

Verslag vierendertigste vergadering bestuur BVO Havenschap Moerdijk op

Donderdag 25 juni 2025 van 09:00 – 10:00 uur

Aanwezig

De bestuurders:

- De heer S. Smeulders (Gedeputeerde Provincie Noord-Brabant, voorzitter)
- De heer M. van Gruijthuijsen (Gedeputeerde Provincie Noord Brabant)
- De heer E. Schoneveld (Wethouder Gemeente Moerdijk)

Overige deelnemers:

- Mevrouw M. Thompson (Controller, Havenbedrijf Moerdijk)
- De heer F. van Dam (Netwerksecretaris)
- Mevrouw S. van Geel (Financieel Adviseur, Gemeente Moerdijk)
- Mevrouw F. van Splunter (notulist; namens Provincie Noord-Brabant)

Afwezig:

- De heer D. Dingemans (Wethouder Gemeente Moerdijk)
- Mevrouw E. Dielissen (Financieel Adviseur, Gemeente Moerdijk)

1. Opening, mededelingen en vaststelling van de agenda

De vergadering wordt geopend door de heer Smeulders; de agenda wordt vastgesteld.

2. Verslag van de vorige vergadering 22 mei 2025 (BVO-HM 2025-19)

Bespreking van het verslag van de drieëndertigste vergadering van het bestuur BVO Havenschap Moerdijk op 22 mei 2025.

Voorstel: vaststellen van het verslag.

Besluit: Het bestuur BVO Havenschap Moerdijk stelt het verslag van 22 mei 2025 vast.

3. Evaluatie van de Kredietovereenkomst, inclusief voorstel voor garantievergoeding 2026 (BVO-HM 2025-20)

In de vergadering van 2 april 2025 is afgesproken dat er een evaluatie plaatsvindt van de kredietovereenkomst tussen Havenschap Moerdijk en het Havenbedrijf Moerdijk. Tevens zal er een onderbouwd voorstel gedaan worden voor de garantievergoeding 2026 en volgende jaren. De evaluatie is op dinsdag 17 juni ontvangen. Uit de evaluatie van de kredietovereenkomst blijkt dat het Havenbedrijf tot en met 2031 nog geen zelfstandige financiering bij de banken en andere financiële instellingen kan aantrekken mede als gevolg van de debt/ebitda ratio die gedurende deze periode boven de norm van 7 blijft.

Voor wat betreft de garantievergoeding wordt aangegeven dat deze passend is binnen de "Safe Harbour premie" van de staatssteunrichtlijnen. Echter intern heeft het Havenbedrijf in de 'Notitie Uitgangspunten Dividendbeleid' opgenomen dat de garantiepremie 0,2% bedraagt van de door de bancaire financiers verstrekte financiering. Op basis van de begroting 2026 bedraagt de 'kredietlimiet' voor 2026 € 205,4 miljoen (inclusief 10% opslag). Op basis hiervan zou de garantiepremie 0,2% van € 205,4 miljoen = € 410.000,- bedragen. Dat komt niet overeen met de in de begroting opgenomen € 350.000,-.

Verslag vierendertigste vergadering bestuur BVO Havenschap Moerdijk op

Donderdag 25 juni 2025 van 09:00 – 10:00 uur

Voorstel:

- 1. Kennis te nemen van de Evaluatie Kredietovereenkomst van EY Parthenon d.d. 17 juni 2025, inclusief de evaluatie van de garantiepremie;*
- 2. De huidige kredietovereenkomst voort te zetten en over 4 jaar in 2029 wederom te evalueren;*
- 3. De garantiepremie voor 2026 vast te stellen op € 410.000,- tot en met 2029 en ook dan weer te evalueren of jaarlijks bij de begroting vast te stellen op 0,2% van de Kredietlimiet.*

Dhr. Schoneveld benoemt dat het vaststellen van garantiepremie voor een periode van vier jaar stabiliteit biedt. Tegelijkertijd wijst hij erop dat zich onvoorziene, ingrijpende situaties kunnen voordoen die herziening noodzakelijk maken. Dhr. Van Dam sluit zich hierbij aan en geeft aan dat in geval van ontwikkelingen, er altijd ruimte is om een nieuwe positie in te nemen. Dhr. Smeulders licht toe dat als er iets wezenlijks misgaat, eerst met de aandeelhouders wordt besproken waar eventueel bijgestuurd moet worden. Vervolgens kan via de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) worden geacteerd, waarna de financieringsstructuur eventueel kan worden aangepast.

