

Brabantlaan 1
Postbus 90151
5200 MC 's-Hertogenbosch
Telefoon 073 681 28 89

Memo

Onderwerp "Verantwoordingsnotitie"

Toelichting op traject en inhoud van voorgenomen verkoop van aandelen in Attero Holding N.V. ("Attero") ten behoeve van beslissing van aandeelhouders over verkoop van hun aandelen

Aan
Aandeelhouders
Attero NV
Datum
14 maart 2014
Van
AHC Attero
Bijlage(n)
diversen
Telefoon
06-55686555

1. Inleiding

- 1.1. Op 7 december 2013 hebben de Raad van Bestuur ("RvB") en de Raad van Commissarissen ("RvC") van Attero Holding N.V. ("Attero"), tezamen met de Aandeelhouderscommissie van Attero ("AHC") besloten in te stemmen met het voornemen om de aandelen in Attero te verkopen aan de beoogde overname kandidaat, Recycleco B.V., een vennootschap gecontroleerd door Waterland Private Equity Investments ("Waterland"). Met de overname is een bedrag van 170 miljoen euro gemoeid. Daarmee zijn de onderhandelingen met potentiële kopers afgerond en is het verkoopproces van Attero in een eindfase gekomen. Op 9 december 2013 heeft de voorzitter van de AHC u hierover geïnformeerd.
- 1.2. In de brief van 9 december 2013 is bericht dat eerst een aantal verplichte goedkeuringstrajecten diende te worden afgewikkeld. Inmiddels zijn die trajecten met succes afgerond.
 - De SER en de vakbonden zijn op 9 december 2013 geïnformeerd.
 - Het overleg met de vakbonden is op een aantal momenten in januari 2014 gevoerd.
 - De ACM heeft op 13 januari 2014 goedkeuring verleend aan de transactie.
 - De ondernemingsraad van Attero heeft op 4 februari 2014 positief advies uitgebracht.
- 1.3. Het is nu aan iedere afzonderlijke aandeelhouder van Attero ("Aandeelhouder(s)") te beslissen over het al dan niet verkopen van zijn aandelen in Attero aan Waterland.

1.4. Ten behoeve van uw afweging is in deze notitie achtergrondinformatie over het verkooptraject opgenomen. Verder is beschreven op welke wijze de AHC ten behoeve van de aandeelhouders betrokken is geweest bij dat traject. Voor zover voor uw interne besluitvorming van belang, staat het u vrij die informatie te gebruiken en zo nodig aan te vullen, bijvoorbeeld naar aanleiding van wat u eerder over het voornemen tot verkoop heeft bericht of wat aansluit bij uw eigen deelnemingenbeleid.

1.5. Achtereenvolgens komen aan de orde:

- achtergrond van het besluit tot start verkooptraject (paragraaf 2);
- het verkoopproces met de naam Project Amsterdam (paragraaf 3);
- inhoud voorwaarden verkoop Attero aan Waterland (paragraaf 4);
- beoordeling voorgenomen verkoop (paragraaf 5);
- fairness opinion ABN AMRO Bank (paragraaf 6);
- verdere termijnen en te zetten stappen (paragraaf 7);
- besluitvormingstraject door Aandeelhouders en uitvoeringshandelingen namens Aandeelhouders (paragraaf 8);
- overzicht bijlagen (paragraaf 9).

2. Achtergrond van het besluit tot start verkooptraject

2.1 Zoals bij u bekend, is bij de verkoop van , kort gezegd, Essent aan RWE in 2009 het toenmalige Essent Milieu, nu Attero, niet meeverkocht aan RWE. Om een aantal redenen is de verkoop toen niet gelukt en zijn de aandelen in Attero in handen gebleven van de toenmalige aandeelhouders van Essent. Een aantal aandeelhouders heeft sindsdien steeds de intentie gehad en uitgesproken dat zij de aandelen in Attero alsnog zouden willen verkopen.

2.2 Vanaf de uitplaatsing van Attero uit Essent is door de AHC regelmatig gesproken met de RvB en RvC over de toekomst van Attero.

2.3 Op 18 juni 2010 is in de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) van Attero de strategie vastgesteld. Hierbij was de keuze voor de positionering van Attero: een zuiver overheidsbedrijf, een volledig commercieel bedrijf of een mengvorm (publieke dienstverlener). In de AvA is gekozen voor het model van publiek dienstverlener.

2.4 Zowel de AHC als Attero hebben zich in deze laten adviseren over de toekomststrategie. Op basis van deze adviezen hebben de AHC en Attero geconstateerd dat een transitie naar een publiek dienstverlenerschap de beste optie was. Hieraan was onlosmakelijk verbonden dat de provinciale aandelen zouden worden overgedragen aan de gemeentelijke aandeelhouders, zodat deze hun opdrachten tot afvalverwerking onderhands (dus zonder aanbestedingsprocedure)

aan Attero zouden kunnen verlenen. In 2011 en 2012 heeft Attero met zijn gemeentelijke klanten de mogelijkheid onderzocht van samenwerking via dit model van publiek dienstverlener. Op 1 november 2012 is gebleken dat er onvoldoende draagvlak hiervoor was bij de gemeentelijke klanten.

