

**VERSLAG ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS van PZEM N.V.
gehouden op WOENSDAG 6 JUNI 2018, aanvang 09:30 uur in het hoofdkantoor van PZEM
N.V. te Middelburg**

AANWEZIG:

Namens de Raad van Commissarissen: mw. M. Schöningh en mw. C. Insinger en de dhrn. C. Maas (voorzitter) en G. van Harten

Alsmede namens de Statutaire directie: dhrn. G. Uytdewilligen en F. Verhagen

Alsmede dhr. W. de Leeuw (accountant Deloitte) en mw. S. Maljers (notulist)

Alsmede de vertegenwoordigers van de gemeenten: Bergen op Zoom (dhr. R. Geschiere), Borsele (dhr. G. Dijksterhuis), Goeree-Overflakkee (P. Feller), Goes (mw. L. Meeuwisse), Hulst (J.F. Mulder), Kapelle (dhr. J. Herselman), Middelburg (dhr. J. Aalberts), Reimerswaal (dhr. D. Verburg), Schouwen-Duiveland (dhr. D. Joppe), Sluis (mw. C. v.d. Vijver), Terneuzen (dhr. F. van Hulle), Tholen (dhr. F. Hommel), Vlissingen (dhr. J. de Jonge) en de provincie: Zeeland (mw. C. Schönknecht en dhr. R. Verdurmen)

Alsmede de toehoorders: mw. W. van Uchelen (beoogd lid RvC), dhr. S. Schaier, mw. A. Hagenaar, dhr. C. van Veen, dhr. Smits (LB Borssele), mw. C. Zaaijer (Lievens Communicatie) en mw. M. van Wouwe (OZ)

AFWEZIG:

Vertegenwoordigers van de gemeente Noord-Beveland, Veere en Woensdrecht en de provincies Noord-Brabant en Zuid-Holland alsmede dhr. M. van 't Noordende (RvC)

1. Opening

De voorzitter heet de aanwezigen welkom en opent de vergadering. De heer M. van 't Noordende (lid RvC) is met kennisgeving afwezig.

Voor wat betreft de aandeelhouders meldt de voorzitter dat 14.563 van de 15.280 aandelen zijnde 95,31% van de stemmen vertegenwoordigd is, waarmee besluiten, genomen in deze vergadering, rechtsgeldig zullen zijn.

Omdat het gezelschap vandaag enkele nieuwe gezichten kent, stelt de voorzitter voor om een introductierondje te doen. Alle aanwezigen rond de tafel stellen zichzelf kort voor.

2. Ingekomen stukken

De voorzitter meldt aan dat er geen stukken zijn ingekomen.

3. Mededelingen van de RvC

De voorzitter meldt dat de heer Uytdewilligen per 1 juli 2018 uit de RvB zal vertrekken, zoals contractueel tussen hem en de vennootschap is vastgelegd. De RvC heeft inmiddels een nieuw lid van de RvB gevonden. Op dit moment ligt de adviesaanvraag aangaande dit onderwerp bij de OR van PZEM, vandaar dat het nog niet mogelijk is hierover meer informatie te verstrekken.

4. **Mededelingen van aandeelhouders**

Mevrouw Schönknecht meldt dat vanwege de recentelijk gehouden gemeenteraadsverkiezingen enkele gemeenteraden nog geen colleges van burgemeester en wethouders hebben geformeerd. Mede daardoor zijn sommige van deze gemeenten vandaag niet vertegenwoordigd.

5. **Mededelingen van de directie**

De heer Uytdewilligen geeft aan geen mededelingen te hebben.

6. **Voordracht, conform statuten art. 23 lid 2, tot benoeming van mevrouw Wendela van Uchelen tot lid van de Raad van Commissarissen voor de periode tot en met 5 juni 2022**

De voorzitter deelt mee dat de dames Schöningh en Insinger en hijzelf vandaag voor het laatst lid van de RvC zullen zijn. Ter invulling van de ontstane vacature draagt hij mevrouw Wendela van Uchelen ter benoeming voor als lid van de RvC voor een periode van maximaal vier jaar tot en met 5 juni 2022, zo nodig conform artikel 24.1 van de statuten van de vennootschap te verlengen tot de dag van de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders die wordt gehouden vier (4) jaren na haar laatste benoeming zijn verstreken. Met de huidige RvC-leden de heer Van Harten en Van 't Noordende wordt het aantal RvC-leden conform statuten art. 21 lid 2 teruggebracht van vijf naar drie personen.

