

Eneco Groep

Splitsing toegelicht

Informatiebrief voor College van B&W en Gemeenteraad



01

P02 **Achtergrond
van splitsing**

03

P05 **Hoofdpijnen van
het splitsingsplan**

05

P08 **Governance
van de twee bedrijven**

02

P03 **Bedrijfsprofielen
netwerkgroep
en energiebedrijf**

04

P07 **Proces en
besluitvorming
splitsing**

P09 **Bijlagen**

1. Balans netwerkgroep en energiebedrijf na splitsen
2. Checklist splitsingsplan
3. Veel gestelde vragen splitsing

Voor u ligt een informatiebrief van Eneco Groep om u te informeren over het splitsingsdossier van Eneco Groep. Naast informatie over de splitsing geeft deze brief ook aan wat er van u als aandeelhouder wordt verwacht. In deze brief wordt de achtergrond van de splitsing toegelicht en worden de bedrijfsprofielen van de twee toekomstige bedrijven uiteengezet. Dit laat zien hoe deze bedrijven zullen opereren in de snel veranderende energiewereld. Ook wordt u geïnformeerd over de hoofdlijnen van het splitsingsplan dat op 17 mei 2016 door Eneco Groep is ingediend bij ACM.

Belangrijk is dat aandeelhoudende gemeenten een besluit zal worden gevraagd om de splitsing van Eneco Groep goed te keuren. Dit besluit moet eind 2016 genomen worden en dit vraagt een goede voorbereiding. Hoofdstuk 04 geeft u een overzicht van het proces tot splitsing. En we staan kort stil bij de governance van de twee nieuwe bedrijven.

01. Achtergrond van splitsing

Eneco Groep gaat splitsen om te voldoen aan de Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON). Met deze wet wil de politiek de eigendomssplitsing van geïntegreerde energiebedrijven (het zogenaamde groepsverbod) bewerkstelligen. Het oorspronkelijke idee was gericht op de bescherming van het netwerkbedrijf dat de betrouwbaarheid en de leveringszekerheid van het net garandeert. Eigendomssplitsing is in de ogen van Eneco Groep overbodig omdat bestaande wet- en regelgeving reeds alle publieke belangen (zoals de bescherming van de netten) borgt. Reden voor Eneco Groep om gedwongen splitsing van Nederlandse geïntegreerde energiebedrijven juridisch te toetsen.

De Hoge Raad oordeelde op 26 juni 2015 dat de WON niet in strijd is met het vrije verkeer van kapitaal en de vrijheid van vestiging, zoals opgenomen in het Europese recht. Voor een uitspraak over de vraag of gedwongen splitsing in strijd is met het eigendomsrecht, verwees de Hoge Raad naar het Gerechtshof van Amsterdam voor verdere toetsing op dit punt. Deze procedure is in 2015 bij het Gerechtshof van Amsterdam gestart. Een uitspraak wordt dit jaar verwacht, maar heeft vooralsnog geen effect op de voorbereiding van de splitsing.

Daarnaast is door de politiek gewerkt aan het wetsvoorstel STROOM. Deze wet moest de bestaande Elektriciteits- en Gaswet vervangen. In dit wetsvoorstel werd uitvoering gegeven aan het Energieakkoord, de taakomschrijving van de netbeheerder werd aangescherpt, maar ook het groepsverbod was opgenomen. Het groepsverbod was voor de Eerste Kamer aanleiding om het wetsvoorstel STROOM in 2015 te verwerpen. In andere Europese landen is het groepsverbod niet ingevoerd, omdat alle buitenlandse overheden vinden dat publieke belangen voldoende worden geborgd met ander beleid. De Eerste Kamer wilde voorkomen dat Nederlandse bedrijven door het groepsverbod op een concurrentie-

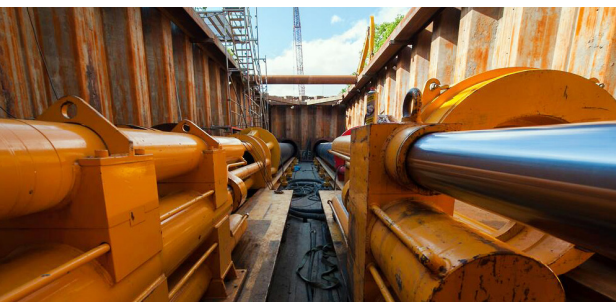
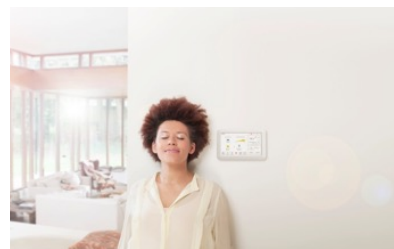


achterstand worden gezet. Na verwerping van het wetsvoorstel STROOM is de WON echter nog steeds van kracht en daarmee ook het groepsverbod. Dit betekent dus een gedwongen splitsing voor Eneco Groep.

