

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

Onderwerp
Rapportage garantstelling North Sea Port
2025

Zaaknummer
819593

Behandeld door

Verzonden

Middelburg, 12 mei 2026

Geachte voorzitter,

Hierbij ontvangt u, ter kennisname, de rapportage over de garantstelling North Sea Port (NSP) 2025. Conform de afspraken informeert NSP haar garanten jaarlijks over de voortgang richting financiële zelfstandigheid. In deze brief lichten wij de belangrijkste ontwikkelingen en conclusies toe op basis van de rapportage per 30 september 2025 (zie bijlage 'Rapportage garantiestelling North Sea Port 2025').

Stand van zaken

De rapportage geeft inzicht in de aflossing en herfinanciering van de onder garantie staande leningen. Het afgesproken garantieplafond bedraagt voor 2025 € 320 miljoen. NSP blijft hier met een openstaand kapitaal van € 155,7 miljoen per 30-09-2025 ruim onder.

Financieringspositie NSP 2025:

	Leningen onder garantie	garantieplafond
North Sea Port	€ 155,7 mln.	€ 320 mln.
WarmCO2	€ 51 mln.	€ 65 mln.
Totaal	€ 206,7 mln.	€ 385 mln.

Ten opzichte van 2024 is het onder garantie uitstaande bedrag verder afgenomen (van € 168,7 mln. naar € 155,7 mln.). Daarmee is het directe risico voor de garanten opnieuw afgenomen.

Financieringsbehoefte in relatie tot het garantieplafond

De financieringscurve is geactualiseerd op basis van de begroting 2026–2030. In het Base Case scenario zijn de zekere en meest waarschijnlijke investeringen opgenomen. De financieringsbehoefte blijft gedurende de garantieperiode onder het garantieplafond. Daarnaast laat de curve zien dat de externe financiering richting het einde van de garantieperiode verder afneemt. Ten opzichte van 2024 is het verschil tussen financiering en het garantieplafond verder toegenomen (van circa € 208 mln. naar circa € 269 mln.). Dit duidt op een verdere versterking van de financiële positie van NSP.

Ontwikkeling ratio's

De belangrijkste ratio betreft de Net Debt / EBITDA (leverage ratio). NSP voldoet hier ruimschoots aan en verwacht ook richting de einddatum van de financiering (2031) binnen de norm te blijven. Ook in 2025 is een Worst Case scenario doorgerekend. Hierin blijft NSP voldoen aan de bancaire ratio's, al kan in latere jaren (rond 2030) een overschrijding van de toegestane schuldenlast (permitted indebtedness) optreden, hetgeen kan leiden tot aanvullende eisen van financiers of aanpassing van financieringsvoorwaarden. Dit is mede afhankelijk van de ontwikkeling van WarmCO2.

WarmCO2

De kwetsbaarheid van WarmCO2 als gevolg van de afhankelijkheid van één leverancier blijft. De looptijd van de lening is ondertussen verlengd tot 2028. Indien BNG niet voor deze datum het comfort heeft dat WarmCO2 opnieuw 'performing' is kan de bank aan de garanten vragen de schuld over te nemen. Conform de afspraken neemt North Sea Port de schuld dan weer over van de garanten (vrijwaring). Dit zou dan op zijn beurt gevolgen kunnen hebben voor de huidige leningen van North Sea Port bij het consortium BNP Paribas Fortis – BNG en de ratio's zoals uitgewerkt in het worst case scenario.

Risico's

Gelijk aan 2024 wordt in deze rapportage een 'Worst Case scenario' uitgewerkt. Het Worst Case scenario is een theoretisch kader waarin alle externe factoren ongunstig uitvallen voor North Sea Port. In dit scenario is uitgegaan van:

- Lagere opbrengsten;
- Hogere kosten (Zeesluis en sanering Lange Akkers);
- Hogere investeringen
- Stopzetten activiteiten WarmCO2 vanaf 2029 zonder vergoeding;

In het scenario zien we een stijgende trend in de externe financiering in de jaren 2030 t/m 2032 met in deze jaren een risico op voor een overschrijding van de toegestane schuldenlast (permitted indebtedness). We verwachten dat de impact in de praktijk beperkt zijn, omdat niet alle tegenvallers gelijktijdig ontstaan, maar volgen de ontwikkelingen vanuit onze rol als aandeelhouder.

Conclusie

Wij constateren dat de conclusies uit de garantierapportage 2025 in lijn zijn met de eerder vastgestelde uitgangspunten. Door het afsluiten van een hybride financiering door NSP gaat de financiering met garantie, na afloop van de garantieperiode, vanzelf over naar een niet-gegarandeerde financiering. Deze faciliteiten hebben een einddatum die valt na het aflopen van de garantie. Onze conclusie is daarom dat de financiële zelfstandigheid van NSP na afloop van de garantie voorsnog gegarandeerd is. Daarnaast zien we dat het risico voor de garanten verder afneemt, de buffer tussen garantieplafond en financiering verder toeneemt en NSP blijft voldoen aan alle bancaire convenanten.

Afbouw

Hoewel de ruimte tussen het garantieplafond en de leningen onder garantie verder oploopt, sluiten wij aan bij de conclusies van NSP om niet versneld af te bouwen. Versnelde afbouw of vervroegde aflossing is niet opportuun om de volgende redenen:

- Financiers kunnen bestaande financieringsvoorwaarden herzien, waardoor de huidige gunstige condities onder druk komen te staan en er eventueel sprake is van boeterentes;
- Het risico voor de garanten is reeds zeer beperkt door de aanwezige zekerheden en vrijwaringsconstructie;
- De garantieregeling loopt op korte termijn af (2028) en het garantieplafond wordt in 2027 gehalveerd;
- De conclusies in de garantierapportage NSP 2024 sluiten aan bij het reeds vastgestelde 'position paper' uit 2024 (5 maart, zaaknr 409572) en het daaruit volgende besluit om de marktconsultatie van 2024 niet uit te voeren (9 juli 2024, zaaknr 476357).
- De positie van WarmCO2 is kwetsbaar en wordt ondersteund door de garantstelling.

Tot slot constateren wij dat de positieve ontwikkeling uit 2024 zich in 2025 voortzet. De financiële positie van North Sea Port is verder versterkt, de blootstelling onder garantie is afgenomen en het risico voor de garanten blijft beperkt.

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten van Zeeland,

H.M. de Jonge
Voorzitter

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

Bijlagen:

1. Rapportage garantstelling North Sea Port 2025

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