



Eneco Groep

Halfjaarbericht 2017

Inhoudsopgave

2	Bericht Raad van Bestuur
2	Sterk resultaat voor zelfstandig Eneco Groep in eerste helft 2017
5	Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2017
6	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
7	Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
8	Geconsolideerde balans
9	Geconsolideerd kasstroomoverzicht
10	Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen
11	Geselecteerde toelichtingen op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers
16	Overige gegevens
16	Beoordelingsverklaring

Sterk resultaat voor zelfstandig Eneco Groep in eerste helft 2017

Eneco Groep heeft sterke resultaten geboekt in het eerste halfjaar van 2017. Mede dankzij autonome groei in België en een acquisitie in Duitsland steeg het bedrijfsresultaat met 34 procent. Ook groeide het totale aantal klanten en zette het bedrijf nieuwe stappen op het gebied van innovatie en nieuwe energiediensten. Daarmee kijken we terug op een goede eerste periode na de splitsing van het netwerkbedrijf per 1 februari jl.

Investerings

In het eerste halfjaar heeft Eneco Groep € 269 miljoen (H1 2016: € 51 miljoen) geïnvesteerd in duurzame opwek, bedrijfsmiddelen en acquisities. We gaven € 30 miljoen uit aan de uitbreiding van onze duurzame activiteiten op het gebied van zon en biomassa, onder meer door de overname van enkele grote zonneparken en de verbouwing van onze biomassacentrale Bio Golden Raand ten behoeve van biostoomlevering aan AkzoNobel. De investeringen in windparken zijn in vergelijking met vorig jaar op een gelijk niveau (€ 14 miljoen). Wel investeerden we fors meer in de uitbreiding en vervanging van warmtenetten (€ 22 miljoen t.o.v. € 14 miljoen in H1 2016). En starten we in de tweede helft van 2017 met de bouw van de BioWarmte Installatie Lage Weide, die vanaf begin 2019 duurzame warmte zal gaan leveren aan 22.000 huishoudens in Utrecht en Nieuwegein. Tot slot kregen we in maart groen licht voor de bouw van een park met 50.000 zonnepanelen in het Zeeuwse Tholen.

Toekomstbestendig

In de eerste helft van 2017 heeft Eneco ook aanzienlijke stappen gezet om het energiesysteem verder klaar te stomen voor het groeiende aanbod van duurzame energie. Windmolens en zonnepanelen nemen in toenemende mate de stroomproductie van bestaande fossiele energiecentrales over. Deze centrales hebben echter nog een rol: ze houden het stroomnet in balans door reservecapaciteit aan te bieden. Daarom bouwen Eneco en partner Mitsubishi Corporation een 'superbatterij'. Deze batterij, de grootste van Europa, kan straks overproductie van lokale windstroom opslaan en reservecapaciteit aan het Europese elektriciteitsnet leveren en is daarmee een duurzaam alternatief voor de back up van kolen- en gascentrales.

Ook kondigden we een minderheidsbelang aan in de exploitant van één van de grootste virtuele energiecentrales van Europa, Next Kraftwerke. Dit Duitse bedrijf is in staat om meer dan 4000 aangesloten decentrale energiebronnen aan te sturen om fluctuaties op het elektriciteitsnet op te vangen. Digitalisering en technologieën zoals Virtual Power Plants dragen bij aan de

transitie naar decentrale en duurzame energieopwekking en verbruik. De ervaring en specifieke expertise van een innovatief bedrijf als Next Kraftwerke voegen op dit gebied veel toe en zijn daarom van grote waarde voor Eneco Groep. Dat geldt ook voor de overeenkomst die we met de Delftse startup Peeeks sloten om met behulp van hun digitale energieplatform de opwek van onze windparken beter af te stemmen op de vraag naar windenergie.

Nieuwe diensten

De opmars van Toon zet onverminderd door, waardoor Eneco's slimme thermostaat en smart home platform nu in 320.000 Nederlandse huiskamers is geïnstalleerd. Ook internationaal groeit het platform: naast Nederland en België kunnen ook Spaanse huishoudens vanaf het najaar energie besparen met Toon. Daartoe sloot Eneco-dochter Quby een overeenkomst af met het Spaanse energiebedrijf Viesgo, dat in haar thuismarkt ongeveer 720.000 klanten bedient. Daarnaast lopen er bij Quby meerdere pilots om Toon via andere bedrijven in het buitenland te introduceren.

In maart zette Eneco Groep een volgende stap op smart home gebied, door een minderheidsbelang in het softwarebedrijf ONZO aan te kondigen. ONZO heeft een platform ontwikkeld dat op basis van door slimme meters gegenereerde data het energieverbruik van huishoudelijke apparatuur herkent en analyseert. In combinatie met op de klant toegespitste bespaartips zoals 'vervang je oude koelkast door een zuiniger exemplaar', biedt ONZO een app aan die consumenten stimuleert om te besparen op huishoudelijk energieverbruik. We verwachten dat dit slimme en gedetailleerde inzicht van grote toegevoegde waarde zal zijn voor onze klanten.

