

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

Onderwerp	Zaaknummer	Behandeld door	Verzonden
Jaarbericht ZEH 2025 en update overdracht EPZ	777581		

Middelburg, 10 juni 2026

Geachte voorzitter,

Op 10 juni 2026 vond de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) ZEH N.V. plaats. In deze vergadering is door de aandeelhouders het "jaarbericht ZEH N.V. 2025", inclusief het dividendvoorstel over het boekjaar 2025, vastgesteld. Conform de door uw Staten vastgestelde beleidsnota verbonden partijen ontvangt u bijgevoegd het jaarbericht ter kennisneming (**bijlage 1**).

Daarnaast heeft ZEH een update gegeven over de overdracht van de aandelen EPZ. Deze update is opgenomen in **bijlage 2**.

Jaarbericht ZEH 2025

In 2025 heeft ZEH gewerkt aan een verdere vereenvoudiging van de bedrijfsstructuur, waarbij ook ZEH Energy is opgeschoond van niet aan EPZ gerelateerde activiteiten. Hierbij zijn de belangen in BMC Moerdijk en NPG Willebroek rechtstreeks onder ZEH N.V. geplaatst. Daarnaast zijn twee lege BV's opgeheven en zijn de SET-fondsen, die een uitvloeisel waren van de Borsseleconvenanten, in 2025 volledig afgewikkeld.

Het nettoresultaat van ZEH komt voor 2025 uit op € 96 mln. Dit resultaat is door het volledig realiseren van de earn-out na de wholesaleverkoop en de positieve beleggingsresultaten bij EPZ hoger uitgekomen dan het begrote resultaat van € 90 mln. De elektriciteitsprijs lag in 2025, met gemiddeld € 87 per MWh, hoger dan het gemiddelde van 2024 van € 77 per MWh. Daarnaast was de beschikbaarheid van de kerncentrale in 2025 hoger dan in 2024, wat heeft geleid tot 294.000 MWh extra productie.

Tot slot was er in 2024 nog sprake van vooruit verkochte posities uit 2021 die tegen relatief lage prijzen waren verkocht (ongeveer 25% van de verwachte jaarproductie). Deze positieve ontwikkelingen worden enigszins getemperd doordat de financiële baten en lasten ruim € 20 mln. lager uitvielen in 2025. Dit komt door de combinatie van een gedaalde marktrente en een lagere vermogenspositie door de uitkering van het superdividend van € 479 mln. medio 2024.

De dividenduitkering over boekjaar 2025 betreft een bedrag van € 148 mln. Dit bedrag is bepaald als het saldo tussen het bij ZEH naar verwachting aanwezige eigen vermogen (voornamelijk bestaande uit liquiditeiten) per 30 juni 2026 minus de verplichting voor vroegtijdige sluiting van de kerncentrale en eventuele MtM (Mark-to-Market: het verschil tussen de afgesproken prijs en de huidige marktprijs) op reeds verkochte elektriciteit op diezelfde datum. Deze methodiek is gelijk aan die van voorgaande jaren.

Van het totale dividend à € 148 mln. komt de helft (€ 74 mln.) ten goede aan de Provincie Zeeland. In de najaarsnota 2026 zullen wij een voorstel doen voor besteding hiervan.

Update overdracht EPZ

Op 4 juli 2025 is er door het ministerie van KGG een niet bindende bieding uitgebracht op ZEH Energy BV, de entiteit waarin het 70%-belang in EPZ wordt gehouden. U bent hierover geïnformeerd middels de brief van 9 december 2025 (*zaaknummer 552226*). Een update van het verkoopproces is opgenomen in de **bijlage 2** bij deze brief.

Hoewel omgeven met onzekerheden is op dit moment de verwachting dat ZEH het voorstel in de tweede helft van 2026 aan de aandeelhouders ter besluitvorming kan aanbieden. De bieding en daaraan gekoppelde voorwaarden doorlopen dan het volgende proces:

1. Vertrouwelijke informatiebijeenkomst aan aandeelhoudersvertegenwoordigers
2. Voorgenomen besluit Gedeputeerde Staten
3. Start wensen en bedenkingenprocedure Provinciale Staten
4. Definitief besluit Gedeputeerde Staten

Tegelijkertijd met dit traject verloopt ook het besluitvormingstraject bij de Eerste en Tweede kamer, de andere aandeelhouders en de toezichthouders Autoriteit Consument en markt (ACM) en Bureau toetsing investeringen (BTI).

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten van Zeeland,

H.M. de Jonge
Voorzitter

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

Bijlagen:

1. Jaarstukken 2025 ZEH
2. Proces update III overdracht EPZ

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