De Autoriteit Consument & Markt (ACM) heeft als taak om toe te zien dat de WON wordt uitgevoerd. ACM nam, mede hiertoe opgeroepen door concurrenten van Eneco Groep die al eerder zijn gesplitst, op 3 december 2016 een handhavingsbesluit waardoor Eneco Groep uiterlijk 31 januari 2017 gesplitst moet zijn. In januari 2016 dienden Eneco Groep en de Aandeelhouderscommissie van Eneco een bezwaarschrift in tegen dit handhavingsbesluit. De uitkomst van deze bezwarenprocedure is nog niet bekend, maar Eneco Groep bereidt zich voor om uiterlijk 31 januari 2017 gesplitst te zijn.



02. Bedrijfsprofielen netwerkgroep en energiebedrijf



Voor de Raad van Bestuur van Eneco Groep staat centraal dat na splitsing twee sterke, zelfstandige robuuste ondernemingen ontstaan die door kunnen in financieel strategische zin. In dit beeld past ook dat qua dividend de opgetelde toekomstige dividendstromen van beide ondernemingen tot vergelijkbaar resultaat zouden moeten leiden als het dividend van de holding voor splitsing. Dat betekent enerzijds een sterke netwerkgroep die in staat is te investeren in onderhoud, vervanging en uitbreiding van haar netwerk. Anderzijds betekent het een sterk energiebedrijf dat in staat is haar duurzame strategie te realiseren. Beide bedrijven behouden de duurzame koers en zijn goed toegerust om deze uit te voeren. De ondernemingen blijven maatschappelijk georiënteerd en hebben beide de missie 'duurzame energie voor iedereen'.

De energiewereld verandert snel. Energiebesparing wordt belangrijker, groei van zonnepanelen en toename van elektrische auto's zorgen dat er steeds meer duurzaam en lokaal wordt opgewekt. De markt voor duurzame producten en diensten groeit. Dit vergt een nieuwe rol voor de netwerkgroep en het energiebedrijf.

Bedrijfsprofiel netwerkgroep

De missie van de netwerkgroep is duurzame energie voor iedereen. De netwerkgroep bestaat uit geregleerde en een klein onderdeel niet-geregleerde taken, waarbij Stedin Netbeheer het grootste onderdeel is van de netwerkgroep qua omzet en personeel.

De netwerkgroep zal bestaan uit de volgende onderdelen:

Stedin Netbeheer

Stedin Netbeheer onderhoudt de infrastructuur van elektriciteit en gas. Samen met klanten, overheden en markt-

partijen zorgt Stedin dat zij is voorbereid op het duurzame energiesysteem van de toekomst. Daarbij zijn laagste maatschappelijke kosten het uitgangspunt.

Stedin Diensten

Stedin Diensten bestaat uit: Stedin Meetbedrijf en Stedin Infradiensten. Stedin Meetbedrijf richt zich op het invullen van het brede pakket van meetverantwoordelijkheid. Stedin Infradiensten is de zakelijke partner op het gebied van private energie-installaties en -infrastructuren.

Joulz Energy Solutions

Joulz levert gespecialiseerde diensten op het gebied van het ontwerp, realisatie, beheer en onderhoud van complexe midden- en hoogspanningsnetten. Deze diensten worden geleverd aan netbeheerders, opwekkers van energie en industriële afnemers.

CityTec

CityTec verzorgt de uitvoering van projecten in openbare verlichting en verkeerregel- en parkeerinstallaties. Overheidsorganisaties als Rijkswaterstaat, waterschappen, havenbedrijven en ruim 100 gemeenten vormen de grootste klantengroep.

