

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

Aandeelhouders Attero N.V.

Onderwerp

Voorgenomen verkoop aandelen Attero NV

Datum

5 februari 2014

Contactpersoon

Marja Jochemsen

Mailadres

Mjochemsen@brabant.nl

Bijlage(n)

diversen

Geachte aandeelhouders,

Op 9 december 2013 hebben wij u geïnformeerd dat de Aandeelhouderscommissie van Attero ("AHC") heeft ingestemd met de voorgenomen verkoop van aandelen in Attero aan Recycleco B.V., een vennootschap gecontroleerd door Waterland Private Equity Investments ("Waterland"). Inmiddels heeft de Ondernemingsraad van Attero haar goedkeuring gehecht aan de voorgenomen verkoop en is ook de vereiste instemming verkregen van de ACM. Op grond hiervan is op 5 februari 2014 de koopovereenkomst tussen Attero en Waterland getekend. Aan de aandeelhouders van Attero wordt nu gevraagd om binnen een termijn van 90 dagen hun goedkeuring te hechten aan de verkoop en hun aandelen over te dragen aan Waterland. Als tenminste 80% van de aandelen worden aangeboden aan Waterland, zal de verkoop doorgang vinden.

Namens de AHC wil ik u van harte aanbevelen om in te stemmen met de verkoop van Attero en uw aandelen over te dragen aan Waterland. Wij menen met de verkoop een situatie te bereiken die goed is voor het bedrijf en zijn werknemers. We zijn tevens van mening dat er sprake is van een faire en marktconforme prijs. De overwegingen hiervoor lichten we hieronder nader toe. Middels een separate notitie leggen we tevens verantwoording af voor het gevoerde verkoopproces (zie [Bijlage](#)).

Zoals bij u bekend, is bij de verkoop van de aandelen van Essent NV aan RWE in 2009 het toenmalige Essent Milieu, nu Attero, niet meeverkocht. Een beoogde verkoop tegen aanvaardbare condities bleek toen niet mogelijk. De aandelen van Attero zijn in handen gebleven van de toenmalige aandeelhouders van Essent NV.

Vanaf de verzelfstandiging van Attero is door de AHC regelmatig gesproken met de Raad van bestuur ("RvB") en Raad van Commissarissen ("RvC") over de toekomst van het bedrijf. In eerste aanleg is ervoor gekozen het bedrijf in de gelegenheid te stellen zich te positioneren als zelfstandig bedrijf. Op 18 juni 2010 is in de Algemene vergadering van Aandeelhouders ("AvA") de strategie vastgesteld. Hierbij is gekozen voor het model van publiek dienstverlener.

Zowel de AHC als het bedrijf hebben zich laten adviseren over uitwerking van de toekomststrategie. Op basis van deze adviezen hebben AHC en bedrijf geconstateerd dat een transitie naar een publiek dienstverlenerschap het best zou kunnen worden bereikt door de provinciale aandelen over te dragen aan gemeentelijke klanten. De inzet hiervan was de aandelen van Attero over te dragen aan gemeenten, zodat deze hun opdrachten tot afvalverwerking ondershands (dus zonder

aanbestedingsprocedure) aan Attero zouden kunnen verlenen. In 2011 en 2012 heeft Attero met zijn gemeentelijke klanten in een intensief proces 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.

Vervolgens hebben de RvB, RvC en AHC zich beraden op de ontstane situatie. Uit de hierboven genoemde adviezen bleek dat na de ombouw tot publiek dienstverlener verkoop de beste optie was. Hierbij 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 terug. Naast huishoudelijk afval verwerkt Attero steeds meer bedrijfsafval. De afname van afval leidt tot een overcapaciteit op de verbrandingsmarkt. Hierdoor is Attero steeds meer genoodzaakt te concurreren op de internationale private markt. Een dergelijk profiel sluit minder aan op een eigendomssituatie met alleen publieke aandeelhouders. Onderdeel van de hierboven genoemde adviezen was ook een waardebeoordeling van het bedrijf. Hieruit bleek dat door de gewijzigde marktsituatie en de structurele overcapaciteit de bedragen die bij de eerdere poging tot verkoop van Essent Milieu werden genoemd, nu niet meer aan de orde waren terwijl tegelijkertijd sprake is van toenemende risico's.

