



◆ Halfjaarbericht 2025

Inhoudsopgave

BERICHT VAN DE RAAD VAN BESTUUR	2
KERNCIJFERS	5
DE EERSTE ZES MAANDEN IN VOGELVLUCHT	6
ONZE DOELSTELLINGEN EN PRESTATIES	11
GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS 2025	13
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	13
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	14
Geconsolideerde balans	15
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	16
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	17
TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS	18
Algemeen	18
Nieuwe en/of gewijzigde IFRS-standaarden van toepassing per 1 januari 2025	18
Grondslagen voor de consolidatie, waardering en resultaatbepaling	18
Seizoensinvloeden	18
Resultaatontwikkeling eerste halfjaar 2025	19
Voor bedrijfsactiviteiten beschikbaar saldo	19
Bedrijfskosten	21
Financiële baten en lasten	21
Investeringen	21
Belastingen	22
Financiering	22
Segmentatie	23
Informatie verbonden partijen	24
Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen	24
Gebeurtenissen na balansdatum	25
NADERE TOELICHTING KPI'S 'ONZE DOELSTELLINGEN EN PRESTATIES'	26
BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	28

Bericht van de raad van bestuur



Enexis startte 2025 voortvarend. We breidden het elektriciteitsnet sneller uit dan ooit, openden een nieuwe locatie in Best voor hergebruik van materialen en geven klanten realtime inzicht met onze Stroomnetchecker. Mede dankzij de buurtanpak en modulair bouwen stegen de bruto investeringen in de eerste helft van het jaar 37% ten opzichte van dezelfde periode in 2024. Toch blijven we voor grote uitdagingen staan om ook in de toekomst iedereen te kunnen blijven voorzien van energie. De schaarse ruimte voor netuitbreiding, complexe vergunningstrajecten en het structurele tekort aan vakmensen bij ons en onze partners belemmeren ons om meer vaart te maken.

COLLEGA'S EN VEILIGHEID

Voor de uitbreiding en verbouwing van het elektriciteitsnet hebben we veel mensen nodig. Enexis wordt gezien als een aantrekkelijke werkgever. Er komen veel collega's bij, en toch komen we nog steeds handen tekort. Vooral voor technisch en IT-personeel vissen we in een kleine vijver.

De relatief hoge instroom van nieuwe, relatief onervaren medewerkers legt druk op onze capaciteit om iedereen goed op te leiden. Ook werken we vaker gasloos en spanningsloos om zo een veilige werkomgeving te creëren; bij werkzaamheden gaat dan tijdelijk de stroom of de gastoevoer eraf. Desondanks hadden we meer incidenten, vooral met beperkt letsel, dan in het eerste halfjaar van 2024. Veilig werken staat in heel onze organisatie op de eerste plaats en heeft onze continue aandacht. Elk incident is er één te veel.

PROCEDURES EN VERGUNNINGEN

We bouwden in het eerste halfjaar 520 MVA aan netcapaciteit, zoals verwacht is dit minder dan in 2024. Naast een tekort aan vakmensen remmen ruimtegebrek en langdurige vergunningstrajecten onze vaart af. Daarom werken we steeds intensiever samen met gemeenten. In april sloten we een convenant met de Vereniging Nederlandse Gemeenten, waardoor we overal op één en dezelfde manier werken en vergunningstrajecten soepeler verlopen. Een transformatorhuisje is een cruciaal onderdeel van het lokale stroomnet: het is belangrijk dat deze kan blijven staan en alleen bij hoge uitzondering wordt verplaatst. Honderden huishoudens en bedrijven zijn er immers afhankelijk van. Met 77 gemeenten zijn we afgelopen halfjaar een samenwerkingsovereenkomst (SOK) aangegaan. Hierin leggen we het gezamenlijke belang vast van een versnelde verzwarening van laag- en middenspanningsnetten en zetten daar samen de schouders onder.

Een ander obstakel is stikstof. We blijven hoognodige netwerkuitbreidingen uitstellen vanwege stikstofbeperkingen. Dat kunnen we niet blijven doen. We doen een dringend beroep op de politiek om snel werk te maken van het stikstofdossier.

KWETSBARE STATIONS

Op steeds meer transformatorstations moeten we maatregelen nemen om overbelasting te voorkomen. Dat doen we in het voorjaar op heel zonnige dagen, wanneer klanten elektriciteit terugleveren. En in de winter juist op heel koude dagen, wanneer klanten veel energie afnemen. Van onze 140 stations staan er 33 onder 'verzwaarde dijkbewaking'. We ontlasten deze kwetsbare stations tot ze over uiterlijk 5 à 6 jaar allemaal verzwaard zijn. We koelen ze met grote ventilatoren en ondersteunen ze met batterijen. Op de meeste van de kwetsbare stations voldoen onze maatregelen, zo bleek dit voorjaar. Nu bereiden we ons voor op de winter en willen we gemeenten en klanten hierin tijdig meenemen.

Daarnaast betrekken we grote zakelijke klanten actief bij congestiemanagement. Eerst gebeurde dat vrijwillig, maar in vijf gebieden in Noord-Brabant en Overijssel is deelname – tegen vergoeding – sinds kort verplicht, zoals bij de kwetsbare stations. Grote afnemers van elektriciteit bieden flexibel vermogen aan tijdens piekmomenten op het stroomnet. Zo voorkomen we overbelasting. Ook merken we dat gemeenten bereid zijn om snel mee te denken, zodra we kunnen aangeven dat het om kwetsbare stations gaat.

Ondanks dat de kans op storingen toeneemt, bleven die mede dankzij het droge voorjaar uit: de jaarlijkse uitvalduur (JUD) over de eerste zes maanden was 10,5 minuten (eerste halfjaar 2024: 12,8).

FLEXIBEL GEBRUIK VAN HET NET

Naast netuitbreiding levert het flexibeler gebruik van het elektriciteitsnet veel extra capaciteit op. De potentie hiervan is groot: jaarlijks tot wel 500 megawatt aan vrijkomende capaciteit. Dat is net zoveel als de capaciteit van een stad als Eindhoven. Het is bovendien een goedkopere én snellere oplossing dan bijbouwen. We blijven zoeken naar slimme oplossingen om het net efficiënter te benutten. Dat doen we op twee manieren. Allereerst door als netbeheerder zelf het net slimmer te gebruiken en waar mogelijk zwaarder te belasten. Aan de andere kant willen we dat onze klanten flexibeler omgaan met hun verbruik.

Zo willen we meer zakelijke klanten verleiden tot flexcontracten. Dat blijft een uitdaging, daarom ontwikkelen we een productaanbod om meer zakelijke klanten te interesseren. Andere flexibele oplossingen zijn het dynamisch afschakelen van zonneparken op piekmomenten en via pilots onderzoeken we flexgebruik onder consumenten. Bijvoorbeeld met Zonnedimmers en netbewust laden.

VOORRANG EN INZICHT

Hoewel we in recordtempo bijbouwen, groeit de vraag naar elektriciteit nog altijd sneller. Hierdoor moeten inmiddels ruim 9.000 zakelijke klanten wachten op hun nieuwe of zwaardere aansluiting. De wachttijd voor zakelijke klanten loopt zelfs op. Eind juni kwam de ACM met een nieuw concept-prioriteringskader, waarmee bepaalde maatschappelijke projecten – zoals de brandweer en gezondheidszorg – voorrang krijgen bij een aansluiting. Het gaat in per 2026. Momenteel bestuderen wij dit nieuwe conceptkader en onderzoeken de mogelijke consequenties voor Enexis en haar klanten.

We beseffen ons dat inzicht in wachttijden voor klanten belangrijk is. Daarom ontwikkelden we de Stroomnetchecker. Consumenten of kleine bedrijven met uitbreidings- of verduurzamingsplannen zien zo of ze in een congestiegebied zitten. Dit helpt hen om een realistischer beeld te krijgen van de verwachte doorlooptijden en hun plannen hierop aan te passen.



MATERIAAL HERGEBRUIKEN

Een prachtige mijlpaal is de opening van onze nieuwe herinzetlocatie in Best. Hier demonteren collega's de vervangen transformatoren en schakelinstallaties en recyclen ze de bruikbare onderdelen of de volledige installatie. Er is inmiddels ruim € 20 miljoen bespaard en 200.000 kilo CO₂-uitstoot vermeden. De locatie in Best ligt midden in een netcongestiegebied. We hebben de locatie met behulp van twee grote batterijen toch kunnen realiseren.

