

# INHOUDSOPGAVE

## 2 PROFIEL

## 3 KERNGEGEVENS

## 4 PERSONALIA

## 6 BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

## 8 VERSLAG VAN DE DIRECTIE

- 8 Intergas is klaar voor de toekomst
- 18 Financiële gang van zaken
- 20 Vooruitzichten

## 21 JAARREKENING

- 22 Geconsolideerde balans per 31 december 2005
- 23 Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2005
- 24 Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2005
- 25 Toelichting op de geconsolideerde balans en de winst- en verliesrekening
- 27 Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde balans
- 33 Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 37 Vennootschappelijke balans per 31 december 2005
- 38 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over de periode 24 augustus tot en met 31 december 2005
- 39 Toelichting op de vennootschappelijk balans en de winst- en verliesrekening
- 42 Toelichting op de onderscheiden posten van de winst- en verliesrekening

## 43 OVERIGE GEGEVENS

## 44 ACCOUNTANTSVERKLARING

## 45 OVERZICHT AANDEELHOUDERS INTERGAS HOLDING B.V. PER 31 DECEMBER 2005

## 46 VIJFJARENOVERZICHT

## PROFIEL

Intergas Holding B.V. is een gasdistributiebedrijf. De onderneming, handelend onder de naam Intergas Energie, is eigenaar en beheerder van een gasdistributienetwerk in Midden- en West-Brabant dat meer dan 3.100 kilometer leidingennet en circa 143.000 aansluitingen omvat.

De activiteiten bestaan uit het efficiënt beheren, onderhouden en aanpassen (renovatie en nieuwbouw) van het aardgastransportnetwerk inclusief meetdienst. Het primaire doel is een goed functionerend netwerk dat de veiligheid, doelmatigheid en betrouwbaarheid van gastransport waarborgt en het milieu ontziet.

De kwaliteitscriteria die Intergas hanteert, zijn opgesteld aan de hand van landelijk geldende voorschriften.

Daarnaast participeert Intergas voor 33,3% in Braintech infra & installatiebeheer B.V., het per 1 januari 2006 verzelfstandigde infrabedrijf van Intergas. Via een zogeheten dienstverleningsovereenkomst (DVO) zijn aanleg en onderhoud van het netwerk uitbesteed aan Braintech.

Bij Intergas, gevestigd in Oosterhout, werkten ultimo van het boekjaar 47 mensen (42 Fte's).

De aandelen van Intergas Holding B.V. zijn in handen van 22 Brabantse gemeenten en Gasunie Trade & Supply B.V.

Meer informatie over Intergas is te vinden op de website: [www.intergas.nl](http://www.intergas.nl).



## KERNGEGEVENS

	2005*	2004	2003
<b>FINANCIEEL (€ x 1.000)</b>			
Netto-omzet	125.697	140.828	133.712
Brutomarge	29.878	39.189	29.267
Bedrijfsresultaat vóór bijzondere lasten	8.603	13.375	6.296
Bedrijfsresultaat	1.978	2.275	6.296
Resultaat na belastingen	51.541	35.508	3.826
Eigen vermogen	81.213	77.567	47.940
Cashflow**	57.262	7.434	9.518
Investerings in materiële vaste activa	1.900	2.583	3.444
<b>FINANCIËLE RATIO'S (in %)</b>			
Solvabiliteit***	70,6	57,8	52,4
Liquiditeit****	162,1	136,5	111,4
Rentabiliteit op gemiddeld eigen vermogen	64,9	56,6	7,4
<b>VOLUMES</b>			
Gasnetwerkaansluitingen	142.800	141.784	140.798
<b>MEDEWERKERS</b>			
Aantal Fte's per ultimo boekjaar	42	139	144

\* De cijfers van het leveringsbedrijf zijn t/m september geconsolideerd.

\*\* Cashflow: resultaat na belasting + afschrijving

\*\*\* Eigen vermogen in % van balanstotaal

\*\*\*\* Vlottende activa in % van kortlopende schulden

## PERSONALIA *(per 7 juni 2006)*

### RAAD VAN COMMISSARISEN INTERGAS HOLDING B.V.

- W.H. Huijbregts-Schiedon (1948)**  
President-commissaris  
*Nationaliteit:* Nederlandse  
*Functie:* Burgemeester gemeente Oosterhout  
*Commissariaten/nevenfuncties:*  
Lid van de Raad voor Financiële verhoudingen  
*Eerste benoeming:* 2002  
*Lopende termijn :* 2006
- Dr. ir. G.E.H. Joosten (1944)**  
Secretaris  
*Nationaliteit:* Nederlandse  
*Functie:* Voormalig algemeen directeur Gastransport Services N.V.  
Nederlandse Gasunie  
*Commissariaten/nevenfuncties:*  
Lid Raad van Toezicht GGZ Groningen,  
Voorzitter Raad van Toezicht Nederlands Museum Kinderwereld te Roden,  
Voorzitter bestuur TxU Noord Nederland  
*Eerste benoeming:* 1995  
*Lopende termijn :* 2007
- H.A.J. Bemelmans (1944)**  
*Nationaliteit:* Nederlandse  
*Functie:* Voormalig voorzitter van de Raad van Bestuur Heijmans N.V.  
*Commissariaten/nevenfuncties:*  
Voorzitter RvC Efteling B.V. en Stichtingsbestuurslid,  
Stichting Natuurpark Efteling te Kaatsheuvel,  
Voorzitter RvC Eagle B.V. te Alphen aan de Rijn,  
Commissaris Polynorm N.V. te Bunschoten,  
Voorzitter RvC Reesink N.V. te Zutphen,  
Commissaris Jos van den Berselaar Constructie B.V. te Udenhout,  
Voorzitter Raad van Toezicht Noord-Brabantse Museum,  
Bestuurslid Stichting Opera Zuid,  
Lid Raad van Advies Bouw & Engineering NPM-Capital,  
Commissaris Regionale Economische Ontwikkeling Midden-Limburg,  
Adviseur directie Versteeg Metaal Groep,  
Commissaris Pontmeijer N.V.,  
Commissaris Crown van Gelder Papier N.V.  
*Eerste benoeming:* 2003  
*Lopende termijn :* 2007
- Ing. J.A. Meulman (1948)**  
*Nationaliteit:* Nederlandse  
*Functie:* Directeur Sport & Techniek Oranjewoud  
*Commissariaten/nevenfuncties:*  
Lid Ledenraad Rabobank Oosterhout,  
Lid algemeen bestuur Kamer van Koophandel West-Brabant te Breda,  
Commissaris Braintech infra & installatiebeheer B.V. te Breda  
*Eerste benoeming:* 2003  
*Lopende termijn :* 2007

**Drs. F.P. Fakkers** (1940)

*Nationaliteit:* Nederlandse  
*Commissariaten/nevenfuncties:*  
Raadslid gemeente Moerdijk,  
Voorzitter RvC Advistaal B.V. te Leiderdorp  
*Eerste benoeming:* 1994  
*Lopende termijn :* 2006

Statutair directeur

**R. van Mourik** (1950)

Ondernemingsraad

**F. Niessen** (voorzitter)  
**D.C.M. Flintrop** (secretaris)  
**P.H.M. van Gils**

# BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

## JAARVERSLAG

Met genoegen bieden wij u hierbij, conform artikel 31 van de statuten, de door de directie opgemaakte jaarrekening 2005 aan. De jaarrekening is gecontroleerd door de externe accountant Deloitte Accountants. De goedkeurende verklaring is opgenomen op pagina xx. De jaarrekening is in aanwezigheid van de accountants besproken met de directie.

