

The background of the slide features a faded, blue-tinted image of a traditional Dutch windmill with four lattice-patterned sails. In the background, several high-voltage power lines and pylons are visible against a light sky.

APERGHIS & Co

Aandeelhouderscommissie Eneco

DE BRAUW
BLACKSTONE
WESTBROEK

Toelichting consultatiedocument

Bijeenkomst voor aandeelhouders Eneco Groep N.V.

Rotterdam, 30 juni 2017 – Vertrouwelijk (Uitsluitend ten behoeve van besluitvorming door aandeelhouders Eneco)

Betrokkenen

Opdrachtnemers van de Aandeelhouderscommissie Eneco¹

Corporate finance adviseurs

Aperghis & Co treedt op als corporate finance adviseur (fusie en overnames, beursgangen, etc.) voor de AHC



Nicholas Aperghis



Peter Werdmuller

Senior adviseurs van Aperghis & Co



Rinse de Jong, voorm. CFO Essent



Herman Deetman, sector expert

¹. Alleen de projectleiders en senior adviseurs zijn hier opgenomen

Juridisch adviseurs

De Brauw treedt op als advocaat van de AHC



Bernard Roelvink



Bart van Heeswijk



Nicolien van den Biggelaar

Onafhankelijke waarderingsexperts

Duff & Phelps geeft een onafhankelijke visie op financiële aspecten waaronder waarde, gedurende het proces



Joachim Schulz

Tijdslijn



Doel van consultatie

Periode voor 31 oktober 2017



-
- Informeren van aandeelhouders
 - Faciliteren van meningsvorming en besluitvorming bij aandeelhouders
 - Inventariseren onder aandeelhouders

Het Principebesluit

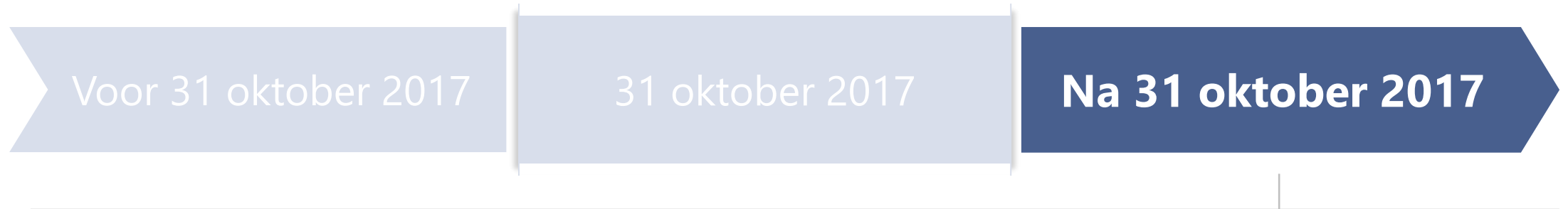
Per 31 oktober 2017



- Principebesluit: Houden of Afbouwen
- Keuze is voor ieder afzonderlijk, uitwerking is gezamenlijk
- Niet vrijblijvend
- Definitief Besluit door aandeelhouder over eventueel eindresultaat (na gemeenteraadsverkiezingen)

Uitwerken Principebesluit

Periode na 31 oktober 2017



Twee uitkomsten:

- 1** Meerderheid wil houden – nader overleg tussen aandeelhouders
- 2** Meerderheid wil afbouwen – doorkijk naar afbouw en organiseren van aandeelhouders
 - Mandaat aan AHC om transactie vorm te geven en uit te voeren
 - Aandeelhoudersovereenkomst
 - Transactieprotocol van samenwerking met Eneco

In alle gevallen worden aandeelhouders regelmatig geïnformeerd

Profiel Eneco

Op basis van het Informatiepakket Eneco

- Gesplitst – zonder Stedin
- “Normaal, commercieel en marktgeoriënteerd bedrijf”
- Internationaal energieservicebedrijf, met succesvolle focus op duurzaamheid en innovatie
- Eigen credit rating (BBB+ vergeleken met Stedin A-)
- Vijf acquisities sinds splitsing, alle buiten Nederland
- Ongesplitst nettowinst van €103m in 2016, eigen vermogen van €2,8mrd, 3.500 werknemers en 5,5m klantcontracten

