

De voorzitter van Provinciale Staten
p/a Statengriffie

Onderwerp	Zaaknummer	Behandeld door	Verzonden
Rapportage garantstelling North Sea Port 2022	321557		

Middelburg, 9 mei 2023

Geachte voorzitter,

Bij de verzelfstandiging in 2010 van Zeeland Seaports is door de Provincie Zeeland en de gemeenten Borsele, Terneuzen en Vlissingen (garanten) een garantie afgegeven, tot uiterlijk 2027, voor de leningen van Zeeland Seaports (nu North Sea Port Netherlands N.V.). Deze garantie is afgegeven omdat geld lenen door Zeeland Seaports vrijwel onmogelijk was en veel te kostbaar door de hoge rentelasten. Destijds is afgesproken dat Zeeland Seaports de garanten jaarlijks middels een rapportage op de hoogte stelt van haar vorderingen ten aanzien van het bereiken van financiële zelfstandigheid.

Hierbij ontvangt u ter kennisname de rapportage 2022 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 2022

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

Financieringscurve

De financieringscurve (base case scenario) voor NSP 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. Ook de forse inflatie en de verwachtingen met betrekking tot de ontwikkeling van de rente beïnvloeden deze curve. Dit scenario houdt voldoende buffer t.o.v. het garantieplafond. Onzekere factor blijft met name de te betalen belasting in het kader van de Vennootschapsbelasting (er nog geen overeenstemming met de belastingdienst inzake de vaststelling van de fiscale openingsbalans).

Ratio's

In het rapport marktconsultatie 2020 van Zanders zijn financiële ratio's opgenomen waaraan NSP diende te voldoen om op zelfstandige wijze financiering te kunnen aantrekken.

Echter, doordat NSP reeds financiering heeft aangetrokken buiten de garanten om, zijn deze ratio's nu niet meer relevant en derhalve niet meer opgenomen in deze rapportage.

NSP heeft echter wel de verplichting om aan bepaalde door de financiers opgelegde ratio's te voldoen. Met uitzondering van de Cashflow Cover ratio, dit is de verhouding tussen de operationele cashflow en de totale schulden, heeft NSP de vereiste normen, die gelden vanaf 2025, reeds gehaald eind 2021.

Op verzoek van de banken is in de berekening van de ratio's WarmCO2 meegenomen.

De belangrijkste ratio is de Net Debt/EBITDA. 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. Deze ratio mag vanaf 2025 niet hoger zijn dan 5,5 (en vanaf 2026 niet hoger dan 5).

Echter reeds in 2021 voldeed NSP aan deze vereiste. Ook de komende jaren verwacht NSP bij het Base case scenario geen problemen om de komende 10 jaar te voldoen aan deze vereiste.

Gevoeligheidsanalyses

De financieringspositie van NSP is momenteel niet gevoelig voor rentefluctuaties omdat de huidige financiering nagenoeg volledig is afgedekt middels vaste geldleningen en derivaten.

Vanuit een risicobenadering is een 'worst case scenario' uitgewerkt. In dit scenario is uitgegaan van:

- Buffer van € 40 mln, de beschikbare ruimte wordt in principe niet volledig benut.
- Nautische omzet is 10% lager dan in de huidige begroting voorzien.
- Stagnerende grondomzet: het verwachte uitgiftetempo van 20 ha per jaar halveert tot 10 ha.
- Een extra bijdrage in de nieuwe zeesluis Terneuzen van € 10 mln. wordt opgevraagd.
- Alle onzekere investeringen worden meegenomen.

Het 'worst case scenario' is een theoretisch kader waarin alle externe factoren ongunstig uitvallen voor NSP. De impact zal in de praktijk waarschijnlijk beperkter zijn omdat niet verwacht wordt dat alle tegenvallers gelijktijdig zouden kunnen ontstaan.

In het 'worst case scenario' is de ruimte om meer in te spelen op opportuniteiten vrij beperkt.

Bijvoorbeeld: investeringen in kader van het strategisch plan betreffende energietransitie, circulariteit en klimaat.

WarmCO2

De garantie voor WarmCO2 is voor onbepaalde tijd.

De onderhandelingen, in verband met de problematiek van de stillegging van fabrieken van Yara (najaar 2022) als gevolg van de hoge energieprijzen en de daaruit volgende (financiële) effecten voor WarmCO2, zijn thans nog niet afgerond. De financiële effecten zijn uiteraard nog niet in deze rapportage verwerkt.

Financieringspositie

	leningen onder garantie	garantieplafond
North Sea Port	€ 197,50 mln.	€ 380 mln.
WarmCO2	- 58,25 mln.	- 65 mln.
Totaal	€ 255,75 mln.	€ 445 mln.

Derivatenportefeuille

Naast de afgegeven borgen 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 worden bezien of het zinvol is om opnieuw een marktconsultatie garantstelling te laten uitvoeren door een externe partij.

Conclusies

- In het base case scenario is er ruim voldoende buffer tussen garantie en geleend kapitaal aanwezig gedurende de garantieperiode.
- NSP voldoet in 2025 aan alle bankratio's die tijdens de herfinanciering met de banken zijn overeengekomen.
- Het grootste risico blijft de onzekerheid met betrekking tot de afdracht vennootschapsbelasting. Aangezien ook de financiële impact van het nieuw strategisch plan op middellange en lange termijn niet goed is in te schatten, vormt ook dit een risico. Beiden kunnen dan ook een weerslag hebben op de bufferruimte.
- Gelet op de risico's is het nu niet opportuun om het garantieplafond te verlagen.

Tenslotte zijn wij van mening dat North Sea Port een reële rapportage garantstelling 2022 heeft opgesteld.

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten van Zeeland,

drs. J.M.M. Polman, voorzitter

drs. L.M.L.M. Prevaes, waarnemend secretaris

Bijlagen:

1. Rapportage garantstelling North Sea Port 2022

Noem in uw contact met ons steeds het zaaknummer. Dit staat bovenaan deze brief.