

# Halfjaar bericht 2014



# Inhoudsopgave

## **2 Resultaten eerste halfjaar 2014**

2 Bevredigend 1<sup>e</sup> halfjaar 2014

## **4 Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2014**

5 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

6 Geconsolideerde balans

7 Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-  
gerealiseerde resultaten

8 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

9 Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen

10 Geselecteerde toelichtingen op de verkorte  
geconsolideerde halfjaarcijfers

## **20 Overige gegevens**

20 Beoordelingsverklaring

## Bevredigend 1<sup>e</sup> halfjaar 2014

Eneco ontwikkelt zich tot een gewaardeerde, vaak lokale partner voor klanten die samenwerking zoeken bij het oplossen van hun duurzame energievraagstukken. Dat kunnen klanten zijn die willen besparen op hun energierekening. Bijvoorbeeld door de aanschaf van een TOON, onze slimme thermostaat. Maar ook bedrijven die hun energiehuishouding geheel of gedeeltelijk willen onderbrengen bij een stabiel energiebedrijf, zoals blijkt uit de recent aangekondigde 10-jarige samenwerking met de spoorvervoerders in Nederland. Wij gaan niet alleen al hun treinen op stroom uit windparken laten rijden maar werken ook mee aan de verdere verduurzaming van de hele spoorsector. Tegelijkertijd investeerden we ook dit eerste halfjaar weer meer in kwaliteit en uitbreiding van onze netten en in de verduurzaming van onze energieproductie. We blijven dit doen om onze missie 'Duurzame energie voor iedereen' waar te kunnen maken. De klanten van Eneco profiteerden van een zachte winter, van de vierde daling van de energieprijzen sinds 2012 én van een daling van de netwerkstarieven. De nadruk op veilig werken binnen Eneco Groep, tenslotte, heeft ertoe geleid dat, over de eerste zes maanden van dit jaar, het aantal veiligheidsincidenten onder de gestelde limiet is gebleven.

Onze activiteiten groeiden flink. Met € 402 miljoen investeerden we, in vergelijking met de eerste helft van het voorgaande jaar, meer in kwaliteit en uitbreiding van onze netten en de verduurzaming van de energievoorziening. De investeringen hadden onder meer betrekking op het transport van duurzame warmte met Leiding over Noord en de bouw van het windpark Delfzijl Noord. Eerdere investeringen resulteerden dit jaar in de inbedrijfname van de windparken Lochluichart en Tullo in Groot-Brittannië. De zachte winter, lagere energieprijzen en lagere transporttarieven hadden tot gevolg dat het nettoresultaat met 16 procent en de omzet met 15 procent daalden tot respectievelijk € 155 miljoen en € 2.444 miljoen.

### Ontwikkeling van ons resultaat

De brutomarge van de levering en het transport van gas, stroom en warmte en de diensten die daarmee verband houden, daalde met € 138 miljoen (-15%) naar € 777 miljoen. Deze marge werd negatief beïnvloed door de weersomstandigheden en de verlaging van de gereguleerde tarieven voor energietransport. Daarnaast verminderde Eneco Groep zijn belang in de gasgestookte opwekking van elektriciteit. In verband hiermee namen we een eenmalige last voor het afkopen van een stroomafname contract. Hierdoor verbetert de komende jaren onze marge. Vanwege deze verbeterde vooruitzichten konden we de 'bijzondere waardeverminderingen' uit voorgaande jaren terugdraaien. Het bedrijfsresultaat (EBIT) kwam daarmee uit op € 263 miljoen, € 26 miljoen (9%) lager dan in 2013.

De bedrijfskosten bedroegen in totaal € 628 miljoen, € 78 miljoen lager dan in de eerste helft van vorig jaar (€ 706 miljoen). Afschrijvingskosten buiten beschouwing gelaten, was er een beperkte stijging in de exploitatiekosten van € 18 miljoen (3%). De financiële lasten namen per saldo toe tot € 56 miljoen (in 2013: € 44 miljoen).

### Onze productie-, handels- en leveringsactiviteiten

In de eerste helft van het jaar was de gemiddelde buitentemperatuur fors hoger dan normaal, terwijl het in de eerste helft van 2013 juist extreem koud was. Het gebruik van gas en warmte door onze klanten nam hierdoor sterk af. Voor de verkoop van gas en warmte betekende dit een omzetzijging van 27 procent, ondanks de toename van het aantal klanten door de overname van DONG Energy Sales B.V. Het margeverlies werd enigszins gecompenseerd door een hogere opbrengst aan wind- en zonne-energie, onder andere door nieuwe zonne- en windmolenparken:

- Onze opwekcapaciteit van zonne-energie in België groeide van 24 MWp naar 32 MWp (duurzame stroom voor 8.000 huishoudens) door de overname van het Prosolar portfolio. Eneco is nu de op één na grootste zonne-energieproducent in België;
- Oplevering windpark Lochluichart (duurzame stroom voor 39.000 huishoudens) en de uitbreiding van windpark Tullo (duurzame stroom voor 24.000 huishoudens) in Groot-Brittannië.

Door kostenbesparingsmaatregelen en een verhoogd kostenbewustzijn waren de bedrijfskosten exclusief afschrijvingen en ondanks de uitbreiding van onze activiteiten gelijk aan vorig jaar. Het bedrijfsresultaat (EBIT) van onze productie-, handels- en leveringsactiviteiten was in de eerste helft van 2014 met € 109 miljoen in lijn met de € 112 miljoen uit de eerste zes maanden van 2013.

### Onze netwerk- en engineeringactiviteiten

In 2014 is de nieuwe reguleringsperiode voor netbeheerders ingegaan. Voor onze netwerkactiviteiten betekent dit een verlaging voor drie jaar van de tarieven die we klanten in rekening mogen brengen voor het transport van elektriciteit en gas. Dit is terug te zien in de omzet van onze netwerkactiviteiten die € 27 miljoen daalde ten opzichte van het eerste halfjaar van 2013. De exploitatiekosten van deze activiteiten bleven vrijwel stabiel.

De gemiddelde uitval door storingen in het elektriciteitsnet was in de eerste zes maanden 9,4 minuten per klant, vergelijkbaar met het niveau in de eerste zes maanden van 2013.