Afwegingskader

Kader om gemeentes te helpen in hun eigen houden of afbouwen besluit



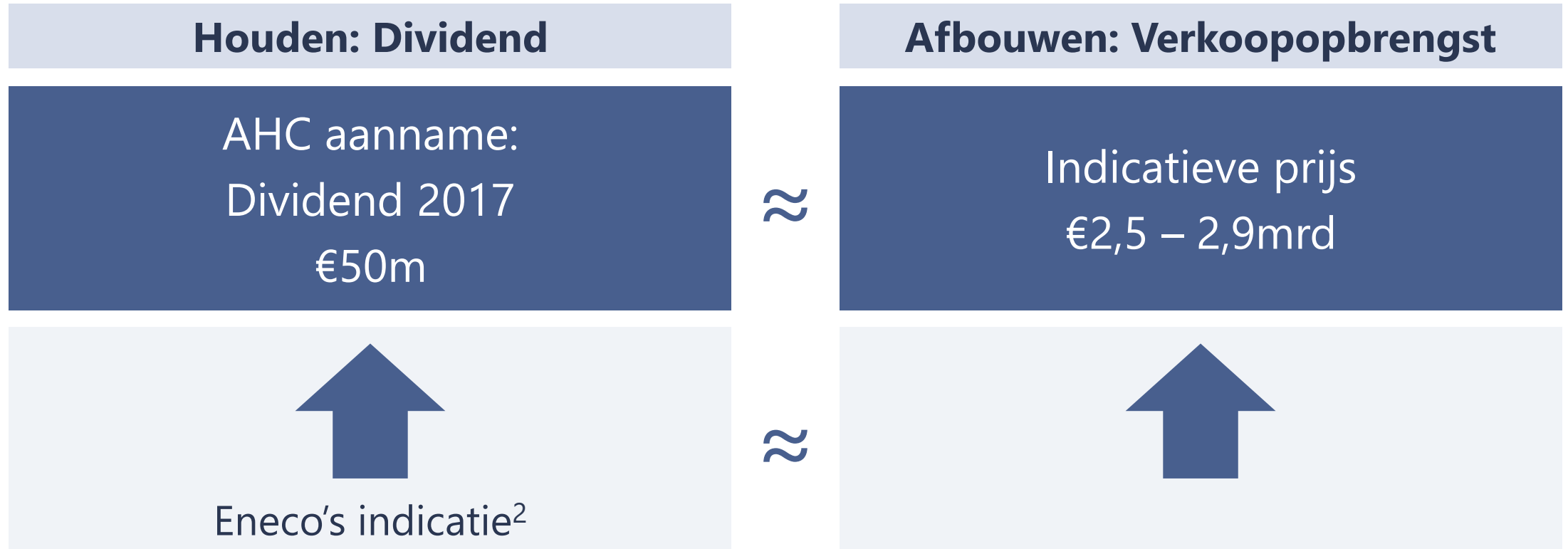


1. Publieke belangen

- Komt een publiek belang ook zonder publiek aandeelhouderschap goed tot zijn recht?
 - *Is aandeelhouderschap vereist om een publiek belang te borgen?*
 - *Ondersteunt uw aandeelhouderschap lokale initiatieven en klanten?*
- Een internationaal georiënteerd Eneco vs. een lokaal georiënteerde publieke aandeelhouder
 - Internationale strategie Eneco vs. lokale belangenbehartiging gemeente:
Dient de strategie van Eneco uw lokale belang?
 - *Sluiten Eneco's bedrijfsprofiel en activiteiten aan bij belangen en beeldvorming van gemeente?*
- Warmtebelang
 - *Is aandeelhouderschap vereist om het publieke warmtebelang te borgen?*
 - Aanvullende eisen aan eventuele koper om warmtebelang te borgen

