

Eneco Nederland N.V.

Halfjaarbericht 2009

1076096



 **Eneco**

Ontwikkelingen

- Omzet energie stijgt met 10% naar € 2,7 miljard
- Bedrijfsresultaat € 205 miljoen, nettoresultaat € 136 miljoen
- Groei in duurzame productie 13%
- Groei aantal Ecostroom-klanten 15%
- Overname Evelop, Ecofys en Ecostream

Inhoudsopgave

3	Kengetallen Eneco Groep
4	Verslag Raad van Bestuur
5	Financieel resultaat eerste halfjaar 2009
9	Eneco Groep
11	Risicoprofiel
13	Energiebedrijf Eneco
17	Joulz
19	Stedin
21	Verkorte halfjaarcijfers 2009
32	Beoordelingsverklaring

Kengetallen Eneco Groep

(bedragen in € 1 mln.)	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008*
Resultaten		
Totale omzet	2.851	2.610
Omzet energie	2.696	2.459
Brutomarge energie	674	637
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	350	366
Bedrijfsresultaat (EBIT)	203	224
Nettoresultaat	136	143
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 194	196
Vermogen		
Eigen vermogen	3.817	3.797
Rentedragende schulden	2.043	1.799
Balanstotaal	7.410	7.985
Ratio's		
Eigen vermogen / totaal vermogen	51,5%	47,6%
Rendement op werkzaam vermogen	7,0%	7,0%
Interest coverage rate	5,3	7,5
Medewerkers		
Aantal FTE's	6.284	5.431
Verkoopvolumes		
Elektriciteit (GWh)	12.128	12.974
Gas (miljoen m ³)	3.042	2.841
Warmte (TJ)	6.664	6.514

Geen accountantscontrole toegepast.

- Gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie toelichting 2.1 op pagina 28).

Verslag Raad van Bestuur

Eneco op koers

De verslechterde economische omstandigheden hebben gemeten over dit eerste halfjaar een bescheiden impact op de financiële resultaten van Eneco Holding N.V. Wel zien wij enige vertraging in de ontwikkeling van warmte-koudeprojecten in de woningbouw en de utiliteitsmarkt.

Eneco staat voor continuïteit van energievoorziening via verduurzaming. In de realisatie van onze strategie zet Eneco in op samenwerking met klanten en andere partners. Duurzaam, decentraal en samen zijn daarbij de kernwoorden.

De uitbreiding van duurzame energieopwekking door wind, biomassa, zon en hydro en de uitbreiding van onze warmtenetten is in volle gang. In dit eerste halfjaar is onze duurzame energieproductie vergroot met 13% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De stijging van het opwekvermogen komt voornamelijk uit onze internationale en nationale windprojecten. Het totale opgestelde duurzame productievermogen komt overeen met de energievoorziening voor 260.000 huishoudens. Rekening houdend met stroomafnamecontracten met onafhankelijke producenten van windenergie kan Eneco al voor 750.000 huishoudens duurzaam opgewekte elektriciteit leveren. De CO₂-besparing kan hiermee oplopen tot 518.700 ton per jaar.

In de transitie die wij doormaken beschouwen wij gas als de schoonste fossiele brandstof. Wij zijn dan ook verheugd dat het turn-key bouwcontract voor onze ENECOGEN gascentrale is getekend met Siemens. Met de bouw is direct daarop een aanvang gemaakt. De nieuwe centrale gaat samen met de andere gecontracteerde gascentrales, (bio)wkk's en windparken 70% van de totale elektriciteitsbehoefte van Eneco-klanten dekken. Ook de bouw van ons gasopslagproject in Epe (Duitsland) loopt voorspoedig. Infrabedrijf Joulz en netbeheerder Stedin spelen in Nederland een belangrijke ondersteunende rol bij de totstandkoming van onze duurzame plannen.

In het buitenland zijn wij via interessante partnerships druk doende onze positie te verstevigen en projecten te realiseren. De recent aangeworven activiteiten Evelop, Ecofys en Ecostream leveren een goede bijdrage aan de transitie die Eneco doormaakt naar een volledig duurzame energieonderneming en versterking van onze positie op de Noordwest-Europese markt.

Financieel resultaat eerste halfjaar 2009

Eneco Holding N.V. realiseert over het eerste halfjaar van 2009 een nettoresultaat van € 136 miljoen.

Het geconsolideerde bedrijfsresultaat komt uit op € 205 miljoen, een daling van 8% ten opzichte van 2008. De vergelijkende cijfers van het eerste halfjaar 2008 zijn hierbij aangepast voor de wijziging van de waarderingsmethode van de gereguleerde netwerken per 1 januari 2008 (conform jaarrekening 2008). Het energiebedrijf Eneco realiseert een bedrijfsresultaat van € 127 miljoen, een stijging van € 7 miljoen. Joulz (aanleg en onderhoud van energie-infrastructuur) verbetert het bedrijfsresultaat met € 3 miljoen tot € 5 miljoen. Het resultaat van netbeheerder Stedin verslechtert met € 47 miljoen en komt uit op € 92 miljoen. Dit komt enerzijds door lagere transporttarieven, anderzijds door incidentele kosten voor de afkoop van lease-and-leaseback transacties en voor de invoering van nieuwe wettelijke kaders zoals het leveranciersmodel en het capaciteitstarief.

De brutomarge en overige opbrengsten van de Eneco Groep stijgen met € 41 miljoen tot € 829 miljoen. Deze stijging is direct gerelateerd aan de hogere energieomzet.

De bedrijfskosten stijgen met € 60 miljoen onder invloed van een aantal factoren, zoals een toename van de personeelskosten door een stijging van het aantal medewerkers bij het Energiebedrijf (uitvoering strategie en opstarten nieuwe activiteiten) en Stedin (uitvloeisel Wet Onafhankelijk Netbeheer).

De post uitbesteed werk en andere externe kosten stijgt ondanks de afname in kosten van inhuur van externen door ontwikkeling van nieuwe informatiesystemen (onder andere voor invoering van het nieuwe marktmodel), incidentele afkoop van cross border leases en advieskosten in verband met de uitvoering van de Wet Onafhankelijk Netbeheer. De post afschrijvingen stijgt in lijn met de toegenomen investeringen.

De slechtere economische omstandigheden hebben ons genoodzaakt tot het treffen van een hogere voorziening voor dubieuze debiteuren, waardoor de post overige bedrijfskosten een toename laat zien. Door een andere boekhoudkundige verwerking daalt de omvang van de geactiveerde productie eigen bedrijf met € 14 miljoen.

Per saldo namen de financiële lasten toe van € 30 miljoen naar € 39 miljoen door een grotere balansfinanciering, mede onder invloed van de volatiliteit van de energiemarkten en een toegenomen werkkapitaal.

De post belastingen daalt met € 15 miljoen in vergelijking met de eerste helft van 2008, mede door een incidentele bate inzake voorafgaande jaren. Het nettoresultaat van € 136 miljoen in het eerste halfjaar van 2009 betekent een lichte daling van € 7 miljoen (5%) ten opzichte van 2008.

**Energie-
bedrijf Eneco
en Joulz
verbeteren
bedrijfs-
resultaat**

Energiebedrijf

De omzet energielevering van elektriciteit, gas en warmte binnen het Energiebedrijf is ten opzichte van het eerste halfjaar 2008 gestegen met 14% tot € 2.280 miljoen, vooral door het na-ijleffect van de hogere energieprijzen in de tweede helft van 2008.

Het afgezette volume gas stijgt in het eerste halfjaar als gevolg van de koudere winter (13% meer graaddagen), terwijl het afgezette volume elektriciteit juist lager ligt (~ 7%). Deze afname doet zich vooral voor in het zakelijke segment, waar de gevolgen van de economische omstandigheden voelbaar beginnen te worden.

De brutomarge energielevering is gestegen met € 64 miljoen ten opzichte van de vergelijkbare periode vorig jaar en kwam uit op € 296 miljoen. Verbeterde handelsresultaten hebben een positieve invloed op het totaalresultaat.

De retailmarkt werd in de eerste helft van 2009 gekenmerkt door hevige concurrentie. Dankzij gerichte marketingacties kon het marktaandeel van Eneco worden gestabiliseerd. Bovendien draagt de duurzame strategie van Eneco ertoe bij dat het aantal Ecostrroomklanten in de eerste helft van 2009 met circa 15% toenam.

De impact van de recessie op de zakelijke markt in Nederland heeft dit eerste halfjaar nog niet tot een sterke stijging van faillissementen onder Eneco's klanten geleid. Energiebedrijf Eneco verwacht wel neerwaartse effecten (achterblijvende energievolumes en mogelijk meer faillissementen) te zien in de tweede helft van het jaar. De afname van elektriciteit door zakelijke klanten in België blijft in het eerste halfjaar al wel achter bij de gecontracteerde volumes.

In de eerste helft van 2009 is in het Energiebedrijf € 98 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Hiervan is circa € 26 miljoen besteed aan de realisatie van de ENECOGEN energiecentrale op de Maasvlakte en € 27 miljoen aan de ontwikkeling van een ondergrondse gasopslag in het Duitse Epe.

Joulz

Ondanks de moeilijke economische omstandigheden realiseert Joulz toch een beperkte groei in de (commerciële) omzet. Joulz sluit in het eerste halfjaar vijf contracten voor grote projecten bij verschillende externe opdrachtgevers.

De verbeterde winstgevendheid is gerealiseerd door veel aandacht te besteden aan het verlagen van de indirecte kosten. Joulz stuurt vooral op het terugdringen van de inleenkosten, het behoudend invullen van openstaande vacatures en het terugdringen van facilitaire kosten.

Stedin

De totale omzet van Stedin uit distributie van elektriciteit en gas en meteractiviteiten is met € 18 miljoen afgenomen tot € 473 miljoen. Naast de lagere transporttarieven is daarbij een belangrijke factor dat de bedrijfskosten zijn gestegen met € 29 miljoen ten opzichte van vorig jaar door de incidentele effecten van de afkoop van lease-and-leaseback transacties en de invoering van nieuwe wettelijke kaders.

Werkkapitaal en financiering

Op het niveau van de Eneco Groep is ten opzichte van 30 juni 2008 het werkkapitaal (exclusief liquide middelen) met ongeveer € 200 miljoen toegenomen. De sterke volatiliteit van de energieprijzen is hier mede debet aan.

