

De voorzitter van Provinciale Staten  
p/a Statengriffie

Onderwerp	Zaaknummer	Behandeld door	Verzonden
Rapportage garantstelling North Sea Port 2021	124643		

Middelburg, 22 maart 2022

Geachte voorzitter,

Hierbij ontvangt u ter kennisname de rapportage 2021 over de garantstelling door Provincie Zeeland en de gemeenten Borsele, Terneuzen en Vlissingen ten behoeve van North Sea Port Netherlands N.V.

### Rapportage Garantstelling North Sea Port 2021

Met deze rapportage garantstelling geeft North Sea Port inzicht in de financiële positie van het havenbedrijf en een duidelijk beeld van de (toekomstige) ontwikkelingen van de ratio's, financieringsbehoefte en bufferruimte.

#### Financieringscurve

De financieringscurve (base case scenario) voor North Sea Port is geactualiseerd waarbij rekening is gehouden met de ambities uit de commerciële strategie, de investeringen en de verwachtingen voor de komende jaren. In het base case scenario zijn de zekere investeringen en de investeringen, waarvan de kans op realisatie wordt ingeschat op meer dan 50%, opgenomen.

Dit scenario lijkt voldoende buffer t.o.v. het garantieplafond te houden.

Onzekere factoren zijn met name het investeringsvolume en de te betalen belasting in het kader van de Vennootschapsbelasting (per 28-2-2022 is er nog geen overeenstemming met de belastingdienst inzake de vaststelling van de fiscale openingsbalans).

#### Ratio's

De ratio Net Debt/EBITDA is de meest kritische om te komen tot zelfstandige financiering. Deze ratio zegt iets over het aantal jaren dat nodig zal zijn om de volledige schuld af te kunnen lossen. Het gaat hier om de operationele kasstroom zonder financieringslast. In het base case scenario wordt in 2022 voldaan aan de norm  $< 5$ . De overige ratio's voldoen al eerder aan de normen.

#### Gevoeligheidsanalyses

In deze rapportage is een drietal scenario's opgenomen waarmee de gevoeligheid voor mutaties in de rente (stijging), mutaties in de havenomzet/uitgifte terreinen (groei stagneert/beperkte nieuwe uitgiften grond) en nieuwe ontwikkelingen (investeringen) wordt weergegeven.

Uit deze analyses blijkt dat:

- een stijging van de rente (+ 1%) gering effect heeft op de financieringsbehoefte. North Sea Port heeft haar positie voor langere tijd 'gehedged' zodat deze stijging slechts effect heeft op het niet afgedekte deel (ca. 35%) van de totale leenportefeuille.
- in het scenario waarbij de havenomzet niet groeit en een beperkte uitgifte van nieuwe terreinen (halvering groei) plaatsvindt het effect op de financieringsbehoefte eveneens gering is. Dit heeft te maken met het feit dat er al een stevige basis is van zekere inkomsten uit erfpachten en concessies.
- in het scenario alle investeringen (base case en investeringen die zich nog in de plan- en

initiatiefase bevinden) stijgt de financieringsbehoefte eerst in 2027 - het laatste jaar van de garantie - uit boven het garantieplafond. Of dit scenario reëel is hangt in sterke mate af van het aantal nieuwe initiatieven.

In dit scenario is gedeeltelijk rekening gehouden met investeringen die voortvloeien uit het strategisch plan van North Sea Port. Projecten rond synergie en klimaatinvesteringen, energie en circulaire waardeketens zijn niet meegenomen in dit scenario omdat deze thans nog niet bekend zijn.

#### WarmCO2

De garantie voor WarmCO2 is voor onbepaalde tijd. Sinds 2018 lost WarmCO2 af op de uitstaande financiering.

#### Financieringspositie

	leningen onder garantie	garantieplafond
North Sea Port	€ 255,6 mln	€ 400 mln
WarmCO2	<u>- 61,0 mln</u>	<u>- 65 mln</u>
Totaal	€ 316,6 mln	€ 465 mln

#### Derivatenportefeuille

Naast de afgegeven borgens ter dekking van de leningen van North Sea Port Netherlands en WarmCO2 staan garanten garant voor de derivatenportefeuille van North Sea Port Netherlands en WarmCO2. Derivaten worden ingezet om het renterisico op de leningen met variabele rente af te dekken. Het betreft hier dus geen garantie inzake leningen. Deze derivaten hebben thans een negatieve waarde en lopen in 2029 af naar 0 Euro. De derivatencontracten kennen juridisch geen bijstortverplichting inzake de negatieve marktwaarde en leiden dus ook niet tot een betaling aan de bank.

#### Marktconsultatie

In 2024 zal door een externe partij opnieuw een marktconsultatie garantstelling worden uitgevoerd. Deze marktconsultatie zal inzicht verschaffen in de (on)mogelijkheden om de garantiecurve versneld af te bouwen.

Tenslotte zijn wij van mening dat North Sea Port een reële rapportage garantstelling 2021 heeft opgesteld.

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris

#### **Bijlagen:**

1. rapportage garantstelling North Sea Port 2021

U wordt verzocht om in uw correspondentie steeds het zaaknummer te vermelden.