



Postbus 268 | 6800 AG Arnhem | Nederland

Delta N.V.

de heer ir. P.G. Boerma

Postbus 5048

4330 KA MIDDELBURG



adres Nieuwe Stationsstraat 20

6811 KS Arnhem

Nederland

postadres Postbus 268

6800 AG Arnhem

Nederland

telefoon +31 26 851 10 00

fax +31 26 851 12 32

internet www.essent.nl

datum 14 april 2009

van Raad van Bestuur

telefoon +31 26 851 10 03

ons kenmerk RVB/MB/09/026

Geachte heer Boerma,

In aansluiting op onze brief aan u van 5 maart jl. en het overleg dat wij op 10 april jl. met elkaar in aanwezigheid van enkele van onze aandeelhouders hadden, berichten wij u als volgt.

In onze brief van 5 maart jl. hebben wij u laten weten dat Essent N.V. (**Essent**) en RWE Aktiengesellschaft (**RWE**) nog in overleg waren over de definitieve vormgeving van de transactiestructuur in verband met het 50%-belang van Essent Business Development B.V. (**Essent BD**) in N.V. Elektriciteits Produktiemaatschappij Zuid-Nederland EPZ (**EPZ**). Inmiddels is hierover tussen Essent en RWE overeenstemming bereikt. Bij de besluitvorming omtrent de nieuwe structuur hebben Essent en RWE zich in het bijzonder laten leiden door de recente politieke discussie rond het thema van publieke invloed en zeggenschap over de kerncentrale Borssele.

Essent en RWE komen tegemoet aan de politieke zorgen omtrent veiligheid en andere publieke belangen

Essent en RWE hebben goed geluisterd naar de zorgen die in de politieke discussie met betrekking tot EPZ aan de orde zijn gekomen. Verwezen wordt onder meer naar het debat in de Tweede Kamer over de voorgenomen verkoop van Essent en Nuon op 11 maart jl. waarin, zowel door de Tweede Kamerfracties als door de Minister van Economische Zaken, aan EPZ ruim aandacht is geschonken (*Handelingen II 2008/09*, 62, p. 4984-5005). De Minister heeft ook in haar gesprek van 17 maart jl. met de heer Grossmann, CEO van RWE, nadrukkelijk aandacht gevraagd voor de publieke belangen in verband met EPZ (zie hierover de brief van de Minister aan de Tweede Kamer van 3 april 2009;

bedrijf Essent N.V.

bank 54 18 92 630

handelsregister 17 11 59 73

Kamerstukken II 2008/09, 28 982, nr. 70). Zeer recent is het onderwerp EPZ en de daaraan verbonden (borging van de) publieke belangen wederom aan de orde geweest in een nader algemeen overleg over een groter aantal energiegerelateerde onderwerpen dat op 7 april 2009 in de Tweede Kamer plaatsvond.

In de politieke discussie komt de centrale positie die de veiligheid van de kerncentrale Borssele inneemt nadrukkelijk naar voren. Dit belang onderschrijven Essent en RWE ten volle. Essent en RWE menen dat de publieke belangen in dit verband volledig zijn gewaarborgd door de voorwaarden van de aan EPZ verleende vergunning en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Wij merken op dat dit ook het standpunt is van de ministers van Economische Zaken en Financiën. Ook zij erkennen dat de eigendom van de kerncentrale Borssele in buitenlandse handen kan komen (zelfs in handen van zogenaamde *sovereign wealth funds*) en merken daarbij op dat dit voor de borging van de veiligheid niet van belang is. Wij verwijzen met betrekking tot dit onderwerp naar de brief van voornoemde ministers aan de Tweede Kamer van juni 2008 (TK 31 350, nr. 6), waarin over dit onderwerp het volgende wordt opgemerkt:

"Daarnaast wordt in Nederland één kerncentrale geëxploiteerd: Borssele. Deze centrale is eigendom van EPZ, een joint venture van Delta en Essent. Deze centrale zou - bij verkoop van de productie en leveringsdelen van energiebedrijven - kunnen worden gekocht door een private investeerder. Echter, in Nederland is het verboden een kerncentrale op te richten of in werking te hebben zonder een voorafgaande vergunning op basis van de kernenergiewet. Deze vergunning dient ter borging van belangen zoals de bescherming van mensen, dieren, planten en goederen en de veiligheid van de staat. Aan deze vergunning kunnen aanvullende voorschriften worden verbonden om deze belangen te waarborgen. Indien een private investeerder zeggenschap verkrijgt over een Nederlandse kerncentrale en door bepaald gedrag belangen zoals veiligheid in gevaar dreigt te brengen, bestaat de mogelijkheid om in te grijpen en de vergunning voor de kerncentrale in te trekken. Bovendien wijs ik u op de noodbevoegdheden die burgemeesters en Ministers tot hun beschikking hebben."

