

## Gedeputeerde Staten

de voorzitter van Provinciale Staten  
p.a. statengriffier

**onderwerp**  
Overdracht aandelen PZEM NV in Evides NV

**kenmerk**  
19002513



**behandeld door**  
drs. R.G.I. Verdurmen  
+31 118 631879

**verzonden**

Middelburg, 29 januari 2019

Geachte voorzitter,

### **Samenvatting**

*Al langere tijd wordt door de PZEM aandeelhouders toegewerkt naar de overdracht van de aandelen van PZEM NV in Evides NV naar de PZEM aandeelhouders. De Raad van Bestuur van PZEM heeft in haar plan d.d. 9 mei 2018 aangegeven bereid te zijn mee te werken om de mogelijkheden van rechtstreeks aandeelhouderschap van de aandelen PZEM in Evides te onderzoeken.*

*Door de aandeelhouderscommissie (AHC) en PZEM is een ambtelijke werkgroep gevormd, bestaande uit vertegenwoordigers van de Provincie Zeeland en de gemeentelijke aandeelhouders, ondersteund door Deloitte, die dit onderzoek uitvoert. Gedurende het traject heeft periodiek afstemming plaats gevonden met de aandeelhouderscommissie en zijn de portefeuillehouders van de aandeelhouders geïnformeerd. Middels een informatiebijeenkomst voor Raden en Staten van de aandeelhouders PZEM op 8 januari 2019 zijn uw Staten over de stand van zaken van de bevindingen van de werkgroep geïnformeerd.*

*De strekking van de voorliggende nota is in een gezamenlijk informeel overleg besproken met de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van PZEM, de AHC van PZEM, de AHC van GBE (de andere 50% aandeelhouder van Evides) en Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van Evides. Uit dit overleg blijkt draagvlak onder de stakeholders om de geschetste indicatieve richting verder uit te werken. Wij stellen u dan ook voor om deze lijn verder te ontwikkelen en middels de voorliggende brief nu wensen en bedenkingen aan ons kenbaar te maken naar aanleiding van de uitkomst van het afgelopen proces.*

*De werkgroep heeft negen scenario's gedefinieerd voor een mogelijke overdracht van aandelen Evides. Na beoordeling blijkt dat om verschillende redenen een aantal scenario's afvallen. De werkgroep stelt voor scenario's 3A, 3B, 7A verder uit te werken.*

*Scenario 3 betreft verkoop van de aandelen van PZEM in Evides tegen marktwaarde aan een tussenholding waarbij de huidige aandeelhouders PZEM de mogelijkheid hebben aandeelhouder van deze nieuwe verbonden partij te worden. In de optie 3A is sprake van externe financiering via een bank. In de optie 3B verzorgt PZEM de financiering. Ter indicatie de boekwaarde van de aandelen van PZEM in Evides bedraagt circa € 338 miljoen (bron: Jaarrekening PZEM 2017).*

*Scenario 7A betreft het splitsen van het juridisch en economisch eigendom. In deze variant worden de huidige aandeelhouders PZEM, middels de op te richten tussenholding, juridisch eigenaar van het aandeel PZEM in Evides en krijgen het stemrecht op de aandelen in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Evides. In de optie 7A blijft PZEM economisch eigenaar en ontvanger van het dividend van Evides. Op het moment dat dit financieel opportuun is, kunnen de aandeelhouders in overleg treden met de Raad van Bestuur van PZEM inzake de overdracht van het economische eigendom naar de aandeelhouders.*

*In het scenario van het kopen van de aandelen Evides (scenario 3) worden weliswaar de aandeelhouders op korte termijn eigenaar van Evides maar als gevolg van de aan te trekken lening zal naar verwachting pas op de langere termijn sprake zijn van een vrij besteedbaar dividend Evides. Daarbij zal de tussenholding rente moeten betalen aan een externe verstrekker van de lening (bank), hetgeen nadelig is voor de aandeelhouderswaarde. Zonder 100% borgstelling zal jaarlijks circa 2/3<sup>e</sup> deel van de ontvangen dividenden Evides aangewend moeten worden om de rentekosten van de lening te kunnen betalen, tot het moment dat de lening is afgelost.*