Mevrouw Van Uchelen is Hoofd Juridische Zaken bij Nederlandse Spoorwegen. Met haar benoeming beoogt de RvC invulling te geven aan de juridische aspecten van het commissariaat bij PZEM. Onlangs heeft zij gesprekken gevoerd met de governance commissie van de aandeelhouders en de ondernemingsraad van PZEM. De voorzitter nodigt een vertegenwoordiger van de governance commissie uit hier iets over te zeggen. Mevrouw Schönknecht laat weten dat de governance commissie betrokken is geweest bij deze voordracht. Namens de commissie deelt ze mee verheugd te zijn over het CV maar ook zeker over de persoon, mevrouw Van Uchelen, en deze voordracht wordt van harte ondersteund.

Mevrouw Hagenaar vertolkt het standpunt van de OR in deze. Zij geeft aan dat ook de OR positief is over de voordracht.

De voorzitter vraagt de aandeelhouders of zij schriftelijk wensen te stemmen (conform statuten art. 37 lid 3) of mondeling. De aandeelhouders geven aan dat de stemming mondeling kan. Alle aandeelhouders stemmen bij acclamatie in met de benoeming van mevrouw Van Uchelen.

De voorzitter stelt vast dat naar aanleiding van de positieve reactie van de aandeelhouders en de ondernemingsraad mevrouw Van Uchelen benoemd kan worden tot lid van de RvC van PZEM. Hij feliciteert mevrouw Van Uchelen met haar benoeming.

De voorzitter concludeert dat de AvA akkoord gaat met algemene stem met de benoeming van mevrouw Wendela van Uchelen in de functie van lid van de RvC van PZEM voor de periode van maximaal vier jaar tot en met 5 juni 2022, zo nodig conform artikel 24.1 van de statuten van de vennootschap te verlengen tot de dag van de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders die wordt gehouden vier (4) jaren na haar laatste benoeming zijn verstreken.

7. **Verslag AvA d.d. 13 december 2017**

De voorzitter vraagt of iemand iets aan te merken of toe te voegen heeft aan het verslag van de AvA d.d. 13 december 2017. Dat is niet het geval.

De AvA stelt met algemene stem het verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 13 december 2017 vast.

8. **Jaarstukken 2017**

De heer Verhagen geeft een korte toelichting op het jaarverslag.

De winst- en verliesrekening laat een nettoresultaat zien van € 314 mln. Het balanstotaal is € 2,3 mld en de solvabiliteit is 60%.

PZEM heeft voor in totaal € 156 mln aan garanties en zekerheden verstrekt en voor € 681 mln aan financiële middelen uitgezet.

Gezien het feit dat de winst met name voortvloeit uit de verkoop van de Retail activiteiten en het Netwerkbedrijf en er onderliggend in 2017 een negatieve kasstroom is en in de komende jaren tevens negatieve kasstromen worden voorzien, is het voorstel om de winst volledig aan de overige reserves toe te voegen.

Het genormaliseerde resultaat voor belastingen komt uit op - € 69,9 mln. en ligt daarmee ongeveer in lijn met 2016. Redenen c.q. oorzaken hiervoor te noemen zijn: de grote onderhoudsstop bij EPZ en de daarbij opgelopen vertraging worden deels gecompenseerd door betere resultaten van Trading en B2B. Ook was het resultaat van 2016 negatief beïnvloed door reorganisatiekosten.

De genormaliseerde kasstroom van PZEM is - € 102 mln (- € 121 mln incl. EPZ en Sloe).