Vanzelfsprekend zullen Essent en RWE zich te allen tijde houden (en moeten houden) aan de op hen van toepassing zijnde bepalingen uit de relevante wet- en regelgeving en de aan EPZ verleende vergunning. In dit verband merken wij nog op dat RWE als grote beursgenoteerde onderneming een strikt *compliance* beleid heeft en periodiek jegens haar aandeelhouders verantwoording dient af te leggen ten aanzien van het door haar gevoerde beleid.

Daarnaast is in de politieke discussie de zorg geuit dat EPZ in willekeurige buitenlandse handen zou kunnen vallen. Ook voor deze zorg hebben Essent en RWE begrip. Het moge genoegzaam bekend zijn dat RWE met de voorgenomen investering in Essent beoogt een duurzame samenwerking aan te gaan waarin Essent een integraal onderdeel is van haar strategische ambities op de lange termijn. Dat zelfde geldt voor de betrokkenheid van RWE, via Essent, bij EPZ.

Op basis van de recente brede politieke oproep tot de borging van de publieke belangen in verband met de kerncentrale Borssele zijn Essent en RWE met betrekking tot EPZ in goed overleg een transactiestructuur overeengekomen waarin de borging van de publieke belangen nog verder wordt verzekerd.

De tussen Essent en RWE overeengekomen transactiestructuur

Door middel van deze brief voldoen wij aan onze toezegging om, zodra tussen Essent en RWE zou zijn vastgesteld hoe de transactiestructuur met betrekking tot EPZ er uit zou komen te zien, u hierover nader zouden informeren.

Essent en RWE zijn overeengekomen om deze structuur als volgt vorm te geven:

- (1) Het 50%-belang dat de Essent-groep op dit moment houdt in EPZ zal ook in de toekomst, net zoals op dit moment het geval is, volledig worden gehouden door Essent BD.
- (2) De aandelen in Essent BD (de **Essent BD Aandelen**) zullen worden gecertificeerd, waarbij certificaten van de Essent BD Aandelen (de **Certificaten**) zullen worden toegekend aan een vennootschap binnen de Essent-groep (werknaam: **Essent EPZ BV**).
- (3) Onmiddellijk vóór afronding van de transactie met RWE zullen de Essent BD Aandelen worden overgedragen aan een nieuw op te richten vennootschap (werknaam: **Publiek Belang BV**) die volledig in handen zal zijn van de huidige publiekrechtelijke aandeelhouders van Essent (provincies en gemeenten).
- (4) De bestuurder van Essent BD zal, gelijk dat ook nu het geval is, een vennootschap zijn binnen de Essent-groep; op zijn beurt zal het bestuur van deze management-vennootschap slechts kunnen bestaan uit personen die werknemer zijn van Essent of één van haar dochtervennootschappen.

- (5) De publiekrechtelijke aandeelhouders van Essent BD zullen (via Publiek Belang BV) hun stemrecht op de Essent BD Aandelen uitoefenen op basis van consensus tussen de publiekrechtelijke aandeelhouders en Essent EPZ BV. Indien en voorzover geen overeenstemming kan worden bereikt, beslist een onafhankelijke deskundige.
- (6) Bovendien hebben de publiekrechtelijke aandeelhouders van Essent BD (via Publiek Belang BV) de bevoegdheid om volledig zelfstandig het bestuur van Essent BD te ontslaan en te vervangen indien er een objectieve reden is om te veronderstellen dat het bestuur van Essent BD enigerlei handeling zou verrichten die in strijd zou zijn, of tot strijd zou leiden, met de veiligheids- of andere materiële voorwaarden van de aan EPZ verleende vergunning.
- (7) Iedere overdracht of bezwaring van, en iedere andere afspraak die tot gevolg zou hebben dat een derde partij (al dan niet voorwaardelijk) enig juridisch recht of belang zou krijgen bij, de Certificaten behoeft de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de publiekrechtelijke aandeelhouders van Essent BD (via Publiek Belang BV) voor zover dit een overdracht, bezwaring of verlening van recht betreft aan een partij wiens uiteindelijke economische meerderheidseigenaar (*ultimate beneficial majority owner*) niet gevestigd is in - en onder toezicht staat van - een lidstaat van de Europese Unie.
- (8) Aan Essent EPZ BV zal een call optie worden toegekend om de Essent BD Aandelen te verkrijgen. Indien die call optie wordt uitgeoefend, zal de ontslagbevoegdheid en het goedkeuringsrecht van Publiek Belang BV, zoals hierboven in paragrafen 6 en 7 omschreven, echter blijven voortbestaan tot acht jaar na afronding (*closing*) van de transactie met RWE. In dat geval zal Publiek Belang BV deze rechten desgewenst onder kunnen brengen in een stichting wier enige doel is het bewaken van de publieke belangen van EPZ en haar *stakeholders*.

Essent en RWE menen dat door middel van deze transactiestructuur aan alle gerechtvaardigde zorgen omtrent de veiligheid, continuïteit en andere publieke belangen volledig tegemoet wordt gekomen.