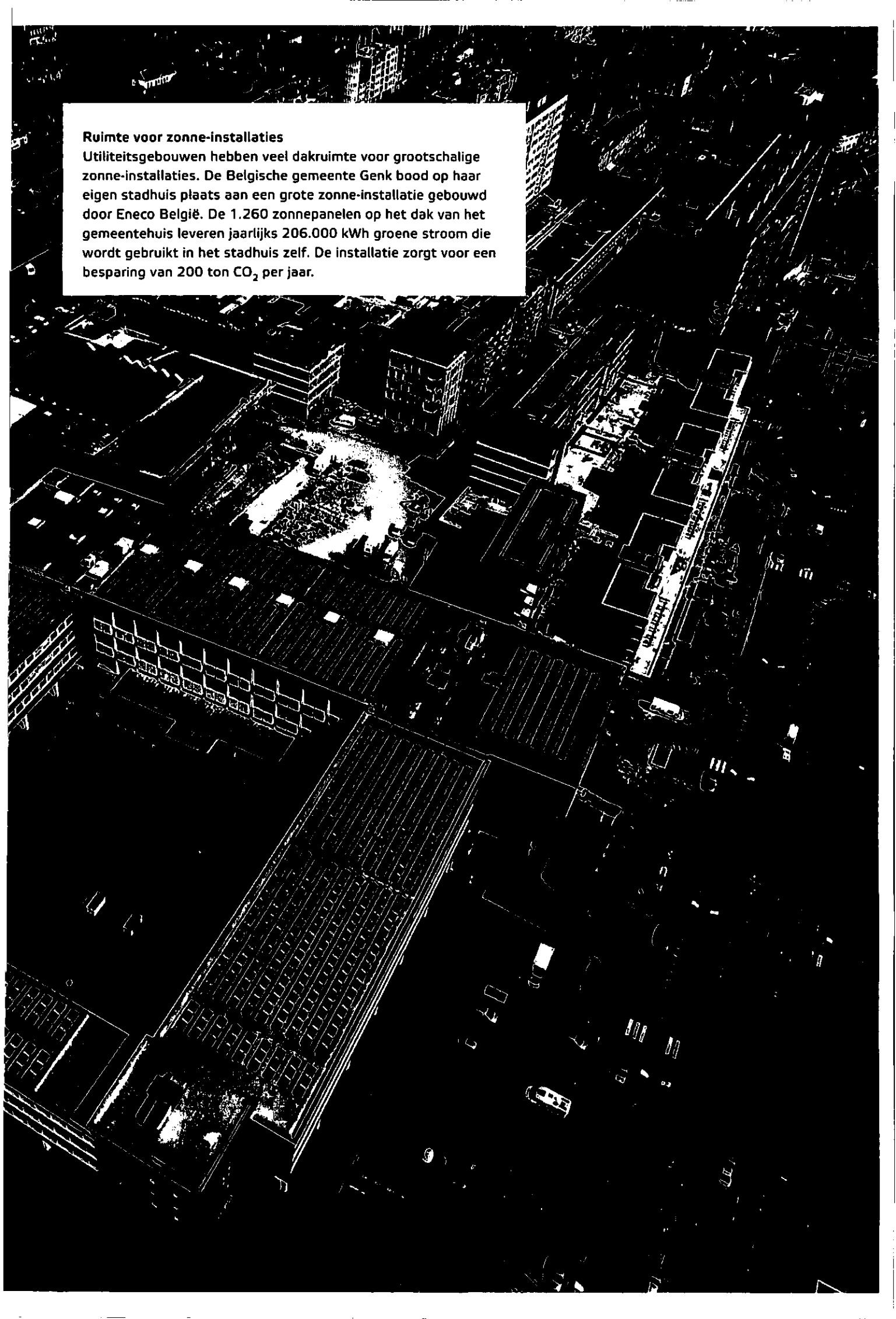
De rentedragende schulden per 30 juni 2009 bedragen € 2,0 miljard tegenover € 1,8 miljard een jaar eerder. Eneco heeft in het eerste halfjaar van 2009 voor een totaalbedrag van € 0,4 miljard aan nieuwe langlopende financiering aangetrokken. De solvabiliteit (eigen vermogen / totaal vermogen) ultimo juni 2009 bedraagt 52%. Dat is gelijk aan de stand ultimo 2008 en 4% boven de stand per 30 juni 2008.

Vooruitzichten

Eneco verwacht dat in de tweede helft van het jaar de gevolgen van de economische recessie in prijs- en volume-effecten sterker aanwezig zullen zijn. Door de onzekerheid in deze huidige markt en het lopende proces van splitsing doen wij geen uitspraak over de resultaten in de tweede helft van 2009.

Ruimte voor zonne-installaties

Utiliteitsgebouwen hebben veel dakruimte voor grootschalige zonne-installaties. De Belgische gemeente Genk bood op haar eigen stadhuis plaats aan een grote zonne-installatie gebouwd door Eneco België. De 1.260 zonnepanelen op het dak van het gemeentehuis leveren jaarlijks 206.000 kWh groene stroom die wordt gebruikt in het stadhuis zelf. De installatie zorgt voor een besparing van 200 ton CO₂ per jaar.



Eneco Groep

De hoofdpunten

Investerings in productie en gasopslag

Eneco heeft definitief besloten de bouw van de ENECOGEN energiecentrale in het Rotterdamse Europoortgebied te laten aanvangen. Als partner in het project treedt DONG Energy op. Beide partijen participeren voor 50% in zowel de realisatie als de exploitatie van de milieuvriendelijke gascentrale. Siemens zal de bouw en daarnaast het langjarig onderhoud verzorgen. De centrale, die in 2011 in bedrijf komt, krijgt een capaciteit van 870 MegaWatt, genoeg om twee miljoen huishoudens van elektriciteit te voorzien. De ENECOGEN energiecentrale zal worden voorzien van een (DeNO_x)installatie om stikstofoxiden (NO_x) af te vangen, waardoor dit een van de schoonste gascentrales in het land wordt.

De aanleg van de gasopslaginstallatie voor Eneco in Epe (Duitsland) is gestart. Het project verkeert momenteel in de constructiefase. Eneco onderzoekt daarnaast andere mogelijkheden om de capaciteit voor gasopslag uit te breiden.

Samenwerken in windenergieprojecten

De vergunningaanvragen voor twee offshorewindparken in de Noordzee zijn in eerste instantie afgewezen door het Ministerie van Verkeer en Waterstaat. Eneco heeft inmiddels zienswijzen ingediend ter voorbereiding van een eventuele beroepsprocedure. Wij beraden ons tevens op mogelijkheden om door middel van participaties toch toegang te krijgen tot grootschalige opwekcapaciteit door middel van wind. In België, Engeland en Duitsland is Eneco eveneens in de race voor offshorewindprojecten. Ook de samenwerking met Zee-kracht die burgers in staat stelt aandeelhouder te worden in een offshorewindpark, zetten wij onverminderd voort.

Acquisitie Econcern-onderdelen

Eneco heeft de kernactiviteiten van het voormalige Econcern gekocht. In eerste instantie zijn onderdelen van de bedrijven Evelop, Ecofys, de Nederlandse Ecostreamactiviteiten en een deel van de biomassa-activiteiten overgenomen. In juli zijn de Duitse activiteiten van Ecostream daaraan toegevoegd. Evelop ontwikkelt en realiseert duurzame energieprojecten zoals windparken op zee en op het land. Ecofys heeft een internationale topreputatie in onderzoek en advisering op het gebied van energiebesparing en duurzame energie. Ecostream levert geïntegreerde oplossingen voor zonne-energie. Door deze overname nam het personeelsbestand toe met circa 400 medewerkers.

Innovatieprojecten

Onder de naam Application Center for Renewable Resources (ACRRES) zijn Eneco en Wageningen Universiteit & Research Centrum een samenwerkingsverband gestart. ACRRES ondersteunt de ontwikkeling van duurzame energietoepassingen, waaronder windturbines, door derden hiervoor in Lelystad testfaciliteiten ter beschikking te stellen. Met TNO onderzoekt Eneco de mogelijkheden voor elektrisch vervoer. Het gebruik van oplaadpunten, de NRG-Spots, wordt momenteel getest op vier locaties in Rotterdam. Gelijk met de vervanging van het eigen wagenpark worden ook NRG-Spots bij Eneco-panden en -medewerkers thuis geplaatst. In 2009 bestelt Eneco de eerste 150 elektrische auto's. Begin 2010 zullen de eerste medewerkers hun dieselwagens inruilen voor de schone elektrische versie.

Inmiddels wordt ook de tweede fase ingezet: de uitrol van NRG-Spots naar de business-to-businessmarkt. Vervolgens start Eneco met de derde fase, de uitrol naar de consumentenmarkt.

Als grootaandeelhouder in Enatec staat Eneco aan de basis van ontwikkeling van de HRe-ketel die warmte en elektriciteit maakt en geldt als opvolger van de hoogrendements-gasketel. Eneco doet veldtesten met deze HRe-ketel.

Veiligheid verbeterd

De onverminderde aandacht voor veiligheid in alle lagen van de onderneming leidt tot een lagere Lost Time Injury Rate (LTIR). Het aantal ongevallen met verzuim kwam in het eerste halfjaar uit op 16 (2008: 15). Van deze ongevallen is 75% gemeld door Joulz. Met de toename van het aantal medewerkers daalt de LTIR voor de hele Eneco Groep tot onder 3,5.

Regulering

Volgens de wet moeten Nederlandse energiebedrijven op 1 januari 2011 gesplitst zijn in een netbeheerder en een commercieel deel. Hoe het gesplitste energiebedrijf eruit gaat zien, dient beschreven te zijn in een splitsingsplan. Eneco heeft dit plan op 30 juni 2009 bij het Ministerie van Economische Zaken ingediend. Eneco is het niet eens met de splitsing en heeft daarom hoger beroep aangetekend tegen de uitspraak van de rechter dat de Wet Onafhankelijk Netbeheer rechtmatig is.

Om ons goed voor te bereiden op de toekomst verkent Eneco op dit moment alle mogelijke opties voor de situatie die na 1 januari 2011 ontstaat. Deze oriëntatie vindt plaats in nauwe samenwerking en overleg met de Raad van Commissarissen, de COR en de aandeelhouders.

Er is dit halfjaar nog geen overeenstemming bereikt tussen Eneco en TenneT over een overdracht van de 150 kV hoogspanningsnetten, zoals in de Wet Onafhankelijk Netbeheer wordt vereist. Eisen gesteld onder cross border leases op deze netten verhinderen vooralsnog deze overdracht.