Dhr. Van Gruijthuijsen vraagt naar het gebruik van rentederivaten en stelt dat het logisch lijkt dat het Havenbedrijf bij meerdere langlopende leningen meer gebruik gaat maken van vaste rente. Hij wil weten of dit ter vervanging is van variabele leningen, kasgeldleningen, of dat dit er bovenop komt. Hij verwijst daarbij naar de laatste alinea op slide 20. Mevr. Thompson licht toe dat er momenteel sprake is van een gemixte portefeuille: vaste leningen met vaste rente en kasgeldleningen. In de huidige situatie, onder andere in verband met Lidl, wordt gebruikgemaakt van kasgeldleningen. Bij een langere looptijd is het echter wenselijk om vaste leningen met vaste rente af te sluiten. Dhr. Van Dam voegt daaraan toe dat de statuten voorschrijven dat minimaal 60% van de leningen vast moet zijn, en maximaal 40% variabel.

Dhr. Smeulders benoemt dat de onderbouwing helder is, maar vraagt aandacht voor het verschil met het bedrag in de reeds vastgestelde begroting. Hij vraagt hoe hiermee moet worden omgegaan, aangezien de begroting al bij Provinciale Staten (PS) en de gemeenteraad is geweest. Ook vraagt hij of hij hierover een melding moet doen, aangezien de garantievergoeding anders uitvalt en daarmee ook de begroting wijzigt. Dhr. Schoneveld geeft aan dat hij al heeft aangegeven dat hierover gesprekken worden gevoerd en er nog een mogelijke wijziging komt. De eigen begroting wordt pas aan het eind van het jaar vastgesteld, waardoor het juiste bedrag nog meegenomen kan worden. Dhr. Van Geel stelt dat de begroting van het Havenschap leidend is; pas als deze wordt aangepast, kunnen zij die wijziging overnemen. Als de wijziging pas later plaatsvindt, kunnen zij ook pas later wijzigen. Mevr. Thompson merkt op dat het technisch aanpassen van de begroting weinig tijd kost, maar dat het procesmatig niet duidelijk is of het toegestaan is. Dhr. Van Dam concludeert dat de begrotingswijziging in de volgende bestuursvergadering wordt meegenomen. Deze wijziging wordt vervolgens opgenomen in de begrotingswijziging richting PS, zoals ook in de bijbehorende brief is aangekondigd. Het wordt daarmee geen apart agendapunt, maar een mededeling. Dhr. Smeulders zal dit vrijdag delen met PS, en in de volgende BVO-vergadering wordt de wijziging voor de begroting van 2026 formeel behandeld.

Betreft beslispunt 3 stelt Dhr. Smeulders voor om, als het gaat om een percentage van de kredietlimiet, jaarlijks vast te stellen. Daarmee wordt steeds voldaan aan de basis van de garantievergoeding en is het proces zorgvuldig. Dhr. Schoneveld merkt op dat het voor de begrotingen van Provincie en

Verslag vierendertigste vergadering bestuur BVO Havenschap Moerdijk op

Donderdag 25 juni 2025 van 09:00 – 10:00 uur

Gemeente om een relatief gering bedrag gaat, maar dat stabiliteit eveneens belangrijk is. Hij stelt voor om de evaluatie voor vier jaar vast te leggen, tenzij er ernstige omstandigheden optreden, mede vanwege de noodzaak van financiële continuïteit. Daarbij geeft hij aan dat jaarlijkse evaluatie veel werk met zich meebrengt. Mevr. Thompson reageert dat het geen evaluatie betreft, maar een jaarlijkse vaststelling, en dat dit geen extra werk oplevert. Het plafond verandert niet, al kan de limiet licht fluctueren bij grote investeringen. Dhr. Schoneveld concludeert dat, als het inderdaad weinig werk is, jaarlijkse vaststelling prima is.

Besluit: het bestuur heeft kennisgenomen van de Evaluatie Kredietovereenkomst van EY Parthenon d.d. 17 juni 2025, inclusief de evaluatie van de garantiepremie, en besluit de huidige kredietovereenkomst voort te zetten en over 4 jaar in 2029 wederom te evalueren en de garantiepremie voor 2026 vast te stellen op € 410.000,- en deze jaarlijks (tot en met 2029) bij de begroting vast te stellen op 0,2% van de Kredietlimiet.