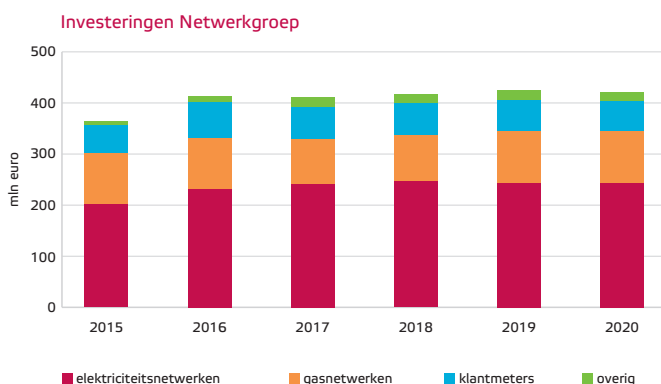
Utility Connect (CDMA)

Utility Connect is actief op het gebied van het uitlezen van meetgegevens van de slimme meter via een daartoe ingericht telecommunicatienetwerk (CDMA), in opdracht van Stedin Netbeheer en netbeheerder Liander.

Vooruitzichten netwerkgroep

In bijlage 1 is de balans van de netwerkgroep na splitsing weergegeven, zoals deze in het splitsingsplan is opgeno-

men. In het splitsingsplan is uitgegaan van onderstaand investeringsplan. In hoofdstuk 03 'Samenvatting splitsingsplan' wordt uitvoerig aandacht besteed aan de positie van de netwerkgroep na splitsing.



Bedrijfsprofiel energiebedrijf

De 4,4 miljoen klantcontracten met consumenten en bedrijven vormen het hart van het energiebedrijf. Het productiepark wordt de komende jaren verder uitgebreid en verduurzaamd. Er ontstaat een intelligenter, meer decentraal energiesysteem, met slimme netten en klanten die zelf actief worden op de energiemarkt. Het energiebedrijf heeft een integrerende rol bij deze ontwikkelingen. Zo zijn inmiddels 225.000 TOON® thermostaten geïnstalleerd.

Het energiebedrijf zal bestaan uit de volgende onderdelen:

Consument & Zakelijk

Leverd energie en innovatieve decentrale services en producten, zoals TOON®.

Productie en opslag

Ontwikkelt en beheert energieopwek- en opslagprojecten, met een portfolio van 2.000 megawatt aan duurzame capaciteit en 1.050 megawatt aan opwekcapaciteit met gas.

Warmte & Koude

Produceert en transporteert warmte en koude aan 137.000 huishoudens, zakelijke klanten en tuinders.

Innovation & Ventures

Versnelt de energietransitie met innovatieve producten en diensten, zoals Toon®, de Tesla Powerwall en de Warmte-Winner. Investeert in start-ups.

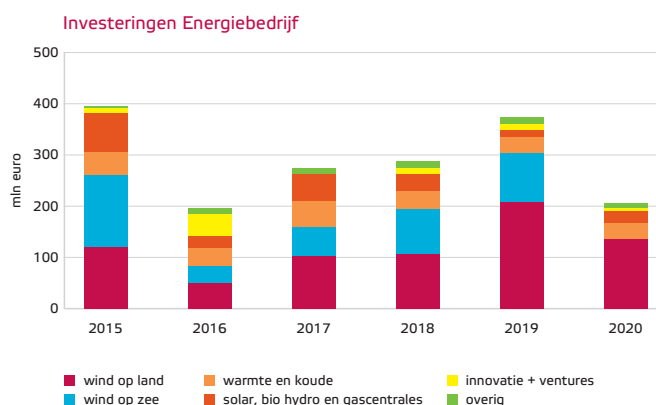
Vooruitzichten energiebedrijf

Vanwege het doel van het splitsingsplan (controle van ACM op de toekomstige zelfstandige positie van de netbeheerder) ligt de nadruk in het plan op de netwerkgroep en de netbeheerder. Dit betekent dat het energiebedrijf in het splitsingsplan minder uitgebreid is omschreven.

In bijlage 1 is de balans van het energiebedrijf na splitsing weergegeven, zoals deze in het splitsingsplan is opgenomen.

In onderstaand investeringsplan zijn indicatief, toekomstige investeringen weergegeven van het energiebedrijf.

De strategie van het energiebedrijf is gericht op het verder ontwikkelen van producten en diensten die de missie realiseren met behoud van een gematigd en verantwoord risicoprofiel en voorspelbaarheid van resultaat.



