

Informatiesessie Evides

19429659

Raden en Staten

1 oktober 2019



Frank Verhagen, CEO PZEM

Richard Wiskerke, Provincie Zeeland



Programma informatieavond Goes

- 19.00 uur Welkomst woord door Loes Meeuwisse
- 19.10 uur Presentatie door Frank Verhagen en Richard Wiskerke over omhanging Evides aandelen
- 20.00 uur Korte koffiebreek
- 20.10 uur Presentatie door Frank Verhagen “update strategie PZEM”
- 20.25 uur Afsluiting door Loes Meeuwisse

Agenda

1. Aanleiding
2. Twee opties om Evides in publieke handen te krijgen
3. Voorkeursoptie werkgroep: Certificering van aandelen
4. Optie koop van Evides
5. Afweging certificering versus koop
6. Het verdere proces
7. Vragen/ discussie
8. Update strategie PZEM

1. Aanleiding

- Het is een lang gekoesterde wens van de aandeelhouders (en ministerie van I&M) en als zodanig opgenomen in de aandeelhoudersstrategie om Evides in directe publieke handen te brengen
- Oktober 2018: gezamenlijke werkgroep PZEM en aandeelhouders met als opdracht:
 - Breng in kaart wat mogelijkheden en onmogelijkheden zijn
- 8 januari 2019: informatiesessie Raden en Staten met presentatie 9 scenario's
- AVA PZEM 29 mei 2019, richting gevend aan werkgroep om van de 9 scenario's twee scenario's verder te verkennen en te komen tot een voorkeursvariant

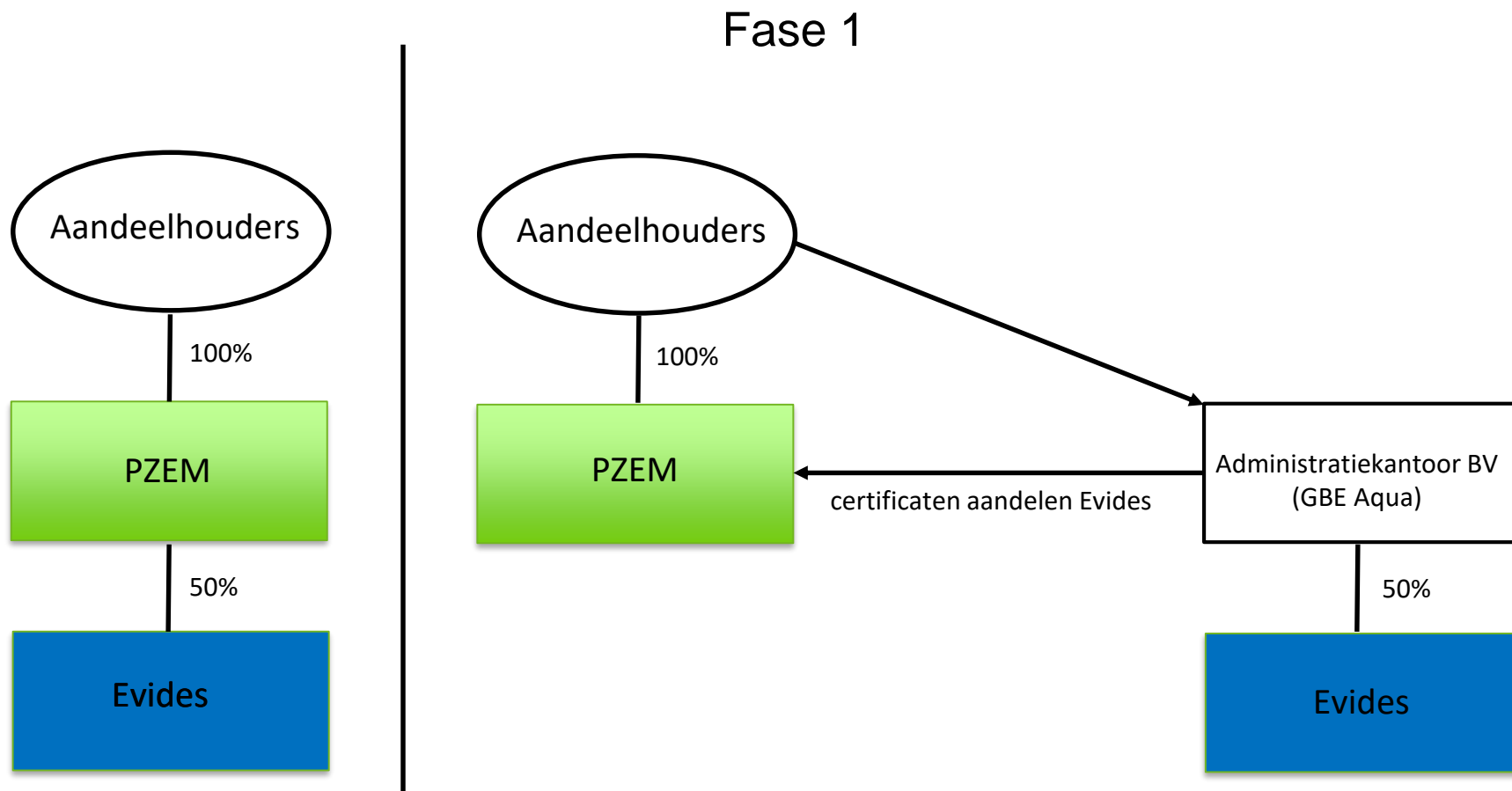
1. Aanleiding/ de verschillende belangen