WET COLLECTIEVE WARMTE

Het is belangrijk dat Nederland keuzes maakt voor een nieuw toekomstbestendig en duurzaam energiesysteem. Een systeem dat minder afhankelijk is van fossiele brand- en grondstoffen en de CO₂-uitstoot verlaagt. Enexis wil dit mee vormgeven en ziet volop kansen voor duurzame moleculen, waarvoor het gasnetwerk gebruikt kan worden, en warmtenetten. Begin juli keurde de Tweede Kamer de Wet collectieve warmte (Wcw) goed. Een belangrijk moment voor de warmtetransitie. De Wcw maakt de landelijke uitrol van duurzame warmtenetten mogelijk, verplicht gemeenten om warmteplannen op te nemen in hun Regionale Energiestrategie en geeft netbeheerders een krachtig mandaat om projecten aan te sluiten en door te voeren. Zo kunnen we nu écht vaart maken met de warmte-initiatieven waar we al nauw bij betrokken zijn. We startten afgelopen half jaar al samenwerkingen in Drenthe, Overijssel, Noord-Brabant, Groningen en Zuid-Limburg. Betaalbaarheid blijft een belangrijk thema bij warmtenetten waarvoor we bij de landelijke politiek aandacht zullen blijven vragen.

FINANCIËLE RESULTATEN

In de eerste helft van 2025 zien we een toename van de investeringen, voornamelijk door uitbreidingen en verzwaringen van het elektriciteitsnet. De bruto investeringen bedragen over het eerste halfjaar € 889 miljoen en zijn hiermee € 241 miljoen hoger dan in 2024. De nettowinst over de eerste helft van 2025 bedraagt € 192 miljoen. Dit is € 70 miljoen hoger dan in dezelfde periode vorig jaar. De nettowinst is toegenomen omdat de omzet in 2025 sterker is gestegen dan de kosten. Dit komt doordat de tarieven in 2025 een nagekomen vergoeding bevatten voor de jaren 2022, 2023 en 2024.

Vanwege de vertraging in de tariefregulering waarmee Enexis de investeringen vergoed krijgt, is de nettowinst onvoldoende om de investeringen te dekken. De kasstromen uit operationele activiteiten en investeringen in (im)materiële vaste activa zijn daarom in de eerste helft van 2025 € 434 miljoen negatief (2024: € 286 miljoen negatief). Dat is dus een direct gevolg van de voorfinanciering van investeringen die nodig zijn voor de energietransitie.

Om de investeringen te financieren hebben we in april twee nieuwe groene obligaties uitgegeven van elk € 500 miljoen. Ook zijn we onze aandeelhouders zeer erkentelijk voor hun goedkeuring van ons aangepaste [dividendbeleid](#). Hierdoor krijgt Enexis de (financiële) mogelijkheid om optimaal te investeren in de energietransitie.

WISSELING RAAD VAN BESTUUR

CFO Mariëlle Vogt heeft deze zomer afscheid genomen van de raad van bestuur. We danken Mariëlle voor haar tomeloze inzet en grote betrokkenheid bij ons bedrijf en de collega's. We zijn blij met de komst per 1 juni van Marjanne van Ittersum als haar opvolger.

MET ENERGIE EN VERTROUWEN

Onze ambitie om iedereen in de toekomst te blijven voorzien van betaalbare en duurzame energie geeft ons elke dag weer nieuwe energie. We bedanken alle collega's en partners voor hun inzet het afgelopen half jaar. De weg naar een toekomstbestendig en betaalbaar energiesysteem kent nog veel obstakels, maar wij hebben er alle vertrouwen in dat we die samen kunnen overwinnen.

Raad van bestuur Enexis Holding N.V.

Rutger van der Leeuw
Marjanne van Ittersum
Han Slootweg
Jeroen Sanders

Kerncijfers



De eerste zes maanden in vogelvlucht

100STE PREVENTIEVE TRAFOWISSEL

In april vierden we in Harkstede (provincie Groningen) een mijlpaal met onze honderdste trafowissel. Enexis vervangt sinds anderhalf jaar preventief zoveel mogelijk verouderde transformatoren. Deze trafo's zijn vooral op zonnige voorjaarsdagen gevoelig voor storingen. In april en mei gebeurt dat vooral bij teruglevering van zonnepanelen. Door de hoge stromen kunnen de zekeringen kapotgaan. Vanaf juni stijgen de temperaturen, waardoor we problemen krijgen met de koeling en verouderde transformatoren oververhit kunnen raken. Nieuwe transformatoren lossen dit op.



NIEUWE TRANSFORMATOR KELPEN-OLER

Bij ons station in Kelpen-Oler breiden we de capaciteit uit van 85 naar 200MVA. We bouwen een compleet nieuw station net buiten de hekken, in plaats van dat we aanpassingen doen binnen de bestaande installatie die onder spanning staat. Deze nieuwe werkwijze werkt sneller en slimmer. Ook versnellen we dankzij deze 'grijze weiden'-aanpak: van installaties tot prefab gebouwen. Door deze aanpak kunnen we veel meer stations tegelijkertijd bouwen, tot wel 9 tegelijk.

GROTE COMBI-AANBESTEDING NOORD-BRABANT GEGUND

In april gunden we samen met Brabant Water een aanbesteding aan aannemers Baas, Hurkmans, BGM en APK/Rasenberg. Zij gaan de komende twaalf jaar voor ons het elektriciteits- en drinkwaterleidingnet in Noord-Brabant uitbreiden, vernieuwen en verzwaren. Met deze megaklus is een waarde van € 900 miljoen gemoeid. Enexis kiest doelbewust voor langdurige strategische samenwerkingen met de aannemerij. Zo borgen we uitvoeringscapaciteit en stimuleren we investeringen in vakmanschap.





VERTRAGINGEN IN LIMBURG EN NOORD-BRABANT

TenneT kondigde dit voorjaar vertragingen aan van een aantal belangrijke netuitbreidingen in Limburg en Noord-Brabant. Dat heeft helaas ook effect op onze grootzakelijke klanten. Zij moeten hierdoor enkele jaren langer wachten op een nieuwe of zwaardere aansluiting met transportcapaciteit. Dit geldt voor klanten die elektriciteit afnemen én die elektriciteit terugleveren. De extra wachttijd verschilt per regio. Klanten die hiermee te maken krijgen, hebben we hierover geïnformeerd.

FLEXIBELE KABELOPLOSSING HALVEERT AANSLUITDUUR

Hoe kunnen we de aansluiting van middenspanningsstations drastisch versnellen én het werk voor monteurs verlichten? Die vraag stelden Stedin, Alliander en Enexis aan de markt. Prysmian Netherlands kwam met de winnende oplossing: een flexibele kabel met prefab stekkerverbinding, waardoor de monteur de kabel eenvoudig invoert en aansluit zonder dat daar veel kracht voor nodig is. Dankzij deze oplossing kunnen we een station in één dag aansluiten, in plaats van twee. Bovendien kan dit met minder mensen, is het werk lichter én hoeven we de bestaande stations niet ingrijpend aan te passen.



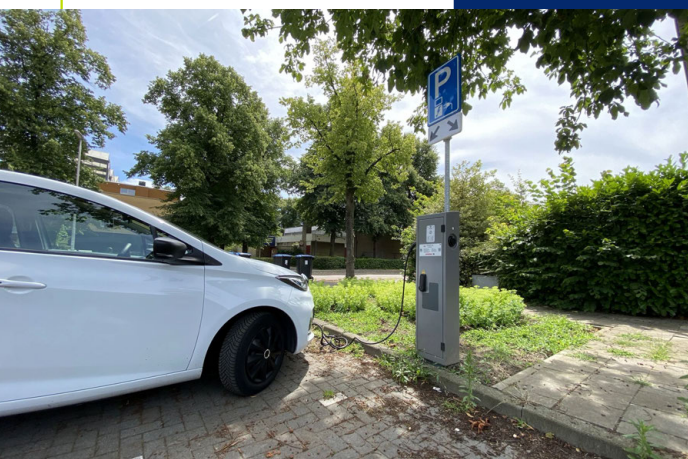
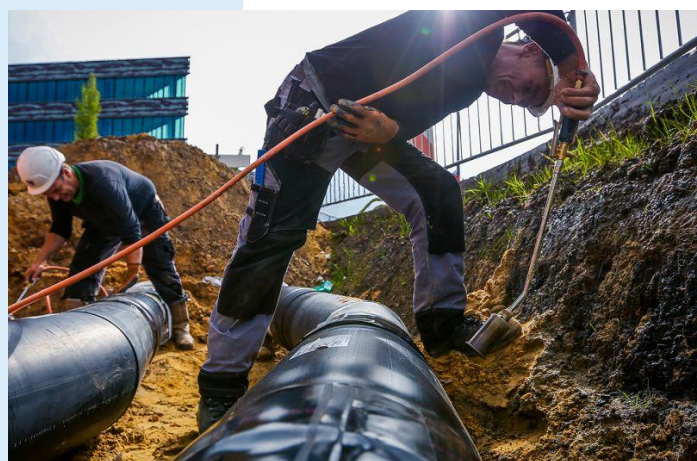
VERPLICHT FLEXIBEL VERMOGEN

Op 17 juni startte Enexis met een nieuwe fase van congestiemanagement in vijf gebieden in Noord-Brabant en Overijssel. Grote afnemers van elektriciteit moeten voortaan verplicht – tegen vergoeding – flexibel vermogen aanbieden tijdens piekmomenten op het stroomnet. Zo voorkomen we overbelasting van het net. Eerder schakelden we stations op koude winterdagen – als de vraag naar elektriciteit de netcapaciteit overstijgt – enkele uren preventief af om schade te voorkomen.

