PZEM
Voorstel verkoop Wholesale

Informatiesessie aandeelhouders
16 november 2022

Agenda

1. Introductie
2. Aandeelhoudersstrategie PZEM
3. Het onderwerp van verkoop
4. Het proces
5. Details voorgenomen transactie
6. Resterende organisatie na verkoop
7. Alternatieven
8. Samenvatting en conclusies

1. Introductie

- Het doel van vanavond is het uitwisselen van informatie
- Het stellen en beantwoorden van vragen
- Dit om volgende maand tot goed geïnformeerde en zorgvuldige besluitvorming te komen waarbij de aandeelhoudersstrategie als leidend wordt gezien met inachtneming van de bedrijfsstrategie
- Stel uw vragen vooral nu zodat deze nog voor de besluitvorming kunnen worden beantwoord

PZEM

2. Aandeelhoudersstrategie PZEM (1/2)

De voorgestelde verkoop sluit aan op de strategie van de onderneming en aandeelhouders

Aandeelhoudersstrategie

- Gericht op de beperking van risico's
- Afstoten van de productie-, leverings- en commerciële risico's van elektriciteitsproductie
- Initiëren van een juridische herstructurering om verkoop van Wholesale te faciliteren

Ondernemingsstrategie PZEM

- Wens van de aandeelhouders sluit aan bij de ondernemingsstrategie
- Gericht op gebalanceerde groei van de onderneming middels investeringen
- Continuïteit van de onderneming op lange termijn waarborgen

Rationale voor verkoop

- Invulling geven aan wens van de aandeelhouders
- Risicoreductie
- Waarborgen van continuïteit op basis van de bedrijfsstrategie van de onderneming op de lange termijn

2. Aandeelhoudersstrategie PZEM (2/2)

Verzoek aan de aandeelhouders en beoogd vervolg

Overwegingen Raad van Bestuur

- Middels dit voorstel wordt een passende invulling gegeven aan de wens van de aandeelhouders, op een wijze die tevens aansluit bij de bedrijfsstrategie

Overwegingen Raad van Commissarissen

- Continuïteit Wholesale
- Werkgelegenheid
- Totstandkoming koopprijs
- Impact op risico's

