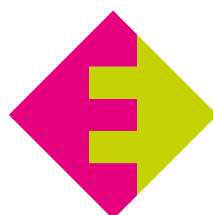


Stabiele ontwikkeling in eerste halfjaar 2012

Halfjaarbericht 2012



ENEXIS

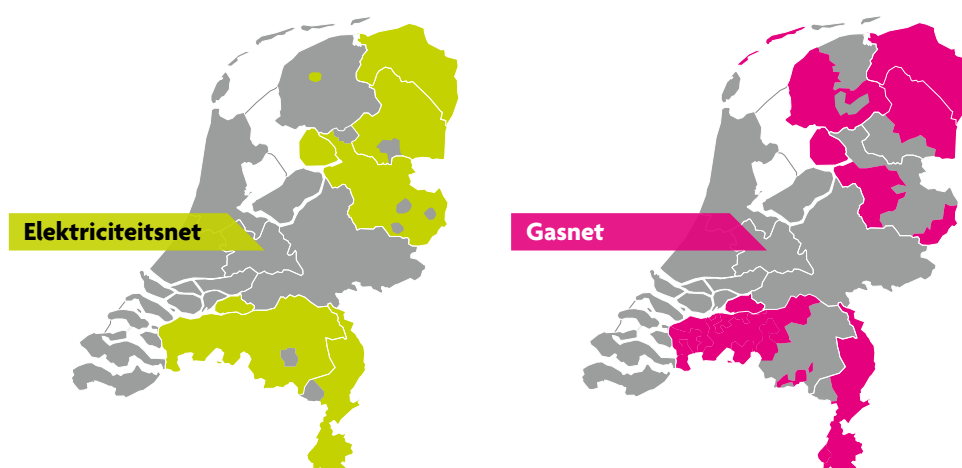
ENERGIE IN GOEDE BANEN

Inhoud

Profiel	3
Stabiele ontwikkeling in eerste halfjaar 2012	4
Kerngegevens	5
Klantgericht	6
Betrouwbaar en veilig	8
Betaalbare dienstverlening	10
Duurzaam	11
Medewerkers	12
Financiële gang van zaken	13
Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2012	15
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	16
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	17
Geconsolideerde balans	18
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	19
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	20
Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers	21
Segmentatie-informatie eerste halfjaar	23
Overige toelichtingen	24
Beoordelingsverklaring	26

Profiel

Enexis is de regionale energienetbeheerder in de provincies Groningen, Friesland, Drenthe, Flevoland (Noordoostpolder), Overijssel, Noord-Brabant en Limburg. Enexis is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en aanleg van energiedistributie-netwerken (gas en elektriciteit) alsook voor het onderhoud, beheer en management van deze netten. Daarmee is Enexis de schakel tussen de meer dan 2,6 miljoen klanten en de energieleveranciers. Het hoofdkantoor is gevestigd te Rosmalen. Enexis heeft ruim 4.100 medewerkers.



Verzorgingsgebied Enexis per 30-6-2012

Energievoorziening is een basisbehoefte, daarom vertegenwoordigen de activiteiten van Enexis een groot maatschappelijk belang. Enexis vervult deze taak dan ook met maximale openheid en transparantie. Het bedrijf beschouwt vier doelstellingen, betrouwbaar, betaalbaar, duurzaam en publieksgericht, als essentieel voor de kwaliteit van de onderneming. Daarbij staat veiligheid voorop. Enexis speelt een vooraanstaande rol in de maatschappelijk belangrijke energietransitie naar duurzame energiebronnen.

Enexis Holding N.V. omvat werkmaatschappijen die zich richten op (gereguleerde) netbeheeractiviteiten via Enexis B.V. en nauw daarmee samenhangende niet-gereguleerde activiteiten die de kernactiviteiten versterken. Deze laatste worden uitgevoerd door Fudura B.V. en omvatten voornamelijk meetactiviteiten en aanleg en onderhoud van gas- en elektriciteitsnetten voor zakelijke klanten. De aandelen van Enexis Holding N.V. zijn in handen van zes provincies en 116 Nederlandse gemeenten.

Stabiele ontwikkeling in eerste halfjaar 2012

- ◆ **Bedrijfsresultaat op gelijk niveau bij beperkte tariefstijging voor klanten**
- ◆ **Betrouwbaarheid blijft hoog; investeringen in de netten op schema**
- ◆ **Succesvolle introductie op kapitaalmarkt met eerste obligatielening van EUR 300 miljoen**

Kerngegevens

	1 ^e halfjaar 2012	1 ^e halfjaar 2011	2011
Resultaat (in miljoenen euro's)			
Netto-omzet	682,5	647,5	1.314,6
Brutomarge	566,1	528,1	1.075,5
Bedrijfsresultaat	212,9	213,3	402,5
Resultaat na belastingen	120,9	127,1	229,4
Balans (in miljoenen euro's)			
Geïnvesteed vermogen	5.395,5	5.135,6	5.301,2
Eigen vermogen	3.135,6	3.032,9	3.130,9
Balanstotaal	6.199,4	6.143,1	6.319,4
Bruto-investeringen	215,4	193,2	445,3
Ratio's			
ROIC ¹	3,9	4,2	7,5
EBIT rentedekking	4,0	4,2	4,1
FFO rentedekking	6,7	6,4	7,0
FFO / netto-rentedragende schulden	34%	33%	36%
Netto-rentedragende schulden / (eigen vermogen+netto-rentedragende schulden)	34%	35%	34%
Kengetallen			
Aantal klantaansluitingen elektriciteit (x 1.000)	2.657	2.638	2.648
Aantal klantaansluitingen gas (x 1.000)	2.072	2.063	2.068
Uitvalduur elektriciteit (minuten per aansluiting)	11,0	10,9	18,9
Uitvalduur gas (seconden per aansluiting)	17,8	20,0	69,0
Trajectlengte elektriciteit (1.000 km)	133,8	132,8	133,3
Trajectlengte gas (1.000 km)	44,7	44,5	44,6
Ongevallenindex eigen medewerkers (DART-rate)	0,42	0,50	0,53
Aantal medewerkers ultimo periode	4.134	4.036	4.101

¹ Rendementsratio is berekend op basis van een halfjaar respectievelijk jaar.

Intergas Energie B.V. is met ingang van 1 juni 2011 meegeconsolideerd.

Bij de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van 2011 en 2012 is door Ernst & Young Accountants LLP een beoordelingsverklaring afgegeven.