- 2.5 Vervolgens hebben de RvB, de RvC en de AHC zich beraden op de ontstane situatie. Uit de hierboven genoemde adviezen bleek dat verkoop de vervolgens beste optie was. Dit betrof verkoop aan een strategische dan wel financiële partij. Voor wat betreft de timing van dit proces heeft een aantal ontwikkelingen een rol gespeeld. Deze waren met name gelegen in gewijzigde marktomstandigheden in de afvalbranche en het gewijzigde profiel van Attero. Mede als gevolg van het naleven van de Ladder van Lansink (het behalen van beleidsdoelstellingen) loopt de hoeveelheid te verwerken (huishoudelijk) afval voor een afvalverwerkingsbedrijf zoals Attero terug. Naast huishoudelijk afval verwerkt Attero steeds meer bedrijfsafval. De afname van afval leidt, in combinatie met nieuw gebouwde verbrandingscapaciteit, tot een overcapaciteit op de verbrandingsmarkt. Hierdoor is Attero steeds meer genoodzaakt te opereren op de internationale markt en de markt van bedrijfsafval. Een dergelijk profiel sluit minder aan op een eigendomssituatie met alleen publieke aandeelhouders.
- 2.6 Onderdeel van de hierboven genoemde in 2011 en 2012 gegeven adviezen was ook een waardebepaling van Attero. Hieruit bleek dat de waarde door de gewijzigde omstandigheden fors was verminderd in verhouding tot de bedragen die bij de toenmalige voorgenomen verkoop van Essent Milieu werden genoemd. Ook op termijn is de verwachting niet dat de waarde weer snel zal toenemen. Hiernaast bleek ook dat de aandeelhouders rekening zouden moeten houden met een hoger risicoprofiel van Attero als gevolg van deze omstandigheden.
- 2.7 Vervolgens hebben de RvB, de RvC en de AHC gezamenlijk besloten tot het starten van een proces gericht op de mogelijke verkoop van Attero, met de projectnaam "Project Amsterdam".

3. Het verkoopproces met de naam Project Amsterdam

- 3.1 De RvB, de RvC en vertegenwoordigers van de AHC hebben met elkaar gesproken over de wijze waarop zij gezamenlijk invulling zouden kunnen geven aan de verkoop van Attero. Daarbij hebben zij rekening gehouden met de bestaande governance bij Attero en de belangen van de diverse stakeholders bij Attero.
- 3.2 Vanuit de AHC is daarbij in acht genomen dat volgens de huidige politiek bestuurlijke opvattingen een grotere rol en betrokkenheid van de publieke aandeelhouders wordt verlangd dan een aantal jaar geleden gebruikelijk was. Dit blijkt bijvoorbeeld uit het op 14 december 2012 aan de Tweede Kamer aangeboden

onderzoeksrapport naar de overname door Gasunie (een deelneming van de Staat) van een Duitse onderneming en het rapport met de titel "Besluitvormingsproces Essent Provincie Noord-Brabant" van 15 november 2010 van de Zuidelijke Rekenkamer. Volgens de huidige opvatting behoren publieke aandeelhouders meer tegenwicht te bieden aan het bestuur en de toezichthouders op de onderneming en wordt van hen een actievere rol verwacht bij een traject gericht op (des)investeringen van die publieke ondernemingen, niet alleen achteraf bij het al dan niet besluiten tot (des)investeringen, maar ook tijdens een dergelijk traject. Indachtig die bestuurlijke opvatting, is de AHC de gesprekken gestart met de RvB en de RvC.

- 3.3 De gesprekken hebben er toe geleid dat overeenstemming is bereikt over de inrichting van de totale procesarchitectuur en dat de navolgende uitgangspunten voor de verkoop zijn vastgesteld, na voorafgaand goedkeuring van de AHC.
- a. De RvB, de RvC en de AHC werken nauw samen bij het verkoopproces door middel van een groep van samenwerking, waarin vertegenwoordigers van hen zitting hebben ("de Kerngroep"). Deze stakeholders laten zich in die samenwerking bijstaan door externe (financieel en juridisch) adviseurs.
 - b. De RvB, de RvC en de AHC betrachten in het verkoopproces zoveel mogelijk transparantie jegens elkaar door het verstrekken van alle relevante informatie aan elkaar (inclusief concepten van de transactiedocumentatie en informatiepakketten ten behoeve van marktpartijen), maar zorgen er tegelijkertijd voor dat bedrijfsvertrouwelijke informatie binnen de kring van de betrokkenen bij het verkoopproces blijft. Daarbij is rekening gehouden met de daarover te verstrekken informatie door de AHC aan iedere Aandeelhouder.
 - c. Niet de RvB en de RvC zelfstandig, maar de Kerngroep als geheel bepaalt welke informatie wordt verstrekt aan marktpartijen en welke marktpartijen worden benaderd.
 - d. Vertegenwoordigers van de AHC (en hun adviseurs) zijn aanwezig bij gesprekken met marktpartijen.
 - e. Het eindresultaat van het verkoopproces wordt voorgelegd aan de individuele Aandeelhouders. De Aandeelhouders besluiten primair over de verkoop van hun aandelen in Attero en besluiten individueel of zij al dan niet hun aandelen op basis van het eindresultaat wensen te verkopen.

De uitgangspunten zijn nader uitgewerkt in een Protocol tot Samenwerking. Dat document is op 7 maart 2013 getekend.

