

Provinciale Staten van Zeeland  
t.a.v. de Statengriffie

Onderwerp	Zaaknummer	Behandeld door	Verzonden
Dividendnotitie ZEH en analyse Deloitte	117851		

Middelburg, 12 maart 2024

Geachte voorzitter,

Op 8 september 2023 heeft gedeputeerde Van der Velde de volgende toezegging gedaan in de commissie bestuur:

*M.b.t. het (super)dividend over 2023 wat in 2024 besproken zal worden, zal er advies worden gevraagd aan de deskundigen (Deloitte in dit geval), die zullen met een voorstel komen wat wordt voorgelegd aan PS alvorens het in de aandeelhoudersvergadering besproken zal worden.*

Op basis van deze toezegging wordt de dividendnotitie incl. de analyse van Deloitte ter informatie aan u verzonden, vóór de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) ZEH op 19 juni 2024 aanstaande.

## 1. Dividendnotitie ZEH

De aanbiedingsbrief met de dividendnotitie van ZEH (**bijlage 1**) laat een verwachte dividendumkering zien van € 479 mln. in 2024. De Provincie Zeeland is voor 50% aandeelhouder van ZEH en ontvangt daarom de helft van dit bedrag, € 239,5 mln.

De hoogte van het dividend in de dividendnotitie is gebaseerd op het eerder vastgestelde dividendbeleid (*zaaknummer: 85043*). Bij eerdere dividendnotities is daar op één uitgangspunt een afwijking gemaakt. Het uitgangspunt in de voorliggende dividendnotitie is het eigen vermogen in plaats van de daadwerkelijke aanwezige kasmiddelen. Deze wijziging is destijds doorgevoerd, omdat bij een vroegtijdige permanente sluiting van de kerncentrale, het bedrag van de verplichting niet direct in één keer nodig is. ZEH heeft in dat geval de tijd om de overige bedrijfsonderdelen om te zetten in liquiditeiten.

Als peildatum voor de berekening van het eigen vermogen is 30 juni 2024 gehanteerd. Er wordt dus een halfjaar vooruit gekeken. Het eigen vermogen wordt per deze datum ingeschat op € 1.741 mln. In overeenstemming met het dividendbeleid wordt het eigen vermogen gecorrigeerd voor de verplichting die samenhangt met een ongeplande, vroegtijdige sluiting van EPZ (€ 1.066 mln.) en de niet rechtstreeks in vermogen om te zetten activa (€ 187 mln.). Tot slot heeft ZEH een deel van de stroom uit de kerncentrale al vooruitverkocht. Als de kerncentrale kapot gaat moet deze stroom ingekocht worden tegen de op dat moment geldende marktprijs. Ook hiervoor is het eigen vermogen gecorrigeerd (€ 9 mln.).

De uitgangspunten die zijn gebruikt voor de berekening van het beschikbare dividend zijn daarmee in lijn met de dividendberekening in de eerdere jaren (2022 en 2023, die begrenst was op € 100 mln.).

Eerder is door ZEH een bandbreedte genoemd voor een dividenduitkering in 2024 tussen de € 500 en € 750 mln. Dat het uiteindelijke bedrag lager uitvalt wordt voornamelijk veroorzaakt door de lagere elektriciteitsprijzen sinds deze voorspelling.

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

## 2. Analyse van Deloitte

Deloitte heeft evenals op de dividenduitkering in 2022 een analyse uitgevoerd op de dividendnotitie van ZEH. Deze is opgenomen in **bijlage 2**. Deloitte heeft de volgende analyses uitgevoerd:

1. EPZ → Verificatie sluitingskosten kerncentrale Borsele
2. ZEH → a. Analyse op de door ZEH uitgevoerde balansstoets  
b. Analyse op de door ZEH uitgevoerde uitkeringstoets  
c. Analyse op de toereikendheid van het eigen vermogen

Waar in het dividendbeleid van ZEH het uitgangspunt is dat de kosten voor een vroegtijdige, ongeplande sluiting van ZEH ieder jaar afnemen, is dat in 2024 niet het geval. De raming van de sluitingskosten is als gevolg van inflatie ongeveer gelijk gebleven, € 1.066 mln. in 2024 ten opzichte van € 1.081 mln. in 2022.

Desondanks is de voorgestelde dividenduitkering hoger dan in 2022 het geval was. Dit komt onder meer door het toegenomen eigen vermogen bij ZEH en een afname van vooruitverkochte stroom door ZEH.

Deloitte heeft twee berekeningsverschillen geconstateerd in de balans- en uitkeringstoets, maar beide hebben geen invloed op het bedrag van het uit te keren dividend door ZEH.

Uit de analyse van Deloitte zijn geen zaken gebleken waaruit blijkt dat de dividenduitkering van € 479 mln. door ZEH niet mogelijk zou zijn of dat er relevante financiële elementen buiten beschouwing zijn gelaten in de dividendberekening door ZEH.

## 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 voortkomen, zou dat eventueel gevolgen kunnen hebben voor de dividenduitkering die daadwerkelijk in de AvA ter besluitvorming zal voorliggen.

Dit is het laatste jaar dat Deloitte de opdracht heeft gekregen om een analyse uit te voeren op het dividendvoorstel van ZEH. De uitgevoerde analyse van Deloitte over de dividenduitkeringen in 2022 en 2024 geven ons voldoende vertrouwen dat de uitgangspunten en de berekeningswijze een solide en consistente basis bieden voor de volgende dividenduitkeringen.

Vanaf de uitkering in 2025 wordt er een regulier proces doorlopen waarbij de aandeelhouders de dividendnotitie van ZEH daags voor de Algemene vergadering van Aandeelhouders ontvangen. Provinciale Staten worden hier na de Algemene vergadering van Aandeelhouders over geïnformeerd.

## 4. Inzet van het ZEH dividend

Een voorstel voor een afwegingskader voor de inzet van het ZEH dividend heeft u inmiddels van ons ontvangen (*brief 'GS Afwegingskader inzet ZEH dividend', zaaknummer 410361*). Wij zullen na de Algemene vergadering van Aandeelhouders ZEH voorstellen aan u voorleggen voor de inzet van het dividend met inachtneming van het (alsdan vastgestelde) afwegingskader inzet ZEH dividend.

Een deel van het dividend wordt in ieder geval ingezet voor aflossing van de lening in GBE Aqua. Deze lening is in totaal nog ongeveer € 163 mln. (de Provincie Zeeland is verantwoordelijk voor aflossing van 50% van dit bedrag). Dit betekent dat deze lening in 2024 volledig wordt afgelost.

Met vriendelijke groet,

Gedeputeerde Staten van Zeeland,

drs. J.M.M. Polman, voorzitter

drs. M.C.J. Franken, secretaris-algemeen directeur

**Bijlagen:**

1. Aanbiedingsbrief ZEH met de dividendnotitie ZEH
2. Analyse Deloitte met een analyse en beschouwing op de dividendnotitie

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