

Aandeelhouderscommissie Eneco

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

Rotterdam, 21 februari 2019

Betreft: voortgang transactieproces en de start van het pre-kwalificatieproces

Geachte aandeelhouder,

Middels deze brief informeert de Aandeelhouderscommissie Eneco (hierna: AHC) u over de gezamenlijke processtappen die door Eneco Groep N.V. (hierna: Eneco) en de AHC¹ zijn gezet, sinds de AHC-brief van 18 december 2018.

Deze brief is openbaar en kan inclusief advertentie, onder embargo tot 22 februari, met uw gemeenteraad worden gedeeld.

Onder treft u in paragraaf 1 een toelichting op de gezamenlijke beslissing van de Stuurgroep (bestaande uit vertegenwoordigers van zowel Eneco als de verkopende aandeelhouders) om het transactieproces per 22 februari 2019 te starten. Voornamelijk omdat aan de vooraf gestelde randvoorwaarden is voldaan (zie onderstaande paragraaf). Paragraaf 2 beschrijft de start van het transactieproces (pre-kwalificatie). Paragraaf 3 schetst het vervolgproces. In paragraaf 4 wordt voor de volledigheid ook een update gegeven over de voortgang van de enquête-procedure. De inhoud van deze brief is derhalve als volgt:

1. Beslissing tot start van het transactieproces
2. Beschrijving van het pre-kwalificatieproces, zijnde het startpunt van het transactieproces
3. Vervolgproces controlled auction
4. Voortgang enquête-procedure Ondernemingskamer

¹ De verkopende en houdende aandeelhouders werken in de AHC gezamenlijk aan het informeren van alle aandeelhouders. Bij besluiten over de verkoop worden de aandeelhouders vertegenwoordigd door de commissie van verkopende aandeelhouders (hierna: CvVA). In deze brief wordt voor de leesbaarheid verder alleen over de AHC gesproken.

Aandeelhouderscommissie Eneco

1 Beslissing tot start van het transactieproces

In de brief van 18 december 2018 en in de besloten informatieve aandeelhoudersbijeenkomst van 25 januari 2019 is inzicht gegeven in het transactieproces, waaronder de start hiervan.

Voor alle duidelijkheid: in december 2018 heeft de gezamenlijke Stuurgroep weliswaar een besluit genomen over de controlled auction als verkoopmethode en u daar vervolgens over geïnformeerd, maar dit betekende nog niet de formele start van het transactieproces. Hiervoor moesten bepaalde zaken nader worden onderzocht en documenten worden afgerond.

In hoofdstuk 11.2 van het Consultatiedocument is bepaald dat aan drie randvoorwaarden moet zijn voldaan voordat een transactieproces kan worden gestart:

1. de onderneming moet klaar zijn voor een veilingverkoop of beursgang;
2. in geval van een veilingverkoop moeten er voldoende geïnteresseerde kopers zijn; en
3. de algemene marktomstandigheden moeten gunstig zijn. Bij ongunstige marktomstandigheden kan men bijvoorbeeld denken aan een periode van laagconjunctuur, ongewoon lage energieprijzen, juridische ontwikkelingen (bijvoorbeeld regulering of gerechtelijke procedures) waarvan aannemelijk is dat die in de komende periode een aanzienlijke negatieve impact zullen hebben op de waardering van Eneco.

De Stuurgroep heeft deze drie randvoorwaarden als uitgangspunt genomen bij haar beslissing om al dan niet met het verkoopproces te starten. De Stuurgroep heeft, na overleg met de betrokken adviseurs, vastgesteld dat op dit moment aan deze drie randvoorwaarden wordt voldaan. Afgesproken is dat gedurende het transactieproces deze randvoorwaarden periodiek worden getoetst.

Onderstaand treft u een beknopt overzicht van de elementen op basis waarvan de Stuurgroep heeft besloten dat aan de voornoemde drie randvoorwaarden is voldaan.

Ad. 1 Gereedheid onderneming

Naar het oordeel van de AHC, het bestuur en de commissarissen van Eneco en de betrokken financieel adviseurs is de onderneming op dit moment gereed voor een controlled auction. Dit oordeel is gebaseerd op het feit dat relevante transactiedocumentatie ofwel gereed is ofwel op schema ligt om op de beoogde datum gereed te zijn.