- 3.4 Verder hebben de stakeholders bij het verkoopproces aanvaard dat belangrijke beslissingen van de Kerngroep in het kader van het verkoopproces steeds aan goedkeuring van de AHC zijn onderworpen. De AHC heeft op 28 maart 2013 een lijst vastgesteld met die belangrijke beslissingen. Volgens die lijst behoren beslissingen over het voorzetten dan wel stoppen van het verkoopproces alsmede de in Attero geïnteresseerde partijen die zouden worden toegelaten en zouden

mogen doorgaan naar een volgende ronde in het verkoopproces. Daarmee is gewaarborgd dat geen belangrijke onomkeerbare stappen konden worden gezet zonder de instemming van de AHC en daarmee zonder dat de belangen van de Aandeelhouders zijn meegewogen bij die te nemen beslissingen. Een en ander is van belang geweest omdat het uiteindelijk de Aandeelhouders zijn die hun aandelen in Attero zouden kunnen verkopen, zodat zij zich ook moeten kunnen vinden in de partij die de aandelen koopt. Gedurende het verkoopproces is deze lijst nauwgezet toegepast.

- 3.5 Om invulling te geven aan de betrokkenheid van de Aandeelhouders bij het verkoopproces is afgesproken dat de (ambtelijk en externe) adviseurs van de AHC alle (relevante) documenten te zien zouden krijgen voor adequate advisering aan de AHC en de vertegenwoordigers van de AHC in Kerngroep. Daarnaast is in een document, vastgesteld door de AHC op 28 maart 2013, vastgelegd dat AHC inzage zou krijgen in en input zou leveren op de meest relevante documenten die van belang zijn om een juiste beslissing te kunnen nemen over de mogelijke verkoop van de aandelen. Aan deze rol is in de praktijk invulling gegeven door het verlenen van een goedkeuringsrecht aan de AHC op de meest belangrijke documenten, zoals (concepten van) de koopovereenkomsten en de informatiepakketten die aan de in Attero geïnteresseerde partijen zijn verstrekt. Een en ander is van belang geweest omdat het uiteindelijk de Aandeelhouders zijn die hun aandelen in Attero zouden verkopen, zodat zij zich ook moeten kunnen vinden in de voorwaarden van die verkoop.
- 3.6 Voorts hebben de RvB, de RvC en de AHC afspraken gemaakt over de randvoorwaarden van het verkoopproces en de wijze waarop zij de biedingen van de marktpartijen zouden beoordelen (een toetsingskader). Die afspraken zijn vastgesteld door de AHC op 28 maart 2013. Daarmee is beoogd dat op voorhand duidelijk zou bestaan op de inrichting van het verkoopproces en de wijze waarop de biedingen van marktpartijen tijdens dat verkoopproces zouden worden beoordeeld. Dit was gericht op het voorkomen van subjectiviteit. Bovendien zou daarmee achteraf op deugdelijke wijze kunnen worden verantwoord waarom tijdens het verkoopproces bepaalde keuze zijn gemaakt.
- 3.7 Hieronder wordt in onderdeel A nader ingegaan op de procesarchitectuur van Project Amsterdam, in onderdeel B op de randvoorwaarden en het toetsingskader en in onderdeel C op het verloop van verkoopproces tot nu toe.

A. Nadere uitleg van de procesarchitectuur van Project Amsterdam

A.1 Mandaat vanuit de AHC

- 3.8 Voor een goed verloop van het verkoopproces is ervoor gekozen de gehele voorbereiding te laten plaatsvinden door een afvaardiging vanuit de Aandeelhouders. Deze zou ten behoeve van alle Aandeelhouders stappen in het verkoopproces zetten. Op 16 maart 2013 heeft de AHC besloten dat de voorzitter van de AHC tezamen met gedeputeerde Moorlag deze rol op zich zouden nemen namens de AHC.
- 3.9 De voorzitter en gedeputeerde Moorlag hebben regelmatig een terugkoppeling gegeven aan de leden van de AHC over de wijze waarop zij invulling hebben gegeven aan de begeleiding van het verkoopproces.

A.2 Protocol tot Samenwerking

- 3.10 De voorzitter van de AHC en gedeputeerde Moorlag hebben vervolgens tezamen het overleg met de RvB en de RvC gevoerd over de invulling van het gezamenlijk te starten traject gericht op verkoop van Attero.
- 3.11 De daarover gemaakte afspraken zijn vastgelegd in het Protocol tot Samenwerking ("Samenwerkingsprotocol"). Dat is een overeenkomst ondertekend door de voorzitter van de AHC, de voorzitter van de RvC en de algemeen directeur, na instemming van de AHC. In het Samenwerkingsprotocol zijn de afspraken over de procesarchitectuur vastgelegd. Er is een groep tot samenwerking die bestaat uit een Kerngroep ("Kerngroep"). De Kerngroep wordt ondersteund door meerdere werkgroepen, bestaande uit werknemers en hun adviseurs van de leden van de AHC en Attero.
- 3.12 De Kerngroep bestaat uit:
- de heer P.M. Vincent, algemeen directeur;
 - de heer J.P.B. Huberts, voorzitter van de RvC;
 - de heer L.W.L. Pauli, voorzitter van de AHC; en
 - de heer W.J. Moorlag, lid van de AHC.
- 3.13 Tot de taken van de taken Kerngroep behoren:
- het dragen van eindverantwoordelijkheid voor het verkoopproces;
 - het verlenen van opdrachten aan werkgroepen en monitoring van de werkzaamheden van de werkgroepen;
 - het inventariseren en beoordelen van belangrijke kwesties opkomend in het verkoopproces;

- het voeren van periodieke communicatie met en informatieverstrekking aan de AHC, de algemene vergadering van aandeelhouders van Attero en de individuele Aandeelhouders
- het beoordelen van biedingen en de selectie van bidders; en
- het doen van niet-bindende voorstellen en het bieden van ondersteuning aan de AHC, met betrekking tot het door de AHC adviseren van de individuele Aandeelhouders.