Op grond van de daarbij gevoerde discussie constateren wij dat de jaarrekening een goede basis vormt voor de verantwoording die onze Raad aflegt over het gehouden toezicht.

Wij hebben de jaarrekening besproken en stemmen in met het voorstel van de directie een dividend uit te keren van totaal € 48 miljoen.

Wij adviseren de aandeelhouders de jaarrekening 2005 vast te stellen, de voorgestelde winstbestemming te aanvaarden, het dividendvoorstel ongewijzigd vast te stellen en de directie en Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het gevoerde bestuur respectievelijk het gevoerde toezicht op het bestuur over 2005.

## TOEZICHT

De Raad van Commissarissen kwam in het verslagjaar negen maal bijeen volgens een deels vooraf vastgesteld rooster. In zijn functie van toezichthouder heeft de Raad van Commissarissen in deze vergaderingen onder andere gesproken over de te voeren strategie van de onderneming, de operationele en financiële gang van zaken, het businessplan inclusief begroting, aspecten van risicobeheersing (onder andere in relatie tot de Cross Border Lease) en heel specifiek de voortgang en invulling van diverse projecten binnen het project Brabant, waaronder de verkoop van de leveringsactiviteiten aan Dong. Ook is bijzondere aandacht gegeven aan het beloningsbeleid van de directie en het vaststellen van de hoogte van een bonus die gerelateerd is aan gerealiseerde aandeelhouderswaarde. Daarnaast is in verschillende vergaderingen uitvoerig gesproken over de ontwikkelingen in de energiewereld, de juridische herstructurering en de vervreemding van een meerderheidsbelang in het infrabedrijf. Voorts is gesproken over de gewenste aanpassingen van de statuten in verband met de wetwijzigingen voor structuurvennootschappen. De jaarrekening is met de externe accountant aan de hand van het door hem uitgebrachte rapport van bevindingen besproken.

De Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders vonden plaats op 20 april, 8 juli en 15 december en werden bijgewoond door de meerderheid van de commissarissen.

In het verslagjaar heeft een delegatie van de Raad van Commissarissen samen met de directie een gesprek gevoerd met de Ondernemingsraad over de gang van zaken bij Intergas.

## CORPORATE GOVERNANCE

In onze visie betekent goede Corporate Governance mede de wijze waarop de relaties tussen de aandeelhouders, de Raad van Commissarissen, de directie en de medewerkers zijn geregeld. Goed ondernemerschap, integer handelen, respect, toezicht, transparante verslaggeving en het afleggen van verantwoording vormen daarnaast de belangrijkste elementen van het corporate governance-beleid bij Intergas. De uitgangspunten van dit beleid sluiten aan op de beginselen zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code.

## **PERSONELE WIJZIGINGEN**

In het verslagjaar trad de heer Hendriks af als lid en vice-voorzitter van de Raad. Gezien de huidige omvang van de onderneming en samenstelling van de Raad is besloten niet in de vacature te voorzien.

Per 1 oktober trad de heer Van der Lande terug als algemeen directeur van Intergas Energie in verband met zijn benoeming als directeur van het nieuwe Intergas Levering. Hij heeft in een korte tijdspanne vormgegeven aan het nieuwe Intergas. Een woord van dank daarvoor is hier zeker op zijn plaats.

De heer Van Mourik is hem per dezelfde datum opgevolgd als algemeen directeur van Intergas Holding B.V. en het netbedrijf Intergas Energie B.V..

## **TOT SLOT**

In 2005 hebben we afscheid genomen van het oude Intergas als traditioneel geïntegreerd nutsbedrijf. Vanuit het meest kansrijke perspectief hebben we een nieuwe toekomst gerealiseerd voor de afzonderlijke activiteiten verkoop en levering van gas en elektriciteit, aanleg en onderhoud van het netwerk en bezit en beheer van het netwerk.

Op de weg daar naar toe hebben wij steeds de belangen van de werknemers en aandeelhouders zorgvuldig afgewogen. Wij hebben waardering voor de wijze waarop de directie die balans steeds goed in acht heeft genomen, zonder dat daarbij de voortgang in het veranderingsproces vertraging opliep.

Het Intergas van vandaag is een slank en gezond netbedrijf, een solide belegging voor aandeelhouders en een bedrijf waarin de publieke belangen geborgd zullen blijven om de gasvoorziening nu en in de toekomst te kunnen garanderen.

Wij zijn allen die zich in het afgelopen jaar nauw betrokken hebben getoond bij Intergas, directie, medewerkers en aandeelhouders dankbaar voor hun bijdrage, flexibiliteit en hun vertrouwen in de uitgezette koers.

Oosterhout, 7 juni 2006.

Namens de Raad van Commissarissen Intergas Holding B.V.  
*Mevrouw W.H. Huijbregts – Schiedon, voorzitter*

## VERSLAG VAN DE DIRECTIE

### INTERGAS IS KLAAR VOOR DE TOEKOMST

2005 was opnieuw een bewogen jaar in de geschiedenis van Intergas. Terwijl 2004 in het teken stond van de liberalisering, spitsten de activiteiten in 2005 zich toe op de uitwerking van de blauwdruk voor de toekomst onder de naam project Brabant.

Hoofdmoot was de ombouw van de geïntegreerde onderneming Intergas naar een bedrijf met drie afzonderlijk georganiseerde activiteiten: een leveringsbedrijf dat de energie verkoopt aan de klant, een infrabedrijf dat zorgdraagt voor het onderhoud en nieuwbouw en een gereguleerd netbedrijf dat voor de instandhouding van het gasnetwerk, het transporteren van het gas en de meetdienst verantwoordelijk is.



Intergas is hiermee voorloper in het nieuwe energielandschap in Nederland. De doorgevoerde splitsing van het bedrijf is ingegeven vanuit gezonde bedrijfseconomische grondslagen, na voorafgaande uitvoerige studies.

