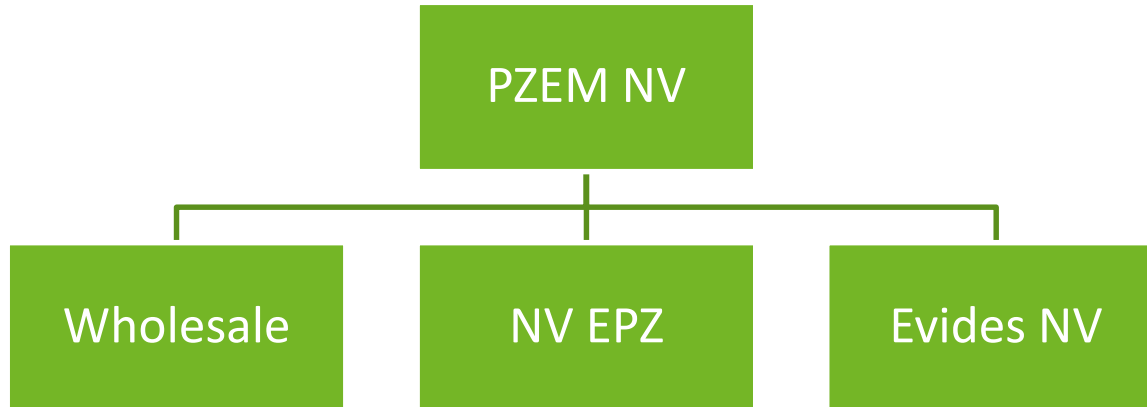


# Informatiesessie

## Gezamenlijk werkgroep Evides

Raden en Staten, d.d. 8 januari 2019

# PZEM Organisatie



- Juridisch worden de Wholesale activiteiten vanuit PZEM Energy BV bedreven
- De 70% deelneming in NV EPZ maakt juridisch ook deel uit van PZEM Energy BV

# Inhoud



1. Evides (onderzoek naar rechtstreeks aandeelhouderschap)
2. Wholesale (ontwikkeling prijzen)

# Presentatie Evides



1. Inleiding
2. Uitleg scenario's
3. Belangen en randvoorwaarden aandeelhouders, PZEM en Evides
4. Toetsing scenario's en belangen/ randvoorwaarden
5. Planning
6. Vragen

# 1. Inleiding



- De aandeelhouders van PZEM hebben de wens de aandelen in Evides rechtstreeks (al dan niet via een tussenholding) te houden
- In oktober 2018 is een werkgroep – bestaande uit vertegenwoordigers van de Provincie Zeeland, gemeente Goes, gemeente Borsele en PZEM ondersteund door Deloitte – gestart om de mogelijkheden van rechtstreeks aandeelhouderschap te onderzoeken. Ook Evides zelf (en haar achterliggende aandeelhouders) is gekend in / betrokken bij het onderzoek
- De werkgroep heeft 9 scenario's gedefinieerd voor een mogelijke overdracht van aandelen en is gestart met een eerste beoordeling daarvan vanuit verschillende invalshoeken.

# 1. Inkadering



- Het in kaart brengen van alle belangen en randvoorwaarden is complex, mede gezien de financiële consequenties en risico's voor de betrokken partijen
- Het overzicht met scenario's is geen uitputtende lijst; andere scenario's, variaties op scenario's en combinaties van scenario's worden op dit moment niet uitgesloten

