

Aandeelhouderscommissie Eneco

Ter attentie van de vertegenwoordigers van de aandeelhouders in Eneco Groep N.V.¹

Rotterdam, 25 november 2019

Betreft: bekendmaking winnende bieder gecontroleerde veiling

Geachte aandeelhouder,

Via deze brief ontvangt u een update van het transactieproces. Deze update volgt op de AHC-brief van 5 november 2019 en eerdere brieven van de Aandeelhouderscommissie Eneco (hierna: AHC).

De inhoud van deze brief is als volgt:

1. *Voortgang transactieproces*
2. *Communicatie*
3. *Vervolgproces*
4. *Enquêteprocedure Ondernemingskamer*

1 Voortgang transactieproces

1.1 Gecontroleerde veiling afgerond: consortium van Mitsubishi Corporation en Chubu Electric Power geselecteerd

De AHC² kan u meedelen dat de gecontroleerde veiling ("*controlled auction*"), die in februari dit jaar is gestart, is afgerond en de AHC, Eneco en het consortium van Mitsubishi Corporation en Chubu Electric Power Co. Inc. (hierna: het consortium) overeenstemming hebben bereikt over de voorgenomen verkoop van de Eneco aandelen.

De AHC en Eneco hebben het consortium in een gezamenlijk en zeer zorgvuldig proces geselecteerd omdat zij het beste totaalpakket biedt in relatie tot de beoordelingscriteria die door de AHC en Eneco voor de start van het transactieproces zijn overeengekomen³.

¹ Deze AHC-brief is openbaar en kan derhalve aan uw college van B en W alsmede aan uw gemeenteraad worden verstrekt.

² Voor een consistente lijn met de eerdere AHC-brieven wordt de AHC als gremium gehanteerd, echter in formele en feitelijke zin zijn in de regel besluiten en handelingen m.b.t. de transactie door de Commissie van Verkopende Aandeelhouders verricht, zoals o.a. beschreven in de Aandeelhoudersovereenkomst d.d. 22 december 2017.

³ Deze criteria zijn in een eerder stadium – al dan niet onder geheimhouding – gedeeld met de 44 aandeelhoudende gemeenten.

Aandeelhouderscommissie Eneco

Relevant om te vermelden is dat ook de Centrale Ondernemingsraad van Eneco een positief advies heeft uitgebracht over de privatisering en de keuze voor het consortium.

Het consortium biedt de *hoogste* prijs, scoort het beste op transactiezekerheid en is eveneens de beste partij met betrekking tot het lange termijn aandeelhouderschap en een prudente financiering. Dit laatste onder meer doordat zij de koopsom uit eigen middelen (kaspositie) bekostigt.

Ook hechten betrokken partijen veel belang aan het continueren van de duurzame strategie en de bijbehorende investeringen. Hierover zijn met het consortium goede afspraken gemaakt. Zo wordt Eneco o.a. gepositioneerd als hét Europese platform van alle energie-gerelateerde activiteiten en wordt het bedrijf een wereldspeler op gebied van energietransitie. De offshore windactiviteiten (meer dan 400 Megawatt) zal het consortium onderbrengen bij Eneco. Verder beoogt het consortium *extra* te investeren in duurzame "assets" (activa) bovenop de duurzame investeringen die al Eneco al in haar business plan heeft geprognosticeerd.

Ook het feit dat Eneco intact blijft als *geïntegreerd* en *zelfstandig* energiebedrijf en de werkgelegenheid en arbeidsvoorwaarden ongewijzigd blijven dragen bij aan de gezamenlijke keuze voor het consortium.

Het bod op alle Eneco-aandelen bedraagt in totaal € 4,1 miljard bruto⁴ (op dit bedrag worden nog transactiekosten van onder andere de adviseurs in mindering gebracht).

De te ontvangen prijs aandeel bedraagt € 827,06 (zie Bijlage 1 voor een overzicht van alle aandeelhouders en hun aantal aandelen). De uiteindelijk te ontvangen prijs per aandeel valt lager uit in verband met de transactiekosten die ten laste van de aandeelhouders zullen worden gebracht. Deze transactiekosten zullen ten tijde van de daadwerkelijke aandelenoverdracht bekend zijn en naar verwachting 0,5%-1% van de koopsom bedragen.

De huidige aandeelhouders zullen daarnaast nog het dividend over 2019 ontvangen. Dit zal naar verwachting in het tweede kwartaal van 2020 worden uitbetaald, maar in ieder geval voor de daadwerkelijke aandelenoverdracht. Het uit te keren dividend over 2019 zal naar verwachting in totaal ca. €68 miljoen bedragen, oftewel €13,68 per aandeel.