Het vorig jaar aangekondigde innovatieve concept ZonneHub, waarbij consumenten zonder een (geschikt) eigen dak zonnepanelen kunnen kopen op bijvoorbeeld een bedrijfsdak, slaat aan. Alle 170 zonnepanelen op de eerste ZonneHub op het dak van een Rabobank in Etten-Leur zijn na een korte verkoopperiode in het eerste kwartaal uitverkocht. Daarnaast

staan er nieuwe ZonneHubs gepland op grote daken in onder meer Gorinchem en Ooltgensplaat.

Klanten

De totale particuliere klantenportefeuille van Eneco Groep groeide in de eerste helft van 2017, in het bijzonder dankzij een groeiend aantal klanten in België en Duitsland. Met de overname van de activiteiten van ENI België komt daar in de tweede helft van het jaar nog een fors aantal klanten bij, waardoor Eneco in België de op twee na grootste energieleverancier wordt.

Recent sloot Eneco een groot duurzaam contract met Royal Schiphol Groep voor de levering van in Nederlandse windenergie aan de luchthavens Schiphol, Rotterdam The Hague Airport, Eindhoven Airport en Lelystad Airport. Het gaat om 200 gigawattuur aan groene stroom van nieuwe windparken per jaar voor een periode van 15 jaar, vergelijkbaar met verbruik van zo'n 60.000 huishoudens.

In januari zette Minister Kamp van Economische Zaken samen met AkzoNobel, Eneco en Groningen Seaports de levering van biostoom aan Chemie Park Delfzijl officieel in werking. Eneco heeft hiervoor haar biomassacentrale Bio Golden Raand omgebouwd tot een warmtekrachtcentrale die naast groene stroom nu ook biostoom levert aan 'buurman' AkzoNobel. Door de ombouw wordt de grootste bio-energiecentrale van Nederland nog efficiënter: bij een gelijkblijvende hoeveelheid biomassa produceert Bio Golden Raand nu dubbel zoveel duurzame energie. Door de overstap van gas- naar duurzaam geproduceerde stroom vergroent AkzoNobel in één keer 10% van haar Nederlandse energieverbruik. Naast een verminderde afhankelijkheid van fossiele brandstoffen, betekent dit ook een CO₂-vermindering van circa 100.000 ton per jaar.

Eind 2016 sloten Eneco en Unilever al een overeenkomst voor de levering van Hollandse windenergie aan alle Nederlandse locaties van Unilever. In mei kwam daar een groene overeenkomst bij voor alle Unilever-locaties in het Verenigd Koninkrijk. De 23 windturbines van Eneco's windpark Lochluichart in de Schotse Hooglanden leveren ongeveer 165 gigawattuur groene stroom aan 15 productielocaties van Unilever.

Partnerships

Waar mogelijk zoekt Eneco Groep de samenwerking op met klanten, leveranciers en partners om samen de energietransitie te versnellen. Zo zijn we samen met Siemens, Shell, Van Oord en het Havenbedrijf Rotterdam initiatiefnemer van de TransitieCoalitie: een samenwerking van 55 Nederlandse bedrijven die onder meer pleitten voor een Klimaatwet en een minister van Energie. In februari kwamen zij bij elkaar om het nieuw te vormen kabinet op te roepen meer prioriteit aan het klimaat te geven. Eind maart richtte Eneco samen met Gasunie,

Havenbedrijf Rotterdam, Provincie Zuid-Holland en het Warmtebedrijf Rotterdam de Warmtealliantie op. Deze alliantie onderzoekt de mogelijkheden om een grote CO₂-reductie te behalen door de beschikbare warmte uit de Rotterdamse haven te benutten om ongeveer 500.000 huishoudens te verwarmen.

Op het terrein van de TU Delft zet Eneco met Sustainer, Huawei, Bouwfonds en Luminex een proeftuin op met als doel om steden mooier, veiliger, comfortabeler en gezonder te maken. Deze proeftuin, die onder meer gebruik maakt van sensoren op lantaarnpalen voor het meten van luchtkwaliteit, verkeersdrukke en geluidsoverlast, wordt onderdeel van The Green Village op de TU Delft. En in Amsterdam sloot Eneco een samenwerking met bedrijvencoöperatie NDSM Energie om lokale energieoplossingen te realiseren met de bedrijven op de NDSM-Werf. Dat loopt uiteen van het plaatsen van zonnepanelen tot het inzetten van batterijen om piekbelasting op te vangen..