4. Jaarverslag (bestuursverslag en jaarrekening) 2024 Havenbedrijf Moerdijk (BVO-HM 2025-21)

Ter informatie ligt het jaarverslag 2024 van het Havenbedrijf voor. De aandeelhouders (gemeente Moerdijk en provincie Noord-Brabant) hebben de Jaarrekening op 22 mei 2025 vastgesteld.

Het Interest Coverage Ratio bedraagt 1,7 (2023: 1,6) en laat zien hoeveel keer de rente kan worden betaald uit het brutobedrijfsresultaat (> 2 is gezond). De Debt/Ebitda verhouding bedraagt 21,2 (2023: 18,5) en laat de verhouding zien tussen de rentedragende schulden en het brutobedrijfsresultaat (< 7 is gezond). De solvabiliteitsratio bedraagt 35% (2023: 36%) en laat de verhouding zien tussen eigen vermogen en totaal vermogen (> 30% is gezond). De rentekosten op jaarbasis bedragen € 6.091.000 en het gemiddelde rentepercentage bedraagt 2,69% (2023: 3,21%). Dit wordt bepaald door de rentekosten op jaarbasis te delen door de rentedragende schulden. De boekwaarde en actuele waarde van de vorderingen van Havenbedrijf Moerdijk en alle bestaande registergoederen van Havenbedrijf Moerdijk samen bedragen respectievelijk € 384,0 miljoen (2023: € 348,8 miljoen) en € 557,7 miljoen (2023: € 468,0 miljoen). Uitgedrukt in een ratio bedraagt de boekwaarde ten opzichte van de aangetrokken financiering 1,8. Uitgedrukt in een ratio bedraagt de marktwaarde ten opzichte van de aangetrokken financiering 2,6.

Voorstel:

Kennis nemen van het jaarverslag 2024 van het Havenbedrijf Moerdijk.

Dhr. Gruijthuijsen vraagt waarom in de risicotabel op pagina 42 van het Jaarverslag het onderdeel 'overige bereikbaarheid haven'—betreffende het overleg met RWS, Provincie, Gemeente en ProRail en de actuele keuzes rond modaliteiten—op rood staat. Mevr. Thompson geeft aan dit te zullen navragen en koppelt de uitkomst per e-mail terug.

Besluit: het bestuur heeft kennisgenomen van het jaarverslag 2024 Havenschap Moerdijk.

5. Kwartaalrapportage eerste kwartaal 2025 Havenbedrijf Moerdijk (BVO-HM 2025-22)

Verslag vierendertigste vergadering bestuur BVO Havenschap Moerdijk op

Donderdag 25 juni 2025 van 09:00 – 10:00 uur

In deze kwartaalrapportage wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste financiële en niet-financiële kengetallen. In relatie tot de begroting en in relatie tot 2024. Met name het aantal treinen is in het eerste kwartaal fors toegenomen (+35%). De winst over Q1 is hoger dan begroot, maar lager dan in Q1-2024.

Voorstel:

kennisnemen en bespreken van de rapportage Havenbedrijf Moerdijk over het eerste Kwartaal 2025.

Besluit: het bestuur heeft kennisgenomen van de rapportage Havenbedrijf Moerdijk over het eerste Kwartaal 2025.

6. Rapportage ratio's en indicatoren eerste kwartaal 2025 Havenbedrijf Moerdijk NV (BVO-HM 2025-23)

In samenhang met de opdracht aan de accountant is afgesproken dat het Havenbedrijf periodiek rapporteert aan Havenschap Moerdijk over een aantal relevante ratio's en indicatoren. In de opdrachtverstrekking aan de accountant zijn deze opgenomen. Het bestuur van het Havenschap wordt bij elke vergadering geïnformeerd over het verloop van de ratio's en indicatoren. Deze ratio's en indicatoren worden waar mogelijk gerapporteerd samen met normen en streefwaarden.

Bijgevoegd is de rapportage met de ratio's en indicatoren op basis van de eerste Kwartaalrapportage 2025 van het Havenbedrijf. Op één na staan alle ratio's op "groen". De ratio die op rood staat is voor het eerst weer gedaald.