WET COLLECTIEVE WARMTE AANGENOMEN

Na jaren van voorbereiding is de Wet collectieve warmte (Wcw) begin juli aangenomen. Deze belangrijke mijlpaal voor de warmtetransitie in Nederland is cruciaal voor Enexis: samen met de Energiewet en de Wet gemeentelijke instrumenten warmtetransitie vormt de Wcw het fundament waarop wij kunnen bouwen aan een toekomstbestendig energiesysteem.

Met Energie Beheer Nederland onderzoeken we al de mogelijkheden van regionale warmtebedrijven. De afgelopen maanden startten we samenwerkingen in Drenthe, Overijssel, Noord-Brabant, Groningen en Zuid-Limburg. Ons doel is om een gezamenlijk warmtebedrijf op te zetten. Door onze krachten te bundelen en expertise te delen, kunnen we de kosten beperken en tot stabielere warmtepreizen komen.



KANSEN VOOR NETBEWUST LADEN

Bezitters van elektrische auto's zijn bereid om thuis hun auto op andere tijden op te laden als zij daar zelf geen ongemak van ondervinden en een vergoeding ontvangen. Dit blijkt uit een pilot van Liander, Enexis en laadaanbieders ANWB, Vattenfall en Eneco eMobility. De pilot laat een zichtbare verplaatsing zien van laadsessies naar momenten buiten de piekuren op het elektriciteitsnet. Tijdens deze piekuren, in de namiddag en in het begin van de avond, daalde het stroomgebruik gemiddeld maar liefst tweederde.

...OOK BIJ OPENBARE LAADPALEN

Ook een grootschalige pilot met netbewust laden bij openbare laadpalen in Noord-Brabant en Limburg lijkt veelbelovend. Ook rond deze laadpalen nam netcongestie af. Voorlopig lijkt het erop dat we met beperkte impact voor elektrische rijders minimaal de helft van de laadpiek kunnen verschuiven naar de avond en de nacht. De ruimte die zo vrijkomt, kunnen huishoudens en bedrijven gebruiken. De pilot is een initiatief van Enexis, laadpalenexploitant Vattenfall en provincies Noord-Brabant en Limburg.

PROEF MET DIMMEN VAN ZONNEPANELEN

Samen met platform Zonedimmer voeren we een proef uit waarbij woningeigenaren hun zonnepanelen tegen een vergoeding tijdelijk dimmen. Met hun toestemming verlagen we de opwek op zeer zonnige dagen als zij weinig elektriciteit afnemen en veel terugleveren. Woningeigenaren ontvangen hiervoor 30 cent per kWh. Met deze proef willen we ervaring opdoen met het ontlasten van het net op piekmomenten.



UITGIFTE GROENE OBLIGATIES

Enexis heeft voor het eerst een dual tranche van groene obligaties uitgegeven met een totale waarde van € 1 miljard. Dit bedrag is verdeeld over twee obligaties van elk € 500 miljoen, met een looptijd van respectievelijk 8 jaar en 12 jaar. Net als bij de eerder uitgegeven groene obligaties was er grote belangstelling van een brede groep duurzame investeerders. We gebruiken de groene obligaties om te investeren in de energietransitie. Het totaal aan uitgegeven obligaties bedraagt nu € 4 miljard. Ter gelegenheid van de uitgifte openden Enexis-collega's op 23 april de handelsdag op Euronext Amsterdam.

AANGEPAST DIVIDENDBELEID

De aandeelhouders van Enexis zijn tijdens de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering akkoord gegaan met een aangepast dividendbeleid. Per boekjaar 2025 keert Enexis 50% van de nettowinst uit gewone bedrijfsvoering uit, met een maximale uitkering van € 100 miljoen. Tot nu toe ontbrak dat maximum van € 100 miljoen. Dat bedrag wordt jaarlijks geïndexeerd. Hierdoor krijgt Enexis de (financiële) mogelijkheid om optimaal te investeren in de energietransitie. De aandeelhouders stemden in omdat ze het belangrijk vonden dat Enexis genoeg geld overhoudt voor onderhoud en verbetering van energienetten.





NIEUWE HUISVESTING IN HOOGEVEEN, EMMEN EN HENGLO

Maar liefst twee feestelijke openingen hadden we het afgelopen halfjaar. Enexis opende nieuwe vestigingen in Emmen en Hengelo. Ook kondigden we de bouw van een nieuw distributiecentrum in Hogeveen aan, omdat we meer ruimte nodig hebben. De vraag naar kabels, leidingen en transformatorhuizen voor het energienetwerk groeit de komende jaren explosief. Daarom wordt het nieuwe distributiecentrum 2,5 keer zo groot als het huidige.

Onze doelstellingen en prestaties

Strategisch doel	KPI ¹	Realisatie ² 1e halfjaar 2025	Doelstelling 2025	Realisatie ² 1e halfjaar 2024	Realisatie ² 2024
Wij sturen aan op maatschappelijk optimale keuzes	Aanstuurbare publieke laadpunten	800	≥ 3.750	-	-
We bieden iedereen altijd toegang tot energie	Technisch gerealiseerde netcapaciteit	520 MVA	≥ 1.200 MVA	1.020 MVA	1.920 MVA
	Gecreëerde netcapaciteit door Flex	239 MW	≥ 500 MW	89 MW	498 MW
	Jaarlijkse uitvalduur	10,5 min	≤ 23 min	12,8 min	22,5 min
Onze klanten weten wat ze aan ons hebben	Tevredenheid uitvoerdatum KV	71%	≥ 65%	-	-
	Aansluittermijn GV conform wensdatum	69%	≥ 65%	-	-
	Planvastheid	50%	≥ 80%	-	-
	Kwantitatieve voortgang werkpakket	€ 870 mln	≥ € 1.800 mln	€ 654 mln	€ 1.486 mln
Veilig werken	Lost Time Injury Frequency Enexis	1,9	≤ 1	0,7	1,1
	Lost Time Injury Frequency contractors	2,8	≤ 1,5	0,9	2,2
Elkaar versterken	Employee Net Promoter Score	32	≥ 37	35	32
	Netto groei schaars technisch personeel	49	≥ 154 fte	65 fte	143 fte
	Netto groei schaars ICT personeel	76	≥ 106 fte	-	-
Duurzame impact maken	CO2-eq-besparing	-	≥ 9%	-	-
	Leidinggevende EP-functies ingevuld door vrouw	29%	≥ 30%	-	-
Financieel solide blijven	Beïnvloedbare kosten en opbrengsten	€ 429 mln	≤ €871 mln	€ 394 mln	€ 779 mln

1 Voor een nadere toelichting inzake de gehanteerde begrippen in de doelstellingen en prestaties wordt verwezen naar de Nadere toelichting KPI's 'Onze doelstellingen en prestaties'.

2 In 2025 zijn enkele nieuwe doelstellingen toegevoegd ten opzichte van het halfjaarbericht 2024; derhalve worden vergelijkende cijfers niet gerapporteerd en zijn aangeduid met '-'. Ten aanzien van de CO2-equivalentbesparing: deze wordt op jaarbasis gemeten en is halverwege het kalenderjaar nog niet beschikbaar.

WIJ STUREN AAN OP MAATSCHAPPELIJK OPTIMALE KEUZES

Het aantal aanstuurbare publieke laadpunten blijft achter op de doelstelling. Een laadpaal is aanstuurbaar als Enexis het vermogen van het laadpunt indien nodig tijdelijk kan beperken. We zetten ons in om meerdere contracten af te sluiten in de tweede helft van 2025 om daarmee onze doelstelling voor 2025 te halen.

WE BIEDEN IEDEREEN ALTIJD TOEGANG TOT ENERGIE

We bouwden in het eerste halfjaar 520 MVA aan netcapaciteit. De sterke stijging in investeringen in het eerste halfjaar van 2025 heeft niet geleid tot een evenredige sterke toename in de technisch gerealiseerde netcapaciteit. De KPI Technisch gerealiseerde netcapaciteit geeft inzicht in de capaciteitsuitbreiding van HS/MS-stations, maar vanwege lange vergunningstrajecten is de capaciteit minder toegenomen dan in de eerste helft van 2024. Naast investeringen in HS/MS-stations zijn er echter ook veel investeringen in de achterliggende netten nodig, die gezamenlijk de sterke stijging in investeringen verklaren. Dat we minder netcapaciteit zouden realiseren in vergelijking met het eerste halfjaar 2024 hadden we verwacht en daarom is ons doel voor 2025 hier ook op bepaald. We verwachten wel de doelstelling voor 2025 te gaan halen.

