

## **Aan de Aandeelhouders van Eneco Groep N.V.**

Ter attentie van de aandeelhoudersvertegenwoordigers van Eneco  
in de colleges van Burgemeester en Wethouders

Rotterdam, 26 september 2017

## **Betreft: brief raad van bestuur Eneco van 22 september 2017**

Geachte aandeelhouders,

Dit is een bericht van de Aandeelhouderscommissie Eneco ("**AHC**").

De AHC heeft kennis genomen van de brief van de raad van bestuur van Eneco van 22 september 2017. De AHC wil met dit bericht een aantal zaken uit de brief van de raad van bestuur rechtzetten. De AHC doorloopt met de lopende consultatieronde een zorgvuldig proces, dat alle betrokken gemeentelijke aandeelhouders in de gelegenheid moet stellen een goede afweging tussen het houden of het afbouwen van de aandelen in Eneco te maken. Het geven van volledige en juiste voorlichting hoort hierbij voorop te staan.

De brief van de raad van bestuur van Eneco neemt op een aantal elementen een voorschot op de inhoudelijke discussie die pas voorzien is in de fase na het principebesluit tot houden of afbouwen. De AHC vindt het innemen van standpunten over een transactievorm prematuur. De AHC wacht eerst de uitkomst van de consultatie in alle gemeentes af, voordat zij een adviespositie inneemt over de transactievorm. Bij haar oordeelsvorming zal de AHC rekening houden met de belangen van alle stakeholders in het proces dat wij met elkaar hebben afgesproken. De AHC is hier volledig op aanspreekbaar en zal u van alle nodige informatie voorzien.

Wij begrijpen dat de brief niet vooraf door de raad van commissarissen van Eneco is beoordeeld en gevalideerd. Evenmin is de AHC vooraf adequaat geïnformeerd. De AHC zal over deze gang van zaken de komende dagen met zowel de raad van bestuur als de raad van commissarissen van Eneco het gesprek aangaan.

### *Gefaseerde afbouw of gedeeltelijke afbouw*

De raad van bestuur stelt dat er geen negatieve impact op de verkoopopbrengst hoeft uit te gaan van een gedeeltelijke afbouw of gedeeltelijke verkoop. Deze niet nader toegelichte bewering is wat ons betreft onjuist. Bovendien, het zorgvuldig ingerichte proces moet uiteindelijk uitwijzen wat de beste opbrengst oplevert met daarbij de uitdrukkelijke inachtneming van de beoordelingscriteria van paragraaf 12.3 van het Consultatiedocument. Hiervoor is het van belang dat alle verkoopopties eerst onderzocht worden en er geen opties aan de voorkant worden uitgesloten. Hieronder twee voorbeeldsituaties.

Allereerst de situatie van een gedeeltelijke verkoop bij een beursgang. Dit is alleen een realistische optie als een grote meerderheid van de aandeelhouders tot volledige afbouw besluit. Een

succesvolle beursgang vereist immers een voldoende omvang en verhandelbaarheid. Bij een beursgang wordt door de nieuwe investeerders geen zogenaamde *control premium* betaald. Dit zouden de huidige aandeelhouders bij beursgang mislopen.

Dan de situatie van een gedeeltelijke verkoop bij een veilingverkoop. Potentiële kopers zullen in geval van aankoop van een minderheidsbelang geen controlerende zeggenschap hebben en geen synergievoordelen met hun eigen onderneming kunnen realiseren. Bijvoorbeeld op het gebied van de duurzaamheidsdoelstellingen. Dat zou tot een lagere verkoopopbrengst kunnen leiden. Het is aannemelijk dat de optimale opbrengst, ook met behoud van de strategie en duurzaamheidsuitgangspunten, wordt gerealiseerd bij verkoop van alle aandelen of verkoop van tenminste een *controlerend belang* - dus grote meerderheid - van de aandelen. De AHC ziet het daarom als haar verantwoordelijkheid om een proces te onderzoeken en doorlopen dat de juiste opbrengst oplevert. Dit neemt niet weg dat de aandeelhouders met grote zorgvuldigheid de duurzaamheidsbelangen zullen meewegen. Ook de Algemene Rekenkamer en regionale Rekenkamers benadrukken in hun rapporten over eerdere privatiseringen dat o.a. de verkoopopbrengst een belangrijk onderdeel moet zijn bij de verkoop van overheidsdeelnemingen. De verplichting om dit te doen volgt ook uit de algemene beginselen van behoorlijk bestuur en het Europese verbod op staatssteun. Het zij nog eens benadrukt dat *alle* opties voor verkoop onderzocht zullen worden en de AHC en Eneco hier niet op voorhand een keuze behoren te maken.

