Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij

NOTITIE >> Onder Embargo <<
Tot 23 september 15:00 uur

aan	De Aandeelhouders van ZEH N.V.
van	Frank Verhagen
onderwerp	Voorstel tot verkoop ZEH Energy B.V. / indirect belang N.V. EPZ
datum	15 september 2026

Geachte aandeelhouders,

Inleiding

Op 15 september 2026 hebben de Rijksoverheid en ZEH N.V. overeenstemming bereikt over de verkoop van ZEH Energy B.V. (ZEH Energy), en daarmee ook over de verkoop van haar 70%-belang in N.V. EPZ (EPZ), en over de voorwaarden waaronder deze verkoop zal plaatsvinden. Deze overeenstemming heeft geleid tot de ondertekening van een Signing Protocol (SP). Met de ondertekening van het SP zijn het onderhandelingsresultaat en de Share Sale and Purchase Agreement (SPA), de uiteindelijke verkoopovereenkomst, bevroren.

Het SP regelt wanneer de SPA moet worden getekend. Hiervoor heeft de Rijksoverheid opgenomen dat zij pas zal overgaan tot ondertekening indien goedkeuring hiervoor is verkregen van:

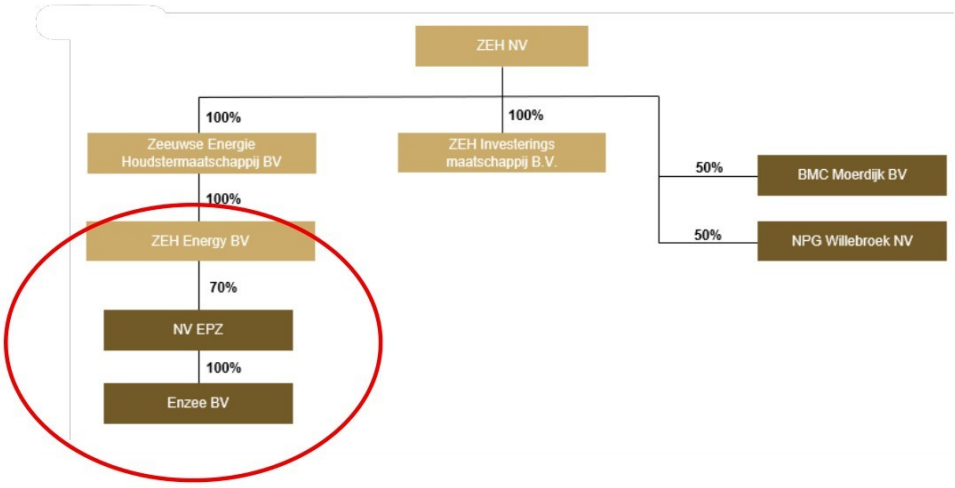
- De Staatssecretaris van Klimaat en Groene Groei
- De Ministerraad
- De Eerste- en Tweede Kamer (begrotingswet en voorhangprocedure)

Als deze goedkeuringen zijn verkregen, zal ook De Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij B.V., verkoper onder de SPA, de SPA tekenen.

Wat wordt precies verkocht?

Het betreft de verkoop door De Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij B.V. van haar 100% belang in ZEH Energy. De Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij B.V. is een 100% dochter van ZEH N.V. (ZEH). ZEH Energy is op haar beurt weer de houder van het 70% belang in de N.V. EPZ (EPZ). ZEH is de rechtsopvolger van het vroegere DELTA en PZEM.

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl



Het rood omcirkelde deel is het onderdeel van de activiteiten waarover dit voorstel gaat, de zogenaamde transactieperimeter.

Door de aankoop te structureren op het niveau van ZEH Energy, gaan de administratieve processen, waarmee de opgewekte elektriciteit naar de markt wordt gebracht en die binnen ZEH worden uitgevoerd, mee in de transactie en hoeven dus niet door de koper opnieuw te worden ingericht. Voor closing wordt ervoor gezorgd dat ZEH Energy deze processen geheel zelfstandig kan uitvoeren. Hiervoor is het met name belangrijk dat het personeel van ZEH naar ZEH Energy “verhuist”. De meest relevante overeenkomsten met derden stonden al op naam van ZEH Energy.