2. Financiële belangen – Dividend en prijs

De hoogte van het dividend beïnvloedt de verkoopprijs¹



Verkoop pas in 2018: Gemeentes houden het dividend van 2017

1. Aanname is dat de pay-out ratio ongewijzigd blijft op 50%, 2. Eneco indiceert een dividend van €65m voor 2017. Let op: het gebrek aan toegang tot management van Eneco en daarmee tot de toekomstverwachtingen van Eneco zorgt ervoor dat de uitkomsten van bovenstaande analyses binnen een brede bandbreedte geïnterpreteerd moeten worden

2. Financiële belangen – Afwegingen

Behoeftes en risicobereidheid kunnen verschillen per gemeente

Behoefte van een gemeente

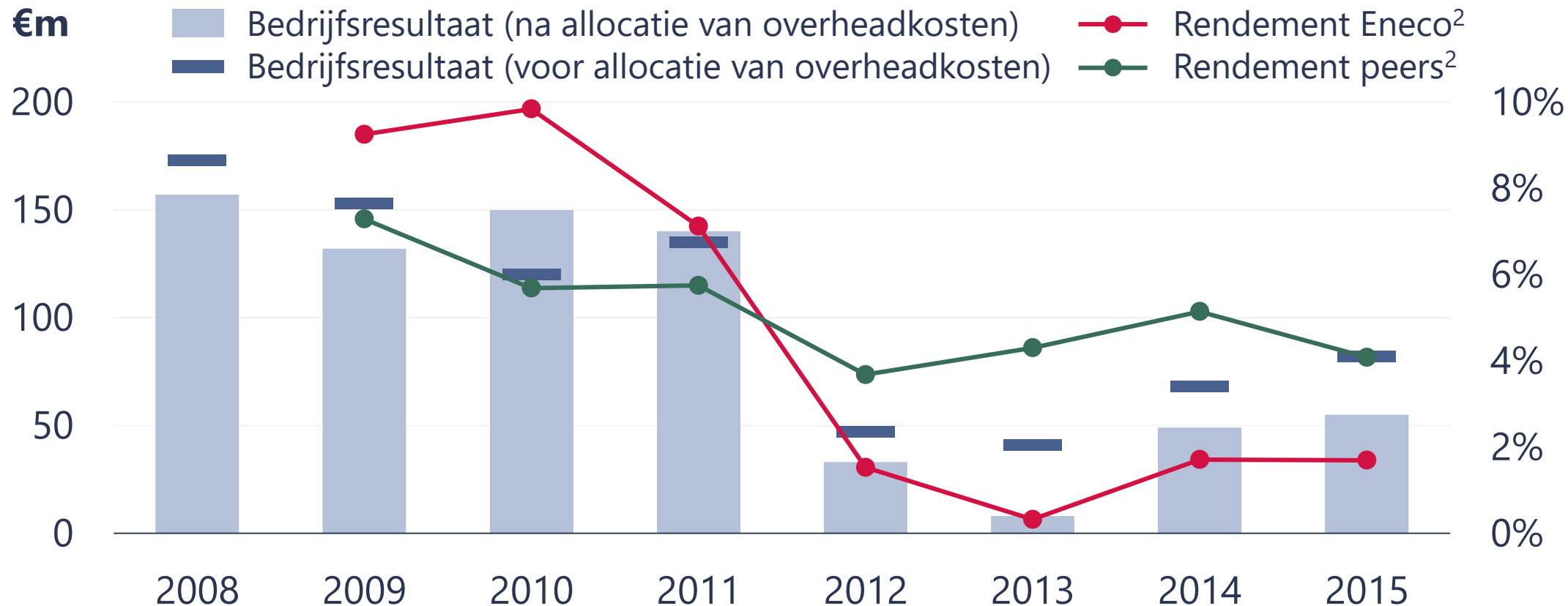
- Financiële situatie
- Voorspelbaarheid
- Behoud inkomen
- Bestemmen verkoopopbrengst:
 1. Bestedingen binnen begroting
 2. Aflossen schulden
 3. Verstrekken leningen
 4. Financieren investeringen
 5. Schatkistbankieren

Risicobereidheid van een gemeente

- Is mijn gemeente een belegger in een commercieel bedrijf?
- Comfortabel met risicoprofiel Eneco?
- Voldoende rendement en vertrouwen in dividend?
- Kwetsbaarheid na houden?
- Verkoopopbrengst in eigen beheer (zekerheid) versus toekomstig dividend (onzekerheid)?