Ad. 2 Interesse potentiële kopers

Voor een controlled auction is het essentieel dat er voldoende geïnteresseerde (potentiële) kopers zijn. Immers, als er meerdere partijen zijn die de aandelen in Eneco willen kopen, dan creëert dat competitie, hetgeen in de regel een gunstige invloed heeft op de positie van de aandeelhouders en de onderneming in een controlled auction proces.

Aandeelhouderscommissie Eneco

Op basis van interactie met- en respons uit de markt, is de conclusie van Eneco, de AHC en hun financieel adviseurs is, dat er voldoende serieuze interesse is in Eneco dat het transactieproces gestart kan worden.

Ad. 3 Marktomstandigheden

Tot slot moeten ook de algemene marktomstandigheden gunstig zijn. "Gunstige marktomstandigheden" is een relatief begrip en blijft een momentopname. Om dit zo goed mogelijk te toetsen hebben de AHC en Eneco, in samenwerking met de financieel adviseurs (Citi, ABN AMRO en Aperghis & Co), naar verscheidene indicatoren gekeken die gebruikelijk zijn om de marktsituatie te duiden. Er is onder meer gekeken naar de economische groei, het consumentenvertrouwen, de werkloosheidscijfers en de elektriciteitsprijzen, de activiteit in de fusie- en overnamemarkt voor energie- en nutsvoorzieningensector in Europa en de ontwikkeling van financieringskosten². Deze indicatoren geven een voldoende positief beeld om de transactiefase te kunnen starten.

² Voor een inschatting van de marktomstandigheden zijn de volgende indicatoren en bronnen gebruikt:

- Economische groei. Reële groep BBP 1e kwartaal t.o.v. voorgaande jaar, zowel Nederland als Eurozone. Bronnen: Eurostat, CBS en Europese Centrale bank.
- Consumentenvertrouwen: Index Consumentenvertrouwen. Zowel Nederland als Eurozone. Bronnen: CBS en Eurostat.
- Werkloosheidscijfers: werkloosheidspercentage. Zowel in Nederland als Eurozone. Bron: FactSet.
- Elektriciteitsprijzen: elektriciteitsprijzen in Nederland. Bron: Bloomberg.

2 Beschrijving van het pre-kwalificatieproces, zijnde het startpunt van het transactieproces

De start van een controlled auction betreft de publicatie van een zogenaamde publieke privatiseringsaankondiging (hierna: PPA).

De PPA beschrijft in het kort dat de verkopende aandeelhouders van Eneco hun aandelen in Eneco willen verkopen en geïnteresseerde partijen zich bij de financieel adviseur (Citi) kunnen melden. De PPA geeft geïnteresseerde partijen verdere details over de aanmeldingsprocedure, de relevante deadline, informatievoorziening, etc. De PPA verschijnt in de vorm van een openbare advertentie. De PPA wordt gepubliceerd in een internationale (Engelstalige) krant namelijk de Europese editie van The Financial Times en in een Nederlandse krant, namelijk Het Financieel Dagblad. De PPA zal tevens op de website van Eneco worden geplaatst. Een wijdverspreide PPA zorgt ervoor dat er in lijn met de EU-richtlijnen een open en non-discriminatoire proces wordt georganiseerd waarbij alle mogelijk geïnteresseerde partijen worden uitgenodigd hun interesse in deelname aan het verkoopproces kenbaar te maken.

Na aanmelding ontvangt iedere geïnteresseerde partij een e-mail met als bijlagen een instructiebrief en een korte presentatie over Eneco. In de instructiebrief wordt beschreven hoe deze partij zich precies kan aanmelden, welke informatie zij moet aanleveren en welke criteria een rol spelen bij de beoordeling welke partijen zullen worden toegelaten tot het verkoopproces (de zogenaamde pre-kwalificatiecriteria). Iedereen kan zich in deze fase aanmelden en iedereen ontvangt dezelfde informatie. De instructiebrief en de presentatie over Eneco zullen tegelijk met u en de potentiële bidders worden gedeeld.