## 2. Scenario's (I)



Nr.	Scenario	Omschrijving
1	Status quo = nul situatie	<ul style="list-style-type: none"><li>• Aandelen Evides blijven in handen van PZEM</li><li>• Politieke wens van directe zeggenschap over Evides blijft</li></ul>
2A	Verkoop tegen marktwaarde aan AH's PZEM (BNG financiering)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Provincie en gemeentes zijn rechtstreeks aandeelhouder van Evides</li><li>• Afsluiten van lening tussen Provincie/Gem. en BNG</li><li>• Versnipperd aandelen bezit bij PZEM aandeelhouders</li><li>• Versnipperde zeggenschap, evt. aangevuld met een aandeelhoudersovereenkomst</li></ul>
2B	Verkoop tegen marktwaarde aan AH's PZEM (PZEM financiering)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Provincie en gemeentes zijn rechtstreeks aandeelhouder van Evides</li><li>• Afsluiten van lening tussen Provincie/Gem. en PZEM</li><li>• Versnipperd aandelen bezit bij PZEM aandeelhouders</li><li>• Versnipperde zeggenschap, evt. aangevuld met een aandeelhoudersovereenkomst</li></ul>
3A	Verkoop tegen marktwaarde aan tussenholding (BNG financiering)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tussenholding is 50% aandeelhouder van Evides</li><li>• Afsluiten van lening tussen tussenholding en BNG</li><li>• Aanvullende zekerheden dienen verstrekt te worden</li></ul>
3B	Verkoop tegen marktwaarde aan tussenholding (PZEM financiering)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Tussenholding is 50% aandeelhouder van Evides</li><li>• Afsluiten van lening tussen tussenholding en PZEM</li><li>• Aanvullende zekerheden dienen verstrekt te worden</li></ul>

## 2. Scenario's (II)



Nr.	Scenario	Omschrijving
4	Verkoop tegen boekwaarde aan AH's PZEM	<ul style="list-style-type: none"><li>• Boekwaarde is waarschijnlijk lager dan marktwaarde, waarbij het verschil als dividenduitkering wordt aangemerkt</li><li>• Provincie en gemeentes zijn rechtstreeks aandeelhouder van Evides</li><li>• Versnipperd aandelen bezit bij PZEM aandeelhouders</li><li>• Versnipperde zeggenschap, evt. aangevuld met een aandeelhoudersovereenkomst</li><li>• Financiering door PZEM of BNG met bijbehorende zekerheden</li></ul>
5	Verkoop tegen boekwaarde aan tussenholding	<ul style="list-style-type: none"><li>• Boekwaarde is waarschijnlijk lager dan marktwaarde, waarbij het verschil als dividenduitkering wordt aangemerkt</li><li>• Tussenholding is 50% aandeelhouder van Evides</li><li>• Financiering door PZEM of BNG met bijbehorende zekerheden</li></ul>
6	Overdracht om niet (onvoorwaardelijk)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Overdracht aandelen van PZEM aan tussenholding of rechtstreeks aan de Provincie en gemeentes</li><li>• Betreft een dividenduitkering van PZEM ter grootte van de marktwaarde van Evides</li></ul>