*De voorkeur gaat om die reden uit naar scenario 7A: nu starten met een nader onderzoek naar (de haalbaarheid van) de overdracht van het juridisch eigendom en vervolgens wachten tot het moment dat "economische overdracht om niet" haalbaar wordt. Dit wordt opportuun op het moment dat PZEM zonder de dividenuitkering van Evides gedurende een verwachte aansluitende periode van minimaal drie jaar positieve kastromen genereert en een positief netto resultaat kan presenteren.*

*Wij zijn voornemens de Raad van Bestuur te verzoeken om nader onderzoek te doen naar de overdracht van het juridisch eigendom van het PZEM belang in Evides aan een tussenholding. Daarnaast zijn wij voornemens de Raad van Bestuur te verzoeken jaarlijks in het ondernemingsplan op te nemen wanneer zij verwachten dat overdracht van het volledig juridisch en economisch eigendom van Evides rekening houdend met de financiële positie van PZEM haalbaar zal zijn.*

*Wij stellen uw Staten in de gelegenheid wensen en bedenkingen aan ons kenbaar te maken over dit voorgenomen verzoek. Op basis hiervan zullen wij een definitief standpunt innemen.*

## **Inleiding**

Het is een langgekoesterde wens van de PZEM aandeelhouders om de aandelen van PZEM NV in Evides NV rechtstreeks te gaan houden. In de afgelopen jaren zijn hiervoor diverse moties aangenomen en ook in de aandeelhoudersstrategie PZEM is dit vastgelegd. Drinkwater is een publiek belang en het is maatschappelijk gewenst dit rechtstreeks in overheidshanden te hebben. Het is gewenst deze drinkwatervoorziening uit de risicodragende sfeer van een hoofdzakelijk commercieel bedrijf te halen. Daarnaast wensen de aandeelhouders zelf rechtstreeks over de dividenden van Evides te beschikken.

Nu PZEM, na de verkoop van verschillende onderdelen, over ruime liquide middelen beschikt, is het opportuun de mogelijkheden om de aandelen van PZEM in Evides in rechtstreeks overheidseigendom onder te brengen, te onderzoeken. Daarbij kan een onderscheid worden gemaakt in:

- i. Omhanging om niet aan de huidige aandeelhouders PZEM NV
- ii. Verkoop aan de huidige aandeelhouders PZEM NV
- iii. Verkoop aan een externe overheidspartij

De Raad van Bestuur van PZEM heeft in haar plan d.d. 9 mei 2018 aangegeven bereid te zijn mee te werken aan dit onderzoek. Door de aandeelhouderscommissie (AHC) en PZEM is een ambtelijke werkgroep gevormd die dit onderzoek uitvoert. Gedurende het traject heeft periodiek afstemming plaats gevonden met de aandeelhouderscommissie en zijn de portefeuillehouders van de aandeelhouders geïnformeerd. Middels een informatiebijeenkomst voor Raden en Staten van de aandeelhouders PZEM op 8 januari 2019 zijn uw Staten over de stand van zaken van de bevindingen van de werkgroep geïnformeerd.

In de voorliggende brief wordt u nader geïnformeerd over de uitkomst van het onderzoek van de werkgroep. Op basis hiervan zijn wij voornemens een verzoek bij de Raad van Bestuur neer te leggen. Wij stellen uw Staten in de gelegenheid wensen en bedenkingen aan ons kenbaar te maken over dit verzoek. Op basis hiervan zullen wij een definitief standpunt innemen.



### *Belang PZEM NV*

Voor PZEM zijn de bedrijfseconomische gevolgen en juridische risico's als gevolg van een overdracht van de aandelen Evides van belang. De financiële positie van PZEM laat het op dit moment niet toe dividend uit te keren c.q. de stabiliteit als gevolg van het dividend van Evides te missen. Vanuit het oogpunt van bestuurdersaansprakelijkheid/onrechtmatig handelen is overdracht "om niet" van het aandeel van PZEM in Evides naar de huidige aandeelhouders PZEM, dan wel een overdracht waardoor crediteuren mogelijk benadeeld kunnen worden om die reden op dit moment niet mogelijk. Ter indicatie de boekwaarde van de aandelen van PZEM in Evides bedraagt circa € 338 miljoen (bron: Jaarrekening PZEM 2017).