De RvB, RvC en AHC hebben op grond hiervan en na een eerste marktverkenning gezamenlijk besloten tot het inrichten van een proces tot mogelijke verkoop van Attero.

Om verzekerd te zijn van een zorgvuldig en verantwoord verkoopproces heeft de AHC veel aandacht besteed aan de inrichting van de totale procesarchitectuur. Hierbij heeft de AHC zich laten bijstaan door de juridische adviseurs van Pels Rijcken & Drooglever Fortuijn ("Pels Rijcken") en door de financiële adviseurs van ABN AMRO Bank ("ABN AMRO"). Het gehele verkoopproces heeft plaats gevonden in nauwe samenwerking tussen RvB, RvC en AHC.

Belangrijke onderdelen van het verkoopproces zijn de door de AHC opgestelde randvoorwaarden en het toetsingskader ten behoeve van potentiële kopers. Deze twee instrumenten zijn voor de AHC gedurende het hele proces de meetlat geweest voor biedingen en besluiten om partijen toe te laten tot een volgende processtap. Zowel de randvoorwaarden als het toetsingskader zijn voor de AHC instrumenten om de specifiek publiekrechtelijke aandeelhoudersbelangen vorm en inhoud te geven.

De randvoorwaarden die zijn gesteld waren:

- 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.

Het toetsingskader was er op gericht het bedrijf en zijn werknemers een goede toekomst te bieden. Het toetsingskader omvat continuïteit van het bedrijf van de bidder, de toekomst van Attero, werkgelegenheid, een marktconforme prijs, stabiliteit van de investeerder, de strategie van de investeerder, een "nette" koper en het executierisico.

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

Na een zorgvuldig verlopen, competitief proces zijn er onderhandelingen gevoerd met twee partijen die een bindende bieding hebben uitgebracht. Op basis van een beoordeling aan randvoorwaarden en Toetsingskader heeft de AHC besloten de bieding van Waterland te accepteren. Met de overname is een bedrag van 170 miljoen euro gemoeid.

De bieding van Waterland heeft de voorkeur van de AHC, de RvB en de RvC en de instemming van de OR en de ACM.

Waterland is een solide partij met een goede reputatie. Met Waterland krijgt Attero een eigenaar die financieel solide is en die heeft aangegeven te willen investeren in Attero. Met Attero als platform wil Waterland haar duurzaamheidsdoelstellingen verder realiseren. Waterland wil Attero als stand alone bedrijf handhaven, heeft op voorhand geen plannen voor kostenmaatregelen en is bereid het sociaal plan na te leven. De prijs die is overeengekomen, is een marktconforme prijs. Waterland heeft een minimum aan garanties en vrijwaringen bedongen waardoor er ook sprake is van een geringe en snel aflopende escrow. Tenslotte heeft Waterland aangegeven de omvangrijke financiële verplichtingen voor nazorg en eindafwerking voor stortplaatsen over te nemen en hier tegenover geen garantie en/of vrijwaringen gevraagd van het bevoegd gezag.

Op basis hiervan beveelt de AHC u als aandeelhouder van harte aan uw aandelen over te dragen aan Waterland. Wij menen hiermee een situatie te bereiken die goed is voor het bedrijf en zijn werknemers. Voor wat betreft de prijs heeft de markt zijn werk gedaan. ABN AMRO heeft als adviseur van de AHC in een door haar afgegeven fairness opinie geconstateerd dat de prijs fair is.

In de bijlage treft een verantwoordingsnotitie van de AHC van het doorlopen proces aan. Bij die verantwoordingsnotitie is een instructie van Pels Rijcken gevoegd voor de verdere processtappen.

Met hartelijke groet,
namens de AHC van Attero,



B. Pauli
voorzitter