## 2. Scenario's (III)

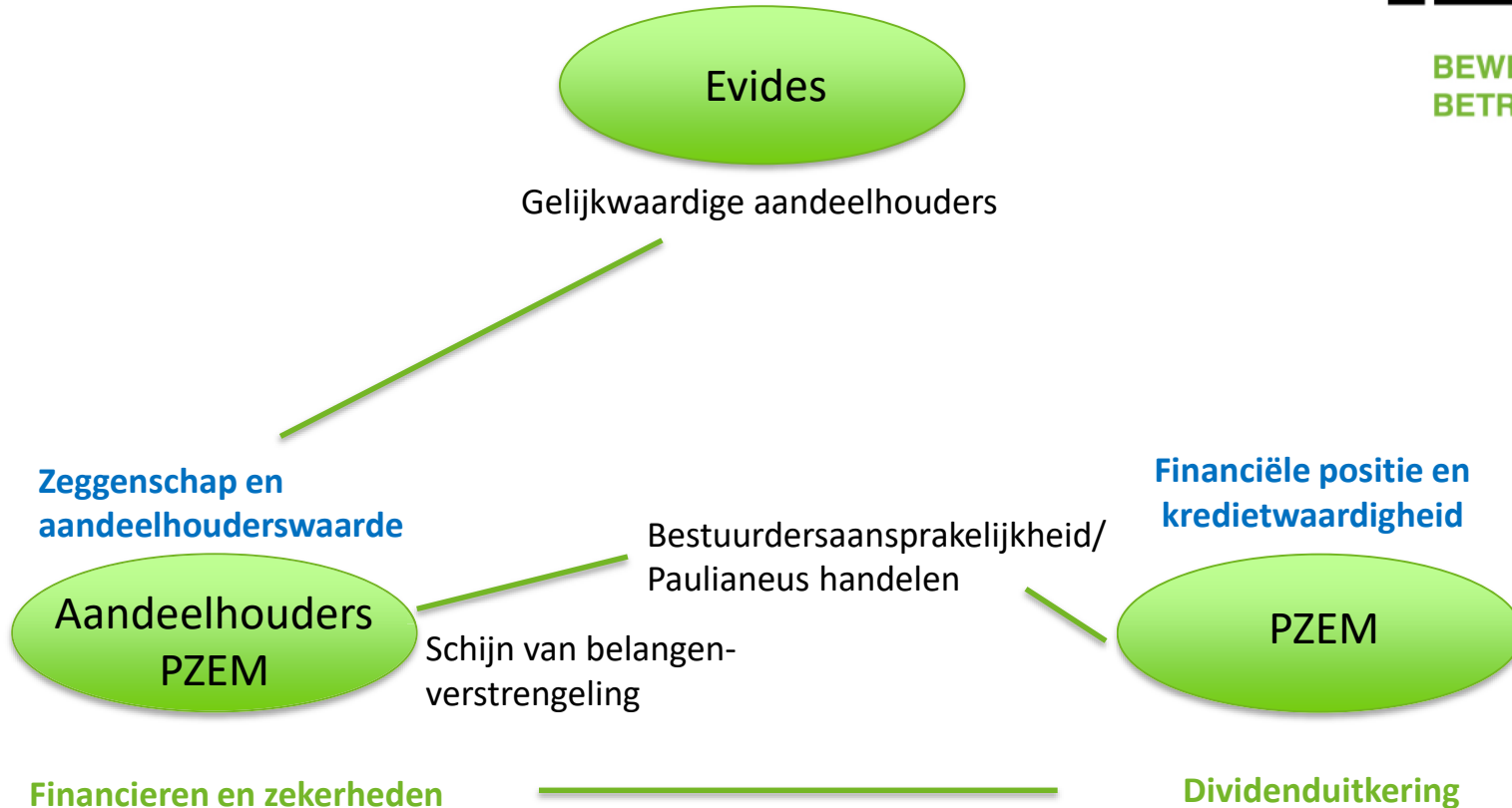


Nr.	Scenario	Omschrijving
7A	Splitsing juridisch en economisch eigendom tot PZEM financieel gezond is	<ul style="list-style-type: none"><li>• Juridisch eigendom bij AH's PZEM al dan niet via tussenholding</li><li>• Economisch eigendom blijft middels vruchtgebruik bij PZEM</li><li>• Vruchtgebruik wordt gefaseerd afgebouwd</li></ul>
7B	Splitsing juridisch en economisch eigendom totdat marktwaarde is bereikt (uitgestelde koopprijs)	<ul style="list-style-type: none"><li>• Juridisch eigendom bij AH's PZEM al dan niet via tussenholding</li><li>• Economisch eigendom blijft bij PZEM tot het moment dat de vooraf bepaalde marktwaarde is uitgekeerd. Daarna onvoorwaardelijke overdracht</li><li>• PZEM heeft een volmacht om juridisch eigendom tussentijds terug te ontvangen indien continuïteit van PZEM in het gedrang komt</li></ul>
8	Gefaseerde overdracht van aandelen in de vorm van dividend	<ul style="list-style-type: none"><li>• Overdracht aandelen van PZEM aan tussenholding of rechtstreeks aan de Provincie/Gemeentes</li><li>• PZEM bepaalt jaarlijks, afhankelijk van de financiële positie, hoeveel dividend in aandelen Evides uitgekeerd kan worden</li><li>• Jaarlijks omrekenen dividendbedrag naar aantal aandelen Evides o.b.v. de dan geldende marktwaarde van Evides</li><li>• Kans op blijvende splitsing van het aandelenpakket Evides tussen PZEM en haar aandeelhouders</li></ul>
9	Verkoop aan andere publieke aandeelhouders	<ul style="list-style-type: none"><li>• Verkoop tegen marktwaarde</li><li>• Bij meerdere potentiële kopers kan verkoopopbrengst oplopen</li></ul>