De milde weersomstandigheden resulteerden bij onze engineeringactiviteiten tot minder vorstverlet. Dit zorgde, samen met een versnelling van (investerings)opdrachten vanuit netbeheer en een toename van de commerciële omzet, tot een hoger activiteitsniveau en bezettingsresultaat en een toename in productiviteit. Ook zien we hier de effecten van een eerder ingezet productiviteitstraject waardoor de werkprocessen en, dienstengevolge, de bezettingsgraad bij onze monteurs zijn verbeterd. In verband met de toename van de commerciële omzet zijn de exploitatiekosten echter licht gestegen.

Het bedrijfsresultaat van de netwerk- en engineeringactiviteiten daalde van € 192 miljoen in de eerste helft van 2013 tot € 179 miljoen in de eerste helft van 2014.

### Investerings

Eneco Groep zet in op verduurzaming van de energievoorziening. Daarom blijven we grootschalig investeren in onze eigen duurzame opwekking, in energiebesparing en in een betrouwbaar, modern netwerk. In de eerste zes maanden van dit jaar investeerden we € 402 miljoen waar dit in de eerste helft van 2013 nog € 324 miljoen was. Dit is een stijging van 24 procent. We investeerden onder andere in de ontwikkeling van windparken (€ 100 miljoen) en in zonneparken (€ 11 miljoen) in Nederland, België en Groot-Brittannië en in warmtenetten (€ 51 miljoen) waaronder Leiding over Noord. Deze zal in het vierde kwartaal van 2014 in gebruik worden genomen voor transport van restwarmte van de Botlek naar Rotterdam om duurzame stadsverwarming te leveren aan bedrijven en huishoudens. Ook blijven we grote bedragen investeren in het verbeteren en uitbreiden van de elektriciteits- en gasnetwerken (€ 221 miljoen; in 2013 € 185 miljoen).

### Onze klanten

Het aantal klanten groeide licht, vooral door de overname in april van de Nederlandse klantenportefeuille van DONG en door onze inspanningen in België. Stedin startte in januari met het aanbieden van slimme energiemeters op 37.000 adressen in de Hoeksche Waard. Dit is het eerste gebied in Nederland waar de nieuwe meters op grote schaal worden aangeboden. De afzet van de slimme thermostaat TOON nam over de eerste zes maanden verder toe. Inmiddels maken meer dan 50.000 klanten gebruik van de TOON.

In de zakelijke markt sloten we een aantal vernieuwende samenwerkingsverbanden. Met NS en andere spoorvervoerders tekenden we een langjarig contract om tussen 2015 en 2018 stapsgewijs het hele spoorwegverkeer in Nederland te verduurzamen met stroom uit windparken. TenneT gaf opdracht aan Joulz voor de ombouw van het 380 kV station in Beverwijk en met GasTerra sloten we een innovatief gascontract 'Windflex' waarbij de prijs en volume van gas mede afhankelijk worden van hoe hard het waait.

In België introduceerden we een obligatie voor onze klanten in het windmolenpark Tivano in Gouvy, in de provincie Luxemburg.

Hier leveren vijf windturbines duurzame stroom voor 10.000 huishoudens. Op deze wijze vergroten we de betrokkenheid van onze Belgische klanten bij windenergie.

Andere vermeldenswaardige mijlpalen in de eerste zes maanden zijn:

- Start bouw windpark Delfzijl Noord (duurzame stroom voor 55.000 huishoudens);
- Stedin tekent intentieverklaring met Siemens, Gasunie, A.Hak, Torrgas, Hanzehogeschool en stichting Energy Valley voor de ontwikkeling in Delfzijl van de grootste, volledig geïntegreerde Power2Gas installatie ter wereld. Hiermee wordt stroom uit duurzame bronnen als zon en wind omgezet in gas;
- Overeenkomst met NOP Agrowind (duurzame stroom voor 180.000 huishoudens) om 15 jaar stroom af te nemen uit windpark Noordoostpolder;
- De biomassa-centrale Bio Golden Raand was het eerste halfjaar volledig operationeel;
- Oxxio is volgens de Consumentengids de voordeligste leverancier van duurzame stroom;
- Studie door Ecofys in opdracht van gemeente Noordwijk naar de mogelijkheden voor ruimtelijke inpassing van 'nearshore' windenergie en de mogelijke kostenbesparing die dit met zich mee kan brengen.

### Vooruitzichten tweede halfjaar

Wij hebben vertrouwen in de verdere ontwikkelingen van Eneco Groep. De Groep ontwikkelt zich op koers naar een bedrijf dat partner is voor klanten op het gebied van duurzame energievraagstukken. Bijvoorbeeld op de zakelijke markt door de inzet van Esco (Energy Service Company) oplossingen waarbij Eneco met klanten een langdurige samenwerking aangaat. En voor consumenten door onder andere de lokale opwekking van energie te faciliteren. Tegelijkertijd blijft Eneco Groep volop investeren in de opwekking en transport van energie om zo zijn missie 'duurzame energie voor iedereen' te realiseren. Desondanks zijn de marktomstandigheden uitdagend en zullen dat naar verwachting voorlopig nog blijven. Tegen deze achtergrond spreken wij geen resultaatverwachting uit voor 2014.

# Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2014

<b>Geconsolideerde winst-en-verliesrekening</b>	5
<b>Geconsolideerde balans</b>	6
<b>Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	7
<b>Geconsolideerd kasstroomoverzicht</b>	8
<b>Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen</b>	9
<b>Geselecteerde toelichtingen op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers</b>	10
1 Grondslagen voor de financiële verslaggeving	10
2 Waarderingsgrondslagen	12
3 Seizoenspatroon van de activiteiten	12
4 Gesegmenteerde informatie	12
5 Bedrijfscombinaties	14
6 Terugneming bijzondere waardevermindering	15
7 Financiële lasten	15
8 Belastingen	15
9 Kasstroom uit investeringsactiviteiten	15
10 Materiële vaste activa – netwerken gereguleerd	16
11 Nieuwe financiële rechten en verplichtingen	16
12 Activa aangehouden voor verkoop	16
13 Afgeleide financiële instrumenten	16
14 Groepsvermogen	18
15 Rentedragende schulden	18
16 Niet uit de balans blijvende verplichtingen	18
17 Transacties met verbonden partijen	19

## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

x € 1 mln.	Toelichting	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Opbrengst energielevering, -transport en energie gerelateerde activiteiten	4	2.330	2.793
Inkoop energie, transport en energie gerelateerde activiteiten		1.553	1.878
<b>Brutomarge</b>		<b>777</b>	<b>915</b>
Overige opbrengsten		114	80
<b>Brutomarge en overige opbrengsten</b>		<b>891</b>	<b>995</b>
Personeelsbeloningen		203	191
Uitbesteed werk en andere externe kosten		315	301
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties materiële vaste activa	6	76	176
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties immateriële vaste activa	6	17	13
Overige bedrijfskosten		17	25
<b>Bedrijfskosten</b>		<b>628</b>	<b>706</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>263</b>	<b>289</b>
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen		4	3
Financiële baten		8	3
Financiële lasten	7	- 64	- 47
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>211</b>	<b>248</b>
Belastingen	8	- 56	- 60
<b>Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>155</b>	<b>188</b>
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	- 4
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>155</b>	<b>184</b>
Waarvan:			
Resultaat toe te rekenen aan minderheidsaandeelhouders		-	-
<b>Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders Eneco Holding N.V.</b>		<b>155</b>	<b>184</b>

Geen accountantscontrole toegepast.

