

Aandeelhouderscommissie Eneco

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

Rotterdam, 5 november 2019

Betreft: voortgang transactieproces

Geachte aandeelhouder,

Via deze brief ontvangt u een update van het transactieproces. Deze update volgt op de AHC-brief van 23 september 2019 en eerdere brieven van de Aandeelhouderscommissie (hierna: AHC).

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 (en die op vertrouwelijke basis hun biedingen hebben gedeeld met Eneco en de AHC) in deze brief 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 transactieproces*
2. *Communicatie: persbericht en updates van de AHC*
3. *Enquêteprocedure Ondernemingskamer*

1 Voortgang transactieproces

1.1 *Beknopte samenvatting van de afgeronde fasen in het transactieproces*

Onder treft u een beknopte samenvatting van de doorlopen fasen in het transactieproces. Voor een uitgebreidere toelichting verwijzen we u naar de eerdere AHC brieven².

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 gekwalificeerd hadden de

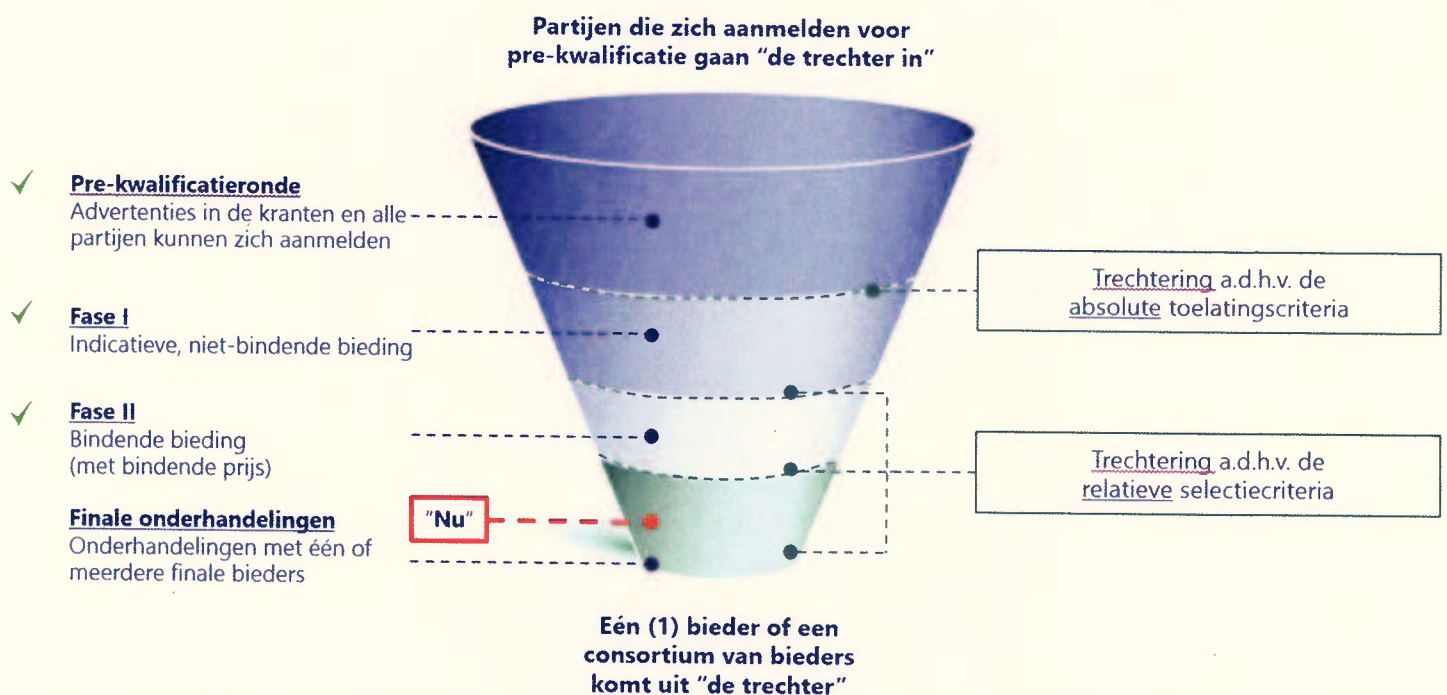
¹ Deze AHC-brief is openbaar en kan derhalve aan uw college van B en W alsmede aan de gemeenteraad worden verstrekt.

² De AHC wijst u op de AHC-brieven van 21 februari 2019, 5 maart 2019, 12 april 2019, 28 juni 2019 en 23 september 2019.