De leveringsactiviteiten hebben een nieuw toekomstperspectief gevonden binnen het Deense energiebedrijf Dong. Het infrabedrijf is verzelfstandigd en gekoppeld aan een partner die aanvullende competenties en commerciële contacten uit de installatiebranche inbrengt. Intergas participeert nog voor 33,3% in de activiteiten van Infra, dat sinds 1 januari onder de naam Braintech infra & installatiebeheer opereert. Het netbedrijf is gemoderniseerd en aangepast aan de nieuwe eisen van de wetgever. De activiteiten bestaan uit het efficiënt beheren, onderhouden en aanpassen (renovatie en nieuwbouw) van het aardgastransportnetwerk. Het primaire doel is een goed functionerend netwerk, dat de veiligheid, doelmatigheid en betrouwbaarheid van gastransport waarborgt en het milieu ontziet.

Op termijn evenwel, zo kwam ook naar voren uit het project Brabant, zal de beperkte schaal-grootte van het netbedrijf van Intergas nadelig uitpakken voor het rendement van de onderneming. Door onder meer de uitgebreide regelgeving zullen ook kleine netbedrijven een hoog serviceniveau in stand willen en moeten houden.

Het gevolg is dat die kleinere netbedrijven, waaronder Intergas, geconfronteerd zullen worden met onevenredig hoge kosten. Om die reden en om de slagkracht van de onderneming te vergroten is besloten fusiegesprekken aan te gaan met NRE te Eindhoven. De voorgenomen fusie leidt naar onze overtuiging tot een sterk regionaal netbedrijf, dat in staat zal zijn de toegenomen bedrijfsgrootte om te zetten in effectieve kostenbesparingen. Beide ondernemingen hebben als eerste in Nederland de splitsing op bedrijfseconomische basis vrijwillig doorgevoerd. De hierbij horende marktconforme bedrijfscultuur zal aan alle betrokkenen ten goede komen.

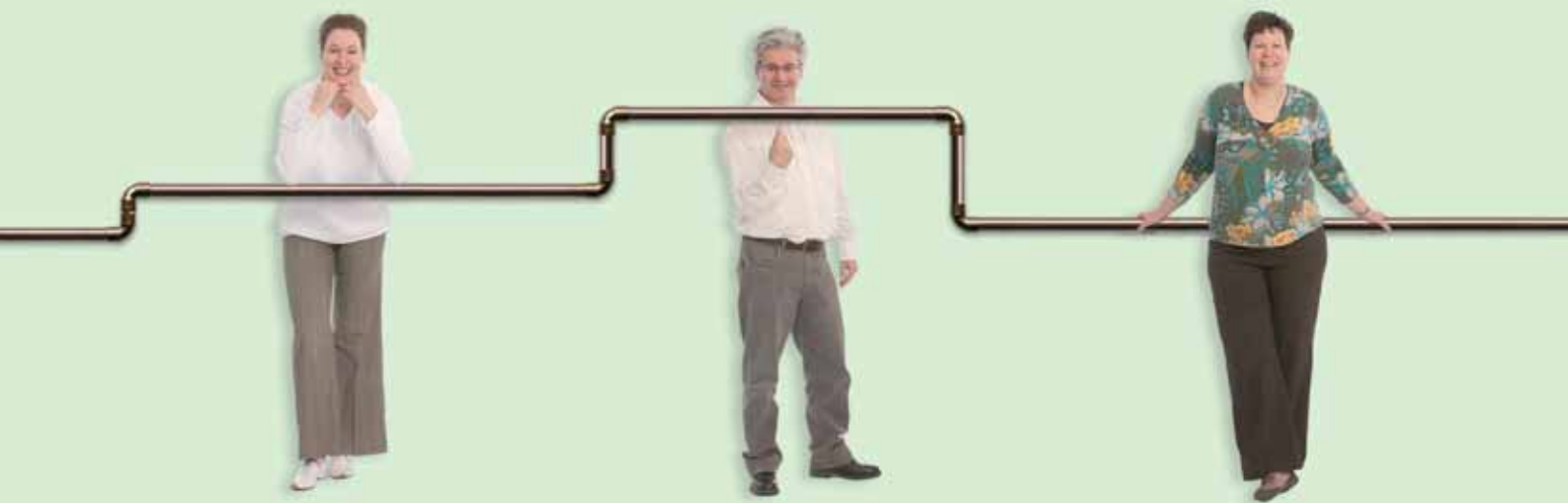


#### **MARKTONTWIKKELINGEN**

Drukke in 2004 de liberalisering van de kleinverbruikersmarkt zijn stempel op de ontwikkelingen in de energiemarkt, in 2005 was het wetsontwerp over de eigendomssplitsing van energiebedrijven volop in discussie. De Minister van Economische zaken wil bij geïntegreerde energiebedrijven een eigendomssplitsing tussen enerzijds de commerciële activiteiten - zoals productie, handel en levering - en anderzijds Netbeheer. Deze laatste dient volledig onafhankelijk te kunnen opereren, waarbij transportvergoedingen/netwerkstarieven gereguleerd worden door de Dienst uitvoering en toezicht Energie (DTe). De overheid wil hiermee de transparantie van de energiemarkt ten gunste van de klant bevorderen en aandeelhouders de kans bieden risicovolle delen af te stoten, waarbij de zeggenschap over de netten in publieke handen blijft. In de visie van Economische Zaken omvat het 'Publiek Belang' enkele elementen die cruciaal zijn voor het waarborgen van de energievoorziening nu en in de toekomst. Naast beschikbaarheid van energie tegen maatschappelijk verantwoorde prijzen en bescherming tegen monopolistisch gedrag, gaat het om het zorgdragen voor voldoende netcapaciteit om aan de energievraag te kunnen voldoen en om het blijvend voldoende investeren in de netwerken teneinde een veilige en betrouwbare energievoorziening te behouden.

Ook over de mogelijkheden van een (minderheids)privatisering van de energienetten is veel discussie gevoerd. In april 2006 heeft de Tweede Kamer de voorgestelde splitsingswet aangenomen en ingestemd met het privatiseren van het economisch eigendom van de netwerken (winstrechten) tot maximaal 49%. Het juridisch eigendom mag niet vervreemd worden. De voorstellen liggen nu ter behandeling bij de Eerste Kamer. De splitsing in combinatie met het voorstel voor minderheidsprivatisering van netten biedt nieuwe perspectieven voor aandeelhouders.

Intergas heeft doelbewust geanticipeerd op de aan te nemen splitsingswet en is daarbij zelfs nog een stap verder gegaan. Intergas heeft niet alleen een splitsing doorgevoerd tussen Levering en Netbeheer, maar ook de activiteiten op het gebied van Infra in een afzonderlijke rechtspersoon ondergebracht en deels verzelfstandigd.



De filosofie hierachter is dat het totaal verschillende activiteiten zijn met elk hun eigen dynamiek, competenties, klanten, concurrenten, kapitaalbeslag en risicoprofiel. Alle activiteiten hebben in de snel veranderende marktverhoudingen uitstekende perspectieven, op voorwaarde dat zij zich onafhankelijk van elkaar kunnen ontwikkelen.