Naast het uitbreiden van de netcapaciteit benutten we het bestaande net beter, onder andere door maximaal gebruik te maken van de technische capaciteit van onze assets en optimalisatie van het gebruik van capaciteit via flexcontracten. Door dit laatste dragen onze klanten bij aan het oplossen van de netcongestie. De hiermee gecreëerde capaciteit ligt op schema.

De hoge betrouwbaarheid van ons elektriciteitsnet blijkt uit de lage uitvalduur in de eerste zes maanden van dit jaar. Ondanks enkele grote incidentele storingen is de uitvalduur lager dan vorig jaar en blijft deze binnen de doelstelling voor 2025. We blijven werken aan een zo betrouwbaar mogelijk net.

ONZE KLANTEN WETEN WAT ZE AAN ONS HEBBEN

Uit onderzoek blijkt dat 71% van de kleinverbruik klanten tevreden is over de uitvoerdatum. Bij grootverbruik is 69% van de aansluitingen op wensdatum gerealiseerd. De KPI planvastheid ziet toe op het realiseren van 10 grote investeringsprojecten in 2025 volgens het investeringsplan van Enexis. Op dit moment zijn er 5 projecten in bedrijf genomen, en staan er nog 5 gepland voor ingebruikname in het 2e halfjaar van 2025. Hiermee verwachten we de doelstelling te behalen.

De voortgang van het werkpakket laat een positief beeld zien. Het werkpakket betreft het gerealiseerde werk in de eerste helft van 2025. Dit omvat zowel investeringen in het elektriciteits- en gasnet als kosten voor het onderhoud van het bestaande net. We liggen voor op vorig jaar met een stijging van € 216 miljoen en verwachten een recordwerkpakket in 2025 te realiseren.

VEILIG WERKEN

Veiligheid blijft onze hoogste prioriteit. Eind 2024 hebben we trede 4 (proactief veiligheidsbewust en lerend) van de Veiligheidsladder behaald. Desondanks zijn de LTIF-scores voor Enexis en onze aannemers verslechterd ten opzichte van vorig jaar, vooral door meer incidenten met beperkt letsel zoals vallen, verzwikken, struikelen en beknellingen. Daardoor lopen we achter op onze doelstelling. De aard van de incidenten zijn geen reden om het beleid aan te passen en we hebben onverminderd aandacht voor het naleven van het beleid.

ELKAAR VERSTERKEN

Onze Employee Net Promotor Score is onder de doelstelling voor 2025. We willen graag goed voor onze werknemers blijven zorgen en we verwachten de doelstelling te halen.

Om ons recordwerkpakket te kunnen realiseren en Enexis verder te digitaliseren zetten we niet alleen in op efficiënter werken, maar ook op werving van nieuwe technische en ICT-collega's. Door de schaarste op de arbeidsmarkt merken we echter dat het lastig is om aan onze doelstelling te voldoen. Daarom ontwikkelen we een tool die beter inzicht geeft in de uitstroom en benodigde capaciteit, en hebben we aanvullende wervingscampagnes voor uitvoerders gepland.

DUURZAME IMPACT MAKEN

De CO₂-equivalentbesparing wordt jaarlijks gemeten en is halverwege het jaar nog niet beschikbaar. Het onderliggende beleid richt zich op het ophogen van de gaslekzoek-frequentie om zo eerder gaslekken op te sporen en te verhelpen, en het vergroenen van het leasewagenpark.

We streven naar een evenwichtigere man/vrouw-verhouding in leidinggevende functies, maar lopen momenteel achter op schema. Om de bewustwording en toepassing in de praktijk te vergroten, hebben we de interne organisatie meegenomen middels een training in het objectief werven en selecteren en wordt er gestimuleerd om vrouwen aan te nemen in leidinggevende functies. Hierdoor zien we een lichte stijging van deze KPI in het tweede kwartaal ten opzichte van het eerste kwartaal.

FINANCIËEL SOLIDE BLIJVEN

Het kostenniveau, zowel directe als indirecte kosten, wordt voornamelijk gedreven door het toenemende werkpakket. Wij beperken de kostenstijging door een besparingsdoelstelling van € 220 miljoen in de periode 2022 tot en met 2026, waarbij al € 197 miljoen is bespaard in de periode 2022 tot en met de 1e helft van 2025.

RISICOBEBEERSING

Per 30 juni 2025 hebben we geconcludeerd dat onze algehele risicopositie niet significant is veranderd ten opzichte van de risico's zoals gepresenteerd in het jaarverslag 2024 (pagina 89–97).

Geconsolideerde halfjaarcijfers 2025

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

€ miljoen	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Netto-omzet	1.464	1.293
Af: Kosten van transportdiensten en van distributieverliezen	487	473
Overige bedrijfsopbrengsten	1	1
Voor bedrijfsactiviteiten beschikbaar saldo	978	821
Personeelskosten	408	369
Afschrijvingen en buitengebruikstellingen	254	237
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	152	152
Overige bedrijfskosten	29	18
Geactiveerde kosten van de eigen productie	-157	-141
Bedrijfskosten	686	635
Bedrijfsresultaat	292	186
Financiële baten	3	3
Financiële lasten	36	25
Financiële baten en lasten	-33	-22
Resultaat vóór belastingen	259	164
Belastingen	-67	-42
Resultaat na belastingen	192	122
Toekomend aan:		
Minderheidsaandeelhouders	-	-
Aandeelhouders	192	122
Gemiddeld aantal aandelen in boekjaar	149.682.196	149.682.196
Winst per aandeel¹	1,28	0,82

¹ In euro's, verwatering van winsten is niet van toepassing.



GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

€ miljoen	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Resultaat na belastingen	192	122
Totaalresultaat incl. niet-gerealiseerde resultaten¹	192	122
Toekomend aan:		
Minderheidsaandeelhouders	-	-
Aandeelhouders	192	122

¹ De niet-gerealiseerde resultaten zijn nihil.



GECONSOLIDEERDE BALANS

€ miljoen	30 juni 2025	31 december 2024
Activa		
Materiële vaste activa	11.227	10.583
Immateriële vaste activa	253	245
Gebruiksrecht activa	117	111
Overige financiële vaste activa	8	8
Vaste activa	11.605	10.947
Vorraden	179	168
Vorderingen	316	296
Winstbelasting	16	25
Overige financiële activa (kortlopend)	55	5
Liquide middelen	363	46
Vlottende activa	929	540
Totaal activa	12.534	11.487
Passiva		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	150	150
Agioreserve	2.436	2.436
Algemene reserve	2.825	2.698
Resultaat van het boekjaar	192	254
Eigen vermogen	5.603	5.538
Rentedragende verplichtingen (langlopend)	4.065	3.562
Voorzieningen (langlopend)	16	15
Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	1.323	1.281
Latente belastingen	441	441
Overige langlopende verplichtingen	1	1
Langlopende verplichtingen	5.846	5.300
Handelsschulden en overige te betalen posten	505	518
Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	529	81
Voorzieningen (kortlopend)	12	12
In volgend jaar te amortiseren vooruitontvangen bijdragen	39	38
Kortlopende verplichtingen	1.085	649
Totaal passiva	12.534	11.487



GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

€ miljoen	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Resultaat na belastingen	192	122
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen en buitengebruikstellingen	254	237
Geamortiseerde bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	-20	-18
Ontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	63	52
Mutatie latente belastingen	0	27
Mutatie voorzieningen (langlopend)	1	0
Financiële baten	-3	-3
Financiële lasten	36	25
Belastingen ten laste van het resultaat (acuut)	67	15
Mutatie werkkapitaal exclusief belastingen en rente	-32	-46
Ontvangen rente	0	0
Betaalde rente	-45	-28
Betaalde/ontvangen belastingen	-58	-21
Kasstroom uit operationele activiteiten	455	362
Investerings in materiële vaste activa	-862	-622
Investerings in immateriële vaste activa	-27	-26
Kasstroom uit investeringen in (im)materiële vaste activa	-889	-648
Kasstroom uit operationele activiteiten en investeringen in (im)materiële vaste activa	-434	-286
Verstrekke leningen	-1	-3
Aflossing verstrekte leningen	1	3
Storting in deposito's ¹	-350	0
Opname uit deposito's ¹	300	0
Kasstroom uit overige investeringsactiviteiten	-50	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-939	-648
Kasstroom voor financieringsactiviteiten	-484	-286
Uitgifte groene obligatieleningen	993	494
Opname van rentedragende verplichtingen ²	546	658
Aflossing van rentedragende verplichtingen ²	-595	-658
Aflossing van leaseverplichting	-16	-15
Uitbetaald dividend	-127	-36
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	801	443
Totaal kasstromen	317	157
Netto liquide middelen begin boekjaar	46	127
Netto liquide middelen ultimo verslagperiode	363	284

1 Per 30 juni 2025 is een bedrag van € 185 miljoen aan overtollige liquiditeiten in geldmarktfondsen geplaatst. De liquiditeiten in geldmarktfondsen kwalificeren als liquide middelen en zijn derhalve niet op deze regel verantwoord.