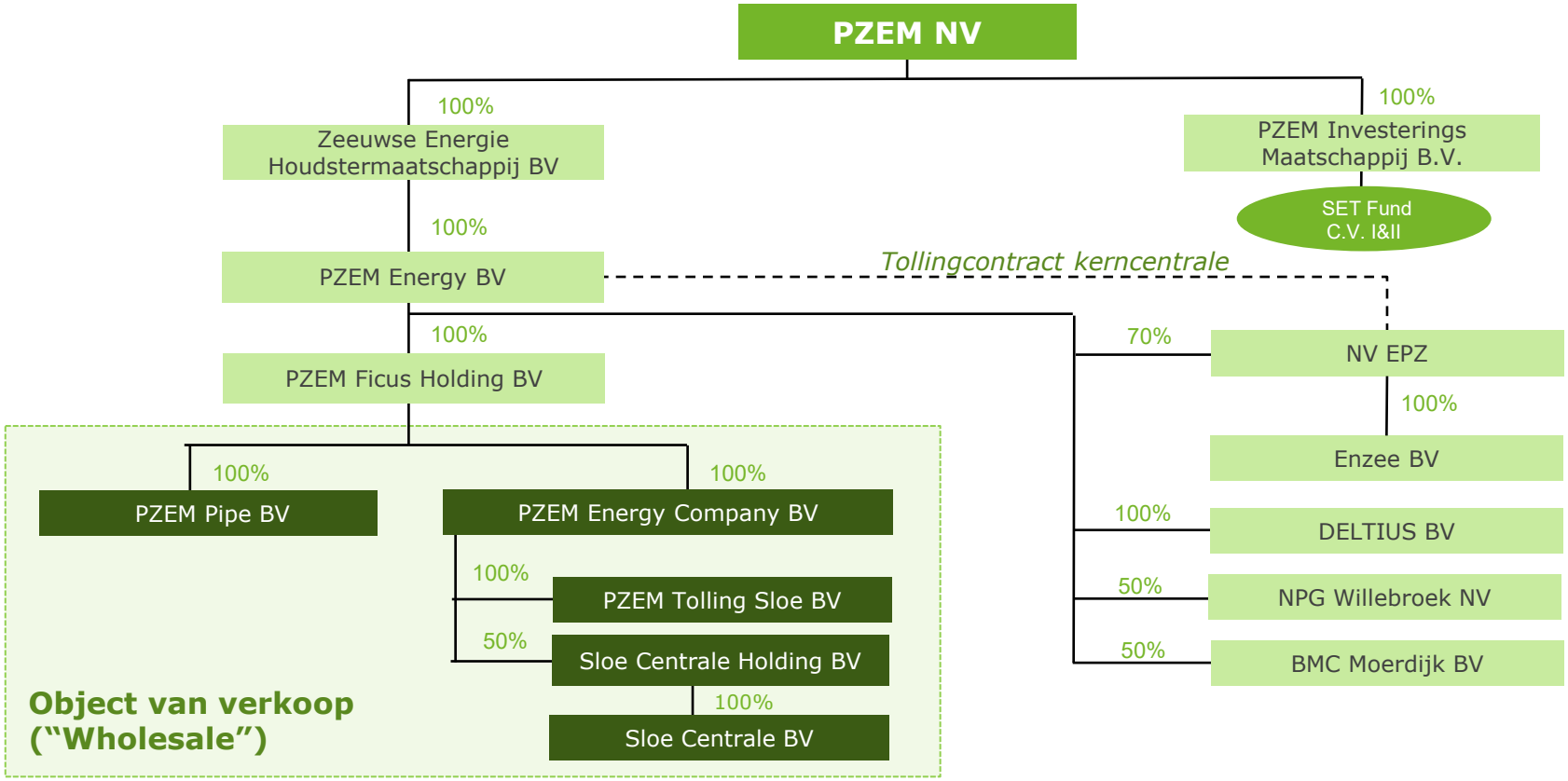
Verzoek en beoogd vervolg

- Voornemen tot verkoop Wholesale aan EPH
- Vragen en benodigde aanvullende informatie
- Goedkeuring aandeelhouders
- Buitengewone AvA PZEM

3. Het onderwerp van verkoop (1/4)

De beoogde verkoop omvat vrijwel alle commerciële activiteiten

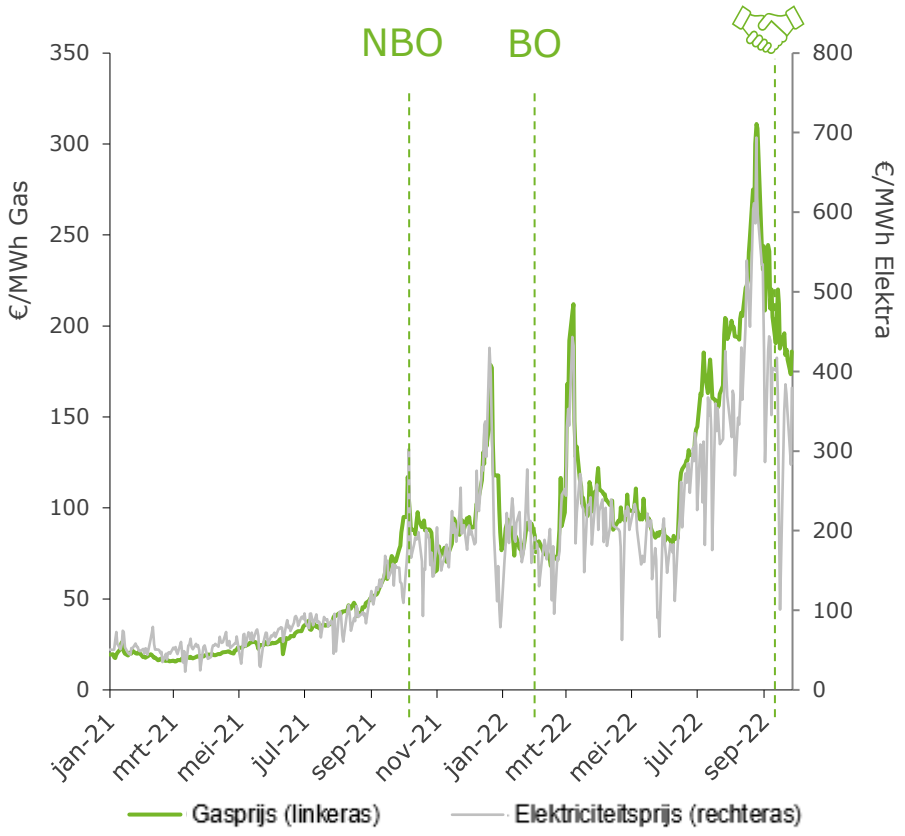
Juridische structuur en object van verkoop