Omdat de consument niet van netbeheerder kan veranderen, houdt de DTe toezicht op de tarieven van de netbeheerders.

Het is bekend dat de DTe de gereguleerde tarieven verder omlaag wil brengen, om zo interne subsidiëring binnen, qua efficiëncy suboptimaal opererende, geïntegreerde energiebedrijven te ontmoedigen. Het door de Eerste Kamer aannemen van de ingediende splitsingswetgeving zal dit zelfs onmogelijk maken. In 2007 moeten de tarieven van alle netbeheerders op hetzelfde niveau liggen, waarna vanaf 2008 de derde reguleringsperiode gas ingaat. Dit 'level playing field' wordt overigens aangevochten op een aantal punten door die energiebedrijven die van mening zijn dat er dusdanige regionale verschillen zijn, dat het mogelijk moet zijn gedifferentieerde tarieven te hanteren. In maart 2006 heeft de DTe hierover een onderzoeksrapport gepubliceerd dat leidend zal zijn bij de bepaling van de wijze waarop en de mate waarin wordt gecorrigeerd voor regionale verschillen bij vaststelling van de tarieven. Een voor Intergas belangrijk regionaal verschil zijn de precariorechten.

In het rapport van de NMA worden deze erkend. De DTe weigert evenwel deze kosten vooralsnog in de transporttarieven te verdisconteren omdat de Minister van Financiën voornemens is het heffen van precario rechten voor lagere overheden vanaf 2008 onmogelijk te maken. Intergas, dat de jaarlijkse precarioheffingen door gemeenten in 2002 tegen een eenmalige uitkering voor altijd heeft afgekocht, is het niet eens met deze stellingname en heeft hiertegen bij de DTe protest aangetekend.

Daarnaast heeft de DTe een aantal prestatie-indicatoren benoemd met betrekking tot de klantprocessen. Alle netbeheerders moeten deze informatie maandelijks opleveren.

De DTe publiceert elk kwartaal een overzicht met de prestaties van de netbeheerders.

Hieruit blijkt dat Intergas op vrijwel alle onderdelen boven de gestelde norm presteert.



## **BELANGRIJKE MIJLPALLEN VOOR INTERGAS IN 2005**

### ***Levering verkocht***

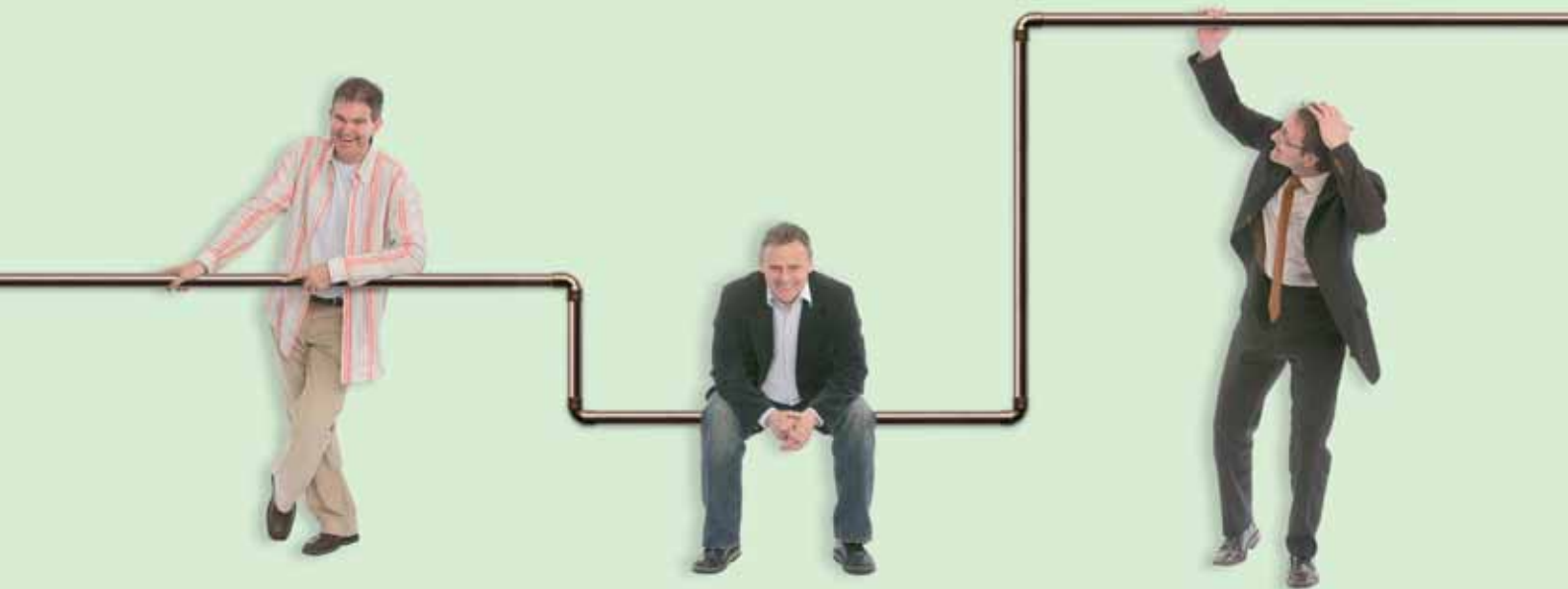
Het leveringsbedrijf ging 2005 in als een slanke en efficiënte onderneming met een nieuwe sales- en marketingorganisatie en met een scherpe focus op de markt. Met voortvarendheid zijn zowel de zakelijke als de consumentenmarkt bewerkt. En met succes. In de eerste zes maanden nam het aantal particuliere klanten toe tot 180.000. In de zakelijk markt werd de contractbasis in het eerste halfjaar bijna verdubbeld.

Halverwege 2005 werd, in lijn met de ingezette strategie, een volgende stap gezet met de verkoop van de leveringsactiviteiten aan het Deense bedrijf Dong Naturgas A/S, een van de toonaangevende Scandinavische energiegroepen.

Voor het leveringsbedrijf van Intergas was aansluiting bij een sterke partner de beste optie voor verdere ontwikkeling en continuïteit op langere termijn, gegeven de beperkte schaal-grootte, het risicoprofiel en de sterke competitieve verhoudingen binnen de geliberaliseerde markt. Met het leveringsbedrijf van Intergas legt Dong een stevige basis voor verdere groei in de Nederlandse markt.

Eind september zijn de aandelen van Intergas Levering overgedragen en is het commerciële team van vijftien medewerkers van Levering overgegaan naar Dong. Voor een vlekkeloze voortgang van de werkzaamheden heeft Dong met Intergas een Dienstverleningsovereenkomst (DVO) gesloten voor Operations en ICT. Vanuit de intentie van Intergas om zoveel mogelijk werkgelegenheid voor haar medewerkers te continueren, konden per 1 januari 2006 ook 16 medewerkers van de frontoffice, backoffice en het improvement-team van Operations definitief in dienst treden bij Dong. De bestaande DVO voor ITC-services aan het leveringsbedrijf tussen Intergas en Dong loopt tot eind 2006, waarbij Dong de optie heeft deze overeenkomst met maximaal drie maanden te verlengen.