In de instructiebrief wordt aan geïnteresseerde partijen gevraagd om een aantal weken na publicatie van de PPA een Statement of Interest (de facto een brief met ondersteunende documenten) in te dienen. In het Statement of Interest brengt een geïnteresseerde partij zijn interesse voor de koop van Eneco naar voren en levert relevante informatie aan voor de beoordeling van de pre-kwalificatiecriteria.

De AHC, Eneco en hun financieel en juridisch adviseurs zullen alle Statement of Interests zorgvuldig bestuderen en beoordelen om te kunnen bepalen of geïnteresseerde partijen zich kwalificeren voor deelname aan de controlled auction. Hierin spelen de eerder genoemde pre-kwalificatiecriteria vanzelfsprekend een belangrijke rol. Uiteindelijk beslist de Stuurgroep welke geïnteresseerde partijen zich kwalificeren voor deelname aan het verkoopproces.

De geïnteresseerde partijen die tot het verkoopproces worden toegelaten, moeten een geheimhoudingsverklaring ondertekenen (zie Vervolgproces onder 3). Een dergelijke geheimhoudingsverklaring is gebruikelijk in transactieprocessen van deze omvang en bedoeld om vertrouwelijke, dan wel bedrijfsgevoelige informatie van met name Eneco gedurende het transactieproces te beschermen.

3 Vervolgproces controlled auction

Na de prekwalificatiefase start de fase waarbij partijen gevraagd wordt een indicatieve bieding uit te brengen. Zoals in de voorgaande paragraaf is benoemd, is het ondertekenen van een geheimhoudingsverklaring door de potentiële bidders die door Stuurgroep zijn toegelaten tot het verkoopproces een belangrijke voorwaarde om van start te gaan.

Vervolgens zal Eneco aanvullende informatie ter beschikking stellen zoals gebruikelijk in een verkoopproces. Deze informatie moet een bidder in staat stellen om een eerste indicatieve bieding op de aandelen te doen. Evenals bij de prekwalificatiefase wordt ook in deze fase door Eneco en de AHC en met behulp van de adviseurs een beoordeling gemaakt of de bidder en zijn indicatieve bieding voldoen aan bepaalde beoordelingscriteria.

Op basis van de indicatieve biedingen wordt een select aantal bidders uitgenodigd voor de tweede ronde. Dit zijn de bidders met de beste voorwaarden (rekening houdend met aspecten als prijs, beoordelingscriteria en belangen van betrokken stakeholders). Zij worden geselecteerd door de Stuurgroep. Vervolgens wordt aan dit selecte aantal partijen toegang geboden tot een online dataroom met daarin specifieke informatie over Eneco om verder boekenonderzoek te verrichten. Op basis van deze informatie kunnen bidders vervolgens een bindend bod indienen.

Na onderhandelingen met één of meer geselecteerde bidders over de koopovereenkomst, selecteert de Stuurgroep uiteindelijk een partij met het beste bod en de beste bijbehorende voorwaarden. De Stuurgroep zal het bod van deze partij met de bijbehorende voorwaarden aan alle aandeelhoudende gemeenten voorleggen. Alle gemeenten kunnen vervolgens een definitief besluit nemen, of uw gemeente al dan niet instemt met het voorstel van de potentiële koper. Daarnaast heeft de Centrale Ondernemingsraad van Eneco het recht om een advies uit te brengen over de keuze van de definitieve koper voorafgaand aan het tekenen van de koopovereenkomst.

Figuur 1. Bieding en selectieproces



Voordat de transactie definitief kan worden afgerond, is naast het definitieve besluit van de aandeelhouders een aantal processtappen relevant. Zo zal, afhankelijk van het profiel en de activiteiten van de koper instemming van (een) nationale mededingingsautoriteit(en) van de landen waarin Eneco actief is dan wel de Europese mededingingsautoriteit (Europese Commissie van Mededinging) vereist zijn. Tot slot, hebben de betrokken partijen bij de verkoop een meldingsplicht aan de minister van Economische Zaken en Klimaat o.b.v. de Elektriciteitswet. Op 28 januari 2019 heeft minister Wiebes zich hierover uitgelaten in een brief aan de voorzitter van de Tweede Kamer³.