De Warmtewet is aangenomen. Over secundaire regelgeving vindt intensief overleg plaats tussen de overheid en de warmtesector. Eneco is voorzitter geworden van de daartoe opgerichte Sectie Warmte binnen EnergieNed.

Risicoprofiel

Eneco beschrijft in het jaarverslag over 2008 uitgebreid welke risico's de onderneming en haar kernbedrijven lopen. In dit verslag over het eerste halfjaar 2009 beperken wij ons tot de risico's die zich specifiek voor deze periode hebben voorgedaan en onze verwachtingen voor de rest van het jaar.

- De informatie-uitwisseling met de netbeheerders verloopt steeds beter, waardoor we goede vooruitgang boeken om de energiebalans op orde te krijgen.
- Eneco besteedt veel aandacht aan de cashflow, zeker bij extreme prijsbewegingen op de energiemarkten.
- De recessie kan gevolgen hebben voor de afzet van energie aan zakelijke klanten en het aantal nieuwe aansluitingen dat klanten bij ons aanvragen.
- De komende maanden wordt duidelijk hoe de Mexicaanse griep zich ontwikkelt. Eneco is zich terdege bewust van haar maatschappelijke verantwoordelijkheid. Daarom bereiden wij ons zorgvuldig voor om de continuïteit van de energievoorziening te kunnen garanderen en grote financiële schade door het stilvallen van kritische processen te voorkomen.

Bestuursverklaring

De leden van de Raad van Bestuur verklaren dat, voor zover hun bekend:

- de verkorte halfjaarcijfers 2009 een getrouw beeld geven van de activa en passiva, de financiële positie en het resultaat;
- het halfjaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op 30 juni 2009 en de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar 2009 en de verwachte gang van zaken, de investeringen en de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en rentabiliteit afhankelijk is.

Op de halfjaarcijfers 2009 is geen accountantscontrole toegepast.

Elektrisch rijden bij Eneco

Eneco maakt werk van elektrisch vervoer. Door zelf met elektrische auto's te gaan rijden, geeft het energiebedrijf het goede voorbeeld. Dit jaar al worden 150 elektrisch aangedreven bedrijfsauto's besteld. Binnen vier jaar zijn alle vijfhonderd dieselauto's vervangen. Met het gebruik van elektrische scooters voor medewerkers is Eneco al een jaar geleden gestart. Bij alle vestigingen van Eneco en bij het huisadres van medewerkers met elektrische auto's worden oplaadpunten, zogenaamde NRG-Spots, geplaatst.



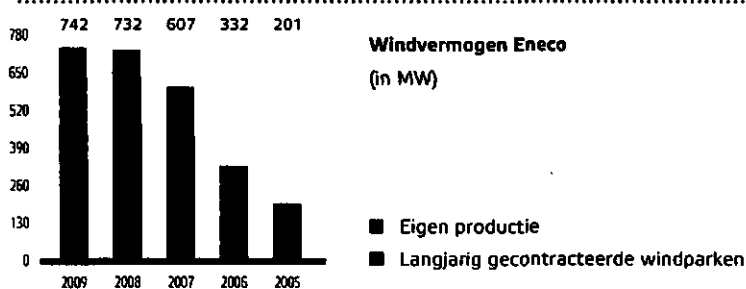
Energiebedrijf Eneco

De hoofdpunten

Uitbreiding duurzame energie

Windenergie

De productiecapaciteit uit windturbines is ten opzichte van het eerste halfjaar 2008 gegroeid. Eneco's totale opgestelde windvermogen on- en offshore in Nederland en België is goed voor levering van duurzaam opgewekte elektriciteit aan 260.000 huishoudens. De productiecapaciteit is procentueel harder gestegen dan de opgewekte duurzame energie. Dit hangt samen met slechte windomstandigheden in de eerste helft van 2009.



In gebruik genomen eigen windparken in het eerste halfjaar 2009:

- Windpark Halderberge in Nederland (7.000 huishoudens).
- Belgische Windpark Sky Sweeper (10.800 huishoudens).

Afgesloten contracten met onafhankelijke producenten van windenergie:

- De eerste tranche (30 MW) van het Belgische C-Power-offshorewindproject. Eneco heeft het afnamerecht, goed voor 21.000 huishoudens.
- Het eerste Europese windproject Windvision in België. Eneco neemt stroom af voor 46.000 huishoudens.

Komende ontwikkelingen:

- Door de overname van Evelop van Econcern heeft Eneco de beschikking gekregen over de windparken Afrikahaven, Burgervlotbrug, Martens, De Graaf en Logistiekweg (Oosterhout NB) en Distridam (50% JV met Delta). Projecten die naar verwachting op korte termijn gerealiseerd kunnen worden zijn Heerhugowaard en Fuji Tilburg (NL), Sheephouse Heights (UK) en Zeebrugge (B).
- De capaciteit in België wordt dit jaar uitgebreid met windpark Cape Doctor (6.700 huishoudens).
- Eneco heeft twee vergunningaanvragen uitstaan voor windparken in Nederland en België, met een capaciteit van respectievelijk 6.600 huishoudens en 3.300 huishoudens.

**Duurzame
energie goed
voor ruim
260.000
huishoudens**

- In het Verenigd Koninkrijk is het project Tullo goedgekeurd. Dit park komt in 2010 in bedrijf (9.000 huishoudens).
- De vergunningaanvragen voor de offshorewindparken Callantsoog en Q10 zijn voorlopig terzijde gelegd door het Ministerie van Verkeer en Waterstaat. Eneco heeft hier inmiddels op gereageerd door het indienen van zienswijzen.
- Samen met andere partijen heeft Eneco een ruimtelijk-ordeningsplan ontwikkeld voor windrijke gebieden in Nederland, waaronder Maasvlakte II, Noord-Holland en de polders.

Biomassa

De productie uit biomassa verdubbelt ten opzichte van het eerste halfjaar 2008.

- Het aantal biomassa-installaties in België is uitgebreid tot twee, goed voor 6.000 huishoudens. Twee andere zijn in aanbouw, samen goed voor de elektriciteitslevering aan 16.000 huishoudens. De bouw en milieuvergunning van een vijfde Belgische installatie is in gang gezet.
- In september wordt in België een grote industriële biomassa-installatie in gebruik genomen die warmte en elektriciteit levert aan l'Oréal.
- De mogelijkheden om biomassacentrales te bouwen in het warmtegebied van Eneco zijn in onderzoek.
- Eneco Energy Trade heeft de eerste ervaringen opgedaan met de handel in en het transport van biomassa.

Zon

- Eneco stelt in Medemblik een grote zonne-energie-installatie in combinatie met warmte-koudeopslag (WKO) in gebruik (135 huishoudens).
- Eneco België heeft in het eerste halfjaar 2,5 MWp aan zonnepanelen geïnstalleerd (600 huishoudens).
- Bij een grote industriële Belgische klant is een groot zonneproject gestart. Zonnepanelen worden op de daken van bedrijfsgebouwen geplaatst. Eneco is medefinancier en hoofdaannemer van deze installatie.

Hydro

Totale huidige vermogen goed voor 700 huishoudens:

- Eneco koopt eerste Franse waterkrachtcentrale in Haruc de Garin (0,6 MW) en heeft een bod uitgebracht op meerdere waterkrachtcentrales.
- Eneco is van plan om samen met Redstack een kleine demonstratiecentrale op de Afsluitdijk te realiseren. Elektriciteit wordt hierbij opgewekt door het potentiaalverschil in zoet en zout water te benutten.

Warmtekrachtcentrales (WKK)

Groei in decentrale WKK-capaciteit ten opzichte van eerste halfjaar 2008: 3%.

- Voor levering van warmte aan het warmtegebied Boterddorp en omgeving in Bergschenhoek is begin juli een nieuwe warmtekrachtcentrale in gebruik genomen (1.000 huishoudens).
- Eneco ontwikkelde een systematiek om via prijsprikkels decentraal beschikbare opwekcapaciteit bij Agro Energy- en Tenergy-tuinders vanaf de handelsvloer aan te sturen.

Decentrale consumentenoplossingen

- Op Ameland is de plaatsing van 100 HRe-ketels voor een uitgebreide test in volle gang.
- Eneco gaat een proef doen met de HRe-ketel bij 50 klanten. Naar aanleiding van de televisiecommercial met een oproep tot aanmelding hebben zich 1.500 gegadigden gemeld.
- Eneco plaatst op eigen kosten koolmonoxidemelders bij al haar klanten met open keukengeisers. Van de geplande 170.000 zijn er al ruim 100.000 geplaatst. Begin volgend jaar verwachten wij de plaatsing af te ronden.
- In Nederland ondersteunt Eneco 94 klanten bij de SDE-subsidieaanvraag 2009 voor plaatsing van elektriciteit producerende zonnepanelen.

CO₂-besparing

- Eneco heeft een contract gesloten met COOL nrg voor de afname van Certified Emission Reductions (CER's) die samenhangen met een uniek CO₂-besparingsprogramma. Het betreft een inwisselingsprogramma van 30 miljoen gloeilampen voor spaarlampen in Mexico. De CO₂-besparing kan oplopen tot 7,5 miljoen ton. Eneco maakt dit mogelijk door alle betrokken CO₂-rechten (CER's) aan te schaffen.

Uitbreiden warmtenet

In de eerste helft van 2009 zijn circa 5.000 woningequivalenten aan nieuwe contracten gesloten.

- Delft: het stadsverwarmingsbedrijf in Delft is in juni officieel opgericht. Het hier toegepaste samenwerkingsmodel tussen gemeenten, woningbouwcorporaties en Eneco kan gebruikt worden bij initiatieven van gemeenten om een lokaal duurzaam energiebedrijf op te richten.
- In Utrecht is een nieuw, innovatief project gecontracteerd genaamd Loevenhout. Hier wordt naast milieuvriendelijke warmte ook milieuvriendelijke koude geleverd.
- In Dordrecht gaat ons principe Duurzaam Decentraal Samen tot uitdrukking komen met het akkoord over het benutten van restwarmte van de afvalverwerker HVC voor warmtelevering aan woningen. Offertes zijn verstuurd naar de woningcorporaties en de projectontwikkelaar. De gemeente ondersteunt het project. De komende periode wordt in samenwerking met alle partijen invulling gegeven aan de overeenkomst.