De heer Verhagen geeft verder een doorkijk naar de toekomst. De ontwikkeling van de elektriciteitsprijs is positief. Sinds het dieptepunt in 2016 vertonen de prijzen een opwaartse trend, maar zijn volatiel. Door een relatief lage CO₂ uitstoot en flexibele energieopwekking heeft PZEM overall een goede positie in de energiemarkt.

De heer De Jonge vraagt wat het effect is van de wijziging vorig jaar van het prijsscenario (Pöyry mid-low) voor toekomstige prijsontwikkelingen. De heer Verhagen antwoordt dat dit nieuwe scenario iets conservatiever is, maar na toetsing op basis van historische data, goed met de werkelijkheid van de afgelopen jaren overeen komt.

De ontwikkeling van de kaspositie over de (middel)lange termijn geeft op dit moment een positief beeld. Naar verwachting zal de kasstroom in 2019 aanzienlijk beter zijn dan in 2017 door zowel het effect van reorganisaties, positieve marktontwikkelingen en afloop van verlieslatende contracten.

Mevrouw Van de Vijver zou graag meer uitleg willen over hoe het komt dat de omzet verminderd. De heer Verhagen antwoordt dat de B2B stroomverkoop in 2017 zijn afgenomen (andere groep klanten), de omzet daalt hierdoor maar de kosten dalen harder. Verder is vermeldenswaardig een bijzondere afwaardering van € 200 mln fair value EPZ. Hierdoor wordt het uiteindelijke resultaat negatiever.

De heer Herselman zegt vooral vooruit te willen kijken. Wat gaat PZEM doen? Op de handen zitten tot de energieprijzen verbeteren?

De voorzitter geeft aan dat het antwoord op deze vragen in de presentatie van de heer Uytdewilligen beantwoord zullen gaan worden.

Mevrouw Schönknecht informeert of de brief die aan Provinciale Staten is gestuurd met de vraag over de retentievergoeding van de heer Verhagen, bekend is bij de directie van PZEM. De heer Uytdewilligen antwoordt bevestigend.

De retentievergoeding die aan de heer Verhagen is uitgekeerd, staat in het jaarbericht vermeld. De governance commissie zou graag met de remuneratiecommissie van de RvC hierover willen spreken. De voorzitter geeft aan dat het besluit om een retentievergoeding o.a. aan de heer Verhagen te verstrekken, reeds in 2016 is genomen. De trajecten rond EPZ en het Rijk en de verkoop van de diverse bedrijfsonderdelen waren in volle gang. Om de jaarrekening op te maken waren diverse medewerkers nodig, w.o. de leden van de RvB (CFO). Aan hen is een zgn. 'blijfpremie' aangeboden. Dit past binnen het toenmalige beloningsbeleid. Een afspraak met de governance commissie zal georganiseerd worden.

De heer Aalberts merkt op dat er een stevige voorziening gevormd is en vraagt of de directie, gezien de positieve trend, verwacht dat er in 2020 weer een dividenduitkering gedaan kan worden? De heer Verhagen antwoordt dat de voorziening voornamelijk te maken heeft met kosten van EPZ (verwijdering nucleair afval, amovering) en gas (opslag en transport) gerelateerd. De mogelijkheid tot dividend is met name van marktontwikkelingen afhankelijk. De eerste mogelijke winstverwachting ligt tussen 2021 en 2023. De voorzitter voegt hieraan toe dat zodra er structureel winst gemaakt wordt en er een structureel positieve kasstroom is, dan het moment daar is om opnieuw dividend uit te gaan keren. Als het eerder kan dan zal PZEM dat zeker overwegen. Op bladzijde 136 staat vermeld dat de winst aan de algemene reserves wordt toegevoegd, daarna is er geen resterende winst.

8a. Vaststellen jaarrekening 2017

De voorzitter vraagt de aandeelhouders de jaarrekening 2017 vast te stellen.

De AvA besluit de jaarrekening van PZEM N.V. over 2017 met algemene stem vast te stellen.

8b. Bespreken van het jaarverslag 2017

De heer Uytdewilligen presenteert 'De blik vooruit.....'.

'De blik vooruit ...' van PZEM bestaat uit een verdere doorontwikkeling van de activiteiten, vanuit een 'waarde-optimalisatie tegen een aanvaardbaar risico' gedachte.