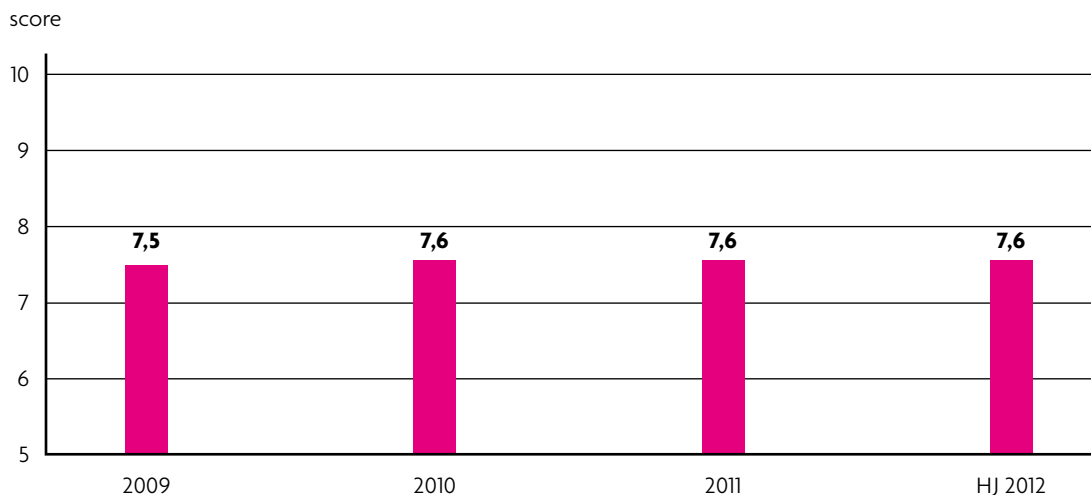
Berekeningswijze kerngegevens

Bruto-investeringen	Investeringuitgaven aan bedrijfsgebouwen en terreinen, leidingen en installaties, andere vaste bedrijfsmiddelen en software.
ROIC (Return On Invested Capital)	EBIT / het geïnvesteed vermogen einde periode.
EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) rentedekking	(Bedrijfsresultaat plus resultaat geassocieerde deelnemingen) / interestlasten.
FFO (Funds From Operations) rentedekking	(Netto-winst plus mutatie belastinglatentie plus afschrijvingen minus amortisatie bijdragen plus mutaties voorzieningen plus andere incidentele en niet-kasgerelateerde posten plus interestlasten) / interestlasten.
FFO / netto rentedragende schulden	(Netto-winst plus mutatie belastinglatentie plus afschrijvingen minus amortisatie bijdragen plus mutaties voorzieningen plus andere incidentele en niet-kasgerelateerde posten) / (rentedragende schulden minus overtollige kas).
Netto rentedragende schulden / (eigen vermogen + netto-rentedragende schulden)	(Rentedragende schulden minus overtollige kas) / (eigen vermogen plus rentedragende schulden minus overtollige kas).
DART (Days Away Restricted or Transferred)-rate	Het aantal ongevallen met als gevolg verzuim of aangepast werk per 200.000 gewerkte uren.

Klant en markt goed bediend

Op kwartaalbasis wordt de tevredenheid bij consumenten en kleinzakelijke klanten gepeild. De waardering voor Enexis bleef in het eerste halfjaar 2012 met een rapportcijfer van 7,6 op een consistent hoog niveau. In een in het voorjaar gehouden reputatieonderzoek onder aandeelhouders gaven deze de onderneming met een 7,5 een ruime voldoende. Naast waardering voor de goede financiële prestaties en vertrouwen in Enexis als partner zetten de respondenten ook enkele kritische kanttekeningen, onder meer bij het ambitieniveau van het duurzaamheidsbeleid. Enexis beschouwt de aanbevelingen als goed hanteerbare aanknopingspunten om verder over in dialoog te treden met haar stakeholders.

Figuur 1 Klanttevredenheid (a-selecte metingen*)



* De steekproef is gehouden onder 375 kleinverbruikers en 150 grootverbruikers.

De voorbereidingen voor de invoering in 2013 van het Nieuwe Marktmodel (NMM) voor de energiesector zijn in volle gang. Het NMM zorgt voor een reeks veranderingen in de onderlinge relaties tussen klanten, energieleveranciers en netbeheerders. De voor Enexis meest ingrijpende veranderingen zijn daarbij het verschuiven van de facturatie en de incasso naar de energieleveranciers, waardoor de werkzaamheden van een deel van de medewerkers vervallen. Die medewerkers worden begeleid naar een werkplek elders binnen de onderneming dan wel buiten het bedrijf. Voor een deel van deze medewerkers is inmiddels een nieuwe werkplek gevonden.

Binnen het NMM worden de aansluitingen centraal geregistreerd in een nieuw Centraal Aansluitingenregister (CAR). Enexis heeft de voorbereidingen voor het overbrengen van haar data naar het CAR – gepland voor oktober van dit jaar – voor een belangrijk deel al afgerond.

Slimme meters

Een belangrijke activiteit, zijdelings verband houdend met het NMM, is ook de plaatsing van slimme meters. Per 1 januari 2012 is in dat kader gestart met een sectorbrede kleinschalige uitrol. Klanten kunnen met slimme meters en bijbehorende randapparatuur meer grip op hun energieverbruik krijgen. In het eerste halfjaar 2012 verliepen de door Enexis geplande plaatsingen volgens schema. In totaal werden binnen geplande vervangingen en nieuwe aansluitingen op ongeveer veertigduizend adressen slimme meters geplaatst. Het aantal plaatsingen op verzoek van klanten bleef echter beperkt.

Fudura

De niet-gereguleerde activiteiten van Enexis vinden sinds januari 2012 plaats binnen een organisatie met een nieuwe naam: Fudura. Op 24 mei 2012 is de naam Fudura in de markt geïntroduceerd. Het bedrijf kende in het eerste halfjaar een voorspoedige start. Belangrijke nieuwe activiteiten zijn bouw en onderhoud van biogasinfrastructuur en de aanleg van zonnepaneel-installaties. Dat laatste vindt onder meer plaats bij een groot aantal scholen in Emmen en Heerlen. Bij de installatie worden in het kader van hun praktijkopleiding ook VMBO-leerlingen uit deze plaatsen ingeschakeld.

