

Gedeputeerde Staten

Aan de voorzitter van Provinciale Staten p.a. Statengriffie

onderwerp
Jaarbericht 2018 PZEM N.V.

kenmerk
19016171



behandeld door
drs. R.G.I. Verdurmen
(0118) 63 1879

verzonden

Middelburg, 11 juni 2019

Geachte voorzitter,

Op 29 mei 2019 vond de Algemene vergadering van Aandeelhouders PZEM NV plaats. In deze vergadering is door de aandeelhouders de Jaarrekening 2018 PZEM vastgesteld. Conform de door uw Staten vastgestelde beleidsnota verbonden partijen ontvangt u bijgevoegd het Jaarbericht 2018 PZEM NV ter kennisname (**bijlage**).

Tevens heeft de CEO in de Algemene vergadering van Aandeelhouders een update gegeven over de bedrijfsstrategie. Tot slot is het onderwerp Evides aan bod gekomen. In de voorliggende brief wordt een nadere toelichting gegeven op de voorgaande onderwerpen.

Jaarbericht 2018 PZEM N.V.

PZEM ziet het afgelopen jaar als het jaar van de kentering en verdere ontwikkeling. Na jaren van negatieve marktomstandigheden in vooral de elektriciteitsmarkt zorgen enkele fundamentele veranderingen in de markten waarin PZEM actief is voor een langzaam maar structureel herstel. De elektriciteitsprijzen hebben in 2018 de stijgende trend voortgezet. Met name in de tweede helft van het jaar zijn de elektriciteitsprijzen sterk gestegen. De prijsstijgingen werden vooral gedreven door hogere olie-, gas- en CO₂-prijzen. De vooruitzichten voor de komende jaren zijn verbeterd waardoor de negatieve resultaten en kasstromen jaarlijks zullen verbeteren.

Over 2018 bedraagt het totale netto resultaat +/- € 54 miljoen negatief. In tegenstelling tot het voorgaande jaar zitten in dit resultaat, behoudens de jaarlijkse vrijval van de voorziening voor onrendabele gascontracten, geen grote bijzondere posten. De aantrekkende marktprijzen komen slechts in geringe mate tot uiting in het resultaat van 2018, omdat een groot deel van de elektriciteitsproductie voor 2018 reeds in voorgaande jaren is verkocht tegen de toen geldende marktprijzen.

Op voorstel van de Raad van Commissarissen wordt over het boekjaar 2018 geen dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders.

PZEM heeft het jaar 2018 afgesloten met € 637 miljoen aan liquiditeiten en beleggingen. Hierbij komt nog een bedrag van € 269 miljoen in de vorm van gestelde garanties en zekerheden (werkkapitaal). De solvabiliteit bedraagt 57,3% per ultimo 2018 (2017: 59,6%).

De directie van PZEM voorziet dat twee belangrijke ontwikkelingen de positie van PZEM's asset portfolio sterk verbeteren.

In de eerste plaats zullen het klimaatbeleid en de energietransitie een verdere verduurzaming brengen van de elektriciteitsproductie met de nadruk op een lage CO₂ uitstoot. De invloed hiervan zal een toenemende behoefte aan flexibiliteit zijn. PZEM is goed gepositioneerd om een belangrijke rol te spelen

in het optimaliseren van de flexibiliteit die voor een transitie naar minder voorspelbare productiemethoden benodigd zal zijn.

In de tweede plaats ziet de directie de conventionele overcapaciteit langzaam verdwijnen. Dit zal de markten waarin PZEM opereert weer gezonder maken. De conventionele capaciteit, welke onderdeel vormt van de portefeuille van PZEM, is dankzij de relatief lage CO2 uitstoot goed gepositioneerd in deze ontwikkeling en noodzakelijk om de eerder aangehaalde transitie te faciliteren.

Update Bedrijfsstrategie

In het ondernemingsplan PZEM NV 2019, dat op 18 december 2018 ter informatie naar uw Staten is gezonden, is aangegeven dat PZEM haar bedrijfsstrategie zal herijken. Daarbij geldt als kader de aandeelhoudersstrategie PZEM. De aanleiding van de herijking van de bedrijfsstrategie zijn de ontwikkelingen van het afgelopen 2,5 jaar die in het teken stonden van de vervreemding van het netwerkbedrijf en de Retail activiteiten en de daarbij horende reorganisatie. Daarnaast is het voor PZEM van belang bij de bepaling van haar bedrijfsstrategie te beoordelen wat de eventuele impact is van de energietransitie voor PZEM.

In de Algemene vergadering van Aandeelhouders op 29 mei 2019 heeft de CEO de herijkte bedrijfsstrategie toegelicht. De groeiende productie uit hernieuwbare bronnen zorgen ervoor dat het aanbod en daarmee de prijzen volatieler worden. Voor zowel vraag als aanbod is er een hoge prijsvolatiliteit, hetgeen een risico is wat beheerst moet worden.

PZEM geeft aan deze risico's te kunnen managen met een gebalanceerde portfolio en continue toegang tot alle relevante energiemarkten waarbij de bijbehorende kosten worden geminimaliseerd. Daarnaast gebruikt PZEM haar kennis en ervaring om haar klanten te begeleiden in de energietransitie. Daarbij worden oplossingen gezocht om een optimaal rendement uit de bestaande assets (waaronder langlopende contracten) te halen. Tevens zal de klantgerichtheid worden verbeterd om toe te werken naar een gebalanceerde portfolio. Het uiteindelijke doel is een verhoging van het rendement dat vervolgens deels zal worden aangewend om een verdere groeistrategie te faciliteren.

Evides

In de Algemene vergadering van Aandeelhouders hebben de aandeelhouders de Raad van Bestuur verzocht om nader onderzoek te doen naar de overdracht van het juridisch eigendom van het PZEM belang in Evides aan een tussenholding zoals weergegeven in onze brief "overdracht aandelen PZEM NV" in Evides NV (kenmerk 19000992) die wij op 29 januari 2019 aan uw Staten hebben gezonden, met als doel om ook op termijn het economisch eigendom van de aandelen Evides over te dragen aan de huidige aandeelhouders PZEM (scenario 7). Bij dit onderzoek dient een alternatief scenario, "verkoop van de aandelen PZEM NV in Evides NV tegen de marktwaarde aan een tussenholding (scenario 3A en 3B)" te worden betrokken.

Tevens hebben de aandeelhouders de Raad van Bestuur verzocht om bij de uitwerking rekening te houden met de randvoorwaarden die zijn vastgelegd in het advies van Emendo Capital BV d.d. 1 mei 2019 (kenmerk 19012647).

Met vriendelijke groet,

gedeputeerde staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris

Bijlage: 1