De heer Herselman informeert of deze optimalisatie investeringen vraagt. De heer Uytdewilligen antwoordt dat dit nog niet precies te zeggen is. Op dit moment wordt gedacht aan investeren in kennis, mensen en kleine investeringen. PZEM gaat op korte termijn niets groots kopen maar denkt wel na over aanpalende businessactiviteiten. Volgens de heer Herselman bevindt PZEM zich wel in een spanningsveld met de aandeelhoudersstrategie. De energietransitie, een sexy begrip, is wel een commerciële activiteit en dat willen de aandeelhouders niet. Noemt Solland, waar een laag risicoprofiel werd gedefinieerd maar dat wel heel slecht is uitpakkt. Er wordt nu gesproken over aanpalende activiteiten en hij wil ervoor waken dat PZEM opnieuw in een slechte positie komt.

De voorzitter geeft aan dat PZEM niet op zijn handen zal gaan zitten en zeker niet de fouten uit het verleden wil maken maar alles wat PZEM doet, zijn nu eenmaal commerciële activiteiten. Gedacht kan bijvoorbeeld worden aan het traden voor anderen, hiermee is geen grote investering gemoeid maar kost wel geld.

De heer Herselman vindt dit helder en heeft ook vertrouwen in de toekomst. Wil echter wel voeling houden. De heer Uytdewilligen benadrukt nogmaals dat de directie waardevermeerdering tracht te bereiken tegen een aanvaardbaar risico, vandaar dat nagedacht wordt over zinvolle aanpalende activiteiten.

c. Verlenen van kwijting aan de directie voor gevoerd bestuur

De voorzitter vraagt of de AvA de leden van de directie kwijting kan verlenen voor het gevoerde bestuur in 2017.

De voorzitter concludeert dat de AvA besluit met algemene stem de leden van de directie décharge te verlenen voor gevoerd bestuur in 2017.

- d. Verlenen van kwijting aan de RvC voor gehouden toezicht
De voorzitter vraagt of de AvA de leden van de RvC kwijting kan verlenen voor het gehouden toezicht in 2017.
De voorzitter concludeert dat de AvA besluit met algemene stem de leden van de RvC décharge te verlenen voor gehouden toezicht in 2017.
9. **Benoeming leden aandeelhouderscommissies**
- A. Aandeelhouderscommissie (hoofdstuk VI art. 38)
Mevrouw Schönknecht geeft aan dat in de aandeelhouderscommissie een vacature is ontstaan vanwege het vertrek van de heer Schenk (gemeente Borsele). In de persoon van de heer Gerben Dijksterhuis, burgemeester van de gemeente Borsele is opvolging gevonden. De heer Dijksterhuis wordt voorgedragen ter benoeming tot lid van de aandeelhouderscommissie.
De voorzitter vraagt de aandeelhouders of zij schriftelijk wensen te stemmen (conform statuten art. 37 lid 3) of mondeling. De aandeelhouders geven aan dat de stemming mondeling kan. Alle aandeelhouders stemmen bij acclamatie in met de benoeming van de heer Dijksterhuis.
De voorzitter concludeert dat de AvA met algemene stem akkoord gaat met de benoeming van de heer Dijksterhuis tot lid van de aandeelhouderscommissie.
De heer Dijksterhuis zal vanaf vandaag deel uitmaken van de aandeelhouderscommissie naast mevrouw Schönknecht (provincie Zeeland), mevrouw Meeuwisse (gemeente Goes) en de heer Van Hulle (gemeente Terneuzen).
- B. Governance commissie (hoofdstuk VII art. 39)
In deze commissie zijn geen wijzigingen c.q. benoemingen. De leden van de governance commissie zijn: mevrouw Schönknecht, de heer Aalberts (gemeente Middelburg) en de heer Herselman (gemeente Kapelle).
- C. Klein comité Evides
Deze commissie wordt niet specifiek genoemd in de statuten derhalve dient ook geen officiële benoeming van leden plaats te vinden. De heren De Kunder (gemeente Reimerswaal) en Molenaar (gemeente Veere) zijn vertrokken als wethouder. Voorgesteld wordt de taken van dit comité onder te brengen bij de aandeelhouderscommissie; dit past ook bij de wens van de aandeelhouders om de aandelen Evides te verhangen.
De AvA stemt in met het voorstel om de taken van het klein comité Evides onder te brengen bij de aandeelhouderscommissie.
10. **Rondvraag en sluiting**
Mevrouw Van de Vijver geeft aan in de PZC gelezen te hebben dat de Rekenkamer aangeeft dat er onvoldoende geld is voor de amovering van de kerncentrale. Ze vraagt de directie hoe dit zit. De heer Uytdewilligen antwoordt dat hij het artikel ook gelezen heeft en legt uit hoe het zit. Samen met het Rijk is een amoveringsplan voor de kerncentrale opgesteld; dit plan wordt elke vier jaar geëvalueerd. Het plan bevat ook een financieel plan; dit is onlangs door het Rijk goedgekeurd. EPZ doet een extra storting in een fonds waarmee nog meer zekerheid wordt ingebouwd dat het fonds ruim voor 2034 voldoende middelen bevat voor de amovering.
Mevrouw Van de Vijver vraagt of de Rekenkamer dan oude gegevens gebruikt heeft of dat de rapportage later was. Volgens de heer Uytdewilligen lijkt het dat het goedkeuren van het plan en de berichtgeving parallel gelopen zijn.

