

Aandeelhouderscommissie Eneco

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

Rotterdam, 23 september 2019

Betreft: voortgang transactieproces

Geachte aandeelhouder,

Via deze brief ontvangt u een update van het transactieproces. In de recente brieven van 21 februari 2019, 5 maart 2019, 12 april 2019 en 28 juni 2019 zijn het prekwalificatieproces (het startpunt van het transactieproces), de vervolgstappen (waaronder een toelichting over de fases van de niet-bindende en bindende biedingen) en de voortgang van de enquêteprocedure bij de Ondernemingskamer beschreven. Zoals in de laatste AHC-brief 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 hebben deelgenomen aan het proces (die op vertrouwelijke basis hun niet-bindende bieding hebben gedeeld met Eneco en de AHC) in deze brief wordt geen uitspraak gedaan over de naam c.q. identiteit van partijen en het aantal partijen dat zich in ^{de} huidige fase bevindt. De inhoud van deze brief is als volgt:

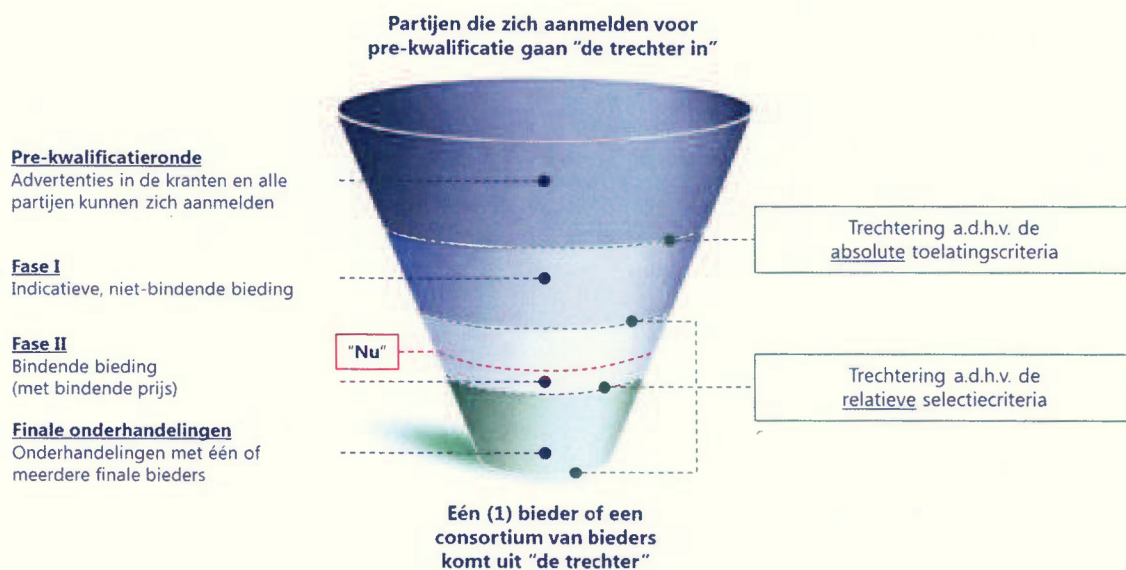
1. *Voortgang en vooruitblik transactieproces*
2. *Enquête-procedure Ondernemingskamer*

1 Voortgang en vooruitblik transactieproces

Deze brief is met name bedoeld om u inzicht te geven in de ontwikkelingen en de werkzaamheden die hebben plaatsgevonden in de periode tussen de laatste AHC-brief en nu. Zoals in de brief van 28 juni 2019 is aangegeven is de eerste fase (hierna: **Fase 1**) waarin geïnteresseerde partijen een niet-bindend bod konden indienen in de periode voor de zomer afgerond. In deze "ronde" is een select aantal potentiële kopers door Eneco en de Aandeelhouderscommissie Eneco (hierna: AHC) toegelaten tot de volgende fase. Dit selecte aantal potentiële kopers heeft in deze tweede fase (hierna: **Fase 2**) de mogelijkheid een bindend bod op de aandelen Eneco in te dienen. Deze fases worden in de figuur hieronder weergegeven:

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

Aandeelhouderscommissie Eneco



Figuur 1

1.1 Verrichte werkzaamheden en laatste ontwikkelingen

Fase 2 van de "controlled auction" is op dit moment nog in volle gang en verloopt tot op heden conform de gezamenlijke planning. Kort gezegd: tussentijdse producten worden tijdig opgeleverd en er zijn op dit moment geen signalen dat het transactieproces vertraging oploopt².