Betrouwbaar en veilig

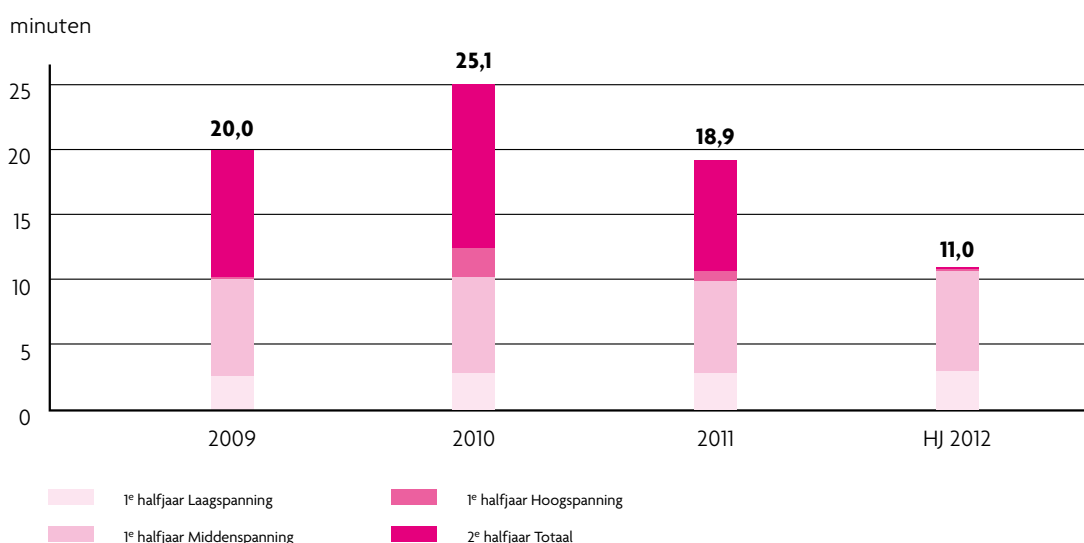
Investerings op peil

De uitgaven voor onderhoud, vervanging en verbetering van de netten bedroegen over het eerste halfjaar EUR 98 miljoen. Dat betekent een stijging ten opzichte van de overeenkomstige periode van 2011 (uitgaven van EUR 90 miljoen). De investeringen in de elektriciteitsnetten lopen nagenoeg op schema. Het programma voor het vervangen van verouderde gasnetten ligt op schema. Van de voor 2012 geplande 220 km werd in de eerste zes maanden 89 km vernieuwd. Daarvan betrof 60 km grijs gietijzeren leidingen. Enexis voert evenals vorige jaren een voortvarend vervangingsbeleid voor dit type gasleiding. De klantgedreven investeringen blijven achter bij het normale niveau, voornamelijk door stagnatie in de woningbouw. Enexis gebruikt de daardoor beschikbaar komende capaciteit voor niet-klantgedreven investeringen.

De beoordeling voor het kwaliteitscertificaat NTA 8120, in 2011 al verstrekt voor een deel van Enexis, is in juli afgerond. Het certificaat geldt nu voor geheel Enexis.

Voor de elektriciteitsnetten lag de gemiddelde uitvalduur in de eerste helft van 2012 met 11,0 minuten per aansluiting onder het landelijk gemiddelde in de overeenkomstige periode in 2011; de uitvalduur voor gas lag met 17,8 seconden iets onder die voor de overeenkomstige periode in 2011 (20,0 seconden). Beide ontwikkelingen kunnen pas op jaarbasis goed worden vergeleken met de landelijke cijfers. In Enschede bewees in maart de daar in het kader van 'smart grids' uitgevoerde distributieautomatisering zijn waarde bij een forse storing. Van de getroffen aansluitingen konden er bijna 900, vanuit het bedrijfsvoeringscentrum in Zwolle, al na drie minuten weer van stroom voorzien worden omdat de plaats van de storing exact kon worden bepaald. Eind 2012 zullen volgens planning twee van de vier Enschedese deelnetten volledig geautomatiseerd zijn. Het is de bedoeling dat in de komende 10 jaar overal in het verzorgingsgebied van Enexis wordt begonnen met distributieautomatisering.

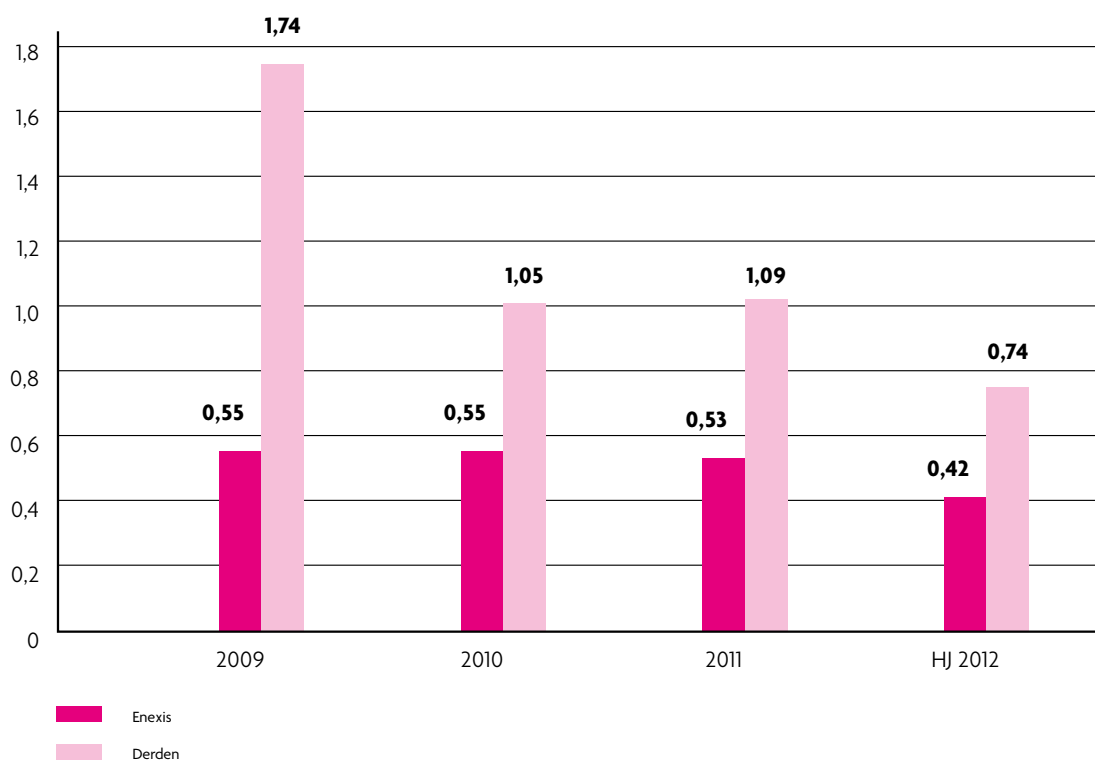
Figuur 2 **Betrouwbaarheid elektriciteit/Jaarlijkse uitvalduur per aansluiting**