De heer Uytdewilligen geeft aan dat deze vergadering voor hem de laatste was in dit gremium. Met de aandeelhouders heeft hij de afgelopen twee jaar intensief samengewerkt. Hij dankt alle aandeelhouders voor deze prettige samenwerking. Het was een enerverende periode waarin veel gebeurd is. Niet altijd wat we misschien graag wilden maar zo goed mogelijk onder de heersende omstandigheden. Nogmaals hartelijk dank.

Namens de aandeelhouders dankt mevrouw Schönknecht de heer Uytdewilligen voor de prettige manier waarop met hem is samengewerkt. Niet alleen met de aandeelhouders maar ook met de raden en staten waaraan hij de mogelijkheden en onmogelijkheden uitlegde. Veel respect hiervoor. De samenwerking met de aandeelhouderscommissie was intensief. Deze hoorde niet altijd wat ze graag wilde maar de heer Uytdewilligen was wel duidelijk en onderbouwd. Ze wenst hem een mooie en gezonde toekomst.

Dan dankt mevrouw Schönknecht de RvC. Met het vertrek van drie leden en het toetreden van mevrouw Van Uchelen komt het aantal commissarissen conform de statuten op drie personen uit. Vandaag wordt ook afscheid genomen van de heer Maas, mevrouw Schöningh en mevrouw Insinger. De RvC heeft de afgelopen jaren veel werk verricht; de splitsing, verkoop bedrijfsonderdelen, reorganisatie en de ondernemingsraad. Dit alles ging gepaard met spannende beslissingen. Dank voor uw inzet. De voorzitter, de heer Maas, bracht tot het eind toe 'punt 3.3.2' onder de aandacht. Kende de stukken tot in het kleinste detail. Ook dank hiervoor.

De voorzitter besluit de vergadering door te zeggen dat er de afgelopen jaren veel is gebeurd, veel mensen moesten vertrekken maar velen hebben gelukkig een andere 'familie' gevonden; dat is belangrijk. Het waren inderdaad vaak moeilijke beslissingen die directie en RvC samen met de aandeelhouders hebben genomen. Altijd met een bepaalde spanning maar in een goede sfeer. Waarbij de aandeelhouders ook nog de taak wachtte hun achterbannen te managen, ook dat is gelukt. De voorzitter zegt dat hij zijn taak met veel plezier, genoeg en inzet heeft gedaan. Hij blijft in het Zeeuwse zal de ontwikkelingen blijven volgen. Hij dankt de aandeelhouders, de aandeelhouderscommissie en de governance commissie hartelijk voor de prettige samenwerking en sluit de vergadering.

C. Maas, voorzitter

C. Schönknecht, namens de aandeelhouders