Ontwikkeling van de resultaten

We kijken terug op een sterk financieel resultaat in het afgelopen halfjaar. Het bedrijfsresultaat (EBIT) is met 34 procent aanzienlijk gestegen van € 101 miljoen tot € 135 miljoen. Dankzij de acquisitie van een groot belang in het Duitse LichtBlick en autonome omzetgroei in België steeg de totale omzet in de eerste helft van 2017 met 7 procent naar € 1.605 miljoen. Daarmee werd ook de iets gedaalde omzet in Nederland gecompenseerd, die vooral wordt veroorzaakt doordat we opnieuw de prijsdalingen van energie van de afgelopen tijd hebben doorgegeven aan onze klanten. De bruto marge en overige opbrengsten zijn toegenomen, van € 505 miljoen naar € 550 miljoen (+9%). Dit wordt onder meer verklaard door acquisities en nieuwe zon- en windparken die in het afgelopen anderhalf jaar in gebruik zijn genomen. De weersomstandigheden hadden een minder gunstig effect op de marge. Omdat het in het afgelopen half jaar minder heeft gewaaid dan gebruikelijk leverden onze windparken ook minder stroom dan verwacht. Tot slot was het gemiddeld iets warmer dan vorig jaar, waardoor de marge op gasverkoop lager uitkomt.

De totale bedrijfskosten zijn met 3 procent toegenomen tot € 415 miljoen, hoofdzakelijk als gevolg van acquisities. In Nederland zijn de kosten juist gedaald als gevolg van kostenbesparende maatregelen en herstructurering van onze organisatie. De afschrijvingskosten zijn door acquisities toegenomen. De financiële baten en lasten werden zowel vorig jaar als ook begin dit jaar nog beïnvloed door de interne financieringsverhoudingen van vóór de splitsing. Het 'Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten' komt uit op € 96 miljoen, 25 procent hoger dan het eerste halfjaar 2016 (€ 77 miljoen).¹

Veiligheid

Ook op het gebied van veiligheid kijken we terug op een goede prestatie in de eerste helft van dit jaar. Het afgelopen halfjaar was de veiligheidsprestatie, uitgedrukt in de 'Recordable Incident Frequency (RIF)'-score, ruim beter dan onze doelstelling. Het aantal ongevallen met verzuim (LTIs) lag ruim onder de doelstelling. We houden de komende tijd onverminderd aandacht voor veilig werken.

Aandeelhouders

53 Nederlandse gemeenten zijn aandeelhouder van Eneco Groep. Zij hebben Eneco in staat gesteld zich te ontwikkelen tot een groot zelfstandig en duurzaam energiebedrijf. Nu de splitsing in januari een feit is geworden, kunnen de aandeelhouders hun afweging maken ten aanzien van hun aandeelhouderschap in Eneco Groep. Dat proces loopt nu. In dat kader heeft Eneco hen in juni een 'bericht aan de aandeelhouders' gestuurd om hen in staat te stellen goed geïnformeerd hun afweging te maken.

Vooruitzicht

Met voortzetting van onze strategie, ons belang in LichtBlick en de overname van ENI België in juli verwachten wij een hoger operationeel bedrijfsresultaat dan vorig jaar.

¹ Toelichting op de vergelijking met de halfjaarcijfers van het eerste deel van 2016

Tot 1 juli 2016 verzorgde de Groep nog het transport van energie (elektriciteit en gas) via dochters Stedin Netbeheer en Stedin Diensten. Deze activiteiten zijn afgestoten buiten Eneco als gevolg van de splitsing van destijds Eneco Holding N.V. (thans Stedin Holding N.V.) in een energie- en netwerkbedrijf. De vergelijkende cijfers van de resultaten zijn geschoond voor deze activiteiten, het netto resultaat hiervan is in de vergelijkende cijfers 2016 verantwoord onder 'Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten' (€ 90 mln.) en zijn in 2017 niet meer van toepassing.

Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2017

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	6
Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	7
Geconsolideerde balans	8
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	9
Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen	10
Geselecteerde toelichtingen op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers	11
1 Grondslagen voor de financiële verslaggeving	11
2 Waarderingsgrondslagen	11
3 Seizoenspatroon van de activiteiten	11
4 Bedrijfscombinaties	12
5 Belastingen	13
6 Beëindigde bedrijfsactiviteiten (en activa aangehouden voor verkoop)	13
7 Afgeleide financiële instrumenten en reële waarde	13
8 Groepsvermogen	14
9 Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen	14
10 Transacties met verbonden partijen	15
11 Gebeurtenissen na balansdatum	15