Veilig werken op de eerste plaats

Enexis werkt samen met haar eigen en ingehuurd medewerkers intensief aan veiligheid, onder meer door procedureverbeteringen en programma's die inspelen op alertheid bij potentieel onveilige situaties. Het effect daarvan moet zichtbaar worden in een dalende ongevalindex (DART-rate), een gewogen waarde waarin aantallen en ernst van bedrijfsongevallen worden verwerkt. Eind juni bedroeg de DART-rate 0,42 voor Enexis-medewerkers; voor de medewerkers van ingeschakelde aannemers (derden) lag het cijfer op 0,74. Enexis heeft de bovengrens voor 2012 gesteld op respectievelijk 0,45 en 1,00. De verplichte persoonlijke certificering voor 'het werken aan en nabij gas- of elektrische installaties' (BEI/VIAG) vordert goed, zij het iets trager dan planning. Enexis zorgt voor een intensieve begeleiding, die met name bij het theoretische deel nodig is. Daarna kunnen de medewerkers examen doen in Enexis' eigen landelijk erkende en daarmee ook voor derden toegankelijke exameninstuut, dat sinds 2011 bestaat. Enexis was de eerste netbeheerder die een dergelijke erkenning verwierf.

Figuur 3 DART-rate* Enexis medewerkers en derden



* DART (Days Away Restricted or Transferred)-rate: het aantal ongevallen met als gevolg verzuim of aangepast werk per 200.000 gewerkte uren.

Betaalbare dienstverlening

Stabiel rendement bij beheerste tariefontwikkeling

Enexis wordt, als onderneming met in hoofdzaak geregleerde activiteiten en een relatief stabiel rendement, in de financiële markten gezien als een solide partij. Dat werd in januari onderstreept door een verhoging van de credit rating door Standard & Poor's van A naar A+.

Gegeven de ontwikkelingen heeft Enexis eind 2011 besloten om in 2012 tarieven te hanteren die ruim onder het door de Energiekamer van de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa) vastgestelde maximum op basis van zogenaamde x-factoren liggen. Deze x-factoren liggen vast voor een periode van drie jaar. Voor de periode na 2013 stelt de Energiekamer - op basis van nieuwe efficiency- en kwaliteitsnormen – nieuwe x-factoren vast.

Op 27 februari 2012 heeft Enexis aangekondigd geïnteresseerd te zijn in een overname van Rendo Netwerken. Rendo is een relatief kleine, onafhankelijke netbeheerder in het oosten van Nederland, binnen het verzorgingsgebied van Enexis. De gesprekken hierover zijn eind juni door Rendo Holding om interne redenen opgeschort. Enexis heeft de intentie uitgesproken de gesprekken, na afloop van de gesprekspauze, voortvarend te willen voortzetten.

Duurzaam

Energietransitie goed op weg

Enexis heeft in het eerste halfjaar van 2012 opnieuw stappen gezet op het gebied van de energietransitie, de overgang van fossiele naar duurzame energiebronnen. In onder meer de Groningse wijk Hoogkerk, in Zwolle en in Breda lopen pilots met verschillende vormen van smart grids, waarbij slim energiegebruik in de praktijk wordt getest.

Op 25 juni 2012 opende demissionair staatssecretaris Atsma van Infrastructuur en Milieu in Zwolle het EcoNexishuis, een permanente demonstratiewoning waar op verschillende manieren de praktijk van het smart grid-principe getoond wordt. Het huis is op energiegebied dankzij zonnecollectoren en intelligente elektronica volledig zelfvoorzienend en biedt belangstellenden de gelegenheid om kennis te maken met talloze innovaties in het kader van de energietransitie.

Enexis is, vooral via Fudura, ook nauw betrokken bij de bouw en het gebruik van infrastructuur voor groen gas. Enkele grote projecten, waaronder het Friese BioNOF, stagneren echter door onzekerheid over de subsidiëring van de gasproducenten, hoofdzakelijk agrarische bedrijven.

Enexis vindt educatie over energie, energiebesparing en een betrouwbare en duurzame energievoorziening belangrijk. In de loop van het eerste halfjaar hebben gedeputeerden Verheijen en Moorlag aan leerlingen van groep 7 en 8 van basisscholen het nieuwe Enexis lespakket 'Krachtmeting' uitgedeeld.

Veel basisscholen willen aan de slag met dit pakket, waarin de omslag naar duurzame energie centraal staat. Met 'Krachtmeting' probeert Enexis scholieren ook te enthousiasmeren voor een toekomst in de techniek.

Medewerkers

Meer vakopleidingen en ketensamenwerking met aannemers

Door vergrijzing en een verminderde toestroom van jongeren in technische beroepen dreigt op termijn een tekort aan technici op MBO-niveau. Enexis is daarom op verschillende fronten actief om een daadwerkelijk tekort te voorkomen, onder meer door de inrichting van eigen vakopleidingen. Op 25 april 2012 opende gedeputeerde Pauli in Eindhoven een moderne nieuwe vakschool van Enexis, waar alle voorzieningen aanwezig zijn om ook de praktijk te leren. Op de vakschool zijn ook werknemers welkom van de aannemers met wie Enexis samenwerkt. Op die manier worden de normen op het gebied van kwaliteit en veiligheid bij medewerkers van Enexis en haar partners gelijkelijk geborgd.

Enexis gaat een dreigend capaciteitstekort ook tegen door efficiencyverhoging, onder meer door een sterk veranderde samenwerkingsrelatie met de aannemers. Nieuwe processen, gebaseerd op outputsturing, kunnen aanzienlijke efficiencywinst opleveren, zo toonde een recent gestart programma. Het programma is erop gericht het ketenproces zo effectief mogelijk te laten verlopen, zonder overlap in werkzaamheden tussen Enexis en de aannemer.

Financiële gang van zaken

Algemeen

Enexis realiseerde in het eerste halfjaar een netto-omzet van EUR 682,5 miljoen en een nettowinst van EUR 120,9 miljoen. Dit resultaat werd bereikt met een tariefstijging van 2,5%, waar de toezichthouder, de Energiekamer van de NMa, Enexis toestond om de tarieven met bijna 9% te laten stijgen. Met de beperkte tariefstijging geeft Enexis invulling aan haar doelstelling van betaalbare dienstverlening.