Toelichting voorgenomen verkoop

De verkoop van, de facto, ons belang in de kerncentrale wordt ingegeven door de aandeelhoudersstrategie van de aandeelhouders van ZEH uit 2023. Deze strategie was weer een verdere uitwerking van een reeds eerder vastgestelde aandeelhoudersstrategie. In deze strategie werd de wens geuit om afstand te nemen van alle commerciële activiteiten van indertijd DELTA N.V., daarna PZEM N.V. en nu ZEH N.V. De verdere opdracht vanuit de achterliggende aandeelhouders van ZEH is om deze vervreemding te doen onder het behoud van waarde. Vanuit ZEH zelf is er, zoals voor elk bedrijf, de wens om invulling te geven aan deze strategie op een wijze die de kans op de continuering van de bedrijfsactiviteiten zo groot mogelijk houdt.

In het kader van deze strategie hebben we een groot aantal transacties tot stand gebracht.
Hierbij moeten we denken aan de vervreemding van Indaver aan Katoen Natie, Business Development aan Eneco, Delta Retail aan EQT, DNWG aan Stedin, Evides aan de PZEM aandeelhouders en als laatste in 2022 de verkoop van de Wholesale activiteiten aan EP. In alle gevallen is er sprake geweest van een

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl

voortzetting van de activiteiten onder nieuwe kapitaalkrachtige aandeelhouders die bereid waren verdere investeringen te doen in de overgenomen activiteiten. Hierdoor is een sterfhuisconstructie voorkomen. Bij de vervreemding van de activiteiten stond reductie van risico's en optimalisatie van de opbrengsten, alsmede dealzekerheid en werkgelegenheid, centraal. Naast continuïteit van de activiteiten is de voormalig grote schuldpositie van Delta dankzij deze diverse transacties omgezet in een solide financiële positie. Na een dividendloze periode gedurende de periode van 2016 tot 2021 is er tot en met 2026 inmiddels EUR 954 mln. aan dividend uitgekeerd en bij het finaal worden van de voorliggende transactie zal deze dividendstroom naar verwachting tot ruim EUR 2 mld. oplopen.

Na de verkoop van de Wholesale activiteiten is het 70%-belang in EPZ (de kerncentrale), met een aanzienlijke financiële reserve, achtergebleven bij de ZEH-groep. Datzelfde geldt voor het 50%-belang in BMC Moerdijk B.V. (de biomassacentrale) en het 50% belang in NPG Willebroek N.V. (een zonnepark in België). Ook beheert ZEH nog enkele erfenissen uit het verleden zoals diverse percelen grond en een niet meer in gebruik zijnde elektriciteitskabel en rioolpersleiding. Deze activiteiten vallen nu en in de toekomst onder ZEH. Gedurende 2025 is ZEH Energy geschoond van alle activiteiten anders dan de EPZ-activiteiten.

De onderhavige transactie kan worden gezien als het sluitstuk van de reeds in 2014 ingezette strategie, waarna nog slechts de afwikkeling van de restdossiers zal overblijven.

De strategische rationale achter de verkoop

Zoals bekend is de belangrijkste drijfveer voor de Rijksoverheid voor deze transactie gelegen in het algemeen strategisch energiebeleid van de Rijksoverheid, met daarbinnen de wens van een potentiële bedrijfsduurverlening van de kerncentrale. Om dit mogelijk te maken is een viertal jaren geleden reeds de discussie gestart met het Rijk hoe we hier gezamenlijk vorm aan zouden kunnen geven. Het was snel duidelijk dat de huidige achterliggende aandeelhouders van ZEH, de EPZ-activiteiten ondersteunen maar de economische risico's van een bedrijfsduur na 2033 te hoog achten. Nucleair werd als 'Zeeland overstijgend' gezien.

De Rijksoverheid wilde daarentegen wel om meerdere redenen dat de centrale langer open zou blijven. Hiermee blijft basislast CO_2-vrije opwek plaatsvinden en nucleaire kennis wordt behouden, met uiteraard veiligheid als voorwaarde.

Uiteindelijk is door het Rijk geconcludeerd dat bij de gewenste overdracht van alle risico's naar het Rijk, een verkoop aan het Rijk het meest logisch is.