2. De twee verkende scenario's: koop en splitsing

- **Splitsen van juridisch en economisch eigendom (scenario "7")**
 - Nieuw door PZEM op te richten tussenholding GBE Aqua BV krijgt de aandelen Evides en wordt afgesplitst naar de PZEM aandeelhouders
 - GBE Aqua krijgt juridisch zeggenschap, PZEM behoudt het dividend
 - Zodra PZEM financieel gezond (vast te leggen in dividendbeleid), wordt ook het economisch eigendom aan GBE Aqua BV overgedragen.
 - Is mogelijk door certificering van aandelen
- **Koop van Evides door tussenholding GBE Aqua BV van PZEM (scenario "3")**
 - GBE Aqua BV betaalt marktwaarde (boekwaarde nu 350 €M).
 - 2/3 lening door BNG, 1/3 lening door PZEM achtergesteld

3. Voorkeursoptie Certificering

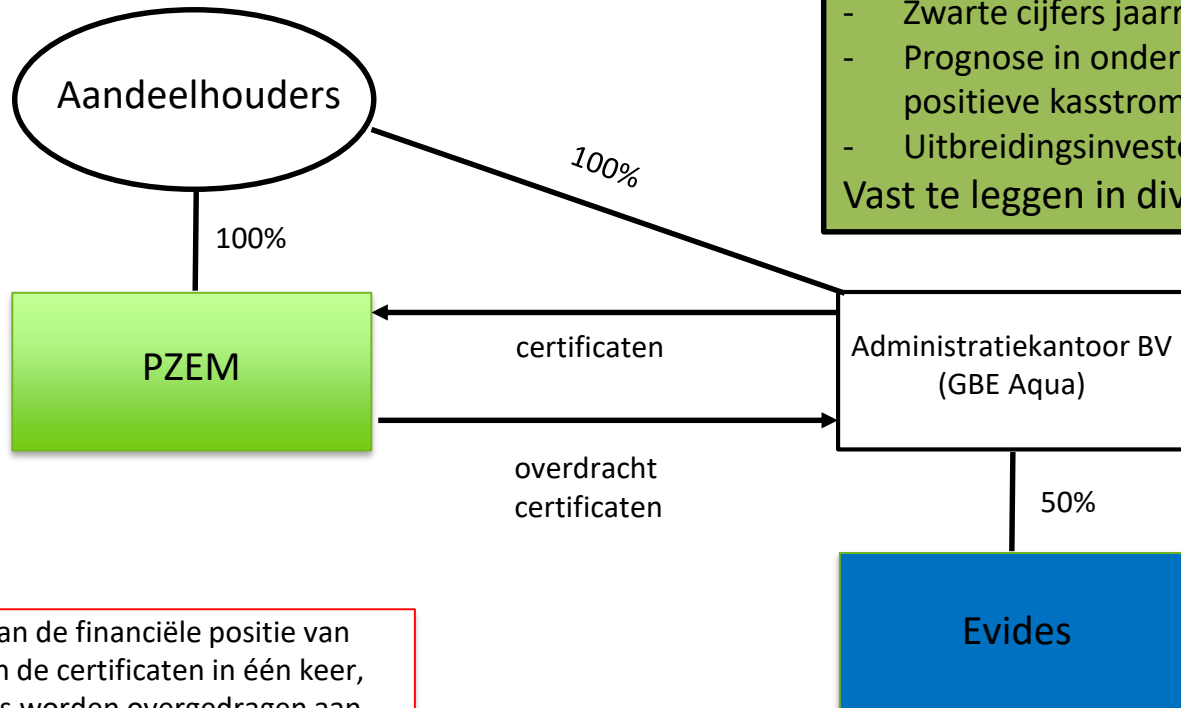


3. Tussentijdse (stapsgewijze) decertificering als PZEM financieel gezond is

10429659



Fase 2



Zonder Evides dividend:

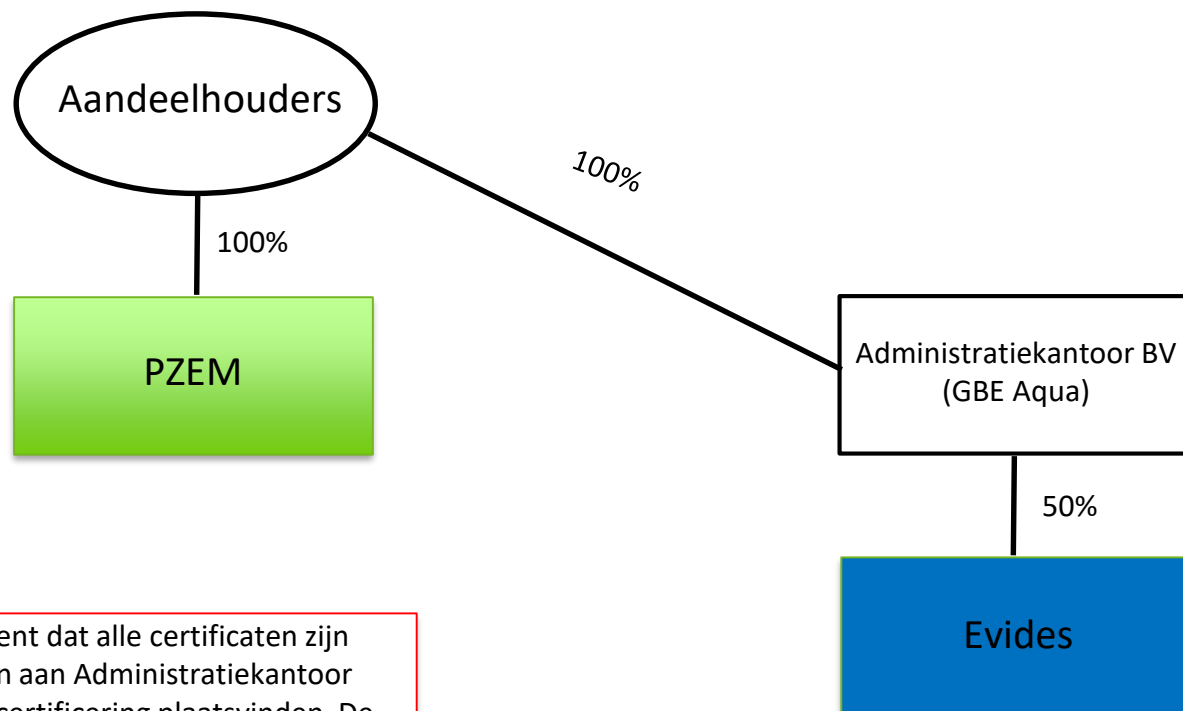
- Zwarte cijfers jaarrekening (resultaat > 0)
- Prognose in ondernemingsplan van 3 jaar positieve kasstromen (>0)
- Uitbreidingsinvesteringen uitgesloten

Vast te leggen in dividendbeleid PZEM

Afhankelijk van de financiële positie van PZEM kunnen de certificaten in één keer, of trapsgewijs worden overgedragen aan Administratiekantoor B.V. Overdracht van certificaten kan plaatsvinden bij wijze van agiostorting in Administratiekantoor B.V.

3. Certificering eindsituatie

Fase 3

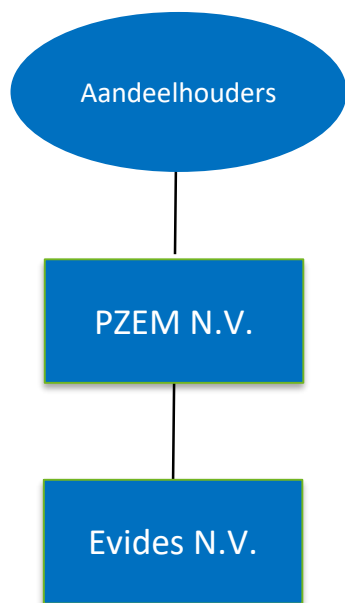


Op het moment dat alle certificaten zijn overgedragen aan Administratiekantoor B.V., kan de-certificering plaatsvinden. De certificaathouder (i.c. Administratiekantoor B.V.) wordt op dat moment volledig eigenaar van de betreffende aandelen.