# Geconsolideerde balans

x € 1 mln.	Toelichting	30 juni 2014	31 december 2013	30 juni 2013
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa	10	7.348	6.978	6.725
Immateriële vaste activa		370	377	400
Financiële vaste activa <sup>1</sup>	11	250	210	230
<b>Totaal vaste activa <sup>1</sup></b>		<b>7.968</b>	<b>7.565</b>	<b>7.355</b>
<b>Vlottende activa</b>				
Activa aangehouden voor verkoop	12	79	91	82
Immateriële activa		11	11	19
Voorraden		59	65	61
Handelsdebiteuren		706	854	902
Actuele belastingvorderingen		-	2	-
Overige vorderingen		213	212	275
Afgeleide financiële instrumenten	13	239	147	104
Liquide middelen		270	238	179
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>1.577</b>	<b>1.620</b>	<b>1.622</b>
<b>TOTAAL ACTIVA <sup>1</sup></b>		<b>9.545</b>	<b>9.185</b>	<b>8.977</b>
<b>Groepsvermogen</b>				
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Eneco Holding N.V.	14	4.626	4.588	4.525
Minderheidsbelangen		5	5	3
<b>Totaal groepsvermogen</b>		<b>4.631</b>	<b>4.593</b>	<b>4.528</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Personeelsvoorzieningen		30	29	27
Overige voorzieningen		82	89	70
Uitgestelde belastingverplichtingen		433	413	378
Afgeleide financiële instrumenten	13	161	157	139
Rentedragende schulden <sup>1</sup>	11, 15	1.738	1.718	1.778
Overige schulden		382	355	315
<b>Totaal langlopende verplichtingen <sup>1</sup></b>		<b>2.826</b>	<b>2.761</b>	<b>2.707</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Passiva aangehouden voor verkoop		2	1	5
Personeelsvoorzieningen		2	2	3
Overige voorzieningen		34	34	24
Afgeleide financiële instrumenten	13	211	124	97
Rentedragende schulden	11, 15	456	175	338
Actuele belastingsschulden		28	-	32
Handelscrediteuren en overige schulden		1.355	1.495	1.243
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>2.088</b>	<b>1.831</b>	<b>1.742</b>
<b>TOTAAL PASSIVA <sup>1</sup></b>		<b>9.545</b>	<b>9.185</b>	<b>8.977</b>

<sup>1</sup> Gegevens 2013 voor vergelijkingsdoeleinden aangepast (zie paragraaf 1.2 onder IFRS 11).

Met uitzondering van 31 december 2013 geen accountantscontrole toegepast.



## Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

x € 1 mln.	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>155</b>	<b>184</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten die niet zullen worden gereclassificeerd naar de winst- en verliesrekening</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Niet-gerealiseerde resultaten die wel zullen worden gereclassificeerd naar de winst- en verliesrekening</b>		
Translatieverschillen	11	- 5
Ongerealiseerd resultaat kasstroomafdekkingen	- 11	26
Uitgestelde belastingverplichtingen kasstroomafdekkingen	3	- 7
<b>Totaal niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>3</b>	<b>14</b>
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	<b>158</b>	<b>198</b>
Waarvan:		
Resultaat toe te rekenen aan minderheidsaandeelhouders	-	-
<b>Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders Eneco Holding N.V.</b>	<b>158</b>	<b>198</b>

Geen accountantscontrole toegepast.

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1 mln.	Toelichting	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>155</b>	<b>184</b>
Totale aanpassingen voor kasstroom uit bedrijfsoperaties		231	- 72
Totaal van ontvangen dividend van geassocieerde deelnemingen, betaalde en ontvangen rente en betaalde vennootschapsbelasting		- 46	- 39
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>340</b>	<b>73</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten <sup>1</sup></b>	9	<b>- 426</b>	<b>- 337</b>
Dividendbetalingen	14	- 119	- 117
Wijziging in belang minderheidsdeelnemingen		-	-
Mutatie in langlopende rentedragende schulden <sup>1</sup>		- 155	219
Mutatie in overige kortlopende rentedragende schulden		392	121
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten <sup>1</sup></b>		<b>118</b>	<b>223</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>		<b>32</b>	<b>- 41</b>
Saldo liquide middelen per 1 januari		238	220
<b>Saldo liquide middelen per 30 juni</b>		<b>270</b>	<b>179</b>

<sup>1</sup> Gegevens 2013 voor vergelijkingsdoeleinden aangepast (zie paragraaf 1.2 onder IFRS 11).

Geen accountantscontrole toegepast.

# Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen

Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Eneco Holding N.V.

x € 1 mln.	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio-reserve	Herwaarderings-reserve	Reserve translatie-verschillen	Reserve kasstroom afdekkingen	Ingehouden resultaten	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen	Minderheidsbelangen	Totaal groepsvermogen
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>497</b>	<b>381</b>	<b>903</b>	<b>4</b>	<b>- 52</b>	<b>2.478</b>	<b>233</b>	<b>4.444</b>	<b>3</b>	<b>4.447</b>
<b>Totaal niet-gerealiseerde resultaten in het eerste halfjaar 2013, rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen</b>	-	-	- 21	- 5	19	21	-	14	-	14
Resultaat na belastingen eerste halfjaar 2013	-	-	-	-	-	-	184	184	-	184
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	- 21	- 5	19	21	184	198	-	198
Winstbestemming 2012	-	-	-	-	-	116	- 116	-	-	-
Dividend met betrekking tot 2012	-	-	-	-	-	-	- 117	- 117	-	- 117
<b>Per 30 juni 2013</b>	<b>497</b>	<b>381</b>	<b>882</b>	<b>- 1</b>	<b>- 33</b>	<b>2.615</b>	<b>184</b>	<b>4.525</b>	<b>3</b>	<b>4.528</b>
<b>Totaal niet-gerealiseerde resultaten in het tweede halfjaar 2013, rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen</b>	-	-	- 21	5	1	21	-	6	-	6
Resultaat na belastingen tweede halfjaar 2013	-	-	-	-	-	-	57	57	1	58
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	- 21	5	1	21	57	63	1	64
Wijziging in belang minderheidsdeelnemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Reclassificatie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>497</b>	<b>381</b>	<b>861</b>	<b>4</b>	<b>- 32</b>	<b>2.636</b>	<b>241</b>	<b>4.588</b>	<b>5</b>	<b>4.593</b>
<b>Totaal niet-gerealiseerde resultaten in het eerste halfjaar 2014, rechtstreeks verwerkt in het groepsvermogen</b>	-	-	- 20	11	- 8	20	-	3	-	3
Resultaat na belastingen eerste halfjaar 2014	-	-	-	-	-	-	155	155	-	155
<b>Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten</b>	-	-	- 20	11	- 8	20	155	158	-	158
Winstbestemming 2013	-	-	-	-	-	120	- 120	-	-	-
Dividend met betrekking tot 2013	-	-	-	-	-	-	- 120	- 120	-	- 120
<b>Per 30 juni 2014</b>	<b>497</b>	<b>381</b>	<b>841</b>	<b>15</b>	<b>- 40</b>	<b>2.776</b>	<b>156</b>	<b>4.626</b>	<b>5</b>	<b>4.631</b>

Met uitzondering van 31 december 2013 geen accountantscontrole toegepast.

# Geselecteerde toelichtingen op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers

## 1. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### 1.1 Algemene informatie

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

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

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'. Deze cijfers dienen te worden gezien in samenhang met de jaarrekening 2013 van Eneco Holding N.V., die volgens IFRS-EU is opgesteld.

Deze halfjaarcijfers zijn geautoriseerd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 1 augustus 2014.

### 1.2 Nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden 2014

De Europese Commissie heeft met ingang van 1 januari 2014 de volgende nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden overgenomen die voor Eneco relevant zijn en die ook toegepast zullen worden in de jaarrekening 2014:

- IFRS 10 'Consolidated Financial Statements' vervangt deels IAS 27 en interpretatie SIC 12 wat betreft de bepaling van de mate van zeggenschap in andere entiteiten en de verplichting tot consolidatie. Hiertoe introduceert IFRS 10 een 'single control model' dat vaststelt of een investeerder overheersende zeggenschap uitoefent over een entiteit. In overeenstemming met IFRS 10 is zeggenschap gebaseerd op het feit of de investeerder (1) overheersende zeggenschap heeft over de entiteit, (2) onderhevig is aan, en rechten heeft op, variabele rendementen uit de investering in de entiteit en (3) de mogelijkheid heeft om zijn overheersende zeggenschap te gebruiken om het bedrag van deze rendementen te beïnvloeden. Deze standaard is toegepast vanaf 1 januari 2014, met terugwerkende kracht tot 1 januari 2013. Uit de impact-analyse blijkt dat deze nieuwe standaard geen effect heeft op Eneco Groep aangezien de nieuwe standaard geen wijziging in de vastgestelde zeggenschap tot gevolg heeft. Als gevolg daarvan zijn in 2014 geen nieuwe entiteiten in de consolidatiestructuur opgenomen die in 2013 onder de vorige IAS 27 niet werden geconsolideerd of vice versa; de 2013-cijfers zijn derhalve niet aangepast.

- IFRS 11 'Joint Arrangements' beperkt de mogelijkheden tot het verantwoorden van gezamenlijk uitgevoerde activiteiten tot een tweetal soorten, namelijk joint operations en joint ventures. Hierbij worden joint operations 'proportioneel verwerkt' terwijl joint ventures op basis van de vermogensmutatiemethode worden opgenomen. Deze standaard is toegepast vanaf 1 januari 2014, met terugwerkende kracht tot 1 januari 2013. Uit de impact-analyse blijkt dat deze nieuwe standaard een beperkt financieel effect heeft op Eneco Groep, aangezien voor een aantal joint operations de uitkomst van de verwerkingswijze volgens de methode van 'proportioneel verwerken' (IFRS 11) afwijkt van die volgens de methode 'proportioneel consolideren' onder de vorige standaard IAS 31. Het al dan niet verantwoorden van de rechten op de activa en verplichtingen ter zake van de passiva uit hoofde van de joint operation is namelijk afhankelijk van de contractuele afspraken tussen de partners van de joint operations.

De beperkte impact op de gerapporteerde balanscijfers 2013 is als volgt en is verwerkt in de vergelijkende cijfers 2013 (hoewel het effect niet materieel is):

	Per 31 december 2013		Per 30 juni 2013	
	Gerapporteerd	Herzien	Gerapporteerd	Herzien
<b>Geconsolideerde balans</b>				
Financiële vaste activa	228	210	235	230
Langlopende verplichtingen:				
Rentedragende schulden	1.736	1.718	1.783	1.778

Geen accountantscontrole toegepast.

Het effect op de gerapporteerde winst- en verliesrekening over de eerste helft van 2013 en heel 2013 is niet materieel; derhalve zijn de vergelijkende cijfers over 2013 in de winst- en verliesrekening niet aangepast voor de toepassing van IFRS 11 per 1-1-2014.