Daarnaast bestond bij de ZEH-aandeelhouders de sterke wens om te kunnen beschikken over de financiële reserves die ZEH in kas houdt in verband met de risico's die gepaard gaan met de activiteiten van EPZ. Deze zullen beschikbaar komen voor uitkering in de vorm van dividend.

ZEH N.V.

Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg

Contact
info@zeh.nl

Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A

KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01

ZEH.nl

Vanuit het bestuur van ZEH gezien dient deze verkoop, gezien de intentie van en mogelijkheid tot bedrijfsduurverlenging, het doel van continuïteit en langetermijn waardecreatie voor de onderneming.

Het woord intentie is hier bewust gekozen. We moeten ons bewust zijn dat de nu voorliggende overeenkomst de beste kansen biedt voor een daadwerkelijke bedrijfsduurverlenging van de kerncentrale maar nog geen zekerheid. Hier beslissen immers beide aandeelhouders over en pas nadat de onderzoeken zijn afgerond die moeten aangeven of dit ook veilig kan en er een sluitende business case voor is ontwikkeld.

Het proces

Vervolgens is door ZEH een verkoopproces opgestart. In dit proces laat ZEH zich adviseren door Nauta Dutilh (juridisch) en Rabobank (financieel). Aan de kant van het Rijk worden deze rollen vervuld door ABN AMRO en Houthoff. Daarnaast laten de aandeelhouders van ZEH zich adviseren door Rebel Group en Mobius Advocaten.

Na een initiële uitwisseling van informatie is er op 4 juli 2025 door het ministerie van KGG (Klimaat en Groene Groei) een niet bindende bieding uitgebracht op de aandelen in ZEH Energy, de entiteit waar het 70% belang in EPZ in wordt gehouden. Vanwege de vereiste vertrouwelijkheid is deze bieding alleen met de RvC, de adviseurs van ZEH en Rebel gedeeld.

Vervolgens is een boekenonderzoek ingesteld door het ministerie. Zo een onderzoek is gebruikelijk en wordt wel aangeduid met de term due diligence. In zo een onderzoek probeert de koper vast te stellen dat er geen verplichtingen zijn waar men zich tot dat moment nog niet van bewust was of dat er te verwachten kosten of aansprakelijkheden over het hoofd zijn gezien. Dit om vast te stellen dat men als koper niet teveel betaalt voor in dit geval 100% van de aandelen in ZEH Energy, en daarmee het 70% belang in EPZ.

Nadat het due diligence proces is afgerond hebben de verschillende adviseurs hun rapportage voor het ministerie van EZK (Economische Zaken en Klimaat) gemaakt. Op basis van deze diverse due diligence rapporten is het bod door EZK op 9 april 2026 herzien en is de status gewijzigd van niet-bindend naar bindend.

Door ZEH en adviseurs is vervolgens verder onderhandeld om tot de best haalbare overeenkomst te komen. De RvC van ZEH en Rebel zijn gedurende het gehele proces meegenomen.

Alle afspraken die tussen koper en verkoper gemaakt zijn, worden vastgelegd in de verkoopovereenkomst, ofwel de Share Sale and Purchase Agreement (SPA). Zoals eerder gemeld is het Signing Protocol (SP) al getekend. De SPA is dat op dit moment nog niet. Het was de wens van de Rijksoverheid om de SPA pas te tekenen nadat zij haar politieke goedkeuringsproces had doorlopen. ZEH heeft deze wens niet, net als bij voorgaande processen is het goedkeuringsproces door haar aandeelhouders in de SPA een opschortende voorwaarde voor closing van de transactie.

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl

Daarnaast zijn de andere opschortende voorwaarden in de SPA:

- Afronding consultatieprocedure Ondernemingsraad EPZ
- Goedkeuring door het Bureau Toetsing Investeringen (BTI)
- Goedkeuring Autoriteit Consument en Markt (ACM)
- De Carve-Out van ZEH Energy moet zijn afgerond (ZEH Energy moet zelfstandig kunnen opereren)
- Ontslag van ZEH door EPZ en RWE van alle (historische) aansprakelijkheden (wordt verderop nader toegelicht)

Het doen van een bieding was complex omdat RWE als andere aandeelhouder in EPZ ook moest worden meegenomen door de Rijksoverheid en dat de onderhandelingen met zowel RWE als ZEH positief moest worden afgesloten.

