. Opgemerkt dient te worden dat als de Minister van Economische Zaken een aanwijzing heeft gegeven met betrekking tot het splitsingsplan, de ruimte voor de AvA om een daarvan afwijkend besluit te nemen beperkt zal zijn.

Voorgeschiedenis

Na de inwerkingtreding van de Wet Onafhankelijk Netbeheer (Won) heeft DELTA N.V. na goedkeuring door de AvA op 25 juni 2009, op 30 juni 2009 haar splitsingsplan ingediend bij de Nederlandse Mededingingsautoriteit, de rechtvoorganger van de ACM. Het splitsingsplan is vervolgens op 21 oktober 2009 door de ACM aan de Minister van Economische Zaken verzonden. Het splitsingsplan en het oordeel van de ACM hebben geleid tot het aanwijzingsbesluit d.d. 2 december 2009 van de Minister. In het aanwijzingsbesluit gaf de Minister opdracht tot het uitvoeren van de splitsing conform het splitsingsplan, met toepassing van door de Minister geformuleerde voorwaarden.

Nadat het Gerechtshof Den Haag op 22 juni 2010 in de door DELTA N.V. aangespannen procedure tegen de Staat had geoordeeld dat het groepsverbod uit de Won onverbindend was, heeft DELTA N.V. de uitvoering van de splitsing opgeschort. Op dat moment had DELTA N.V. reeds invulling gegeven aan belangrijke verplichtingen uit het splitsingsplan, zoals het beëindigen van cross border lease overeenkomsten, het inrichten van een volwaardige netbeheerder en het overdragen van het eigendom van de netten aan de netbeheerder. Inmiddels heeft de Hoge Raad op 26 juni 2015 uitspraak gedaan ten nadele van DELTA N.V.. Hierop heeft de ACM, na het ontvangen van een aantal handhavingsverzoeken, in een handhavingsbesluit aan DELTA N.V. de last onder dwangsom opgelegd om uiterlijk op 30 juni 2017 aan het groepsverbod te voldoen. Door DELTA N.V. wordt gestreefd naar een splitsing per 31 december 2016.

Het splitsingsplan

Sinds de indiening van het splitsingsplan op 30 juni 2009 is de energiemarkt ingrijpend veranderd en is de organisatie van DELTA N.V. gewijzigd, waardoor het splitsingsplan 2009 inhoudelijk achterhaald en niet meer representatief is. Het huidige, voor uw Staten onder geheimhouding ter inzage liggende, document bevat het aangepaste nieuwe splitsingsplan. De Raad van Bestuur van DELTA N.V. heeft bij het opstellen van dit splitsingsplan aansluiting gezocht bij de relevante bepalingen uit de Elektriciteitswet 1998 en de Gaswet, alsmede bij de Regeling splitsingsplannen en de "Handreiking gewijzigd splitsingsplan" van de ACM (versie 19 februari 2016).

Het voorliggende splitsingsplan is opgesteld met als uitgangspunt dat er na splitsing twee levensvatbare bedrijven ontstaan; een levensvatbare netwerkgroep waarvan de netbeheerder deel uitmaakt en een levensvatbaar commercieel bedrijf. De DELTA groep verkeert in een complexe transitiefase waarin de uiteindelijke omvang en vorm van het commercieel bedrijf nog niet bekend is. Deze complexe transitiefase raakt het splitsingsplan, omdat DELTA nog niet met zekerheid kan aangeven dat Enduris B.V. ook daadwerkelijk naar de aandeelhouders toekomt.

Het voorkeursscenario is dat de splitsing wordt uitgevoerd door de aandelen in de Zeeuwse Netwerkhouding N.V. (en daarmee de aandelen in netbeheerder Enduris) om niet over te dragen aan de huidige aandeelhouders door middel van een uitkering. Dit scenario vormt als zodanig het uitgangspunt bij de opstelling en beschrijving van het

voorgliggende splitsingsplan. Het plan gaat derhalve uit van een aandelenoverdracht aan de huidige aandeelhouders van DELTA N.V. Indien zou blijken dat het voorkeursscenario niet uitvoerbaar is, dan zal de Raad van Bestuur van DELTA N.V. het splitsingsplan wijzigen en opnieuw voor advies voorleggen aan de COR van DELTA N.V. en ter goedkeuring voorleggen aan de AvA.

