Vragen Commissie Bestuur 25 november 2022

CU, Jan Henk Verburg, over Brief GS van 18 oktober 2022 over wensen en bedenkingen Verkoop Wholesale PZEM – 220377

Vragen Commissie Bestuur	**Antwoorden**
In de begeleidende stukken wordt gewag gemaakt van het risico dat resultaten in de toekomst tegen kunnen vallen. Dit heeft een prijsdrukkend effect. Nu is het risico dat koper loopt veel kleiner dan het risico dat de huidige aandeelhouders van PZEM lopen. Immers als onverhoopt PZEM versterking van het eigen vermogen nodig heeft, is het voor de huidige aandeelhouders ondenkbaar dat niet te doen en zal een aanzienlijke storting moeten worden gedaan. Koper heeft die morele verplichting niet. Diens risico is beperkt tot het aandeel dat koper zelf opbrengt voor de aankoop. Dus dat is de koopsom minus het aandeel daarvan dat wordt geleend. Kort gezegd, als de zaak erg tegenvalt, kan deze koper de gekochte bedrijven gewoon laten ploffen, iets dat veel sneller gebeurt als koper, als extreem €1 eigengeld inbrengt, en veel minder snel zal gebeuren als koper de hele koopsom, ander extreem, uit eigen zak betaalt.	
1. Voor de ChristenUnie is het belangrijk dat koper voor de overname een belangrijk deel eigen geld inbrengt. Om die reden de vraag: Is bekend hoe de koop zal worden gefinancierd, dus welke verplichting de UBO zelf aangaat. Dat zou ik als PS graag willen weten. Vertaald in een wens/bedenking: De overname van de delen van PZEM waar de overeenkomst over is gesloten, wordt met zo weinig mogelijk vreemd geld gefinancierd, of tenminste met 30% eigen geld van koper.	EPH financiert de overname van PZEM volledig met eigen middelen. Het moederbedrijf wordt wel deels gefinancierd met vreemd vermogen, de schuldfinanciering is ten opzichte van andere marktpartijen en grote energiebedrijven relatief beperkt.
2. In het licht van het risicoprofiel dat voor koper anders is dan voor de huidige aandeelhouders, dus geen of beperkt neerwaarts risico, zou een totaal andere waardering kunnen ontstaan van de te verkopen delen van PZEM. Er is vast een schatting gedaan van de toekomstige cashflows van de te verkopen onderdelen. Ik zou graag een contante waarde berekening zien van die cashflows met en zonder neerwaarts risico. Vertaald in een wens/bedenking: Kan, uiteraard onder geheimhouding, inzicht worden gegeven in de verwachtte cashflows van de PZEM onderdelen waarvoor verkoop wordt overwogen? Of liggen die al vertrouwelijk ter inzage?	Inzicht in de cashflows is opgenomen in de presentatie van PZEM zoals gehouden tijdens de informatiesessies voor Raden en Staten op 16 november jl. (slide 8). De presentatie is opgenomen in **bijlage 1.** Hierbij dient opgemerkt te worden dat de energiemarkten de afgelopen periode dermate volatiel zijn dat iedere projectie al snel weer achterhaald blijkt. Bovendien is de van toepassing te verklaren discontovoet gegeven de marktomstandigheden ook geen gemakkelijk vast te stellen voet. Daar komt bij dat het nogal onvoorspelbare kapitaalsbeslag om de marktpostiies aan te houden meegenomen moet worden in die discontovoet of als additionele kapitaalslast.
3. Ten slotte nog een inhoudelijke vraag:	De gasleiding is enkel bedoeld voor toevoer van gas naar de Sloecentrale. Er maken geen andere partijen gebruik van.

Vragen Commissie Bestuur	Antwoorden
Wordt de gasleiding waarvoor overname wordt overwogen alleen door de Sloecentrale gebruikt? Als er ander gebruikers zijn dan volgende wens/bedenking: Graag een zekerheid van koper dat andere gebruikers van de gasleiding, een marktconforme prijs betalen voor het gebruik van de leiding.	