RAADSVOORSTEL

Zaaknummer:	1503253
Datum:	06-10-2026
Portefeuillehouder:	Wethouder van Leeuwen
Team:	Team Middelen
Contactpersoon:	Wiljo de Dreu

Onderwerp

Voorstel ZEH met betrekking tot verkoop ZEH Energy B.V.

Voorstel

De raad besluit om:

1. geen wensen of bedenkingen te uiten over het voorgenomen besluit van het college om, in de hoedanigheid van aandeelhouder en in overeenstemming met artikel 20.2, onderdeel a, van de statuten van ZEH N.V., in de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van ZEH N.V. goedkeuring te verlenen aan het voorstel van de Raad van Bestuur van 15 september 2026 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 het voorstel van ZEH zijn opgenomen.

Inleiding

Op 8 februari 2024 is door de gemeenteraad van de gemeente Tholen unaniem de aandeelhoudersstrategie van de Zeeuwse Energie Houdstermaatschappij (ZEH) N.V. vastgesteld. In deze strategie is vastgelegd dat het decentrale publieke aandeelhouderschap in ZEH over het algemeen niet het juiste instrument is om invulling te geven aan de (Zeeuwse) belangen rondom de elektriciteitsvoorziening. Over het belang in de Elektriciteits Productiemaatschappij Zuid-Nederland (EPZ) is in de aandeelhoudersstrategie het volgende opgenomen:

'De kerncentrale in Borssele kent, anders dan de commerciële opwek, een evident publiek belang in verband met de veiligheid, reden waarom de Rijksoverheid hierin reeds vergunningverlener en toezichthouder is. Dit belang is provincie-overstijgend. Bovendien kleven er (financiële) risico's aan het eigenaarschap in de kerncentrale die door decentrale overheden niet te dragen zijn. Daarom blijven de ZEH-aandeelhouders – mede in het licht van de discussie over een verlenging van de bedrijfsduur – een duidelijke rol zien voor het Rijk bij het vinden van een oplossing voor de kerncentrale en het mitigeren van de bijbehorende (financiële) risico's.'

In de afgelopen maanden bent u geïnformeerd over de stand van zaken van de overdracht van EPZ aan de Rijksoverheid. ZEH heeft inmiddels het verkoopproces doorlopen en het signing protocol (ondertekeningsprotocol) ondertekend. Dit is een belangrijke stap in het effecturen van de aandeelhoudersstrategie.

Op 15 september 2026 heeft de Raad van Bestuur van ZEH, met statutaire goedkeuring van de Raad van Commissarissen van ZEH, een voorstel aan de aandeelhouders gestuurd om in een Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders ZEH N.V. (BAvA), voorzien op 19 november 2026, een goedkeuringsbesluit te nemen over de verkoop.

Het college dient op grond van artikel 160 lid 2 Gemeentewet pas een besluit te nemen over de verkoop van ZEH Energy B.V. door ZEH N.V., nadat de raad in de gelegenheid is gesteld om zijn wensen of bedenkingen ter kennis van het college te brengen.

In bijlage 1 is een uitgebreide toelichting opgenomen met betrekking tot de verkoop van ZEH Energy B.V.

Doelstelling

Met dit voorstel wordt de gemeenteraad in de gelegenheid gesteld zijn wensen of bedenkingen kenbaar te maken aan het college.

Argumenten

1.1 *Verkoop sluit aan bij de vastgestelde aandeelhoudersstrategie en het momentum van verkoop*

Uitgangspunt bij de beoordeling van het verkoopvoorstel is primair de vastgestelde aandeelhoudersstrategie. De voorgenomen verkoop sluit aan bij de daarin opgenomen uitgangspunten ten aanzien van het afstoten van risicovolle commerciële activiteiten, het behoud van aandeelhouderswaarde en het behoud van maatschappelijk draagvlak. Daarnaast is sprake van een gunstig momentum voor verkoop. Politiek gezien is de Rijksoverheid op dit moment bereid om tot een transactie te komen en economisch kan dit voor Zeeland gunstig uitpakken indien daarmee bedrijfsduurverlenging van de kerncentrale wordt gerealiseerd. Niet verkopen leidt niet tot de gewenste risicoreductie zoals in de aandeelhoudersstrategie is benoemd. Zowel Rebel als Mobius Advocaten onderschrijven in hun second opinion respectievelijk juridisch memorandum dat de voorgenomen transactie aansluit bij de aandeelhoudersstrategie.

