Aandeelhouderscommissie Eneco

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

Rotterdam, 28 juni 2019

Betreft: voortgang transactieproces en start fase bindende biedingen

Geachte aandeelhouder,

In de recente brieven van 21 februari 2019, 5 maart 2019 en 12 april 2019 zijn het prekwalificatieproces (het startpunt van het transactieproces), het vervolgproces (waaronder een toelichting over de fase voor het indienen van niet-bindende biedingen) en de voortgang van de enquêteprocedure bij de Ondernemingskamer beschreven.

De Aandeelhouderscommissie (hierna: AHC) en Eneco informeren u via deze brief over de voortgang en het vervolgproces van de transactie. De eerste fase (hierna: Fase 1), waarin geïnteresseerde partijen een niet-bindend bod konden indienen is afgerond en de tweede fase van de "controlled auction" gaat nu van start. In deze tweede fase (hierna: Fase 2) kan een select aantal potentiële kopers een bindend bod op de aandelen Eneco indienen. Dit betreft uitsluitend potentiele kopers die toegelaten zijn naar aanleiding van een beoordeling van hun niet-bindende bod in de eerste fase.

Daarnaast geeft de AHC u middels deze brief ook een korte *update* van: (i) het lopende onderzoek dat door de Ondernemingskamer wordt uitgevoerd, (ii) de laatste stand van zaken van de principebesluiten nu recent een aantal gemeenten een hernieuwd besluit over de afbouw van het aandelenbelang heeft genomen. De inhoud van de brief is derhalve als volgt:

1. *Afronding en uitkomst fase niet-bindende biedingen (Fase 1)*
2. *Start fase indienen bindende biedingen (Fase 2) en vervolgproces*
3. *Enquête-procedure Ondernemingskamer*
4. *Update principebesluiten*

Net als in de voorgaande AHC-brieven reeds is aangeduid wordt gelet op: (i) het confidentiële karakter van het transactieproces, (ii) de daarmee samenhangende (economische en financiële) belangen van Eneco en de aandeelhouders en (iii) de belangen van de partijen die deelnemen of

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

hebben deelgenomen aan het proces (die op zeer vertrouwelijke basis hun niet-bindende bieding hebben uitgebracht) in deze brief geen uitspraak gedaan over de naam c.q. identiteit van partijen, het aantal partijen dat een niet-bindend bod heeft ingediend en de inhoud van de niet-bindende biedingen.

1 Afronding en uitkomst fase niet-bindende biedingen

1.1 Uitkomst niet-bindende biedingen (Fase 1)

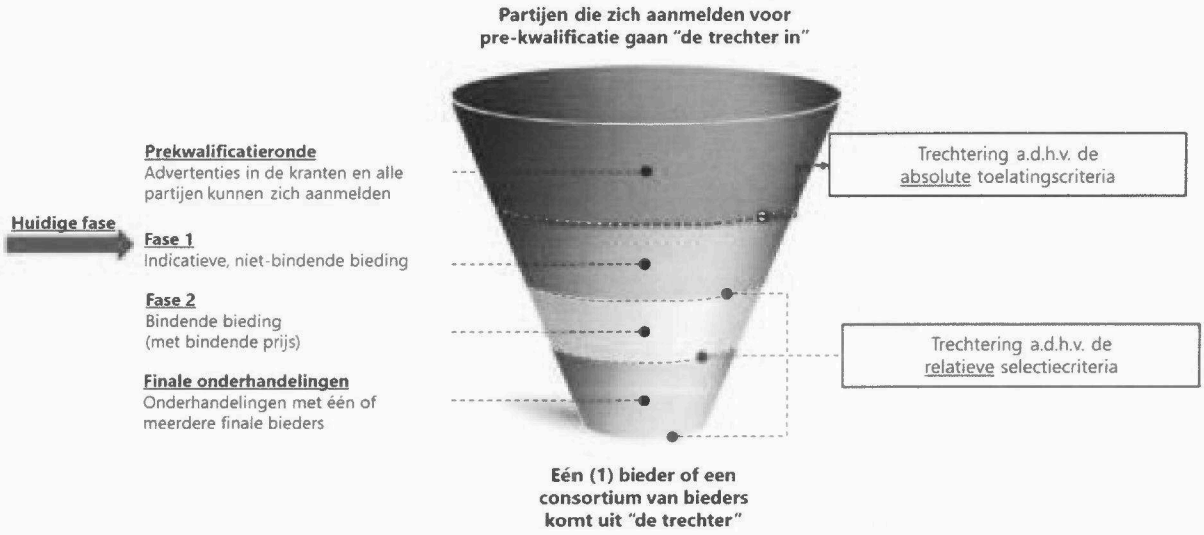
Zoals in de voorgaande AHC-brief van 12 april 2019 is vermeld, is door de gezamenlijke Stuurgroep (bestaande uit vertegenwoordigers van de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen en de AHC) een besluit genomen over de *longlist* met partijen die voldoen aan de opgestelde prekwalificatiecriteria[2]en zijn toegelaten tot Fase 1 van de *controlled auction*. Deze partijen hadden tot eind mei 2019 de tijd om een niet-bindend bod in te dienen.