Wij zijn niet op de hoogte van de uitkomst van de onderhandelingen tussen de Rijksoverheid en RWE, maar in de SPA is in artikel 5.5 voor de duidelijkheid opgenomen dat het al dan niet tot overeenstemming komen met RWE geen reden is om van de transactie af te zien.

Het tijdsschema voor het resterende proces is daarmee als volgt:

23 september:	Versturen voorstel naar Gemeenteraden en Provinciale Staten en starten voorhangprocedure Eerste- en Tweede Kamer
7 oktober:	Informatiesessie ZEH voor aandeelhouders, Raden- en Statenleden
Oktober/november:	Ondertekenen SPA na afronding voorhangprocedure
19 november:	Voorziene datum Algemene Vergadering ZEH N.V.
November/december:	Notariële overdracht aandelen ZEH Energy B.V. (Closing)

De prijs

De prijs die ZEH ontvangt voor deze transactie is EUR 245,7 mln. voor de economische overdracht per 1 januari 2026. Ter toelichting daarbij merken we nog het volgende op:

Als eerste is het goed om te melden dat er op 1 januari 2026 een bedrag van EUR 87,2 mln. aan liquide middelen (of equivalenten) aanwezig was in ZEH Energy die de koper mee krijgt. De nettoprijs die de Rijksoverheid betaalt voor de overname per 1 januari 2026 bedraagt daarom 158,5 mln., de rest is een vergoeding voor de in ZEH Energy aanwezige cash.

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl

Het tweede belangrijke element is de economische overdracht per 1 januari 2026. Dit wordt ook wel de “Locked Box datum” genoemd. Hoewel het juridische eigendom pas overgaat bij closing doen partijen economisch gezien net alsof dit al op 1 januari heeft plaatsgevonden. Dit was een eis van de Rijksoverheid, onder andere omdat hiermee zekerheid wordt gecreëerd (budgettair) over de hoogte van de koopsom. Over de tussenliggende periode ontvangt ZEH een rentevergoeding die gemaximeerd (en daarmee ook daadwerkelijk) uitkomt op EUR 5 mln. bovenop de eerder genoemde EUR 245,7 mln.

Het gevolg van de economische overdracht per 1 januari 2026 is dat de extra kosten en gemiste opbrengsten van de uitgelopen stop en ongeplande uitval in mei, juni en juli niet meer voor rekening van ZEH komen. Daar staat tegenover dat de hoge(re) prijzen van juli tot en met closing ook niet ten gunste komen van ZEH. Om deze effecten in perspectief te plaatsen: naar de stand van 31 augustus 2026 verwachtte ZEH Energy over 2026 een nettoresultaat van EUR 98 mln., wat ongeveer EUR 50 mln. hoger uit zou komen dan gebudgetteerd.

Hoe kunnen we deze “prijs” nu in perspectief plaatsen? De prijs die wordt ontvangen is lager dan de verwachte (contante) waarde van de toekomstige kasstromen. De reden hiervoor is dat de koper hierop een afslag heeft toegepast voor het risico van langdurige- of permanente uitval van de kerncentrale. Dit is ook het risico waar u, als aandeelhouders, vanaf wilden omdat het een klem legde op de financiële reserves van ZEH die hierdoor niet konden worden uitgekeerd. Met deze transactie wordt afscheid genomen van dit risico.

Boekhoudkundig levert deze transactie een boekverlies op voor ZEH N.V. Dit houdt in dat het geld dat wordt ontvangen op closing, (EUR 250,7 mln. zijnde de koopprijs van EUR 245,7 mln. vermeerderd met de rentevergoeding van EUR 5,0 mln.) minder is dan de (verwachte) boekwaarde van ZEH Energy B.V. op dat moment. De boekwaarde van ZEH Energy B.V. op 1 januari 2026 was €256 mln. maar door de verwachte nettowinst tot en met closing loopt deze op tot EUR 337 mln. op de verwachte closing datum, waardoor een boekverlies ontstaat van EUR 86 mln.
Als uitvloeisel van deze transactie verwacht ZEH N.V. in 2027 wel ruim een miljard euro te kunnen uitkeren aan haar aandeelhouders. Zoals reeds eerder gesteld komen de dividenduitkeringen van de laatste jaren hiermee boven de EUR 2 miljard uit.