Verticale integratie

Eigen grootschalige elektriciteitsproductie

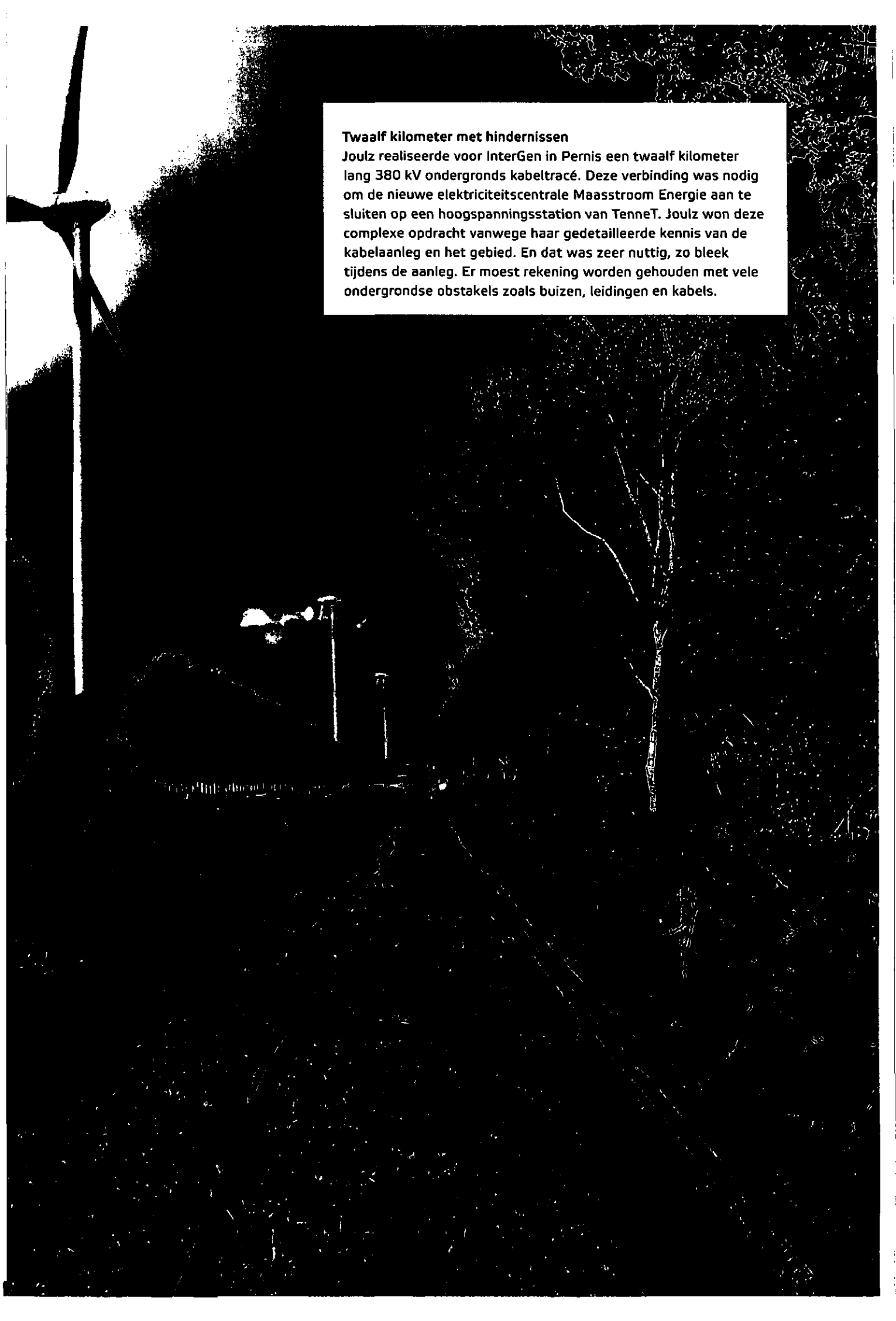
- Eneco beschikt sinds dit halfjaar over de volledige elektriciteitsproductie van de Pergen centrale (250 MW = 600.000 huishoudens, bij volledige beschikbaarheid).
- Productie InterGen centrale (850 MW = 2,1 miljoen huishoudens) verloopt volgens prognose.
- Het turn-key bouwcontract met Siemens voor de ENECOGEN gascentrale (870 MW = 2,2 miljoen huishoudens) is getekend met DONG als nieuwe partner voor de bouw en exploitatie. Het project verkeert inmiddels in de constructiefase.

Gasstrategie

- Eneco wint gascontract om de komende vijf jaar jaarlijks 1 miljard m³ gas te leveren aan Rijnmond Energie Centrale van InterGen.
- Het turn-key bouwcontract met Arge voor de gasopslaginstallatie in Epe (Duitsland) is rond. Het project verkeert in de constructiefase.
- Uitbreidingsmogelijkheden gasopslag worden actief onderzocht.
- Groen gas gaat meer aandacht krijgen. Eneco heeft met GasTerra aanzet gegeven voor leveringscontracten voor gasafnemers waarbij groen gas met voorrang ingepast kan worden.

Operational Excellence

- De klanttevredenheid van zakelijke klanten stijgt van 75% naar 78%.
- De elektronische dienstverlening aan multi-siteklanten is sterk verbeterd.
- De klanttevredenheid van retailklanten daalt licht van 67% naar 64%.
- Afhandeling van klachten laat hoge tevredenheidsscore zien (88%).
- 99% van de switchprocessen is op tijd uitgevoerd.



Twaalf kilometer met hindernissen

Joulz realiseerde voor InterGen in Pernis een twaalf kilometer lang 380 kV ondergronds kabeltracé. Deze verbinding was nodig om de nieuwe elektriciteitscentrale Maasstroom Energie aan te sluiten op een hoogspanningsstation van TenneT. Joulz won deze complexe opdracht vanwege haar gedetailleerde kennis van de kabelaanleg en het gebied. En dat was zeer nuttig, zo bleek tijdens de aanleg. Er moest rekening worden gehouden met vele ondergrondse obstakels zoals buizen, leidingen en kabels.

Joulz

De hoofdpunten

Marktontwikkeling

- Orderintake trekt aan in tweede kwartaal.
- Joulz wint het contract voor vervanging van 4.000 gasaansluitingen in netgebied van Alliander.
- In opdracht van Stedin wordt de hoogspanningslijn Utrecht-Breukelen vervangen door een hoogspanningslijn met meer transportvermogen en een veel kleiner magnetisch veld.
- Voor Intergen heeft Joulz in samenwerking met derden de langste ondergrondse 380 kV kabel van Nederland aangelegd. De totale lengte is 12,8 kilometer.
- In Oostland verzorgt Joulz de opwaardering van het elektriciteitsnet zodat de tuinders met hun WKK's op de netwerken van Stedin kunnen invoeden.
- Joulz gaat een samenwerkingsverband aan met HAK voor het realiseren van grote projecten en met DSG in België voor de assemblage van transformatorstations.

Orderintake trekt aan

Operational Excellence

- Joulz behaalt het CKB-certificaat, een belangrijke voorwaarde om opdrachten van commerciële partijen te verwerven.
- Buitendienstautomatisering verhoogt de efficiëntie.
- Project om te komen tot een zelfstandig automatiseringssysteem is in gang gezet.

Medewerkers

- Ondanks een krappe technische arbeidsmarkt weet Joulz voldoende nieuwe medewerkers aan te trekken. Desondanks zijn er nog veel vacatures te vervullen, in het bijzonder in de storingswachtdienst.

Veiligheid

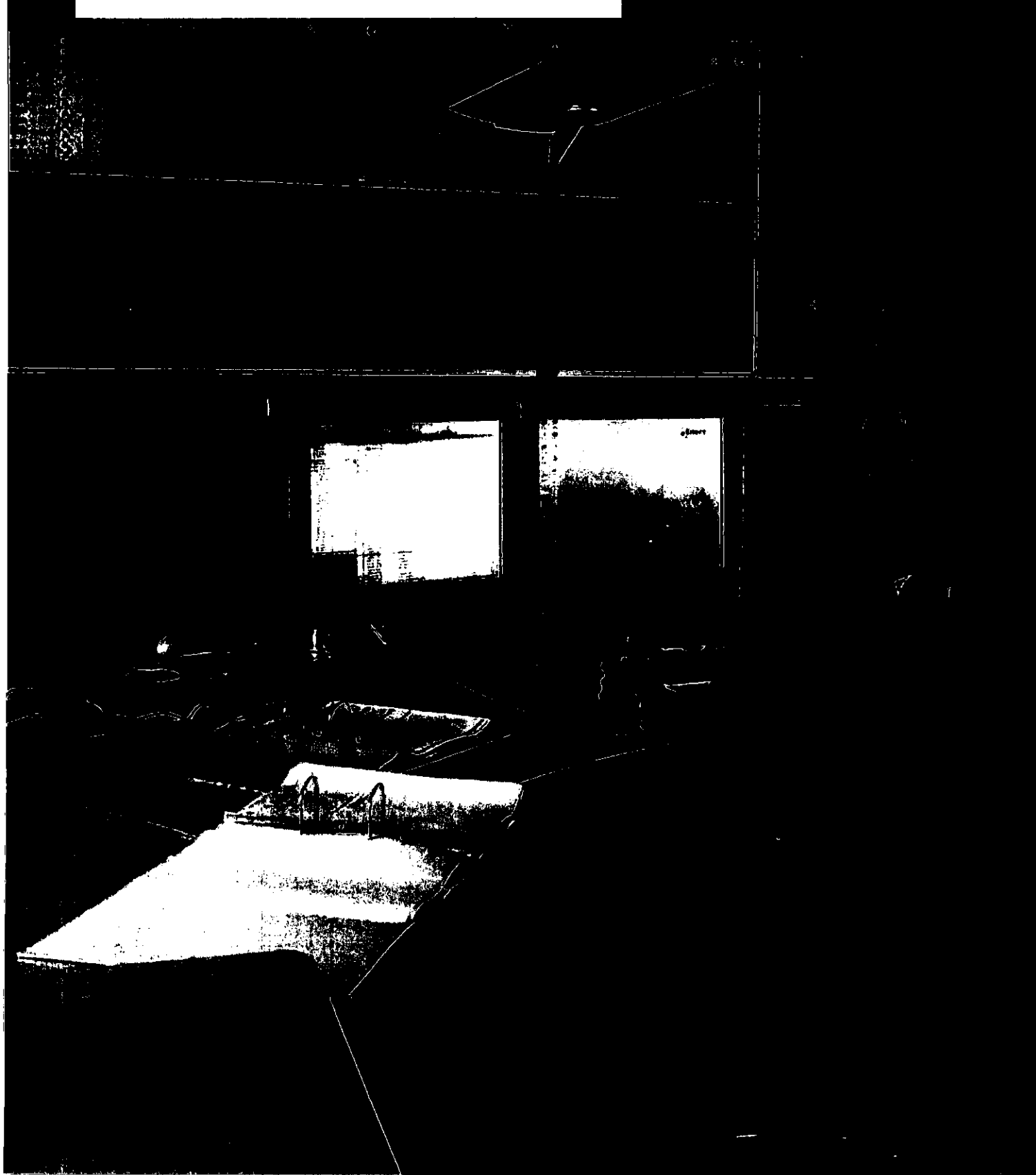
- Op 31 maart heeft zich een ongeval voorgedaan waarbij een monteur van Joulz zwaar gewond is geraakt, toen hij in contact kwam met een onder spanning staande aansluiting op een distributietransformator. Een team van Stedin en Joulz heeft vervolgens gezamenlijk een grondig en veelomvattend onderzoek verricht naar de toedracht van het ongeval. Aanbevelingen van dit team zijn besproken in de directies van Stedin en Joulz en worden met de hoogste prioriteit opgepakt.