Aanvullend op het bovenstaande geldt dat de belangrijke beslissingen van de Kerngroep steeds onderworpen zijn geweest aan goedkeuring van de AHC.

- 3.14 De AHC heeft zich in het kader van Project Amsterdam laten bijstaan voor financieel en strategisch advies door ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") en voor juridische advies door Pels Rijcken & Droogleever Fortuijn N.V. ("Pels Rijcken").

A.3 Planning

- 3.15 Project Amsterdam is in januari 2013 gestart. De overall planning voorzag in een afronding van het verkooptraject eind 2013. Deze planning is gerealiseerd voor wat betreft het besluit van de AHC tot het geven van goedkeuring aan de voorgenomen verkoop. Formalisering en finalisering vinden plaats in het eerste en het tweede kwartaal 2014.

A.4 Besluitvorming binnen Kerngroep

- 3.16 De besluitvorming in de Kerngroep vindt plaats op basis van het bereiken van consensus. Die consensus blijkt in de praktijk steeds te zijn bereikt.
- 3.17 In het Samenwerkingsprotocol is bevestigd dat de Kerngroep geen beslissingen kan nemen voor individuele Aandeelhouders tot het al dan niet verkopen van de door hen gehouden aandelen in Attero. De Kerngroep kan net zo min als de AHC hierover beslissingen nemen voor die individuele Aandeelhouders. Die beslissing is uiteindelijk aan u.
- 3.18 Tenslotte voorziet het Samenwerkingsprotocol in de mogelijkheid dat de leden van AHC hun achterban zouden informeren en dat informatie aan de afzonderlijke Aandeelhouders zou worden verstrekt. Daarbij is afgesproken dat vanwege het behoud van de competitie tijdens het verkoopproces en vanwege het waarborgen van de bedrijfsvertrouwelijke informatie over Attero en de bidders, vertrouwelijkheid zou moeten worden betracht bij het verstrekken van informatie.

B. Randvoorwaarden en Toetsingskader

Randvoorwaarden

3.19 De randvoorwaarden gesteld aan het verkoopproces zijn als volgt:

- een voor de stakeholders bij Attero transparant verkoopproces;
- een efficiënt verkoopproces;
- een eerlijk verkoopproces;
- een verkoopproces waarbij vertrouwelijkheid over de inhoud en het verloop in acht wordt genomen.
-

Toetsingskader

3.20 Het toetsingskader geeft het kader op basis waarvan biedingen beoordeeld en met elkaar vergeleken zouden worden. Het toetsingskader bevat op voorhand geen knock-out criteria en is niet limitatief. Het zijn daarentegen kwalitatieve criteria die mogelijk in een volgend stadium van het traject gekwantificeerd zouden kunnen worden, dan wel vanwege veranderde marktomstandigheden bijgesteld zouden kunnen worden (daarvan is evenwel geen sprake geweest). De vastgestelde criteria luiden als volgt.

Continuïteit

- Marktpositie en ervaring van de bidder
- Solide financiële structuur van de combinatie
- Bij voorkeur integrale verkoop (inclusief stortplaatsen, nazorg en zekerstellingen)
- Mate van zekerheid op nakomen nazorgverplichtingen stortplaatsen

Toekomst van Attero

- Positie van Attero binnen het bedrijf van de bidder
- Mate van bereidheid voortzetting strategie Attero en doen van benodigde investeringen
- Corporate Governance

Werkgelegenheid

- Mate van behoud van huidige niveau van werkgelegenheid en huidige niveau van arbeidsvoorwaarden

Marktconforme prijs

- Middels transparant proces moet er worden gekomen tot een marktconforme prijs
- Zo min mogelijk garanties en vrijwaringen in de koopovereenkomst

Stabiliteit investeerder

- Voldoende financiële middelen om de bieding gestand te kunnen doen

Strategie investeerder

- Beleid bieder (ten aanzien van onder meer duurzaamheid en innovatie) en kwaliteit van de dienstverlening

"Nette" koper

- Voorkeur voor solide partij met goede reputatie gegeven de publieke belangen en risico op reputatieschade

Executierisico

- Geen belemmeringen door de Autoriteit Consument & Markt (ACM, voorheen NMa), die eventueel ingrijpende remedies vragen om aan de voorwaarden te kunnen voldoen

- 3.21 Op basis van de bovenstaande criteria zijn de bidders en de biedingen steeds beoordeeld en tegen elkaar afgewogen bij beslissing over de volgende ronde van het verkoopproces; welke bidders zijn op grond van welke redenen geselecteerd voor de volgende ronde.

C. Verloop van het verkoopproces

- 3.22 Het verkoopproces is gevoerd door middel van een zogenaamde gecontroleerde veiling. Dat is een competitief traject waarin door middel van opvolgende stappen marktpartijen in de gelegenheid worden gesteld aandelen in een onderneming te kopen, waarbij de groep van marktpartijen die mogen deelnemen aan het traject bij iedere stap kleiner wordt, maar wel steeds gedetailleerde informatie over de onderneming verkrijgt. Op een gecontroleerde veiling is het aanbestedingsrecht niet van toepassing en geldt evenmin een ander dwingend normatief kader. De stakeholders bij Attero zijn daarentegen vrij geweest die gecontroleerde veiling naar eigen wensen en inzichten in te richten. Dat is bij de verkoop van RWE op vergelijkbare wijze gedaan. Hieronder zijn de stappen van de gecontroleerde veiling bij Project Amsterdam beschreven.
- 3.26 Het verkoopproces is gestart met het treffen van voorbereidingen bij Attero. Die voorbereidingen hebben bestaan uit het doen van boekenonderzoek bij Attero door adviseurs ingehuurd door Attero. Het doel daarvan is tweeledig geweest. In de eerste plaats dient het boekenonderzoek als voorbereiding van het verzamelen van relevante informatie te verstrekken aan geïnteresseerde marktpartijen. In de tweede plaats worden de resultaten van het boekenonderzoek aan de marktpartijen verstrekt door middel van rapporten. Die rapporten bieden de marktpartijen een deugdelijk inzicht in Attero en haar onderneming, met de eventuele risico's