Garanties

Het uitgangspunt vanaf het begin is geweest dat ZEH na verkoop het vermogen vrijwel geheel zou kunnen uitkeren. We zijn erin geslaagd de garanties die we afgeven zeer beperkt te houden. Het Rijk heeft een langdurig onderzoek uitgevoerd en in feite worden er alleen fundamentele garanties

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl

afgegeven, die voornamelijk toezien op de garantie dat wij inderdaad de aandelen in ZEH Energy B.V. in eigendom hebben en kunnen verkopen.

Voor de bestaande garanties die ZEH heeft afgegeven ten aanzien van ZEH Energy zal ZEH bij closing worden ontslagen van aansprakelijkheid door zowel EPZ als RWE. Hiertoe is een separate overeenkomst (Termination and Release Agreement - TRA) opgesteld waarin dit voor ZEH wordt geregeld. De bestaande garantie van ZEH bestaat voornamelijk uit een 403-verklaring die is afgegeven ten behoeve van ZEH Energy waardoor ZEH aansprakelijk kan worden gehouden voor alle verplichtingen van ZEH Energy. Op het moment dat ZEH deze 403-verklaring intrekt, is zij niet meer aansprakelijk voor nieuwe schulden van ZEH Energy vanaf die datum. Voor verplichtingen uit het verleden blijft ZEH dan nog wel aansprakelijk. Onderdeel van de procedure om ook deze aansprakelijkheid te beëindigen is de publicatie van deze beëindiging in een landelijk dagblad waarna belanghebbenden verzet kunnen aantekenen tegen deze beëindiging. Met de TRA wordt met EPZ en RWE onder meer overeengekomen dat zij hier geen verzet tegen zullen aantekenen. Op het moment dat dit voorstel wordt uitgestuurd is de Rijksoverheid nog in gesprek met EPZ en RWE over hoe deze garanties vervangen kunnen / moeten worden en hoe de exacte tekst van de TRA voor wat betreft de vervangende zekerheid eruit zou moeten zien. Om die reden is de beëindiging van (historische) aansprakelijkheid voor ZEH als opschortende voorwaarde voor closing opgenomen. Dit betekent wel dat, indien de Rijksoverheid er op dit punt niet uitkomt met RWE en EPZ, het zou kunnen dat de transactie niet doorgaat, ondanks dat er wel parlementaire goedkeuring voor is en ook de ZEH-aandeelhouders met dit voorstel hebben ingestemd.

Embarrassment (beschaming)

Het zou in onze ogen onwenselijk zijn indien er bekend zou worden dat het Rijk de andere 30% van RWE tegen geheel andere (betere) voorwaarden en prijs (hoger) overneemt dan nu in onze transactie het geval is. Hier zijn we voor 12 maanden na closing, via een anti-embarrassment clause onder bepaalde voorwaarden tegen beschermd. Gedurende het eerste jaar zouden we dan via een daarvoor opgetuigde, uitgebreide regeling alsnog het verschil betaald krijgen, mits aan een aantal voorwaarden binnen die regeling wordt voldaan. Na deze periode vervalt deze bescherming.

Het personeel

Gezien het karakter van de voorgenomen verkoop van ZEH Energy (lees: een aandelentransactie), zal er geen sprake zijn van personele consequenties, in die zin dat alle betrokken vijf medewerkers, die nodig zijn voor de bedrijfsprocessen van ZEH Energy, mee gaan in de verkoop. Deze processen zijn zowel administratief als toezichthoudend van aard. Hun huidige werkgever, ZEH zal daarom worden

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl

vervangen door ZEH Energy. Dit sluit aan bij het uitgangspunt “mens volgt werk” en hiermee komen de werknemers binnen de te verkopen perimeter. De enige werknemer die niet zal overgaan is de huidige bestuurder. Vanuit de koper zal na de transactie naar verwachting een nieuwe en eigen raad van commissarissen en een nieuwe bestuurder benoemd worden.