# 3. Bepaalde belangen komen samen



BEWEZEN  
BETROUWBAAR



### 3. Belangen en randvoorwaarden (I)



- Vanuit Evides bestaat de voorkeur om een gelijksoortig / gelijkwaardig aandeelhouderschap zoals dit van toepassing is in de 'GBE-constructie'
- Er zijn scenario's denkbaar waarin het aandeelhouderschap aan PZEM zijde versnipperd raakt of geheel / gedeeltelijk wordt overgedragen aan andere aandeelhouders dan de huidige aandeelhouders

**Randvoorwaarde: dienen de aandelen Evides voor 50% in handen te blijven van de huidige PZEM aandeelhouders?**

- a) (gedeeltelijke) verkoop aan derden uitsluiten? Ja, dit wordt uitgesloten, 50% aandelen blijft gehandhaafd.**
- b) zeggenschap in AV van Evides blijvend bundelen? Ja, blijvend bundelen met dezelfde constructie als GBE.**

### 3. Belangen en randvoorwaarden (II)



- Bij een verkrijgingsprijs komt deze in meerdere scenario's op de balans van de Provincies en gemeentes.
- Bij hanteren van een tussenholding ('GBE-constructie') is de verkrijgingsprijs voor Provincies en gemeentes niet substantieel.

**Randvoorwaarde: wordt een rechtstreekse verwerving van Evides aandelen tegen een substantiële verkrijgingsprijs op de balans van Provincies en gemeentes uitgesloten? Ja, dit wordt uitgesloten. De aandeelhouders (overheid) willen financieel niet meer risico lopen dan nu en ook gevoelsmatig politiek onwenselijk om 'te betalen voor iets dat al van jezelf is'.**

### 3. Belangen en randvoorwaarden (III)



- In sommige scenario's is opgenomen dat de aandeelhouders een lening aangaan, al dan niet via een tussenholding

#### Randvoorwaarde:

- a) is het aangaan van een lening, rechtstreeks door de aandeelhouders bespreekbaar? **nee**
- b) Is het verstrekken van zekerheden/garanties, rechtstreeks door de aandeelhouders bespreekbaar? **nee**

*NB: De feitelijke financiering kan ofwel via een derde ofwel via PZEM lopen. Dit wordt momenteel nader uitgewerkt*

### 3. Belangen en randvoorwaarden (IV)



- Voor PZEM zijn de bedrijfseconomische gevolgen en juridische risico's van belang (crediteurenbenadeling, bestuurdersaansprakelijkheid, onrechtmatig handelen)
- De financiële positie van PZEM laat het op dit moment niet toe dividend uit te keren c.q. de stabiliteit van het dividend van Evides te missen. Overdracht om niet (zonder dat daar een gelijkwaardige prestatie tegenover staat), danwel een overdracht waardoor crediteuren mogelijk benadeeld kunnen worden is daarom niet mogelijk

**Randvoorwaarde: de overdracht van Evides mag niet tot gevolg hebben dat PZEM haar crediteuren mogelijk benadeelt c.q. gevolgen heeft die PZEM juridisch niet kan verantwoorden Dit punt wordt onderschreven door de AHC, RvC en RvB PZEM; dit geldt ook voor het overdragen van het economisch eigendom om niet (danwel < marktwaarde).**

## 4. Toetsen scenario's randvoorwaarden (I)



1. Als alle andere scenario's niet mogelijk blijken te zijn.
2. 2A en 2B Dit scenario vervalt omdat rechtstreekse verkrijging wordt uitgesloten.
3. 3A en 3B Deze scenario's moeten verder worden uitgewerkt, mits er geen garanties / zekerheden rechtstreeks door aandeelhouders moeten worden verstrekt.
4. Dit scenario vervalt omdat rechtstreekse verkrijging wordt uitgesloten. Ook gebundeld zeggenschap lijkt onvoldoende geborgd en verkoop afwijkend van de marktwaarde wordt uitgesloten.