De combinatie Essent-RWE beoogt geen wijziging van het beleid ten aanzien van EPZ

Op dit moment drijft EPZ haar onderneming zelfstandig en zonder rechtstreekse inmenging van haar aandeelhouders Essent BD en Delta. In die situatie komt geen verandering door de overname van Essent door RWE.

Ook in de toekomst zal EPZ haar eigen investeringsplannen opstellen. Net als in het verleden zullen deze investeringen door EPZ zelf worden gedaan en via de afschrijvingen ten laste van het resultaat worden gebracht (en derhalve indirect ten laste van de aandeelhouders). Daarnaast blijft EPZ zelf (en niet haar aandeelhouders) verantwoordelijk voor haar verplichtingen, waaronder de lange termijn verplichtingen die gepaard gaan met opwerking, opslag en amovering. Om in de toekomst aan deze aanzienlijke verplichtingen te kunnen voldoen, voert EPZ een voorzichtig beleid door reeds nu voor deze toekomstige verplichtingen voorzieningen te treffen (per 31 december 2008 voor een bedrag van ongeveer € 419 miljoen).

Hoewel niet te verwachten is dat de eventuele overname van Essent door RWE enige merkbare invloed zal hebben op de dagelijkse gang van zaken bij EPZ of op het investerings- en voorzieningenbeleid, zal EPZ wel kunnen profiteren van de indirecte betrokkenheid van RWE bij EPZ. Immers, doordat in de tussen Essent en RWE overeengekomen transactiestructuur de economische eigendom van Essent's 50%-belang in EPZ bij Essent-RWE blijft liggen, zijn er voor RWE voldoende *incentives* om haar grote kennis, ervaring en expertise op het gebied van kernenergie waar mogelijk ter beschikking te stellen van EPZ. Kortom, EPZ, en daarmee haar beide aandeelhouders Essent BD én Delta, zullen op dat vlak baat kunnen hebben bij de overname van Essent door RWE.

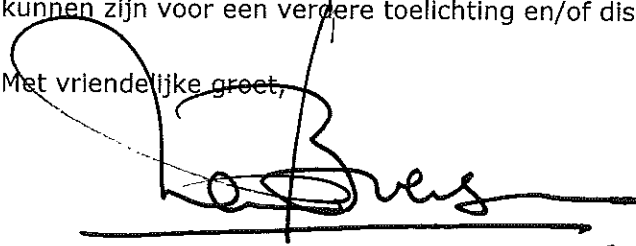
Discussie omtrent kwaliteitseis in EPZ statuten heeft geen actuele relevantie

Dat Essent en RWE gekozen hebben voor een structuur waarin het publiek aandeelhouderschap in EPZ via Essent BD wordt gecontinueerd, doet niet af aan de standpuntbepaling met betrekking tot de onhoudbaarheid van de in de statuten van EPZ opgenomen kwaliteitseis zoals die in onze brief van 5 maart jl. is uiteengezet. Omdat aan deze kwaliteitseis de grondslag is komen te ontvallen, komt aan partijen daarop niet langer een beroep toe. Een eventuele verkrijging door RWE van de aandelen in Essent (en daarmee een indirecte verkrijging van het 50%-belang in EPZ) zou daarom niet leiden tot een plicht van Essent BD om haar 50%-belang in EPZ aan te bieden aan Delta. Hierbij laten wij nog buiten beschouwing dat in de statuten van EPZ een dergelijke aanbiedingsplicht ook helemaal niet is opgenomen.

Het gevolg van de inmiddels tussen Essent en RWE overeengekomen transactiestructuur is dat op dit moment verdere discussie over dit onderwerp niet aan de orde is. Na de implementatie van deze transactiestructuur zullen de huidige publieke aandeelhouders van Essent immers (indirect) aandeelhouder blijven van EPZ. Zelfs indien het standpunt van Delta zou worden gevolgd dat nog steeds betekenis zou toekomen aan de in de statuten van EPZ opgenomen kwaliteitseis, zal in de gekozen transactiestructuur aan die kwaliteitseis volledig zijn voldaan.

Wij gaan er van uit u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd. Graag zijn wij bereid om over de inhoud van deze brief nader met u te overleggen. Indien u aan een dergelijk overleg behoefte heeft, zouden daarbij ook RWE en onze wederzijdse juristen aanwezig kunnen zijn voor een verdere toelichting en/of discussie. Wij vernemen graag van u.

Met vriendelijke groet,



Dr. ir. M.A.M. Boersma
voorzitter Raad van Bestuur

c.c.: de heer dr. J.V.H. Pennings, voorzitter Raad van Commissarissen Essent N.V.
de heer ir. J.W.M. Bongers, algemeen directeur N.V. Electriciteits Produktiemaatschappij Zuid-Nederland EPZ
de heer mr. dr. A.J.G. Poppelaars, voorzitter Aandeelhouderscommissie Delta N.V.
mevrouw drs. J.M.P. Moons, voorzitter Aandeelhouderscommissie Essent N.V.