voortvloeiend uit het kopen van Attero. Dat is van belang vanwege de uit de wet voortvloeiende informatieverplichting van de verkopers aan de koper. Het boekenonderzoek is benut om onvolkomenheden bij Attero en haar onderneming te herstellen dan wel plannen op te stellen voor herstel.

- 3.26 De volgende fase van het verkoopproces is het doen van onderzoek naar mogelijk geïnteresseerde marktpartijen geweest. In dat onderzoek zijn ongeveer 75 partijen geïdentificeerd. Op basis van analyses en wederzijdse discussie is een lijst van partijen samengesteld die benaderd zou kunnen worden met het verzoek of zij bereid waren Attero te kopen. Tot die partijen behoorden strategische partijen en financiële partijen. De AHC is betrokken geweest bij de afweging welke partijen zouden worden benaderd. Die afweging heeft plaatsgevonden aan de hand van het toetsingskader. De uitkomst daarvan is geweest dat aan 40 partijen een teaser is gestuurd. Dat is een kort document met informatie over Attero, met de mededeling dat Attero kan worden gekocht.
- 3.27 20 partijen hebben bericht interesse te hebben in de koop van Attero. Vervolgens is op 19 juni 2013 op basis van die interesse een geheimhoudingsovereenkomst gestuurd naar die 20 partijen. Na ondertekening van die overeenkomst hebben die partijen (behoudens één partij die de geheimhoudingsovereenkomst niet wilde ondertekenen) een informatie memorandum over Attero en haar onderneming ontvangen. Dat informatiepakket is geaccordeerd door de AHC.
- 3.27 Aan de geïnteresseerde partijen is verzocht uiterlijk op 24 juli 2013 een niet-bindend bod uit te brengen op Attero. 6 partijen (3 strategische partijen en 3 financiële partijen, waaronder Waterland) hebben de gelegenheid benut een niet-bindend bod uit te brengen.
- 3.28 De Kerngroep en de AHC hebben de 6 niet-bindende biedingen beoordeeld in het licht van het toetsingskader. Dat heeft er toe geleid dat unaniem de beslissing is genomen op 13 september 2013 dat 5 partijen naar de volgende ronde zouden mogen doorgaan. Die 5 partijen hebben vervolgens toegang gekregen tot de digitale dataroom met informatie over Attero en haar onderneming. Ook is aan die partijen een concept van de SPA (zoals in paragraaf 4 gedefinieerd) ter beschikking gesteld en zijn bijeenkomsten met specialisten van de marktpartijen en Attero voor verschillende werkstromen (financieel, technisch, juridisch en stortplaatsen) georganiseerd. Adviseurs van de AHC zijn steeds bij die bijeenkomsten aanwezig geweest.
- 3.29 Vervolgens hebben 3 partijen (twee financiële partijen en 1 strateeg) op 18 november 2013 een bindend bod uitgebracht op Attero. De Kerngroep en de AHC hebben de 3 bindende biedingen beoordeeld in het licht van het toetsingskader. Dat heeft er toe geleid dat unaniem de beslissing is genomen dat met 2 van die partijen

(één financiële partij en één strateeg) finale onderhandelingen zouden worden gevoerd, terwijl met één financiële partij vooralsnog geen onderhandelingen zouden worden gevoerd. Die onderhandelingen hadden betrekking op de te ondertekenen SPA waarin de voorwaarden van de koop zijn vastgelegd.

- 3.30 Die finale onderhandelingen zijn gevoerd door het onderhandelings-team. Die onderhandelingen hebben geleid tot een eindresultaat van de gesprekken met de 2 overgebleven marktpartijen. Dat resultaat is voorgelegd aan de Kerngroep. Vervolgens is dat resultaat ter accordering aan de AHC voorgelegd op 7 december 2013. De AHC heeft unaniem met het resultaat ingestemd. Dat betekent dat de AHC heeft geaccordeerd dat Waterland de beoogd koper is van Attero.

4 Voorwaarden voorgenomen verkoop van Attero aan Waterland

- 4.1 De voorgenomen verkoop leidt tot overdracht van de aandelen in Attero aan Waterland. De voorwaarden van de transactie zijn opgenomen in de *Offer, Sale and Purchase Agreement* gedateerd 5 februari 2014 ("SPA"). De SPA, met een beëdigde vertaling in het Nederlands, kan iedere aandeelhouder bij het secretariaat van de AHC opvragen. De Engelse tekst van de SPA is leidend. De belangrijkste voorwaarden uit de SPA zijn hieronder opgenomen.
- 4.2 De transactie vindt doorgang indien ten minste 80% van aandelen in Attero worden aangeboden aan Waterland. Daartoe zullen individuele Aandeelhouders moeten willen verklaren hun aandelen te willen verkopen aan Waterland door ondertekening van een toetredingsakte (*Deed of Acceptance*), zoals gevoegd als bijlage bij de SPA.