Standard & Poor's (S&P) is een instituut dat de kredietwaardigheid van bedrijven beoordeelt. Naar verwachting zal het energiebedrijf na splitsing een 'investment grade' rating krijgen van S&P.

Een investment grade rating is een prima kredietwaardigheid. Het betekent dat vanuit het oogpunt van financiers ook na splitsing het energiebedrijf een relatief gunstig bedrijfs- en financieel risicoprofiel heeft. Het energiebedrijf kan haar duurzame strategie continueren inclusief investeringen zoals wind op zee, wind op land, zon en warmte.

03. Hoofdpijnen van het splitsingsplan

Op 17 mei 2016 is het splitsingsplan van Eneco Groep ingediend bij ACM. Het splitsingsplan beschrijft de juridische structuur en de balansen 'als ware Eneco Groep gesplitst' op basis van de jaarrekening van 2015. Dit stelt ACM in staat om te toetsen of de wijze waarop Eneco Groep de splitsing wenst uit te voeren voldoet aan de wettelijke vereisten. Daarnaast beoordeelt ACM de financierbaarheid van de netbeheerder en ook de netwerkgroep voor de periode tot en met 2020. Het splitsingsplan richt zich dan ook in hoofdzaak op de positie van de toekomstige netwerkgroep en de netbeheerder.

De Raad van Bestuur van Eneco Groep heeft de directie en de RvC van Stedin Netbeheer intensief betrokken bij het opstellen van het splitsingsplan. De directie van Stedin Netbeheer heeft onder meer de financiële prognoses van de netbeheerder opgesteld. Daarnaast is een positieve zienswijze over het splitsingsplan afgegeven, gesteund door de RvC van Stedin Netbeheer. Ook de

aandeelhouders zijn (via de Aandeelhouderscommissie) geïnformeerd over de inhoud van het splitsingsplan en de daarbij gemaakte keuzes. De Aandeelhouderscommissie heeft een zienswijze opgesteld. In deze zienswijze geeft de Aandeelhouderscommissie een positief advies op het ingediende splitsingsplan, maar geeft zij aan dat er nog wel voorwaarden zijn die door de onderneming (in overleg met de Aandeelhouderscommissie) opgepakt moeten worden de komende periode. Het betreft ondermeer onderdelen van de governance, zie ook hetgeen wat hierover in hoofdstuk 05 is vermeld.

Achtereenvolgens geven we hieronder een overzicht van (i) afstemming met stakeholders, (ii) de wettelijke vereisten voor de netwerkgroep met daarin specifiek aandacht voor (iii) de solvabiliteit en vermogensverdeling. Voor de volledigheid hebben we in bijlage 2 een checklist opgenomen waaraan het splitsingsplan op inhoudelijke onderdelen moet voldoen.

Afstemming met stakeholders

Voor het opstellen van het splitsingsplan is afstemming geweest met onderstaande stakeholders.

● Directie Stedin Netbeheer:	Afstemming over verdeling activiteiten, strategie, financiële analyse/rating en berekening financiële ratio's. Directie heeft een positieve zienswijze afgegeven.	✓
● RvC Stedin Netbeheer:	Algehele afstemming uitgangspunten en consequenties splitsing voor netwerkgroep.	✓
● RvC Eneco Holding:	Algehele afstemming uitgangspunten en consequenties splitsing voor energiebedrijf en netwerkgroep.	✓
● Aandeelhouders:	Regelmatig overleg met expertgroep aandeelhouders. Adviseurs van aandeelhouders zijn geïnformeerd over de onderliggende cijfers. Het splitsingsplan is toegelicht in een informatieve aandeelhoudersvergadering. De aandeelhouderscommissie heeft haar zienswijze ingediend.	✓
● Centrale Ondernemingsraad:	Betrokken bij splitsing en wordt in algemene zin op de hoogte gehouden van het splitsingsplan en de verwachte gevolgen van splitsing. De COR heeft een positieve zienswijze afgegeven.	✓
● ACM:	Reguliere afstemming, voldoet aan richtlijnen uit de handreiking.	✓

Wettelijke vereisten voor de netwerkgroep

Het financieel wettelijk kader voor de vermogensverdeling is vastgelegd in de WON en in het Besluit Financieel Beheer Netbeheerder (BFBN). ACM toetst het splitsingsplan onder meer op de volgende vereisten:

• Solvabiliteit

Artikel 3 uit het BFBN schrijft voor dat de netbeheerder op het moment van splitsing beschikt over een solvabiliteit van tenminste 40%.