### Uitgangspunten bij beoordeling scenario's

Rekening houdend met de hiervoor geformuleerde belangen van de stakeholders, zijn vervolgens door de werkgroep de volgende uitgangspunten geformuleerd:

- *50% zeggenschap PZEM borgen*  
De aandeelhouders van Evides bestaan op dit moment uit een aandeelhouderschap van 50% PZEM en 50% GBE (gemeenschappelijk bezit Evides). Het streven is om ook na de omhanging van de aandelen te komen tot een dergelijke gelijkwaardige verdeling van de zeggenschap. Dit kan bijvoorbeeld gerealiseerd worden door een aandeelhoudersovereenkomst of de oprichting van een tussenholding. Dit voorkomt dat één aandeelhouder van PZEM samen met GBE een beslissende stem heeft in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Evides.
- *Streven naar een transactie die geen significant effect heeft op de huidige balansverhouding van de aandeelhouders*  
Daarbij wordt er vanuit gegaan dat de aandeelhouders van PZEM bij voorkeur geen lening aangaan dan wel garant willen staan ten behoeve van financiering van de transactie. Verder wordt er vanuit gegaan dat de aandeelhouders van PZEM bij een overdracht bij voorkeur het aandeel Evides niet rechtstreeks opnemen op hun balans. Dit zou leiden tot een forse toename van de provinciale of gemeentelijke balans en elke negatieve waardeverandering van Evides zou rechtstreeks invloed hebben op de financiële positie van de PZEM aandeelhouders. De aandeelhouders wensen niet meer financieel risico te lopen dan nu het geval.
- *Streven naar een voor PZEM bedrijfseconomisch verantwoorde overdracht*  
In het geval van een overdracht van het aandeel PZEM in Evides dient een levensvatbaar PZEM achter te blijven. Op dit moment kan PZEM financieel gezien nog niet zonder de dividendstromen van Evides.
- *Er dient rekening gehouden te worden met de bestuurdersaansprakelijkheid van de huidige PZEM bestuurders*  
De Evides aandelen vertegenwoordigen voor PZEM een bepaalde waarde. Overdracht hiervan zal op een juridische/fiscale en financiële juiste wijze moeten plaatsvinden. Paulianeus handelen dient voorkomen te worden. Vanuit het oogpunt van bestuurdersaansprakelijkheid mag een overdracht van Evides niet tot gevolg hebben dat PZEM haar crediteuren benadeelt.
- *Overdracht van de aandelen "om niet" of op een andere wijze dan tegen marktwaarde zal door PZEM als een dividenduitkering verwerkt moeten worden.*

### Beoordeling scenario's

De werkgroep heeft negen scenario's gedefinieerd voor een mogelijke overdracht van aandelen Evides en is gestart met een eerste beoordeling daarvan vanuit verschillende invalshoeken. De beoordeling van de negen scenario's aan de voorgaande uitgangspunten is weergegeven in **bijlage 1**.

Uit deze beoordeling blijkt dat om verschillende redenen een aantal scenario's afvallen. De werkgroep stelt voor scenario's 3A, 3B, 7A verder uit te werken.

- *Scenario 3* betreft verkoop van Evides tegen marktwaarde aan een tussenholding. In de optie 3A is sprake van externe financiering via een bank. In de optie 3B verzorgt PZEM de financiering.
- *Scenario 7A* betreft het splitsen van het juridisch en economisch eigendom. In deze variant worden de huidige aandeelhouders PZEM, middels de op te richten tussenholding, juridisch eigenaar van het aandeel PZEM in Evides en krijgen het stemrecht op de aandelen in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Evides. In de optie 7A blijft PZEM economisch eigenaar en ontvanger van het dividend van Evides. Op het moment dat dit financieel opportuun is, kunnen de aandeelhouders in overleg treden met de Raad van Bestuur van PZEM inzake de overdracht van het vruchtverbruik van PZEM naar de aandeelhouders.

### **Scenario 3**

Scenario 3 betreft de verkoop van het aandeel van PZEM in Evides tegen marktwaarde aan een tussenholding.