Financiële afspraken vastgelegd in de SPA

- 4.3 De verkoopprijs voor 100% van de aandelen bedraagt EUR 170 miljoen. Iedere verkopend aandeelhouder krijgt het pro rata deel van dat bedrag naar gelang zijn aandelenbelang in Attero. Indien een verkopend aandeelhouder 1% van de aandelen in Attero houdt, zal die aandeelhouder in beginsel EUR 1,7 miljoen ontvangen.
- 4.4 De verkoopprijs wordt vermeerderd met rente van 5% per jaar vanaf 1 juli 2013 tot het moment van levering van de aandelen aan Waterland. Indien de aandelen op 1 mei 2014 zouden worden geleverd, zou de verkoopprijs dus met ongeveer EUR 6,4 miljoen worden vermeerderd. Op de verkoopprijs worden de door Attero gedragen transactiekosten in mindering gebracht voor zover deze kosten niet in de tussentijdse balans van Attero per 30 juni 2013 zijn verwerkt. Dat zijn kosten voortvloeiend uit financieel, technisch, milieukundig en juridisch advies en begeleiding van de transactie. Naar inschatting bedragen die kosten ongeveer EUR 5 miljoen euro.

De eigen kosten van de AHC voortvloeiend uit Project Amsterdam (bijvoorbeeld de kosten van ABN AMRO en van Pels Rijcken) zullen door de Aandeelhouders worden gedragen door middel van een verrekening met het dividend uit te keren door Verkoop Vennootschap BV.

- 4.5 De resultaten van Attero in de periode vanaf 1 januari 2013 zijn voor Waterland. Er zal aan de verkopend aandeelhouders dus geen dividend over 2013 worden uitgekeerd.
- 4.6 Kortom, de koopsom van 170 miljoen euro wordt vermeerderd met 5% rente per jaar vanaf 1 juli 2013 tot en met de overdracht van de aandelen, verminderd met de transactiekosten van Attero ter grootte van ongeveer 5 miljoen euro.

Garanties

- 4.7 De verkopend Aandeelhouders verstrekken aan Waterland een aantal garanties (bijlage 11 bij de SPA). Daarnaast verstrekken de verkopende Aandeelhouders aan Waterland een aantal vrijwaringen voor fiscale heffingen als gevolg van gebeurtenissen die op of vóór de datum van overdracht van de aandelen (naar verwachting in de loop van het tweede kwartaal van 2014) plaatsvonden. Een schending van die garanties en het zich voordoen van situaties beschreven bij de vrijwaringen leidt tot de verplichting van de verkopend Aandeelhouders een bedrag te betalen aan Waterland.
- 4.8 De eventuele aansprakelijkheid per verkopend Aandeelhouder is proportioneel met het aantal aandelen dat een individuele Aandeelhouder overdraagt.

Beperkingen in aansprakelijkheid

- 4.9 In het geval van aansprakelijkheid van verkopende Aandeelhouders kan Waterland zich alleen verhalen op het bedrag dat in escrow is gestort, te weten EUR 13,5 miljoen. De aansprakelijkheid van alle verkopende Aandeelhouders tezamen bedraagt maximaal het bedrag dat in escrow is gestort. Ter facilitering van deze afspraken zullen de verkopend Aandeelhouders een overeenkomst met betrekking tot die escrow sluiten.

- 4.10 Net zoals bij de verkoop van Essent aan RWE is gedaan, zal de escrow worden beheerd door een speciaal daartoe aangewezen vennootschap. In dit geval zal daartoe de bestaande vennootschap Claim Staat Vennootschap BV worden gebruikt die in eigendom is van de Aandeelhouders. Dat heeft als voordeel dat geen verplichte voorhangprocedure moet worden doorlopen voor het verwerven van een nieuwe deelneming. Medewerking van derden is voor het gebruik van Claim Staat Vennootschap BV (waarvan de nieuwe naam zal luiden: "CSV Amsterdam B.V.") ter afwikkeling van Project Amsterdam evenmin noodzakelijk. De in het kader van de verkoop aan RWE opgerichte vennootschap genaamd Verkoop Vennootschap BV kan niet zonder meer voor Project Amsterdam worden gebruikt. Daarvoor zou de medewerking van RWE en Essent noodzakelijk zijn geweest.
- 4.11 Anders dan bij de verkoop van Essent, zullen in de overeenkomst met betrekking tot de escrow geen afspraken over beleggingen van de in escrow te plaatsen gelden worden gemaakt. De omvang van het bedrag is daarvoor te gering. In plaats daarvan zal het geld op een bankrekening worden gestort. Voor zover het in escrow geplaatste bedrag niet wordt aangewend ter vergoeding van Waterland, zal 9,5 miljoen medio 2015 en het restant medio 2019 alsnog aan de verkopend Aandeelhouders worden betaald.
- 4.12 Op het bovenstaande geldt een uitzondering voor schending door een individuele Aandeelhouder voor de garantie dat hij, kort gezegd, bevoegd is tot verkoop van de door hem gehouden aandelen in Attero en de levering van die onbezwaarde aandelen aan Waterland. In dat geval kan Waterland zich direct verhalen de desbetreffende verkopend Aandeelhouder tot maximaal de koopsom zoals ontvangen door die Aandeelhouder.