- IFRS 12 'Disclosure of Interests in Other Entities' vervangt de toelichtingsvereisten zoals opgenomen in IAS 27, IAS 28 en IAS 31 en stelt de toelichtingsvereisten vast voor belangen in andere entiteiten. Deze informatie is bestemd om gebruikers van de jaarrekening te helpen bij het beoordelen van de aard en de risico's verbonden aan de deelnemingen in andere entiteiten en de gevolgen ervan op de jaarrekening. Deze standaard wordt door Eneco Groep toegepast vanaf 1 januari 2014 en heeft geen gevolgen voor de halfjaarrekening. Voor zover van toepassing zal er in de jaarrekening 2014 additionele informatie worden opgenomen met betrekking tot belangen in andere entiteiten.
- 'Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities': deze wijzigingen in IAS 32 'Financial Instruments: Presentation' verduidelijken de regels omtrent saldering van financiële activa en financiële passiva in de jaarrekening. Daarbij gaat het om nadere uitleg over wanneer er sprake is van een in rechte afdwingbaar recht om te salderen en wanneer er sprake is van het gelijktijdig realiseren van een financieel actief en het afwikkelen van een financiële verplichting. Deze wijzigingen hebben geen materiële impact op de saldering van deze balans-bedragen in het halfjaarbericht 2014.
- 'Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets': deze wijzigingen in IAS 36 'Impairment of Assets' leiden ertoe dat in de jaarrekening alleen de realiseerbare waarde van kasstroom-genererende eenheden (KGE's) of groepen daarvan wordt toegelicht voor zover er sprake is van een bijzondere waardevermindering of van een terugname daarvan. Daarnaast zijn de toelichtingsvereisten voor het bepalen van de realiseerbare waarde van een KGE op basis van de reële waarde minus verkoopkosten consistent gemaakt met die op basis van de bedrijfswaarde.

- 'Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting'. Deze wijziging in IAS 39 voorziet in voortzetting van hedge accounting in situaties waarin een centrale tegenpartij (als gevolg van wet- en/of regelgeving) in het kader van een novatie de plaats inneemt van een tegenpartij bij een derivaat dat als een afdekkingsinstrument is aangewezen. Deze wijziging heeft geen gevolgen voor de halfjaarcijfers 2014 aangezien een dergelijke novatie zich niet heeft voorgedaan.

Overige wijzigingen en interpretaties die niet relevant zijn voor Eneco of die nog niet zijn goedgekeurd door de Europese Commissie worden niet nader toegelicht.

## 2. Waarderingsgrondslagen

### 2.1 Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen en de grondslagen voor consolidatie van de halfjaarcijfers zijn consistent met de beschreven grondslagen in de jaarrekening 2013, met uitzondering van mogelijke invloeden van nieuw toegepaste standaarden, zoals vermeld in onderdeel 1.2 'Nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden 2014'.

### 2.2 Schattingen, aannames en veronderstellingen

Voor het opmaken van deze halfjaarcijfers zijn schattingen, aannames en veronderstellingen gehanteerd die van invloed zijn op verantwoorde bedragen en op de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen. Dit betreft in het bijzonder de opbrengst van verkopen aan kleinverbruikers, de gebruiksduur van materiële vaste activa, de bepaling van de reële waarde van de relevante activa en verplichtingen, bijzondere waardeverminderingen van activa en de omvang van voorzieningen. De schattingen, aannames en veronderstellingen die zijn gemaakt, zijn gebaseerd op marktgegevens, kennis en ervaring uit het verleden en andere factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De werkelijke resultaten kunnen echter afwijken van de gemaakte schattingen. Schattingen, aannames en veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Schattingswijzigingen worden verwerkt in de periode waarin de schattingen worden herzien indien de wijzigingen alleen op deze periode betrekking hebben. Indien de schattingswijziging tevens betrekking heeft op toekomstige perioden vindt wijziging prospectief plaats in de hiervoor relevante perioden. Eventuele bijzonderheden ten aanzien van schattingen, aannames en veronderstellingen zijn hierna opgenomen bij de toelichtingen van de resultaat- en balansposten.

## 3. Seizoenspatroon van de activiteiten

De levering, distributie en opwekking van energie is seizoensgebonden. In het winterseizoen bestaat een grotere vraag naar energie voor verwarming. In het zomerseizoen ontbreekt deze energiebehoefte en wordt gedeeltelijk gecompenseerd door hogere energiebehoefte voor koeling van gebouwen. De opwekking van elektriciteit is afhankelijk van de vraag en de marktprijzen, de opwekking van duurzame energie is tevens seizoensgebonden. Onder normale omstandigheden is de productie van windenergie hoger in de periode oktober tot en met maart en van zonne-energie in de zomermaanden. De productie van energie uit biomassa toont een stabiel patroon over het jaar.

## 4. Gesegmenteerde informatie

De activiteiten van Eneco Groep worden aangestuurd via de kernbedrijven. De kernbedrijven vormen de segmenten van Eneco Groep zoals bedoeld onder IFRS 8 'Operationele segmenten'.

De verrekenprijzen die aan de interne opbrengsten ten grondslag liggen, zijn gebaseerd op marktconforme prijzen en voorwaarden.

In het resultaat per segment zijn niet opgenomen de financiële baten en lasten, het aandeel in het resultaat van joint ventures en geassocieerde deelnemingen en de belastinglast.

#### 4.1 Opbrengsten en bedrijfsresultaat per segment

Eerste halfjaar 2014	Segment Energiebedrijf Eneco	Segment Stedin	Segment Joulz	Eliminaties en niet gealloceerd	Totaal
Opbrengsten energielevering, -transport, energie gerelateerde activiteiten en overige bedrijfsopbrengsten	1.826	545	71	2	2.444
Bedrijfsopbrengsten tussen segmenten	15	7	218	- 240	-
Inkoop energie en energie gerelateerd en overige bedrijfskosten	- 1.754	- 285	- 268	219	- 2.088
<b>Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en bijzondere waardemutaties</b>	<b>87</b>	<b>267</b>	<b>21</b>	<b>- 19</b>	<b>356</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties op materiële en immateriële vaste activa	22	- 106	- 3	- 6	- 93
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>109</b>	<b>161</b>	<b>18</b>	<b>- 25</b>	<b>263</b>
Resultaat geassocieerde deelnemingen					4
Financiële baten en lasten					- 56
<b>Resultaat voor belastingen</b>					<b>211</b>
Eerste halfjaar 2013	Segment Energiebedrijf Eneco	Segment Stedin	Segment Joulz	Eliminaties en niet gealloceerd	Totaal
Opbrengsten energielevering, -transport, energie gerelateerde activiteiten en overige bedrijfsopbrengsten	2.243	577	52	1	2.873
Bedrijfsopbrengsten tussen segmenten	23	2	205	- 230	-
Inkoop energie en energie gerelateerd en overige bedrijfskosten	- 2.076	- 291	- 248	220	- 2.395
<b>Bedrijfsresultaat voor afschrijvingen en bijzondere waardemutaties</b>	<b>190</b>	<b>288</b>	<b>9</b>	<b>- 9</b>	<b>478</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties op materiële en immateriële vaste activa	- 78	- 102	- 3	- 6	- 189
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>112</b>	<b>186</b>	<b>6</b>	<b>- 15</b>	<b>289</b>
Resultaat geassocieerde deelnemingen					3
Financiële baten en lasten					- 44
<b>Resultaat voor belastingen</b>					<b>248</b>

Geen accountantscontrole toegepast.