De AHC en Eneco hebben gezamenlijk geconcludeerd dat voldoende geïnteresseerde partijen een niet-bindend bod hebben ingediend en de verzochte informatie hebben aangeleverd. Daaropvolgend heeft een beoordeling van de niet-bindende biedingen plaatsgevonden door de AHC en Eneco aan de hand van de beoordelingscriteria. Dit heeft geresulteerd in een *shortlist* die bestaat uit de partijen die worden toegelaten tot Fase 2 van de *controlled auction*. Ook hiervan is de gezamenlijke conclusie dat voldoende partijen zijn toegelaten tot Fase 2 en aan de vooraf gestelde randvoorwaarden is voldaan (zie paragraaf 2.1) teneinde een competitief transactieproces te kunnen voortzetten.

Onder treft u een beknopte toelichting op de stappen die zijn doorlopen, nu Fase 1 is afgerond en Fase 2 zal starten (zie Figuur 1).

2. De prekwalificatiecriteria zijn opgenomen in de instructiebrief die eerder door de AHC aan de 44 aandeelhoudende gemeenten is verstrekt.

Figuur 1. Fasering controlled auction



1.2 Terugblik en afronding fase niet-bindende biedingen

In april is de prekwalificatiefase afgerond en is de fase van niet-bindende biedingen gestart als gevolg van de daartoe in de gezamenlijke Stuurgroep genomen besluiten. Deze besluiten hadden betrekking op:

i. welke partijen op basis van de gezamenlijk overeengekomen toelatingscriteria zijn toegelaten tot de volgende fase van het verkoopproces (de *longlist*) en welke zijn afgevallen;

ii. het goedkeuren van de structuur en strategie van het verkoopproces, waarmee wordt gedoeld op het faseren van de controlled auction in drie opeenvolgende biedingsrondes waarin bieders "getrechterd" worden met als doel één partij of een consortium van partijen te selecteren (zie Figuur 1);

iii. een brief (een zogenaamde *procesbrief*) voor de toegelaten geïnteresseerde partijen met daarin hoofdzakelijk instructies, eisen en toelichtende informatie over de wijze waarop, met welke vereiste inhoud en wanneer zij hun niet-bindende biedingen (*Fase 1*) kunnen indienen;

iv. het vaststellen dat er geen aanleiding is de gekozen privatiseringsroute middels een controlled auction proces aan te passen of op te schorten.

Zoals in de voornoemde AHC-brief is aangegeven is aan de toegelaten partijen - nadat zij een geheimhoudingsovereenkomst hadden ondertekend - een vertrouwelijk informatiepakket verstrekt. Dit pakket bevatte een procesbrief, een informatie-memorandum (geeft onder andere informatie over het bedrijfsplan met aandacht de lange termijn strategie en investeringen van de