Bovenstaande is op hoofdlijnen een schets van het proces dat de komende periode voor ons ligt. De AHC zal met behulp van Eneco en haar adviseurs u gedurende het proces (waarbij het streven is dit regelmatig te blijven doen) informeren over de voortgang.

³ <https://www.rijksoverheid.nl/documenten/kamerstukken/2019/01/28/kamerbrief-over-energiebedrijf-eneco-wordt-verkocht-via-veiling>

4 Voortgang enquête-procedure Ondernemingskamer

In de vorige AHC-brieven (o.a. d.d. 31 augustus, 15 oktober en 18 december 2018) is een toelichting gegeven op de start van de enquêteprocedure, de kosten van de procedure, de planning en is aangegeven dat het enquêteonderzoek van de Ondernemingskamer ziet op gebeurtenissen uit het verleden en daarmee los staat van het te volgen verkoopproces.

Ten aanzien van de planning is de huidige verwachting dat het onderzoek na de zomer van 2019 gereed zal zijn. De onderzoekers van de Ondernemingskamer hebben de afgelopen periode bij Eneco (e-mail)correspondentie en documenten opgevraagd en interviews gepland met betrokkenen. Dit laatste geldt ook voor de (oud-)wethouders en ambtenaren van de AHC, waarvoor diverse gesprekken staan gepland.

Met vriendelijke groeten, mede namens de Aandeelhouderscommissie Eneco,



Richard Moti
Voorzitter AHC

Bijlagen:

- Kopie van de Nederlandstalige advertentie (*public privatisation announcement*)

Verkoop van Eneco Groep N.V.

Openbare mededeling over voorgenomen verkoop

De gemeenten die aandelen houden in het kapitaal van Eneco Groep N.V., met statutaire zetel in Rotterdam, ("**Eneco**") onderzoeken de verkoop van hun aandelen in Eneco door middel van een gecontroleerd veilingproces (*controlled auction*). Op dit moment hebben gemeenten die samen meer dan 92% van het geplaatste aandelenkapitaal van Eneco vertegenwoordigen (de "**Verkopers**") een principebesluit genomen om hun aandelen te verkopen.

Eneco is een toonaangevend Nederlands energiebedrijf dat zich richt op de productie en levering van duurzame energie en voorloper is in het ontwikkelen en leveren van innovatieve producten en slimme diensten. Het bedrijf levert stroom, gas en aanverwante diensten aan consumenten en bedrijven op basis van ca. 6 miljoen contracten in Nederland, België en Duitsland. Eneco is in Nederland marktleider in stadswarmte. Het bedrijf is eigenaar en exploitant van warmte-infrastructuur in enkele grote Nederlandse steden met een klantenbestand van ca. 135.000 klanten. Daarnaast heeft Eneco een omvangrijke en groeiende portefeuille van hernieuwbare energie-assets, die eind 2018 een netto geïnstalleerd vermogen hadden van 1.100 MW in Nederland, België en het Verenigd Koninkrijk (inclusief windenergie op land en zee, biomassa en zonne-energie), ondersteund door een moderne basis van flexibele gasgestookte elektriciteits- en gasopslaginstallaties.

Partijen die interesse hebben om deel te nemen aan het veilingproces worden hierbij uitgenodigd om voor **18.00 uur (Nederlandse tijd) op 3 maart 2019** per e-mail contact op te nemen met Citigroup Global Markets Limited, financieel adviseur van Eneco en de Verkopers, via het volgende e-mailadres: **eneco.privatisation@citi.com**, om meer informatie te krijgen over de procedure voor het indienen van een volledige *statement of interest* met betrekking tot de mogelijke acquisitie van Eneco.

De Verkopers en Eneco behouden zich het recht voor om onder meer een selectie te maken uit de geïnteresseerde partijen om deel te nemen aan het veilingproces, om de reikwijdte van de transactie aan te passen en om het veilingproces aan te passen of stop te zetten.