## 4.2 Balans per segment

Per 30 juni 2014	Segment Energiebedrijf Eneco	Segment Stedin	Segment Joulz	Eliminaties en niet gealloceerd	Totaal
<b>Activa</b>					
Activa	4.468	4.978	388	- 339	9.495
Geassocieerde deelnemingen	50	-	-	-	50
<b>Totaal activa</b>	<b>4.518</b>	<b>4.978</b>	<b>388</b>	<b>- 339</b>	<b>9.545</b>
<b>Passiva</b>					
Eigen vermogen en langlopende verplichtingen	3.291	4.616	58	- 508	7.457
Kortlopende verplichtingen	1.227	362	330	169	2.088
<b>Totaal passiva</b>	<b>4.518</b>	<b>4.978</b>	<b>388</b>	<b>- 339</b>	<b>9.545</b>

Per 31 december 2013	Segment Energiebedrijf Eneco	Segment Stedin	Segment Joulz	Eliminaties en niet gealloceerd	Totaal
<b>Activa</b>					
Activa <sup>1</sup>	4.391	4.867	355	- 477	9.136
Geassocieerde deelnemingen	49	-	-	-	49
<b>Totaal activa<sup>1</sup></b>	<b>4.440</b>	<b>4.867</b>	<b>355</b>	<b>- 477</b>	<b>9.185</b>
<b>Passiva</b>					
Eigen vermogen en langlopende verplichtingen <sup>1</sup>	3.171	4.484	47	- 348	7.354
Kortlopende verplichtingen	1.269	383	308	- 129	1.831
<b>Totaal passiva<sup>1</sup></b>	<b>4.440</b>	<b>4.867</b>	<b>355</b>	<b>- 477</b>	<b>9.185</b>

<sup>1</sup> Gegevens 2013 voor vergelijkingsdoeleinden aangepast (zie paragraaf 1.2 onder IFRS 11)

Met uitzondering van 31 december 2013 geen accountantscontrole toegepast.

## 5. Bedrijfscombinaties

Eneco heeft op 1 april 2014 DONG Energy Sales B.V. ('DONG') overgenomen. De overname heeft plaatsgevonden door alle aandelen en de bijbehorende zeggenschap te verwerven en is voldaan in geldmiddelen. De koopprijs is afhankelijk van verrekening van specifieke posten en is derhalve nog niet definitief bekend. Deze verrekening kan de allocatie van de koopprijs aan de (op reële waarde gebaseerde) geïdentificeerde activa en verplichtingen nog beïnvloeden. De overname is als 'voorlopig' verwerkt in deze halfjaarcijfers. DONG is in Nederland actief als energieleverancier van zowel retail- als zakelijke afnemers. De overname versterkt Eneco's marktpositie.

Op de overnamedatum zijn de activa en verplichtingen opgenomen tegen de (voorlopige) reële waarde. De activa en verplichtingen bestaan uit € 18 mln. immateriële vaste activa, € 36 mln. vorderingen, € 22 mln. liquide middelen en € 57 mln. kortlopende verplichtingen. Deze acquisitie heeft vooralsnog niet geleid tot opname van goodwill. De kosten gerelateerd aan deze overnametransactie bedragen € 0,3 mln. Effectief is deze overname per 1 januari 2014 in de geconsolideerde cijfers van Eneco verwerkt. Vanaf 1 januari 2014 draagt DONG voor € 90 mln. bij aan de opbrengsten en levert een beperkt positieve bijdrage aan het resultaat na belastingen.

Daarnaast heeft Eneco in het eerste halfjaar 2014 nog een aantal kleinere bedrijven overgenomen waaronder een zonnepark in België en een windpark in Nederland. Ook hiervoor



geldt dat de acquisitieprijs voor deze bedrijven nog niet definitief bepaald kan worden in verband met verrekening van specifieke posten. Deze verrekening kan de allocatie van de koopprijs aan de (op reële waarde gebaseerde) geïdentificeerde activa en verplichtingen nog beïnvloeden. Daarom zijn ook deze overnames als 'voorlopig' verwerkt in deze halfjaarcijfers. Er is in het eerste halfjaar 2014 een bedrag betaald van in totaal ca. € 2 mln. dat vooral betrekking heeft op materiële vaste activa. Gezien de omvang van deze acquisities zijn de overige toelichtingspunten uit IFRS 3 'Business Combinations' als niet materieel beoordeeld.

## 6. Terugneming bijzondere waardevermindering

In het eerste halfjaar 2014 heeft het management een impairmentanalyse uitgevoerd op de materiële en immateriële vaste activa van de Kasstroom Genererend Eenheid (KGE) 'Elektriciteit Nederland en België' waarin alle elektriciteit-gerelateerde activiteiten in deze landen zijn ondergebracht. De belangrijkste aanleiding voor deze impairmentanalyse is de herstructurering van de energie-afnamecontracten waaronder de vervroegde afwikkeling per 1 januari 2015 van een contract met een derde partij. De hiermee verband houdende beslissingen dienen aangemerkt te worden als positieve triggers voor het uitvoeren van een impairmentanalyse omdat hierdoor de resultaten in de toekomst naar verwachting zullen verbeteren. Voor deze vervroegde afwikkeling is een eenmalige materiële vergoeding verschuldigd die in de winst- en verliesrekening is verwerkt onder 'Inkoop energie, transport en energie gerelateerde activiteiten'. Daarnaast wordt het hiermee verband houdende contract dat als immaterieel vast actief is verantwoord versneld afgeschreven in 2014. Voor de halfjaarcijfers resulteert dit in € 19 mln. extra afschrijvingslasten. Bij deze impairmentanalyse is vastgesteld dat de bedrijfswaarde van de activa van deze KGE hoger uitkomt dan de boekwaarde. Deze bedrijfswaarde is gebaseerd op de verwachte toekomstige kasstromen zoals opgenomen in de meerjarenplanning van Eneco. De disconteringsvoet voor belastingen, die aansluit op de risico's van de activiteiten, bedraagt 9% (2013: 9%) en er is geen rekening gehouden met langetermijngroei. Op grond van deze analyse heeft het management voor de KGE 'Elektriciteit Nederland en België' eerdere bijzondere waardeverminderingen teruggenomen, verdeeld over de materiële en immateriële vaste activa voor € 120 mln. respectievelijk € 20 mln. Deze bedragen zijn credit in de winst- en verliesrekening opgenomen in de posten 'Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties van materiële en immateriële vaste activa'.