In april 2006 zijn de medewerkers van Intergas Levering van Oosterhout verhuisd naar een nieuw kantoor in 's-Hertogenbosch. De werkgelegenheid bij Intergas Levering zal dit jaar naar verwachting verder toenemen.



### ***Infra verzelfstandigd***

Om de basis te creëren voor een winstgevende onderneming in het nieuwe speelveld van concurrenten als aannemers en installateurs, is het infrabedrijf in het verslagjaar eerst grondig geherstructureerd. De organisatie is teruggebracht van tweeënvijftig naar dertig medewerkers en de werkprocessen zijn sterk verbeterd. Negen medewerkers konden van Infra overstappen naar Netbeheer. Dit hield verband met de overdracht van een deel van de taken van Infra aan het nieuwe netbedrijf, in overeenstemming met de wensen van de overheid. Naast zaken als de planning van de gastransportcapaciteit, de inrichting van het assetmanagement en het beheer van het aansluitingenregister met de daarbij behorende functies, is ook het projectmanagement van belangrijke en strategische projecten overgedragen aan Netbeheer.

Na de reorganisatie heeft Infra een bedrijfseconomisch gezonde basis bereikt. Die biedt het juiste perspectief voor verdere stappen in een nieuwe marktomgeving, met volop kansen op het gebied van zowel publieke als private infrastructuur. De markt van integraal beheer van ondergrondse infrastructuur is nu nog niet goed ontwikkeld.

Maar in de nabije toekomst zullen netbeheerders, gedreven door wetgeving en bedrijfseconomische overwegingen, hun operationele bedrijfsvoering anders inrichten, bijvoorbeeld door steeds vaker taken uit te besteden. Niet alleen voor nieuwbouwwerkzaamheden, zoals nu gebruikelijk is, maar ook meer en meer onderhouds- en beheerstaken.

De volgende stap was de verzelfstandiging van Infra. De nieuwe manager uit eigen geledingen, die eind 2004 de opdracht kreeg het infrabedrijf mede te herstructureren, meldde zich in de loop van 2005 met concrete voorstellen voor een management buy-out. Dit initiatief is door Intergas kritisch getoetst en vergeleken met een aantal andere (externe) opties. Al snel werd duidelijk dat dit initiatief een uitstekende optie is om Infra als zelfstandige activiteit verder te ontwikkelen, met een goede borging van de continuïteit van de werkgelegenheid.

De verzelfstandiging past in de strategie van Intergas dat het infrabedrijf zich optimaal moet kunnen ontwikkelen binnen de nieuwe marktverhoudingen die na de liberalisering van de energiesector zijn ontstaan.

Op 9 december 2005 werd een overeenkomst gesloten over de verkoop van aandelen aan de huidige manager van Infra, de heer Rien Bakx, en aan Van Dijnsen Beheer B.V., een partij met veel kennis en ervaring in de installatiewereld.



Intergas houdt een belang van 33,3% in de onderneming en behoudt het recht om de aandelen terug te kopen als dat nodig zou zijn voor het zekerstellen van de dienstverlening aan het netbedrijf. Tussen Infra en het netbedrijf van Intergas is een meerjarige DVO afgesloten.

Per 1 januari 2006 zijn de activiteiten van Infra voortgezet onder de naam Braintech infra & installatiebeheer B.V. Daarmee hebben de dertig mensen binnen deze onderneming een uitstekende uitgangspositie en de tijd om een prachtig infrabedrijf neer te zetten en uit te bouwen. In het kader van deze overgang zijn goede afspraken gemaakt over de arbeidsvoorwaarden en waarborgen naar de toekomst. Op 10 april 2006 vond de officiële aandelenoverdracht plaats.

Het verzelfstandigde infrabedrijf is NEN-EN ISO 9001 gecertificeerd en heeft in haar meer dan 45-jarige bestaan een stevige basis opgebouwd op het gebied van ondergrondse infra. Het nieuwe Braintech infra & installatiebeheer zal zich dan ook op basis van deze hoogwaardige en gespecialiseerde kennis richten op zowel de publieke als private infrastructuur en energiegerelateerde producten en diensten waaronder:

- *technische advisering;*
- *project-engineering;*
- *periodieke inspectie- en onderhoudswerkzaamheden;*
- *storingsdiensten en reparatiewerkzaamheden;*
- *beheer van informatiesystemen met betrekking tot leidingen en installatie.*

### **Netbedrijf ingericht als slanke netbeheerder**

In 2005 is ook een flinke veranderingsslag doorgevoerd binnen Netbeheer. De onderneming is begin 2005 ingericht naar het nieuwe model van een 'slanke netbeheerder' met vijftientig volledige arbeidsplaatsen, waarbij de focus niet langer vooral op technische aspecten ligt. Meer dan voorheen wordt ook gestuurd op juridische en financiële zaken. Daarbij zijn beheerstaken van het voormalige Infra overgedragen aan het vernieuwde Netbeheer. Tussen het netbedrijf en Infra is een marktconforme klant-leveranciersverhouding ontstaan, waarbij de taken over en weer zijn vastgelegd in een DVO. Eind december is deze DVO aangepast aan de gewijzigde, op onafhankelijkheid gebaseerde, relatie tussen Infra en het nieuwe netbedrijf.



Een adequaat beheer vereist vier kennis/activiteitengebieden, die alle aanwezig zijn binnen het netbedrijf:

- **assetmanagement** – *de beheerstaak – met als basis het borgen van de veiligheid en de continuïteit;*
- **projecten** – *uitbreiding en onderhoud – belast met de concrete uitvoering / technische aspecten van het net;*
- **klantprocessen** – *verantwoordelijk voor de klantcontacten, facturering, aansluitingen en switch;*
- **meetdienst** – *verantwoordelijk voor het opnemen en verwerken van de meterstandgegevens.*

Het netbedrijf is een efficiënt georganiseerde, platte organisatie, die circa 143.000 aansluitingen beheert. Binnen deze groep van specialisten heeft elk individu een belangrijke toegevoegde waarde voor het geheel, maar wordt de prestatie van iedere medewerker mede bepaald door samenwerking. Het was aanvankelijk dan ook voor iedereen zoeken naar de juiste invulling van de deels veranderde taken en de nieuwe bedrijfscultuur.

Er wordt daarom intensief aandacht besteed om de medewerkers te leren op deze andere manier met elkaar te laten samenwerken.

Een aantal uitvoeringstaken wordt uitbesteed aan Braintech en zondig aan andere dienstverleners. Een voorbeeld is het uitbesteden van een deel van de meetdienst aan Essent.