→ Wholesale verkoopt geen elektriciteit of gas aan consumenten

3. Het onderwerp van verkoop (2/4)

De sterke stijging van de energieprijzen sinds medio 2021 heeft een significante impact gehad op het proces



Toename kapitaalbehoefte

- Debiteuren
- Margin accounts

Toename winstgevendheid

- Productie assets (m.n. Sloe Centrale)
- Handelsmarges
- Resultaat B2B door hoge prijzen en milde winter

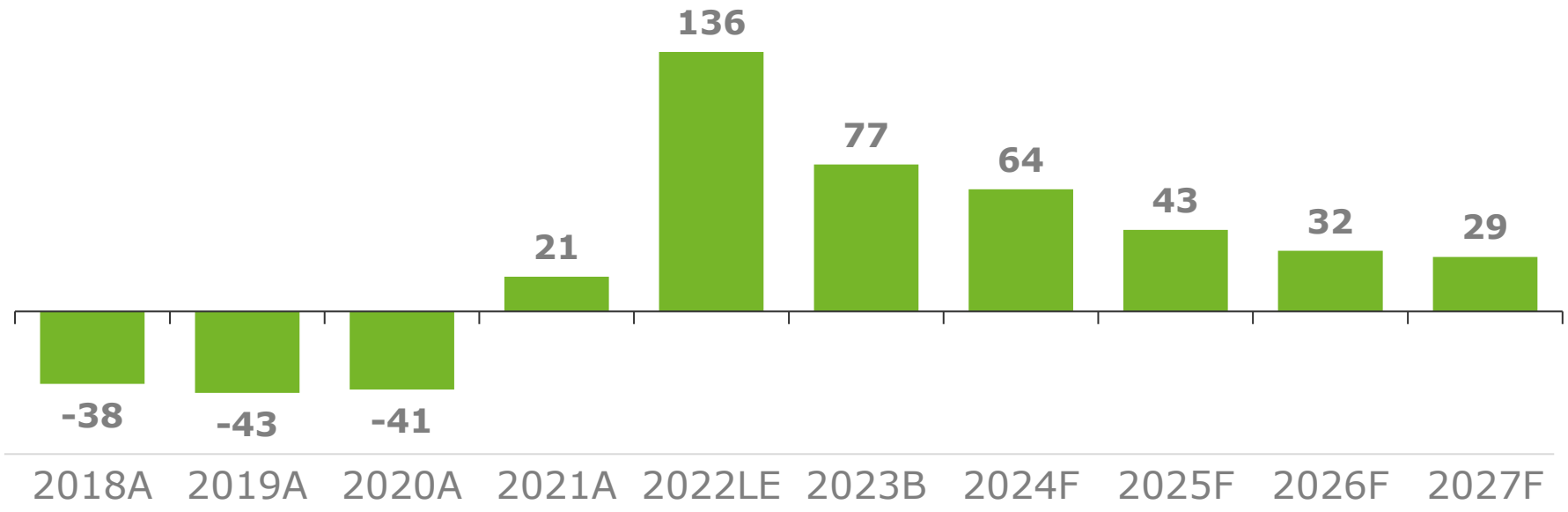
Toename risico's en onzekerheid

- Debiteurenrisico's
- Onzekerheid gasprijzen en gastoevoer
- Outage risico bij hoge prijzen
- Liquiditeitsrisico

3. Het onderwerp van verkoop (3/4)

Het resultaat van Wholesale is sterk toegenomen sinds medio 2021 en met name in 2022

PEC (Wholesale) - Netto resultaat 2018-2027F (€m)