Netto-omzet, kosten van omzet en bruto marge

De netto-omzet van EUR 682,5 miljoen verbeterde ten opzichte van het eerste halfjaar van 2011 met 5,4% bij in vergelijking iets lagere kosten van de omzet. De brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten bedroeg in het eerste halfjaar 2012 EUR 570,4 miljoen, een stijging van EUR 36,8 miljoen. Deze stijging komt voort uit EUR 22,2 miljoen omzetsijging door de tariefverhoging, EUR 11,6 miljoen omzet van klanten van het voormalige Intergas Energie B.V. en EUR 3,0 miljoen daling van de inkoopkosten door lagere kosten voor TenneT.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten stegen met EUR 37,2 miljoen tot EUR 357,5 miljoen, uiteenvallend in de reguliere kostenontwikkeling enerzijds (EUR 12,7 miljoen) en éénmalige posten en uitbreiding van activiteiten anderzijds (EUR 24,5 miljoen). De reguliere kostenontwikkeling wordt verklaard door EUR 19,5 miljoen aan kostenstijgingen waartegenover besparingen ter waarde van EUR 6,8 miljoen staan. De kostenstijging als gevolg van de éénmalige posten en uitbreiding van activiteiten werden veroorzaakt door vorming en vrijval van voorzieningen (EUR 13,4 miljoen), de consolidatie van Intergas Energie B.V. met ingang van 1 juni 2011 (EUR 6,6 miljoen) en uitbreiding van activiteiten (EUR 4,5 miljoen).

De reguliere kostenstijging ad EUR 19,5 miljoen is voor EUR 12,3 miljoen veroorzaakt door een toename van exploitatiewerk in het primaire proces en een ICT-verbeterprogramma. Daarnaast stegen de personeelskosten met EUR 7,2 miljoen als gevolg van hogere loonkosten op basis van CAO afspraken, hogere sociale lasten en pensioenlasten.

Tenslotte zijn, met name op het gebied van procesverbeteringen, besparingen van EUR 6,8 miljoen gerealiseerd.

De uitbreiding van activiteiten ad EUR 4,5 miljoen is gericht op duurzame ontwikkeling, waaronder de versterking van de storingswachtendienst, het binnenhalen en opleiden van monteurs en elektrisch vervoer.

Bedrijfsresultaat

Enexis behaalde in het eerste halfjaar van 2012 een bedrijfsresultaat van EUR 212,9 miljoen, EUR 0,4 miljoen lager dan het bedrijfsresultaat van de overeenkomstige periode van 2011.

Resultaat deelnemingen en financiële baten en lasten

Het resultaat deelnemingen is negatief, vooral als gevolg van de vorming van een reorganisatievoorziening bij een niet-geconsolideerde deelneming van Enexis. Het saldo van financiële baten en lasten is in het eerste halfjaar van 2012 is uitgekomen op een last van EUR 48,2 miljoen ten opzichte van een last van EUR 44,5 miljoen in het eerste halfjaar van 2011. Als gevolg van vervroegde aflossing op een deel van door aandeelhouders verstrekte leningen is een boeterente betaald. De hogere lasten als gevolg van de éénmalige boeterente werden in het eerste halfjaar van 2012 deels gecompenseerd doordat de rentelasten dalen als gevolg van een lagere uitstaande schuld. Door het lagere saldo aan uitstaande gelden op deposito zijn er minder rentebaten gerealiseerd.

Resultaat na belastingen

Het resultaat na belastingen is uitgekomen op EUR 120,9 miljoen, hetgeen een daling van EUR 6,2 miljoen betekent ten opzichte van de overeenkomstige periode afgelopen jaar.

Financiering

In december 2011 is Enexis een European Medium Term Notes (EMTN) programma van EUR 3 miljard gestart. Onder dat programma gaf Enexis in januari een aan NYSE Euronext Amsterdam genoteerde 10-jaars obligatielening uit van EUR 300 miljoen met een couponrente van 3,375% en een uitgiftekoers van 99,043%. Enexis heeft de opbrengst benut voor de herfinanciering van de vervroegde aflossing van een bestaande aandeelhouderslening van EUR 450 miljoen (tranche A) welke een looptijd had tot 30 september 2012. De rest van het aflossingsbedrag, EUR 150 miljoen, is betaald uit de liquide middelen.

Begin december 2011 heeft Enexis, direct na de goedkeuring van de herfinanciering van de af te lossen aandeelhouderslening, in lijn met haar beleid een risicobeperkend product (forward starting interest swaps) gekocht om daarmee een belangrijk deel van het basisrenterisico van de uit te geven obligatielening af te dekken. De swaps zijn in december afgesloten op een gemiddeld niveau van 2,71%. Direct na het vaststellen van de rente van de op 19 januari 2012 uitgegeven obligatielening zijn de swaps afgewikkeld, op een gemiddeld niveau van 2,31%. De kosten van afwikkeling van de swaps ad EUR 8,2 miljoen worden, na correctie voor belastingen, gedurende de 10-jarige looptijd van de obligatielening geamortiseerd zodat het commerciële rentetarief is gefixeerd op het vooraf vastgelegde niveau.

Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2012

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(bedragen in miljoenen euro's)	1 ^e halfjaar 2012	1 ^e halfjaar 2011	2011
Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	682,5	647,5	1.314,6
Kosten van omzet	116,4	119,4	239,1
Brutomarge	566,1	528,1	1.075,5
Overige bedrijfsopbrengsten	4,3	5,5	11,8
Totaal brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten	570,4	533,6	1.087,3
Personeelskosten	140,9	120,8	268,0
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	138,1	133,7	271,9
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	66,9	60,3	138,4
Overige bedrijfskosten	11,6	5,5	6,5
<i>Totaal bedrijfskosten</i>	357,5	320,3	684,8
Bedrijfsresultaat	212,9	213,3	402,5
Resultaat deelnemingen	-2,6	1,5	-5,7
Financiële baten	1,4	4,4	7,8
Financiële lasten	49,6	48,9	96,3
Financiële baten en lasten	-48,2	-44,5	-88,5
<i>Resultaat vóór belastingen</i>	162,1	170,3	308,3
Belastingen	41,2	43,2	78,9
Resultaat na belastingen	120,9	127,1	229,4
Toekomend aan:			
Aandeelhouders	120,9	127,1	229,4
Gemiddeld aantal aandelen in boekjaar	149.682.196	149.682.196	149.682.196
Winst per aandeel¹	0,81	0,85	1,53

¹ Verwatering van winsten is niet van toepassing.