onderneming) en een financieel model. Deze partijen is vervolgens de mogelijkheid geboden om uiterlijk eind mei 2019 een niet-bindende bieding uit te brengen. In dit niet-bindende bod is door de partijen relevante informatie aangeleverd zodat Eneco, de AHC en de betrokken adviseurs de betreffende niet-bindende bieding konden beoordelen.
Op basis van informatie uit deze niet-bindende biedingen hebben de AHC en Eneco met ondersteuning van de betrokken adviseurs de biedingen beoordeeld. Bij deze beoordeling hebben de AHC, Eneco en de adviseurs zich gebaseerd op de gezamenlijk overeengekomen toelatings- en beoordelingscriteria waaronder prijs, dealzekerheid en de realisatie van Eneco's duurzame strategie. Vervolgens was de Stuurgroep in haar vergadering van 28 juni 2019 unaniem in de vaststelling welke partijen op basis van bovenstaande beoordeling worden toegelaten (de *shortlist*) tot de volgende fase van het verkoopproces (Fase 2) waarna partijen daarover zijn geïnformeerd.
Tot slot kan worden gemeld dat de fase voor het indienen van niet-bindende biedingen (Fase 1) conform de vooraf opgestelde planning is verlopen.

2 Start Fase 2: indienen bindende biedingen en vervolgproces

2.1 Fase indienen bindende biedingen

Evenals bij de voorgaande Stuurgroep-vergaderingen (d.d. 21 februari en d.d. 12 april 2019) is in de laatste Stuurgroep (d.d. 28 juni 2019) vastgesteld dat aan de randvoorwaarden[3] nog altijd wordt voldaan en er geen aanleiding is om de gekozen privatiseringsroute middels een controlled auction aan te passen.

Het vaststellen van de shortlist en de gezamenlijke constatering dat aan de randvoorwaarden is voldaan maken dat Fase 1 is afgerond en Fase 2 is gestart. De huidige inschatting is dat Fase 2 tot het najaar van 2019 zal duren en de tot Fase 2 toegelaten partijen in staat stelt een bindend bod voor te bereiden en in te dienen. Deze inschatting is daarmee ongewijzigd ten opzichte van de voorgaande AHC-brief.
De tot Fase 2 toegelaten partijen kunnen deze periode gebruiken om in aanvulling op Fase 1 nog meer inzicht in Eneco te verkrijgen via:

i. gesprekken met het management en andere vertegenwoordigers van de onderneming en een vertegenwoordiging van de AHC om meer duiding te krijgen bij de strategische intenties van een potentiële koper en zijn visie op het aandeelhouderschap Eneco (rekening houdend met de beoordelingscriteria);

---

3. *Om het privatiseringsproces te kunnen voortzetten dient aan drie randvoorwaarden voldaan te zijn:*
   - *i. de onderneming moet klaar zijn voor de verkoop;*
   - *ii. er moeten voldoende geïnteresseerde kopers zijn; en*
   - *iii. de algemene marktomstandigheden moeten gunstig zijn.*

ii. analyse van additionele informatie die door Eneco ter beschikking is gesteld [4], waaronder een update van de financiële cijfers, belangrijke contracten en overeenkomsten en de uitkomsten van het interne boekenonderzoek dat in opdracht van Eneco is uitgevoerd (dit laatste ook wel "*vendor due dilligence*" genoemd).

Net als in Fase 1 zullen de AHC en Eneco de bindende biedingen beoordelen. Dit zal gebeuren aan de hand van de geboden prijs, de beoordelingscriteria en de mate waarin bieders bereid zijn hierover bindende waarborgafspraken te maken. Bieders worden daarom aangemoedigd de beoordelingscriteria in acht te nemen bij de formulering van hun bindende bieding. Ter afronding van Fase 2 zal in het najaar van 2019 een Stuurgroepvergadering plaatsvinden. In deze vergadering zal de Stuurgroep op basis van de ingediende bindende biedingen, de mate waarin deze zich verhouden tot de beoordelingscriteria en de uitkomsten van de gezamenlijke beoordeling besluiten met welke partij(en) de finale onderhandelingen zullen worden gevoerd (Fase 3).