Verder afwikkeling van de transactie

- 4.13 Na betaling van de koopprijs en levering van de aandelen aan Waterland, dragen de verkopend Aandeelhouders hun resterende rechten en verplichtingen jegens Waterland over Claim Staat Vennootschap B.V., zoals ook bij de verkoop van de aandelen in Essent aan RWE is gedaan. Die vennootschap zal namens de verkopers handelen jegens Waterland. Daartoe zal de governance van die vennootschap enigszins worden gewijzigd. De wijzigingen zijn er steeds op gericht dat de huidige praktijk zoveel mogelijk wordt voortgezet, inhoudende dat vanwege pragmatische redenen de AHC namens de aandeelhouders een aantal beslissingen neemt.

5 Beoordeling voorgenomen transactie met Waterland

5.1 Op 6 december 2013 heeft het onderhandelingssteam aan de Kerngroep voorgesteld om de AHC te adviseren in te stemmen met het behaalde onderhandelingsresultaat met Waterland en:

- (a) de bindende biedingen van overige bidders af te wijzen;
- (b) het behaalde onderhandelingsresultaat aan te bevelen aan de Aandeelhouders nadat het adviestraject met de ondernemingsraad van Attero en VAR is doorlopen; en
- (c) de Aandeelhouders te adviseren de uitonderhandelde bieding van Waterland te aanvaarden.

De Kerngroep heeft dat voorstel van het onderhandelingssteam overgenomen.

5.2 Op 7 december 2013 heeft de AHC het bovengenoemde voorstel getoetst aan de door de AHC vastgestelde randvoorwaarden en het toetsingskader (zie paragraaf 3.B van deze notitie). De AHC heeft op 9 december 2013 unaniem ingestemd met het bereikte resultaat. De AHC concludeerde "*dat gezien de enorme ontwikkelingen op de markt en de volatiliteit die daarmee gepaard gaat, de adviseurs van beide partijen en de Kerngroep het er over eens zijn dat het een marktconforme prijs is.*". Hierbij zijn de toetsingscriteria integraal afgewogen. De AHC is voorts van oordeel dat het proces ordentelijk en volgens de regels is verlopen. Een en ander is vastgelegd in de schriftelijke aanbeveling van de AHC aan u tot het aanvaarden van het bod van Waterland tot het kopen van de door u gehouden aandelen in Attero. Deze notitie is een bijlage bij die aanbeveling.

5.3 Ook de raad van commissarissen van Attero en de directie van Attero doen aan u de aanbeveling het bod van Waterland te aanvaarden. De schriftelijke vastlegging gedateerd 5 februari 2014 is hierbij gevoegd (Bijlage 1).

6 Fairness opinion ABN AMRO

6.1 ABN AMRO heeft op 15 januari 2014 een *fairness opinion* afgegeven.

6.2 ABN AMRO vindt, met inachtneming van de voorwaarden opgenomen in de *fairness opinion*, dat de koopprijs die de Aandeelhouders ontvangen uit hoofde van het bod van Waterland zoals vastgelegd in de SPA vanuit financieel gezichtspunt per 15 januari 2014 *fair* is. Die opinie kan iedere aandeelhouder bij het secretariaat van de AHC opvragen.

7 Resterende relevante termijnen en te zetten stappen

- 7.1 De SPA is op 5 februari 2014 ondertekend. Met die ondertekening zijn de aandelen in Attero nog niet verkocht. Ondertekening van de SPA is het startpunt van uw besluitvorming over het al dan niet verkopen van uw aandelen in Attero aan Waterland. De vervolgstappen zijn als volgt:
- 7.2 *Stap 1 (aanvaarding bod Waterland door aandeelhouders)*. Uiterlijk 90 dagen nadat de SPA is ondertekend, dient ten minste 80% van de aandelen te zijn aangeboden aan Waterland (artikel 2.1.4 SPA). Dat betekent dat uiterlijk 5 mei 2014 duidelijk moet zijn of voor 80% van de aandelen is ingegaan op het bod van Waterland. Om op dat moment vast te kunnen stellen of het percentage is gehaald, zal uiterlijk op 29 april 2014 de door verkopende Aandeelhouders ondertekende toetredingsakten moeten zijn ontvangen door het secretariaat van de AHC. Mocht dat niet zo zijn, dan vindt de transactie geen doorgang.
- 7.3 Indien is vastgesteld dat Stap 1 succesvol is uitgevoerd, zullen de volgende stappen worden gezet.
- 7.4 *Stap 2 (wijziging juridische inrichting Attero Holding; besluit van algemene vergadering van aandeelhouders op basis van te verstrekken volmacht)*. Om de aandelen in Attero aan Waterland te kunnen overdragen is het noodzakelijk dat de juridische inrichting van Attero wordt gewijzigd. Zo zullen de statuten van die vennootschap moeten worden gewijzigd en zal moeten worden voorzien in een wijziging van de samenstelling van de raad van commissarissen. In dit verband zal mogelijk ook een besluit worden genomen gericht op een wijziging van het dividendbeleid van Attero in verband met de uitvoering van de afspraken tussen de bevoegd gezagen en Attero over de vervanging van de zekerheidsstelling met betrekking tot de verplichtingen van Attero ter zake van haar stortplaatsen. Afhankelijk van de precieze invulling van de te maken afspraken zal duidelijk worden of het dividendbeleid van Attero zal worden gewijzigd (dit komt mogelijk in de algemene vergadering van Attero van april 2014 aan de orde). Strikt genomen staat die beslissing los van de verkoop van de met Waterland beoogde transactie, maar vloeit deze voort uit afspraken die als gevolg van de verkoop van Essent zijn gemaakt tussen Attero en de bevoegd gezagen. Vanwege praktische redenen rondom het nemen van besluiten van de algemene vergadering van Attero, zijn beide kwesties evenwel aan elkaar gekoppeld. Naar verwachting zal een en ander in de loop van mei 2014 plaatsvinden.
- 7.5 *Stap 3 (levering van aandelen en betaling van bedragen; handeling van iedere afzonderlijke aandeelhouder op basis van te verstrekken volmacht)*. Nadat de bij stap 2 beschreven handelingen zijn afgerond, kunnen de aandelen in Attero worden overgedragen aan Waterland. Vervolgens zal de koopprijs aan de verkopend

Aandeelhouders worden betaald, te vermeerderen met rente, onder aftrek van de transactiekosten en onder aftrek van het in escrow te plaatsen bedrag.

