



PROVINCIALE
ZEEUWSE
ENERGIE
MAATSCHAPPIJ

NOTITIE

aan Aandeelhouders van PZEM N.V.
van Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen

bijlage(n) 1
datum 7 april 2017
onderwerp Voorstel strekkende tot verkoop door PZEM N.V. van 100% van het aandelenkapitaal gehouden in ZNH N.V. (h.o.d.n. DELTA Netwerk Groep), o.a. bestaande uit De Netwerkgroep Infra B.V. en Enduris B.V., de regionale netbeheerder van de elektriciteits- en gasnetten in de Zeeuwse regio)

Inleiding

De wenselijkheid van de verkoop van de aandelen ZNH en daarmee van het netwerkbedrijf van PZEM, ligt in het verlengde van de verkoop in 2015 van afvalbedrijf Indaver N.V. en de verkoop van Retail per 1 maart 2017 aan het Zweedse infrastructuurfonds EQT. Het is een gezamenlijk gedragen conclusie van het onderzoek naar de diverse strategische scenario's voor PZEM (voorheen DELTA) zoals dat in 2015 is uitgevoerd en in 2016 is voortgezet onder de naam project Gamma. Daarmee sluit de verkoop aan bij de aandeelhoudersstrategie. Dit zogeheten Gammaproject is de afgelopen jaren uitgevoerd door de Raad van Bestuur ("RvB") onder toezicht van Raad van Commissarissen ("RvC") en is ook intensief begeleid door de aandeelhouderscommissie ("AHC") van PZEM. RvB en RvC spreken dan ook hun dank uit aan de leden van de AHC voor hun belangrijke bijdrage in de ontwikkeling en uitvoering van dit Gamma project gedurende de afgelopen periode.

PZEM kampt met een totaalproblematiek die zijn oorsprong vindt in de zeer sterk gedaalde energieprijzen ten opzichte van onveranderde hoge kapitaal- en andere lasten die het bezit van elektriciteitscentrales en de daarmee samenhangende gasflex portefeuille, met zich brengt. Vanuit die totaalproblematiek is mede op aandringen van de PZEM-aandeelhouders gezocht in het Gamma traject naar een totaaloplossing. Die totaaloplossing presenteert en manifesteert zich gefaseerd. De verkoop van Indaver in maart 2015 gevolgd door de verkoop van Windpark Kreekraksluis en de verkoop van de PZEM-Business Unit Development was zo'n fase en de verkoop van Retail begin 2017 aan het Zweedse infrastructuurfonds EQT was een volgende fase. De door de Wet Onafhankelijk Netbeheer bovenop de marktsituatie afgedwongen afsplitsing, in de vorm van verkoop van het netwerkbedrijf DNWG is weer een stap in de richting van de afronding van de totaaloplossing.

Aansluitend zal de problematiek rondom PZEM's resterende Wholesale activiteiten opgelost moeten worden o.a. door inzet van de financiële middelen die uit de voorafgaande fasen zijn vrijgekomen.

Een in fasen zich aandienende totaalproblematiek wordt aldus met een in de tijd gefaseerde uitvoering gebracht tot een totaaloplossing.

De verkoop

De Raad van Bestuur van PZEM heeft daarom nu het voornemen, daartoe ondersteund door de RvC, om de door PZEM gehouden aandelen in het kapitaal van ZNH N.V. de holding-maatschappij van de netwerkgroep, te verkopen en te leveren aan STEDIN Holding N.V. Door de CEO van PZEM, Gerard Uytendewilligen is daartoe op 30 maart 2017 een overeenkomst (Het zgn. "Signing Protocol voor de ondertekening van de overeengekomen "SPA") aangegaan, de zgn. "Signing" waarin de prijs en overige condities voor de voorgenomen ZNH-aandelen-transactie zijn vastgelegd. Deze SPA is onder een drietal opschortende voorwaarden aangegaan, t.w. de benodigde goedkeuring van de relevante mededingingsautoriteit, de instemming van PZEM's centrale ondernemingsraad en de statutair vereiste goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders van PZEM.

De RvB vraagt de aandeelhouders van PZEM N.V. cf. art. 20 lid 2 sub c. van de PZEM statuten hierbij goedkeuring voor de voorgenomen verkooptransactie, waarna deze met de levering van de aandelen op zeer korte termijn en zeker voor de door de ACM gestelde splitsingstermijn van 1 juli 2017 kan worden afgerond ("Closing").

De vele operationele stappen om de DNWG onderneming van de PZEM-organisatie te scheiden om uiteindelijk geheel zelfstandig financieel, operationeel en commercieel verder te gaan, zijn reeds in een lange voorafgaande periode genomen, zodat de feitelijke afsplitsing niet al te veel "nawerk" meer zal vereisen.