Duurzame energievoorziening ondersteunen

Joulz wil een leidende positie innemen in het duurzaam ontwerpen, aanleggen en onderhouden van toekomstbestendige energie-infrastructuren. Daarin is goede vooruitgang geboekt.

Ongestoorde energievoorziening

In het Bedrijfsvoeringscentrum bewaken de netbeheerders van Stedin de kwaliteit van de netten 24 uur per dag, 7 dagen per week. Voornamelijk preventief. Indien zich toch een storing voordoet, kunnen zij direct en gericht ingrijpen. In de regio's zijn ervaren medewerkers altijd dichtbij om de supervisie over reparaties of aanpassingen uit te voeren. Deze combinatie van centrale bewaking en decentrale knowhow maakt dat storingen meestal van korte duur zijn.



Stedin

De hoofdpunten

Veiligheid, kwaliteit, kostenefficiency

Efficiency

- Belangrijke stappen worden gezet om tot een nog transparanter en betrouwbaarder proces van allocatie en reconciliatie te komen. Hiervoor worden onder andere nieuwe informatiesystemen ontwikkeld.

Veiligheid

- In de eerste helft van het jaar zijn tien ongevallen bij aannemers (Joulz) gemeld, waarvan één bij Citytec die in de berekening niet mee is genomen. Dit aantal leidt tot een cumulatief gewogen gemiddelde Lost Time Injury Rate van 4,3 bij Stedin en haar aannemers.

Kwaliteit: uitvalduur

In de eerste helft van 2009 ligt de uitvalduur binnen de Stedin-elektriciteitsnetten op 13,5 minuten per klant. Enkele grote storingen hebben het gemiddelde negatief beïnvloed. De ontwikkeling van de storingsuitval bij Stedin is als volgt (alle cijfers betreffen gemiddelde uitval per klant in minuten in het eerste halfjaar):

	2009	2008	2007
Laagspanningsnetten	7,5	2,3	2,4
Middenspanningsnetten	9,4	6,8	9,0
Hoogspanningsnetten	1,6	2,4	1,6
Totaal	13,5	11,5	13,0

Werken aan
goede balans

Duurzame energievoorziening ondersteunen

- De conceptontwikkeling voor het Stoompijpproject in het Rotterdamse havengebied is afgerond. Er is een handelsovereenkomst gesloten tussen AVR en DSM met als gevolg dat de projectontwikkelingsfase voor de stoompijp voor deze bedrijven dit jaar nog kan starten in samenwerking met het Havenbedrijf en Visser Smit Hanab.
- De uitbreiding van de Rotterdamse haven met Maasvlakte 2 ondersteunt Stedin met de aanleg van een toegesneden elektriciteitsnet.
- Stedin en Bio-Gast hebben de eerste Bio-2-netinstallatie in bedrijf gesteld bij rioolzuivering Waternet in Mijdrecht. Met deze installatie wordt groen gas in het gasnet gebracht. Nu richt Stedin zich op de verdere uitbreiding van deze technologie in de markt.
- Stedin heeft haar visie op elektrisch rijden uitgewerkt. Dit jaar nog volgt een pilot om inzicht te krijgen in energiestromen en balanceren van vraag en aanbod op basis van smart-gridtechnologie.

Regulering

- Naar aanleiding van het Rekenkamerrapport Tariefregulering Energienetbeheer onderzoekt de NMa de investeringen in en afschrijvingen van de netten. De uitkomsten zijn nog niet bekend.
- Over modernisering van tariefsregulering heeft de minister van Economische Zaken nog geen uitspraak gedaan.

Verkorte halfjaarcijfers 2009

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	22
Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten	23
Geconsolideerde balans	24
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	25
Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	26
Geselecteerde toelichtingen op het verkorte geconsolideerde halfjaarverslag	27
1 Grondslagen voor de financiële verslaggeving	27
2 Waarderingsgrondslagen	28
3 Seizoenspatroon van de activiteiten	28
4 Gesegmenteerde informatie	28
5 Belastingen	30
6 Materiële vaste activa	30
7 Eigen vermogen	30
8 Langlopende schulden	30
9 Bedrijfscombinaties	30
10 Transacties met verbonden partijen	30
11 Niet uit de balans blijkende verplichtingen	31
12 Gebeurtenissen na balansdatum	31

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

voor de periode eindigend per 30 juni 2009

x € 1 mln.	Toelichting	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008*
Opbrengst energielevering en transport	4	2.696	2.459
Inkoop energie en transport		2.022	1.822
Brutomarge		674	637
Overige opbrengsten		155	151
Brutomarge en overige opbrengsten		829	788
Personeelslasten		191	172
Materialen		32	32
Uitbesteed werk en andere externe kosten		243	227
Precariorechten en concessievergoedingen		16	16
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties materiële vaste activa		130	124
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties immateriële vaste activa		15	18
Overige bedrijfskosten		20	12
Geactiveerde productie eigen bedrijf		- 23	- 37
Bedrijfskosten		624	564
Bedrijfsresultaat		205	224
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen		4	- 2
Financiële baten		12	8
Financiële lasten		- 51	- 38
Resultaat voor belastingen		170	192
Belastingen	5	- 34	- 49
Resultaat na belastingen		136	143
<i>Waarvan:</i>			
Resultaat toe te rekenen aan minderheidsaandeelhouders		-	-
Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders		136	143

Geen accountantscontrole toegepast.

* Gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie toelichting 2.1).

Geconsolideerd overzicht van niet-gerealiseerde resultaten

voor de periode eindigend per 30 juni 2009

x € 1 mln.	Toelichting	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008*
Resultaat na belastingen		136	143
Herwaardering netwerken gereguleerd naar reële waarde		-	837
Reserve translatieverschillen		1	-
Ongerealiseerd resultaat kasstroomafdekkingen		10	- 28
Uitgestelde belastingverplichtingen kasstroomafdekkingen		- 3	7
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		8	816
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		144	959

Geen accountantscontrole toegepast.

* Gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie toelichting 2.1).

Geconsolideerde balans

per 30 juni 2009

x € 1 mln.	Toelichting	30 juni 2009*	31 december 2008	30 juni 2008**
Vaste activa				
Materiële vaste activa	6	4.910	4.829	4.795
Immateriële vaste activa		361	356	347
Financiële vaste activa		372	353	284
Totaal vaste activa		5.643	5.538	5.426
Vlottende activa				
Vorraden		38	41	37
Handelsdebiteuren		942	922	1.475
Actuele belastingvorderingen	5	17	18	77
Overige vorderingen		388	311	172
Afgeleide financiële instrumenten		225	154	507
Liquide middelen		157	402	291
Totaal vlottende activa		1.767	1.848	2.559
Totaal activa		7.410	7.386	7.985
Elgen vermogen				
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders	7	3.807	3.799	3.787
Minderheidsbelangen		10	10	10
Totaal elgen vermogen		3.817	3.809	3.797
Langlopende schulden				
Personeelsvoorzieningen		28	28	30
Overige voorzieningen		36	35	31
Uitgestelde belastingverplichtingen	5	119	73	73
Afgeleide financiële instrumenten		210	170	217
Rentedragende schulden	8	1.425	1.157	1.191
Handelscrediteuren en overige schulden		41	47	50
Totaal langlopende schulden		1.859	1.510	1.592
Kortlopende schulden				
Personeelsvoorzieningen		3	3	3
Overige voorzieningen		3	7	8
Afgeleide financiële instrumenten		222	246	483
Rentedragende schulden		618	706	608
Handelscrediteuren en overige schulden		888	1.105	1.494
Totaal kortlopende schulden		1.734	2.067	2.596
Totaal passiva		7.410	7.386	7.985

* Geen accountantscontrole toegepast.

** Geen accountantscontrole toegepast en gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie toelichting 2.1).

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

voor de periode eindigend per 30 juni 2009

x € 1 mln.	Toelichting	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008*
Resultaat na belastingen		136	143
Totale aanpassingen voor de kasstroom uit bedrijfsoperaties		- 254	134
Totaal van ontvangen dividend van geassocieerde deelnemingen, betaalde en ontvangen rente en betaalde vennootschapsbelasting		- 76	- 81
Kasstroom uit operationele activiteiten		- 194	196
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		- 217	- 232
Dividendbetalingen	7	- 4	- 212
Aflossing kortlopende rentedragende schulden		- 212	- 155
Nieuw verkregen langlopende rentedragende schulden	8	382	-
Nieuw verkregen kortlopende rentedragende schulden		-	398
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		166	31
Mutatie liquide middelen		- 245	- 5
Saldo liquide middelen per 1 januari		402	296
Saldo liquide middelen per 30 juni		157	291

Geen accountantscontrole toegepast.

- * Gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie toelichting 2.1).