2.2 Vervolgproces en vereiste goedkeuring(en)

De stuurgroep besluit naar aanleiding van de bindende biedingen met welke partij(en) in fase 3 finale onderhandelingen worden gevoerd. Tevens is dit de fase waarin deze partijen de laatste mogelijkheid hebben om informatie over de onderneming te verkrijgen, ook wel de "*confirmatory due diligence*" genoemd. Na deze finale onderhandelingen kiest de Stuurgroep uiteindelijk de finale bieder of een consortium van bieders. Vervolgens wordt aan alle individuele aandeelhouders de finale prijs en voorwaarden van de bieder voorgelegd, zodat zij een zelfstandig Definitief Besluit kunnen nemen om hun aandelen al dan niet te verkopen.
De huidige verwachting is dat de geselecteerde koper eind 2019 bekend zal zijn en daarna aan u zal worden voorgelegd voor een Definitief Besluit. Net als bij de consultatiefase en het Principebesluit in oktober 2017 zal de AHC in samenwerking met Eneco voor u en de gemeenteraad een informatiepakket opstellen ter ondersteuning van dit te nemen besluit. Daarnaast is het huidige voornemen dat ook één of meerdere bijeenkomsten worden georganiseerd om de keuze voor het bod (de koper met vanzelfsprekend de daarmee overeengekomen koopsom en overeengekomen voorwaarden) nader aan u toe te lichten.

In de brieven van 21 februari 2019 en 12 april 2019 bent u ook op de hoogte gesteld van het feit dat naast de 44 gemeenten ook andere actoren een positie hebben in deze eindfase. Dit geldt namelijk voor (i) de Centrale Ondernemingsraad die het recht[5] heeft om een advies uit te brengen over de overdracht van de zeggenschap over Eneco, (ii) de minister van Economische Zaken en Klimaat die zich over de verkoop mag uitlaten o.b.v. de Elektriciteitswet en (iii) (een) nationale mededingingsautoriteit(en) van de landen waarin Eneco actief is dan wel de Europese

4. De toegang tot deze bedrijfsinformatie valt onder de geheimhoudingsverklaring die partijen hebben getekend..
[5] Op basis van artikel 25 van de Wet op de Ondernemingsraden (WOR).

mededingingsautoriteit, afhankelijk van het profiel en de activiteiten van de koper, die fusiecontrole zal uitvoeren.

3 Enquête-procedure Ondernemingskamer

Op dit moment zijn alle interviews door de onderzoekers (de heren Van Andel en Van Manen) met bestuurders en medewerkers van Eneco alsmede een aantal (oud-)wethouders en ambtenaren van de AHC afgerond en zijn de gespreksverslagen gedeeld. De verwachting is nog altijd dat het onderzoek in het najaar van 2019 zal worden afgerond.

4 Update principebesluiten

Ten tijde van het opstellen van de vorige AHC-brief (d.d. 12 april 2019) hadden 37 gemeenten die gezamenlijk 92,94% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen het principebesluit genomen om de aandelen te verkopen. Nadien hebben drie gemeenten ook het principebesluit genomen om de aandelen te verkopen. Op dit moment hebben 40 van de 44 gemeenten het principebesluit tot verkoop van hun aandelen genomen en hiermee komt het percentage uit op 96,44%. Nu het percentage afbouwende gemeenten op dit moment boven de 95% is uitgekomen, kan dit later in het proces implicaties hebben voor de dan blijvende aandeelhouders als dit percentage ook na het Definitieve Besluit boven de 95% blijft. In het Burgerlijk Wetboek (art. 2:92a BW) is bepaald 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 de koper 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.

Informatieve aandeelhoudersbijeenkomst 1 juli 2019

Op 23 mei jl. bent u uitgenodigd voor de informatieve aandeelhoudersbijeenkomst op 1 juli aanstaande. Net als in januari is het doel van deze bijeenkomst om u enerzijds in de gelegenheid te stellen vragen en aandachtpunten in te brengen en anderzijds om u nader te informeren over de voortgang in het transactieproces en bepaalde transactieonderwerpen toe te lichten. De AHC zal u verder periodiek informeren over het vervolg en de wenselijke route van Eneco en de AHC in het kader van het gezamenlijke transactieproces.

Met vriendelijke groeten, mede namens de Aandeelhouderscommissie Eneco,

[redacted]

Arjan van Gils
Voorzitter AHC