

Doel van vandaag

- I Toelichting op verkoop DNWG als onderdeel van de gefaseerde ontwikkeling van de Totaaloplossing voor PZEM**
- II Voorbereiding goedkeuring verkoop DNWG door aandeelhouders op 12 juni 2017**



Presentatie gevolgd door vraag & antwoord

Agenda



Deel 1: Gefaseerde ontwikkeling Totaaloplossing

Deel 2: Verkoop DNWG

Waar komt PZEM vandaan?

Aandeelhoudersstrategie en toetsingskader

- **Aandeelhoudersstrategie** (november 2013): beperking risico, behoud werkgelegenheid en behoud aandeelhouderswaarde
- Aanvullend op aandeelhoudersstrategie is in december 2015 een **Toetsingskader** vastgesteld

Langdurig zware marktomstandigheden

- Aanhoudend **lage energieprijzen** en snelle **opmars van (gesubsidieerde) hernieuwbare energie**
- Knelpunt specifiek voor PZEM: vaste afnameprijs EPZ (tolling)
- Bij ongewijzigd beleid: **liquiditeitstekort**

Gedwongen splitsing

- **Wet Onafhankelijk Netbeheer**: Netbeheerder mag geen deel uitmaken van groep die elektriciteit en/of gas produceert/levert
- Splitsing moet voltooid zijn voor 1 juli 2017 (dwangsom €1,5M p.w.)
- **Verkoop tegen marktwaarde** i.v.m. Verplichtingen PZEM

Totaaloplossing nodig



Doel van de Totaaloplossing

Het realiseren en borgen van een **financieel beheersbare situatie voor PZEM...**

... en het creëren van een **duurzame toekomst** voor de verschillende PZEM
bedrijfsonderdelen ...

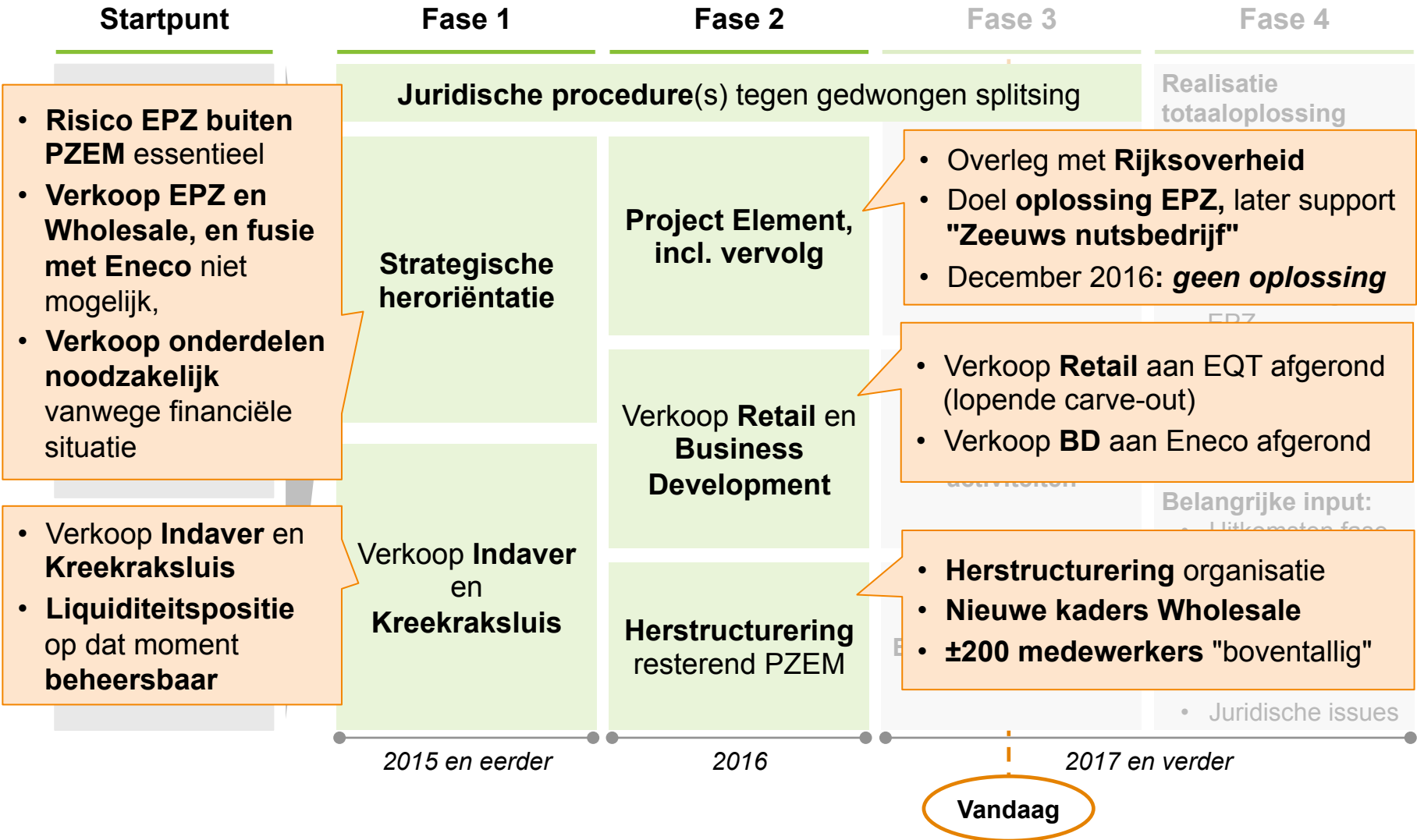
... rekening houdend met de **kaders/wensen van de aandeelhouders**