Voorstel:

kennisnemen en bespreken van de rapportage ratio's en indicatoren Havenbedrijf over het eerste Kwartaal 2025.

Besluit: het bestuur heeft kennisgenomen van de rapportage ratio's en indicatoren Havenbedrijf over het eerste Kwartaal 2025.

7. Financiering 2025 (BVO-HM 2025-24)

Deze notitie is door de CFO van Havenbedrijf Moerdijk ingebracht en geeft inzicht in de financiële verwachtingen van het Havenbedrijf. In juli en augustus 2025 moeten er twee leningen worden afgelost. Uiterlijk in februari 2026 wordt een bedrag van € 35 miljoen ontvangen van DSV. In de tussenliggende periode wordt de verhouding tussen langlopende (> 1 jaar) en kortlopende (< 1 jaar) overschreden. De verhouding langlopende leningen moet minimaal 60% zijn, maar is gedurende ongeveer 6-7 maanden 54%. Na de ontvangst van de DSV middelen voldoen we weer aan de Hedgeratio (>60%).

Bovendien is de verwachting dat eind 2025 of begin 2026 de gronden aan Lidl worden geleverd. Hieraan zit nog wel een onzekerheid, of Lidl tot ontbinding zal overgaan als zij geen natuurvergunning wordt verleend.

Voorstel:

Verslag vierendertigste vergadering bestuur BVO Havenschap Moerdijk op

Donderdag 25 juni 2025 van 09:00 – 10:00 uur

- 1. Kennis te nemen van de notitie van de CFO en besluiten om tijdelijk af te wijken van de hedge ratio (> 60%)*
- 2. Voorlopig extra kasgeldleningen af te sluiten, zodat er geen overliquiditeit ontstaat bij het Havenbedrijf Moerdijk nadat de gronden geleverd zijn aan Lidl.*

Dhr. Smeulders spreekt zijn waardering uit voor het memo dat voorligt, inclusief de twee uitgewerkte scenario's en het daarbij behorende advies. Hij merkt wel op dat niet de Hoge Raad, maar de Raad van State de uitspraak deed over stikstof.

Dhr. Van Gruijthuisen brengt de casus Lidl ter sprake. Hij vraagt of er sprake is van een boeteclausule wanneer Lidl besluit de overeenkomst te ontbinden, en of er dempingen zijn in het worstcasescenario. Mevr. Thompson geeft aan dat er bij haar weten geen boeteclausule is opgenomen, maar dat zij dit nog zal controleren. Er is sprake van een ontbindende voorwaarde, namelijk de mogelijk ontbrekende natuurvergunning; zij verwacht daarom niet dat er bij ontbinding sprake zal zijn van een financiële vergoeding. Hoewel het in theorie mogelijk zou zijn om bij hernieuwde interesse een hogere prijs te vragen, is de uitgifte momenteel niet mogelijk vanwege de blijvende onzekerheden rondom het stikstofprobleem. Eerst moet duidelijk worden hoe de situatie zich ontwikkelt en of er zicht komt op een oplossing. In het ergste geval zou zelfs moeten worden afgeboekt, maar dat is een scenario waarvan zij de kans zeer klein acht. Mevr. Thompson benadrukt dat Lidl niet wil ontbinden; het is de vergunning die het proces vertraagt. Lidl blijft wel sterk geïnteresseerd in doorgang; het gehele plan ligt klaar en de betreffende kavel maakt daar integraal onderdeel van uit. Dhr. Smeulders waarschuwt dat de vertraging groter kan zijn dan verwacht en dat december mogelijk te optimistisch is. Tijdens de komende AvA verwacht hij een inhoudelijk gesprek met de accountant, waarbij ook het risico op afboeking aan de orde komt.