Zoals in bovenstaande alinea is aangegeven is er vanaf de start van Fase 2 (vanaf 28 juni 2019) tot nu sprake van intensieve interactie tussen Eneco, de AHC, de betrokken externe adviseurs en de overgebleven potentiële kopers in voorbereiding op de (eventuele) bindende biedingen later dit jaar. Dit heeft betrekking op zaken die in deze fase van een controlled auction gebruikelijk zijn, waarbij o.a.:

- i. op dit moment een uitgebreid vraag en antwoordproces (een zogenaamde *Q&A-fase*) plaatsvindt tussen Eneco en bidders, waarbij bidders vragen kunnen stellen aan de vennootschap en haar adviseurs over de vennootschap o.b.v. de verstrekte informatie in de *online dataroom*;
- ii. er gesprekken zijn tussen bidders en het bestuur van Eneco, onder andere over de bedrijfsactiviteiten, de financiën, de strategische intenties van potentiële kopers en hun visies op het aandeelhouderschap Eneco (rekening houdend met de beoordelingscriteria). In lijn

² Een transactieproces van deze omvang is en blijft een complex en dynamisch proces. Dit betekent dat men te maken kan hebben met endogene en exogene factoren die het transactieproces kunnen beïnvloeden. Hierdoor is – zoals de AHC in eerdere brieven al heeft aangegeven – het selecteren van een geschikte koper en de tijdslijn waarbinnen dit plaatsvindt niet op voorhand te garanderen.

Aandeelhouderscommissie Eneco

met de gemaakte afspraken neemt tevens een delegatie van de AHC deel aan deze gesprekken;

- iii. er bezoeken aan bedrijfslocaties van Eneco plaatsvinden (*"site visits"*) en er gesprekken zijn tussen potentiële kopers en de diverse bedrijfsonderdelen van Eneco (de zogenaamde *"business units"*) voor het verkrijgen van meer diepgaandere informatie en achtergrond over Eneco;
- iv. zoals in de laatste AHC-brief is aangegeven, is het eerste concept van de uiteindelijke door de verkopende aandeelhouders, Eneco en koper te ondertekenen koopovereenkomst gedeeld met geïnteresseerde partijen. Daarmee beoogt men zo vroeg mogelijk (parallel aan de andere werkzaamheden) in het proces de koopovereenkomst uit te onderhandelen, zodat zodat er niets of zo min mogelijk te onderhandelen valt na ontvangst van de bindende biedingen.

Uiteindelijk zijn voornoemde zaken bedoeld om partijen te ondersteunen c.q. in staat te stellen om een goed bindend bod in te kunnen dienen.

1.2 Vooruitblik

De beoordeling van de bindende biedingen wordt, net als in Fase 1 worden, gedaan door de AHC en Eneco, ondersteund door de adviseurs. Dit gebeurt, conform de afspraken, aan de hand van de geboden prijs, de dealzekerheid, de beoordelingscriteria en de mate waarin bidders bereid zijn hierover bindende waarborgafspraken te maken. Ter afronding van Fase 2 vindt eind 2019 een gezamenlijke Stuurgroepvergadering plaats (bestaande uit vertegenwoordigers van de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de AHC). De Stuurgroep zal op grond van voornoemde beoordeling van de bindende biedingen besluiten met welke partij(en) de *finale onderhandelingen* zullen worden gevoerd (zie figuur 1).