De verkopende aandeelhouders ontvangen derhalve *twee* betalingen, namelijk het dividend over 2019 en de te ontvangen prijs per aandeel (koop prijs).

Voor de verkopende aandeelhouders is de te ontvangen prijs per aandeel die het consortium biedt vanuit een financieel oogpunt redelijk ("*fair*") te noemen. Dit volgt uit de *fairness opinions* van de onafhankelijke waarderingsadviseur Duff & Phelps en de financieel adviseur Aperghis & Co die door

⁴ In het informatiepakket dat aan de gemeenten zal worden verstrekt is een nadere specificatie opgenomen over de koop prijs en het koop prijsmechanisme.

Aandeelhouderscommissie Eneco

de AHC zijn aangesteld. Beide opinies worden opgenomen in het openbare Toelichtingsdocument dat iedere aandeelhouder zal ontvangen (zie paragraaf 3.1).

1.2 *Principeakkoord met het consortium: transactieproces nog niet gefinaliseerd en afgerond*

Het gecontroleerde veilingproces is afgerond, het consortium is geselecteerd en het Offer Protocol⁵, met daarin de afspraken tussen het consortium, Eneco en de verkopende aandeelhouders voor de periode tot aan de afronding van de beoogde verkoop, is ondertekend. In dit Offer Protocol staan hoofdzakelijk de afspraken en de termijnen om tot afronding (*closing*) van de transactie te komen. Het ondertekenen van het Offer Protocol is *voorwaardelijk* en betekent derhalve dat de aandelentransactie nog *niet* definitief is.

Het Offer Protocol is ondertekend door de gemeenten die zitting hebben in de Commissie van Verkopende Aandeelhouders op basis van het mandaat uit de Aandeelhoudersovereenkomst. Ondertekening van het Offer Protocol impliceert niet dat deze gemeenten ook al definitief hebben besloten om tot verkoop van hun aandelenpakket over te gaan. Zij zullen, net als alle andere aandeelhouders en ieder voor zich, daartoe een intern besluitvormingstraject (met hun gemeenteraad) volgen.

De transactie is namelijk pas definitief en men kan pas tot afronding (*closing*) en ondertekening van de koopovereenkomst overgaan wanneer:

1. het wettelijke COR adviestraject is doorlopen, dit traject is afgerond en het positieve advies is inmiddels verkregen (zie voornoemde alinea);
2. aandeelhoudende gemeenten die 75% of meer van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen besluiten hun aandelen te verkopen conform de voorgestelde transactie (winnende bieder en diens voorwaarden);
3. goedkeuringen zijn verkregen van de minister van Economische Zaken en Klimaat, de mededingingsautoriteiten (de Europese Commissie en de Duitse mededingingsautoriteit) en de Belgische federale minister van Energie in verband met onderzeese kabellicenties voor offshore windparken in België.

1.3 *Beknopte samenvatting van de afgeronde fasen in het transactieproces*⁶

In februari 2019 is het transactieproces gestart met een publieke aankondiging in (inter-) nationale dagbladen en de start van de **prekwalificatiefase**. In april 2019 is de prekwalificatiefase afgerond. Partijen die zich formeel hadden aangemeld werden toegelaten tot de volgende fase van het verkoopproces als zij voldeden aan de beoordelingscriteria (prekwalificatie c.q. toelatingscriteria). In de daaropvolgende **Fase 1** zijn de partijen die zich in de prekwalificatiefase

⁵ Zowel het protocol als de koopovereenkomst worden als onderdeel van het Toelichtingsdocument door de AHC, met het verzoek tot oplegging van geheimhouding, verstrekt aan de 44 gemeenten