Aandeelhouderscommissie Eneco

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. Inmiddels is Fase 2 doorlopen en zijn begin november 2019 de bindende bieding(en) ingediend. Dit betekent dat de AHC en Eneco - bij publicatie van deze brief – toewerken naar de laatste fase van de (finale) onderhandelingen (zie Figuur 1).

Figuur 1



1.2 Fase van finale onderhandelingen

Doel van de finale onderhandelingen is om de spreekwoordelijke "punten op de i te zetten" en de uiteindelijke "winnende" bidder te selecteren (zie Figuur 2). Zoals in de laatste AHC-brief is aangegeven, is dit ook de fase waarin de bidder of (consortia van) bidders de laatste mogelijkheid hebben om bevestigende informatie over de onderneming te verkrijgen, om hun eigen aannames voor hun bieding aan te toetsen, ook wel de "*confirmatory due diligence*" genoemd³.

De beoordeling en de selectie van de bidder wordt gedaan door de AHC en Eneco, ondersteund door de adviseurs. Dit gebeurt aan de hand van de geboden prijs, de mate van dealzekerheid, de invulling van de beoordelingscriteria en de mate waarin de bidder(s) bereid is (zijn) bindende waarborgafspraken te maken zoals die zullen zijn worden opgenomen in de koopovereenkomst en bijbehorende transactiedocumentatie. De finale onderhandelingen eindigen met een gezamenlijk Stuurgroepbesluit⁴ over het onderhandelingsresultaat en het tekenen van een protocol met de bidder (hierna: *Offer Protocol*). In dit Offer Protocol staan hoofdzakelijk de afspraken en de termijnen om tot afronding (*closing*) van de transactie te komen, waaronder de betrokkenheid en het advies van de COR (zie onder) en het besluitvormingstraject bij de 44 aandeelhoudende gemeenten. Wellicht ten overvloede, de koopovereenkomst is op dat moment weliswaar gereed, maar wordt pas effectief en juridisch bindend tussen partijen nadat aandeelhouders die gezamenlijk 75% of meer van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen een Definitief Besluit hebben genomen tot verkoop van hun aandelen⁵.

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 daarnaast in de eindfase in staat gesteld om over het eindresultaat en het daaruit voortvloeiende voorstel formeel 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. De inschatting van de planning is voornamelijk ongewijzigd, waardoor de geselecteerde bidder naar verwachting voor het einde van dit jaar kan worden gepresenteerd, met afronding van het proces in 2020.

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 40 werkdagen waarin de gemeenten de tijd hebben om hun besluit aan de AHC kenbaar te maken (het kerstreces is in deze periode niet meegerekend). Deze termijn kan eventueel eenmalig met 20 werkdagen worden verlengd. Indien aandeelhouders die tenminste 75% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen in die periode het

³ In het *confirmatory due diligence* wordt beperkte nog niet eerder (volledig) gedeelde informatie aan bidder(s) beschikbaar gesteld. Dit gaat om confidentiële informatie die vanuit mededinging, commerciële overwegingen, of overeenkomsten met derden partijen niet eerder (volledig) gedeeld konden worden. Op deze manier worden zij in staat gesteld om een laatste bevestiging (*confirmatory*) te krijgen voor hun eerder gemaakte aannames.

⁴ In het Transactieprotocol is bepaald dat de Stuurgroep bestaat uit een delegatie van de Raad van Bestuur (hierna: RvB), Raad van Commissarissen (hierna: RvC) en de AHC.