Totaaloplossing wordt gefaseerd ontwikkeld

Totaaloplossing wordt gefaseerd ontwikkeld – op dit moment in de derde fase



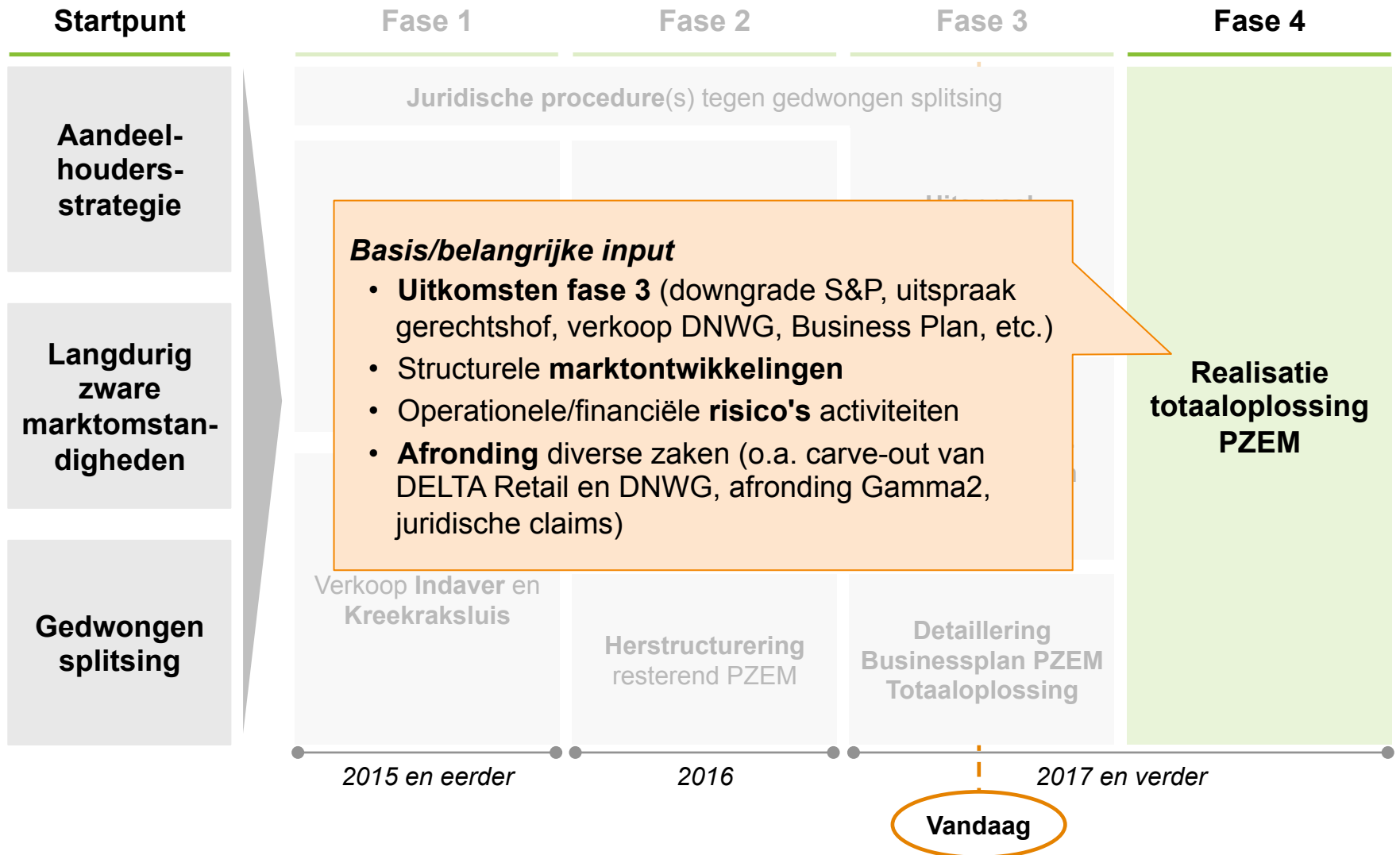
Fase 1 (2015 en eerder) en Fase 2 (2016)



