

bericht op brief van:

de voorzitter van Provinciale Staten
p.a. Statengriffie

uw kenmerk:

ons kenmerk: 15002234

afdeling: Financiën

bijlage(n): 1

behandeld door: R.G.I. Verdurmen

doorkiesnummer: 0118-631879

onderwerp: Beantwoording vragen Provinciale Staten
n.a.v. Statenvoorstel verkoop aandelen
DELTA N.V. in Windpark Kreekraksluis B.V.

verzonden:

12 FEB. 2015

Middelburg, 11 februari 2015

Geachte voorzitter,

Op 9 maart 2015 wordt het voorstel "Verkoop aandelen DELTA N.V. in Windpark Kreekraksluis B.V." ter besluitvorming aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders DELTA N.V. (AvA) voorgelegd. Op basis van de door Provinciale Staten vastgestelde interne bevoegdheidsverdeling deelnemingen is het de bevoegdheid van Provinciale Staten om hier een besluit over te nemen.

In onze vergadering van 3 februari 2015 hebben wij ingestemd met het voorstel "Verkoop aandelen DELTA N.V. in Windpark Kreekraksluis B.V. Na ondertekening van het koopcontract door DELTA N.V. en de koper, onder voorbehoud van goedkeuring van de AvA, is het Statenvoorstel op 5 februari 2015 ter besluitvorming naar uw Staten gezonden.

Naar aanleiding van het Statenvoorstel is door uw Staten een aantal vragen aan ons gesteld die in de **bijlage** bij deze brief worden beantwoord.

Mede naar aanleiding van uw vragen heeft de CEO van DELTA N.V. de heer Kamerbeek aan uw Staten aangeboden om, nog voorafgaande aan de discussie over dit onderwerp in uw Staten, graag bereid te zijn, hierover nog een nadere mondelinge toelichting te geven.

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,



drs. J.M.M. Polman, voorzitter



A.W. Smit, secretaris

Bijlage

Beantwoording vragen Provinciale Staten n.a.v. Statenvoorstel verkoop aandelen DELTA N.V. in Windpark Kreekraksluis B.V.

Vragen van Provinciale Staten:

1. Kunnen GS aangeven of er risico's met deze transactie gemoeid zijn en zo ja, welke dat zijn?

Antwoorden van Gedeputeerde Staten:

1. De met de verkoop verband houdende risico's zijn opgenomen onder de garanties die DELTA afgeeft in de "SPA" (Share Purchase Agreement).

De belangrijkste garanties zijn:

- a. Dat DELTA verklaart rechtmatig eigenaar van de aandelen in WP KRS BV te zijn;
- b. Dat Windpark Kreekraksluis B.V. niet insolvent is;
- c. Dat alle benodigde vergunningen aanwezig zijn;
- d. Dat de noodzakelijke contracten aanwezig zijn om het park operationeel te houden incl. de garanties van bouwer Nordex;
- e. Dat op het moment van overdracht het park "fit for purpose is";
- f. Dat het WP afdoende verzekerd is tot op moment van Closing;
- g. Dat de benodigde SDE subsidies zijn toegekend;
- h. Dat verschuldigde belastingen zijn betaald;
- i. Geen vervuiling aanwezig is maar dat toch een zgn. "nulmeting" zal worden uitgevoerd.

Onder deze garanties kan DELTA aansprakelijk worden gehouden indien zij aan een of meerdere voorwaarden niet kan voldoen. Het totaal bedrag van de aansprakelijkheid van DELTA onder deze garanties zal echter nimmer meer bedragen dan 25 % van de koopsom, met uitzondering van de garanties genoemd onder a. en b.

Bovengenoemde garanties zijn marktconform voor dit type M&A transacties.

Daarnaast koopt DELTA onder de "PoA" (Power Off Take agreement) de stroom van het windpark. Door de reeds verleende subsidie wordt hierbij geen nieuw of extra marktrisico gelopen ten opzichte van de situatie van voor de verkoop, omdat de stroom één op één op de stroombeurs APX wordt afgezet.

2. Wat betekent deze transactie voor het risicoprofiel en de kredietwaardigheid (rating) van de onderneming?

2. Als gevolg van de verkoop en de daarbij behorende verkoopprijs, daalt de winst in de toekomst en ook de schuldpositie. De kredietwaardigheid van de onderneming wordt versterkt doordat de schuldpositie relatief

3. Past deze transactie – en de in het GS-voorstel opgenomen extra voorwaarde “dat de verkoopopbrengst wordt aangewend voor schuldreductie en e.e.a. wordt betrokken in de komende afweging ten aanzien van dividend” naar de inschatting van GS geheel binnen de strategische visie van DELTA die in een afrondende fase verkeert?
4. Schatten GS in dat de extra voorwaarde als onder 3 genoemd op steun in de AvA van andere aandeelhouders kan rekenen?
5. Waarom bereikt het voorstel PS zo kort voor de PS-vergadering van 13 februari aanstaande?

harder daalt dan de winstpositie. De winstpositie heeft naast een kwantitatieve ook een kwalitatieve dimensie, maar bij de nu afgesproken verkoopopbrengst is sprake van een versterking van de onderneming en kredietwaardigheid.