Uitgangspunten

Het uitgangspunt van de Raad van Bestuur van DELTA N.V. is dat er na splitsing twee financieel gezonde ondernemingen ontstaan:

I. Netwerkgroep

De Raad van Bestuur van DELTA N.V. heeft zich ten doel gesteld om bij splitsing de stakeholdersbelangen zo goed mogelijk te borgen voor zowel het commerciële bedrijf als voor de netwerkgroep die afgesplitst wordt. Daarbij wordt aan alle wettelijke eisen voldaan, opdat de netwerkgroep en netbeheerder na splitsing:

- i. op doelmatige wijze de veiligheid, betrouwbaarheid en toegankelijkheid van de door haar beheerde netten kunnen garanderen;
- ii. bij kunnen dragen aan de uitdagingen die de energietransitie en de verduurzaming van het energiesysteem bieden;
- iii. de voor de Zeeuwse maatschappij belangrijke multi-utility strategie rondom kabel- en leidinginfrastructuur kunnen voortzetten;
- iv. de voor Zeeland belangrijke werkgelegenheid kunnen behouden;
- v. een in het economisch verkeer gebruikelijk rendement blijven behalen.

II. Commerciële bedrijf

Sinds de indiening van het splitsingsplan 2009 is er binnen de DELTA organisatie veel gebeurd. Eén van de voor de DELTA groep belangrijkste ontwikkelingen sinds 2009 waardoor de levensvatbaarheid van onderdelen van de DELTA groep onder druk zijn komen te staan, is de negatieve ontwikkeling van prijzen voor het opwekken van elektriciteit, alsmede de (marktversturende) invloed van subsidies voor hernieuwbare energie. Dit heeft tot gevolg dat de DELTA groep, parallel aan afsplitsing van de netwerkgroep, een herstructureringsproces zal moeten doorvoeren om het overblijvende commerciële bedrijf (of delen daarvan) weer een financieel gezonde toekomst te geven. In het kader van deze herstructurering hebben uw Statenvergadering op 5 februari 2016 het Toetsingskader herstructurering DELTA N.V. vastgesteld (kenmerk 15018012).

In het kader van de herstructurering van de gehele DELTA groep, een operatie die parallel oploopt met de voorgenomen splitsing van de DELTA groep als gevolg van het groepsverbod in de Won, is thans voorzien door de Raad van Bestuur van DELTA N.V. en de Raad van Commissarissen van DELTA N.V. dat de splitsing vorm zal krijgen door middel van de overdracht door DELTA N.V. van de door haar gehouden aandelen in Zeeuwse Netwerkhouding N.V. aan de huidige aandeelhouders van DELTA N.V., bij wijze van tussentijdse uitkering ten laste van de reserves (het voorkeursscenario zoals hiervoor behandeld). Hiermee komen de Raad van Bestuur van DELTA N.V. en de Raad van Commissarissen van DELTA N.V. tegemoet aan de wens van uw Staten zoals geformuleerd in het Toetsingskader herstructurering DELTA N.V. Elke DELTA N.V. aandeelhouder zal naast het aantal aandelen dat hij blijft houden in DELTA N.V. een aantal aandelen in de Zeeuwse Netwerkhouding verkrijgen naar rato zijn huidige aandeel.

Advies Houthoff Buruma & Emendo Capital

Door de juridisch adviseur van de aandeelhouders, Houthoff Buruma, en de financieel adviseur van de aandeelhouders, Emendo Capital, is het splitsingsplan beoordeeld. Voor uw Staten ligt het advies "Splitsingsplan DELTA N.V. & voorlopig advies herstructurering DELTA N.V. d.d. 1 juni 2016" van Houthoff Buruma & Emendo Capital onder geheimhouding ter inzage op grond van artikel 25 van de Provinciewet.

Houthoff Buruma & Emendo Capital komen in hun advies tot de conclusie dat het splitsingsplan naar hun oordeel, tegen de achtergrond en met inachtneming van de risico's van het voorkeursscenario zoals in hun advies nader omschreven, met een positief advies door de AHC ter goedkeuring kan worden voorgelegd aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders.

Daarnaast wordt door Houthoff en Emendo geadviseerd dat de AHC zo spoedig mogelijk (zelfstandig) zou moeten overleggen met de ACM en de Minister van Economische Zaken over het splitsingsplan, en een eventueel met betrekking daartoe door de minister te geven aanwijzing.