Ten overvloede

- 7.6 Afzonderlijk zal in april 2014 een algemene vergadering van Attero plaatsvinden. In die vergadering zal in ieder geval de vaststelling van de jaarrekening 2013 van Attero aan de orde komen. U zal daartoe afzonderlijk een oproeping vanuit Attero ontvangen. De bij deze notitie gevoegde volmacht is geen volmacht voor het namens u uitbrengen van een stem tijdens de algemene vergadering van april 2014.

8 Besluitvormingstraject door afzonderlijke Aandeelhouders en uitvoeringshandelingen namens Aandeelhouders

- 8.1 Zoals hierboven opgemerkt, het is uiteindelijk aan u als Aandeelhouder te beslissen over het al dan niet verkopen van de door u gehouden aandelen in Attero aan Waterland. Noch de AHC, noch de algemene vergadering van aandeelhouders van Attero kan die beslissing voor u nemen.

- 8.2 Mocht u de aandelen wensen te verkopen aan Waterland, dan moet u twee documenten ondertekenen:

- (i) één verklaring waarmee de Aandeelhouder het aanbod van Waterland conform de SPA aanvaardt en daarmee toetreedt tot de SPA als verkoper van de aandelen (de toetredingsakte);
- (ii) één volmacht waarmee de Aandeelhouder volmacht verleent om namens hem de Verkoop af te wikkelen (de volmacht).

Na ondertekening en legalisatie moeten het origineel van de toetredingsakte en de volmacht aan het secretariaat van de aandeelhouderscommissie van Attero ("AHC-secretariaat") worden gezonden, tezamen met:

- (iii) een bewijs dat de interne besluitvorming is gevolgd.

- 8.3 Om u van dienst te zijn bij het bovenstaande is bij deze notitie een toelichting op die besluitvorming en ondertekening gevoegd (Bijlage 2). Daarbij is tevens een model van de te ondertekenen interne besluitvorming gevoegd.

- 8.4 Ik verzoek u de bovengenoemde modellen strikt in acht te nemen. Dat voorkomt dat, zoals bij de verkoop van RWE het geval was, nog veel tijd en moeite moet worden besteed aan de verificatie of een rechtsgeldige besluitvorming en/of ondertekening heeft plaatsgevonden.

- 8.5 Vanuit het secretariaat van de AHC zullen het verloop en de uitkomsten van het proces worden gemonitord en geregistreerd.

- 8.6 Nadat de bovenstaande twee bovengenoemde documenten rechtsgeldig zijn ondertekend, zal namens u in ieder geval de volgende – op hoofdlijnen beschreven (in de bijgevoegde Volmacht nader beschreven) – handelingen worden verricht ter afwikkeling van de beoogde verkoop van Attero aan Waterland.
- 1 het ondertekenen het *Completion Certificate*, met een vastlegging van het exacte bedrag dat iedere Aandeelhouder toekomt;
 - 2 het passeren van de notariële akte van levering van de aandelen in Attero door de verkopende aandeelhouders, aan Waterland;
 - 3 het ondertekenen van de Escrow Agreement (mogelijk zal de Sellers' SPV dat zelf doen);
 - 4 het ondertekenen van de Deed of Assignment (een overeenkomst tot overdracht van rechten en verplichtingen van de verkopers aan de Sellers' SPV, waarvoor zal worden aangewezen Claim Staat Vennootschap B.V., waarvan de statutaire naam zal komen te luiden "CSV Amsterdam B.V.");
 - 5 het uitoefenen van rechten tot het verschijnen en het woord te voeren alsmede het uitoefenen van stemrecht zowel binnen als buiten een vergadering die u heeft in Attero;
 - 6 het uitoefenen van rechten tot het verschijnen en het woord te voeren alsmede het uitoefenen van stemrecht zowel binnen als buiten een vergadering die u heeft in Claim Staat Vennootschap B.V. (waarvan de statutaire naam zal komen te luiden "CSV Amsterdam B.V.");
 - 7 het (opnieuw) vaststellen van een (gewijzigd) convenant met betrekking tot de governance van CSV Amsterdam B.V. alsmede het zo nodig opnieuw vaststellen van het reglement met betrekking tot CSV Amsterdam B.V.
- 8.7 Het is niet noodzakelijk dat u zelf de bovenstaande documenten ondertekent of bij die ondertekening aanwezig bent. Door het verstrekken van de bij 8.3 volmacht, zullen die handelingen namens u worden verricht.

9 Bijlagen

- 9.1 Hieronder is een overzicht met bijlagen bij de notitie opgenomen.

Bijlage 1 Aanbeveling van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur aan de aandeelhouder tot het aanvaarden van het bod van Waterland.

Bijlage 2 Instructie tot ondertekening van de transactiedocumenten, met bijlagen (waaronder een model van de interne besluitvorming bij uw gemeente of provincie).