Daarbij is er bij *variant 3A externe financiering via een bank*, een aantal aandachtspunten:

- De marktwaarde van het aandeel van PZEM in Evides dient te worden bepaald;
- De condities voor een lening middels een bank dienen te worden bepaald. Om de aandelen te verwerven maakt de tussenholding in de optie 3A gebruik van een externe financiering via een bank (bijvoorbeeld via de BNG bank). Hierbij dient er rekening mee te worden gehouden dat een geldverstrekker aanvullende zekerheden zal wensen door bijvoorbeeld een 100% borgstelling van de aandeelhouders of een pandrecht op de aandelen Evides in combinatie met een achtergestelde lening van een derde partij;
- De geldverstrekker (bank) heeft aangegeven bereid te zijn maximaal 2/3e deel van de lening te willen verstrekken.
- Zonder 100% borgstelling zal jaarlijks circa 2/3e deel van de ontvangen dividenden Evides aangewend moeten worden om de rentekosten van de lening te kunnen dekken, tot het moment de lening is afgelost;
- Afstemming is noodzakelijk met de andere 50% aandeelhouder van Evides (GBE) in verband met het mogelijke verstrekken van een pandrecht en het aanpassen van de statuten Evides;
- Vanuit een juridisch perspectief dient beoordeeld te worden hoe de tussenholding gestructureerd wordt.

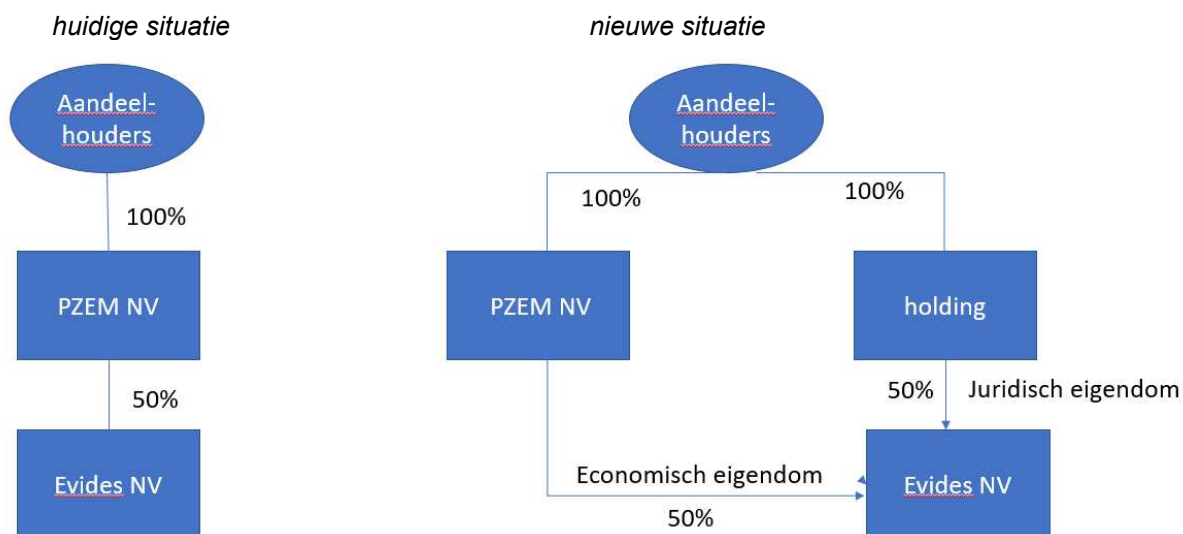
Bij de *variant 3B financiering via PZEM* zijn de volgende aandachtspunten van belang:

- De marktwaarde van het aandeel van PZEM in Evides dient te worden bepaald;
- De condities voor een door PZEM te verstrekken lening aan de tussenholding dienen te worden bepaald;
- Afstemming is noodzakelijk met GBE in verband met het aanpassen van de statuten Evides;
- Vanuit een juridisch perspectief dient beoordeeld te worden hoe de juridische holding gestructureerd wordt;
- De Raad van Bestuur van PZEM heeft aangegeven bereid te zijn maximaal 1/3e deel aan financiering te willen verstrekken met een looptijd van maximaal 10 à 15 jaar. Dit vanuit de gedachte dat de lening zakelijk en verkoopbaar moet zijn. Een aantal elementen speelt daarbij een rol, waaronder:
  - de rentebetalingen zijn afhankelijk van het dividendbeleid van Evides waar PZEM geen invloed op heeft;
  - de te verstrekken financiering dient aan te sluiten bij de statutaire doelomschrijving van PZEM.

Daarbij komt dat PZEM en de aandeelhouders aan elkaar verbonden blijven voor de duur van de financiering.