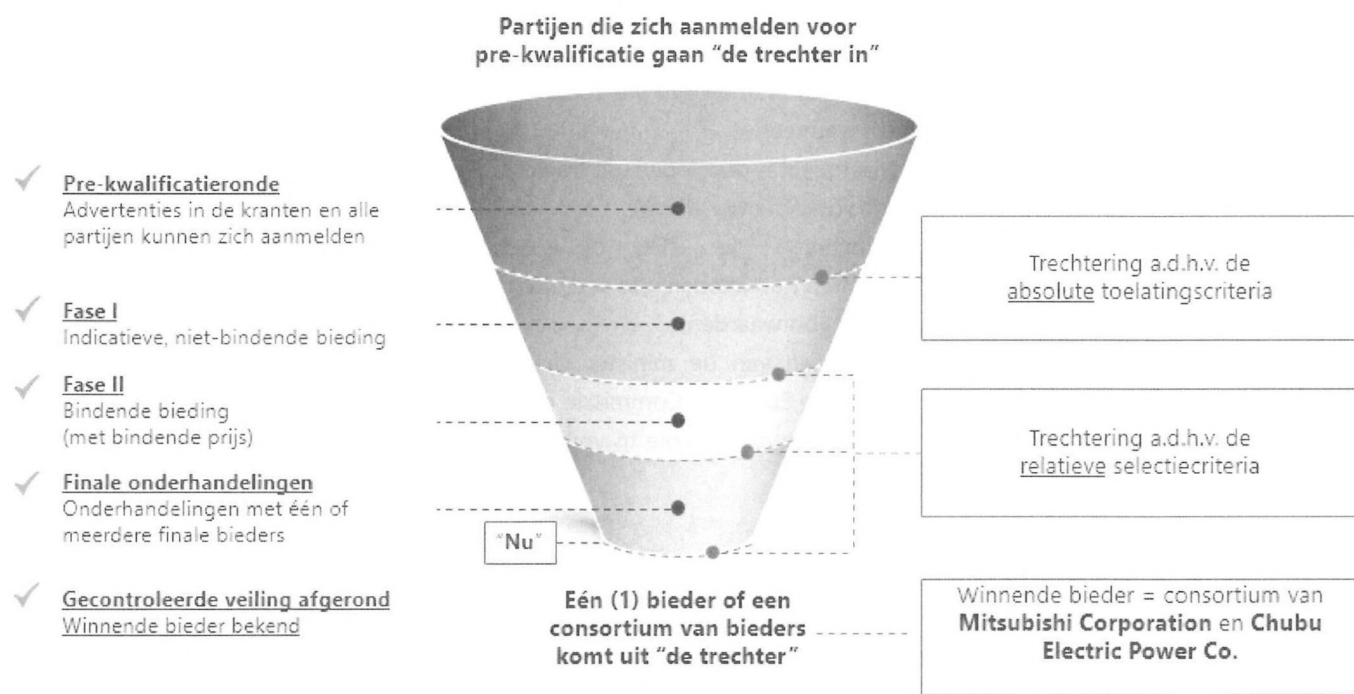
⁶ Voor een uitgebreidere toelichting verwijzen we u naar de eerdere AHC brieven van 21 februari 2019, 5 maart 2019, 12 april 2019, 28 juni 2019, 23 september 2019 en 5 november 2019.

Aandeelhouderscommissie Eneco

gekwalficeerd hadden de mogelijkheid geboden een *niet-bindend bod* in te dienen voor de start van het zomerreces. In deze "ronde" is een select aantal potentiële kopers door Eneco en de AHC toegelaten tot de volgende fase.

Dit selecte aantal potentiële kopers heeft in deze tweede fase (hierna: **Fase 2**) de mogelijkheid gekregen een *bindend bod* op de aandelen Eneco in te dienen. Fase 2 is doorlopen en begin november 2019 zijn de bindende biedingen ingediend. Daaropvolgend zijn de bindende biedingen beoordeeld. Volgend op deze beoordeling zijn (finale) onderhandelingen gevoerd. De uiteindelijke resultante hiervan is dat het consortium is geselecteerd (zie Figuur 1) op grond van het feit dat zij de hoogste prijs en beste voorwaarden biedt voor alle stakeholders van Eneco, waaronder haar aandeelhouders en medewerkers.

Figuur 1



Aandeelhouderscommissie Eneco

2 Communicatie: persbericht

2.1 Persbericht als bijlage bij deze brief

Het consortium, Eneco en de AHC zullen een gezamenlijk, uitgebreid persbericht uitsturen.

In het bijgevoegde persbericht treft u o.a.:

- a. de kernpunten van de overeenkomst;
- b. het perspectief van het consortium op Eneco;
- c. het perspectief van de bestuurders van de AHC en Eneco op de bidder;
- d. een nadere duiding bij diens intenties m.b.t. de strategie;
- e. een toelichting op het verloop van het privatiseringsproces;
- f. een nadere duiding bij het bod op 100% van de aandelen;
- g. inzage in de niet-financiële afspraken;
- h. een blik op het verdere besluitvormingsproces;
- i. een beschrijving van Eneco en het consortium;

In het persbericht staat ook helder omschreven dat de transactie nog *niet* is afgerond en afhankelijk is van o.a. de Definitie Besluitvorming bij de aandeelhoudende gemeenten.

