

Provinciale Staten van Zeeland
t.a.v. de voorzitter
Postbus 6001
4330 LA MIDDELBURG

Onderwerp	Zaaknummer	Behandeld door	Verzonden
Dividendbeleid PZEM N.V.	85043		

Middelburg, 30 september 2021

Geachte voorzitter,

In de vergadering van 23 juli j.l. hebben uw Staten ingestemd met de ontvlechting van de aandelen Evides uit PZEM N.V. (verder: 'PZEM') en oprichting en deelname aan GBE Aqua B.V. (verder: 'GBE Aqua').

Tijdens de vergadering is door Provinciale Staten de uitdrukkelijke wens uitgesproken om zich vóór de daadwerkelijke overdracht van de aandelen Evides middels een procedure van 'wensen en bedenkingen' te kunnen uitspreken over een tussen de aandeelhouders van PZEM NV en PZEM NV op te stellen dividendbeleid dat SMART is geformuleerd met inbegrip van de mogelijkheid om tot uitkering van tussentijds (super)dividend over te gaan.

De exacte formulering van het amendement luidt als volgt:

- Een tussen de aandeelhouders van PZEM NV en PZEM NV op te stellen dividendbeleid dat SMART is geformuleerd met inbegrip van de mogelijkheid om tot uitkering van tussentijds (super)dividend over te gaan;

- Een voorstel waarin de gehele door PZEM te ontvangen koopsom als geormerkte reserve beschikbaar wordt gehouden, bij voorkeur statutair vastgelegd, die uitsluitend aangesproken mag worden in overeenstemming met het af te spreken dividendbeleid

Middels de voorliggende brief stellen wij uw Staten in de gelegenheid wensen en bedenkingen aan ons kenbaar te maken over het dividendbeleid PZEM. Wij verzoeken u om uiterlijk 12 november 2021 ons hierover te informeren zodat wij op basis hiervan een definitief standpunt kunnen innemen en dienovereenkomstig onze stem kunnen uitbrengen in de AvA PZEM op 18 november 2021.

I. Het dividendbeleid

Het dividendbeleid van PZEM is opgenomen in **bijlage 1**. Het dividendbeleid gaat uit van een jaarlijkse dividenduitkering aan de aandeelhouders bij vaststelling van de jaarrekening in mei/juni van elk jaar. Dit is een logisch moment aangezien dan ook de vermogenspositie formeel kan worden vastgesteld.

Het doel van het dividendbeleid is om over de periode tot aan sluiting van de kerncentrale (2033) SMART afspraken te hebben met PZEM over het in gedeeltes uit laten keren van haar liquiditeitsbuffer. SMART afspraken over de mogelijk jaarlijkse dividendontvangsten geeft de aandeelhouders van PZEM richting ten aanzien van de mogelijkheden om als aandeelhouders van GBE Aqua de lening binnen GBE Aqua af te lossen en daarmee om de lening op een zo efficiënt mogelijke wijze in te richten. De maximum basisuitkering volgens het dividendbeleid PZEM is gebaseerd op de totale liquiditeitsbuffer in verhouding tot het in dat jaar benodigde bedrag voor de kerncentrale mocht de centrale in een betreffend jaar onverhoopt kapot gaan (vroegtijdige ongeplande sluiting).

De belangrijkste uitgangspunten van het dividendbeleid zijn:

- De liquiditeitspositie van € 1,1 miljard wordt geleidelijk uitgekeerd over de tijd waarbij er te allen tijde afdoende middelen beschikbaar worden gehouden om kosten van een eventuele vroegtijdige sluiting te betalen;
- Hoogte van het dividend wat objectief is vast te stellen;
- Rekening houdend met een vroegtijdige ongeplande sluiting van de kerncentrale;
- Gebaseerd op de aannames zoals weergegeven in het Holtkamp rapport¹;
- Het dividendbeleid wordt voor enig jaar bepaald op basis van de uitkering van het gecalculerde liquiditeitsoverschot plus of minus het netto resultaat EPZ, het resultaat dat PZEM behaalt op de verkoop van de geproduceerde elektriciteit, het verkoopresultaat Wholesale, aanpassingen in de veronderstellingen aangaande de omvang van de amovering en de beleggingsresultaten op de door PZEM aangehouden middelen. Deze kunnen zowel positief als negatief zijn;
- Het dividendbeleid staat los van de beleggingsresultaten van EPZ op het amoveringsfonds

Het eerste uitgangspunt in het dividendbeleid heeft PZEM laten toetsen door haar adviseur Nauta. Hun adviesmemo is toegevoegd in **bijlage 2**.