Fase 3 (heden)



Fase 4 (2017 en verder)



Agenda



Deel 1: Gefaseerde ontwikkeling Totaaloplossing

Deel 2: Verkoop DNWG

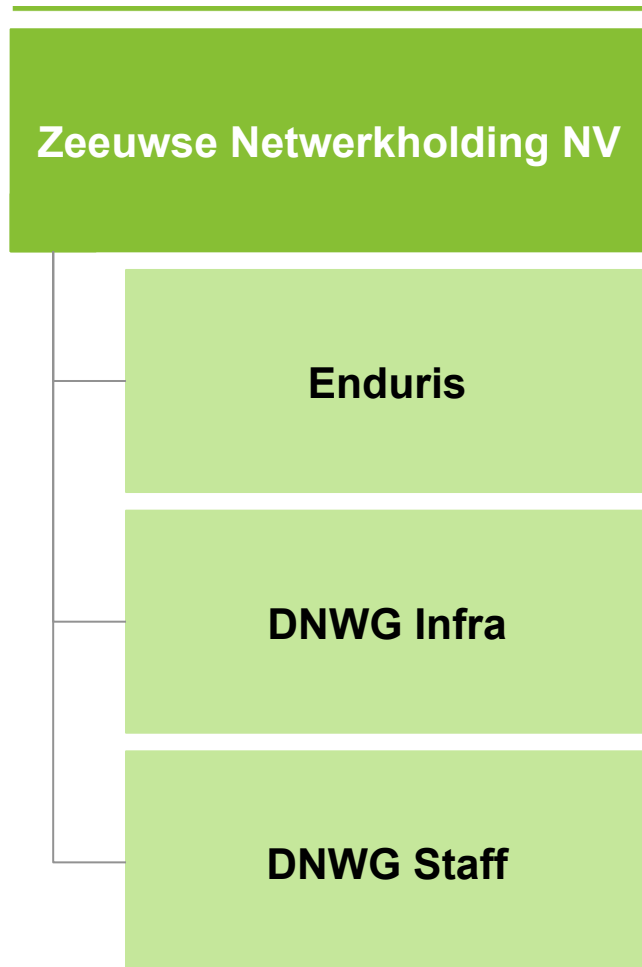
Voorgenomen verkoop DNWG

- I** Wat wordt er verkocht?
- II** Waarom wordt het verkocht?
- III** Hoe is het verkoopproces verlopen?
- IV** Wat is het verkoopresultaat?
- V** Wat zijn de vervolgstappen?

Wat wordt er verkocht?