### **Relatiebeheer centraal bij Netbeheer**

Voor het netbedrijf is, zoals eerder gememoreerd, in het verslagjaar het nodige veranderd in de wijze van werken. De relatie met zowel Braintech als Intergas Levering is geen collegiale/zusterrelatie meer, maar een puur zakelijke relatie waar ieder op zijn prestaties wordt afgerekend. Levering is voortaan klant van Netbeheer en op zijn beurt is Netbeheer klant van Braintech. In deze zakelijke relatie is de prijs-/kwaliteitverhouding van de dienstverlening het uitgangspunt. Dat vraagt om een andere mentaliteit en een meer prestatiegerichte insteek. Zoiets is natuurlijk wennen. In het verslagjaar is hard gewerkt om die mentaliteitsomslag in beweging te zetten, en niet zonder succes.



### **Werken aan een slagvaardige, efficiënte organisatie**

Het compacte team van Netbeheer moet met vijftig mensen op kwalitatief hoogwaardige wijze de huidige 143.000 klanten kunnen bedienen. Dan is efficiency en adequate informatie van essentieel belang. Daarom heeft het netbedrijf in het verslagjaar initiatieven in gang gezet die gericht zijn op verdere efficiencyverbetering.

Zo startte in juni 2005 de ontwikkeling van het ICT-platform Axapta, dat in juni 2006 'live' zal gaan. Axapta/Xellent is een specifiek voor de energiewereld ontwikkeld geïntegreerd IT-platform dat vijf belangrijke processen op elkaar afstemt en ondersteunt:

- *facturatie en debiteurenbeheer;*
- *financieel beheer;*
- *gasberichtenverkeer (ECH);*
- *beheer aansluitingen en meetgegevens;*
- *relatiebeheer en klantcontacten.*

Axapta/Xellent vervangt onder meer EBIS, dat aan het eind van zijn levensduur is en steeds onbetrouwbaarder en duurder werd in gebruik. Bij de keuze speelden gebruikersperspectief, onderhoud en flexibiliteit tijdens de bouwfase een belangrijke rol. Verwacht mag worden dat door een betere integratie van systemen en het gebruik van minder applicaties de uiteindelijke kosten per aansluiting fors lager zullen liggen.

Een tweede initiatief is de deelname aan de Stichting Synfra, een samenwerkingsverband dat de aanleg van leidingen in Noord-Brabant en Limburg coördineert. Synfra bundelt de krachten van energie-, water- en kabel-bedrijven bij het doen van aanbestedingen. Dit werkt efficiënter en er kan tegen gunstiger prijzen worden aanbesteed.

Synfra werkt met Combiplan, een planning- en communicatiesysteem voor de realisatie van aansluitingen en werkzaamheden op de infrastructuur. Als klanten nieuwe aansluitingen willen, loopt dat via Combiplan. De belangrijkste doelstelling van het systeem is dat graafwerkzaamheden op elkaar worden afgestemd. Dit onder het motto “één sleuf, één bestek, één planning”, met als belangrijkste voordeel voor de klant dat die één aanspreekpunt heeft. Ook de overige voordelen zijn duidelijk. Omdat er maar één keer een sleuf gegraven wordt, waar vervolgens alle noodzakelijke leidingen en kabels in aangelegd kunnen worden, is de overlast door opgebroken straten en wegen minimaal. Bovendien kunnen de werkzaamheden beter worden afgestemd met werkzaamheden door gemeenten. En omdat het werken met vereenvoudigde aanvraagprocedures en minder bestekken simpelweg efficiënter is, heeft het een voor Intergas gunstige invloed op de prijs.

### **Prestaties Netbeheer**

Netbeheer voert een actief veiligheids- en kwaliteitsbeleid. In 2005 is een uitgebreide risicoanalyse gas-distributie opgezet en is een Kwaliteits- en Capaciteitsdocument aan DTe ter beschikking gesteld. Dit document omvat naast de meerjarenplannen, capaciteitsplannen, risicoanalyse en (kwalitatieve) beschrijving van de componenten, ook de procedures over de storingsregistratie en het bedrijfsmiddelenregister en geeft ook concreet aan welk kwaliteitsniveau wordt nagestreefd en hoe het kwaliteitsbeheersingssysteem werkt. In het beleid van Netbeheer past ook het pro-actief monitoren van de kwaliteit van de aansluitingen en vervanging van de aansluitingen. Naast de gereguleerde activiteiten (gaslekonderzoek en tracéonderzoek) zijn in 2005 verschillende projecten uitgevoerd op het gebied van vervanging van aansluitingen en inspectieactiviteiten in woningen. Door dit proactieve beleid borgt Intergas een veilige gasdistributie met een minimaal aantal storingsminuten. In het verslagjaar deden zich in het verzorgingsgebied van Netbeheer geen ernstige ongevallen en ernstige ongevallen met verzuim voor. Op het gebied van storings scoorde Intergas in het verslagjaar beduidend beter dan het landelijk gemiddelde van de gezamenlijke netbeheerders op de factoren gemiddelde onderbrekingsduur (1:25 uur versus 4:07 uur) en jaarlijkse uitvalduur (40 seconden versus 73 seconden). In het verslagjaar werden 205 lekken gedetecteerd tijdens onderzoek (2004: 290) en kwamen 60 gasluchtmeldingen binnen van klanten (2004: 93).

### **De laatste stap: Voorgenomen fusie met NRE**

De voorgenomen fusie met NRE, inclusief deelname van Macquarie als minderheidsaandeelhouder, is het sluitstuk van de herstructurering van Intergas. De distributienetwerken van Intergas in West- en Midden-Brabant en van NRE Group B.V. (NRE) in Oost-Brabant sluiten vrijwel naadloos op elkaar aan. Op 6 maart 2006 maakte Intergas bekend met NRE de mogelijkheid te willen onderzoeken hun beider netwerkbedrijven te fuseren. Door de schaalgrootte die dan ontstaat, biedt samengaan veel synergie- en efficiencyvoordelen. De aandeelhouders van beide ondernemingen achten het, gelet op de huidige dynamiek in de energiewereld, dan ook van belang de mogelijkheden van een fusie serieus te onderzoeken. Ook wordt gekeken naar een mogelijk gedeeltelijke privatisering na fusie. Daarbij zou het gaan om verkoop van een minderheidsbelang, waarbij het publieke belang, en daarmee de leveringszekerheid, geborgd blijft.

Het netbedrijf van NRE beschikt over een gasnetwerk met ruim 180.000 aansluitingen en een elektriciteitsnetwerk met ruim 100.000 aansluitingen. Daarnaast is het bedrijf ook actief in openbare verlichting en verkeerssystemen. Intergas Energie heeft een gasdistributienetwerk met circa 143.000 aansluitingen.