## Scenario 7A

Scenario 7A betreft het splitsen van het juridisch en economisch eigendom hetgeen is weergegeven in de volgende figuur:



In deze variant worden de huidige aandeelhouders PZEM, middels de op te richten tussenholding, juridisch eigenaar van het aandeel PZEM in Evides en krijgen het stemrecht op de aandelen in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van Evides. In de optie 7A blijft PZEM economisch eigenaar en ontvanger van het dividend van Evides. Hiermee blijven de aandeelhouders 100% eigenaar van PZEM (excl. Evides). Daarnaast worden ze 100% eigenaar van de tussenholding, die weer 50% eigenaar is van Evides.

Periodiek zal worden getoetst of PZEM financieel in staat is het economische eigendom over te dragen aan de aandeelhouders. Dit wordt opportuun op het moment dat PZEM zonder de dividenduitkering van Evides gedurende een verwachte aansluitende periode van minimaal drie jaar positieve kastromen genereert en een positief netto resultaat kan presenteren. De aandeelhouders kunnen op dat moment in overleg treden met de Raad van Bestuur van PZEM inzake de overdracht van het economisch eigendom van PZEM naar de aandeelhouders

Bij scenario 7A zijn de volgende aandachtspunten van belang:

- De eventuele overdracht van het juridisch eigendom naar de PZEM aandeelhouders heeft tot gevolg dat er sprake is van een boekhoudkundige dividenduitkering. Dit omdat Evides inclusief het juridische eigendom voor PZEM een hogere waarde heeft dan alleen het economisch eigendom van Evides. De omvang van deze niet geldelijke (non cash) dividenduitkering betreft het verschil tussen de waarde van Evides inclusief het juridisch eigendom en de waarde van Evides zonder het juridisch eigendom (circa 10 a 20% van de marktwaarde);
- Onder welke voorwaarden kan PZEM kasstromen van Evides missen c.q. is PZEM financieel weer gezond?
- Hoe vindt verwerking plaats op de balans van PZEM en de tussenholding?
- De marktwaarde van Evides inclusief het juridisch eigendom en exclusief het juridisch eigendom dient bepaald te worden;
- De gevolgen van de dividenduitkering voor PZEM dienen in kaart te worden gebracht;
- Vanuit een juridisch perspectief dient beoordeeld te worden hoe de juridische tussenholding gestructureerd wordt (de juridische vormgeving van de transactie/splitsing);
- Vanuit een juridisch perspectief dient beoordeeld te worden wat het risico is op bestuurdersaansprakelijkheid en paulianeus handelen (onrechtmatig benadelen van schuldeisers);
- Er zal een aandeelhoudersovereenkomst moeten worden overeengekomen waarin de directe aandeelhouder toezegt te zullen streven naar dividendmaximalisatie binnen het wettelijk toegestane drinkwaterreguleringskader.

## Overweging

Uit de bevindingen van de ambtelijke werkgroep blijkt dat er inzake de overdracht van het aandeel van PZEM in Evides, rekening houdend met de belangen van de stakeholders, een tweetal scenario's nader onderzocht zouden kunnen worden. In beide scenario's wordt een tussenholding opgericht waarbij de huidige aandeelhouders PZEM de mogelijkheid hebben aandeelhouder van deze nieuwe verbonden partij te worden.

Bij de beoordeling of één van beide scenario's wenselijk is, geldt als kader de in juli 2016 door uw Staten vastgestelde "Beleidsnota verbonden partijen" (kenmerk 16005799). In deze beleidsnota is vastgelegd dat "de Provincie Zeeland uitsluitend participeert in een verbonden partij wanneer hiermee een publiek belang wordt gediend en publieke doelen niet op een andere manier beter gerealiseerd kunnen worden".