DNWG



Kenmerken

100% deelneming van PZEM NV

- Omzet: €150-165M (2016-2021)
- Netto resultaat: €15-23M (2016-2021)

Onafhankelijke regionale netbeheerder van de elektriciteits- en gasnetten in Zeeland

- Inclusief TeslaN (Joint Venture met TenneT)
- ~15.000 km leidingen (elektriciteit en gas)

Dienstverlener t.a.v. elektriciteit, gas, waterleidingen en data, incl. 24/7 storingsdienst

- ~50% activiteiten voor Enduris; ~25% voor Evides

Werkgever van alle medewerkers DNWG

- In totaal ~700 FTE (vast en tijdelijk)

Waarom wordt het verkocht?

Afsplitsing van de Netbeheerdersactiviteiten voor 1 juli 2017 om te voldoen aan het groepsverbod uit de Wet Onafhankelijk Netbeheer

- Voor PZEM niet mogelijk gebleken (alle) overige activiteiten te verkopen (o.a. door beperkingen opgelegd door de overheid aan de verkoop van het belang in EPZ)
- Afsplitsing moet voor 1 juli 2017 gerealiseerd zijn (daarna dwangsom van €1,5M p.w.)

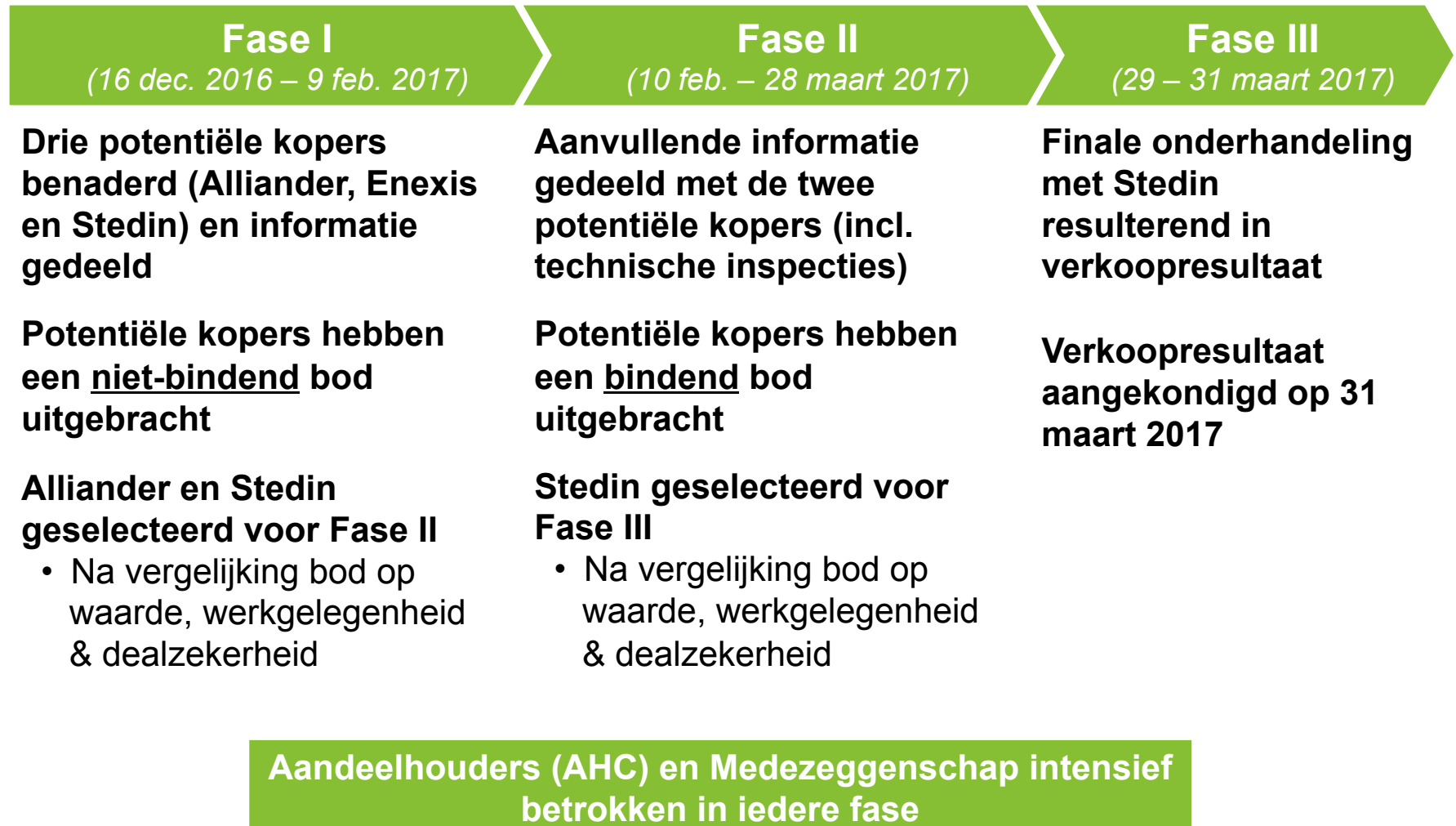
Afsplitsing moet door 'verkoop tegen marktwaarde' in verband met de zeer hoge langjarige verplichtingen van PZEM (EPZ en Wholesale)