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

x € 1 mln.	Toelichting	Eerste halfjaar 2017	Eerste halfjaar 2016
Opbrengst energielevering en energie gerelateerde activiteiten	3	1.583	1.469
Inkoop energie en energie gerelateerde activiteiten	3	1.055	999
Brutomarge		528	470
Overige opbrengsten		22	35
Brutomarge en overige opbrengsten		550	505
Personeelsbeloningen		116	102
Uitbesteed werk en andere externe kosten		164	175
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties materiële vaste activa		107	103
Afschrijvingen en bijzondere waardemutaties immateriële vaste activa		21	15
Overige bedrijfskosten		7	9
Bedrijfskosten		415	404
Bedrijfsresultaat		135	101
Aandeel in resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures		1	3
Financiële baten		5	2
Financiële lasten		-15	-7
Resultaat voor belastingen		126	99
Belastingen	5	-30	-22
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		96	77
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten (netwerkactiviteiten)	6	-	90
Resultaat na belastingen		96	167
Resultaatverdeling:			
Resultaat toe te rekenen aan minderheidsaandeelhouders		-	-
Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders N.V. Eneco Beheer		96	167
Resultaat na belastingen		96	167

Geen accountantscontrole toegepast.

Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

x € 1 mln.

Toelichting	Eerste halfjaar 2017	Eerste halfjaar 2016
Resultaat na belastingen	96	167
Niet-gerealiseerde resultaten die niet via de winst- en verliesrekening worden afgewikkeld		
Aanpassing geherwaardeerde waarde netwerken gereguleerd	-	-25
Niet-gerealiseerde resultaten die wel via de winst- en verliesrekening worden afgewikkeld		
Translatieverschillen	-4	-10
Ongerealiseerd resultaat kasstroomafdekkingen	4	-37
Uitgestelde belastingverplichtingen kasstroomafdekkingen en afdekking netto-investering in buitenlandse entiteiten	-3	9
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van geassocieerde deelnemingen en joint ventures, na belasting	3	-
Totaal niet-gerealiseerde resultaten	-	-63
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	96	104
Resultaatverdeling:		
Minderheidsaandeelhouders	-	-
Aandeelhouders N.V. Eneco Beheer	96	104
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	96	104

Geen accountantscontrole toegepast.

Geconsolideerde balans

x € 1 mln.	Toelichting	30 juni 2017	31 december 2016
Vaste activa			
Materiële vaste activa		2.472	2.499
Immateriële vaste activa		671	282
Financiële vaste activa	7	481	231
Totaal vaste activa		3.624	3.012
Vlottende activa			
Activa aangehouden voor verkoop	6	12	12
Immateriële activa en voorraden		50	52
Handelsdebiteuren		440	500
Overige- en belastingvorderingen		207	999
Afgeleide financiële instrumenten	7	85	155
Liquide middelen		475	343
Totaal vlottende activa		1.269	2.061
TOTAAL ACTIVA		4.893	5.073
Groepsvermogen	8		
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders N.V. Eneco Beheer		2.863	3.118
Minderheidsbelangen		3	3
Totaal groepsvermogen		2.866	3.121
Langlopende verplichtingen			
Personeels- en overige voorzieningen		83	79
Uitgestelde belastingverplichtingen		269	187
Afgeleide financiële instrumenten	7	24	56
Rentedragende schulden		513	388
Overige schulden		117	110
Totaal langlopende verplichtingen		1.006	820
Kortlopende verplichtingen			
Verplichtingen aangehouden voor verkoop	6	9	9
Personeels- en overige voorzieningen		14	13
Afgeleide financiële instrumenten	7	68	129
Rentedragende schulden		115	27
Handelscrediteuren, belasting- en overige schulden		815	954
Totaal kortlopende verplichtingen		1.021	1.132
TOTAAL PASSIVA		4.893	5.073

Met uitzondering van 31 december 2016 geen accountantscontrole toegepast.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1 mln.

Toelichting

30 juni 2017

30 juni 2016

		30 juni 2017	30 juni 2016
Resultaat na belastingen		96	167
Aanpassingen voor:			
Totale aanpassing voor kasstroom uit bedrijfsoperaties		297	71
Totaal van ontvangen dividend en geassocieerde deelnemingen en joint ventures, betaalde en ontvangen rente en betaalde vennootschapsbelasting		-11	-55
Kasstroom uit operationele activiteiten		382	183
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-272	-226
Dividend betalingen	8	-	-
Mutatie in langlopende rentedragende schulden		-32	201
Mutatie in overige kortlopende rentedragende schulden		25	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-7	201
Mutatie liquide middelen		103	158
Saldo liquide middelen per 1 januari		343	211
Saldo liquide middelen acquisitie dochterondernemingen	4	61	-
Inkrimping consolidatiekring		-32	-
Saldo liquide middelen per 30 juni		475	369

Geen accountantscontrole toegepast.

