

Provinciale Staten van Zeeland
t.a.v de voorzitter
Postbus 6001
4330 LA Middelburg

Onderwerp
Notitie dividenduitkering 2025 ZEH

Zaaknummer
504572

Behandeld door

Verzonden

Middelburg, 8 april 2025

Geachte voorzitter,

Op 21 februari 2025 heeft gedeputeerde Van der Velde de volgende toezegging gedaan in de commissie bestuur:

'Ik zal tijdig voor de commissievergadering Bestuur op 23 mei a.s. en voor de AvA ZEH een dividendnotitie ZEH voorjaar 2025 toezenden, e.e.a. conform de werkwijze van vorig jaar.'

Op basis van deze toezegging wordt het dividendvoorstel incl. de second opinion van advocatenkantoor NautaDutilh naar PS verzonden, vóór de Algemene vergadering van Aandeelhouders ZEH op 11 juni 2025 aanstaande.

1. Dividendnotitie ZEH

De aanbiedingsbrief met de dividendnotitie van ZEH in **bijlage 1** laat een verwachte dividenduitkering zien van € 135 miljoen in 2025. De Provincie Zeeland is voor 50% aandeelhouder van ZEH en ontvangt daarom de helft van dit bedrag, € 67,5 miljoen.

De hoogte van het dividend in de dividendnotitie is gebaseerd op het eerder vastgestelde dividendbeleid (*zaaknummer: 85043*).

In het ondernemingsplan 2024 stond nog een bedrag van € 200 miljoen als verwacht dividend voor 2025. Door dalende energieprijzen is in het ondernemingsplan 2025 een bedrag gecommuniceerd van € 110 miljoen voor 2025. De reden dat het uiteindelijke dividend hoger uitvalt is met name doordat er meer vrijval is van de verplichting EPZ (+ € 27 miljoen) als gevolg van lagere brandstofkosten. Het resultaat over de periode van 1 juli 2024 t/m 30 juni 2025 valt iets lager uit, met name door afwaarderingen op de belangen in Set Fund en BMC Moerdijk (-/- € 2 miljoen).

Wettelijk is ZEH verplicht om een balans- en uitkeringstoets uit te voeren alvorens er dividend wordt uitkeerd. Uit deze uitgevoerde toetsen blijken geen bijzonderheden.

2. Juridische analyse advocatenkantoor NautaDutilh

Advocatenkantoor NautaDutilh stelt dat zowel de directie als de aandeelhouders hun eigen rollen en verantwoordelijkheden hebben als het gaat om dividenduitkeringen. In het huidige dividendbeleid is gekozen voor een prudente afweging tussen het belang van de aandeelhouders bij uitkering van winst en het vennootschappelijk belang

De algemene vergadering mag binnen de grenzen van redelijkheid en billijkheid in eigen belang handelen (artikel 2:8BW), terwijl bestuur en RvC zich bij de vervulling van hun taken primair moeten richten naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

Op de vraag of ZEH juridisch gezien een harde verplichting heeft om rekening te houden met een ongeplande vroegtijdige sluiting (afgezien van wat er in het dividendbeleid is opgenomen) is het antwoord “nee”. Hier staat dan weer tegenover dat het antwoord op de vervolgvraag: “Kan ZEH, juridisch gezien, een veel grotere dividenduitkering doen dan op grond van het dividendbeleid is toegestaan?” ook weer niet zomaar met “ja” kan worden beantwoord. Met het doen van een dividenduitkering moet de bestuurder van de onderneming de belangen van alle stakeholders van de onderneming meewegen en niet alleen die van de aandeelhouders.

De aandeelhouders kunnen ZEH oproepen om meer (of al) het vermogen aan de aandeelhouders uit te keren maar ZEH zegt hier zelf over dat het niet waarschijnlijk is dat het bestuur met een afwijkend dividendbeleid of voorstel daartoe zal komen zonder dat daar een directe aanleiding toe is of de omstandigheden materieel gewijzigd zijn. Dat is op dit moment niet het geval.

3. Het proces

Omdat de peildatum voor de bepaling van het dividend in de toekomst ligt, zal ZEH op het moment van uitkering van het dividend nog een laatste berekening uitvoeren. Hoewel het niet de verwachting is dat hier nog grote afwijkingen uit voorkomen, zou dat eventueel gevolgen kunnen hebben voor de dividenduitkering die daadwerkelijk in de AvA ter besluitvorming zal voorliggen.

4. Inzet van het ZEH dividend

De inzet van het dividend wordt meegenomen in de reguliere planning en control cyclus en is daarmee onderdeel van de najaarsnota 2025. Het afwegingskader inzet ZEH dividend (*zaaknummer 410361*) is hierbij leidend. In dit afwegingskader is opgenomen dat minimaal 80% van de dividenden wordt ingezet om structureel rendement te behalen en 20% voor andere financieel majeure voorstellen.

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten van Zeeland,

H.M. de Jonge
Voorzitter

drs. M.C.J. Franken
Secretaris-algemeen directeur

Bijlagen:

1. Dividendnotitie ZEH 2025
2. Analyse advocatenkantoor NautaDutilh bij dividendnotitie van ZEH

Noem in uw contact met ons steeds het zaaknummer. Dit staat bovenaan deze brief.