Ten aanzien van Evides geldt het volgende.

i. Publiek belang

In de huidige ondernemingsstructuur van PZEM is het enige resterende wettelijke publiek belang dat van de drinkwatervoorziening. Gelet op het publieke belang is direct publiek aandeelhouderschap wenselijk, zeker ook gezien het feit dat met rechtsreeks aandeelhouderschap Evides wordt gesepareerd van de commerciële activiteiten van PZEM. Mede om die reden hebben de PZEM aandeelhouders al jaren de wens om het 50% belang in Evides rechtstreeks in overheidshanden te brengen.

ii. Werkgelegenheid

Ten aanzien van Evides geldt, dat de directe werkgelegenheid in Zeeland met circa 80 fte beperkt is en dat de infra gerelateerde werkgelegenheid hier redelijk vast verankerd is. In het verleden zijn gesprekken gevoerd over de mogelijkheden om meer werkgelegenheid naar Zeeland te verplaatsen, maar deze hebben tot op heden geen resultaat gehad.

iii. Risico en rendement

Als decentrale overheden dienen de aandeelhouders van PZEM te streven naar een beperkt financieel risicoprofiel in hun activiteiten.

Opgemerkt wordt dat Evides bestaat uit drinkwateractiviteiten en industriewateractiviteiten. De verhouding tussen beiden is weergegeven in de volgende tabel.

Kerncijfers Evides (Bron: Evides Jaarverslag 2017)						
	drinkwater		industriewater		totaal	
	bedrag (* 1 mln.euro)	procentueel	bedrag (* 1 mln.euro)	procentueel	bedrag (* 1 mln.euro)	procentueel
netto-omzet	192,9	65%	104,3	35%	297,2	100%
netto resultaat	26,6	56%	20,7	44%	47,3	100%

Als 50% aandeelhouder van Evides ontvangt PZEM circa de helft van het in de voorgaande tabel weergegeven resultaat in de vorm van dividend. Daarbij wordt de hoogte van het dividend bepaald op basis van het dividendbeleid van Evides. Aangezien de drinkwatertarieven wettelijk zijn gereguleerd, vormen de drinkwateractiviteiten een basis voor een relatief stabiel rendement.

De drinkwateractiviteiten maken onderdeel uit van Evides NV. Evides NV is vervolgens 100% aandeelhouder van het onderdeel industriewater. Het onderdeel industriewater is volledig commercieel hetgeen leidt tot een hoger risicoprofiel.

Ten aanzien van het scenario 3A "verkoop van het aandeel van PZEM in Evides tegen marktwaarde aan een tussenholding waarbij financiering plaats vindt door een bank" zal een garantstelling of een achtergestelde lening aan de aandeelhouders danwel PZEM worden gevraagd, hetgeen risico's met zich meebrengt. Daarnaast zal de dividendopbrengst van Evides de komende jaren door de tussenholding ingezet worden om de rente en aflossing van de financiering te kunnen voldoen. Dit betekent dat er de komende jaren geen vrij besteedbaar dividend Evides voor de aandeelhouders van de tussenholding zal zijn.

In scenario 7A, het splitsen van het juridisch- en economisch eigendom van het aandeel van PZEM in Evides dienen de aandeelhouders niet garant te staan maar blijft het dividend van Evides vooralsnog bij PZEM. Ook in dit scenario zal er de komende jaren geen vrij besteedbaar dividend Evides voor de aandeelhouders van de tussenholding zijn.

### **Conclusie**

De aandeelhouders PZEM hebben de mogelijkheid hun voorkeursscenario richting de Raad van Bestuur kenbaar te maken en de Raad van Bestuur van PZEM te verzoeken hier uitvoering aan te geven. Een scenario is Evides veilig te stellen van de commerciële onderdelen van PZEM door Evides te kopen tegen de marktwaarde via een tussenholding middels een aan te trekken lening (scenario 3). Een andere mogelijkheid is te wachten tot het moment dat “economische overdracht om niet” haalbaar wordt en nu te starten met een nader onderzoek naar de overdracht van het juridisch eigendom van het PZEM-belang in Evides naar de tussenholding. De eindsituatie van dit scenario is daarbij afhankelijk van de ontwikkeling van de financiële positie van PZEM (scenario 7A).