2. Resultaat Eneco in perspectief

Bedrijfsresultaat Eneco energiebedrijf¹



1. Gebaseerd op de gerapporteerde segmenten van Eneco Groep in haar oude vorm (voor splitsing); Voor de jaren 2010 en 2011 vond een her kwalificatie van kosten plaats; Eneco rapporteerde het resultaat voor allocatie van overheadkosten 2. Rendement (is bedrijfsresultaat na allocatie van overhead kosten) op geïnvesteerd vermogen. Let op: het gebrek aan toegang tot management van Eneco zorgt ervoor dat de uitkomsten van bovenstaande analyses binnen een brede bandbreedte geïnterpreteerd moeten worden. Peers zijn vergelijkbare ondernemingen Bron: Duff & Phelps analyse



3. Mate van zeggenschap

Huidige situatie

- Onderkend dat lokale gemeentes zeer beperkt invloed hebben op Eneco's beleid
 - Geen wezenlijke invloed op overnames en grote investeringen in binnen- en buitenland
 - Beperkte invloed op RvB en RvC
 - Geen directe sturingsmechanismen
- Huidige statutaire aandeelhouders-rechten passen meer bij beursgenoteerde vennootschap

Toekomstige situatie

- Als meerderheid afbouwt, zal zeggenschap verder afnemen
 - Minderheidspositie
 - Invloed verkleint na toetreden meerderheidsaandeelhouder
 - Governance Eneco verandert na beursgang
- Voor betekenisvolle mate van zeggenschap, zouden aandeelhoudersrechten significant moeten worden uitgebreid

4. Keuze

Als er nog geen duidelijke keuze gemaakt is

Overwegingen

- Samenwerken tussen aandeelhouders kan leiden tot meerwaarde
- Belangen van gemeentes kunnen verschillen van die van private koper, bij voorbeeld: dividendbeleid en strategie koper
- Reputatierisico
- Verkoopbaarheid en prijs blijvend minderheidsbelang

Proces aandachtspunten

- Keuze is niet vrijblijvend, maar:
 - Later deelnemen aan het transactieproces kan
 - Later uitstappen (na gemeenteraadsverkiezingen) kan ook
- Daarna, lange termijn keuze en best price rule
- Bescherming belangen minderheidsaandeelhouders

Mandaat en aandeelhoudersovereenkomst

Organisatie van aandeelhouders indien meerderheid wil afbouwen

Mandaat aan AHC

- Iedere Verkopende Aandeelhouder geeft een mandaat aan de AHC:
 - Binnen randvoorwaarden
 - Binnen beoordelingskader
 - Onderzoeken van de beste methode
 - Uitwerken naar eindresultaat
- AHC legt eindresultaat voor aan aandeelhouders ter finale goedkeuring

Aandeelhoudersovereenkomst

- Iedere Verkopende Aandeelhouder treedt toe tot de Aandeelhoudersovereenkomst:
- Afstand van onderlinge aanbiedingsregeling
- Omvat (werk)afspraken tussen Verkopende Aandeelhouders
- Concept met toelichting beschikbaar na de zomer (begin september)

Praktische punten

- Ondersteunende voorlichtingsbijeenkomsten

- Online Portaal

- Principebesluit voor uiterlijk 31 oktober 2017
 - Antwoordformulier in het Online Portaal
 - Conceptbesluit in het Online Portaal

- Eind november: inventarisatierapport met uitkomst consultatie

Waarborgen legitimiteit

- Toetsing juridische aspecten van "proces-architectuur" voor het vervolgtraject
- Gezien het publieke aandeelhouderschap, afleggen van verantwoording aan gemeenteraden, Rekenkamers etc.
- Toetsing randvoorwaarden en beoordelingscriteria voor bidders, ook in het licht van staatssteunregels
- Juistheid van informatie aan aandeelhouders, Eneco en derden
- Doorlopende governance verhouding tussen aandeelhouders en Eneco

Vragen?

- Vragen?
-
- Aanvullende vragen tijdens ondersteunende bijeenkomsten