2 Dit betreft de opname en aflossing van Euro Commercial Paper, bilaterale kasgeldleningen alsmede de uitgifte en aflossing van obligatieleningen.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

€ miljoen	Aantal gewone aandelen	Aandelen-kapitaal	Agio-reserve	Algemene reserve	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2024	149.682.196	150	2.436	2.662	72	5.320
Resultaat na belastingen 1e halfjaar 2024	-	-	-	-	122	122
Totaalresultaat inclusief niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	122	122
Bestemming resultaat 2023	-	-	-	36	-36	0
Dividenduitkering over 2023	-	-	-	-	-36	-36
Stand per 30 juni 2024	149.682.196	150	2.436	2.698	122	5.406
Resultaat na belastingen 2e halfjaar 2024	-	-	-	-	132	132
Stand per 31 december 2024	149.682.196	150	2.436	2.698	254	5.538
Stand per 1 januari 2025	149.682.196	150	2.436	2.698	254	5.538
Resultaat na belastingen 1e halfjaar 2025	-	-	-	-	192	192
Totaalresultaat inclusief niet-gerealiseerde resultaten	-	-	-	-	192	192
Bestemming resultaat 2024	-	-	-	127	-127	0
Dividenduitkering over 2024	-	-	-	-	-127	-127
Stand per 30 juni 2025	149.682.196	150	2.436	2.825	192	5.603

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers

ALGEMEEN

Enexis Holding N.V. is een naamloze vennootschap, statutair gevestigd in 's-Hertogenbosch in Nederland (KvK-nummer 17238877). Dit halfjaarbericht betreft een verkorte halfjaarrekening waarin de financiële gegevens zijn opgenomen over het eerste halfjaar van 2025 van de vennootschap en haar groepsmaatschappijen.

Deze halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving', zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Op het halfjaarbericht heeft geen accountantscontrole plaatsgevonden, aangezien dit geen wettelijke plicht is. Er heeft wel een beoordeling plaatsgevonden door de externe onafhankelijke accountant.

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

NIEUWE EN/OF GEWIJZIGDE IFRS-STANDAARDEN VAN TOEPASSING PER 1 JANUARI 2025 STANDAARDEN VAN KRACHT IN HET EERSTE HALFJAAR 2025

Per 1 januari 2025 zijn de volgende gewijzigde IFRS-standaarden van kracht geworden:

- Wijzigingen in IAS 21 De effecten van wijzigingen in wisselkoersen: Gebrek aan inwisselbaarheid (uitgegeven op 15 augustus 2023), van kracht per 1 januari 2025.

De wijzigingen in deze standaard hebben geen directe gevolgen voor het vermogen en het resultaat van Enexis Groep.

TOEKOMSTIGE STANDAARDEN DIE NOG NIET VAN KRACHT ZIJN OP RAPPORTAGEDATUM

Naast bovengenoemde gewijzigde standaard, hebben de IASB en het IFRIC nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties uitgebracht die nog niet van kracht zijn op rapportagedatum. Deze standaarden en interpretaties kunnen alleen worden toegepast als zij zijn goedgekeurd door de Europese Unie. De toekomstige wijzigingen in de standaarden en interpretaties hebben naar verwachting geen directe gevolgen voor het vermogen en het resultaat of zijn niet van toepassing op Enexis Groep en worden om die reden niet nader toegelicht in het halfjaarbericht.

GRONDSLAGEN VOOR DE CONSOLIDATIE, WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

In dit halfjaarbericht zijn dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als in de jaarrekening 2024 van Enexis Holding N.V. (te vinden op <https://publicaties.enexis.nl/jaarverslag>).

REËLE WAARDE VAN DE FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

Met uitzondering van de reële waarde van de rentedragende leningen (zie paragraaf 'reële waarde rentedragende leningen') wijkt de reële waarde van de financiële activa en verplichtingen niet materieel af van de boekwaarde per ultimo juni 2025.

WINSTBELASTING

De winstbelasting is gebaseerd op de beste inschatting voor het verwachte gemiddelde belastingtarief over 2025 toegerekend naar het resultaat vóór belastingen over de eerste zes maanden van 2025.

SEIZOENSINVLOEDEN

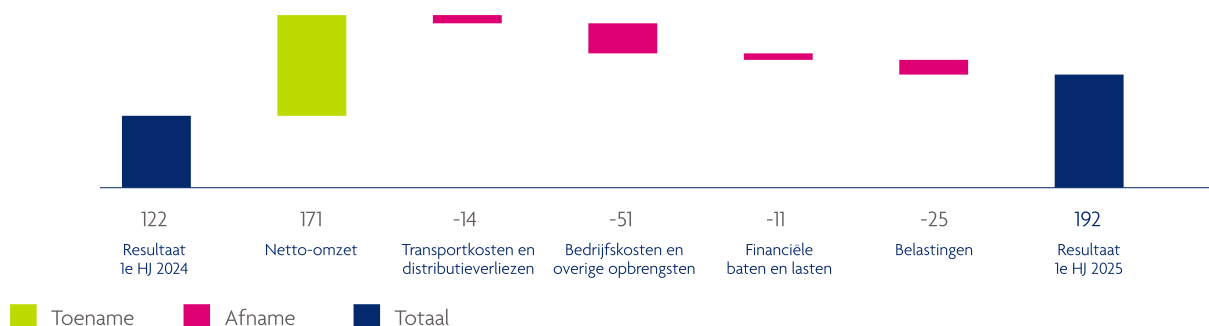
Er is bij Enexis Holding N.V. geen sprake van seizoensinvloeden die het resultaat in materiële zin beïnvloeden.

RESULTAATONTWIKKELING EERSTE HALFJAAR 2025

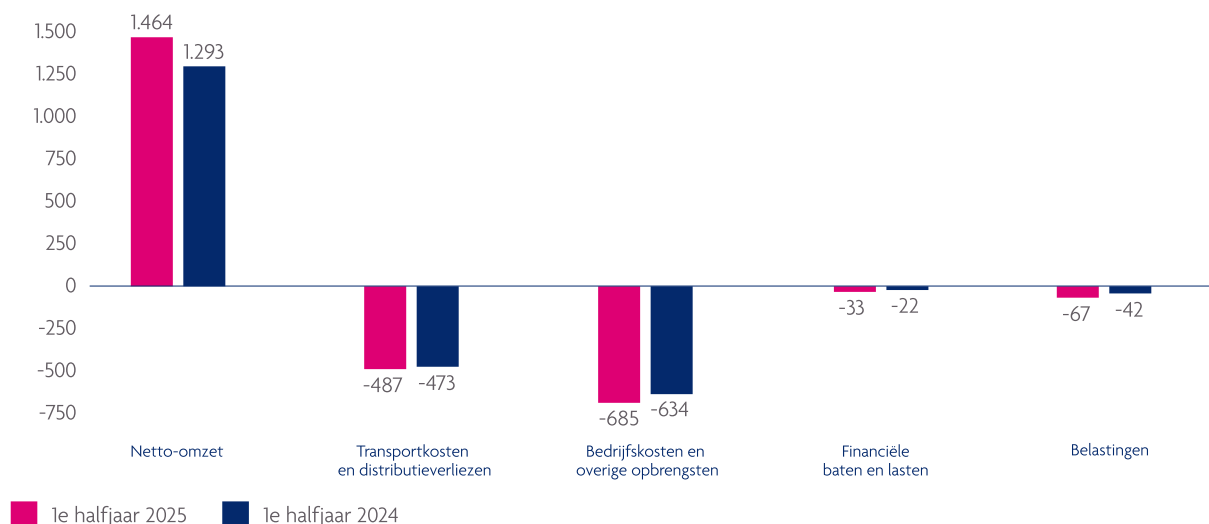
Enexis heeft in de eerste helft van 2025 een netto winst gerealiseerd van € 192 miljoen; een stijging van € 70 miljoen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024. De netto winst is toegenomen, omdat de omzet in 2025 sterker is gestegen dan de kosten. Dit wordt verklaard doordat de tarieven in 2025 een nagekomen vergoeding bevatten voor de jaren 2022, 2023 en 2024.

We zien een verdere toename van de investeringen van € 648 miljoen over het eerste halfjaar van 2024 naar € 889 miljoen over het eerste halfjaar van 2025. Het merendeel van deze toename wordt verklaard door uitbreidingen en verzwaringen van het elektriciteitsnet. Enexis krijgt deze investeringen met een vertraging vergoed in de tarieven, waardoor de kasstromen uit operationele activiteiten en investeringen in (im)materiële vaste activa de komende jaren naar verwachting negatief zijn. Deze kasstroom is in de eerste helft van 2025 € 434 miljoen negatief (2024: € 286 miljoen negatief). We hebben diverse maatregelen beschikbaar om onze kredietwaardigheid op minimaal het beleidsniveau te behouden. Hiermee wordt voldoende toegang tot kapitaal geborgd.