Toelichting

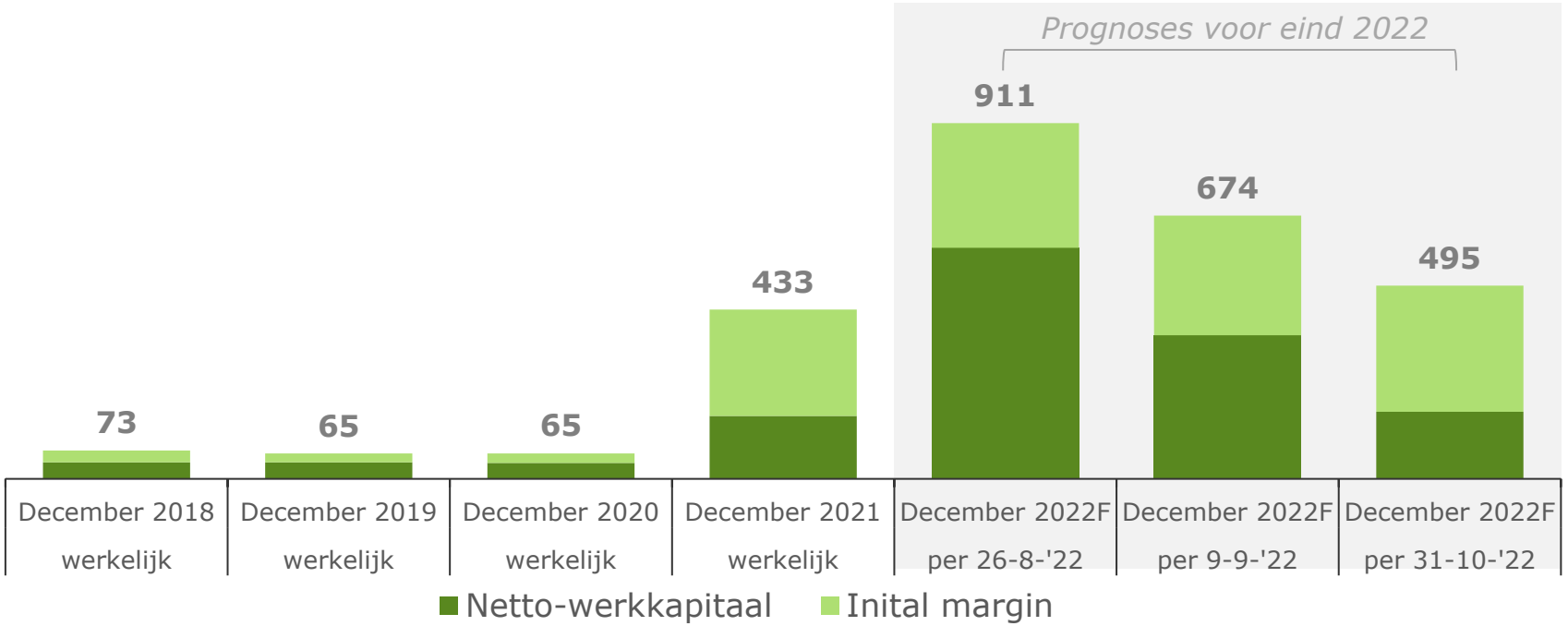
- **2022 is een uitzonderlijk goed jaar voor PEC. In de Oktober LE is de verwachting zelfs verder opgelopen tot €189 miljoen. In de prognoses loopt de verwachte bruto marge daarom ook terug. Het tempo waarmee het terugloopt is erg onzeker. Ook is niet uitgesloten dat het resultaat in 2023 even hoog uitvalt als in 2022**

PZEM

3. Het onderwerp van verkoop (4/4)

De kapitaalbehoefte van Wholesale is eveneens sterk toegenomen sinds medio 2021

PEC (Wholesale) – Ontwikkeling werkkapitaal 2018-2022F (€m)