• Ratio's

In haar handreiking heeft ACM aangegeven het splitsingsplan mede te zullen beoordelen aan de hand van de financiële ratio's van zowel de netbeheerder als de netwerkgroep voor de periode 2016-2020. Na de splitsing kunnen de financiële ratio's buiten beschouwing worden gelaten als de netbeheerder beschikt over een credit rating die tenminste investeringswaardig is (bijvoorbeeld BBB van S&P). De wetgever heeft niet verlangd dat de netbeheerder kan garanderen dat hij bij splitsing voor een periode van 6 (toekomstige) jaren kan voldoen aan alle ratio's van het BFBN. Dat is ook niet nodig. ACM kan immers op ieder moment de ratio's van het BFBN handhaven.

• Tarieven

Artikel IXA WON schrijft voor dat de vermogensverdeling voor de netbeheerder moet bijdragen aan een beheerste ontwikkeling van de tarieven voor afnemers. Het belang van deze toets is beperkt omdat ACM zelf de toekomstige tarieven vaststelt. ACM geeft hier onder meer invulling aan door aandacht te besteden aan de financiële stabiliteit van de netbeheerder en netwerkgroep. In het splitsingsplan is een beheerste ontwikkeling van tarieven als uitgangspunt genomen.

Solvabiliteit en vermogensverdeling bij splitsing

Bij de invulling van de vermogensverdeling moet in ieder geval worden voldaan aan bovengenoemde eisen. Daarnaast is rekening gehouden met:

- een (vermogens)buffer voor potentiële risico's en ontwikkelingen die genoemd staan bij de belangrijkste uitgangspunten;
- het uitgangspunt om 50% van het aan de aandeelhouders toe te rekenen netto resultaat als dividend uit te kunnen keren aan aandeelhouders;
- een financiële uitgangspositie voor de twee groepen om de strategie en (financierbaarheid van) de investeringsprogramma's te kunnen voortzetten. Dit is vertaald naar het streven naar een credit rating na splitsing van A- van S&P voor de netwerkgroep en een investment grade rating voor het energiebedrijf.

In gezamenlijke afweging met de directie van Stedin Netbeheer en rekening houdend met een aantal ontwikkelingen (zoals uitrol slimme meters, omvang toekomstige precariokosten en zogenaamde overwinsten op meettarieven) en ontwikkeling van de cijfers en ratio's over 2016-2020 is een keuze voor vermogensverdeling gemaakt die resulteert in een solvabiliteit op moment van splitsing die gedurende de periode 2016-2020 ruim voldoet aan de eis van een minimum solvabiliteit van 40%.



04. Proces en besluitvorming splitsing

Splitsing vindt uiterlijk 31 januari 2017 plaats, de deadline van ACM. Het traject naar de splitsingsdatum ziet er als volgt uit:



Het splitsingsplan is op 17 mei 2016 ingediend bij ACM. Het plan wordt nu achtereenvolgens beoordeeld door ACM en de minister van Economische Zaken. De verwachting is dat de minister uiterlijk in september zijn oordeel uitspreekt. Mogelijk leidt dit tot een zogeheten 'aanwijzing', waarmee aanpassingen in het splitsingsplan worden opgelegd. Pas na het oordeel van de minister is het splitsingsplan definitief.

Dit proces betekent ook voor uw besluitvorming een strakke planning. Het is vereist dat de interne besluitvorming van de aandeelhouders **vóór 25 november 2016** (of in ieder geval voor de BAvA van 30 november) is afgerond.

In oktober 2016 ontvangen gemeenten de stukken voor de besluitvorming voor de splitsing. Het gaat hierbij om (voorgenomen) besluiten inzake (i) de splitsing in een energiebedrijf en een netwerkgroep, (ii) wijziging statuten van Eneco Holding NV en (iii) relevante benoemingen. Daarnaast ontvangt u concept statuten en ontvangt u een formulier waarin u wordt gevraagd om een volmacht te geven voor de feitelijke splitsing van de Holding in een energiebedrijf en netwerkgroep.