RESULTAATONTWIKKELING 1^o HALFJAAR 2025 VS 1^o HALFJAAR 2024 (X € 1 MILJOEN)



WINST-EN-VERLIESREKENING 1^o HALFJAAR 2025 VS 1^o HALFJAAR 2024 (X € 1 MILJOEN)



VOOR BEDRIJFSACTIVITEITEN BESCHIKBAAR SALDO

De netto omzet steeg met € 171 miljoen, voornamelijk als gevolg van tariefstijgingen voor transport- en aansluitvergoedingen voor elektriciteit. De tariefstijgingen zijn met name het gevolg van nagekomen vergoedingen voor de jaren 2022, 2023 en 2024 en van inflatie. De inkoopkosten van TenneT zijn met € 15 miljoen gestegen voornamelijk door een toename in het ingekochte volume. De kosten van distributieverliezen zijn daarentegen met € 1 miljoen afgenomen.

De specificatie van de netto-omzet is als volgt:

€ miljoen	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Gereguleerd		
Periodieke transport- en aansluitvergoedingen Elektriciteit		
Grootverbruik	446	378
Kleinverbruik	690	595
Periodieke transport- en aansluitvergoedingen Gas		
Grootverbruik	30	26
Kleinverbruik	207	184
Meetdiensten	41	61
Geamortiseerde bijdragen	20	18
Overig	9	11
Subtotaal	1.443	1.273
Overige netto-omzet		
Opbrengsten uit verkopen en diensten	21	20
Totaal overige netto-omzet	21	20
Totaal	1.464	1.293

De netto-omzet is met 13,2% toegenomen ten opzichte van het eerste halfjaar 2024. Dit betreft een toename van 13,4% in de gereguleerde omzet (exclusief overige omzet) en een toename van 5,0% in de overige omzet.

De toename in de gereguleerde omzet wordt voornamelijk verklaard als gevolg van een tariefstijging van de periodieke transport- en aansluitvergoedingen voor elektriciteit.

De omzet uit hoofde van transport- en aansluitvergoedingen elektriciteit is met 16,8% toegenomen ten opzichte van 2024. Deze toename is het gevolg van een gemiddelde tariefstijging van 16% en een volumetoename van 1%.

De omzet uit hoofde van transport- en aansluitvergoedingen gas is met 12,9% toegenomen ten opzichte van 2024. Deze toename wordt voornamelijk verklaard door een gemiddelde tariefstijging van 14% en een volumedaling van 1%.

De gereguleerde omzet uit meetdiensten elektriciteit en gas is met 32,8% afgenomen ten opzichte van 2024. Deze afname wordt verklaard door een gemiddelde tariefddaling van 33%. De ACM heeft besloten dat de regionale netbeheerders een gedeelte van de marge op meetdiensten uit het verleden dienen te verrekenen in toekomstige tarieven. De ACM heeft de methode om de definitieve marge vast te stellen echter nog niet bepaald. Vooruitlopend op de definitieve vaststelling van de methode heeft Enexis de tarieven voor meetdiensten in 2025 lager vastgesteld dan maximaal is toegestaan.

€ miljoen	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Transportdiensten	414	399
Distributieverliezen	73	74
Totaal	487	473

De kosten van transportdiensten en distributieverliezen zijn in 2025 met € 14 miljoen toegenomen tot € 487 miljoen. Deze toename bestaat uit een stijging van € 15 miljoen in de kosten van TenneT voor transportdiensten en een daling van € 1 miljoen in de kosten voor distributieverliezen.

De stijging in de kosten voor transportdiensten bestaat uit € 4 miljoen tariefstijging en € 11 miljoen volumestijging.

De daling in de kosten van distributieverliezen betreft een daling van € 8 miljoen voor elektriciteit en een stijging van € 7 miljoen voor gas. De daling bij elektriciteit bestaat uit € -/- 12 miljoen door prijsverschillen vanwege gedaalde energieprijzen, € + 2 miljoen door hoeveelheidsverschillen en € + 2 miljoen overige netverliezen o.a. door meetfouten van derden. De stijging bij gas bestaat uit € -/- 5 miljoen door prijsverschillen en € + 12 miljoen door hoeveelheidsverschillen. Na een periode van extreme schommelingen in de energieprijzen, zijn de prijzen in 2025 meer gestabiliseerd. Dit is terug te zien in de kosten voor distributieverliezen.

Voor meer informatie omtrent het beleid van Enexis om het risico met betrekking tot kosten van distributieverliezen te beheersen, wordt verwezen naar noot 30. Financieringsbeleid en risico's financiële instrumenten in de geconsolideerde jaarrekening 2024 van Enexis Holding N.V.

BEDRIJFSKOSTEN

In vergelijking met 2024 stijgen de bedrijfskosten met € 51 miljoen. In de eerste helft van 2025 is sprake van een stijging in de personeelskosten voor eigen personeel van € 34 miljoen. Dit wordt enerzijds verklaard door een toename van het aantal medewerkers en anderzijds is er sprake van een toename als gevolg van een cao-stijging van 3% per 1 januari 2025. De kosten voor extern personeel stijgen met € 5 miljoen als gevolg van een fte-toename. De stijging van de personeelskosten wordt deels gecompenseerd door een stijging van de geactiveerde kosten van de eigen productie met € 16 miljoen. Deze toename wordt verklaard door een grote inzet van personeel op zowel het werkpakket als verbeterprojecten.

De afschrijvingen en buitengebruikstellingen bedragen in het eerste halfjaar € 254 miljoen, hetgeen een toename van € 17 miljoen is ten opzichte van het eerste halfjaar 2024. Deze stijging komt voornamelijk door toegenomen investeringen in het elektriciteitsnet.

De kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten bedragen € 152 miljoen en liggen daarmee in lijn met vorig jaar.

FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

Het negatieve saldo van de financiële baten en lasten bedraagt in het eerste halfjaar van 2025 € 33 miljoen en is daarmee met € 11 miljoen toegenomen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024. Dit wordt met name veroorzaakt door de relatief hogere rentelast als gevolg van de uitgifte van een groene obligatie van € 500 miljoen in mei 2024 en twee groene obligaties met een totale omvang van € 1 miljard in april 2025.

INVESTERINGEN

De bruto investeringen bedragen over het eerste halfjaar € 889 miljoen en zijn hiermee € 241 miljoen hoger dan in 2024. Deze toename van de bruto investeringen wordt met name veroorzaakt door:

- € 261 miljoen hogere investeringen in de elektriciteits- en gasnetten (inclusief slimme meters). De stijgende klantvraag als gevolg van de energietransitie leidt vooral tot een toename binnen de werkstromen netuitbreidingen en netverbeteringen in het elektriciteitsnet. Hierdoor stijgen de investeringen in het elektriciteitsnet met 53% ten opzichte van de eerste helft van 2024.
- € 20 miljoen lagere overige investeringen vanwege minder investeringen in panden.

De klantbijdragen bedragen € 63 miljoen en zijn hiermee € 11 miljoen hoger dan vorig jaar. Hiermee komen de netto investeringen uit op € 826 miljoen wat een stijging is van € 230 miljoen ten opzichte van de eerste helft van 2024.



Onderstaande tabel geeft de bruto-investeringen (exclusief bijdragen) weer in onze elektriciteits- en gasnetten en slimme meters alsmede de overige investeringen in het eerste halfjaar van 2025.

€ miljoen	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Elektriciteit		
Standaardaansluitingen	33	32
Maatwerkaansluitingen	35	33
Netuitbreidingen en netverbeteringen	533	311
Reconstructies	29	24
Vervangingen	55	48
Overig	34	23
Totaal Elektriciteit	719	471
Gas		
Standaardaansluitingen	2	2
Maatwerkaansluitingen	2	1
Netuitbreidingen en netverbeteringen	11	10
Reconstructies	11	11
Vervangingen	80	71
Overig	1	1
Totaal Gas	107	96
Slimme meters		
Kleinverbruik elektriciteit	10	9
Kleinverbruik gas	6	5
Totaal Slimme meters	16	14
Totaal investeringen elektriciteit, gas en slimme meters	842	581
Overige investeringen	47	67
Totaal bruto investeringen	889	648

BELASTINGEN

Het resultaat vóór belastingen bedraagt in het eerste halfjaar 2025 € 259 miljoen. De winstbelasting bedraagt in het eerste halfjaar 2025 € 67 miljoen.

De effectieve belastingdruk is in het eerste halfjaar 25,9%. Dit is nagenoeg gelijk aan de nominale belastingdruk.