De aandelen van NRE zijn in handen van PUF Participations B.V. waarin twaalf Brabantse gemeenten participeren. Public Utility Fund (PUF) heeft met het Macquarie European Infrastructure Fund (MEIF) – een dochteronderneming van de Australische financiële instelling Macquarie – een overeenkomst gesloten over de verkoop van een minderheidsbelang (49%) in NRE. Voor deze verkoop moet de minister van Economische Zaken nog toestemming verlenen.

Het investeringsfonds Macquarie richt zich geheel op investeringen in infrastructuur - zoals energienetten - maar heeft bijvoorbeeld ook een belang in de luchthaven Zaventem. Vooral pensioenfondsen - waaronder het Nederlandse ABP - participeren in dit fonds. Er is nadrukkelijk overeengekomen dat het belang in het gezamenlijke netbedrijf voor langere tijd niet verkocht mag worden. In combinatie met de doelstellingen van pensioengeldbeleggingen is dit een goede garantie voor langetermijnstabiliteit en bereidheid tot investeren in de netten.

Om het aandeelhouderschap te professionaliseren hebben de gemeentelijke aandeelhouders in NRE hun aandelen in een public utility fund ondergebracht. Dit fonds heeft een professionele directie. Deze directie vertegenwoordigt de gemeenten als aandeelhouder in de aandeelhoudersvergadering. Het publieke belang krijgt inhoud doordat in de aandeelhoudersovereenkomst is vastgelegd dat maandelijks aan de aandeelhouders wordt gerapporteerd.

Een goed en verantwoord bestuur ligt verankerd in de voorwaarde dat besluiten die het publieke belang raken altijd met een eenvoudige meerderheid kunnen worden genomen. De kennis die Macquarie meebrengt als private aandeelhouder bevordert de kwaliteit en efficiency van de bedrijfsvoering.

Na de fusie met NRE zullen de aandeelhouders van Intergas die dat wensen, plaatsnemen in de PUF, die 51% van de aandelen van de nieuwe combinatie in handen zal hebben. Uitstappen door verkoop van het belang in Intergas is ook mogelijk. Voorafgaand aan de fusie vindt herkapitalisatie van Intergas plaats op basis van circa 70% vreemd vermogen en 30% eigen vermogen.

In lijn met het sociaal beleid van Intergas zijn de medewerkers in een vroegtijdig stadium geïnformeerd over dit voornemen, dat naar verwachting in de tweede helft van 2006 zijn beslag zal krijgen.

Het is verheugend te zien dat de medewerkers positief op dit voornemen hebben gereageerd, ook al betekent dit voor hen opnieuw een grote verandering.

### ***Oog voor de goede sociale balans***

Bij alle veranderingen die de afgelopen twee jaar zijn doorgevoerd hebben zorgvuldigheid en het goed in het oog houden van de sociale aspecten centraal gestaan. Om de noodzakelijke veranderingen verantwoord en op een voor iedereen transparante wijze te kunnen doorvoeren, zijn vooraf een goed Sociaal Statuut en een Sociaal Plan overeengekomen om de medewerkers via een sociaal vangnet de nodige zekerheid te bieden of om de gevolgen van baanverlies op te kunnen vangen. Zo konden alle 55+-medewerkers op vrijwillige basis gebruikmaken van een vroegpensioenregeling. Alle 37 hiervoor in aanmerking komende personen hebben van deze regeling gebruikgemaakt. Om de overdracht van kennis en ervaring goed te borgen vond het vertrek van deze medewerkers gespreid plaats tussen april en december van het verslagjaar.

Daarnaast is er een mobiliteitscentrum opgezet om de boventallige medewerkers te helpen met het vinden van een baan buiten Intergas. Om de kans op een succesvol vervolg van hun loopbaan te optimaliseren, wordt deze medewerkers een intensieve werkbegeleiding geboden. In totaal zijn er 26 medewerkers ingestroomd en voor elf daarvan is inmiddels met succes bemiddeld.

Ook voor de Ondernemingsraad was 2005 wederom een intensief en enerverend jaar. Ondanks de vaak moeilijke en emotionele beraadslagingen heeft de constructieve opstelling van de Ondernemingsraad structureel bijgedragen aan de succesvolle afronding van project Brabant. In het verslagjaar behandelde de Ondernemingsraad negen adviesaanvragen in het kader van de herstructurering.

Verder is overeenstemming bereikt over drie instemmingsaanvragen met betrekking tot het opheffen en afkopen van bedrijfsregelingen, een nieuwe en efficiëntere storingsdienstregeling en de invoering van de wettelijke levensloopregeling. Begin 2006 traden alle leden van de Ondernemingsraad af en maakten zij plaats voor een kleinere Ondernemingsraad, bestaande uit drie leden, passend bij de huidige grootte van de onderneming.

In het verslagjaar zijn zowel de raam- als de sector-CAO vernieuwd. Ook nieuw is het zogenaamde VPL-akkoord, waardoor medewerkers toch nog de mogelijkheid houden om met behulp van de levensloopregeling en een extra dotatie van de werkgever eerder met pensioen te gaan. Het ziekteverzuim over het lopende boekjaar is uitgekomen op 4,5% en ligt daarmee rond het landelijk gemiddelde.

## FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Het financiële boekjaar 2005 is niet goed te vergelijken met voorgaande jaren, als gevolg van de verkoop van het leveringsbedrijf aan Dong.

Hoewel de overname met terugwerkende kracht tot 1 januari 2005 gold, konden de aandelen van Intergas Levering door de juridische herstructurering pas op 30 september 2005 worden geleverd. Conform de regels voor de jaarverslaggeving zijn de cijfers van Intergas Levering tot en met september van het lopende boekjaar meegeconsolideerd. De aan Dong toekomende winst over deze periode is in de winst- & verliesrekening gecorrigeerd. Ook de balans heeft als gevolg van deze transactie de nodige veranderingen ondergaan.

In het verslagjaar is een juridische herstructurering doorgevoerd waarbij Intergas Energie N.V. is gewijzigd in een besloten vennootschap. Daarboven is een nieuwe holding geplaatst met de naam Intergas Holding B.V. De leverings- en infra-activiteiten zijn in aparte B.V.'s ondergebracht met daarboven Intergas Commercie Holding B.V. In maart 2006 werd de juridische fusie tussen Intergas Netbeheer B.V. en Intergas Energie B.V. formeel doorgevoerd.

### OMZET EN RESULTAAT

Intergas Holding B.V. realiseerde een geconsolideerde omzet van € 125,7 miljoen tegen € 140,8 miljoen vorig jaar, een daling met ruim 10%. Dit is een logisch gevolg van de verkoop van Intergas Levering, waarvan de cijfers slechts tot en met september zijn meegeteld. De omzet bestaat uit de levering van gas en electriciteit, opbrengsten uit WKK's, vergoedingen voor transport, meters & aansluitingen en overige activiteiten. Met de verkoop van het leveringsbedrijf liep de totale brutomarge ten opzichte van de overeenkomstige periode in 2004 met ruim 20% terug.