## 4. Toetsen scenario's randvoorwaarden (II)



5. Dit scenario vervalt omdat verkoop afwijkend van de marktwaarde wordt uitgesloten.
6. Dit scenario vervalt omdat verkoop afwijkend van de marktwaarde wordt uitgesloten; hoog risico op mogelijke crediteurenbenadeling / (bestuurders)aansprakelijkheid.
7. 7A en 7B Deze scenario's moeten verder worden uitgewerkt, waarbij wordt uitgegaan van een tussenholding.
8. Scenario *on hold*: PZEM formuleert onder welke voorwaarden zij in de toekomst weer dividend kan uitkeren.



## 4. Toetsen scenario's randvoorwaarden (III)



9. Dit scenario wordt uitgesloten omdat de zeggenschap bij de huidige aandeelhouders verloren gaat.

**Conclusie:** de werkgroep zal scenario's 3A, 3B, 7A en 7B uitwerken.

# 5. Planning



Datum	Gremium
7 november 2018	Afstemming scenario's en belangen AHC, RvC en RvB
12 december 2018	Aandeelhoudersoverleg (AHO), AHC, AV en Gamma-overleg
<b>8 januari 2019</b>	<b>Zicht op beleid sessie voor Raden en Staten</b>
18 januari 2019 25 januari 2019	Afstemming uitwerking voorkeursscenario's AHO, AHC Besluitvorming voorkeursscenario in AHC, RvC en RvB Gamma-overleg
29 januari 2019 februari 2019	Behandeling in Gedeputeerde Staten Behandeling in de commissies, Provincie en gemeentes
1 maart 2019	Behandeling in Raden en Staten, PZEM adviestraject Ondernemingsraad
april 2019	Besluitvorming in AV PZEM

## 6. Vragen



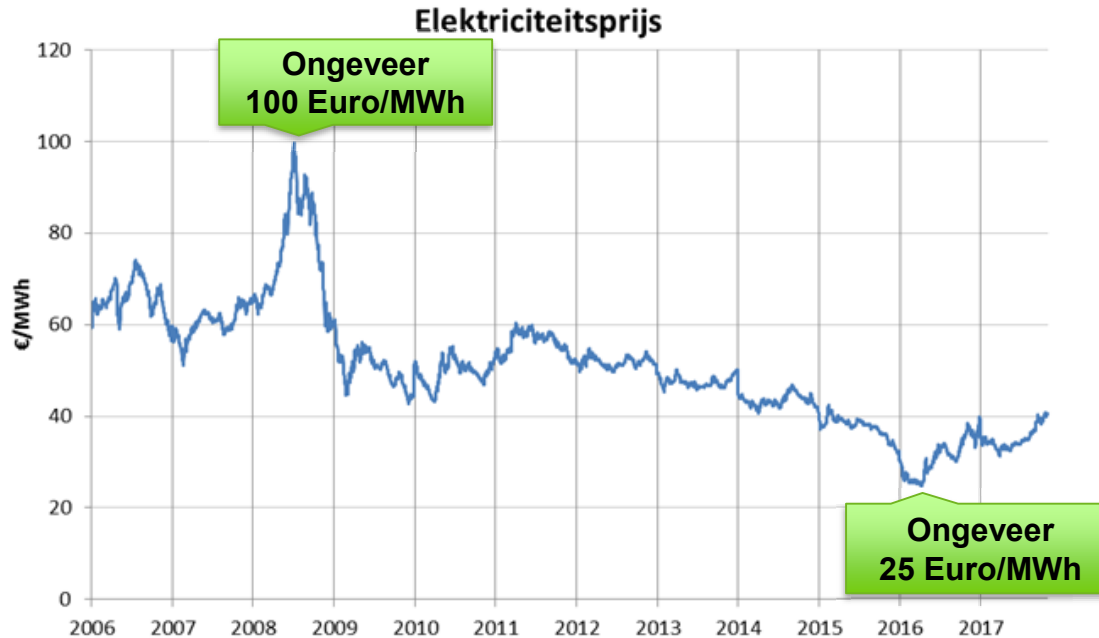
1. Evides (onderzoek naar rechtstreeks aandeelhouderschap)
2. Wholesale (ontwikkeling prijzen)