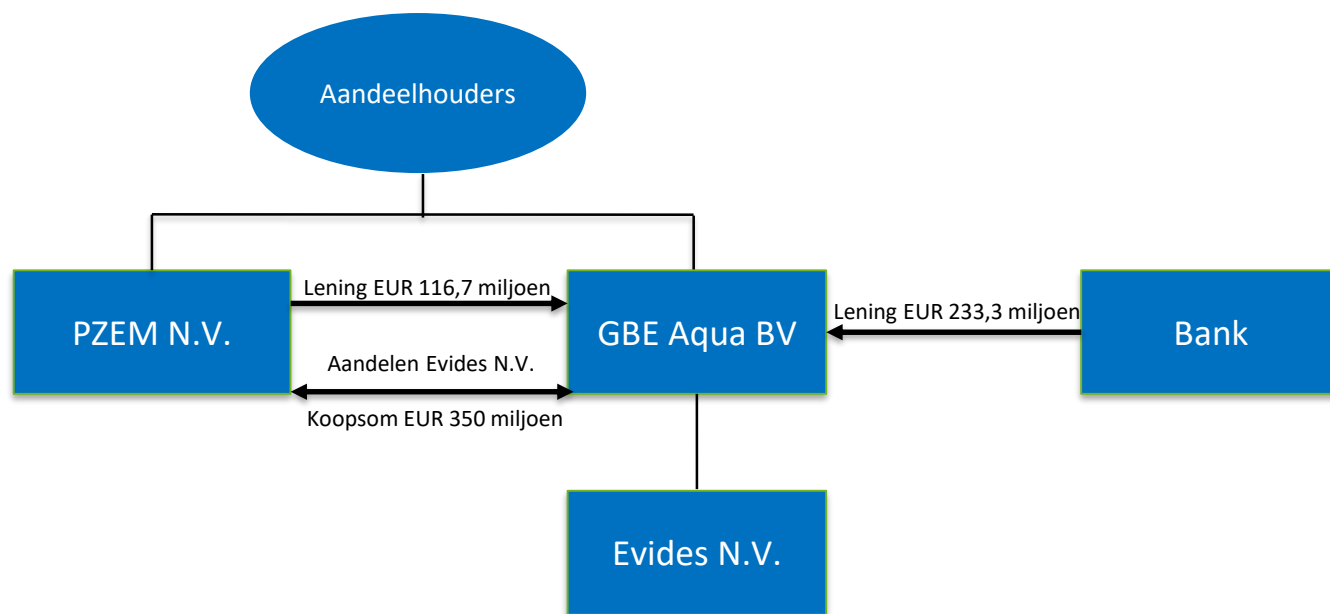
4. Scenario 3: verkoop aandelen Evides tegen marktwaarde aan GBE Aqua BV

19429659

huidig



nieuw



4. Scenario 3: verkoop aandelen Evides

2/3 BNG, 1/3 financiering door PZEM

- Het dividend dat de tussenholding ontvangt uit Evides zal moeten worden aangewend voor rente en aflossing. Voor de publieke aandeelhouders is het dividend daardoor niet vrij besteedbaar. Aflossing loopt op van 8 naar ca. 14 miljoen. Na ca. 31 jaar lening volledig afgelost
- Banken vragen aanvullende zekerheden via verpanding en rente-opslag, hierdoor vloeit er geld naar externe geldverstrekkers. Verpanding van aandelen Evides vraagt instemming van GBE en het ministerie van I&M.
Dit is af te wegen tegen de hoogte van het rendement dat PZEM (mogelijk) kan realiseren over de verkoopopbrengst.
- De aandelen in Evides komen direct volledig in handen van de aandeelhouders.

Tot op heden is dit onvoordelig gebleken. De werkgroep wil opmerken dat door de recente renteontwikkelingen in combinatie met het bieden van een overheidsgarantie (hetgeen niet aansluit bij de eerdere uitgangspunten), de geldstromen naar de bank significant afnemen.