Het opnemen van de verkoopprijs van de aandelen Evides door PZEM in een daarvoor geormerkte reserve heeft tot doel dat de verkoopprijs van Evides niet wordt uitgegeven aan zaken waar de aandeelhouders niet achter staan. Het dividendbeleid van PZEM gaat hier ook op in. Hierin is opgenomen dat het de voorkeur van PZEM is om de verkoopopbrengst binnen de vrije reserves te alloceren met de bestemming 'uitkering aan de aandeelhouders'. De verkoopopbrengst is ook als zodanig onderdeel van de liquiditeitsbuffer.

Concreet wordt in de aandeelhoudersvergadering van mei/juni 2022 met behulp van een balans- en uitkeringstest vastgesteld dat de continuïteit van PZEM door de voorgenomen dividenduitkering niet in het gedrang komt. De daadwerkelijke hoogte van de dividenduitkering blijft namelijk afhankelijk van een aantal onzekere factoren. Hierdoor is de definitieve omvang van de dividenduitkering niet op voorhand te bepalen. Kort na de algemene vergadering van aandeelhouders keert PZEM het dividend uit aan haar aandeelhouders. Idem in de volgende jaren tot en met 2033.

II. Advies PwC

PwC heeft de aandeelhouders van advies voorzien. Dit memo is toegevoegd in **bijlage 3**. PwC geeft aan dat het dividendbeleid een passende procesmatige invulling betreft van de in hun memo van 30 juni (zaaknummer: 73668) gedane advies om gezamenlijkheid met PZEM tot een dividendbeleid te komen. In ditzelfde memo van 30 juni is reeds aangegeven dat een eenmalige uitkering van de volledige verkoopopbrengst Evides, gezien het risico op bestuurdersaansprakelijkheid, niet geadviseerd wordt.

III. Het begrip 'superdividend'

Het dividendbeleid van PZEM geeft aan in welke stappen de liquiditeitspositie van PZEM uitgekeerd kan worden aan de aandeelhouders. Eén van de factoren die hierop van toepassing is, is het behaalde resultaat in een betreffend jaar. Dit is afhankelijk van de elektriciteitsprijzen. Dit verschilt met regulier dividend, wat voornamelijk gebaseerd is op het behaalde resultaat in een betreffend jaar. Omdat hier sprake is van het gefaseerd uitkeren van de liquiditeitsbuffer in PZEM zou je kunnen spreken van 'superdividend'.

¹ Het rapport van de commissie Holtkamp is in 2016 op verzoek van het kabinet opgesteld en op 21 oktober 2016 gedeeld met Provinciale Staten (Verwijsnummer: 16016276).

Strikt formeel gaat het om uitkeringen ten laste van de (vrije) reserves van PZEM, oftewel uitkeringen ten laste van de gereserveerde winst. Dit betreft een onvoorwaardelijke uitkering. De aandeelhouders zijn niet gehouden tot terugbetaling van de ontvangen uitkering aan PZEM mocht PZEM in een opvolgend jaar verliezen lijden.

IV. Gevolgen voor de provinciale (en gemeentelijke) begroting

In het dividendbeleid zijn aanzienlijke bedragen opgenomen aan jaarlijkse dividendopbrengsten voor de aandeelhouders van PZEM. Met de aandeelhouders van PZEM die tevens gaan deelnemen in GBE Aqua wordt de contractuele afspraak gemaakt dat zij verplicht zijn om het ontvangen PZEM dividend als kapitaalstorting in GBE Aqua in te brengen, zodat de lening van GBE Aqua versneld afgelost kan worden.