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

voor de periode eindigend per 30 juni 2009

Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders										
x € 1 mln.	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agioreserve	Herwaarderings-reserve	Reserve translatie-verschillen	Reserve kasstroom-afdekkingen	Ingehouden resultaten	Onverdeeld resultaat boekjaar	Totaal	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
Per 1 januari 2008	497	381	7	-	35	1.694	426	3.040	-	3.040
Totale baten en lasten in het boekjaar, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen (totaal niet-gerealiseerde resultaten)	-	-	811	-	- 21	26	-	816	-	816
Resultaat na belastingen eerste halfjaar 2008	-	-	-	-	-	-	143	143	-	143
Totale baten en lasten eerste halfjaar 2008	-	-	811	-	- 21	26	143	959	-	959
Winstbestemming 2007	-	-	-	-	-	214	- 214	-	-	-
Dividend met betrekking tot 2007	-	-	-	-	-	-	- 212	- 212	-	- 212
Kapitaalversterkingen door minderheids-aandeelhouders	-	-	-	-	-	-	-	-	10	10
Per 30 juni 2008*	497	381	818	-	14	1.934	143	3.787	10	3.797
Per 1 januari 2009	497	381	798	- 3	- 100	1.954	272	3.799	10	3.809
Totale baten en lasten in het boekjaar, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen (totaal niet-gerealiseerde resultaten)	-	-	- 17	1	7	17	-	8	-	8
Resultaat na belastingen eerste halfjaar 2009	-	-	-	-	-	-	136	136	-	136
Totale baten en lasten eerste halfjaar 2009	-	-	- 17	1	7	17	136	144	-	144
Winstbestemming 2008	-	-	-	-	-	272	- 272	-	-	-
Dividend met betrekking tot 2008	-	-	-	-	-	- 136	-	- 136	-	- 136
Per 30 juni 2009	497	381	781	- 2	- 93	2.107	136	3.807	10	3.817

Geen accountantscontrole toegepast.

* Gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie toelichting 2.1).

Geselecteerde toelichtingen op het verkorte geconsolideerde halfjaarverslag

1. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

1.1 Algemene informatie

Eneco Holding N.V. is een structuurvennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd in Rotterdam en houdstermaatschappij van een aantal dochterondernemingen en joint ventures (hierna aangeduid als 'Eneco'). Eneco is werkzaam op het gebied van de energievoorziening, waaronder het produceren, het in- en verkopen, transporteren, distribueren en leveren van onder meer energie, warmte en koude en voorts het aanleggen, beheren en exploiteren van netwerken, het bevorderen van doelmatig en zuinig energiegebruik en het verzorgen van voorlichting daarover, en het (doen) onderzoeken van en ontwikkelen van nieuwe energieproducten en energiediensten.

Tenzij anders vermeld, zijn alle bedragen zoals opgenomen in het halfjaarverslag in miljoenen euro.

Het halfjaarverslag is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.

1.2 Nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden 2009

De waarderingsgrondslagen in dit halfjaarverslag zijn consistent met de waarderingsgrondslagen in de jaarrekening 2008. Onderstaande nieuwe en/of gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties, zoals goedgekeurd door de Europese Commissie, zijn met ingang van boekjaar 2009 van toepassing:

- IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' (herziene versie 2007) wordt toegepast vanaf 1 januari 2009. De herziene versie van deze standaard leidt tot aanpassingen van de presentatie in het verslag. De herziene versie van deze standaard heeft geen invloed op het vermogen en resultaat. De herziene versie van IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening' vereist de opname van het overzicht van niet-gerealiseerde resultaten;
- IFRS 8 'Operationele segmenten' is toegepast vanaf 1 januari 2009. Deze standaard geeft nadere voorschriften voor de presentatie van gesegmenteerde informatie. De standaard heeft geen invloed op het vermogen en resultaat. De standaard vervangt IAS 14 'Gesegmenteerde informatie'. De waardering en het resultaat per segment zijn onder IFRS 8 'Operationele segmenten' ongewijzigd;
- IAS 32 'Financiële instrumenten: Presentatie' (gewijzigde versie 2008), IAS 39 'Financiële instrumenten: Opname en waardering' (gewijzigde versie 2008), IFRS 2 'Op aandelen gebaseerde betalingen' (gewijzigde versie 2008), IFRIC 13 'Loyaliteitsprogramma's', IFRIC 14 'IAS 19 – De limiet voor een actief uit hoofde van een toegezegd-pensioenregeling, vereisten inzake minimale financiering en de wisselwerking hiertussen' worden indien relevant toegepast vanaf 1 januari 2009 en hebben geen invloed op het vermogen en resultaat. De toepassing van IFRIC 18 'Overdracht van activa van afnemers' wordt beoordeeld.

Overige wijzigingen en interpretaties die nog niet zijn goedgekeurd door de Europese Commissie worden niet nader toegelicht. Het halfjaarverslag moet worden gelezen in samenhang met de jaarrekening 2008 van Eneco Holding N.V., die volgens IFRS is opgesteld.

2. Waarderingsgrondslagen

2.1 Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen en de grondslagen voor consolidatie in het halfjaarverslag zijn gelijk aan de beschreven grondslagen in de jaarrekening 2008.

In 2008 zijn de waarderingsgrondslagen van netwerken en netwerkgerelateerde activa in het gereguleerde domein van historische kostprijs naar reële waarde gewijzigd. Deze activa waren in het halfjaarverslag 2008 nog niet op reële waarde gerapporteerd. In het halfjaarverslag 2009 zijn de vergelijkende cijfers per 30 juni 2008 voor de gereguleerde activa op reële waarde opgenomen. Deze vergelijkende cijfers wijken derhalve af van de gerapporteerde cijfers in het halfjaarverslag 2008.

Belastingen over het resultaat zijn bepaald op basis van het belastingtarief dat naar verwachting van toepassing is voor het gehele boekjaar.

2.2 Schattingen, aannames en veronderstellingen

Voor het opmaken van dit halfjaarverslag zijn schattingen, aannames en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op verantwoorde bedragen en niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen. Dit betreft in het bijzonder de opbrengst van verkopen aan kleinverbruikers, de gebruiksduren van materiële vaste activa, de bepaling van de reële waarde van netwerken en netwerkgerelateerde activa in het gereguleerde domein, bijzondere waardeverminderingen van activa, de omvang van voorzieningen en de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten. De schattingen, aannames en veronderstellingen die zijn gemaakt, zijn gebaseerd op marktgegevens, kennis, ervaring uit het verleden en andere factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De werkelijke resultaten kunnen echter afwijken van de gemaakte schattingen. Schattingen, aannames en veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Schattingswijzigingen worden verwerkt in de periode waarin de schattingen worden herzien als de wijziging alleen op die periode betrekking heeft of in de periode van herziening en toekomstige perioden als de wijziging zowel van invloed is op de huidige als toekomstige perioden. Eventuele bijzonderheden ten aanzien van schattingen, aannames en veronderstellingen zijn hierna opgenomen bij de toelichtingen van de resultaat- en balansposten.

3. Seizoenspatroon van de activiteiten

De levering en distributie van energie is seizoensgebonden. In het winterseizoen bestaat een grotere vraag naar energie voor verwarming. In het zomerseizoen ontbreekt deze energiebehoefte en wordt gedeeltelijk gecompenseerd door hogere energiebehoefte voor koeling van gebouwen.

4. Gesegmenteerde informatie

De activiteiten van Eneco worden aangestuurd vanuit drie kernbedrijven. Deze vormen de segmenten van Eneco zoals bedoeld in IFRS 8 'Operationele segmenten'.

De verrekenprijzen die aan de interne opbrengsten ten grondslag liggen zijn gebaseerd op marktconforme kostprijzen verhoogd met een winstopslag.

In het resultaat zijn niet opgenomen de financiële baten en lasten, het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en belastingen.

4.1 Opbrengsten en bedrijfsresultaat per bedrijfssegment

Eerste halfjaar 2009 x € 1 mln.	Segment Energiebedrijf	Segment Joulz	Segment Stedin	Eliminaties	Totaal
	Eneco				
Omzet energie en overige bedrijfsopbrengsten	2.307	71	473	-	2.851
Bedrijfsopbrengsten tussen segmenten	136	195	-	- 331	-
Inkoop- en bedrijfskosten	- 2.316	- 261	- 381	331	- 2.627
Resultaat van de segmenten	127	5	92	-	224
Niet-gealloceerde kosten					- 19
Bedrijfsresultaat					205

Eerste halfjaar 2008*	Segment Energiebedrijf	Segment Joulz	Segment Stedin	Eliminaties	Totaal
	Eneco				
Omzet energie en overige bedrijfsopbrengsten	2.058	63	489	-	2.610
Bedrijfsopbrengsten tussen segmenten	115	201	2	- 318	-
Inkoop- en bedrijfskosten	- 2.053	- 262	- 352	318	- 2.349
Resultaat van de segmenten	120	2	139	-	261
Niet-gealloceerde kosten					- 37
Bedrijfsresultaat					224

Geen accountantscontrole toegepast.

- * Gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie toelichting 2.1).

4.2 Activa per bedrijfssegment

x € 1 mln.	Segment Energiebedrijf	Segment Joulz	Segment Stedin	Eliminaties	Totaal
	Eneco				
Activa per 30 juni 2009					
Activa van de segmenten	3.227	258	4.314	- 5.386	2.413
Niet-gealloceerde activa aan de segmenten					4.997
Totaal activa per 30 juni 2009*	3.227	258	4.314	- 5.386	7.410
Activa per 31 december 2008					
Activa van de segmenten	3.186	268	4.052	- 5.403	2.103
Niet-gealloceerde activa aan de segmenten					5.283
Totaal activa per 31 december 2008	3.186	268	4.052	- 5.403	7.386

- * Geen accountantscontrole toegepast.

De 'niet-gealloceerde activa aan de segmenten' bestaat uit Immateriële vaste activa (2009: € 84 miljoen en 2008: € 86 miljoen), Materiële vaste activa (2009: € 36 miljoen en 2008: nihil), Financiële vaste activa (2009: € 5.034 miljoen en 2008: € 4.774 miljoen) en Vlottende activa (2009: - € 157 miljoen en 2008: € 423 miljoen).

5. Belastingen

De belastinglast is opgenomen op basis van de geschatte gemiddelde vennootschapsbelastingdruk voor Eneco voor het gehele boekjaar. De geschatte gemiddelde vennootschapsbelastingdruk bedraagt 20,3% (eerste halfjaar 2008: 25,5%). De daling van het belastingtarief wordt voornamelijk veroorzaakt door een correctie op belastingen van voorgaande jaren.

6. Materiële vaste activa

In het eerste halfjaar 2009 is gestart met de realisatie van de ENECOGEN energiecentrale op de Maasvlakte en de ontwikkeling van een ondergrondse faciliteit voor gasopslag in het Duitse Epe. Voor de realisatie van deze centrale en opslagfaciliteit is voor een bedrag van € 53 miljoen materiële vaste activa in ontwikkeling opgenomen.

7. Eigen vermogen

Eneco heeft in het eerste halfjaar van 2009 voor € 136 miljoen dividend ter beschikking gesteld aan haar aandeelhouders. Dit bedrag is opgenomen onder de kortlopende schulden.

