

NOTITIE

aan Aandeelhouders van ZEH N.V.
van Frank Verhagen
onderwerp Update II overdracht EPZ
datum 11 november 2025

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 veel gebeurd en er is ook daadwerkelijk voortgang geboekt in dit dossier. We kunnen nu de verwachting uitspreken 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 kon deze bieding alleen met de RvC en Rebel groep als uw adviseur worden gedeeld. Gedurende de verdere discussie met het ministerie is een aantal zaken duidelijk geworden.

Het ministerie beoogt doorslaggevende 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. De overheid speelt in feite schaaak op twee borden en zal beide partijen positief moeten afsluiten. 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.

Een tweede punt is dat de koop van ZEH Energy BV naar verwachting tegen volledige kwijting plaats zal vinden. Dit is een belangrijk punt vanuit de ZEH aandeelhouders. Immers alleen in dit scenario, waar ZEH NV niet kan worden aangesproken op zaken uit het verleden, kan en zal het vermogen van ZEH NV direct na verkoop aan de aandeelhouders ter beschikking worden gesteld.

In de derde plaats zal er een gedegen boekenonderzoek 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

ZEH N.V.

Adres

Park Veldzicht 71
4336 DX Middelburg

Contact

info@zeh.nl

Bankrelatie

IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A

KvK en BTW

KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01

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 het belang in ZEH Energy BV.

Wij bevinden ons nu in de zogenaamde Due Diligence fase. Hierbij wordt een grote hoeveelheid informatie aan de adviseurs van de koper ter beschikking gesteld in een zogenaamde virtuele dataroom. Deze initiële fase wordt gevolgd door een fase waarin de adviseurs verdere vragen stellen ter verduidelijking en veelal ook het betreffende object bezoeken. In ons geval betreft het dan natuurlijk de kerncentrale.

In het restant van het vierde kwartaal van 2025, met eventuele uitloop naar het eerste kwartaal van 2026 wordt dit onderzoek door de adviseurs van de Rijksoverheid uitgevoerd op 4 hoofdthema's:

- Technisch
- Juridisch
- Commercieel
- Financieel / fiscaal

Na afronding van deze onderzoeken zullen de Rijksoverheid en ZEH proberen om tot overeenstemming te komen over de transactie. De verschillende adviseurs maken dan hun rapportage voor het ministerie van KGG. Op basis van deze diverse Due Diligence rapporten kan het bod door KGG worden herzien. Ook zal in deze fase overeenstemming worden bereikt over de structuur en het moment van de transactie en eventuele andere voorwaarden die door koper of verkoper gesteld kunnen worden. Dit proces zal naar verwachting voornamelijk in het eerste kwartaal van 2026 met eventuele uitloop naar het tweede kwartaal plaatsvinden.

Uiteindelijk zal ZEH, ondersteund door de RvC, uw adviseur en de ZEH adviseurs, onderhandelen 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 zogenaamde Sale and Purchase Agreement (SPA). Na overeenstemming tussen de koper en verkoper kan deze SPA getekend worden door beide partijen. Alleen zullen beide partijen er 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.

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 is gebeurd. Hierbij zal ZEH alle

ZEH N.V.**Adres**

Park Veldzigt 71
4336 DX Middelburg

Contact

info@zeh.nl

Bankrelatie

IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A

KvK en BTW

KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01

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 voor de zomer aan de aandeelhouders ter besluitvorming moet kunnen worden aangeboden. In dit voorstel zullen alle voorwaarden alsook de prijs worden gedeeld met de aandeelhouders.

Vriendelijke groet,

Frank Verhagen

ZEH N.V.

Adres

Park Veldzicht 71
4336 DX Middelburg

Contact

info@zeh.nl

Bankrelatie

IBAN NL78 INGB 0650 9431 12
BIC INGBNL2A

KvK en BTW

KvK Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL007961042B01