Doel van de finale onderhandelingen is om de spreekwoordelijke "punten op de i te zetten". Tevens is dit de fase waarin de bidder of bidders de laatste mogelijkheid hebben om informatie over de onderneming te verkrijgen, om hun eigen aannames voor hun bieding aan te toetsen, ook wel de *"confirmatory due diligence"* genoemd. Beperkte nog niet eerder gedeelde informatie, zoals zeer concurrentie gevoelige informatie, wordt aan bidder(s) beschikbaar gesteld. Op deze manier worden zij in staat gesteld om een laatste bevestiging (confirmatory) te krijgen voor hun eerder gemaakte aannames. De finale onderhandelingen eindigen met een Stuurgroepbesluit over het onderhandelingsresultaat.

Zoals in eerdere brieven is aangegeven heeft de COR gegeven haar wettelijke adviesrecht ook een belangrijke rol. Zij wordt vanzelfsprekend in alle fasen betrokken en in de eindfase in staat gesteld om over het eindresultaat en het daaruit voortvloeiende voorstel haar advies uit te brengen.

Vervolgens wordt een informatiepakket met daarin onder andere een Toelichtingsdocument aan de gemeenten aangeboden voor het Definitieve Besluit over de aandelenverkoop. Dan begint de fase van toelichting en besluitvorming.

Qua termijn zet de AHC in, op basis van de huidige status van de transactiedocumentatie en de ervaringen uit de consultatiefase in 2017, op een termijn van maximaal 60 werkdagen (dit is *inclusief*

Aandeelhouderscommissie Eneco

een mogelijkheid tot verlenging van 20 dagen) waarin de gemeenten de tijd hebben om hun besluit aan de AHC kenbaar te maken (het kerstreces niet meegerekend).

Om de transactie volledig af te ronden zal niet alleen door de aandeelhoudende gemeenten³, maar ook door (i) de minister van Economische Zaken en Klimaat o.b.v. de Elektriciteitswet en (ii) (een) nationale mededingingsautoriteit(en) van de landen waarin Eneco actief is dan wel (iii) de Europese mededingingsautoriteit (zie ook de brieven van 12 april 2019 en 28 juni 2019) goedkeuring moeten worden gegeven. 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 van de betreffende goedkeuringen.

Tot slot het tijdpad. De AHC onderschrijft op basis van de huidige voortgang en inzichten het *statement* uit het Haljaarbericht 2019 van Eneco dat de geselecteerde bidder naar verwachting rond de kerst van dit jaar kan worden gepresenteerd, met afronding van het proces in 2020.

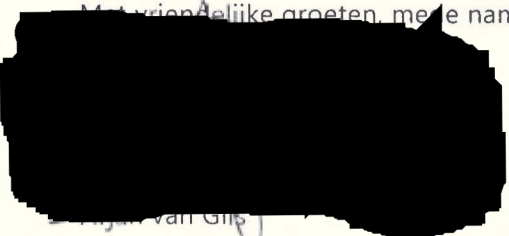
1.3 Update principebesluiten

Op dit moment hebben 41 van de 44 gemeenten het principebesluit tot verkoop van hun aandelen genomen en hiermee komt het percentage uit op 96,31%. 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. Voor een nadere toelichting verwijst de AHC u naar de brief van 28 juni 2019.

2 Enquête-procedure Ondernemingskamer

De AHC heeft u in haar brief van 28 juni 2019 een update gegeven van de voortgang van de werkzaamheden van de onderzoekers. Op dat moment waren alle interviews door de onderzoekers (de heren Van Andel en Van Manen) afgerond. De verwachting was dat het onderzoek in deze periode kon worden afgerond. Inmiddels hebben Eneco en de aandeelhouder het bericht ontvangen van de onderzoekers dat het (concept) verslag van het onderzoek in het eerste kwartaal van 2020 zal worden opgeleverd. Ook hiervoor geldt dat de AHC u op de hoogte zal houden van de verdere voortgang lopende het onderzoek.

Met vriendelijke groeten, mede namens de Aandeelhouderscommissie Eneco,


Voorzitter AHC

³ Het bod wordt door de bidder gestand gedaan als 75% of meer van het geplaatste kapitaal definitief besluit tot verkoop van de aandelen.