## 7. Financiële lasten

x € 1 mln.	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Rentelasten	44	44
Oprenting voorzieningen	3	1
Waardevermindering financiële vaste activa	12	1
Overig	5	1
<b>Totaal</b>	<b>64</b>	<b>47</b>

## 8. Belastingen

De effectieve belastingdruk bedraagt 26,5% (eerste halfjaar 2013: 24,2%). De stijging wordt met name veroorzaakt door het niet kunnen verrekenen van bepaalde lasten op grond van de deelnemingsvrijstelling. Dit wordt gedeeltelijk gecompenseerd door een lagere belastinglast als gevolg van fiscale stimuleringsmaatregelen (Energie-investeringsaftrek).

## 9. Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De investeringen in materiële en immateriële vaste activa gedurende het eerste halfjaar bedragen € 402 mln. (eerste halfjaar 2013: € 324 mln.) en hebben betrekking op nieuw productievermogen en uitbreiding en vervanging van de energienetwerken.

## 10. Materiële vaste activa – netwerken gereguleerd

### Netwerken gereguleerd

De categorie 'Netwerken gereguleerd', onderdeel van de materiële vaste activa, heeft betrekking op diverse soorten activa bij Stedin in het gereguleerde domein zoals het elektriciteits- en gasnetwerk, gasaansluitingen en meters die nodig zijn voor het uitvoeren van distributie- en transportactiviteiten voor gas en elektriciteit. De gereguleerde netwerkactiviteiten zijn onderhevig aan regulering door de Energiekamer, een onderdeel van de Autoriteit Consument & Markt (ACM).

### Reële waarde netwerken gereguleerd

De gegevens voor de waarderingsberekeningen voor de gereguleerde netwerken (ca. 99% van de totale reële waarde) vallen onder 'niveau 1' binnen de reële waarde hiërarchie zoals bepaald in IFRS 13 'Fair Value Measurement' (zie Toelichting 13 'Afgeleide financiële instrumenten'). In deze waarderingsmodellen wordt gebruik gemaakt van observeerbare marktprijzen, namelijk door de overheid vastgestelde GAW-tarieven, en er is een (principale) markt voor het kopen en verkopen van dit soort activa tegen GAW-tarieven.

Bij aanvang van de nieuwe reguleringsperiode per 1 januari 2014 is de reële waarde van de gereguleerde netwerken opnieuw bepaald. Uit deze analyse is gebleken dat er geen aanleiding is om de boekwaarde (reële waarde minus cumulatieve afschrijvingen) per 1 januari 2014 te herzien. Er is daarom geen herwaardering van de gereguleerde activa verwerkt. Per 30 juni 2014 bedraagt de boekwaarde tegen historische kostprijs van Netwerken gereguleerd € 3.785 mln. (31 december 2013: € 3.629 mln.).

## 11. Nieuwe financiële rechten en verplichtingen

In het eerste halfjaar 2014 heeft een vroegtijdige beëindiging van 2 lease-and-leaseback-transacties plaatsgevonden. Het gevolg hiervan is dat de oorspronkelijke contractuele voorwaardelijke en onvoorwaardelijke verplichtingen en rechten, die toen per saldo gelijk waren aan elkaar en overgedragen aan derden, niet meer dezelfde nauw verbonden structuur hebben zoals in de oorspronkelijke lease-and-leaseback transacties. De kasstromen voor deze financiële rechten en verplichtingen zullen via Eneco Holding N.V. worden afgewikkeld. Consequentie is dat deze financiële rechten en verplichtingen na deze vroegtijdige beëindiging vanaf april 2014 in de geconsolideerde balans zijn opgenomen voor € 27 mln. respectievelijk € 32 mln. Het negatieve verschil ad € 5 mln. is direct als financiële last in de winst- en verliesrekening opgenomen. Deze initiële waardering is tegen reële waarde uitgevoerd en valt onder 'niveau 2' van de reële waarde hiërarchie zoals bepaald in IFRS 13 'Fair Value Measurement' (zie Toelichting 13 'Afgeleide financiële instrumenten').

## 12. Activa aangehouden voor verkoop

Het hier vermelde bedrag betreft grotendeels hoogspanningsnetten in Zuid-Holland, waarvan nog steeds het voornemen bestaat om deze conform wettelijke verplichting over te dragen aan TenneT.

## 13. Afgeleide financiële instrumenten

### Afgeleide financiële instrumenten

De afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt in kasstroomhedge afdekkingstransacties om rente-, valuta- en energieprijsrisico's af te dekken.

De specificatie van de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten is als volgt:

	Per 30 juni 2014		Per 31 december 2013	
	Activa	Passiva	Activa	Passiva
Renteswapcontracten	-	8	-	7
Valutaswapcontracten	2	113	-	107
Energiecommoditycontracten	331	249	232	162
CO <sub>2</sub> -emissierechtencontracten	16	2	13	5
<b>Totaal</b>	<b>349</b>	<b>372</b>	<b>245</b>	<b>281</b>
<b>Classificatie</b>				
Vlottend / kortlopend	239	211	147	124
Vast / langlopend	110	161	98	157
<b>Totaal</b>	<b>349</b>	<b>372</b>	<b>245</b>	<b>281</b>

Met uitzondering van 31 december 2013 geen accountantscontrole toegepast.

Voor de waarderingsmethodiek van financiële instrumenten wordt de volgende hiërarchie gehanteerd:

#### Niveau 1

Onder niveau 1 worden financiële instrumenten verantwoord waarvan de reële waarde is gebaseerd op niet aangepaste marktprijzen van gelijke instrumenten in actieve markten.

#### Niveau 2

Onder niveau 2 worden financiële instrumenten verantwoord met een reële waarde gebaseerd op marktprijzen of prijsopgaven aangevuld met andere beschikbare informatie. Bij de waarderingsmethodiek wordt zoveel mogelijk gebruik gemaakt van observeerbare marktprijzen. De waardering van niveau 2 energiecommoditycontracten is gebaseerd op marktprijzen of prijsopgaven voor liquide perioden voor onderliggende waarden als elektriciteit, gas (title transfer facility), olie gerelateerde prijzen en emissierechten. Andere contracten worden gewaardeerd door middel van afstemming met de tegenpartij, in deze afstemmingen worden observeerbare forwardcurves van rente en valuta gehanteerd. Niet liquide contracten worden niet onder deze categorie instrumenten verantwoord.