3 Vervolgproces

3.1 Besluitvormingsproces gemeenten

Iedere aandeelhouder zal worden gevraagd een Definitief Besluit over de verkoop van zijn aandelenbelang in Eneco te nemen. Voor een dergelijk besluit is nadere en diepgaandere informatie benodigd dan tot op heden aan u is verstrekt.

Daartoe stelt de AHC in nauwe samenwerking met haar adviseurs, Eneco en het consortium een informatiepakket op. Onderdeel van dit pakket betreft het Toelichtingsdocument. Dit document heeft een belangrijke informerende en ondersteunende rol ten behoeve van de besluitvorming bij de 44 aandeelhouders.

Dit Toelichtingsdocument zal, op hoofdlijnen, een beschrijving geven van het verkoopproces, het bod (financieel en niet financieel), de koper, een aanbeveling van de AHC aan de aandeelhouders en de stappen die nodig zijn voorafgaand en na de gemeentelijke besluitvorming. Verder zal ook de koopovereenkomst⁷ en overige transactiedocumentatie worden verstrekt die relevant is voor de Definitieve Besluitvorming.

Nu de adviesprocedure met de COR is afgerond en er door de COR een positief advies is gegeven, kan op korte termijn voornoemd informatiepakket worden versterkt. Dit pakket is nagenoeg gereed. Echter, conform de gemaakte afspraken zal ook de input van Eneco en het consortium op het informatiepakket nog moeten worden verwerkt. Hierdoor is de inschatting dat het volledige

⁷ Ten aanzien van de koopovereenkomst worden gemeenten verzocht geheimhouding op te leggen en te bekrachtigen gegeven de vertrouwelijkheid van de inhoud van de koopovereenkomst.

Aandeelhouderscommissie Eneco

informatiepakket naar huidige inschattingen eind 2019 aan de aandeelhouders kan worden verstrekt met afronding van het proces in 2020.

Aandeelhouders hebben vervolgens een termijn van 40 werkdagen⁸ om dit Definitieve Besluit te nemen. Als aan het einde van deze aanmeldingstermijn van 40 werkdagen tenminste 75% van het aandelenkapitaal een Definitief Besluit tot verkoop heeft genomen, dan zal het Consortium het bod gestand doen. De aanmeldingstermijn wordt met 20 werkdagen verlengd als aanmeldingsdrempel van 75% van het aandelenkapitaal niet binnen 40 werkdagen is behaald.

Aandeelhouders die binnen de aanmeldingstermijn (inclusief een eventuele verlenging met 20 werkdagen) geen definitief besluit tot verkoop hebben genomen, kunnen gedurende een na-aanmeldingstermijn van 25 werkdagen alsnog besluiten hun aandelenbelang te verkopen.

Zoals in de brief van 28 juni 2019 reeds is aangegeven, is in het Burgerlijk Wetboek (art. 2:92a BW) een bepaling opgenomen dat een aandeelhouder die 95% van het geplaatste kapitaal bezit, een vordering tot overdracht van de resterende 5% van de aandelen in kan stellen bij de Ondernemingskamer. Het is aan het consortium om desgewenst zo'n vordering in te stellen. De minderheidsaandeelhouder ontvangt bij een toewijzing van de vordering een vergoeding voor zijn aandelen die in de regel gebaseerd is op de prijs die de koper heeft betaald bij de transactie of op een waardering van een of meerdere deskundigen. De Ondernemingskamer kan een dergelijke vordering van een meerderheidsaandeelhouder ook afwijzen.

3.2 Regulatorische goedkeuringen

Voordat de aandelenverkoop kan worden afgerond (closing) moeten de volgende regulatorische goedkeuringen worden verkregen:

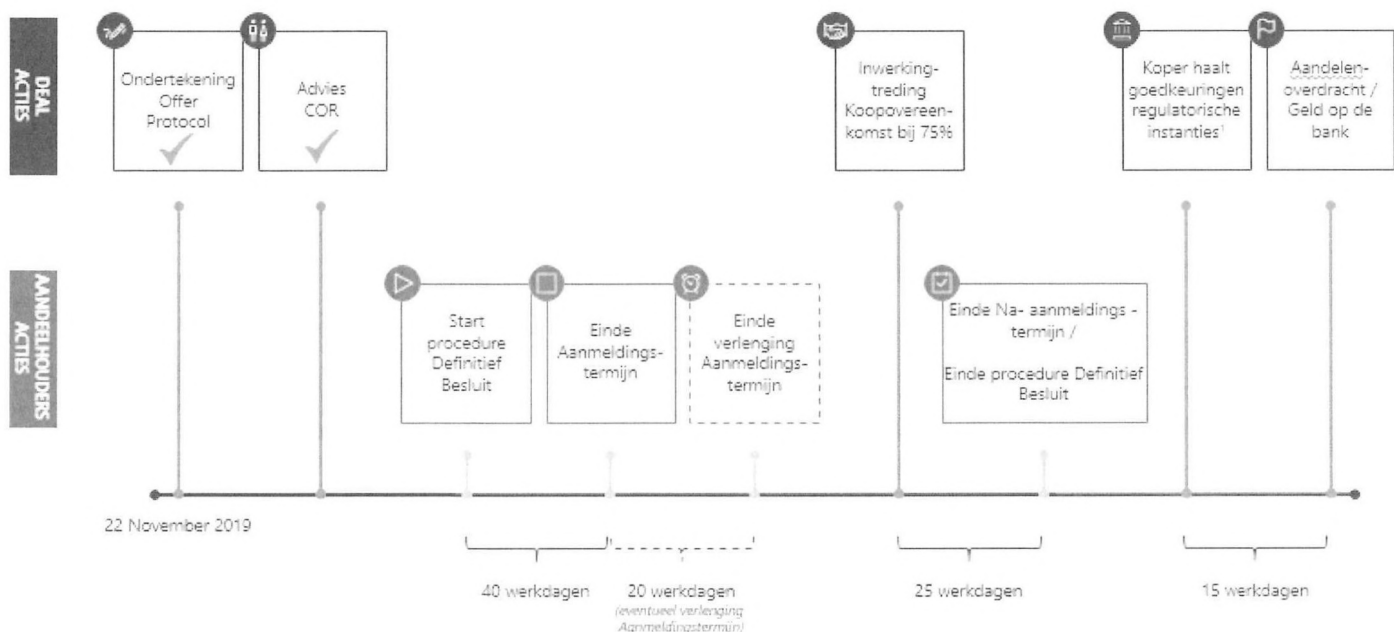
1. Goedkeuring van de mededingingsautoriteiten (de Europese Commissie en in Duitsland).
2. Goedkeuring van de Nederlandse minister van Economische Zaken en Klimaatbeleid op grond van de Elektriciteitswet.
3. Goedkeuring van de Belgische federale minister van Energie in verband met onderzeese kabellicenties voor windparken in België.

De betrokken partijen starten zo snel mogelijk met het aanvragen van de benodigde goedkeuringen. Naar verwachting kan de voorgenomen aandelenverkoop in 2020 worden afgerond. De AHC verwacht ten tijde van het verstrekken van het informatiepakket (met o.a. het Toelichtingsdocument als onderdeel daarvan) meer duidelijkheid te hebben over de status en de tijdsspanne van de betreffende goedkeuringen.

⁸ Het kerstreces (23 december 2019 tot en met 3 januari 2020) gaat niet af van de 40 dagen in geval het informatiepakket voor het kerstreces wordt verzonden aan de 44 gemeenten.

Aandeelhouderscommissie Eneco

Figuur 2 (niet op schaal)



* Niet op schaal

Noot: 1. Nationale overheden, Europese Commissie en Minister van EZK.

3.3 Updates van de AHC

In de Aandeelhoudersovereenkomst is bepaald dat de AHC updates verstrekt aan de overige (verkopende) aandeelhouders bij belangrijke gebeurtenissen. Op dit moment voorziet de AHC de volgende processtappen waarvan de AHC het wenselijk acht u te informeren:

1. de start van het proces rondom het Definitieve Besluit binnen de aandeelhoudende gemeenten, waarbij ook het Toelichtingsdocument en andere relevante transactiedocumentatie zal worden verstrekt;
2. wanneer gedurende het besluitvormingsproces de 75%-drempel wordt gehaald, met andere woorden wanneer aandeelhoudende gemeenten die 75% of meer van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen besluiten hun aandelen te verkopen conform de voorgestelde transactie;

3. bij afronding van het goedkeuringstraject bij nationale overheden en de Europese mededingingsautoriteit waardoor tot afronding (closing) van de transactie kan worden overgegaan, of;
4. wanneer gedurende het besluitvormingsproces de 75%-drempel *niet* wordt gehaald.

