

NOTITIE

aan Aandeelhouders van ZEH N.V.
van
onderwerp procesupdate III overdracht EPZ
datum 7 mei 2026

Geachte heer, mevrouw,

Ik neem graag de gelegenheid om u te informeren over de actuele stand van zaken van het proces rondom de verkoop van het belang in de Kerncentrale Borssele (KCB) aan de Staat.

Ten opzichte van onze laatste algemene vergadering is er wederom veel gebeurd en er is ook daadwerkelijk voortgang geboekt in dit dossier. We spreken ook nog steeds de verwachting uit dat dit proces zijn afronding, positief, dan wel negatief, zal gaan vinden in het jaar 2026.

Op 4 juli 2025 is er door het ministerie van KGG een niet bindende bieding uitgebracht op ZEH Energy BV, de entiteit waar het 70% belang in EPZ in wordt gehouden. Vanwege de geëiste vertrouwelijkheid is deze bieding alleen met de RvC en Rebel groep als uw adviseur gedeeld.

Zoals reeds eerder met u gedeeld beoogt het ministerie zeggenschap over een eventuele bedrijfsduurverlenging van de kerncentrale te verkrijgen. Het ministerie is zich bewust van het feit dat zo een besluit de goedkeuring behoeft van beide aandeelhouders. Hiertoe zal naast een vergelijk over het ZEH belang in EPZ ook overeenstemming moeten worden bereikt met RWE.

Ik trof in een eerder schrijven de vergelijking dat de overheid schaak speelt op twee borden en dat de onderhandelingen met beide partijen positief moeten worden afgesloten. Dit is nog steeds de situatie. Een verlies op een van de borden zal ook de relevantie van de andere partij doen verdwijnen. De discussie met RWE kan gaan over een verkoop van hun belang in EPZ maar ook andere oplossingen, zoals een aanpassing van de governance waarbij de zeggenschap over het besluit tot bedrijfsduurverlenging wordt overgedragen aan het ministerie, zijn denkbaar. Hoewel wij geen zicht hebben op de onderhandelingen bestaat bij ons het beeld dat deze constructief verlopen. Omdat deze onderhandelingen buiten ons om verlopen en bepalend zijn voor ons proces betekent dit dat de door ons beoogde tijdslijn deels buiten ons om bepaald wordt.

In mijn vorig schrijven heb ik geschreven over een boekenonderzoek dat zou worden 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 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 BV, en daarmee het 70% belang in EPZ NV.

Het due diligence proces is inmiddels zo goed als afgerond. De verschillende adviseurs hebben 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 herzien.

In de huidige fase zal overeenstemming worden bereikt over de structuur en het moment van de transactie en eventuele andere voorwaarden die door koper of verkoper gesteld kunnen worden. Ook vinden er verdere gesprekken plaats zodat we de bieding goed begrijpen. Uiteindelijk onderhandelt ZEH, ondersteund door de RvC, uw adviseur en de ZEH adviseurs, om tot de best haalbare overeenkomst te komen.

In de tussenliggende tijd zal ZEH, via de Aandeelhouders Commissie (AHC), waar mogelijk informatie verstrekken over de voortgang van het hiervoor beschreven proces. Inhoudelijk is het niet mogelijk om tussentijds gedetailleerde informatie te verstrekken. Zolang de onderhandelingen nog lopen wordt er vertrouwelijkheid in acht genomen (aan beide kanten). Bij het verschaffen van informatie wordt zoveel mogelijk gelijkheid getracht aan te brengen tussen de informatie die de aandeelhouders van ZEH ontvangen, als ook de informatie die naar de landelijke volksvertegenwoordiging gaat.

Alle afspraken die tussen koper en verkoper gemaakt zijn, worden vastgelegd in de een verkoopovereenkomst, ofwel de Sale and Purchase Agreement (SPA). Na overeenstemming tussen de koper en verkoper kan deze SPA getekend worden door beide partijen. Hierbij speelt de eerder beschreven afhankelijkheid van RWE een belangrijke rol. Immers zonder deze overeenstemming heeft het ministerie gesteld dat er geen transactie zal plaatsvinden. De SPA zal dan ook in principe niet worden getekend tot deze overeenstemming is bereikt.

Beide partijen (EZK en ZEH) zullen er in de SPA een ontbindende voorwaarde in op laten nemen dat er nog wel goedkeuring moet worden verkregen van, aan de kant van ZEH: de Algemene Vergadering en aan de kant van de Rijksoverheid: de Eerste en Tweede Kamer. Daarnaast zullen er ook goedkeuringen verkregen moeten worden van de toezichthouders ACM en BTI.

Aan de ZEH kant betekent dit dat zodra de SPA getekend is, er een informatiesessie zal worden georganiseerd, zoals dat ook bij de verkoop van Wholesale en eerdere transacties is gebeurd. Hierbij zal ZEH alle aandeelhoudersvertegenwoordigers (in casu de colleges) en volksvertegenwoordigers die daar interesse in hebben, in vertrouwen, informeren over de voorgenomen transactie, toelichting geven over de totstandkoming van de afspraken en eventuele vragen beantwoorden zodat er bij de afzonderlijke gemeenten en provincies op een gedegen manier besluitvorming kan plaatsvinden. Hoewel omgeven met onzekerheden is op dit moment onze verwachting dat zo een voorstel in de tweede helft van 2026 aan de aandeelhouders ter besluitvorming moet kunnen worden aangeboden. In dit voorstel zullen alle voorwaarden alsook de prijs worden gedeeld met de aandeelhouders. We verwachten dat het proces tussen het tekenen van de SPA en het daadwerkelijk afronden van de transactie (closing) ongeveer vier maanden in beslag zal nemen.

Vriendelijke groet,