



Halfjaarbericht

2003

Geconsolideerde Balans

(bedragen x € 1 miljoen)

	30 juni 2003	Pro forma 31 december ¹⁾ 2002	31 december 2002
Activa			
Vaste activa	2.941	2.976	1.713
Vorraden	26	30	19
Vorderingen	943	759	520
Effecten	-	-	638
Liquide middelen	137	140	123
Vlottende activa	1.106	929	1.300
Totaal activa	4.047	3.905	3.013
Passiva			
Groepsvermogen	1.192	1.156	1.156
Voorzieningen	314	357	281
Rentedragende schulden	2.013	1.821	1.156
Niet-rentedragende schulden	528	571	420
Totaal passiva	4.047	3.905	3.013

¹⁾ In de pro forma balans per 31 december 2002 is REMU N.V. geconsolideerd.

Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

(bedragen x € 1 miljoen)

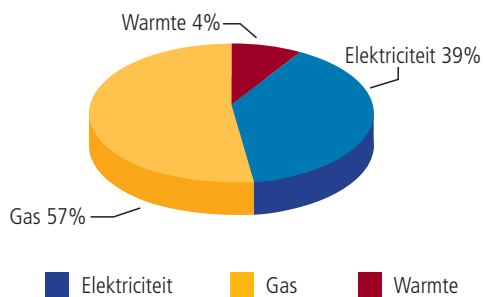
	eerste halfjaar 2003	eerste halfjaar 2002	gehele jaar 2002
Omzet energie	1.670	1.055	1.999
Inkoop energie	1.183	716	1.360
Bruto marge energie	487	339	639
Overige bedrijfsopbrengsten	179	119	247
Netto opbrengsten	666	458	886
Bedrijfskosten	490	324	664
Bedrijfsresultaat	176	134	222
Financiële baten en (lasten)	- 34	- 21	- 23
Vennootschapsbelasting	- 48	- 36	- 42
Netto resultaat	94	77	157

ENECO Energie versterkt positie op de Nederlandse markt

Door de overname van REMU N.V. is de positie van ENECO Energie op de Nederlandse energiemarkt aanzienlijk versterkt. Mede als gevolg van deze overname steeg de omzet energie met € 615 miljoen van € 1.055 miljoen in de eerste helft van 2002 tot € 1.670 miljoen in de vergelijkbare periode van dit jaar. De omzetbijdrage van REMU bedroeg € 412 miljoen, daarnaast werd een autonome groei bereikt van ruim 17%. Alle producten (elektriciteit, gas en warmte) droegen aan deze omzetstijging bij, waarbij de groei in omzet van gas het grootst is.

Omzet

De autonome toename van de gasafzet van ruim 25% werd voornamelijk behaald in het vrije marktsegment. De gerichte aandacht voor specifieke deelmarkten heeft tot een merkbare stijging in dit marktaandeel geleid.



De omzet elektriciteit is in het eerste halfjaar gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode van het voorgaande jaar. Deze stijging is het gevolg van een verkoopoffensief van eind 2002 bij de divisie Business to Business (halfjaar 2003: 4.119 GWh; halfjaar 2002: 3.535 GWh). Ook bij REMU werd in de zakelijke markt een hogere omzet gerealiseerd (halfjaar 2003: 2.183 GWh; halfjaar 2002: 1.821 GWh). Daarnaast waren de transportopbrengsten hoger dan in de eerste helft van het vorige jaar. Dit laatste is voornamelijk het gevolg van met terugwerkende kracht herziene netwerktarieven uit voorgaande jaren. De invloed hiervan op omzet en bruto marge bedroeg € 23 miljoen in het eerste halfjaar.

De groei van het aantal huishoudens dat duurzame energie afneemt vlakkt, onder invloed van de onduidelijkheid over de prijsvorming,

enigszins af. Het aantal Ecoström® klanten van ENECO Energie bedraagt momenteel ruim 393.000; een autonome groei van 15% ten opzichte van de situatie medio 2002.

Bruto marge

De bruto marge energie steeg met € 148 miljoen van € 339 miljoen in de eerste helft van het vorige jaar tot € 487 miljoen in het afgelopen halfjaar. Deze stijging is voor een belangrijk deel (€ 130 miljoen) het gevolg van de acquisitie van REMU. Bij de divisie Business to Business staat de bruto marge onder druk. De inkooprijzen van elektriciteit op de APX zijn gemiddeld hoger dan in het voorgaande jaar. Daarnaast is de subsidie op de import van duurzame energie vervallen. De uitwisseling van meetgegevens tussen netbeheerders, meetbedrijven en leveranciers was nog niet optimaal, hetgeen mede heeft geleid tot hogere inkoopkosten.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten stegen met € 166 miljoen (halfjaar 2003 € 490 miljoen; halfjaar 2002 € 324 miljoen), het aandeel van REMU in deze kosten bedroeg € 129 miljoen. De verdere stijging wordt grotendeels veroorzaakt door kosten die voortvloeien uit de voorbereiding op de liberalisering van de energiemarkt en de integratie van REMU.

Liberalisering

Voor geliberaliseerde energiemarkten is een correcte en tijdige uitwisseling van de complexe meetgegevens tussen netbeheerders, meetbedrijven en leveranciers een absolute voorwaarde. De opening van de markt voor fase 2-klanten per 1 januari 2002 is allerm minst vlekkeloos verlopen. Ontbrekende, of onvolledige meetgegevens leidde sectorbreed tot vertraging bij de factureringsprocessen.

Bij ENECO Energie is de interne procesgang thans nagenoeg op orde. Duidelijk is echter geworden dat een landelijke coördinatie noodzakelijk is om tot sluitende processen te komen. ENECO Energie ondersteunt daarom de initiatieven van dien aard.

