

# CONCEPT

## Het college van Gedeputeerde Staten van Zeeland

**onderwerp**  
wensen en bedenkingen inzake overdracht  
aandelen PZEM NV in Evides NV

**kenmerk**  
19433991



**behandeld door**

**verzonden**

Middelburg, 13 december 2019

Geacht college,

In uw brief van 29 oktober 2019 inzake de overdracht aandelen PZEM NV in Evides NV worden Provinciale Staten in de gelegenheid gesteld om wensen en bedenkingen kenbaar te maken over het voorgenomen besluit van Gedeputeerde Staten om in de Algemene vergadering van Aandeelhouders PZEM op 20 december 2019 goedkeuring te verlenen aan het voorstel van de Raad van Bestuur van PZEM NV om scenario 7 'certificering van de aandelen' verder uit te werken voor implementatie in 2020.

In de commissievergadering van de commissie Bestuur op 29 november 2019 zijn de volgende wensen geformuleerd:

1. Het is de uitdrukkelijke wens van Provinciale Staten de PZEM-aandelen in Evides "om niet" rechtstreeks in publieke handen te krijgen.
2. Kan er een constructie gemaakt worden waarbij het volle eigendom van de aandelen in een tussenholding komt, met een verbintenisrechtelijke verplichting voor de tussenholding om het verlies in het operationeel resultaat van PZEM te compenseren tot de maximumopbrengst uit de dividenden Evides?  
Toelichting: Gevolg is dat er geen splitsing van aandelen nodig is, geen certificering en dat er geen 'paulianeus handelen' verweten kan worden. Er worden immers geen schuldeisers daadwerkelijk benadeeld. Bijkomend voordeel is dat tussenholding per boekjaar eventueel kan beschikken over het Evides-dividend dat PZEM in dat jaar niet nodig heeft;
3. In de jaarrekening 2018 van de PZEM NV is een boekwaarde van de aandelen van PZEM NV in Evides NV van € 355 miljoen. Kan een berekening gegeven worden van de marktwaarde van de aandelen?
4. Kunnen de (on)mogelijkheden van financiering door PZEM van overname van de aandelen Evides NV door de aandeelhouders aangegeven worden?
5. Kunnen de risico's van eventueel 'paulianeus handelen' in scenario 7 aangegeven worden, afgezet tegen eventueel 'paulianeus handelen' in een scenario van overdracht 'om niet' van de volle eigendom van de aandelen?
6. Zorgen, of indien dit niet mogelijk is in ieder geval de risico's beperken, dat in scenario 7 de certificaten bij een onverhoopt faillissement van PZEM naar de juridisch aandeelhouder (tussenholding) toekomen dan wel niet in handen van een derde belanden. Komen ze toch in derde handen, dan borgen dat dan bestaande afspraken tussen PZEM en tussenholding worden gerespecteerd.

7. Nadrukkelijke wens van Provinciale Staten is dat met de uitwerking van scenario 7 'certificering van de aandelen', aangevuld met de hiervoor genoemde aspecten, nog geen definitieve beslissing wordt genomen. Afhankelijk van de resultaten van het nader onderzoek (waarderingsonderzoek; onderzoek naar Pauliana) blijft het mogelijk dat de aandeelhouders kunnen kiezen voor het overnemen van de volle eigendom van de aandelen (scenario 3).
8. In het voorstel worden voorwaarden gesteld waaraan voldaan moet worden om de certificaten van de PZEM NV aan de BV administratiekantoor over te kunnen dragen middels dividenduitkering in natura. Provinciale Staten wensen dat deze voorwaarden minder stringent worden geformuleerd. Een dividenduitkering in natura moet mogelijk zijn bij een positief netto resultaat, zonder verdere beperkingen.
9. De afwikkeling van het dossier inzake de overdracht van de aandelen PZEM NV in Evides NV aan een tussenholding van de aandeelhouders prioriteit geven in de strategieontwikkeling ten aanzien van Wholesale/Sloecentrale.

Wij gaan er van uit dat u deze wensen zult overnemen. Mocht u geen opvolging kunnen geven ten aanzien van één van deze wensen, dan vernemen wij dat graag van uw college.

Provinciale Staten van Zeeland

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

Drs. F.J. van Houwelingen MPA, statengriffier