Vanwege administratieve redenen voorzien wij nu een BAvA in januari 2017 waar het feitelijke besluit tot splitsing wordt genomen. Tevens wordt mogelijk in januari 2017 een besluit genomen inzake dividend uitkering (interim dividend) over 2016.

Ten slotte kan de notariële voltrekking van de splitsing plaatsvinden, uiterlijk 31 januari 2017.

05. Governance van de twee bedrijven

Naast het bespreken van het splitsingsplan wordt met de aandeelhouders ook gesproken over governance, dat niet in scope ligt van het splitsingsplan. De governance betreft zaken zoals statuten en benoemingen. In de komende maanden worden deze zaken met de Aandeel-

houderscommissie besproken. In oktober moet hier omtrent meer duidelijk zijn, zodat in november de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en aandeelhouders van Eneco Groep over de relevante onderdelen van de governance kunnen besluiten.



Project Couperus Den Haag



Prinses Amalia Windpark

Terminologie

De volgende begrippen worden gebruikt:

ACM	Autoriteit Consument & Markt
BFBN	Besluit Financieel Beheer Netbeheerder
Eneco Groep	de geïntegreerde groep vóór splitsing
Eneco Holding NV	vóór splitsing: de topvennootschap van Eneco Groep na splitsing: de topvennootschap van de netwerkgroep met als beoogde naam Stedin Holding NV
Energiebedrijf	de groep met productie en leveringsactiviteiten die ontstaat na splitsing
Netbeheerder	Stedin Netbeheer BV inclusief dochterondernemingen
Netwerkbedrijf	een commercieel bedrijf dat onderdeel is van de netwerkgroep, niet zijnde de netbeheerder
Netwerkgroep	de groep die resteert na afsplitsing van het energiebedrijf uit Eneco Groep, bestaande uit de netbeheerder en netwerkbedrijven
NV Eneco Beheer	vóór splitsing: houdstervennootschap onder Eneco Holding NV na splitsing: de beoogde topvennootschap van het energiebedrijf
Stedin Netbeheer (BV)	de netbeheerder aangewezen conform artikel 10 Elektriciteitswet en artikel 2 Gaswet
WON	Wet Onafhankelijk Netbeheer

Bijlagen

1. Balans netwerkgroep en balans energiebedrijf na splitsen

2. Checklist splitsingsplan

3. Veel gestelde vragen splitsing

Bijlage 1

Indicatieve Pro Forma balans netwerkgroep en energiebedrijf na splitsing per 31 december 2015

Geconsolideerde balansen

Op basis van interne inschattingen; geen accountantscontrole verricht

	Per 31 december 2015	Na splitsing	Na splitsing
Vaste activa			
Materiële vaste activa	7,487	4,856	2,631
Immateriële vaste activa	315	10	305
Financiële vaste activa	292	48	641
Totaal vaste activa	8,094	4,914	3,577
Vlottende activa			
Activa aangehouden voor verkoop	325	320	5
Vorraden	71	25	46
Handelsdebiteuren	604	172	523
Overige vorderingen	219	50	171
Afgeleide financiële instrumenten	221	0	221
Liquide middelen	367	26	342
Totaal vlottende activa	1,807	593	1,308
Totaal activa	9,901	5,507	4,885
Groepsvermogen			
Totaal groepsvermogen	5,350	2,431	2,919
Langlopende verplichtingen			
Voorzieningen	129	34	95
Uitgestelde belastingverplichtingen	431	213	218
Afgeleide financiële instrumenten	141	72	69
Rentedragende schulden	1,843	2,024	220
Overige schulden	438	324	114
Totaal langlopende verplichtingen	2,982	2,667	716
Kortlopende verplichtingen			
Passiva aangehouden voor verkoop	18	15	3
Afgeleide financiële instrumenten	164	0	164
Handelscrediteuren + overige schulden	1,387	394	1,083
Totaal kortlopende verplichtingen	1,569	409	1,250
Total passiva	9,901	5,507	4,885

Note: de balansen na splitsing tellen niet op tot de balans van het geïntegreerde bedrijf voor splitsing. Dat is het gevolg van eliminaties bij consolidatie die na splitsing uiteraard niet meer kunnen optreden.

Bijlage 2

Checklist splitsingsplan

Onderstaand overzicht bevat het geheel aan inhoudelijke onderdelen waaraan het splitsingsplan voldoet.