3.4 Toelichtingsbijeenkomsten

Evenals bij de voorbereiding op de principebesluit over het wel of niet willen afbouwen van de Eneco-aandelen in het najaar van 2017, heeft de AHC de intentie om t.b.v. het Definitieve Besluit eveneens Toelichtingsbijeenkomsten te organiseren. De AHC verwacht u daar in de volgende AHC-brief dan wel in het Toelichtingsdocument nadere informatie over te kunnen verstrekken.

4 Enquêteprocedure Ondernemingskamer

Naast het feit dat de COR een positief advies heeft uitgebracht over de keuze voor het consortium, heeft de COR ook met Eneco afspraken gemaakt over enkele lopende zaken waaronder de enquête-procedure. Op maandag 25 november 2019 heeft de COR de Ondernemingskamer verzocht de enquêteprocedure in te trekken en het onderzoek stop te zetten. Hierover zijn tevens de onderzoekers die door Ondernemingskamer waren aangesteld geïnformeerd. De verwachting van de AHC en haar adviseurs is dat de onderzoekers hier gehoor aan zullen geven.

Aandeelhouderscommissie Eneco

Met vriendelijke groeten, mede namens de Aandeelhouderscommissie Eneco,



Arjan van Gils
Voorzitter AHC Eneco

Aandeelhouderscommissie Eneco

Bijlage 1 – Overzicht aandeelhouders

#	Aandeelhouder	Aantal gehouden aandelen	Aandeelhouders-percentage
1.	Gemeente Rotterdam	1,575,145	31.69%
2.	Gemeente Den Haag	822,826	16.55%
3.	Gemeente Dordrecht	449,935	9.05%
4.	Gemeente Leidschendam	170,776	3.44%
5.	Gemeente Lansingerland	168,045	3.38%
6.	Gemeente Delft	121,380	2.44%
7.	Gemeente Zoetermeer	116,280	2.34%
8.	Gemeente Nissewaard	106,140	2.14%
9.	Gemeente Pijnacker-Nootdorp	104,295	2.10%
10.	Gemeente Hoeksche waard	101,253	2.04%
11.	Gemeente Vijfheerenlanden	95,787	1.93%
12.	Gemeente Capelle aan den IJssel	94,698	1.91%
13.	Gemeente Rijswijk	88,486	1.78%
14.	Gemeente Amstelveen	73,671	1.48%
15.	Gemeente Goeree-Overflakkee	61,882	1.24%
16.	Gemeente Ridderkerk	56,246	1.13%
17.	Gemeente Zwijndrecht	56,230	1.13%
18.	Gemeente Schiedam	51,373	1.03%
19.	Gemeente Molenlanden	50,643	1.02%
20.	Gemeente Heemstede	44,795	0.90%
21.	Gemeente Hellevoetsluis	44,539	0.90%
22.	Gemeente Aalsmeer	33,789	0.68%

Aandeelhouderscommissie Eneco

23.	Gemeente Gorinchem	33,751	0.68%
24.	Gemeente Krimpen a/d IJssel	33,751	0.68%
25.	Gemeente Papendrecht	33,751	0.68%
26.	Gemeente Uithoorn	33,342	0.67%
27.	Gemeente Castricum	28,483	0.57%
28.	Gemeente Krimpenerwaard	28,131	0.57%
29.	Gemeente Sliedrecht	28,115	0.57%
30.	Gemeente Noardeast-Fryslân	26,870	0.54%
31.	Gemeente Brielle	26,590	0.53%
32.	Gemeente Westvoorne	25,920	0.52%
33.	Gemeente Alblasterdam	22,495	0.45%
34.	Gemeente Barendrecht	22,495	0.45%
35.	Gemeente Hardinxveld-Giessendam	22,495	0.45%
36.	Gemeente Hendrik-Ido-Ambacht	22,495	0.45%
37.	Gemeente Albrandswaard	20,830	0.42%
38.	Gemeente Zandvoort	19,720	0.40%
39.	Gemeente West Betuwe	16,875	0.34%
40.	Gemeente Bloemendaal	16,490	0.33%
41.	Gemeente Achtkarspelen	9,474	0.19%
42.	Gemeente Ameland	5,063	0.10%
43.	Gemeente Haarlemmermeer	3,995	0.08%
44.	Gemeente Schiermonnikoog	1,633	0.03%
	Total	4,970,978	100.00%