5. Afweging koop (3) versus certificering (7)

Bestuurlijke keuze:

- Nu Evides veiligstellen van andere PZEM activiteiten door te kopen via GBE Aqua BV met lening/ garantie PZEM of eigen garantie (eindsituatie is bij koop)

Of

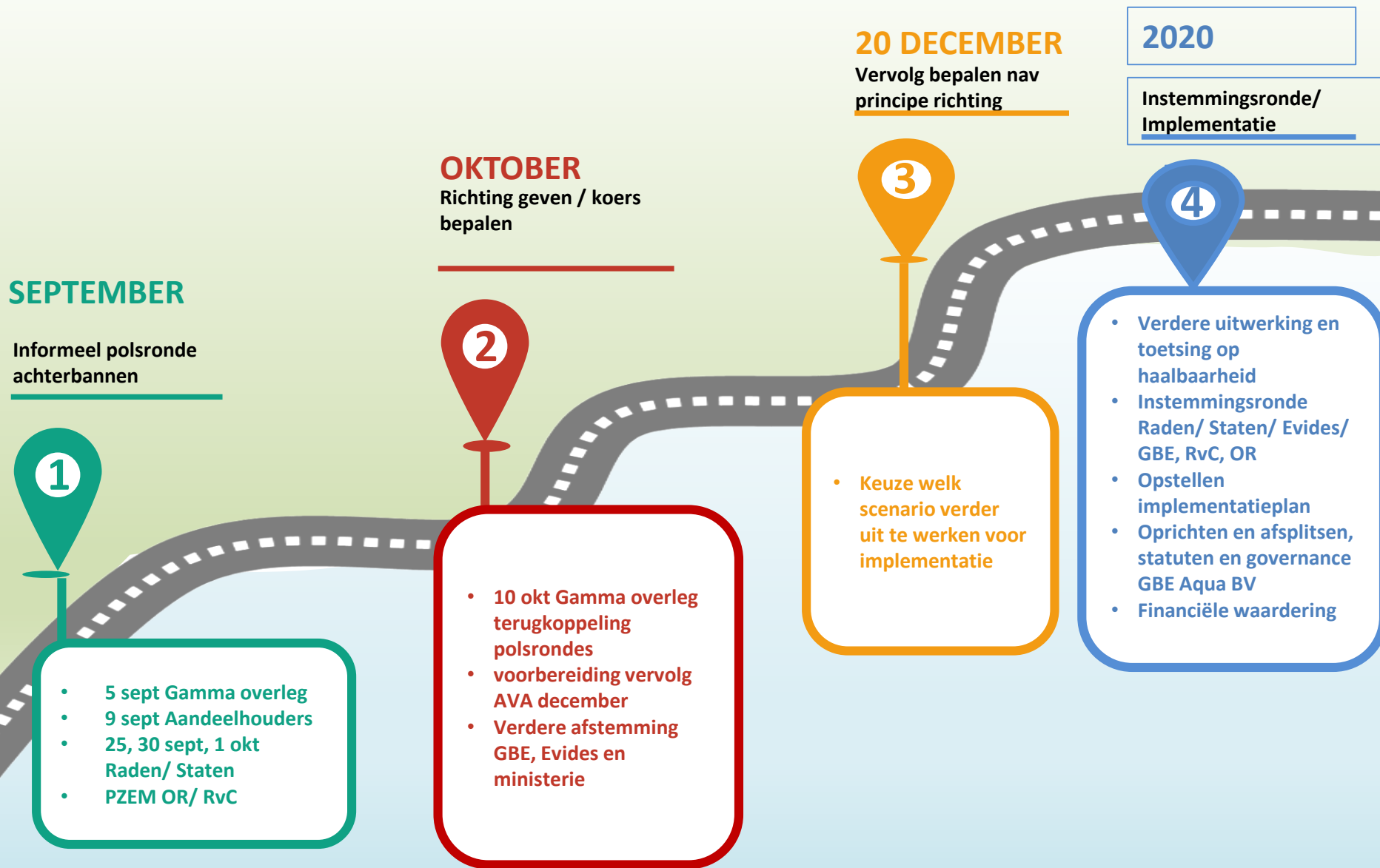
- Wachten op overdracht om niet en nu starten met juridisch eigendom via certificering (eindsituatie is afhankelijk van financiële positie PZEM)

5. Vergelijking scenario 3 en 7

19429659

	verkoop aandelen aan tussenholding (scenario 3)	splitsen juridisch en economisch eigendom certificering van aandelen (scenario 7 subvariant ii)
zeggenschap over de aandelen Evides per direct	+	+
vrij besteedbaar dividend op korte termijn voor aandeelhouders	-/-	-/-
financieel risico aandeelhouders	-/-	+
Per saldo weglekken geld naar derde financierende partij	-/-	+
verwacht draagvlak alle aandeelhouders PZEM	-/-	+

6. Proces, wat nog te doen



7. Vragen/ discussie



8. Update strategie PZEM

- Huidige financiële situatie
- Ontwikkelingen strategie
- WVTTK/ Vragen