Geconsolideerd mutatieoverzicht groepsvermogen

x € 1 mln.	Toelichting	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio-reserve	Herwaarderings-reserve	Reserve translatie-verschillen	Reserve kasstroom afdekkingen	Inge-houden resultaten	Totaal eigen vermogen	Minder-heids-belangen	Totaal groeps-vermogen
Per 1 januari 2017		122	-	-	1	30	2.965	3.118	3	3.121
Resultaat na belastingen		-	-	-	-	-	96	96	-	96
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-5	5	-	-	-	-
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-	-5	5	96	96	-	96
Dividend aan Stedin Holding N.V.	8	-	-	-	-	-	-351	-351	-	-351
Per 30 juni 2017		122	-	-	-4	35	2.710	2.863	3	2.866

x € 1 mln.	Toelichting	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio-reserve	Herwaarderings-reserve	Reserve translatie-verschillen	Reserve kasstroom afdekkingen	Inge-houden resultaten	Totaal eigen vermogen	Minder-heids-belangen	Totaal groeps-vermogen
Per 1 januari 2016		122	34	779	15	90	5.434	6.474	4	6.478
Resultaat na belastingen		-	-	-	-	-	167	167	-	167
Totaal niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-25	-10	-28	-	-63	-	-63
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		-	-	-25	-10	-28	167	104	-	104
Reclassificatie netto afschrijving reële waarde van gereguleerde netwerken	6	-	-	-19	-	-	19	-	-	-
Per 30 juni 2016		122	34	735	5	62	5.620	6.578	4	6.582

Geen accountantscontrole toegepast.

Geselecteerde toelichtingen op de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers

1. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

N.V. Eneco Beheer ('de vennootschap') is een vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Rotterdam en houdstermaatschappij van dochterondernemingen, deelnemingen in joint operations en joint ventures alsmede geassocieerde deelnemingen (deze gezamenlijk aangeduid als 'de Groep').

Vanuit haar missie 'duurzame energie van iedereen' investeert de Groep in de verdere verduurzaming van de energieketen met als doel energie ook op langere termijn schoon, leverbaar en betaalbaar te houden voor onze klanten. De Groep richt zich op innovatieve energiediensten en producten. Hiermee kunnen klanten energie besparen, zelf of samen duurzame energie opwekken en energie terugleveren aan het energienet. Daartoe worden nieuwe diensten ontwikkeld die vorm en inhoud geven aan de energietransitie, onder meer via het platform Toon®, innovatieve flexdiensten en diensten gericht op energiebesparing. De Groep is behalve in Nederland ook actief in België, Duitsland, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

Tot 1 juli 2016 verzorgde de Groep het transport van energie (elektriciteit en gas). Deze activiteiten zijn afgestoten buiten de Groep als gevolg van de splitsing van destijds Eneco Holding N.V. (thans Stedin Holding N.V.) in een energie- en netwerkbedrijf. Deze netwerkactiviteiten zijn als een 'dividend in natura' uitgekeerd aan aandeelhouder Stedin Holding N.V. (zie toelichting 6).

De belangrijkste strategische samenwerkingsverbanden betreffen deelnemingen, participaties en lidmaatschappen in windparken, zowel onshore als offshore, in start-ups en in coöperaties. Daarnaast neemt de Groep ook deel in de energiecentrale Enecogen VOF en in Groene Energie Administratie B.V. (Greenchoice).

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

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' waarbij de geconsolideerde balans, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerd mutatie-overzicht groepsvermogen in verkorte vorm zijn gepresenteerd. Deze cijfers dienen te worden gezien in samenhang met de geconsolideerde jaarrekening 2016 van de Groep. De geconsolideerde jaarrekening 2016 is opgesteld in overeenstemming met de per 31 december 2016 geldende International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Commissie, en Titel 9 Boek 2 BW. Vanaf 1 januari 2017 is naar aanleiding van een herbeoordeling op grond van IFRS 11 'Joint Arrangements' een 50%-participatie in een samenwerkingsverband niet langer als een joint operation verantwoord in de geconsolideerde jaarrekening maar als een joint venture.

Deze halfjaarcijfers zijn geautoriseerd voor publicatie door de Raad van Bestuur op 25 juli 2017.

2. Waarderingsgrondslagen

2.1 Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen en de grondslagen voor consolidatie van de halfjaarcijfers zijn consistent met de beschreven grondslagen in de jaarrekening 2016.

2.2 Oordelen, schattingen en veronderstellingen

Het opmaken van deze halfjaarcijfers brengt mee dat het management oordelen, schattingen en veronderstellingen toepast die van invloed zijn op de 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 gebruiksduren 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 toegepaste oordelen, schattingen en veronderstellingen zijn gebaseerd op marktgegevens, kennis, ervaring uit het verleden en andere factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De werkelijke resultaten kunnen echter afwijken van de gemaakte schattingen. Toegepaste oordelen, schattingen en veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

Schattingwijzigingen 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.