### *De belangen van aandeelhouders die willen houden*

De suggestie dat de AHC geen oog heeft voor de belangen van aandeelhouders die kiezen voor "houden" is ongegrond. De AHC heeft naar haar aard altijd oog voor alle belangen van alle aandeelhouders. Zoals aangegeven in paragrafen 8.3.3 en 9.2.5 van het Consultatiedocument, zal de AHC een kader scheppen om de belangen van eventuele toekomstige minderheidsaandeelhouders te beschermen. De AHC vindt het juist belangrijk dat blijvende aandeelhouders ook goed vertegenwoordigd worden. Op dit moment is echter nog niet goed in te schatten over hoeveel aandeelhouders het zal gaan. De AHC zal zoveel mogelijk rekening houden met de belangen van gemeentes die niet wensen af te bouwen, maar benadrukt dat de feitelijke zeggenschap van aandeelhouders beperkt is. De opmerking dat Eneco zich sterk zal maken voor de blijvende aandeelhouders is in de visie van de AHC eenzijdig en ongepast.

### *Het stellen van voorwaarden aan toekomstige aandeelhouders*

De raad van bestuur van Eneco roept de aandeelhouders in zijn brief op om voorwaarden te stellen aan een koper bij een verkoopproces en doet een voorstel voor een concrete motie die gemeenteraden zouden kunnen indienen.

De AHC vindt het ongepast dat de raad van bestuur van Eneco op deze wijze in de politieke besluitvorming binnen de gemeenteraden intervenueert. De AHC heeft er in het Consultatiedocument duidelijk in voorzien dat een reeks belangrijke voorwaarden en beoordelingscriteria zal gelden als een verkoopproces wordt ingezet. De beoordelingscriteria zullen verder worden geconcretiseerd als de uitkomst van de consultatie bekend is en er voor een specifieke transactievorm is gekozen. Dat zal natuurlijk in nauw overleg met Eneco gebeuren. De AHC wil daarnaast benadrukken dat ook de aandeelhouders die hebben besloten om nu deel te gaan nemen aan een verkoopproces uiteindelijk

nog zelfstandig kunnen besluiten om al dan niet met de uitkomst van het verkoopproces akkoord te gaan.

### *De borging van de duurzame strategie*

Over de borging van de duurzame strategie van Eneco nog het volgende. De suggestie van de raad van bestuur van Eneco dat alleen bij een beursgang de voortzetting van de duurzame strategie kan worden geborgd, is onjuist. Bij een veilingverkoop kan en zal de voortzetting van de duurzaamheidsstrategie ook worden geborgd. Uit het consultatieproces komt duidelijk naar voren dat de aandeelhoudende gemeentes veel belang hechten aan voortzetting van Eneco's duurzaamheidsstrategie. De AHC zal er bij verkoop dan ook op toezien dat de continuering van de duurzaamheidsstrategie door een toekomstige eigenaar geloofwaardig wordt gegarandeerd. De potentiële kopers zullen op dit onderdeel ook worden geselecteerd.

### *Afbouwproces in gezamenlijkheid*

De AHC heeft altijd onderkend – zie hiervoor ook het Consultatiedocument – dat een afbouwproces in gezamenlijkheid en overleg met de onderneming zal worden vormgegeven. Elke suggestie dat de AHC daar niet voor open zou staan is ongegrond.

Tenslotte, de AHC merkt ook op dat het creëren van verdeeldheid tussen aandeelhouders door bijvoorbeeld het oproepen van individuele en afzonderlijke voorwaarden, niet goed is. Het debat over verkoopopbrengst, opties en voorwaarden zoals de raad van bestuur van Eneco die wil houden via een openbare briefwisseling is schadelijk voor de uitkomst van een eventuele transactie. Het veroorzaakt onrust en verwarring. En juist in dit proces zijn zorgvuldigheid en gezamenlijkheid van groot belang. De AHC verzoekt de raad van bestuur en de raad van commissarissen van Eneco dan ook hierover het gesprek met de AHC, als vertegenwoordiger van alle aandeelhouders, aan te blijven gaan.

\*

\*

\*

\*

## Aandeelhouderscommissie Eneco

---

Indien u nog verdere vragen en/of opmerkingen heeft omtrent uw aandeelhouderschap van Eneco en/of het proces, aarzelt u dan niet om, via de voorzitter ([rj.lafleur@rotterdam.nl](mailto:rj.lafleur@rotterdam.nl)) of de secretaris van de AHC ([kim.erpelinck@denhaag.nl](mailto:kim.erpelinck@denhaag.nl)) of via uw vertegenwoordiger in de AHC, de AHC te raadplegen. Zij staan u graag te woord.

**Met vriendelijke groet, namens de Aandeelhouderscommissie Eneco,**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'A' followed by a horizontal line and a '2'.

**A.L.H. Visser – Voorzitter Aandeelhouderscommissie Eneco**