#### Niveau 3

Onder niveau 3 worden financiële instrumenten verantwoord die zijn gewaardeerd op basis van berekeningen waarin een of meer significante inputfactoren niet zijn gebaseerd op objectieve marktdata.

De hiërarchie van de per 30 juni 2014 op reële waarde gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten is als volgt:

Per 30 juni 2014	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Activa</b>				
Energiecommoditycontracten	65	282	-	347
Rente- en valutaswapcontracten	1	1	-	2
<b>Totaal activa</b>	<b>66</b>	<b>283</b>	<b>-</b>	<b>349</b>
<b>Passiva</b>				
Energiecommoditycontracten	7	244	-	251
Rente- en valutaswapcontracten	-	121	-	121
<b>Totaal passiva</b>	<b>7</b>	<b>365</b>	<b>-</b>	<b>372</b>

Per 31 december 2013	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Activa</b>				
Energiecommoditycontracten	41	204	-	245
Rente- en valutaswapcontracten	-	-	-	-
<b>Totaal activa</b>	<b>41</b>	<b>204</b>	<b>-</b>	<b>245</b>
<b>Passiva</b>				
Energiecommoditycontracten	4	163	-	167
Rente- en valutaswapcontracten	-	114	-	114
<b>Totaal passiva</b>	<b>4</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>281</b>

Met uitzondering van 31 december 2013 geen accountantscontrole toegepast.

## 14. Groepsvermogen

Eneco Holding N.V. heeft in het eerste halfjaar van 2014 voor € 120 mln. dividend ter beschikking gesteld aan haar aandeelhouders (2013: € 117 mln.), waarvan € 119 mln. in april is uitgekeerd.

## 15. Rentedragende schulden

De reële waarde van de leningen per 30 juni 2014 bedraagt € 2.494 mln. (31 december 2013: € 2.092 mln.). De reële waarde van de leningen is benaderd door middel van de contante waarde methode (volgens de zgn. 'inkomstenbenadering'). Hierbij is uitgegaan van relevante marktrentetarieven voor vergelijkbare schulden. Daarmee vallen de gegevens voor deze waarderingsberekening onder 'niveau 2' binnen de reële waarde hiërarchie zoals bepaald in IFRS 13 'Fair Value Measurement' (zie Toelichting 13 'Afgeleide financiële instrumenten').

In 2014 is geen langlopende financiering aangetrokken. Wel is er kortlopend krediet aangetrokken voor ca. € 400 mln. Daarnaast is er een toename in de rentedragende schulden van € 32 mln. door nieuwe financiële verplichtingen zoals vermeld in Toelichting 11 'Nieuwe financiële rechten en verplichtingen'. De reguliere aflossingen van de langlopende verplichtingen in het eerste halfjaar bedragen ca. € 150 mln.

## 16. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

### Lease-and-leasebacktransacties

In de jaren 1997 tot en met 2000 zijn lease-and-leaseback transacties aangegaan voor een groot deel van de gas-, elektriciteits- en warmtenetten. Van de vier nog lopende transacties ultimo 2013, is in april 2014 een tweetal vroegtijdig beëindigd, waarna nog twee transacties (op elektriciteitsnetten) resterend. Hierdoor is het counterparty risk op banken en beleggingen verlaagd met respectievelijk \$ 359 mln. en \$ 82 mln. en daalde het strip exposure met \$ 53 mln.

### Juridische procedures

Eneco Groep is betrokken bij een aantal juridische en regulatorische claims en procedures die verband houden met de bedrijfsactiviteiten, ofwel als eiser ofwel als gedaagde. Het management zorgt ervoor dat deze zaken goed verdedigd worden. Bij sommige van deze zaken worden bedragen geëist die significant zijn voor de geconsolideerde jaarrekening. Aansprakelijkheden en voorwaardelijke verplichtingen in relatie tot deze claims en procedures worden periodiek beoordeeld op basis van de meest recente beschikbare informatie. Hierbij wordt regelmatig gebruik gemaakt van de adviezen van juristen en andere specialisten. Een voorziening wordt alleen getroffen als een negatieve uitkomst van de procedure 'waarschijnlijk' ('probable') wordt geacht en het bedrag van het verwachte verlies redelijkerwijs kan worden ingeschat. De daadwerkelijke uitkomst van een claim of procedure kan anders zijn dan de eerder ingeschatte aansprakelijkheid, en als gevolg daarvan een materieel negatief effect hebben op de financiële prestaties en positie van de Groep.

## 17. Transacties met verbonden partijen

Aan Eneco Groep verbonden partijen zijn de dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen, joint operations en joint ventures, zoals in deze halfjaarcijfers opgenomen, en tevens haar bestuurders en commissarissen. Aandeelhouders van Eneco met invloed van betekenis zijn verbonden partijen.

	Verkopen		Inkopen	
	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Geassocieerde deelnemingen	51	57	12	11
Joint ventures	1	3	21	29
Overige kapitaalbelangen (aandeel > 20%)	1	–	9	17

Geen accountantscontrole toegepast.

## Beoordelingsverklaring

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

### Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers van Eneco Holding N.V. te Rotterdam bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2014, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd kasstroomoverzicht, het geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen en geselecteerde toelichtingen op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 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 vennootschap". 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 verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving" zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Rotterdam, 1 augustus 2014

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend,  
Drs. J.A. de Bruin RA

Dit halfjaarbericht wordt alleen gepubliceerd op internet in een Nederlandstalige en Engelstalige versie.

Eneco, EcoStroom en Eneco WindStroom, Toon en Zon&Zeker zijn geregistreerde merknamen van Eneco B.V.

#### **Uitgave**

Eneco Holding N.V.  
Communications & Public Affairs  
Postbus 1003  
3000 BA Rotterdam  
Telefoon 088 896 00 60  
[www.eneco.com](http://www.eneco.com)

#### **Vormgeving**

C&F Report

#### **Disclaimer**

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

**Eneco Holding N.V.**

Postbus 1003  
3000 BA Rotterdam



[www.eneco.com](http://www.eneco.com)