# Inhoud



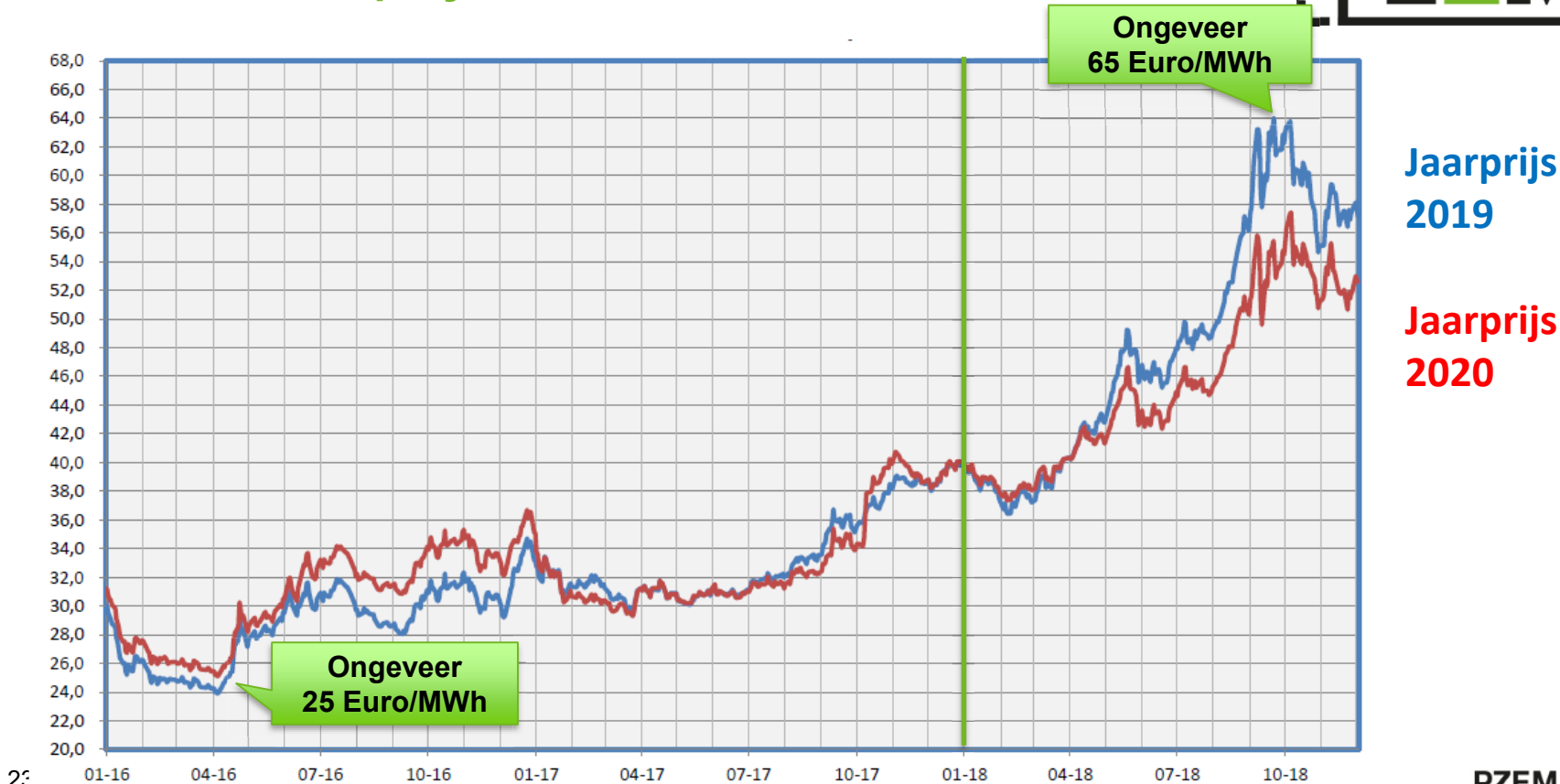
1. Evides (onderzoek naar rechtstreeks aandeelhouderschap)
2. Wholesale (ontwikkeling prijzen)

# Marktomstandigheden



Elektriciteitsprijs is van zeer grote invloed op de financiële resultaten van PZEM

# Elektriciteitsprijzen voor 2019 en 2020





BEWEZEN  
BETROUWBAAR