De dividendbaten van PZEM leiden in eerste instantie tot een positief exploitatieresultaat in de provinciale begroting en daardoor ook tot een toename van de algemene reserve op de balans. Deze toename vergt extra aandacht. De eerste jaren is namelijk geen sprake van een toename van de liquide middelen, aangezien deze middelen - vanwege de verplichte kapitaalstortingen - direct worden overgemaakt aan GBE Aqua. Dat betekent dat tegenover deze toename aan algemene reserve een waarde in de deelneming GBE Aqua op de Provinciale balans ontstaat.

Vervolgens betekent dit dat indien besloten wordt om onttrekkingen aan de algemene reserve te doen als dekking voor andere provinciale beleidsvraagstukken, hiervoor liquide middelen aangetrokken moeten worden. Dat leidt tot een toename van de schuldpositie van de provincie. In **bijlage 4** wordt meer in detail ingegaan op de effecten voor de provinciale begroting.

De toekomstige dividenduitkeringen blijven onzeker en zijn afhankelijk van verschillende factoren. Het betreft hier met name 'superdividend'-uitkeringen van opgebouwde reserves, die niet rechtstreeks voortkomen uit continue en reguliere (voorspelbare) bedrijfsactiviteiten. Het Besluit Begroting en verantwoording (BBV) schrijft voor om bij het ramen van baten² voorzichtigheid in acht te nemen. Dat betekent dat dit dividend in de begroting wordt verwerkt op het moment dat de ontvangst ervan ook zeker is.

De effecten van de PZEM dividenden voor onze financiële positie (balans, financiële ratio's, meerjarenbegroting en mogelijk effect op het provinciefonds) nemen wij mee in de voorbereiding van de voorjaarsnota 2022. Daarbij werken wij dan ook een voorstel uit om – in lijn met het voorzichtigheidsprincipe – te komen tot provinciaal beleid over het ramen van de PZEM dividenden in de Provinciale begroting. Wij verwachten u dan mogelijk in de voorjaarsnota 2022, maar uiterlijk voor het zomerreces 2022 een begrotingswijzing te kunnen voorleggen.

Gezien het belang van deze vermogensgroei, maar ook vanwege het incidentele karakter, hechten wij eraan om hier zorgvuldig en weloverwogen mee om te gaan. Wij treden daar dan ook graag met u over in overleg en nodigen u graag uit voor een GS-informatiebijeenkomst.

V. Voorstel ter besluitvorming aan de AvA PZEM

Het dividendbeleid wordt ter vaststelling voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van PZEM op 18 november 2021. De daadwerkelijke overdracht van de aandelen Evides bij de notaris is voorzien vóór het einde van 2021.

² [NOTITIE Hoofdlijnen van het BBV · Commissie BBV \(Besluit Begroting en Verantwoording\)](#)

VI. Standpunt college

Wij staan achter het geformuleerde dividendbeleid. Er is sprake van een balans tussen enerzijds de belangen van de aandeelhouders en anderzijds het belang van PZEM voor wat betreft continuïteit en zorgvuldigheid. Daarnaast:

- sluit het dividendbeleid aan bij aandeelhoudersstrategie, geen risicovolle investeringen door PZEM maar liquiditeit stapsgewijs en verantwoord naar aandeelhouders, rekening houdend met uniek belang van de kerncentrale
- is het dividend SMART en onafhankelijk vast te stellen. De Evides verkoopopbrengst blijft apart zichtbaar op balans PZEM en mag alleen worden ingezet voor dividenduitkering aan aandeelhouders
- is de lening van GBE Aqua, rekening houdend met de maximum basisuitkering mogelijk in vijf tot zes jaar volledig afbetaald.

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris

Bijlagen:

1. Dividendbeleid PZEM N.V.
2. Memo advies Nauta
3. Memo advies PwC
4. Effecten Provinciale begroting

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

