

Aan de Aandeelhouders van Eneco Groep N.V.

Ter attentie van de aandeelhoudersvertegenwoordigers van Eneco Groep N.V.
in de colleges van Burgemeester en Wethouders

kopie: griffiers van de gemeenteraden

Datum: 22 september 2017

Onderwerp: Raadsbijeenkomsten over aandeelhouderschap Eneco

Contactpersonen:

Huub Halsema (Huub.Halsema@eneco.com, tel. 06-2111 3614)

Alex Kaat (Alex.Kaat@eneco.com, tel. 06-4618 8027)

Geachte aandeelhouders,

Afgelopen weken zijn Guido Dubbeld en ik, namens Eneco, in de gelegenheid geweest om in uw regio in gesprek te gaan met leden van uw gemeenteraden. Wij willen onze dank daarvoor uitspreken aan de diverse gemeentebesturen die optraden als gastheer.

Tijdens de gesprekken met leden van de gemeenteraden kwamen enkele vragen diverse malen naar voren. Deze vragen beantwoorden we hierbij graag schriftelijk nog eens ter bevordering van een zorgvuldig proces dat in het belang is van alle aandeelhouders, zodat zij een goed gefundeerde en weloverwogen afweging kunnen maken.

Ten aanzien van de mogelijkheid tot gefaseerde en/of gedeeltelijke afbouw

Voor de gemeenten die dat wensen is gefaseerde afbouw van aandelen mogelijk. Ook een afbouw door een deel van de gemeenten is mogelijk. Alle varianten zullen in de komende maanden door Eneco en de AHC met hun adviseurs worden verkend en er zal daarna gezamenlijk een keuze moeten worden gemaakt nadat de aandeelhoudersconsultatie is afgerond.

Overigens willen wij graag vermelden dat, ook als diverse gemeenten kiezen voor 'houden', Eneco met de AHC gaat onderzoeken hoe aan de afbouw wens van de overige gemeenten kan worden voldaan. Dat kan gebeuren na afloop van de consultatie als onderdeel van de gezamenlijke keuze voor een transactiemethode.

Het feit dat bepaalde aandeelhouders hun belang willen houden of gedeeltelijk willen afbouwen heeft geen impact te hebben op de totale opbrengst. Wanneer een deel van de gemeenten aandeelhouder wil blijven kan dit bijvoorbeeld in het geval van een beursnotering juist opbrengst verhogend werken, omdat het feit dat gemeenten willen blijven andere / nieuwe investeerders vertrouwen geeft.

Overigens en ter vermijding van misverstanden: een beursgang is niet alleen een optie als een minderheid wil afbouwen, maar ook als een meerderheid wil afbouwen. Het is zeker niet ondenkbaar dat bij een beursgang (ruim) meer dan de helft van de aandelen kan worden verkocht aan de markt.

Als er in geval van een onderhandse verkoop minder dan 100% van de aandelen wordt verkocht, hoeft dat geen negatieve impact op de verkoopopbrengst te hebben, zeker niet als de betreffende koper een controlerend belang kan verkrijgen.

Ten aanzien van toekomstig zeggenschap

Wij kregen dikwijls de vraag welke zeggenschap een gemeente heeft, die na een transactie aandeelhouder blijft. Dat hangt af van de transactiemethode.

In het scenario van een beursgang is er sprake van een gespreid belang, waardoor voorkomen wordt dat één grote aandeelhouder zijn stempel kan drukken tegen de zin van de gemeentelijke aandeelhouders. Overigens is een houder van een belang van enkele procenten van aandelen in een beursgenoteerde onderneming in de regel snel groot en invloedrijk.

Daarnaast zal bij een beursgang het dividendbeleid gehanteerd worden zoals gecommuniceerd tijdens de beursgang; hier kan niet zo maar van afgezien worden op voordracht van één grote aandeelhouder. Eneco wil, zoals vermeld in ons Bericht aan de Aandeelhouders, haar huidige dividendbeleid voortzetten.

In geval van een onderhandse verkoop, is er een gerede kans dat er een controlerend belang in de hand van één private aandeelhouder komt. In dit scenario moeten dan ook beschermingsinstrumenten voor de continuerende minderheidsaandeelhouders worden afgesproken, zoals gekwalificeerde meerderheden, goede informatierechten, dividendbeleid en andere relevante governance afspraken. Daarover zullen de aandeelhouders en onderneming met elkaar, voorafgaand aan het vormgeven van een verkoopproces, goede afspraken moeten maken. Eneco rekent het tot haar verantwoordelijkheid dat de positie van minderheidsaandeelhouders op adequate wijze wordt beschermd.