Mede door de perikelen rondom de liberalisering van fase 2-klanten, is de geplande

invoeringsdatum voor het opengaan van de markt voor consumenten en kleine bedrijven uitgesteld van 1 januari tot 1 juli 2004. In het verleden heeft ENECO Energie zich tot voorstander van een dergelijk uitstel verklaard. Veel hangt immers af van een langdurige en intensieve testperiode op landelijke schaal. De oorspronkelijke doelstelling om de voorbereidingen voor de volledige liberalisering van de energiemarkt af te ronden voor het einde van dit jaar heeft ENECO Energie echter niet verlaten. Naar het zich laat aanzien zal de interne bedrijfsvoering ultimo 2003 zijn aangepast aan de nieuwe omstandigheden.

Financiering

In mei jl. heeft ENECO Energie met succes een openbare plaatsing gedaan van een obligatielening op de Europese kapitaalmarkt. De 7-jaars lening van € 700 miljoen met een couponrente van 4,125% is gebruikt ter financiering van de overname van REMU en om een aantal bestaande schulden te herfinancieren. Tevens is ten behoeve van de overname van REMU de effectenportefeuille geheel verkocht. In juni jl. is daarnaast nog een back-up kredietfaciliteit afgesloten van € 500 miljoen, waarmee de financieringsbehoeften voor de komende tijd ruimschoots zijn ingedekt.

Regulering

In het afgelopen halfjaar heeft de DTe de netwerktarieven elektriciteit voor de eerste reguleringsperiode (2001 t/m 2003) definitief vastgesteld. Tevens is overeenstemming bereikt over de wijze van vaststelling van deze tarieven voor de tweede reguleringsperiode (2004 t/m 2006). De vaststelling van deze tarieven voor de eerste reguleringsperiode heeft in het eerste halfjaar 2003 tot een stijging van de omzet en bruto marge geleid. Ook in het tweede halfjaar zal deze vaststelling een positieve invloed op omzet en resultaten hebben. De overeenstemming over de tariefstelling voor de tweede reguleringsperiode is een verbetering ten opzichte van de oorspronkelijke aannames. Een reguleringsovereenkomst met betrekking tot de netwerktarieven gas is in voorbereiding.

De kwaliteit van de dienstverlening, uitgedrukt in de gemiddelde uitvalduur per klant, zal in de toekomst een grotere rol gaan spelen in het

toezicht dat op de energiebedrijven wordt gehouden. ENECO Energie onderschrijft deze vorm van toezicht en publiceert de gemiddelde uitvalduur sinds het begin van het jaar periodiek. Vorig jaar was de gemiddelde landelijke uitvalduur 28,0 minuten, terwijl de uitvalduur voor de op de ENECO Energie-netten aangesloten klanten 22,9 minuten bedroeg. Landelijk zijn geen gegevens tijdig beschikbaar op kwartaalbasis. Het aantal storingsminuten voor de op de ENECO Energie-netten aangesloten klanten ontwikkelde zich in het eerste halfjaar van 2003 als volgt:

Gemiddeld aantal storingsminuten 2003

	1 ^e kwartaal	1 ^e halfjaar
Laagspanningsnet	0,8	2,1
Middenspanningsnet	6,3	13,2
Hoogspanningsnet	0,1	0,1
Totaal ENECO Energie	7,2	15,4

Vooruitzichten

In de toelichting op de halfjaarcijfers is de invloed van een aantal omstandigheden op de ontwikkeling van omzet en resultaat nader uiteengezet. Deze omstandigheden, die elkaar deels compenseren, doen tevens hun invloed gelden op de verwachte resultaatontwikkeling voor het gehele jaar. Naar verwachting zal het **resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening** over geheel 2003 het resultaat van het vorige jaar duidelijk overtreffen. Rekening moet echter worden gehouden met een aanzienlijk hogere vennootschapsbelastingdruk waardoor het nettoresultaat licht zal achterblijven op het vorig jaar behaalde nettoresultaat.

Rotterdam, 29 augustus 2003

ENECO Holding N.V.
Raad van Bestuur

Onze Missie

ENECO Energie is een energiebedrijf dat zich toelegt op de levering van energie en daaraan gerelateerde producten en diensten aan particuliere en zakelijke klanten in Nederland.

ENECO Energie onderscheidt zich door actief in te spelen op de individuele energiebehoeften van haar huidige en toekomstige klanten. Zij streeft naar optimale klanttevredenheid door het aanbod van producten en diensten maximaal op deze behoeften af te stemmen.

Hieronder wordt verstaan:

- leveren van maatwerk en optimale dienstverlening tegen een concurrerende prijs/kwaliteitverhouding
- anticiperen en flexibel reageren op marktontwikkelingen
- permanent zoeken naar onderscheidend vermogen.

Door kennis van en inzicht in diverse branches en de particuliere en zakelijke markten, aangevuld met kennis van relevante technische, economische en maatschappelijke ontwikkelingen, is ENECO Energie in staat haar klanten de beste integrale en duurzame energievoorzieningen te bieden.

ENECO Energie wil een uitstekende werkgever zijn door medewerkers te stimuleren in hun persoonlijke ontwikkeling, met respect voor hun ambities en hun capaciteiten. Daartoe wordt gewerkt in zelfstandige bedrijfsonderdelen die op een eigen marktsegment zijn gericht.

ENECO Energie stuurt medewerkers decentraal aan en geeft hen eigen verantwoordelijkheid over de resultaten. De betrokkenheid van medewerkers bij het bedrijf, de markt, de klanten en collega's is derhalve hoog.

Op basis van deze proposities streeft ENECO Energie tevens naar maximalisering van de aandeelhouderswaarde.





ENECO Holding N.V.
Postbus 9150, 3007 AD Rotterdam
www.eneco.nl