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

(bedragen in miljoenen euro's)	1 ^e halfjaar 2012	1 ^e halfjaar 2011	2011
Resultaat na belastingen	120,9	127,1	229,4
Niet-gerealiseerde resultaten via hedgereserve	-2,5	0,0	-5,7
Belastingen niet-gerealiseerde resultaten via hedgereserve	0,7	0,0	1,4
Vrijval niet-gerealiseerde resultaten via hedgereserve	0,4	0,0	0,0
Belastingen vrijval niet-gerealiseerde resultaten via hedgereserve	-0,1	0,0	0,0
Totaal resultaat inclusief niet-gerealiseerde resultaten via hedgereserve	119,4	127,1	225,1

Geconsolideerde balans

(bedragen in miljoenen euro's)	30 juni 2012	30 juni 2011	31 december 2011 ¹
Activa			
Materiële vaste activa	5.373,7	5.197,2	5.304,9
Immateriële vaste activa	108,1	100,3	106,0
Deelnemingen	22,7	32,3	25,3
Overige financiële vaste activa	2,6	2,5	2,4
Vaste activa	5.507,1	5.332,3	5.438,6
Vorraden	20,0	19,5	24,7
Vorderingen	521,7	483,0	527,0
Winstbelasting	6,7	0,0	0,0
Liquide middelen	143,9	308,3	329,1
Vlottende activa	692,3	810,8	880,8
Totaal activa	6.199,4	6.143,1	6.319,4

(bedragen in miljoenen euro's)	30 juni 2012	30 juni 2011	31 december 2011 ¹
Passiva			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	149,7	149,7	149,7
Algemene reserve	434,5	319,8	319,8
Agioreserve	2.436,3	2.436,3	2.436,3
Hedgereserve	-5,8	0,0	-4,3
Resultaat van het boekjaar	120,9	127,1	229,4
Eigen vermogen	3.135,6	3.032,9	3.130,9
Rentedragende verplichtingen (langlopend)	1.760,4	1.909,3	1.459,7
Voorzieningen (langlopend)	67,1	53,1	63,7
Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	397,0	311,9	364,1
Latente belastingen	155,1	109,6	134,0
Langlopende verplichtingen	2.379,6	2.383,9	2.021,5
Handelsschulden en overige te betalen posten	638,7	639,6	609,2
Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	14,6	19,3	463,6
Winstbelasting	0,0	40,4	52,8
Voorzieningen (kortlopend)	21,3	19,2	27,0
In volgend jaar te amortiseren vooruitontvangen bijdragen	9,6	7,8	8,7
Derivaten	0,0	0,0	5,7
Kortlopende verplichtingen	684,2	726,3	1.167,0
Totaal passiva	6.199,4	6.143,1	6.319,4

¹ Voor voorstel winstbestemming.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen in miljoenen euro's)	1 ^e halfjaar 2012	1 ^e halfjaar 2011	2011
Resultaat na belastingen	120,9	127,1	229,4
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen activa	138,1	133,8	271,9
Impairments van deelnemingen	0,0	0,0	8,5
Geamortiseerde bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	-4,7	-3,7	-8,1
Saldo van dotaties, aanspraken en vrijval van voorzieningen, veranderingen operationeel werkkapitaal en overige	3,1	117,2	103,2
Kasstroom uit operationele activiteiten	257,4	374,4	604,9
Investerings materiële en immateriële vaste activa	-215,4	-193,2	-445,3
Acquisities	0,0	-186,4	-188,4
Ontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	45,9	36,7	87,2
Verkoop van activa en verplichtingen aangeboden voor verkoop	0,0	1,2	1,2
Verstreckte leningen	-0,7	-0,7	-1,2
Aflossing verstreckte leningen	0,5	1,0	1,6
Verkoop van financiële vaste activa	0,0	1,0	0,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-169,7	-340,4	-544,9
Kasstroom voor financieringsactiviteiten	87,7	34,0	60,0
Afwikkeling rente swaps	-8,2	0,0	0,0
Opname van rentedragende verplichtingen	300,0	9,7	5,0
Aflossing van rentedragende verplichtingen	-450,0	-7,5	-8,0
Uitbetaald dividend	-114,7	-58,1	-58,1
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-272,9	-55,9	-61,1
Totaal kasstromen	-185,2	-21,9	-1,1
Netto liquide middelen begin boekjaar	329,1	330,2	330,2
Netto liquide middelen ultimo periode	143,9	308,3	329,1

Geconsolideerd mutatie- overzicht eigen vermogen

(bedragen in miljoenen euro's)	Aantal gewone aandelen	Aandelen- kapitaal	Agio reserve	Algemene reserve	Hedge reserve ³	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2011	149.682.196	149,7	2.436,3	184,2	-	193,7	2.963,9
Bestemming resultaat 2010	-	-	-	135,6	-	-135,6	0,0
Dividenduitkering over 2010 ¹	-	-	-	-	-	-58,1	-58,1
Niet-gerealiseerde resultaat 1 ^e halfjaar 2011	-	-	-	-	-	-	0,0
Resultaat na belastingen 1 ^e halfjaar 2011	-	-	-	-	-	127,1	127,1
Stand per 30 juni 2011²	149.682.196	149,7	2.436,3	319,8	0,0	127,1	3.032,9
Niet-gerealiseerde resultaat 2 ^e halfjaar 2011	-	-	-	-	-4,3	-	-4,3
Resultaat na belastingen 2 ^e halfjaar 2011	-	-	-	-	-	102,3	102,3
Stand per 31 december 2011²	149.682.196	149,7	2.436,3	319,8	-4,3	229,4	3.130,9
Stand per 1 januari 2012	149.682.196	149,7	2.436,3	319,8	-4,3	229,4	3.130,9
Bestemming resultaat 2011	-	-	-	114,7	-	-114,7	0,0
Dividenduitkering over 2011 ¹	-	-	-	-	-	-114,7	-114,7
Niet-gerealiseerde resultaat 1 ^e halfjaar 2012	-	-	-	-	-1,5	-	-1,5
Resultaat na belastingen 1 ^e halfjaar 2012	-	-	-	-	-	120,9	120,9
Stand per 30 juni 2012²	149.682.196	149,7	2.436,3	434,5	-5,8	120,9	3.135,6

¹ De in 2012 aan aandeelhouders betaalde dividenduitkering over 2011 bedraagt EUR 0,77 per aandeel (dividenduitkering over 2010: EUR 0,39) waarbij is gerekend met het aantal aandelen ultimo het boekjaar.