Dhr. Smeulders stelt dat wordt uitgegaan van de huidige situatie en dat, indien DSV daadwerkelijk betaalt, de financieringspositie in februari 2026 weer op orde is. Hij vraagt of er ook is nagedacht over risico's die zich vóór februari 2026 zouden kunnen voordoen en die ertoe kunnen leiden dat de norm van 60% vaste leningen niet gehaald wordt. Mevr. Thompson antwoordt dat in de huidige berekeningen geen extra investeringen zijn meegenomen, mede omdat deze niet worden verwacht. Het memo baseert zich uitsluitend op de stand van zaken van nu en houdt enkel rekening met Lidl en DSV. De voorgenomen aankoop van de kade voor €5 miljoen heeft enige invloed, maar geen grote impact op de totale leningenportefeuille. Dhr. Schoneveld merkt op dat nog onduidelijk is wat Powerport dit jaar gaat doen. Mevr. Thompson acht het waarschijnlijk dat dit nog geen effect zal hebben dit jaar. Indien de situatie zich toch verder ontwikkelt, zal het nodig zijn om opnieuw naar de financieringsstructuur te kijken en te overwegen of aanpassingen nodig zijn.

Dhr. Van Dam verzoekt het Havenschap maandelijks te rapporteren over de leningspositie, zodat de verhouding tussen vaste en variabele leningen (de ratio) nauwlettend gevolgd kan worden. Hij stelt tevens voor om af te spreken dat de grens van 50% variabel niet wordt overschreden. Mevr. Thompson stemt hiermee in. Zij geeft aan dat het kasgeldmemo maandelijks wordt opgesteld, en dat dit eenvoudig kan worden omgezet naar een overzicht van de leningenratio. Indien de grens van 50% in zicht komt, kan tijdig worden ingegrepen. Dhr. Smeulders stelt voor dit onderwerp periodiek te agenderen in de BVO.

Verslag vierendertigste vergadering bestuur BVO Havenschap Moerdijk op

Donderdag 25 juni 2025 van 09:00 – 10:00 uur

Besluit: het bestuur heeft kennisgenomen van de notitie van de CFO en besluit om tijdelijk af te wijken van de hedge ratio (> 60%) en voorlopig extra kasgeldleningen af te sluiten, zodat er geen overliquiditeit ontstaat bij het Havenbedrijf Moerdijk nadat de gronden geleverd zijn aan Lidl.

8. Vergaderdata

Voor de vergaderdata zal rekening worden gehouden met de wettelijke termijnen waaraan moet worden voldaan:

- a. Voor 15 april moet de BVO de algemene financiële en beleidsmatige kaders en de voorlopige jaarrekening aan de Gemeenteraad en Provinciale Staten sturen.
- b. Twee weken na vaststelling maar uiterlijk 15 september moet de begroting zijn verstuurd naar het ministerie van BZK.
- c. De jaarrekening moet twee weken na vaststelling maar uiterlijk 15 juli zijn verstuurd naar de minister van BZK.
- d. De ontwerpbegroting moet 12 weken voor vaststelling in het bestuur van de BVO voor een zienswijze worden verstuurd naar raad en PS.

De provincie is niet in de gelegenheid om voor 25 juni 2025 de zienswijze m.b.t. de begroting 2026 vast te stellen. Er is dus voor 15 september 2025 een extra vergadering ingepland om de begroting na zienswijze van de gemeenteraad en Provinciale Staten te kunnen vaststellen. Deze vergadering vindt plaats op donderdag 21 augustus 2025 van 16:30 tot 17:30 uur. Voor 2025 zijn de vergaderingen inmiddels gepland op:

- 02 april 2025 09:00 – 10:00 digitaal
- 22 mei 2025 08:30 – 09:15 digitaal
- 25 juni 2025 09:00 – 10:00 digitaal
- Extra ingelast 21 augustus 2025 16:30 – 17:30 digitaal
- 05 november 2025 09:00 – 10:00 digitaal

Dhr. Schoneveld herinnert aan de eerdere afspraak om op termijn ook fysiek bijeen te komen. Eerder is besproken dit te combineren met de AvA van het havenbedrijf en de aanwezigheid van de accountant. Er wordt voorgesteld dit nog in 2025 in te plannen. Mevr. Thompson en Dhr. Van Dam onderzoeken of er dit jaar een informele AvA plaatsvindt en of de vergadering van 5 november daarmee gecombineerd kan worden.

Op 21 augustus vindt een extra BVO-overleg plaats om de begroting 2026 vast te stellen. Mevr. Thompson zal de wijziging in de begroting ook voor die tijd afronden, zodat direct de gewijzigde begroting vastgesteld kan worden.

9. Rondvraag en sluiting

Er wordt geen gebruik gemaakt van de rondvraag. Iedereen wordt bedankt voor zijn bijdrage, de vergadering wordt gesloten.