8. Langlopende schulden

In het eerste halfjaar van 2009 is voor een totaalbedrag van € 391 miljoen aan nieuwe financieringsverplichtingen aangegaan, waarvan een bedrag van € 286 miljoen in Amerikaanse dollars en Britse ponden.

9. Bedrijfscombinaties

Op 27 juni 2009 is de overname van onderdelen van Econcern N.V. gerealiseerd. Deze onderdelen, bestaande uit activa en vennootschappen, worden vanaf de overnamedatum meegeconsolideerd in de groeps cijfers. De overnameprijs betreft grotendeels goodwill. Deze goodwill kan nog worden aangepast binnen een jaar na overnamedatum indien de definitieve vaststelling van de reële waarde van activa en passiva, die nog niet is afgerond, daartoe aanleiding zou geven.

10. Transacties met verbonden partijen

Aan Eneco verbonden partijen zijn de geassocieerde deelnemingen en de partijen waarmee gezamenlijk beslissende zeggenschap wordt uitgeoefend over joint ventures, zoals in dit halfjaarverslag opgenomen en tevens haar bestuurders en commissarissen.

De verkopen aan en inkopen van verbonden partijen hebben plaatsgevonden volgens voorwaarden die in het normale economische verkeer met derden gebruikelijk zijn. De vorderingen en schulden zijn niet zekergesteld en zullen door bankbetalingen worden verrekend.

De specificatie van de handelstransacties met de belangrijkste verbonden partijen is als volgt:

x € 1 mln.	Verkopen		Inkopen	
	2009	2008	2009	2008
Geassocieerde deelnemingen	38	26	7	11
Joint ventures	2	2	-	-

Geen accountantscontrole toegepast.

11. Niet uit de balans blijkende verplichtingen

In het eerste halfjaar 2009 heeft Eneco de verplichtingen voor de lease-and-leaseback transactie voor gas-, elektriciteits- en warmtenetten verminderd met USD 189 miljoen. Daarnaast is Eneco in 2009 voor € 615 miljoen verplichtingen aangegaan voor het realiseren van de ENECOGEN energiecentrale op de Maasvlakte (€ 528 miljoen) en de realisatie van een ondergrondse gas-opslagfaciliteit (€ 87 miljoen). De verplichting met betrekking tot de energiecentrale is aangegaan door Enecogen v.o.f. en Eneco heeft in deze vennootschap een belang van 50%.

12. Gebeurtenissen na balansdatum

Begin juli 2009 heeft Eneco de activiteiten van het Duitse zonne-energiebedrijf Ecostream Germany GmbH overgenomen. Tot voor kort maakte Ecostream Germany GmbH deel uit van de groep Econcern. Ecostream levert geïntegreerde oplossingen voor zonne-energie. De Duitse activiteiten zijn voornamelijk gericht op de planning en aanleg van projecten in de zakelijke sector.

Beoordelingsverklaring

Aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Eneco Holding N.V.

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarverslag opgenomen verkorte halfjaarcijfers van Eneco Holding N.V. te Rotterdam bestaande uit de balans per 30 juni 2009, winst en verliesrekening, overzicht van niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2009 tot en met 30 juni 2009 beoordeeld. Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de verkorte halfjaarcijfers in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de verkorte halfjaarcijfers op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de verkorte halfjaarcijfers verricht in overeenstemming met Nederlands recht waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met Controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen accountantsverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2009 tot en met 30 juni 2009 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

14 september 2009

Deloitte Accountants B.V.
Drs. K.G. Auw Yang RA

Uitgave

Eneco Holding N.V.
Communication & Public Affairs
Postbus 1003
3000 BA Rotterdam
Telefoon +31(0)88 896 0312
Fax +31(0)88 896 0303
www.eneco.nl/corporate

Van dit halfjaarverslag is ook een Engelstalige en Franstalige versie verschenen.

Eneco, Eneco Ecostrøm en Eneco Windstrøm zijn geregistreerde merknamen van Eneco B.V.

Foto omslag

zie www.eneco.nl/kids

Tekst en realisatie

Bondt Communicatie

Vormgeving en projectrealisatie

C&F Report Amsterdam B.V.

Drukwerk

Drukkerij Aeroprint,
Ouderkerk aan de Amstel

Dit halfjaarbericht is gedrukt op
gerecycled papier.

Disclaimer

In dit halfjaarverslag worden toekomstgerichte uitspraken gedaan. Deze uitspraken zijn herkenbaar aan het gebruik van bewoordingen als 'verwacht', 'naar verwachting', 'voorziet', 'heeft het voornemen', en vergelijkbare uitdrukkingen. Deze uitspraken zijn onderhevig aan risico's en onzekerheden en de werkelijke resultaten en gebeurtenissen kunnen aanmerkelijk afwijken van de huidige verwachtingen. Factoren die daartoe kunnen leiden zijn onder meer, maar niet uitsluitend, de algehele economische omstandigheden, de situatie op de markten waarop Eneco actief is, het gedrag van klanten, leveranciers en concurrenten, technologische ontwikkelingen en juridische bepalingen en voorschriften van regelgevende instanties die consequenties hebben voor de activiteiten van Eneco. In aanvulling hierop, maar niet beperkt daartoe, kunnen toekomstige resultaten beïnvloed worden door financiële risico's, zoals valuta- en renterisico's en liquiditeits- en kredietrisico's. Eneco verwerpt iedere aansprakelijkheid of verplichting ter zake van het bijwerken of herzien van onderhavige prognoses op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins.



Auto Holding NV
Postbus 1016
3100 AA Rotterdam

• • • • •
www.eneco.nl/corp



Persbericht

Communicatie & Public
Affairs

Datum: 21-09-2009

Aantal pagina's: 8

Eneco op koers

- **Omzet energie stijgt met 10% naar € 2,7 miljard**
- **Bedrijfsresultaat € 205 miljoen, nettoresultaat € 136 miljoen**
- **Groei duurzaam productievermogen 13%**
- **Groei aantal EcoStroom-klanten 15%**
- **Evelop, Ecofys en EcoStream van Econcern overgenomen**

Eneco Holding N.V. realiseert over het eerste halfjaar van 2009 een nettoresultaat van € 136 miljoen. Dit betekent een lichte daling met € 7 miljoen ten opzichte van het voorgaande jaar.

"Wij zijn gezien de economische omstandigheden, de organisatieveranderingen die Eneco, Stedin en Joulz doormaken en ons ambitieuze investeringsprogramma tevreden met dit resultaat", aldus Jeroen de Haas, voorzitter Raad van Bestuur Eneco Holding N.V. "Wij handhaven onze positie in de markt. Onze commerciële activiteiten en onze duurzame initiatieven renderen volgens verwachting, zowel in handel als in productie."

Het geconsolideerde bedrijfsresultaat komt uit op € 205 miljoen, een daling van 8% ten opzichte van 2008. De vergelijkende cijfers van het eerste halfjaar 2008 zijn hierbij aangepast voor de wijziging van de waarderingmethode van de gereguleerde netwerken per 1 januari 2008 (conform jaarrekening 2008). Het energiebedrijf Eneco realiseert een bedrijfsresultaat van € 127 miljoen, een stijging van € 7 miljoen. Joulz (aanleg en onderhoud van energie infrastructuur) verbetert het bedrijfsresultaat met € 3 miljoen tot € 5 miljoen. Het resultaat van netbeheerder Stedin verslechtert met € 47 miljoen en komt uit op € 92 miljoen. Dit komt enerzijds door lagere transporttarieven, anderzijds door incidentele kosten voor de afkoop van lease-and-leaseback transacties en voor de invoering van nieuwe wettelijke kaders zoals het leveranciersmodel en het capaciteitstarief.

De bruto marge en overige opbrengsten stegen met € 41 miljoen tot € 829 miljoen. Deze stijging is direct gerelateerd aan de hogere energie omzet. De toename van de bedrijfskosten is het gevolg van enerzijds de groei van het aantal medewerkers bij het Energiebedrijf en bij Stedin, anderzijds van ontwikkelingskosten van nieuwe informatiesystemen, incidentele afkoop van cross border leases en hogere advieskosten.

De slechtere economische omstandigheden zorgen voor een hogere voorziening voor dubieuze debiteuren waardoor de post overige bedrijfskosten een toename laat zien.

Door een andere boekhoudkundige verwerking daalt de omvang van de geactiveerde productie eigen bedrijf met € 14 miljoen.

Per saldo nemen de financiële lasten toe van € 30 miljoen naar € 39 miljoen door een grotere balansfinanciering mede onder invloed van de volatiliteit van de energiemarkten en een toegenomen werkkapitaal.

Mede door een incidentele bate inzake voorafgaande jaren daalt de post belastingen met € 15 miljoen in vergelijking met de eerste helft van 2008.

Het nettoresultaat van € 136 miljoen in het eerste halfjaar 2009 betekent een lichte daling van € 7 miljoen (-5%) ten opzichte van 2008.

In juni nam Eneco de activiteiten Evelop, Ecofys en Ecostream van Econcern over. Deze leveren een goede bijdrage aan de transitie die Eneco doormaakt naar een volledig duurzame energieonderneming en versterken onze positie op de Noordwest Europese markt.

In mei werd gestart met de bouw van de Enecogen gascentrale op de Maasvlakte. Als partner in het project treedt het Deense bedrijf DONG Energy op. Beide partijen participeren voor 50% in zowel de realisatie als de exploitatie van de milieuvriendelijke gascentrale. De centrale, die in 2011 in bedrijf komt, krijgt een capaciteit van 870 MegaWatt, genoeg om 2 miljoen huishoudens van elektriciteit te voorzien. De Enecogen gascentrale zal worden voorzien van een (DeNOx)installatie om stikstofoxiden (NOx) af te vangen, waardoor dit een van de schoonste gascentrales in het land wordt. Ook werd begonnen met de aanleg van gasopslaginstallaties in Epe (Duitsland). Met de flexibel op- en afregelbare gascentrale en de gasopslag kan Eneco de volatiele elektriciteitsproductie uit haar windparken balanceren.

De productiecapaciteit uit windturbines is ten opzichte van het eerste halfjaar 2008 gegroeid. Het betreft projecten in Nederland en België. De groei in elektriciteitsproductie van het totale duurzame portfolio (wind, biomassa, zon en hydro) bedraagt 13%. Eneco kan momenteel ruim 260.000 huishoudens van groene stroom uit eigen bronnen (wind, zon) voorzien. Rekening houdend met stroomafnamecontracten met onafhankelijke producenten van windenergie kan Eneco reeds 750.000 huishoudens duurzaam opgewekte elektriciteit leveren. De overname van Evelop, Ecofys en Ecostream draagt bij aan de strategische ambities om in 2012 20% van de geleverde energie duurzaam te produceren, oplopend naar 100% in 2030.