² Ultimo juni 2012 bedroeg het totaal eigen vermogen per aandeel EUR 20,95 (30 juni 2011: EUR 20,26 en 31 december 2011: EUR 20,90) waarbij is gerekend met het aantal aandelen einde periode.

³ Hedgereserve is geen uitkeerbare reserve.

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers

Algemeen

Enexis Holding N.V. is een naamloze vennootschap die statutair is gevestigd in Rosmalen. In dit halfjaarbericht zijn de financiële gegevens opgenomen over het eerste halfjaar van 2012 van de vennootschap en haar dochterondernemingen.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Voor een toelichting op de financiering en een analyse van het resultaat wordt verwezen naar de pagina over de financiële gang van zaken.

De functionele valuta van Enexis Holding N.V. is de Euro. Alle bedragen zijn, tenzij anders vermeld, opgenomen in miljoenen Euro's.

Bij de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van 2011 en 2012 is door Ernst & Young Accountants LLP een beoordelingsverklaring afgegeven.

Grondslagen voor de consolidatie

De geconsolideerde balans, winst-en-verliesrekening en kasstroomoverzicht bevatten de balans, winst-en-verliesrekening en kasstroomoverzicht van Enexis Holding N.V. en haar dochtervennootschappen.

Dochtervennootschappen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin beslissende zeggenschap terzake van het bestuur en het financiële beleid kan worden uitgeoefend. Dochtervennootschappen worden betrokken in de consolidatie vanaf de datum waarop sprake is van beslissende zeggenschap. Vanaf de datum dat van beslissende zeggenschap geen sprake meer is, wordt de deelneming niet langer betrokken in de consolidatie. Bij de bepaling of sprake is van beslissende zeggenschap, worden ook potentiële stemrechten die onmiddellijk kunnen worden uitgeoefend, in de afweging meegenomen.

Bij de consolidatie wordt de integrale methode toegepast. In het geval dat het belang van de geconsolideerde rechtspersoon minder dan 100% bedraagt, wordt een aandeel van derden in het eigen vermogen en in het resultaat opgenomen. Financiële relaties en resultaten tussen geconsolideerde maatschappijen onderling worden geëlimineerd.

In het geval een additioneel belang wordt verworven in een deelneming waar al beslissende zeggenschap bestond, wordt de 'entity concept methode' toegepast. Hierbij wordt de transactie behandeld als een vermogensmutatie waarbij het verschil tussen verkrijgingsprijs en reële waarde ten gunste of ten laste van de overige reserve wordt gebracht.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

In dit bericht zijn dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als in het jaarverslag 2011 van Enexis Holding N.V. dat te vinden is op www.enexis.nl, met uitzondering van onderstaande wijzigingen in standaarden en interpretaties die met ingang van 1 januari 2012 van kracht zijn.

IFRS-ontwikkelingen eerste halfjaar 2012

Onderstaande verbeteringen en wijzigingen aan IFRS-standaarden zijn in het eerste halfjaar 2012 aanvaard door de Europese Unie.

IAS 1 "Presentation of items of Other Comprehensive Income". Deze wijziging betreft richtlijnen voor presentatie van items van andere niet-gerealiseerde resultaten die vanaf 1 juli 2012 van kracht is. Deze wijziging is nog niet toegepast in het halfjaarbericht 2012.

IAS 19 "Employee Benefits". Deze standaard heeft betrekking op de personeelsbeloningen en is gewijzigd. De gewijzigde standaard (IAS 19R) wordt met ingang van 1 januari 2013 van kracht, en is daarom nog niet toegepast in dit halfjaarbericht. In het tweede halfjaar van 2012 zal Enexis de effecten van de wijzigingen in de standaard op de bestaande voorzieningen onderzoeken inclusief het effect van eventuele aanpassingen op de cijfers in voorgaande jaren.

Onderstaande verbeteringen en wijzigingen aan IFRS-standaarden zijn nog niet aanvaard door de Europese Unie.

Nieuwe standaarden (IFRS 9, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 en IFRS 13), verbeteringen aan IFRS-standaarden (IAS 27 en IAS 28), wijzigingen (IAS 12, IFRS 1, IFRS 7, IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12, en IAS 32) en interpretaties (IFRIC 20) met diverse effectieve data. De gevolgen en effecten die deze verbeteringen, wijzigingen en interpretaties mogelijk kunnen hebben voor de verslaglegging worden nader bestudeerd.

Seizoensinvloeden

Er is bij Enexis geen sprake van seizoensinvloeden die het resultaat in materiële zin beïnvloeden.

Goodwill

De impairment test op de goodwill met betrekking tot de overname van Intergas zal worden uitgevoerd in het tweede halfjaar van 2012.

Segmentatie-informatie eerste halfjaar

Met ingang van het boekjaar 2011 past Enexis IFRS 8 (Operational segments) toe in zijn jaarrekening.

Enexis onderscheidt hierbij de volgende te rapporteren segmenten:

- ◆ De geregleerde activiteiten;
- ◆ Overig.

Bovengenoemde indeling is gebaseerd op de interne rapportagestructuur, met name de geconsolideerde maandrapportage en het bedrijfs(jaar)plan. Vanwege de grote mate van administratieve verzelfstandiging zijn nagenoeg alle omzetten, kosten, activa en passiva te alloceren aan de segmenten.

De geregleerde netbeheeractiviteiten vormen verreweg het grootste onderdeel binnen Enexis (zowel qua netto-omzet, resultaat na belastingen als totaal activa is het aandeel van deze activiteiten meer dan 90%).

De als "Overig" opgenomen segmenten betreffen de activiteiten van Fudura, Vastgoed en Facilities.

(bedragen in miljoenen euro's)	Enexis Gereguleerd		Enexis Overig		Eliminaties		Enexis Totaal	
	1 ^e halfjaar 2012	1 ^e halfjaar 2011	1 ^e halfjaar 2012	1 ^e halfjaar 2011	1 ^e halfjaar 2012	1 ^e halfjaar 2011	1 ^e halfjaar 2012	1 ^e halfjaar 2011
Winst-en-verliesrekening								
Netto-omzet	652,6	622,7	35,0	34,1	-5,1	-9,3	682,5	647,5
Overige bedrijfsopbrengsten	4,7	5,9	18,1	18,5	-18,5	-18,9	4,3	5,5
Bedrijfsresultaat	199,9	198,1	13,0	15,2	0,0	0,0	212,9	213,3
Activa en verplichtingen								
Totaal activa	6.115,5	6.058,2	97,6	97,9	-13,7	-13,0	6.199,4	6.143,1

Kosten en opbrengsten die onderling tussen de onderscheiden segmenten in rekening zijn gebracht alsmede onderlinge vorderingen, schulden en rekening-courantverhoudingen zijn geëlimineerd. De kosten en de opbrengsten betreffen nagenoeg geheel de terbeschikkingstellingsvergoeding voor activa.