Toelichting

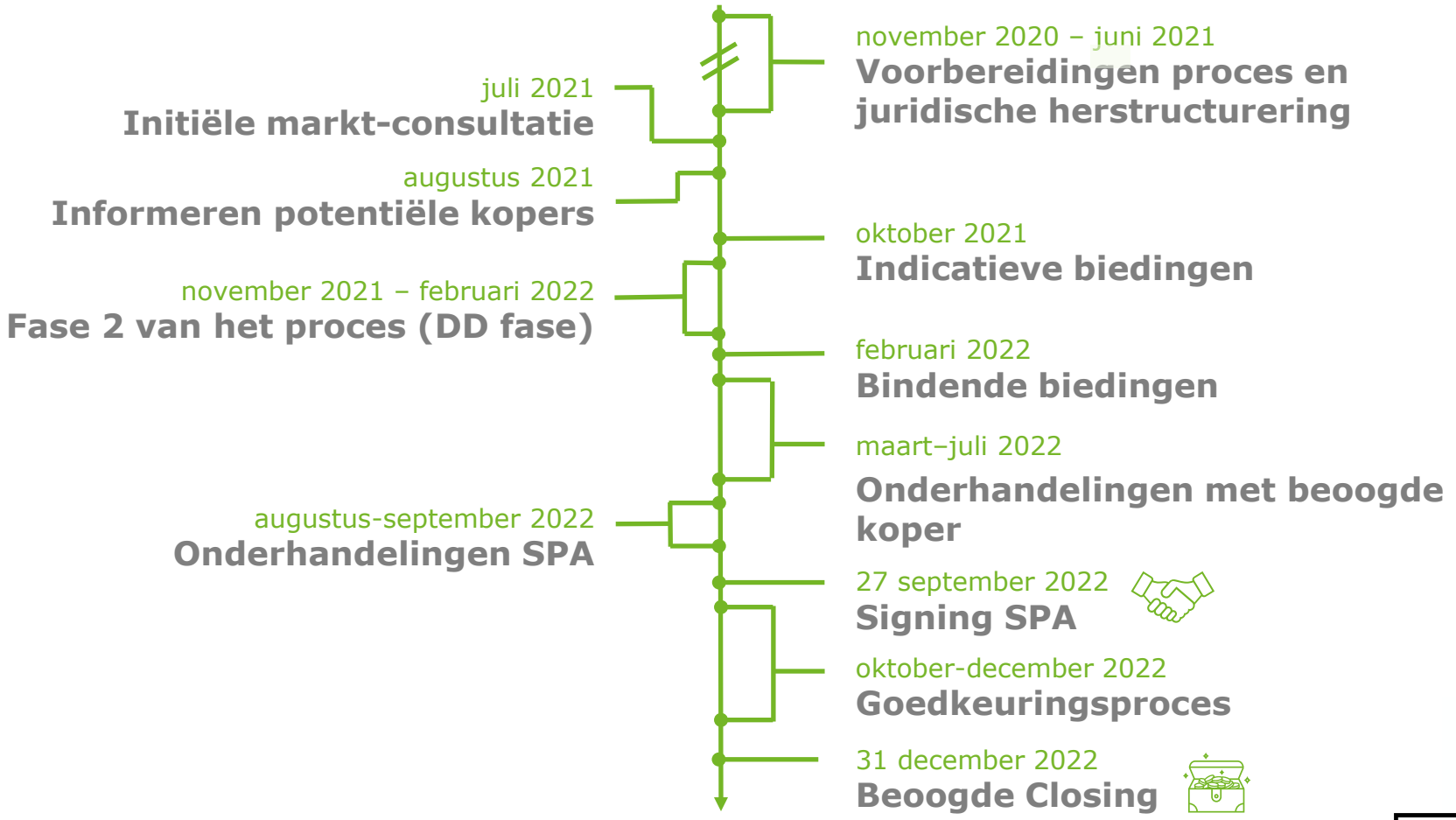
- **De kapitaalbehoefte is door de stijging van de energieprijzen eveneens sterk toegenomen, door een stijging van het werkkapitaal en de margin accounts**

PZEM

4. Het proces tot nu toe (1/2)

De voorbereidingen voor het verkoopproces zijn in november 2020 gestart

Overzicht belangrijkste tijdslijnen proces



4. Het proces vanaf nu (2/2)

Update ontwikkelingen sinds Signing en beoogde tijdslijnen

Goedkeuringsaanvragen EZK en Europese Commissie

- Melding bij EZK ingediend op 17 oktober
- EC aanvraag finaal ingediend op 20 oktober

Advies van de Ondernemingsraad van PZEM

- Aanvraag ingediend op 11 oktober
- Doorlooptijd circa 6 weken
- Eind november advies verwacht

Goedkeuringsproces aandeelhouders

- Toelichting proces tot en met nu
- Informatiesessies en mogelijkheid tot stellen vragen
- Beoogde resterende tijdslijnen