Energiebedrijf Eneco

De omzet energielevering elektriciteit, gas en warmte van het Energiebedrijf is ten opzichte van het eerste halfjaar 2008 gestegen met 14% tot € 2.280 miljoen, vooral door het na-ijl effect van de hogere retail energieprijzen in de 2^e helft van 2008.

Het afgezette volume gas steeg in het eerste halfjaar als gevolg van de koudere winter (13% meer graaddagen) evenals de warmteverkoop. De hoeveelheid verkochte elektriciteit lag lager dan in de vorige periode (- 7%). Deze afname doet zich vooral voor in het zakelijke segment, waar de gevolgen van de economische omstandigheden voelbaar beginnen te worden.

De brutomarge energielevering is gestegen met € 64 miljoen ten opzichte van vergelijkbare periode vorig jaar en kwam uit op € 296 miljoen. Verbeterde handelsresultaten hebben een positieve invloed op het totaalresultaat.

De retailmarkt werd in de eerste helft van 2009 gekenmerkt door hevige concurrentie. Dankzij gerichte marketingacties kon het marktaandeel van Eneco worden gestabiliseerd. Bovendien draagt de duurzame strategie van Eneco ertoe bij dat het aantal Eco-stroomklanten in de eerste helft van 2009 met circa 15% toenam.

De impact van de recessie op de zakelijke markt in Nederland heeft dit eerste halfjaar nog niet geleid tot een sterke stijging van faillissementen onder Eneco's klanten. Energiebedrijf Eneco verwacht wel neerwaartse effecten (achterblijvende energievolumes en mogelijk meer faillissementen) te zien in de tweede helft van het jaar. De afname van elektriciteit door zakelijke klanten in België bleef in het eerste half jaar achter bij de gecontracteerde volumes.

In de eerste helft van 2009 is in het Energiebedrijf € 98 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Hiervan is € 26 miljoen besteed aan de realisatie van de Enecogen energiecentrale op de Maasvlakte, en € 27 miljoen aan de ontwikkeling van een ondergrondse gasopslag in het Duitse Epe. Met de flexibel op- en afregelbare gascentrale en de gasopslag kan Eneco de volatiele elektriciteitsproductie uit haar windparken balanceren.

Joulz

Ondanks de moeilijke economische omstandigheden realiseert Joulz toch een beperkte groei in de (commerciële) omzet. Joulz sloot in het eerste halfjaar vijf contracten voor grote projecten bij verschillende externe opdrachtgevers.

De verbeterde winstgevendheid is gerealiseerd door veel aandacht te besteden aan het verlagen van de indirecte kosten. Joulz stuurt vooral op het terugdringen van de inleenkosten, het behoudend invullen van openstaande vacatures en het terugdringen van facilitaire kosten.

Stedin

De totale omzet van Stedin uit distributie van elektriciteit en gas en meteractiviteiten is met € 18 miljoen afgenomen tot € 473 miljoen. Naast de lagere transporttarieven is daarbij een belangrijke factor dat de bedrijfskosten zijn gestegen met € 29 miljoen ten opzichte van vorig jaar door de incidentele effecten van de afkoop van lease-and-leaseback transacties en de invoering van nieuwe wettelijke kaders.

Werkkapitaal en financiering

Op het niveau van de Eneco Groep is ten opzichte van 30 juni 2008 het werkkapitaal (exclusief liquide middelen) met ongeveer € 200 miljoen toegenomen. De sterke volatiliteit van de energieprijzen is hier mede debet aan.

De rentedragende schulden per 30 juni 2009 bedragen € 2,0 miljard tegenover € 1,8 miljard een jaar eerder. Eneco heeft in het eerste halfjaar van 2009 voor een totaalbedrag van € 0,4 miljard aan nieuwe lange financiering aangetrokken. De solvabiliteit (Eigen vermogen / Totaal vermogen) ultimo juni 2009 bedraagt 52%. Dat is gelijk aan de stand ultimo 2008 en 4% boven de stand per 30 juni 2008.

Vooruitzichten

Eneco verwacht dat in de tweede helft van het jaar de gevolgen van de economische recessie in prijs- en volume-effecten sterker aanwezig zullen zijn. Door de onzekerheid in deze huidige markt en het lopende proces van splitsing doet Eneco geen uitspraak over de resultaten in de tweede helft van 2009.

Over Eneco

Eneco (www.eneco.nl) voert een geïntegreerde distributiestrategie en richt zich op productie, transport, handel, levering en meting van energie (elektriciteit, gas en warmte) en daaraan gerelateerde producten en diensten. Eneco transformeert zich naar een duurzame energieonderneming en investeert de komende jaren substantieel in duurzame energie. In totaal bedient het energiebedrijf circa twee miljoen zakelijke en huishoudelijke klanten. Het hoofdkantoor is gevestigd in Rotterdam.

Noot voor de redactie

Bijlage: kengetallen + geconsolideerde winst en verliesrekening + geconsolideerde balans + geconsolideerd kasstroomoverzicht.

Het volledige halfjaarbericht kunt vinden op de Eneco website corporatenl.eneco.nl/ onder "Financieel"

Voor meer informatie:

Cor de Ruijter

woordvoerder

T 088 8960313

E c.a.deruijter@eneco.nl

Kengetallen

Kengetallen Eneco Groep

(bedragen in € 1 mln.)

Resultaten

	Eerste halfjaar 2009	Eerste halfjaar 2008 *
Totale omzet	2.858	2.610
Omzet energie	2.696	2.459
Brutomarge energie	674	637
Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen (EBITDA)	350	366
Bedrijfsresultaat (EBIT)	205	224
Nettoresultaat	136	143
Kasstroom uit operationele activiteiten	194	196

Vermogen

Eigen vermogen	3.817	3.797
Rentedragende schulden	2.043	1.799
Balanstotaal	7.450	7.985

Ratio's

Eigen vermogen / totaal vermogen	51,3%	47,6%
Rendement op werkzaam vermogen	7,0%	7,0%
Interest coverage rate	5,3	7,5

Medewerkers

Aantal FTE's	6.284	5.431
--------------	-------	-------

Verkoopvolumes

Elektriciteit (GWh)	12.128	12.974
Gas (miljoen m³)	3.042	2.841
Warmte (TJ)	6.664	6.514

Geen accountantscontrole toegepast

* Gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie jaarrekening 2008)

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

voor de periode eindigend per 30 juni 2009

	Eerste halfjaar	Eerste halfjaar
x € 1 mln.	2009	2008 *
Opbrengst energielevering en transport	2.696	2.459
Inkoop energie en transport	2.022	1.822
Brutomarge	674	637
Overige opbrengsten	155	151
Brutomarge en overige opbrengsten	829	788
Personeelslasten	191	172
Materialen	32	32
Uitbesteed werk en andere externe kosten	243	227
Precariorechten en concessievergoedingen	16	16
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties materiële vaste activa	130	124
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties immateriële vaste activa	15	18
Overige bedrijfskosten	20	12
Geactiveerde productie eigen bedrijf	- 23	- 37
Bedrijfskosten	624	564
Bedrijfsresultaat	205	224
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen	4	- 2
Financiële baten	12	8
Financiële lasten	- 51	- 38
Resultaat voor belastingen	170	192
Belastingen	- 34	- 49
Resultaat na belastingen	136	143
<i>Waarvan:</i>		
Resultaat toe te rekenen aan minderheidsaandeelhouders	-	-
Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders	136	143

Geen accountantscontrole toegepast

* Gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie jaarrekening 2008)

Geconsolideerde Balans

per 30 juni 2009

x € 1 mln.	30 juni 2009 *	31 dec 2008	30 juni 2008 **
Vaste activa			
Materiële vaste activa	4.910	4.829	4.795
Immateriële vaste activa	361	356	347
Financiële vaste activa	372	353	284
Totaal vaste activa	5.643	5.538	5.426
Viottende activa			
Voorraden	38	41	37
Handelsdebiteuren	942	922	1.475
Actuele belastingvorderingen	17	18	77
Overige vorderingen	388	311	172
Afgeleide financiële instrumenten	225	154	507
Liquide middelen	157	402	291
Totaal viottende activa	1.767	1.848	2.559
TOTAAL ACTIVA	7.410	7.386	7.985
Eigen vermogen			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders	3.807	3.799	3.787
Minderheidsbelangen	10	10	10
Totaal Eigen vermogen	3.817	3.809	3.797
Langlopende schulden			
Personeelsvoorzieningen	28	28	30
Overige voorzieningen	36	35	31
Uitgestelde belastingverplichtingen	119	73	73
Afgeleide financiële instrumenten	210	170	217
Rentedragende schulden	1.425	1.157	1.191
Handelscrediteuren en overige schulden	41	47	50
Totaal langlopende schulden	1.859	1.510	1.592
Kortlopende schulden			
Personeelsvoorzieningen	3	3	3
Overige voorzieningen	3	7	8
Afgeleide financiële instrumenten	222	246	483
Rentedragende schulden	618	706	608
Handelscrediteuren en overige schulden	888	1.105	1.494
Totaal kortlopende schulden	1.734	2.067	2.596
TOTAAL PASSIVA	7.410	7.386	7.985

* Geen accountantscontrole toegepast

** Geen accountantscontrole toegepast en gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie jaarrekening 2008)

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

voor de periode eindigend per 30 juni 2009

	Eerste halfjaar	Eerste halfjaar
x € 1 mln.	2009	2008 *
Resultaat na belastingen	136	143
Totale aanpassingen voor de kasstroom uit bedrijfsoperaties	- 254	134
Totaal van ontvangen dividend van geassocieerde deelnemingen, betaalde en ontvangen rente en betaalde vennootschapbelasting	- 76	- 81
Kasstroom uit operationele activiteiten	- 194	196
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	- 217	- 232
Dividendbetalingen	- 4	- 212
Aflossing kortlopende rentedragende schulden	- 212	- 155
Nieuw verkregen langlopende rentedragende schulden	382	-
Nieuw verkregen kortlopende rentedragende schulden	-	398
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	166	31
Mutatie liquide middelen	- 245	- 5
Saldo liquide middelen per 1 januari	402	296
Saldo liquide middelen per 30 juni	157	291

Geen accountantscontrole toegepast

* Gegevens aangepast in verband met stelselwijziging (zie jaarrekening 2008)