Kanttekeningen en effecten

1.1. Marktontwikkelingen kunnen leiden tot een andere aandeelhouderswaarde

Sterke marktfluctuaties kunnen ertoe leiden dat verkoop op een ander moment kan resulteren in een (aanzienlijk) hogere, maar ook (aanzienlijk) lagere economische aandeelhouderswaarde. Gezien de onzekerheden en het hoge risicoprofiel wordt vastgehouden aan het uitgangspunt om nu te verkopen.

Financiën

De financiële consequenties van de voorgenomen verkoop zijn nader toegelicht in de algemene toelichting (bijlage 1). De aandelen worden verkocht voor een nettoprijs van € 158,5 miljoen. Als gevolg van de verkoop vervalt het belangrijkste risico binnen ZEH, waardoor een aanzienlijk deel van de beschikbare liquiditeiten aan de aandeelhouders kan worden uitgekeerd. De totale dividenduitkering in 2027 bedraagt naar verwachting, na de verkoop, circa € 1,1 miljard.

De gemeente Tholen bezit circa 2,7% van de aandelen in ZEH. Op basis hiervan wordt voor 2027 een incidentele dividenduitkering van circa € 29,7 miljoen verwacht. Met deze incidentele dividenduitkering is in de begroting geen rekening gehouden. Wel zijn, in lijn met het advies van de Provincie in zijn rol als toezichthouder, structurele dividendinkomsten vanuit ZEH opgenomen. Voor 2027 is een bedrag

geraamd van € 1,75 miljoen. De afbouw bedraagt € 250.000 per jaar. Deze structurele inkomsten komen als gevolg van de verkoop te vervallen.

De definitieve gevolgen van de verkoop worden na afronding van de transactie nader uitgewerkt. Deze procedure heeft geen betrekking op de besteding van deze middelen. We stellen voor om de gevolgen van zowel het wegvallen van de structurele dividendinkomsten, als de ontvangst van de incidentele dividenduitkering integraal te betrekken bij de afwegingen in het kader van de Kadernota 2028.

Juridische gevolgen

Mobius Advocaten heeft een juridische duiding gegeven op de volgende drie documenten:

- De verkoopovereenkomst (SPA)
- Het signing protocol
- De termination and release letter → waarin ZEH wordt ontslagen van haar historische aansprakelijkheden

Het juridisch memorandum is als bijlage bij het voorstel opgenomen.

Communicatie

Op 23 september 2026 is uw raad geïnformeerd over het voorstel tot verkoop van ZEH Energy. Verder heeft een persmoment plaatsgevonden over de voorgenomen verkoop en het voorliggende bod. Zodra de transactie is afgerond (closing) of een van de opschortende voorwaarden in werking treedt, wordt u daar spoedig van op de hoogte gebracht. Indien een opschortende voorwaarde in werking treedt, betekent dit dat de verkoop geen doorgang vindt.

Vervolg

Naar verwachting vindt op 19 november 2026 een Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders plaats waarop de aandeelhouders een goedkeuringsbesluit moeten nemen over de verkoop. Wij zullen als college uiterlijk in onze vergadering van 17 november 2026 besluiten op welke wijze de wensen of bedenkingen van uw raad worden meegenomen in de besluitvorming tijdens deze Buitengewone Algemene vergadering van Aandeelhouders.

Bijlage(n)

1. Algemene toelichting met betrekking tot de verkoop van ZEH Energy B.V.
2. Voorstel ZEH aan haar aandeelhouders – verkoop ZEH Energy
3. Second Opinie Rebel op voorstel ZEH NV met betrekking tot verkoop ZEH Energy
4. Juridisch memorandum Mobius Advocaten inzake koopovereenkomst verkoop ZEH Energy
5. Brief Gedeputeerde Staten en Gemeente Borsele