Het splitsingsplan is tevens financieel technisch beoordeeld.

Voor een financiële beoordeling van het splitsingsplan is de context van de herstructurering van de DELTA groep van groot belang. Enerzijds is het in het belang van de netbeheerder Enduris en de aandeelhouders dat Enduris voldoende gekapitaliseerd wordt afgesplitst. Anderzijds zijn financiële middelen nodig voor de herkapitalisatie van de Wholesale activiteiten binnen de DELTA groep en EPZ die zullen moeten worden opgebracht uit de overige gezonde onderdelen van de DELTA groep. Ook hierbij hebben de aandeelhouders een financieel belang. Tegen die achtergrond is het wenselijk voor de aandeelhouders dat een gebalanceerde financiële structuur wordt gehanteerd die zo goed mogelijk recht doet aan beide doelstellingen.

Ten aanzien van de kapitaalpositie van Enduris geeft de wet een viertal financiële ratio's waaraan minimumwaarden zijn gesteld. Men mag ervan uitgaan, dat indien een netbeheerder binnen deze ratio's blijft, er voldoende financiële bufferruimte is om de continuïteit van bedrijfsvoering en daarmee invulling van het publieke belang te kunnen borgen. In die zin bieden deze ratio's de aandeelhouders houvast ten aanzien van de financiële robuustheid van Enduris na splitsing.

Houthoff & Emendo komen in hun advies, mede op basis van de toelichting van de directie van Enduris, het rapport van het bureau PWC en een eigen gevoeligheidsanalyse tot de conclusie dat de aannames van Enduris en daarmee de uitkomsten van het financieel model begrijpelijk zijn. Enduris blijft daarbij de eerstkomende tien jaar ruimschoots binnen de marges die door de wetgever aan de financiële ratio's van een netbeheerder zijn gesteld.

Geconcludeerd wordt dat de Raad van Bestuur van DELTA N.V. met het splitsingsplan onder de huidige omstandigheden een gebalanceerd voorstel doet om enerzijds de herstructurering van de DELTA groep als geheel vorm te kunnen geven en anderzijds het publiek belang van Enduris (goede financiële positie na splitsing) te borgen.

Wij wijzen er op dat de gevraagde goedkeuring van het splitsingsplan DELTA N.V. het begin is van een nieuwe fase in het proces rond DELTA. Hierna zal nog verdere besluitvorming van de aandeelhouders gevraagd worden voor de technische uitwerking van de splitsing en de herstructurering (o.a. corporate governance, aandelenoverdrachten, (eventueel) uitwerking van een borgstelling door de aandeelhouders van maximaal 200 miljoen euro). Dit volgt later dit jaar dan wel begin 2017.

Bijlagen

Bij dit voorstel horen twee vertrouwelijke bijlagen die bij de Statengriffie **onder geheimhouding**, ex artikel 25 lid 2 Provinciewet, voor de leden van Provinciale Staten van de provincie Zeeland ter inzage liggen.

Het betreft hier:

- 1^e bijlage: het splitsingsplan van DELTA N.V. (versie 0.97 datum: 30 mei 2016);
- 2^e bijlage: advies "Splitsingsplan DELTA N.V. & voorlopig advies herstructurering DELTA N.V. d.d. 1 juni 2016" van Houthoff Buruma & Emendo Capital

Gedeputeerde staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris.

Ontwerp-besluit

De staten der provincie Zeeland,
gelezen het voorstel van Gedeputeerde Staten van 7 juni 2016, nr. 16008498;

besluiten:

- In te stemmen met het splitsingsplan DELTA N.V. (versie 0.97 datum: 30 mei 2016), onder het uitdrukkelijke voorbehoud van het recht om bij materiële wijziging van dit splitsingsplan, dan wel bij een aanwijzing van de Minister van Economische Zaken die leiden tot materiële wijzigingen, opnieuw over het gewijzigde splitsingsplan respectievelijk de uitvoering van het splitsingsplan te mogen oordelen;
- De door GS opgelegde voorlopige geheimhouding, op het voor leden van PS ter inzage gelegde splitsingsplan DELTA NV (versie 0.97 datum: 30 mei 2016) en het advies Splitsingsplan DELTA N.V. & voorlopig advies herstructurering DELTA NV d.d. 1 juni 2016 van Houthoff Buruma & Emendo Capital bekrachtigen, o.g.v. artikel 25, lid 3 Provinciewet.