3. Seizoenspatroon van de activiteiten

De levering en opwekking van energie is seizoensgebonden. In het winterseizoen bestaat een grotere vraag naar energie voor verwarming. In het zomerseizoen ontbreekt deze grotere 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 voornamelijk 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. Bedrijfscombinaties

In het eerste halfjaar 2017 hebben vijf acquisities plaatsgevonden. Dit betreffen het energiebedrijf LichtBlick Holding AG en vier kleine zonneparken, die gezien hun materialiteit niet verder zijn toegelicht.

Acquisitie LichtBlick

Per 28 februari 2017 heeft de Groep de aankoop van een 50%-deelneming in LichtBlick Holding AG afgerond, nadat er toestemming was verkregen van de Duitse mededingingsautoriteiten. LichtBlick is een toonaangevend duurzaam energiebedrijf, gevestigd in Hamburg, met 500 medewerkers dat duurzame energie levert aan meer dan 645.000 klanten. Er is een strategische, evenals een culturele fit tussen de twee bedrijven. Het nieuwe partnerschap versterkt de kracht van de Groep in de West-Europese energiemarkt door investeringsmogelijkheden, gecombineerde ervaringen in de belangrijkste energiemarkten en een groot klantenbestand. Tevens heeft de Groep het recht verkregen om in de periode tot eind 2018 het resterende belang in dit bedrijf te kopen. De Groep heeft daarmee volgens IFRS 'control' verkregen en consolideert de cijfers van LichtBlick volledig mee sinds de acquisitiedatum. Vanaf de acquisitiedatum heeft de Groep recht op 100% van de resultaten van LichtBlick en over het niet-geacquireerde belang zal een rentevergoeding worden betaald. De voorwaardelijke verplichting voor de resterende acquisitieprijs van het nog te verwerven belang is niet als een minderheidsbelang gepresenteerd, maar is als 'Rentdragende schuld' onder de langlopende schulden verantwoord.

In het geval de Groep geen gebruik zou maken van het recht om het resterende belang te verwerven, dan kan de Groep verplicht zijn om dit belang alsnog te acquireren gedurende januari 2019 voor de resterende acquisitieprijs minus een korting. Voor de reeds geacquireerde aandelen is een (voorlopige) koopprijs in contanten betaald van € 169 mln. Besluit de Groep om het resterende belang te acquireren dan is hier naar verwachting een investering mee gemoeid van ca. € 0,2 mld. De omvang van deze investering is bepaald rekening houdend met afspraken inzake een voorwaardelijke vergoeding, welke afhankelijk is van het behalen van bepaalde resultaatcijfers door LichtBlick voor de boekjaren 2017 en 2018.

De definitieve koopprijs voor de aandelen van LichtBlick is afhankelijk van verrekening van specifieke posten (met name werkkapitaal) en is op balansdatum 30 juni 2017 nog niet volledig bekend. De verrekening kan de allocatie van de koopprijs aan de – op reële waarde gebaseerde – geïdentificeerde activa en verplichtingen in beperkte mate beïnvloeden. Om die reden is deze acquisitie als 'voorlopig' verwerkt in de halfjaarcijfers 2017. De goodwill die is ontstaan bij deze bedrijfscombinatie wordt vooral gerechtvaardigd door de strategische en culturele fit tussen beide bedrijven en mogelijk te behalen synergievoordelen bij de verdere ontwikkeling van energiebesparingsoplossingen voor klanten. De goodwill is fiscaal niet aftrekbaar. De reële waarde van de verkregen handelsdebiteuren en overige vorderingen bedraagt € 63 mln. De bruto contractwaarde hiervan bedraagt € 68 mln. waarvan € 5 mln. wordt ingeschat als niet-inbaar per acquisitiedatum.

De kosten gerelateerd aan deze overnametransactie bedragen circa € 5,5 mln. waarvan € 3,5 mln. ten laste van het resultaat 2017 (Overige bedrijfskosten). LichtBlick draagt vanaf acquisitiedatum bij aan de opbrengsten van de Groep voor totaal ca. € 222 mln. (incl. vergoeding transportkosten voor de netbeheerders en energiebelasting) en levert een positief resultaat na belastingen van ca. € 1 mln. De opbrengsten en het resultaat na belastingen van de Groep indien deze acquisitie op 1 januari 2017 zou hebben plaatsgevonden, bedragen voor het eerste halfjaar 2017 € 1.741 mln., respectievelijk € 102 mln.

In de tabellen hieronder zijn de (voorlopige) bedragen van de verkregen activa en verplichtingen tegen reële waarde opgenomen en de (voorlopige) berekening van het bedrag aan goodwill.

x € 1 mln.