ONDERWERP	
Aanpassing juridische structuur waardoor twee separate groepen worden gecreëerd	✓
De netwerkgroep voert de wettelijke taken in eigen beheer en onafhankelijk zonder tussenkomst van derden uit.	✓
Overige activiteiten van de netwerkgroep betreffen uitsluitend wettelijk toegestane activiteiten.	✓
Een beheerste ontwikkeling van tarieven	✓
Besluit Financieel Beheer Netbeheerders:	
De netbeheerder heeft een rating die gelijk of hoger is dan investeringswaardig, naar verwachting A-	✓
De solvabiliteit van de netbeheerder ligt op het moment van splitsen ruim boven 40%	✓
De netbeheerder voldoet op het moment van splitsen en gedurende de periode 2016-2020 aan de grenswaarden voor de ratio's	✓
Ook de netwerkgroep voldoet op het moment van splitsen en gedurende de periode 2016-2020 aan de grenswaarden voor de ratio's	✓
Deskundigenverklaringen van Deloitte: controleverklaring op de balanssen voor en na splitsing en ratio's 2015, en een onderzoeksrapport over de berekeningen van de verschillende wettelijke financiële ratio's incl. onderliggende prognoses.	✓
Bij de vermogensverdeling is voortzetting van het huidige dividendbeleid van Eneco Holding NV als uitgangspunt genomen.	✓
De netwerkgroep kan de strategie uitvoeren inclusief bijbehorende investeringen en heeft na splitsing een buffer voor eventuele additionele investeringen of tegenvallers.	✓
Het energiebedrijf kan de strategie uitvoeren inclusief bijbehorende investeringen, waaronder investeringen in wind op zee; wind op land; zon en warmte.	✓

Bijlage 3

Veel gestelde vragen splitsing

Bijgaand de meeste gestelde vragen vanuit gemeenten en de uitgewerkte antwoorden. Het betreft met name vragen over toekomstig dividend verwachting voor de gemeenten, mogelijke bijstorting of garantstelling en vragen over ondersteunen duurzaamheidsambities van gemeenten.

Vraag en antwoord over aandachtspunten na de splitsing

Wat betekent de splitsing voor het dividend van mijn gemeente?

Een gemeente ontvangt straks van twee bedrijven dividend. Het uitgangspunt bij de splitsing is de creatie van twee zelfstandige, stabiele bedrijven die de strategie van Eneco Groep kunnen voortzetten. Van de toekomstige netwerkgroep worden de resultaten met name bepaald door de netbeheerder. Uitgangspunt in het splitsingsplan is dat het huidige dividendbeleid voor beide bedrijven niet wijzigt na splitsing.

Wat zijn de vooruitzichten voor het dividend van het energiebedrijf en de netwerkgroep?

Na de splitsing zullen er twee bedrijven neergezet kunnen worden die door kunnen in financieel strategische zin. In dit beeld past ook dat qua dividend de opgetelde toekomstige dividendstromen van beide ondernemingen tot vergelijkbaar resultaat zouden moeten leiden als het dividend van de Holding voor splitsing.

Blijven de duurzaamheidsambities van zowel Eneco als Stedin overeind na splitsing?

De duurzame ambities blijven bij beide bedrijven volledig overeind. Netbeheerder Stedin, als onderdeel van de netwerkgroep, ziet het als haar taak om deze duurzame toekomst en bijbehorende netaanpassingen/netverzwaringen tegen de laagst maatschappelijke kosten te realiseren waar nodig door andere innovatieve oplossingen toe te passen. Hiermee wil de netbeheerder de energietransitie versnellen en borgen dat er een betrouwbare en betaalbare infrastructuur vandaag en in de toekomst is. Bij het energiebedrijf blijft de focus op investeren in duurzaamheid, samen met anderen, in wind, warmte, zon en biomassa.

Daarnaast blijft er veel aandacht voor het versnellen van innovatie om vorm te geven aan de energietransitie. Ook het energiebedrijf zal na de splitsing nog steeds de geplande duurzame strategie kunnen blijven uitvoeren.

Kan het energiebedrijf na splitsing de duurzaamheidsambities van de gemeenten (blijven) ondersteunen?