Ook voor de werknemers van EPZ zullen er geen personele consequenties zijn. Wij zullen samen met de bestuurder van EPZ, middels een adviesaanvraag aan de ondernemingsraad van EPZ om een positief advies van deze ondernemingsraad aangaande de transactie vragen. Afronding van dit consultatieproces is eveneens een opschortende voorwaarde om tot de zogenaamde closing van de transactie te kunnen komen.

Doorlooptijd

Met het versturen van dit voorstel aan de aandeelhouders is het politieke besluitvormingstraject gestart. Wij hopen dit traject af te ronden op de Algemene Vergadering van ZEH N.V. op 19 november 2026. Het is de verwachting dat voor die tijd ook de regulatoire (ACM en BTI) processen, het adviestraject met de OR van EPZ en het ontslag van ZEH door EPZ en RWE van alle (historische) aansprakelijkheden kunnen worden afgerond.

De daadwerkelijke overdracht van de aandelen zal dan naar verwachting tussen 19 november en uiterlijk 1 december 2026 plaatsvinden, waarbij moet worden opgemerkt dat de 'long stop date' voor het vervullen van de opschortende voorwaarden 15 december 2026 is met een mogelijke verlenging door koper of verkoper van twee maanden.

Dividenduitkering

Na de transactie zal ZEH naar verwachting beschikken over EUR 1,1 miljard aan liquide middelen (of equivalenten). Er zijn twee redenen waarom niet dit hele bedrag direct kan worden uitgekeerd. Ten eerste zijn er zoals eerder gezegd fundamentele garanties afgegeven en zijn er beperkte algemene claim-mogelijkheden onder de SPA. Hoewel de risico’s hieruit en dan met name vanuit de fundamentele garanties nagenoeg nihil zijn, is ZEH wel verplicht de maximale aansprakelijkheid hieruit, zijnde de koopsom, achter te houden. Hoewel het bij dergelijke transacties gebruikelijk is om deze fundamentele garanties tot wel 7 jaar af te geven, snapt de Rijksoverheid dat dan het doel van de transactie onder druk komt te staan en zijn ze akkoord gegaan met een veel kortere termijn van 1 jaar. Deze termijn geldt ook voor overige claims.

De tweede reden is dat de activiteiten van ZEH nog niet volledig afgewikkeld zijn. Aan de ene kant zijn er nog activa aanwezig, zoals de 50% deelnemingen in BMC Moerdijk en NPG Willebroek, maar er zijn ook nog verplichtingen die moeten worden afgewikkeld. De belangrijkste hiervan zijn (niet meer in gebruik zijnde) elektriciteitskabels in de Westerschelde, een rioolpersleiding in Goes en toekomstige

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl

asbestclaims van voormalig medewerkers. Ook hiervoor dient nog vermogen achter te blijven bij ZEH totdat ook deze dossiers zijn afgewikkeld.

Aangezien de kans dat er onder de fundamentele garanties of de SPA geclaimd zal gaan worden verwaarloosbaar klein is, hoeven deze beide redenen niet gecumuleerd te worden maar volstaat voor de eerstvolgende dividenduitkering het achterhouden van de koopsom. Bij het verstrijken van de 1-jaarstermijn kan vervolgens de balans worden opgemaakt ten aanzien van de resterende verplichtingen.

Op basis van het voorgaande stelt ZEH voor om, bij het goedkeuren van de jaarrekening 2026 door de Algemene Vergadering in juni 2027, een dividend uit te keren dat rond de EUR 850 mln. ligt en er vervolgens naar te streven om in december 2027 de bijna volledige resterende EUR 250 mln. uit te keren.

Samenvatting en verzoek

De bestuurder van ZEH N.V. heeft het voornemen de door ZEH (indirect) gehouden aandelen in het kapitaal van ZEH Energy BV te verkopen aan de Rijksoverheid. Hiermee wordt invulling gegeven aan de aandeelhoudersstrategie en worden de beste kansen voor continuïteit van de EPZ activiteiten gecreëerd.

Met instemming van de Raad van Commissarissen heeft ZEH op 15 september 2026 overeenstemming met Koper bereikt over de voorwaardelijke verkoop. Deze overeenstemming heeft de vorm van een Signing Protocol gekregen. Onderdeel hiervan is een bevroren verkoopovereenkomst, ook wel de Share Sale and Purchase Agreement genoemd.