3. De verkoopopbrengst zal worden aangewend voor schuldreductie en dat past in de met de aandeelhouderscommissie ontwikkelde visie op de toekomst van DELTA. De ontwikkeling van de schuldpositie speelt een belangrijke factor in de afweging ten aanzien van dividend.
4. Dat is moeilijk te voorspellen, maar wij schatten in, dat de door ons toegevoegde voorwaarde “*dat de verkoopopbrengst wordt aangewend voor schuldreductie en e.e.a. wordt betrokken in de komende afweging ten aanzien van dividend*” door een deel van de andere aandeelhouders zal worden gesteund.
5. In uw Statenvergadering van 12 december 2014 heeft u besloten het nagekomen agendapunt “Voorstel verkoop Windpark Kreekraksluis” niet te agenderen omdat op dat moment te weinig informatie beschikbaar was om zorgvuldig te kunnen beoordelen of de verkoop van het windpark verantwoord is.

Inmiddels zijn op 5 februari 2015 de contracten vastgesteld en geformaliseerd door DELTA en de koper TDP. Vanaf dat moment kon essentiële informatie aangaande deze transactie, zoals verkoopprijs en identiteit van de koper, openbaar worden gemaakt. DELTA heeft een kwartier na bovengenoemde formalisatie het document “150202 Verkoop Windpark Kreekraksluis” met daarin alle essentiële informatie verstuurd aan de aandeelhouders-vertegenwoordigers. Aansluitend is het betreffende Statenvoorstel door ons naar uw Staten gezonden.

DELTA heeft het document tezamen met een uitnodiging en agenda voor een Buitengewone AvA van 9 maart 2015 verzonden. Deze datum is door DELTA gekozen omdat de wens van DELTA is om zo spoedig mogelijk tot finale besluitvorming te komen, ook om zodoende zekerheid aan de koper te geven.

Daarnaast was de verkoop, onder voorbehoud van goedkeuring door de AvA, een dynamisch proces welke zich niet in een tijdlijn laat vangen. Er is door DELTA hard gewerkt om de verkoop zo goed mogelijk te realiseren en de stukken zo lang mogelijk van te voren aan te leveren.

- | | |
|---|--|
| <p>6. Gaat DELTA nu akkoord met de voorwaarden die uw college aan het statenvoorstel heeft verbonden?</p> | <p>6. DELTA geeft aan dat de verkoopopbrengst zal worden aangewend ten behoeve van de schuldreductie en één en ander zal worden betrokken in de komende afweging ten aanzien van het dividend.
Met dien verstande dat de opbrengst van het windpark ten goede komt aan het bedrijfsresultaat van DELTA NV over het boekjaar 2015 en derhalve van invloed is op het eventueel vrij beschikbare resultaat, zulks cf. artikel 39 van de statuten, en derhalve door de RvC op voorstel van de RvB, zal worden betrokken in haar afweging over het bestemmen van dit bedrijfsresultaat, zij het door toevoeging aan de reserves met het oog op schuldreductie, zij het door ter beschikking stelling aan de AvA.</p> |
| <p>7. Zo niet wat betekent dat formeel-juridisch indien PS het GS voorstel aanvaarden?</p> | <p>7. Indien de overige aandeelhouders, of een deel daarvan, het standpunt van de Provincie Zeeland zouden overnemen is de goedkeuring daarmee verleend. De discussie over aanwending is een strategische die is voorbehouden aan de RvB onder toezicht van de RvC. Het standpunt van de AvA wordt daarbij meegenomen.</p> <p>De discussie over het vrij beschikbaar resultaat (lees: dividend) is met aanvaarding van dit voorstel niet gevoerd. Die wordt pas gevoerd in het kader van de vaststelling van de Jaarrekening over 2015 tegen hiervoor genoemde achtergrond.</p> |
| <p>8. Kan DELTA de voorgenomen investeringen in duurzame projecten gewoon uit andere middelen realiseren?</p> | <p>8. DELTA geeft aan dat dit het geval is waarbij DELTA aangeeft dat dankzij deze verkoop de schulden van DELTA voor een deel afgelost kunnen worden en dat daarmee meer ruimte ontstaat voor beperkte herinvestering in nieuwe, met name duurzame, projecten ("Capital Recycling").</p> <p>DELTA geeft daarbij aan dat nieuwe investeringen alleen worden gedaan indien voldaan wordt aan de volgende voorwaarden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - De investering draagt bij aan een lagere CO2 uitstoot. - De investering is winstgevend en draagt positief bij aan de financiële positie van DELTA. - De investering is liquide en kan op afzienbare termijn weer verkocht worden zodat het vrijgekomen kapitaal opnieuw hergebruikt kan worden. <p>Wij constateren dat deze uitspraken van DELTA afwijken van het standpunt van de aandeelhouderscommissie (AHC) en ons. DELTA wil de ruimte voor investeringen open houden, terwijl de AHC vindt, dat er pas weer uitbreidingsinvesteringen gedaan mogen worden als er weer dividend wordt uitbetaald.</p> |