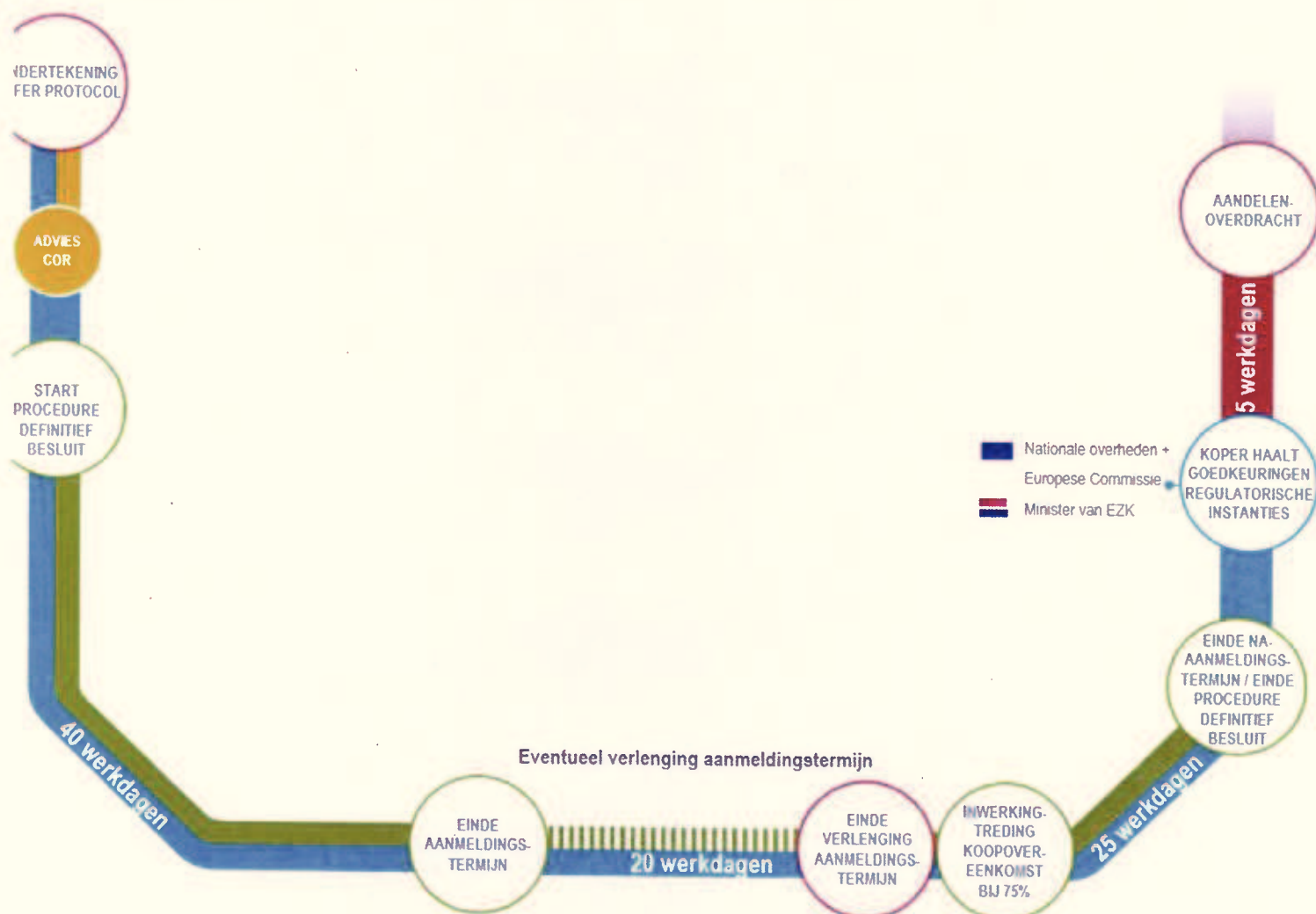
⁵ Zowel het protocol als de koopovereenkomst worden door de AHC – met het verzoek tot oplegging van geheimhouding – aan de 44 gemeenten verstrekt.

Aandeelhouderscommissie Eneco

definitieve besluit hebben genomen om hun aandelen te verkopen, krijgen gemeenten die op dat moment (nog) niet hebben besloten om hun aandelen te verkopen conform de vigerende aandeelhoudersovereenkomst nog eenmalig de kans om gedurende een periode van 25 werkdagen alsnog tot verkoop over te gaan,

Tot slot zal, zoals eerder gesteld, t.b.v. het volledig kunnen afronden van de transactie zal niet alleen door de aandeelhoudende gemeenten een Definitief Besluit moeten worden genomen, maar ook door de toezichhoudende instanties die op grond van wet- en regelgeving goedkeuring moeten verlenen voor de transactie (zie tevens Figuur 2 en paragraaf 2.1). 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.

Figuur 2



1.3 Update principebesluiten

Afgelopen oktober heeft nog een gemeente het principebesluit tot verkoop van de Eneco-aandelen genomen. Dit betekent dat op dit moment 42 van de 44 gemeenten het principebesluit tot verkoop van hun aandelen hebben genomen en hiermee komt het percentage uit op 96,88%. 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. Verder zal ook in het Toelichtingsdocument nader worden toegelicht wat de implicaties voor blijvende aandeelhouders zijn wanneer meer dan 95% (maar niet de volledige 100%) van het geplaatste kapitaal wenst te verkopen.