In overeenstemming met art. 20.2 sub b. van de statuten van ZEH wordt de goedkeuring verzocht van de Algemene Vergadering voor het voorstel van de bestuurder om over te gaan tot verkoop van het indirect door ZEH gehouden kapitaal in ZEH Energy en het door ZEH Energy gehouden belang in EPZ aan de Rijksoverheid onder de condities zoals in deze notitie zijn opgenomen.

Middels dit voorstel zijn zowel de bestuurder en de RvC van mening een passende invulling te geven aan de wens van de aandeelhouders, en dit op een wijze die eveneens aansluit bij de bedrijfsstrategie, welke gericht is op continuïteit.

ZEH N.V.

Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg

Contact
info@zeh.nl

Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A

KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01

ZEH.nl

Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij

Ik vertrouw erop dat ik u hiermee voldoende heb geïnformeerd en verzoek u als aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van ZEH N.V. het voorstel tot verkoop van ZEH Energy goed te keuren.

Met vriendelijke groet,



ZEH N.V.

Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg

Contact
info@zeh.nl

Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A

KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01

ZEH.nl

Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij

Bijlage - Samenvatting Share Sale and Purchase Agreement

Onderstaande tabel geeft een beknopte samenvatting van de belangrijkste (juridische) onderwerpen uit de koopovereenkomst, de "share sale and purchase agreement" (de SPA), tussen De Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij B.V. (de Seller of ZEH B.V.), een dochter van ZEH N.V. (de Seller Parent of ZEH N.V.), en de Staat der Nederlanden (de Purchaser of de Staat). De koopprijsbepaling is hierboven al geadresseerd en valt daarom (net als de fiscale items) buiten onderstaande tabel

Onderwerp	Samenvatting
Transactiestructuur	De transactiestructuur is eerder al beschreven. Ter volledigheid: voor afronding van de transactie zal een aantal stappen worden gezet waarbij bepaalde werknemers, contracten en activa van ZEH N.V., die worden ingezet voor ZEH Energy, naar ZEH Energy worden overgedragen zodat ZEH Energy na closing zelfstandig voorgezet kan worden.
Koopprijs	Er zal geen kooprijsaanpassing na afronding van de transactie plaatsvinden op basis van netto schuld en werkkapitaal.
"Anti-embarrassement" (nabetaling bij verwerven aandelen EPZ van ERH)	Als de Staat (of een door haar gecontroleerde entiteit) binnen 12 maanden na afronding van de transactie de resterende aandelen in EPZ verwerft of zich verplicht deze te verwerven (van ERH), wordt de bij die transactie geïmpliceerde waardering per aandeel in EPZ herberekend aan de hand van enkele correctieprincipes. De correctieprincipes omvatten onder meer de volgende mogelijke correcties: voor het verschil in aansprakelijkheidsrisico ('as is, where is'), voor het uitsluiten van omstandigheden die ontstaan na het besluit tot het verwerven van additionele aandelen, voor een normalisatie voor de aandelen in EPZ, voor uitsluiting van waardestijgingen door latere vergunningverlening voor levensduurverlenging van de kerncentrale, en voor het buiten beschouwing laten van een premium voor de verwerving van additionele aandelen. Overtreft de waardering voor de additionele aandelen in EPZ de door de Staat betaalde

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl

Onderwerp	Samenvatting
	referentieprijs voor de aandelen in EPZ, dan betaalt de Staat het verschil alsnog aan ZEH B.V.
Voorwaarden voor het afronden van de transactie	Het afronden van de transactie is afhankelijk van de vervulling van de volgende opschortende voorwaarden: (i) goedkeuring door de Autoriteit Consument en Markt; (ii) goedkeuring door het Bureau Toetsing Investeringen; (iii) goedkeuring door de algemene vergadering van ZEH N.V.; (iv) ontvangst door ZEH N.V. van een bindend document met de volgende punten: het ontslag van ZEH N.V. van haar verplichtingen: (a) door EPZ onder de 403 verklaring van ZEH N.V. en een 'letter of awareness' ten behoeve van EPZ en de beëindiging van deze letter of awareness en (b) door ERH onder een garantie die ZEH N.V. heeft afgegeven onder de aandeelhoudersovereenkomst tussen ZEH Energy en ERH. Hierin zal ook een bevestiging moeten staan van EPZ en ERH dat zij zich niet zullen verzetten tegen het beëindigen van restaansprakelijkheid na intrekking van de 403 verklaring door ZEH N.V.; (v) afronding van de raadpleging van de ondernemingsraad van EPZ; (vi) afronding van de zogenaamde 'pre-closing carve-out', die kort samengevat omvat dat bepaalde medewerkers, contracten en activa van ZEH N.V. naar ZEH Energy B.V. overgaan, zoals ook hierboven beschreven.
Uiterste datum	De opschortende voorwaarden moeten uiterlijk 15 december 2026 vervuld zijn. Anders mogen beide partijen de overeenkomst beëindigen.