FINANCIERING

In april 2025 heeft Enexis Holding N.V. twee groene obligatieleningen van elk € 500 miljoen uitgegeven. De looptijden zijn 8 en 12 jaar en hebben respectievelijk een couponrente van 3,25% en 3,625%. Deze groene obligaties zijn uitgebracht onder het Green Finance Framework van april 2023. De impact van Enexis op een duurzame samenleving is extern gevalideerd en bevestigd door ISS-ESG. Voor meer informatie met betrekking tot de voorwaarden van de uitgegeven groene obligatielening wordt verwezen naar de Final Terms en het Green Finance Framework op de [website van Enexis](#).

REËLE WAARDE RENTEDRAGENDE LENINGEN

Enexis Holding N.V. heeft per 30 juni 2025 € 4.475 miljoen (ultimo 2024: € 3.481 miljoen) aan rentedragende leningen (exclusief leaseverplichtingen) op haar balans staan. De reële waarde van deze rentedragende leningen (exclusief leaseverplichtingen) bedraagt € 4.296 miljoen (ultimo 2024: € 3.251 miljoen). Deze reële waarde is voor de obligatieleningen conform beursnotering en voor de overige leningen, waaronder de converteerbare hybride aandeelhouderslening, conform de berekenings-systeematiek op basis van de Euro Utility (A) BFV rentecurve per 30 juni 2025. Bij de berekening van de reële waarde van de converteerbare hybride aandeelhouderslening wordt rekening gehouden met een opslag voor het achtergestelde en illiquide karakter.

De boekwaarde en de reële waarde van de rentedragende leningen is per 30 juni 2025 gestegen ten opzichte van eind 2024, vanwege de uitgifte van de groene obligaties met een nominale waarde van € 1 miljard in april 2025.

CREDIT RATING

De lange termijn credit rating afgegeven door Standard & Poor's (S&P) is ongewijzigd gebleven (AA- met stabiele outlook). De lange termijn rating van Moody's is ongewijzigd gebleven (Aa3). Wel is de outlook aangepast naar negatief. De korte termijn credit ratings van Enexis Holding N.V. zijn per ultimo juni 2025 ongewijzigd ten opzichte van eind 2024: A-1 (S&P) en P-1 (Moody's). Om de doelstelling van handhaving van minimaal een A credit rating en een financieel gezonde kapitaalstructuur te realiseren, wordt een minimale streefwaarde voor de ratio FFO/netto rentedragende schulden van 12% nagestreefd.

	Norm	Realisatie
FFO/Netto rentedragende schulden	≥ 12%	21%

De ratio 'FFO/Netto rentedragende schulden' wordt als volgt berekend:

- FFO/Netto rentedragende schulden: (bedrijfsresultaat + afschrijvingen – amortisaties + ontvangen dividend van deelnemingen – financiële lasten + financiële baten – acute belastingen) / netto rentedragende schulden.

DIVIDENDBELEID

Vanaf boekjaar 2025 is het dividendbeleid aangepast naar 50% van de nettowinst uit gewone bedrijfsvoering met een maximum € 100 miljoen. Voorwaarde is dat deze uitkering er niet toe leidt dat Enexis binnen vijf jaar haar A rating profiel verliest. Het plafond zal met ingang van boekjaar 2026 jaarlijks worden geïndexeerd met het door het CBS gepubliceerde CPI-index jaarcijfer over het betreffende boekjaar.

SEGMENTATIE

Enexis Holding N.V. onderkent een tweetal rapportagesegmenten, te weten:

- Enexis Gereguleerd; en
- Enexis Overig.

Bovenstaande indeling is gebaseerd op de interne rapportagestructuur, met name de geconsolideerde maandrapportage en het bedrijfs(jaar)plan.

Het segment 'Enexis Gereguleerd' betreft Enexis Netbeheer B.V. en Enexis Personeel B.V. tezamen en vormt verreweg het grootste onderdeel binnen Enexis (zowel qua netto-omzet als totaal activa is het aandeel van deze activiteiten meer dan 90%). Enexis Netbeheer B.V. is verantwoordelijk voor de aanleg, het beheer, onderhoud en de vernieuwing van het regionale gas- en elektriciteitsnetwerk en verzorgt de aansluiting en het transport van gas en elektriciteit, zodat de leverancier deze energie bij consumenten thuis en bij bedrijven kan leveren. Enexis Personeel B.V. voorziet in de factor arbeid ten behoeve van de vennootschappen die deel uitmaken van de groep en biedt daarnaast overige diensten en levert goederen met betrekking tot het eigen personeel. Binnen het segment 'Enexis Gereguleerd' vindt kostenverrekening plaats voor de geleverde goederen en diensten. Ook voor werkzaamheden ten behoeve van entiteiten buiten dit segment heeft kostenverrekening plaatsgevonden.

Het als 'Enexis Overig' opgenomen segment betreft de activiteiten van Enexis Vastgoed B.V. en Enpuls B.V. (waarin begrepen Enpuls Projecten B.V. en Mijwater Warmte Infra B.V.). Enexis Vastgoed B.V. verhuurt eigen onroerende zaken binnen Enexis. Enpuls B.V. en de daaraan gelieerde entiteit Enpuls Projecten B.V. richt zich op de ontwikkeling en het beheer van betaalbare, schaalbare en duurzame warmtenetten. Mijwater Warmte Infra B.V. houdt zich bezig met het beheren en onderhouden van warmte- en koudenetwerken, de uitbreiding van het bestaande warmte- en koudenetwerk en het doen van investeringen in nieuwe warmte- en koudenetwerken in de regio Parkstad.



De gesegmenteerde informatie over het eerste halfjaar 2025 is als volgt:

€ miljoen	Enexis Gereguleerd		Enexis Overig		Subtotaal		Normalisaties, eliminaties en aansluitingen		Enexis Totaal	
	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024	1e halfjaar 2025	1e halfjaar 2024
Winst-en-verliesrekening										
Netto-omzet	1.464	1.292	-	1	1.464	1.293	0	0	1.464	1.293
Overige bedrijfsopbrengsten	2	1	5	3	7	4	-6	-3	1	1
Bedrijfsresultaat	292	187	-	-1	292	186	0	0	292	186
Activa										
Totaal activa	11.249	9.403	78	96	11.327	9.499	1.207	1.631	12.534	11.130

INFORMATIE VERBODEN PARTIJEN

In het eerste halfjaar 2025 is € 127 miljoen aan dividend uitgekeerd aan de aandeelhouders van Enexis Holding N.V.

Enexis heeft een rekening-courantfaciliteit met EDSN. In het eerste halfjaar 2025 heeft een trekking plaatsgevonden onder de rekening-courantfaciliteit van € 1 miljoen en is € 1 miljoen afgelost. Van de financieringsbehoefte van EDSN in 2025 van € 3 miljoen staat na bovenstaande trekkingen nog € 3 miljoen ter beschikking welke is opgenomen onder de niet uit balans blijken verplichtingen. Per 30 juni 2025 is € 5 miljoen van de in totaal € 11 miljoen aan uitstaande leningen aan EDSN als kortlopend gepresenteerd onder de overige financiële activa.

Transacties met verbonden partijen vinden plaats uit hoofde van reguliere bedrijfsvoering en vinden tegen marktconforme tarieven en voorwaarden plaats.

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

MEERJARIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Per 30 juni 2025 bedragen de meerjarige financiële verplichtingen € 847 miljoen (ultimo 2024: € 791 miljoen).

€ miljoen	30 juni 2025			31 december 2024		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Serviceovereenkomsten	17	9	-	18	18	-
ICT	41	50	0	49	71	0
Kosten van distributieverliezen ¹	122	285	43	120	212	44
Investerings- en financieringsverplichting	6	1	-	10	3	0
Materialen en diensten	156	91	26	138	73	35
Totaal	342	436	69	335	377	79

¹ Per 30 juni 2025 is 100% elektriciteit en 100% gas voor 2026 ingekocht. Er is een aanvang gemaakt met de inkoop voor de volgende reguleringsperiode vanaf 2027. De geprognosticeerde behoefte voor 2027 is voor elektriciteit voor ruim 70%, respectievelijk voor gas ruim 30% ingekocht en het ingekochte volume loopt de jaren daarna stapsgewijs af.

In de bovenstaande tabel worden de juridisch contractuele financiële verplichtingen weergegeven. Onze inkoopverwachtingen voor materialen en diensten liggen echter aanzienlijk hoger. Enexis sluit raamovereenkomsten af met meerdere leveranciers voor de inkoop van essentiële materialen en diensten, zoals kabels, transformatoren en aannemerswerkzaamheden. Deze raamovereenkomsten bevatten geen juridische afnameverplichtingen en komen voort uit zeer grote aanbestedingen. De opdrachtwaardes hiervan kunnen oplopen tot enkele miljarden euro's over de hele looptijd van die overeenkomsten, in lijn met onze inzet voor de energietransitie.