Totaal

Materiële vaste activa	16
Immateriële activa	266
Vorraden	1
Debiteuren- en overige vorderingen	63
Liquide middelen	56
Uitgestelde belastingverplichtingen	-85
Actuele belastingsschulden	-9
Crediteuren en overige schulden	-102
Totaal reële waarde verkregen netto activa	206

x € 1 mln.

Totaal

Betaalde overnamesom met liquide middelen	169
Voorwaardelijke verplichting voor tranche 2 van de aandelen	179
Verkregen netto activa gewaardeerd op reële waarde	-206
Goodwill (voorlopig)	142

5. Belastingen

De effectieve belastingdruk bedraagt 23,8 % (eerste halfjaar 2016: 22,2 %). Door het gebruik van fiscale stimuleringsmaatregelen (Energie InvesteringsAftrek) komt de effectieve belastingdruk lager uit dan het nominale tarief voor de vennootschapsbelasting.

6. Beëindigde bedrijfsactiviteiten (en activa aangehouden voor verkoop)

In 2016 zijn de netwerkactiviteiten geënclassificeerd als een beëindigde bedrijfsactiviteit ten behoeve van de voorbereidingen op de splitsing van Stedin Holding N.V. (thans in een energie- en een netwerkbedrijf op 31 januari 2017). De netwerkactiviteiten zijn in juli 2016 overgedragen aan Stedin Holding N.V. De resultaten van de netwerkactiviteiten in het eerste halfjaar 2016 zijn tot het moment van overdracht gesaldeerd gepresenteerd als resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten. De kasstromen van de beëindigde bedrijfsactiviteiten over het eerste halfjaar 2016 bedragen € 17 mln. negatief, bestaande uit € 165 mln. kasinstromen uit operationele activiteiten en € 182 mln. kas-uitstromen uit investeringsactiviteiten.

De activa aangehouden voor verkoop (en de daarmee samenhangende verplichtingen) in de balans betreffen enkele warmte-infrastructuren en -installaties. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar de jaarrekening 2016 van de Groep.

7. Afgeleide financiële instrumenten en reële waarde

De afgeleide financiële instrumenten zijn naar de volgende niveau's te verdelen:

Per 30 juni 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Activa				
Energiecommoditycontracten	5	141	-	146
Rente- en valutaswapcontracten	-	12	-	12
Totaal	5	153	-	158
Verplichtingen				
Energiecommoditycontracten	2	86	-	88
Rente- en valutaswapcontracten	-	4	-	4
Totaal	2	90	-	92

Per 31 december 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Activa				
Energiecommoditycontracten	1	229	5	235
Rente- en valutaswapcontracten	1	9	-	10
Totaal	2	238	5	245
Verplichtingen				
Energiecommoditycontracten	6	166	-	172
Rente- en valutaswapcontracten	-	13	-	13
Totaal	6	179	-	185

Met uitzondering van 31 december 2016 geen accountantscontrole toegepast.

In de Financiële Vaste Activa is per 30 juni 2017 € 73 mln (31 december 2016: € 90 mln.) als afgeleide financiële instrumenten opgenomen.

De reële waarde van de leningen per 30 juni 2017 bedraagt € 617 mln. (31 december 2016: € 432 mln.). De reële waarde van de leningen is benaderd door middel van de contante waarde methode. Hierbij is uitgegaan van relevante marktrentetarieven voor

vergelijkbare schulden. Daarmee vallen de gegevens voor deze waarderingsberekening onder 'niveau 2' binnen de reële waarde hiërarchie.

Voor de waarderingmethodiek 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 waarderingmethodiek wordt zoveel mogelijk gebruik gemaakt van observeerbare marktprijzen. De waardering van niveau 2 energierecommoditycontracten 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 middels afstemming met de tegenpartij, in deze afstemmingen worden observeerbare forwardcurves van rente en valuta gehanteerd.

Niveau 3

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

8. Groepsvermogen

N.V. Eneco Beheer heeft in januari 2017, in het kader van de splitsingsafspraken, € 351 mln. dividend ter beschikking gesteld aan Stedin Holding N.V. (aandeelhouder tot de splitsing van het energie- en distributiebedrijf; 2016: geen dividend). N.V. Eneco Beheer had een vordering op deze aandeelhouder die middels de dividenduitkering is verlaagd.

In het tweede halfjaar 2016 zijn de gereguleerde netwerkactiviteiten overgedragen en heeft een (interim dividend-) uitkering van € 3.449 mln. plaatsgevonden aan Stedin Holding N.V. Als gevolg van het afstoten van de gereguleerde netwerkactiviteiten is de herwaarderingsreserve van € 735 mln. vrijgevallen ten gunste van de ingehouden resultaten (binnen het eigen vermogen).

9. Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Juridische procedures

De 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 behartigd worden.

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' (IFRS: '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.

De voorwaarden van het splitsingsprotocol, zoals opgenomen in de jaarrekening 2016 van de Groep, zijn ongewijzigd.