Tijdslijnen Signing tot Closing

27 september 2022
Signing SPA

28 september – 20 oktober 2022
Indienen goedkeuringsaanvragen AH, OR, EZK, EC

2 november 2022
Vergadering OR inzake adviesaanvraag

16 november 2022
Informatiesessie aandeelhouders

Eind november 2022
Advies OR en Commissie bestuur

15 december 2022
AvA PZEM

December 2022
Bespreking voorstel in Raden en Staten

20 december 2022
Buitengewone AvA PZEM

31 december 2022 / begin januari 2023
Beoogde Closing van de transactie

5. Details voorgenomen transactie (1/4)

EPH is een groot Europees energiebedrijf met meer dan 20.000 werknemers en diverse activiteiten waaronder gas en kolencentrales in een groot aantal Europese landen

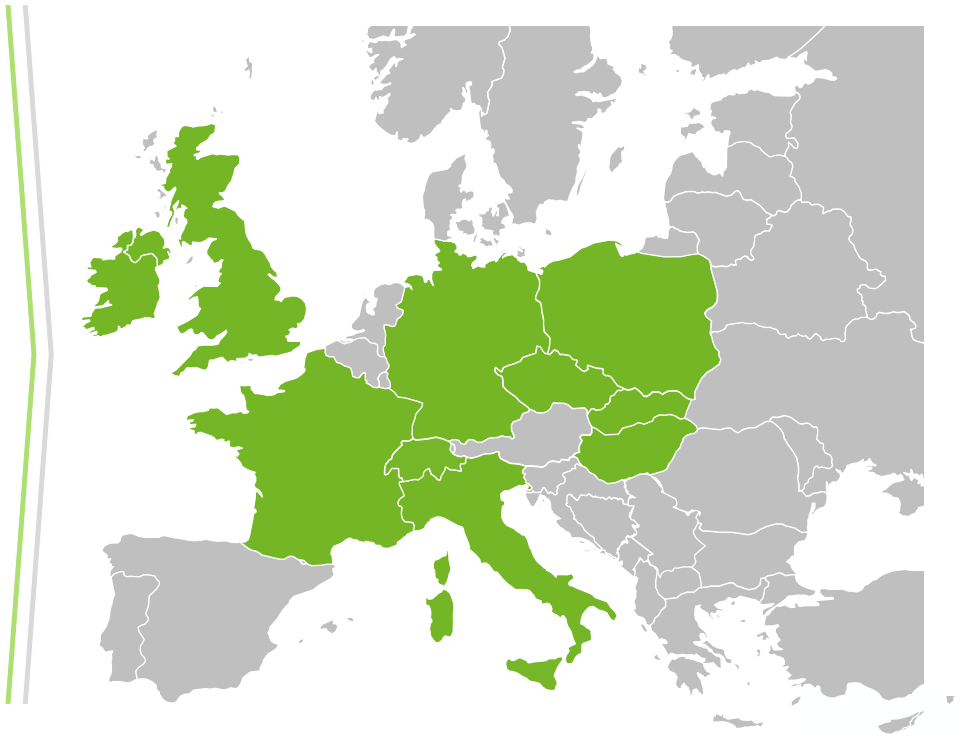
Geografische expansie

- Toetreding EPH tot de Nederlandse markt
- Sluit geografisch goed aan bij de huidige activiteiten in Midden en West-Europa

Platform voor verdere groei

- Acquireren van aanvullende productie assets en (renewable) PPA's
- Uitbreiden van de handels- en leveringsactiviteiten

Geografische aanwezigheid EPH



5. Details voorgenomen transactie (2/4)

De verkoopprijs staat grotendeels vast en bevat een aantal variabele elementen

— **De uiteindelijke koopprijs bestaat uit diverse componenten, een gedeelte is variabel**

Bedragen in EURm		Vast	(deels) Variabel	Totaal
Ondernemings-waarde (EV)	1	110	40	150
Niet-operationele activa en passiva	2	55	-	55
Uitkeringen pre-transactie	3	n.t.b.	n.t.b.	n.t.b.
Totale aandelenwaarde	4	165	40	205

1. Maximaal €20 miljoen betreft een earn-out over 2023 en 2024 en €20 miljoen is deels afhankelijk van de resultaten tot en met Closing
2. Niet-operationele activa en passiva die overgaan worden euro-voor-euro afgerekend. Met name het resultaat tot en met Closing kan dit bedrag nog beïnvloeden
3. Euro-voor-euro verrekening van eventuele uitkeringen van overtollige liquiditeiten voor de Closing
4. De totale koopsom bedraagt naar verwachting €205 miljoen, waarvan €40 miljoen nog deels variabel