Eneco heeft kennis genomen van het standpunt van de AHC dat degenen die kiezen voor 'houden' geen betrokkenheid krijgen bij de inrichting van het verkoopproces of de afweging met betrekking tot de biedende partijen en het waarborgen van de punten uit het consultatiedocument. Eneco vindt deze zaken wel belangrijk en zal zich sterk maken voor de positie van de blijvende aandeelhouders.

Ten aanzien van voorwaarden aan toekomstig aandeelhouders

Ons is vaak gevraagd of het mogelijk is om voorwaarden te stellen aan een koper bij een verkoopproces. Dat is inderdaad mogelijk. Er kunnen twee soorten voorwaarden of criteria worden toegepast: (i) criteria om mee te mogen doen met het verkoopproces ("selectie aan de poort") en (ii) beoordelingscriteria en wegingsfactoren, die worden toegepast op de biedingen die worden uitgebracht om daarmee tot een keuze te komen tot het beste bod. Dit soort voorwaarden en criteria zijn essentieel om de verkoop conform de afspraken in het convenant uit te kunnen voeren. Deze criteria mogen niet zodanig zijn dat er geen concurrerende biedingen meer mogelijk zijn, waardoor er geen marktconforme prijs wordt gerealiseerd. Dit volgt uit een Handreiking van de Europese Commissie over privatisering en staatssteun. Bij een beursgang speelt deze discussie niet: een beursgang wordt geacht altijd tot een marktconforme prijs te leiden en bovendien zal de duurzame strategie in dat geval onverminderd voortgezet kunnen worden.

Gezien het belang dat de nieuwe eigenaren van Eneco de voortzetting van de duurzame strategie onderschrijven en de continuïteit van de onderneming waarborgen, hebben we in de

raadsbijeenkomsten opgeroepen om voorwaarden mee te geven indien u voor de optie 'afbouwen' kiest. Eneco zal zich daar overigens ook zelf sterk voor maken.

Wat we van u vragen

De keuze om uw aandelen af te bouwen of te houden is aan u. Indien u kiest voor de optie afbouwen, dan vinden wij het belangrijk dat u aan de AHC meegeeft dat er duidelijke voorwaarden worden gesteld voorafgaand aan een proces tot verkoop¹.

Wij vragen dit, omdat de niet-financiële criteria in hoofdstuk 12 van het Consultatiedocument zeer ruim zijn omschreven terwijl het belangrijk is om daar concreet over te zijn. Eneco zal te zijner tijd in het gesprek met de AHC over varianten van het transactieproces daar zelf ook nadere duiding aan geven. In de door de AHC voorgestelde vorm is het de vraag of uit de niet-financiële criteria echte waarborgen kunnen ontstaan voor behoud van de duurzame strategie alsmede de continuïteit en stabiliteit van de onderneming, zoals aandeelhouders en de onderneming hebben afgesproken in het convenant van eind 2016.

Wij gaan ervan uit dat wij, zoals is afgesproken in het convenant, na afloop van de consultatieperiode snel zullen worden betrokken bij de verdere voortgang van het proces, zodat we in gezamenlijkheid de besluiten kunnen nemen, die nodig zijn om een voor alle betrokkenen aantrekkelijke transactiemethode te kiezen en die vervolgens succesvol af te ronden.

Ik vertrouw u hiermede voldoende te hebben geïnformeerd. Mocht u naar aanleiding van het voorgaande nog behoefte hebben aan nadere toelichting dan ben ik daartoe vanzelfsprekend gaarne bereid.

Met vriendelijke groet, namens de Raad van Bestuur Eneco Groep N.V.,



Jeroen de Haas
Voorzitter

¹ Bijvoorbeeld: "De gemeente...stelt aan afbouw de voorwaarde dat de aandeelhouderscommissie in goed overleg met de onderneming voorafgaand aan een verkoopproces zorgdraagt voor concrete invulling van de niet-financiële voorwaarden uit hoofdstuk 12 van het Consultatiedocument, zodat Eneco nieuwe eigenaren krijgt die de duurzame strategie onderschrijven en de continuïteit en stabiliteit van de onderneming waarborgen."