Overige toelichtingen

Niet in de balans opgenomen verplichtingen en activa

Ontwikkeling Cross Border Leases (CBLs) in het eerste halfjaar 2012

Eind juni 2012 resteert bij Enexis nog één netwerk-CBL, te weten op het gasnetwerk in het voormalig Intergas-gebied, bestaande uit 2 individuele transacties. Aktivabedrijf Enexis Intergas B.V. heeft de CBL ondergebracht in een apart dochterbedrijf, Intergas Gasnetwerk B.V.

De overige, oorspronkelijk door Essent/Enexis aangegane, CBLs waren ultimo 2011 alle op vrijwillige basis vroegtijdig beëindigd. Ten aanzien van eventuele overlopende verplichtingen en kosten na beëindiging is de bestaande kruisgarantiestructuur tussen Essent en Enexis intact gebleven. Hierbij staan beide partijen garant tegenover de Amerikaanse investeerders van de beëindigde commerciële en netwerk-CBLs. Voor de afdekking van deze kosten is, eind juni 2012, het bestaande door derden ingerichte CBL-fonds teruggebracht tot een omvang van circa USD 20 miljoen. Dit CBL-fonds is derhalve niet bedoeld voor de afdekking van eventuele kosten van de Intergas Netwerk-CBL.

Er zijn CBLs aangegaan met onder meer Amerikaanse investeerders en Nederlandse en buitenlandse financiers en garantieverstrekters. Voor het aangaan van de CBLs zijn door de Amerikaanse investeerders veelal aparte rechtspersonen opgericht, onder meer in de vorm van trusts.

Op CBLs zijn voorwaardelijke en onvoorwaardelijke rechten en verplichtingen van toepassing. De structuur van de daartoe aangegane transacties zorgt ervoor, dat de rechten en verplichtingen onder de CBLs, net als in voorgaande jaren, niet in de balans van Enexis zijn opgenomen.

In goed overleg met de investeerder is het mogelijk een CBL voortijdig te beëindigen. De laatste jaren wordt vanwege diverse omstandigheden veelvuldig gebruik gemaakt van deze mogelijkheid tot vrijwillig vervroegde beëindiging.

CBLs kunnen ook onvrijwillig vervroegd beëindigd worden, als zich bepaalde, in de contracten gedefinieerde, gebeurtenissen voordoen. Zo kan een vervroegde beëindiging onder meer het gevolg zijn van het in gebreke zijn van de lessee of het tenietgaan van het actief.

Als zich een onvrijwillige vervroegde beëindiging zou voordoen, kunnen de betreffende CBL vennootschap, en daarmee ook Aktivabedrijf Enexis Intergas B.V., Enexis B.V. en Enexis Holding N.V., aansprakelijk gesteld worden voor de betaling van beëindigingvergoedingen en andere gerelateerde schadeloosstellingen en financieringskosten aan de Amerikaanse investeerders en/of andere betrokken CBL-partijen.

Per 30 juni 2012 beliep het totaal van het eigen vermogensdeel voor de Intergas Netwerk-CBL (het bedrag dat verschuldigd zou zijn in geval van vervroegde beëindiging) USD 94,6 miljoen. Een deel van het aldus verschuldigde bedrag wordt afgedekt door apart gezette financiële instrumenten (beleggingen) tegen de waarde op het moment van een eventuele vervroegde beëindiging. De waarde van deze instrumenten is per 30 juni 2012 geraamd op USD 88,6 miljoen.

Aan het einde van de sub-lease termijn heeft Enexis het recht om, onder bepaalde voorwaarden, de rechten in de activa terug te kopen (terugkoopoptie). Als de terugkoopoptie wordt uitgeoefend, kunnen de bedragen die daarvoor betaald moeten worden, naar verwachting worden voldaan uit de opbrengst van de apart gezette financiële instrumenten (beleggingen met een zeer hoge kredietwaardigheid en een vaste eindwaarde).

De contractueel overeengekomen huurverplichtingen voor de komende jaren (tot 2025) van de Intergas Netwerk-CBL worden in de navolgende tabel weergegeven:

(bedragen in miljoenen US-dollars)	2012	2013	2014	2015	>2015	totaal
CBL-huurverplichtingen (nominaal)	16,3	16,3	16,3	16,3	125,9	191,1

De vermelde huurverplichtingen zijn volledig afgedekt door middel van deposito's.

Onder het contract voor de Intergas Netwerk-CBL zijn hypotheekrechten verstrekt op een deel van de onderliggende activa. Deze activa hebben per 30 juni 2012 een boekwaarde van circa EUR 1,6 miljoen.

Onder de voorwaarden van de CBL-contracten zijn, bij het aangaan van deze contracten, Letters of Credit en/of andere garantie-instrumenten verstrekt ten gunste van bepaalde CBL-contractpartijen. Per 30 juni 2012 was er door een financiële instelling ten gunste van deze partijen voor een bedrag van circa USD 15,7 miljoen een Letter of Credit verstrekt voor de Intergas Netwerk-CBL.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die mogelijk van invloed kunnen zijn op de geconsolideerde halfjaarcijfers van Enexis Holding N.V.

Beoordelingsverklaring

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Enexis Holding N.V.

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht op de pagina's 16 tot en met 25 opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Enexis Holding N.V. te Rosmalen bestaande uit de geconsolideerde winst- en verliesrekening en het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat over de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012, de geconsolideerde balans per 30 juni 2012, het geconsolideerd kasstroomoverzicht en het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen over de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 en de toelichting beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar 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 de Nederlandse 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 controleverklaring af.

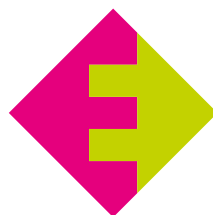
Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Den Haag, 9 augustus 2012

Ernst & Young Accountants LLP
namens deze

w.g. J. Niewold RA



ENEXIS

ENERGIE IN GOEDE BANEN

ENEXIS HOLDING N.V.

Postbus 856

5201 AW 's-Hertogenbosch

088 857 77 77