Overige niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

De Groep heeft inkoopverplichtingen voor energie ter grootte van € 5,0 mld. (31 december 2016: € 5,8 mld.). Daartegenover staan reeds afgesloten verkoopverplichtingen, met name voor de zakelijke markt, ter grootte van € 3,3 mld. (31 december 2016: € 3,0 mld.). Deze inkoop- en verkoopcontracten hebben betrekking op toekomstige leveringen. Voor de inkoop van warmte zijn verplichtingen ter grootte van € 0,7 mld. (31 december 2016: € 0,7 mld.) aangegaan. De jaarlijkse verkoopverplichting voor onbepaalde tijd van warmte bedraagt € 0,3 mld. (31 december 2016: € 0,3 mld.).

De Groep heeft aan derden concern- en bankgaranties verstrekt ter grootte van € 0,3 mld. (31 december 2016: € 0,2 mld.), waarvan € 0,2 mld. (31 december 2016: € 0,1 mld.) door N.V. Eneco Beheer is afgegeven. De resterende concern- en bankgaranties zijn verstrekt door dochtermaatschappijen van N.V. Eneco Beheer waarvoor een 403-verklaring is afgegeven. De op 31 maart 2017 afgegeven bankgarantie door Eneco Wind België B.V. in verband met de aankoop van de in België gevestigde bedrijven Eni Gas & Power N.V. en Eni Wind N.V. is op 10 juli (feitelijke transactiedatum) terugontvangen en ingetrokken.

10. **Transacties met verbonden partijen**

Vanaf 1 februari 2017 is de Groep geen onderdeel meer van Stedin Holding N.V. in verband met de splitsing van het leverings- en energiebedrijf, verwezen wordt naar de jaarrekening 2016. Vanaf 1 februari 2017 zijn Stedin Holding N.V. en haar dochtermaatschappijen niet langer verbonden partijen van de Groep. Daarmee is de vordering in de balans op 31 december 2016 van de gerelateerde partijen van € 838 mln. gedaald naar nul.

11. **Gebeurtenissen na balansdatum**

Op 31 maart 2017 heeft Eneco België B.V. een contract getekend met de aandeelhouders van Eni Gas & Power N.V. en Eni Wind N.V. (beide gevestigd in België) voor de aankoop van die bedrijven. Deze overname heeft op 10 juli plaatsgevonden (nadat toestemming was verkregen van de Belgische mededingingsautoriteiten) door alle aandelen en de bijbehorende zeggenschap te verwerven van de betreffende vennootschappen en is volledig voldaan in geldmiddelen. Daarmee zet de Groep een belangrijke stap in haar ambitie om de Belgische energievoorziening nog verder te verduurzamen en wil de grotere slagkracht gebruiken om nog meer te investeren in lokale wind- en zonne-energie. Na de overname voorziet de Groep in België straks meer dan een miljoen huishoudens en 55.000 zakelijke klanten van elektriciteit en gas. Met deze aankoop is een investering gemoeid van ca. € 0,2 mld. excl. verrekening van 'excess cash' zoals is uitgewerkt in het koopcontract. Aangezien deze aankoop pas in juli tot stand is gekomen, heeft de allocatie van de koopprijs aan de – op reële waarde gebaseerde – geïdentificeerde activa en verplichtingen nog niet plaatsgevonden. Om die reden zijn de toelichtingsvereisten volgens IFRS 3.B64 ('Business Combinations') maar in beperkte mate toegepast in dit halfjaarbericht (sub (a) – (d)).

Op 22 juni 2017 heeft N.V. Eneco Beheer een GBP 100 mln. 'facility agreement' tegen variabele rente voor een periode van maximaal 5 jaar (22 juni 2022) afgesloten, waarbij tussentijdse aflossingen zijn toegestaan. Op 3 juli is het volledige bedrag van GBP 100 mln. als lening opgenomen.

Beoordelingsverklaring

Aan de Raad van Bestuur van N.V. Eneco Beheer

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 van N.V. Eneco Beheer te Rotterdam bestaande uit de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht met de toelichting, waarin opgenomen een overzicht van gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen, beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving", zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

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

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers over de periode 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, "Tussentijdse Financiële Verslaggeving", zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Rotterdam, 25 juli 2017

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, WarmteWinner en Toon zijn geregistreerde merknamen van Eneco B.V.

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 ter zake van het bijwerken of herzien van onderhavige prognoses op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins.

Uitgave

Eneco Groep
Communications & Public Affairs
Postbus 1003
3000 BA Rotterdam
Telefoon 06 11 71 46 09
corporatecommunicatie@eneco.com
www.enecogroep.nl

Vormgeving

C&F Report

Eneco Groep

Eneco Groep | Postbus 1003
3000 BA Rotterdam | www.enecogroep.nl