VERPLICHTING INZAKE VERWIJDERING VAN GASAANSLUITINGEN OP AANVRAAG VAN KLANTEN

Enexis heeft op basis van de Gaswet een verplichting om gasaansluitingen te verwijderen als de klant hiervoor een aanvraag indient. Als de klant een wensdatum aangeeft voor het verwijderen van de aansluiting, mag Enexis de kosten in rekening brengen bij de klant. Voor aanvragen zonder wensdatum worden de verwijderingskosten gecompenseerd in (toekomstige) tarieven.

Enexis heeft ultimo juni 2025 een voorziening gevormd van € 8 miljoen (ultimo 2024: idem) voor de verwachte verwijderingskosten van aanvragen zonder wensdatum die op of voor balansdatum zijn ontvangen en die na balansdatum uitgevoerd worden. Er is geen voorziening gevormd voor toekomstige aanvragen tot verwijdering.

Toekomstige aanvragen tot verwijdering kunnen in toekomstige perioden tot een significante uitstroom van middelen leiden, onder andere afhankelijk van (de snelheid van) de energietransitie, ontwerpkeuzes voor het nieuwe energiesysteem en van ontwikkelingen in wet- en regelgeving. Uitgangspunt van de tariefregulering is echter dat regionale netbeheerders hun (efficiënte) kosten en investeringen inclusief een redelijk rendement vergoed krijgen. Onder de huidige reguleringsmethode krijgt Enexis deze verwijderingskosten twee jaar later vergoed via de tarieven. Hoewel de totale omvang van de verwijderingskosten in de periode tot en met 2050 dus materieel kan zijn, is de impact op de financiële positie van Enexis naar verwachting beperkt, omdat de verwijderingskosten via de gereguleerde tarieven worden vergoed.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die impact hebben op het halfjaarbericht.

Raad van Bestuur Enexis Holding N.V.,

Rutger van der Leeuw, CEO

Marjanne van Ittersum, CFO

Han Slootweg, COO

Jeroen Sanders, CTO

's-Hertogenbosch, 23 juli 2025

Nadere toelichting KPI's 'Onze doelstellingen en prestaties'

Aanstuurbare publieke laadpunten

Aanstuurbare publieke laadpunten in het verzorgingsgebied van Enexis. Een laadpunt is aanstuurbaar als Enexis een contract heeft afgesloten met een laadpuntexploitant (Charge Point Operator, CPO) om dynamisch (day-ahead) of statisch (vast tijdvenster) het vermogen van het laadpunt te beperken.

Aansluittermijn GV conform wensdatum

Meting bestaat uit het aantal tijdig opgeleverde projecten op basis van de wensdatum van de klant.

Beïnvloedbare kosten en opbrengsten

De beïnvloedbare kosten en opbrengsten (BKO) betreft een interne sturings-KPI. De BKO betreft de som van de beïnvloedbare kosten en opbrengsten uit gereguleerde activiteiten (Enexis Netbeheer, inclusief stafafdelingen). De niet-gereguleerde activiteiten vallen daarmee buiten de reikwijdte van de BKO. De BKO heeft betrekking op operationele kosten en opbrengsten en is exclusief netto-omzet en bijbehorende kosten van transportdiensten en distributieverliezen, afschrijvingskosten en geamortiseerde bijdragen.

CO₂eq-besparing

Meting bestaat uit een CO₂eq-reductie in scope 1&2 van onze voetafdruk t.o.v. basisjaar 2024.

Employee Net Promoter Score

De Employee Net Promoter Score toont de mate waarin medewerkers Enexis aan anderen aanraden als werkgever. De score wordt bepaald door % promoters - % critics.

Gecreëerde netcapaciteit door Flex

Betreft een betere uitnutting van het huidige net door toepassing van flexoplossingen voor invoeding of afname. Realisatie ontstaat onder andere door het afsluiten van flexcontracten met beperkende voorwaarden of aansluiten van klanten op de vluchtstrook van het net. Voorbeelden hiervan zijn: vaste tijdsblokken, dynamische regeling (ZonBalans) en batterijpropositie.

Jaarlijkse uitvalduur

Jaarlijkse uitvalduur als gevolg van onvoorziene onderbrekingen (storingen). Het aantal minuten (elektriciteit) dat de klant gemiddeld geen energietoevoer heeft in een kalenderjaar.

Kwantitatieve voortgang werkpakket

Het werkpakket betreft het gerealiseerde werk in de betreffende periode. Dit omvat zowel investeringen in het elektriciteits- en gasnet als kosten voor het onderhoud van het bestaande net. In het werkpakket worden alleen investeringen van in gebruik genomen activa meegenomen en er wordt uitgegaan van normprijzen.

Leidinggevende EP-functies ingevuld door een vrouw

Betreft percentage vrouwelijk eigen personeel in een leidinggevende functie in de laag N-2 t/m N-4.

Lost Time Injury Frequency

Indicator voor medewerkersveiligheid in de uitvoering van werkzaamheden uitgedrukt in het aantal ongevallen met verzuim per 1 miljoen gewerkte uren. We meten LTIF voor zowel eigen personeel als van aannemers.

Netto groei schaars ICT personeel

De groei in bezetting van eigen ICT-personeel. De doelstelling voor 2025 is gecorrigeerd t.o.v. het jaarverslag 2024.

Netto groei schaars technisch personeel

De groei in bezetting eigen personeel binnen de 10 vestigingen en Expertise, Bedrijfsvoering, Stations (EBS) die in een jaar gerealiseerd dient te worden in de vooraf gedefinieerde schaarse functies, binnen de functiegroepen Engineers, Monteurs, Uitvoerders, Specialisten en Technici.

Planvastheid

Meting bestaat uit de realisatie van het aantal grote E-investeringsprojecten met inbedrijfname datum in 2025 uit het investeringsplan 2024 van Enexis.

Technisch gerealiseerde netcapaciteit

Gemeten als de door Enexis nieuw gerealiseerde HS/MS transformatoren ongeacht of deze door TenneT zijn aangesloten. Vervangen van oude transformatoren worden niet in mindering gebracht op de score van deze KPI.

Tevredenheid uitvoerdatum KV

Tevredenheid van KV klanten over de uitvoerdatum van hun aansluiting.

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en raad van commissarissen van Enexis Holding N.V.

ONZE CONCLUSIE

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van Enexis Holding N.V. te 's-Hertogenbosch over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van Enexis Holding N.V. over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten is opgesteld in overeenstemming met IAS 34, "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers bestaan uit:

- De geconsolideerde balans per 30 juni 2025;
- De volgende geconsolideerde overzichten over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025:
 - De winst-en-verliesrekening;
 - Het overzicht van het totaalresultaat;
 - Het kasstroomoverzicht;
 - Het mutatieoverzicht eigen vermogen.
- De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en geselecteerde toelichtingen.

DE BASIS VOOR ONZE CONCLUSIE

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, "Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit". Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers.

Wij zijn onafhankelijk van Enexis Holding N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN VOOR DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers in overeenstemming met de IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving". In dit kader is de raad van bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht om het opstellen van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van Enexis Holding N.V.

ONZE VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE BEOORDELING VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARCIJFERS

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een beoordelingsopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- Het actualiseren van het inzicht in Enexis Holding N.V. en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- Het inwinnen van inlichtingen bij de raad van bestuur en andere functionarissen van Enexis Holding N.V.;
- Het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers;
- Het verkrijgen van assurance-informatie dat de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers overeenstemmen met of aansluiten op de onderliggende administratie van Enexis Holding N.V.;
- Het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- Het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- Het overwegen of de raad van bestuur alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers kunnen vereisen;
- Het overwegen of de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Eindhoven, 23 juli 2025

EY Accountants B.V.

drs. P.A.E. Dirks RA

Colofon

UITGAVE

Enexis Holding N.V.
Postbus 856 5201
AW 's-Hertogenbosch

Het halfjaarbericht is online beschikbaar op onze website: <https://publicaties.enexis.nl>

REDACTIE EN PRODUCTIE

Afdeling Communicatie & Public Affairs Enexis Groep, 's-Hertogenbosch
Schrijf-Schrijf, Utrecht

VORMGEVING

DartDesign, Amsterdam

DOCUMENT & WEBSITE REALISATIE

F19 Software

FOTOGRAFIE & BEELDEN

Enexis Groep

ENGELSE VERTALING

Narrative Labs, Den Haag

Een Engelse vertaling van dit halfjaarbericht is beschikbaar op <https://publications.enexis.nl>. De Nederlandse versie is leidend.

REACTIES

We streven ieder jaar opnieuw onze verslaglegging te verbeteren. Daarbij is de inbreng van kritische lezers steeds een welkome steun. Heeft u ideeën voor verbetering? Mail dan naar communicatie@enexis.nl.



ENEXIS
HOLDING N.V.

Enexis Holding N.V.

Postbus 856

5201 AW 's-Hertogenbosch

Tel: 088 857 77 77

www.enexisgroep.nl