- | | |
|---|---|
| <p>9. Is DELTA (nog) verplicht op basis van het zogenaamde Borsele-convenant om te investeren in duurzame projecten</p> | <p>9. DELTA geeft aan voldaan te hebben aan haar Additionele Investerings Projecten onder het Borsele convenant.
DELTA heeft nog wel de plicht om eventuele succesrijke exits uit het zgn."SET Fund" (Sustainable Energy Fund) te herinvesteren in duurzame projecten. Het is niet in te schatten om welke bedragen het hierbij gaat, dit hangt af van het naar de markt brengen van deze participaties door SET. Wellicht dat in de loop van 2015 een exit kan plaatsvinden.</p> |
| <p>10. Waarom niet eerst de bedrijfsstrategie en dan pas Kreekrak, Indaver etc.?</p> | <p>10. De verkoop van Indaver en het Windpark Kreekraksluis is onderdeel van de DELTA bedrijfsstrategie. Ook de aandeelhoudersstrategie omvat uitdrukkelijk de verkoop van Indaver.</p> <p>In September 2014 is de CEO van DELTA, de heer Kamerbeek, door Provinciale Staten in een overleg verzocht om hen te informeren over de bedrijfsstrategie op het moment dat door hen instemming met de verkoop van Indaver verleend moet worden. Door de heer Kamerbeek zal aan dat verzoek zeker gehoor worden gegeven.</p> <p>De bedrijfsstrategie is op 30 januari 2015 tijdens een informele AvA in concept aan de aandeelhoudersvertegenwoordigers gepresenteerd. Daar zijn van de zijde van de aandeelhoudersvertegenwoordigers nog enkele kanttekeningen bij geplaatst met de bedoeling de bedrijfsstrategie meer te laten aansluiten bij de aandeelhoudersstrategie. Of dat tot aanpassingen in de bedrijfsstrategie leidt, is nog niet bekend.</p> |
| <p>11. Wat vindt DELTA van de voorwaarden die GS stelt?</p> | <p>11. DELTA is gecommitteerd aan schuldreductie en neemt de gehele DELTA positie mee in de dividend overweging. In het huidige Ondernemingsplan is aangegeven dat DELTA wil en moet blijven investeren in onderhoud van centrales, netwerken en duurzame projecten, zij het in beperkte mate.</p> <p>Dit laatste tegen de achtergrond van de noodzakelijk geachte beheersing van de nu nog te hoge schuldpositie.</p> |
| <p>12. Wat als DELTA vasthoudt aan haar voor-nemen de gelden toch te investeren, hoe zit dat dan formeel in de zeggenschaps-verhoudingen?</p> | <p>12. De regeling met betrekking tot investeringen is terug te vinden in artikel 20 van de Statuten. Bij investeringen tot 5 miljoen euro valt de zeggenschap hierover toe aan de RvB. Bij investeringen tussen 5 en 55 miljoen euro heeft een voorgenomen investering van de RvB de goedkeuring van de RvC. Boven 55 miljoen behoeven investeringsvoorstellen daarnaast ook de instemming van de AvA.</p> <p>Wij zullen er bij DELTA op aandringen dat pas weer uitbreidingsinvesteringen aan de orde kunnen zijn, zodra ook weer dividend zal worden uitgekeerd.</p> |
| <p>13. Waarom is het stuk zo laat aangeleverd?</p> | <p>13. Zie het antwoord op vraag 5.</p> |

14. Wat kost het windmolenpark aan rente, aflossing en kosten over 20 jaar en wat zijn de opbrengsten over 20 jaar?
14. De koopprijs is gelijk aan de toekomstige kasstromen die worden verdisconteerd tegen de rendementseis van de koper. In deze rendementseis liggen de vermogensseisen en het risicoprofiel besloten. Doordat infrastructuurfondsen over het algemeen een laag risico-rendements profiel hebben, hebben ze ook een relatief lage verdisconteringsvoet voor toekomstige kasstromen. Door deze relatief lage verdisconteringsvoet kunnen zij een relatief hoge waarde toekennen aan toekomstige, relatief zekere, kasstromen. Wat precies de hoogte hiervan is kunnen wij niet aangeven, daar het hier bedrijfsgevoelige informatie van de koper betreft.