Veel van onze aandeelhoudende gemeenten hebben duurzaamheidsambities. Om de Nederlandse gemeenten verder te helpen verduurzamen, wil het energiebedrijf met gemeenten blijven samenwerken ook na splitsing. Grootchalige energieprojecten hebben een grotere kans van slagen als met lokale partijen samengewerkt wordt. Het energiebedrijf ziet samenwerkingsmogelijkheden voor o.a. zon, windenergie, biogas, biomassaverbranding, elektrisch rijden en energieopslag.

In hoeverre is de verkleinde balans voor zowel het energiebedrijf als de netwerkgroep een aandachtspunt?

Eneco Groep heeft de afgelopen jaren een sterke groei doorgeemaakt. Na splitsing hebben elk van de bedrijven een balansomvang van ongeveer € 5 miljard, samen meer dan € 10 miljard. Dit is praktisch het dubbele van het balanstotaal van Eneco Groep 10 jaar geleden. Daarbij zullen beide bedrijven na splitsing naar verwachting een zogenaamde 'investment grade' rating hebben. Dat laatste betekent dat ze vanuit het oogpunt van financiers ook na splitsing een relatief gunstig bedrijfs- en financieel risicoprofiel hebben.

In hoeverre wordt van aandeelhouders een actieve, geldelijke bijdrage verwacht?

Met de huidige uitgangspunten die als basis dienen voor het splitsingsplan, is Eneco Groep van mening dat geen bijstortingen of garantiestellingen nodig zijn.

Vraag en antwoord over de rol van gemeenten als aandeelhouder

Wat als er aandeelhouders zijn die hun aandelen in het energiebedrijf na splitsing willen verkopen?

Eneco Groep heeft de tijdige uitvoering van splitsing als eerste prioriteit. Om de gestelde vraag te kunnen beantwoorden wil de onderneming eerst weten of er aandeelhouders zijn die op voorhand wensen hebben terzake van verkoop/vervreemding van - een deel van - hun aandelen in het energiebedrijf na splitsing. Om uw ideeën hieromtrent te verkennen willen wij de komende periode uw voorkeuren op dit punt inventariseren, zonder dat dit gaat interfereren met de uitvoering van de splitsing. Dit is ook zo besproken tijdens de informatieve AvA van 15 april jl. Inmiddels is het grootste deel van deze gesprek-

ken met aandeelhoudende gemeenten ingepland en vindt het merendeel van de gesprekken in juni plaats. Afhankelijk van de uitkomsten van deze gesprekken zal de onderneming –in overleg met de Aandeelhouderscommissie- haar positie bepalen en eventueel na de zomer starten met een vervolgproces.

Wat zijn overwegingen om te menen dat het publiek belang gediend wordt met een belang van een productie- en leveringsbedrijf en een netbedrijf?

Vrijwel alle grote productie- en leveringsbedrijven in Europa zijn in publieke handen, ook de grote Nederlandse partijen die door een zogenaamde ‘marktpartij’ zijn overgenomen. Energie heeft een onmisbare strategische functie voor de samenleving. Het is een primaire levensbehoefte, voor gezinnen en bedrijven. Daarnaast verandert de energievoorziening.

De tijd dat stroomlevering bestond uit een paar grote centrales en een kaartenbak met klanten is voorbij. De energievoorziening wordt steeds meer decentraal. Een succesvol productie- en leveringsbedrijf staat midden in de maatschappij en weet verbindingen te leggen tussen burgers, bedrijven en ruimtelijke vraagstukken. Eneco Groep denkt daarom dat juist bij de nieuwe wereld gemeentelijke aandeelhouders passen. Netbeheer ligt bij wet verplicht in publieke handen. De taak van de netwerkgroep is om de verduurzaming van het energiesysteem te faciliteren met haar infrastructuur en deze onverminderd robuust en betaalbaar te houden. Dat is bij uitstek een belang van de hele samenleving.

De AHC heeft voor een externe advisering gekozen voor Simmons en Simmons (juridisch) en KPMG (m.n. financieel). Wat brengt Eneco Groep zelf aan expertise in m.b.t. de advisering?

Eneco Groep is bijgestaan voor juridische advisering door Allen&Overy, voor financiële advisering door Barclays. De jaarcijfers, als input voor het splitsingsplan, zijn gecontroleerd door de accountant van Eneco Holding NV, Deloitte Accountants. Stedin Netbeheer heeft zich financieel laten adviseren door PWC en juridisch door Holland van Gijzen.