In het scenario van het kopen van de aandelen Evides (scenario 3) worden weliswaar de aandeelhouders op korte termijn eigenaar van Evides maar als gevolg van de aan te trekken lening zal naar verwachting pas op de langere termijn sprake zijn van een vrij besteedbaar dividend Evides. Daarbij zal de tussenholding rente moeten betalen aan de externe verstrekker van de lening. Dit betekent dat een aanzienlijk deel van het dividend van Evides dat PZEM op dit moment ontvangt, als gevolg van rentebetalingen weg zal vloeien naar een externe geldverstrekker (bank) hetgeen nadelig is voor de aandeelhouderswaarde. Omdat het om een fors leenbedrag gaat en het een langere looptijd betreft zijn daarbij de te betalen rentekosten aanzienlijk. Zonder 100% borgstelling door de aandeelhouders zal jaarlijks circa 2/3e deel van de ontvangen dividenden Evides aangewend moeten worden om de rentekosten van de lening te kunnen betalen, tot het moment dat de lening is afgelost. Een ander nadeel van dit scenario is dat het kopen van 50% van de aandelen in Evides dat indirect reeds eigendom is van de PZEM aandeelhouders, politiek moeilijk uitlegbaar is. Binnen de bestaande uitgangspunten is scenario 3 met name financieel niet aantrekkelijk.

Dit leidt er toe dat op basis van het voorgaande de voorkeur uitgaat naar scenario 7A: nu starten met een nader onderzoek naar (de haalbaarheid van) de overdracht van het juridisch eigendom en vervolgens wachten tot het moment dat “economische overdracht om niet” haalbaar wordt. Dit wordt opportuun op het moment dat PZEM zonder de dividenuitkering van Evides gedurende een verwachte aansluitende periode van minimaal drie jaar positieve kastromen genereert en een positief netto resultaat kan presenteren.

Daarbij wordt opgemerkt dat ook op het moment dat een overdracht plaats vindt van het juridisch eigendom naar de PZEM aandeelhouders, sprake is van een boekhoudkundige dividenuitkering. Dit omdat Evides inclusief het juridisch eigendom voor PZEM een hogere waarde heeft dan alleen het economisch eigendom van Evides. Het verschil tussen de waarde van Evides inclusief het juridisch eigendom en de waarde van Evides zonder het juridisch eigendom zal PZEM op haar balans ten laste van het Eigen Vermogen moeten afboeken. Dit heeft echter geen gevolgen voor haar kasstromen en liquiditeitspositie.

Deze optie vraagt gelet op de afboeking wel nader juridisch onderzoek naar het risico van crediteurenbenadeling (paulianus handelen). Het uiteindelijke doel is overdracht van zowel het juridische als het economisch eigendom “om niet” aan een tussenholding waarbij de huidige aandeelhouders PZEM de mogelijkheid hebben aandeelhouder van deze nieuwe verbonden partij te worden.

Op het moment dat de volledige overdracht van het PZEM belang in Evides via de tussenholding aan de aandeelhouders PZEM is gerealiseerd, is het wettelijke publieke belang van drinkwatervoorziening geborgd en ontvangen de aandeelhouders op basis van de huidige ramingen een relatief stabiel dividend.

Wij zijn voornemens de Raad van Bestuur te verzoeken om nader onderzoek te doen naar de overdracht van het juridisch eigendom van het PZEM belang in Evides aan een tussenholding. Daarnaast zijn wij voornemens de Raad van Bestuur te verzoeken jaarlijks in het ondernemingsplan op te nemen wanneer zij verwacht dat de volledige overdracht van (juridisch en economisch eigendom van) Evides rekening houdend met de financiële positie van PZEM haalbaar zal zijn.

Wij stellen uw Staten in de gelegenheid wensen en bedenkingen aan ons kenbaar te maken over dit voorgenomen verzoek. Op basis hiervan zullen wij een definitief standpunt innemen.



### **Overige aandachtspunten**

De strekking van de voorliggende nota is in een gezamenlijk informeel overleg besproken met de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van PZEM, de AHC van PZEM, de AHC van GBE (de andere 50% aandeelhouder van Evides) en Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van Evides. Uit dit overleg blijkt draagvlak onder de stakeholders om de geschetste indicatieve richting verder uit te werken.

De uitwerking van het spoor van Evides loopt parallel aan de twee sporen om tot een oplossing te komen voor de onderdelen Wholesale en EPZ. In de informatiebijeenkomst voor Raden en Staten van de aandeelhouders PZEM op 8 januari 2019 bent u over de stand van zaken met betrekking tot deze twee onderdelen geïnformeerd.

Omdat het hier complexe juridische en financiële materie betreft, heeft u de mogelijkheid, via de gebruikelijke procedure, eventuele inhoudelijke/technische vragen omtrent dit onderwerp aan de behandelend ambtenaar voor te leggen.

Met vriendelijke groet,

gedeputeerde staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris

Bijlage: 1.