2 Communicatie: persbericht en updates van de AHC

2.1 Persbericht na ondertekening Offer Protocol

In de voorgaande paragraaf is beschreven dat wanneer de Stuurgroep uit het veilingproces een winnende bidder heeft geselecteerd, vervolgens Eneco, de AHC en de winnende bidder een Offer Protocol tekenen waarin bepalingen zijn opgenomen om tot afronding en ondertekening van de koopovereenkomst te komen. Het ondertekenen van het Offer Protocol is voorwaardelijk en betekent derhalve dat de aandelentransactie nog *niet* definitief is. De transactie is namelijk pas definitief en men kan pas tot afronding (*closing*) en ondertekening van de koopovereenkomst overgaan wanneer:

1. het COR adviestraject is doorlopen;
2. aandeelhoudende gemeenten die 75% of meer van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen besluiten hun aandelen te verkopen conform de voorgestelde transactie (winnende bidder en diens voorwaarden);
3. goedkeuringen zijn verkregen van de minister van Economische Zaken en Klimaat, nationale mededingingsautoriteit(en) van landen waar Eneco actief is, de Europese mededingingsautoriteit en eventuele andere toezichthouders.

Met het tekenen van het Offer Protocol is de fase van finale onderhandelingen afgerond. Op dat moment zijn alle fasen in het veilingproces doorlopen en is uit dit veilingproces door de Stuurgroep een bidder geselecteerd.

De AHC wenst u er op te attenderen dat bij het tekenen van het Offer Protocol de geselecteerde bidder met Eneco en de AHC een persbericht zal publiceren *voordat* de COR advies heeft uitgebracht op grond van de WOR, de 44 gemeenten een Definitief Besluit hebben genomen en alle goedkeuringen zijn verkregen van de regulatorische instanties.

De publicatie van een dergelijk persbericht bij het tekenen van een Offer Protocol is desalniettemin gebruikelijk bij transacties van deze structuur en omvang (en is voor eventuele beursgenoteerde bidders over het algemeen wettelijk verplicht). In het persbericht zal een beschrijving worden gegeven van de winnende bidder, diens intenties m.b.t. de strategie en het perspectief van Eneco en de AHC op deze bidder. In het persbericht zal ook helder worden gecommuniceerd dat de transactie nog *niet* is afgerond en afhankelijk is van o.a. de Definitie Besluitvorming bij de aandeelhoudende gemeenten.

2.2 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. bij ondertekening van het Offer Protocol en publicatie van het voornoemde gezamenlijke persbericht;
2. bij afronding van het COR adviestraject en de start van het proces rondom het Definitieve Besluit binnen de aandeelhoudende gemeenten, waarbij ook het Toelichtingsdocument en andere relevante transactiedocumentatie zal worden verstrekt;
3. 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;
4. bij afronding van het goedkeuringstraject bij nationale overheden en de Europese mededingingsautoriteit waardoor tot afronding (closing) van de transactie kan worden overgegaan, of;
5. wanneer gedurende het besluitvormingsproces de 75%-drempel *niet* wordt gehaald.

2.3 Toelichtingsbijeenkomsten

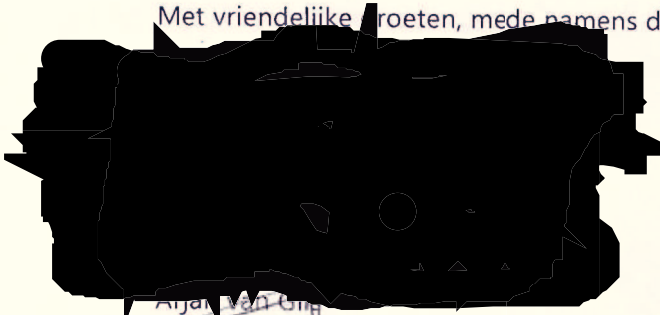
Evenals bij de voorbereiding op de principebesluit over het wel of niet willen afbouwen van de Eneco-aandelen in het najaar van 2017, heeft de AHC de intentie om t.b.v. het Definitieve Besluit Toelichtingsbijeenkomsten te organiseren. De AHC verwacht u daar in de volgende AHC-brief nadere informatie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

3 Enquêteprocedure Ondernemingskamer

Ten opzichte van de voorgaande AHC-brief zijn er geen nieuwe ontwikkelingen. Op basis van de berichtgeving van de onderzoekers is de verwachting dat 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.

Aandeelhouderscommissie Eneco

Met vriendelijke groeten, mede namens de Aandeelhouderscommissie Eneco,



Arjan van Gijn
Voorzitter AHC