De koper, STEDIN Holding N.V. ("Stedin"), is, zoals ZNH, een netwerkbedrijf dat een regionale netbeheerder omvat en die daarnaast activiteiten ontplooit die verwant zijn aan het netbeheerdersbedrijf. De aandeelhouders van de koper zijn alle publieke regionale overheden (provincies en gemeenten).

Stedin is een netwerkbedrijf dat zijn activiteiten heeft in Zuid-Holland, Utrecht, regio Amstelland, Kennemerland en Noordoost Friesland. De organisatie telt ca. 2700 fte werknemers en een omzet van 1069 miljoen Euro. Stedin heeft voor zowel elektriciteit als gas ca. 2 miljoen aangesloten klanten (zie ook ww.stedin.nl).

De koopsom bedraagt 610 miljoen Euro (de Ondernemingswaarde) voor 100% van de aandelen in ZNH N.V. met een Eigen Vermogenswaarde/Aandelenwaarde van 445 miljoen Euro (exclusief 2,5% rente over de periode vanaf 1 januari 2017 tot Closing).

De RvB en RvC zijn ervan overtuigd dat niet alleen de prijs maar vooral ook de overige transactie voorwaarden, zoals neergelegd in de SPA, en een aantal aanpalende overeenkomsten bijzonder gunstig zijn voor DNWG en zijn stakeholders (m.n. de werknemers en de klanten) maar daarnaast ook voor de ZNH aandeelhouders en de Zeeuwse regio. Vooral de overeengekomen werkgelegenheidsafspraken, dienende ter borging van duurzame werkgelegenheid in de Zeeuwse regio zijn zeer waardevol voor DNWG en de Zeeuwse samenleving.

Met de verkoopopbrengst zal het resterende energieproductiebedrijf PZEM, een goede kans hebben om de voorziene dip in de energiemarkt door te komen en opties te onderzoeken om verlieslatende onderdelen te saneren, te verkopen of tot een afronding te brengen om aldus het slotakkoord van de totaaloplossing te realiseren. In september a.s. zal de RvB het business plan van PZEM voor de komende periode presenteren en ter goedkeuring aan de aandeelhouders voorleggen.

De RvB en RvC zijn er, door alle contacten die in het verkoopproces hebben plaatsgevonden met Stedin, van overtuigd dat in deze partij in alle opzichten een zeer goede koper is gevonden. Een koper die DNWG zelfstandig voortzet binnen zijn organisatie. Een koper waarmee afspraken zijn gemaakt, niet alleen in de SPA maar ook rechtstreeks met de PZEM aandeelhouders, ter borging van de werkgelegenheid van de medewerkers waardoor die zich nog jaren verzekerd weten van werk in Zeeland en van arbeidsvoorwaarden die tenminste gelijk zijn, zoals pensioen en cao/Sociaal Plan, aan hetgeen zij bij PZEM hadden en een koper die investeringskracht heeft om te investeren in de netten, in de energietransitie en in aanpalende net-gerelateerde activiteiten in de Zeeuwse regio.

In de bijlage bij dit voorstel treft u een nadere toelichting en achtergrondinformatie aan, waarin ook een samenvatting is opgenomen van het verkoopproces zoals dat de afgelopen maanden is doorlopen.

Het voorgelegde besluit

De PZEM RvB en RvC stellen u dan ook voor om in te stemmen met het hierna opgenomen voorstel:

In overeenstemming met art. 20.2 sub c. van de statuten van PZEM N.V. en kennisgenomen hebbende van het advies van de Centrale Ondernemingsraad d.d. 2017, verleent de algemene vergadering van aandeelhouders goedkeuring aan het voorstel van de Raad van Bestuur zoals ondersteund door de Raad van Commissarissen blijkende uit het besluit van de Raad van Bestuur d.d.¹ om over te gaan tot de verkoop en levering door PZEM N.V. van 100% van het aandelenkapitaal van ZNH N.V. aan STEDIN Holding N.V., de koper, een en ander onder de condities zoals opgenomen in de Verkoop- en Koopovereenkomst Aandelen zoals gevoegd bij het Signing Protocol d.d. 30 maart 2017 en bijbehorende overeenkomsten zoals in deze notitie en de daarbij behorende bijlage(n) uiteen zijn gezet.

Bijlage : Memo PZEM Verkoopdocumentatie DNWG

¹ Dit RvB besluit zal worden genomen nadat het COR advies terzake de voorgenomen verkoop zal zijn uitgebracht.