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl

Onderwerp	Samenvatting
	Deze einddatum is maximaal met twee maanden te verlengen.
Kostenvergoeding	Als de SPA na de uiterste datum wordt beëindigd (behalve als dit komt door het niet vervullen van voorwaarde om de ondernemingsraad van EPZ te raadplegen of omdat de aandeelhouders van ZEH N.V. geen goedkeuring verlenen voor de transactie), dient de Staat binnen 10 werkdagen aan ZEH B.V. een vergoeding betalen. Deze vergoeding is gelijk aan wat door de ZEH B.V. aan EPZ beschikbaar is gesteld voor haalbaarheidsstudies en voorbereiding van vergunningen ten behoeve van de verlenging van de levensduur van de kerncentrale, met een maximum van EUR 3.500.000, bij wijze van een terugbetaling van door ZEH B.V. gemaakte kosten.
Interim-convenanten	Tussen ondertekening en afronding van de transactie moeten ZEH Energy en EPZ functioneren volgens de normale bedrijfsvoering. Voor een reeks handelingen buiten de normale bedrijfsvoering (bijv. statutenwijzigingen of materiële acquisities) is voorafgaande schriftelijke toestemming van de Staat vereist.
Vrijwaring van garanties	In aanvulling op de specifieke opschortende voorwaarde wat betreft het ontslag van ZEH N.V. in het kader van verstrekte garanties (zie hierboven), spannen partijen zich redelijkerwijs in om op het moment van afronding van de transactie alle garanties, vrijwaringen en zekerheden te laten beëindigen die ZEH N.V. of leden van de verkopersgroep hebben verstrekt ten behoeve van een van de te verkopen vennootschappen (behoudens de 403-verklaring, waar een separate vrijwaring voor geldt). De Staat vrijwaart ZEH B.V. voor bedragen die na afronding van de transactie nog onder dergelijke garanties moeten worden betaald en vrijwaart ZEH B.V. voor bedragen die na afronding van de transactie nog onder de 403-verklaring moeten worden betaald.

ZEH N.V.
Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg
Contact
info@zeh.nl
Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A
KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01
ZEH.nl

Onderwerp	Samenvatting
'As Is, Where Is'-beginsel	ZEH B.V. geeft geen garanties over de onderneming of de fiscaliteit. Zij geeft alleen fundamentele garanties (bijv. t.a.v. rechtsgeldige oprichting en eigendom van de aandelen). Wel zijn er afspraken gemaakt over welke uitgaven er van de koopprijs worden afgetrokken als ze nog gedaan worden vanuit ZEH Energy (b.v. dividenduitkering). Dit betreft zogenaamde “Leakage”.
Aansprakelijkheid: tijd en bedrag	Aansprakelijkheid van ZEH B.V. voor zowel fundamentele garanties als claims onder de SPA vervalt één jaar na afronding van de transactie. De maximale totale aansprakelijkheid van ZEH B.V. is gelijk aan de koopprijs.
Geheimhouding	Partijen moeten informatie over de transactie en de onderhandelingen vertrouwelijk behandelen, met de gebruikelijke uitzonderingen (denk hierbij aan de wettelijke openbaarmakingsplichten).
Toepasselijk recht	De verkoopovereenkomst wordt beheerst door Nederlands recht.
Geschillenbeslechting	Geschillen worden bij uitsluiting voorgelegd aan de bevoegde rechter te Den Haag, behoudens hoger beroep en cassatie.

ZEH N.V.

Adres
Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg

Contact
info@zeh.nl

Bankrelatie
IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A

KvK en BTW
KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01

ZEH.nl