- Verkoop onder de marktwaarde zou crediteuren van PZEM kunnen benadelen ('paulianeus handelen')
- Daarom is ook een overdracht 'om niet' aan de aandeelhouders van PZEM onmogelijk

Verkoop aan aandeelhouders van PZEM (tegen marktwaarde) niet haalbaar – daarom eind 2016 'externe' verkoop gestart

- Tot eind 2016 intensief samengewerkt (met Rijksoverheid en aandeelhouders PZEM) om de mogelijkheden te bekijken de Netbeheerdersactiviteiten (tegen marktwaarde) over te dragen aan de PZEM aandeelhouders (evt. samen met 50% belang in Evides)
- Begin december 2016 geconstateerd dat deze constructie niet haalbaar was. Daarop is per medio december 2016 de externe verkoop gestart

Hoe is het verkoopproces verlopen?



Wat is het verkoopresultaat? (1/2)

Verkoop aan Stedin Holding N.V.

- Stedin Holding N.V. is eigenaar van de netbeheerder Stedin
- Belangrijkste geografische focus: Zuid-Holland en Utrecht
- Hoofdkantoor in Rotterdam, ca. 3.900 medewerkers (ca. 3.000 bij netbeheerder Stedin)

Positief verkoopresultaat

- Waarde: totale ondernemingswaarde van €610M (waarvan €450M 'equity waarde')
- Werkgelegenheid:
 - Geen verval van arbeidsplaatsen van werknemers met een arbeidsovereenkomst voor bepaalde en onbepaalde tijd als gevolg van verkoop (t/m 2021)
 - Arbeidsvoorwaarden blijven minimaal op huidig niveau
 - Standplaats blijft in principe gelijk
 - Mogelijkheden om activiteiten naar Zeeland te verplaatsen wordt onderzocht
- Garanties en vrijwaringen: marktconforme garanties door PZEM aan Stedin
- Medezeggenschap: bestaande OR blijft t/m 2021 & vertegenwoordiging in OR van Stedin

Wat is het verkoopresultaat? (2/2)

Borging van Zeeuwse belangen

- Er is een Convenant opgesteld tussen Zeeuwse overheden en Stedin met daarin afspraken over werkgelegenheid en energietransitie (10-jarig)
- Een op te richten Stichting zal toezien op naleving van het convenant en tevens de beschikking hebben over een investeringsbudget

Met Stedin Holding N.V. zijn drie opschortende voorwaarden overeengekomen

- Goedkeuring door ACM
- Positief advies door COR van PZEM NV
- Goedkeuring door AVA van PZEM NV (12 juni 2017)

Wat zijn de vervolgstappen?

⇒ Afronden van verkoop DNWG

- Goedkeuring door ACM (gereed)
- Advisering door COR van PZEM NV (gereed)
- Goedkeuring door AVA van PZEM NV (12 juni 2017)
- Overdracht van aandelen aan Stedin Holding (voor 1 juli 2017)
- Voorbereiden en uitvoeren van carve-out van DNWG

⇒ Uitwerken en realiseren Totaaloplossing en vastleggen in Businessplan

- Businessplan wordt in het derde kwartaal besproken met de aandeelhouders

⇒ Afronden van lopende (complexe) trajecten (bijv. carve-out van Retailactiviteiten, afronding van Gamma2 programma, etc.)

⇒ Continueren met huidige bedrijfsvoering (in lijn met Operationeel Plan 2017-2021)

Afsluiting