PZEM

5. Details voorgenomen transactie (3/4)

De netto boekwaarde van de te verkopen activiteiten bedraagt per eind 2022 naar verwachting circa €353 miljoen

- **Het eigen vermogen van de te verkopen activa bedraagt eind 2022 naar verwachting circa €353 miljoen**
- **Op basis van de verwachte koopprijs ad €205 miljoen bedraagt het verwachte boekverlies circa €150 miljoen, wat grotendeels samenhangt met Sloe Centrale en daarnaast met de relatief hoge kapitaalbehoefte**
- **De verschuiving van de initiële effectieve datum van 1-1-2022 naar 1-1-2023 leidt tot een toename van het boekverlies met circa €35 miljoen, maar daardoor komt wel het gehele resultaat over 2022 toe aan PZEM**

Vereenvoudigde balans Wholesale

Bedragen in EUR mln.

Sloecentrale en ZBL-Leiding (MVA)	214
Werkkapitaal (incl. kas en margin account)	294
Voorzieningen	(63)
Lening Sloecentrale	(92)
Eigen vermogen	**(353)**

NB: In de hierboven vermelde balansposten is de Sloecentrale voor 50% proportioneel verwerkt

5. Details voorgenomen transactie (4/4)

De koopovereenkomst bevat een aantal belangrijke bepalingen die in overweging genomen dienen te worden



Belangrijke elementen uit de SPA

- Opschortende voorwaarden
- Zekerheden betaling koopprijs en terugstorten margin
- Garanties en vrijwaringen
- Werkgelegenheidstoezegging en verlengd Sector Sociaal Plan
- Samenhang met EDF transactie

Mitigatie van risico's

- Betaling van de koopprijs
  - Bankgarantie voor de uitgestelde betaling
  - 'Parent company guarantee' voor overige betalingsverplichtingen
- Terugstorten margin
  - 'Parent company guarantee'
  - 'Equity retention' verplichting PEC (geen dividend uitkeringen)
  - De dividenduitkering voor ZEH over 2022 is gemaximeerd op €100 miljoen.

PZEM

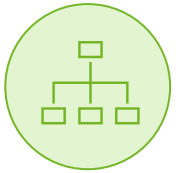
6. Resterende organisatie na verkoop (1/2)

Na de transactie resteren een aantal deelnemingen en een organisatie van beperkte omvang



Resterende bedrijfsonderdelen

- 70% belang in N.V. EPZ
- 50% deelnemingen in BMC Moerdijk en NPG Willebroek
- Gemini PPA
- Belangen in Set Fund I en Set Fund II
- Overige activiteiten



Governance ZEH

- Directievoering
- Overige werknemers en vacatures
- RvC



Risicoreductie ten opzichte van huidige onderneming

- Geen operationele activiteiten
- Geen werkkapitaal risico
- Geen vereiste investeringen om continuïteit te waarborgen

PZEM

7. Alternatieven

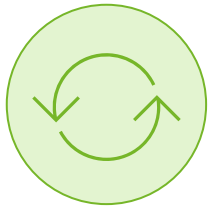
Beschouwing van alternatieve scenario's

Overwegingen ten aanzien van de alternatieven voor verkoop van de Wholesale activiteiten



Continuatie in de huidige structuur

- Mogelijkheden binnen huidige aandeelhoudersstrategie
- Aanpassing aandeelhoudersstrategie
- Afweging kansen en risico's



Later verkopen

- Herstart van het verkoopproces in 3-5 jaar
- Geloofwaardigheid zal aangetast zijn
- Verwachte opbrengst bij uitstel is onzeker
- Onzekerheid en impact op de onderneming
- Afweging kansen en risico's

PZEM

8. Samenvatting en conclusies

Verzoek aan de aandeelhouders en beoogd vervolg

Overwegingen Raad van Bestuur

- Middels dit voorstel wordt een passende invulling gegeven aan de wens van de aandeelhouders, op een wijze die tevens aansluit bij de bedrijfsstrategie

Overwegingen Raad van Commissarissen

- Continuïteit Wholesale
- Werkgelegenheid
- Totstandkoming koopprijs
- Impact op risico's

Verzoek en beoogd vervolg

- Voornemen tot verkoop Wholesale aan EPH
- Vragen en benodigde aanvullende informatie
- Goedkeuring aandeelhouders
- Buitengewone AvA PZEM

Vragen ?
Stel ze
vooral nu en hier