Het bedrijfsresultaat daalde van € 2,3 miljoen naar € 2,0 miljoen. In dit resultaat zijn een bijzondere last voor reorganisatie (€ 0,3 miljoen), een bijzondere waardevermindering van software (€ 1,1 miljoen) en de verkoopkosten van Intergas Levering B.V. (€ 5,2 miljoen) opgenomen.

In de verkoopkosten van Levering zijn onder andere de suppletiekosten SLA voor de jaren 2005 en 2006 verwerkt (totaal € 2,7 miljoen).

Aan adviseurs is € 1,7 miljoen betaald, terwijl aan de medewerkers een extra beloning van in totaal € 0,4 miljoen is toegekend. Geschoond voor deze posten bedraagt het bedrijfsresultaat € 8,6 miljoen.

Het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen steeg van € 3,1 miljoen naar € 53,0 miljoen. Vooral het resultaat op deelnemingen droeg aan deze toename bij. Het resultaat op de verkoop van Intergas Levering B.V. voor aftrek van kosten bedraagt € 50,3 miljoen. Daarnaast zijn de deelnemingen in Gastec N.V. en Dutch Energy Holding GmbH afgestoten en is de opheffing van de Coöperatieve Combinatie Enercom U.A. afgerond. De totale boekwinst uit deze transacties kwam uit op € 285.000.

Dit is verantwoord onder 'Aandeel van derden in het resultaat'. Na aftrek van dit bedrag komt het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belasting uit op € 51,5 miljoen (2004: € 35,5 miljoen).

### VOORZIENING REORGANISATIE

In 2004 is een voorziening reorganisatie getroffen ten bedrage van € 11,1 miljoen. Gedurende 2004 en 2005 is daaraan € 8,9 miljoen onttrokken. Ultimo 2005 is nog eens € 0,3 miljoen aan deze voorziening toegevoegd. Per saldo resteerde ultimo 2005 een voorziening van € 2,5 miljoen.

## RESULTAATBESTEMMING EN DIVIDEND

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft besloten het reguliere dividend per aandeel over het boekjaar 2005 te handhaven op € 1.475,- per aandeel (= € 295,- per nieuw aandeel). Als gevolg hiervan zal in 2006 in totaal bijna € 6,1 miljoen worden uitgekeerd. In 2005 is al € 41,9 miljoen (€ 10.200,- per aandeel = € 2.040,- per nieuw aandeel) als interim dividend uitgekeerd, zijnde een deel van de verkoopopbrengst van het leveringsbedrijf. Het totale beschikbaar gestelde dividend over het boekjaar 2005 komt daarmee op bijna € 48 miljoen.

## INVESTERINGEN EN AFSCHRIJVINGEN

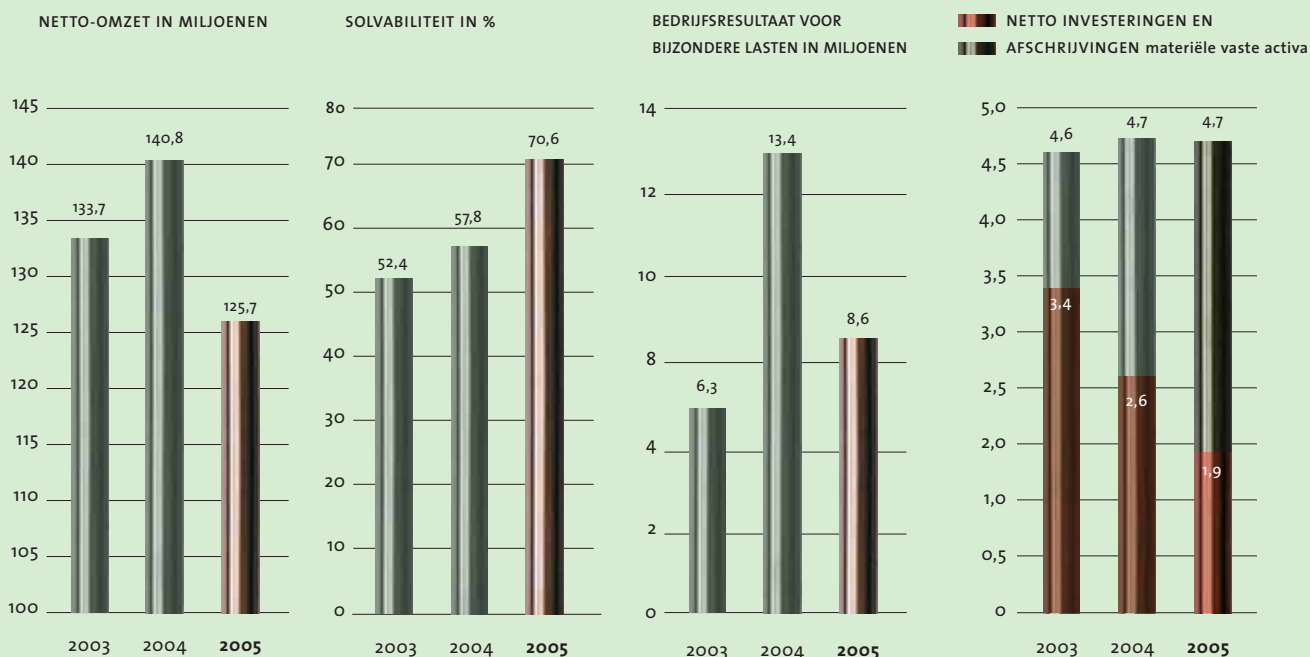
Gedurende het verslagjaar is voor circa € 1,9 miljoen (na aftrek van bijdragen derden) geïnvesteerd in materiële vaste activa. Met de verkoop van Intergas Levering is circa € 0,6 miljoen gedesinvesteerd. Op materiële vaste activa is in 2005 € 4,7 miljoen afgeschreven. Op immateriële vaste activa, betrekking hebbend op de amortisatie van de in 2002 aan gemeenten uitgekeerde inconveniëntenvergoeding, is € 1 miljoen afgeschreven.

## VERMOGENSPOSITIE

De solvabiliteit is in het verslagjaar gestegen van 57,8% naar 70,6%. De toename in procentpunten is beperkt gebleven door de uitkering van het interimdividend met betrekking tot de verkoop van het leveringsbedrijf.

## KASTROMEN EN LIQUIDITEITEN

Het verslagjaar 2005 laat een toename van de liquiditeiten zien ter grootte van € 5,4 miljoen. Dit saldo is opgebouwd uit positieve kasstromen uit operationele activiteiten (€ 0,9 miljoen) en desinvesteringsactiviteiten (€ 52,4 miljoen) en een negatieve kasstroom uit financieringsactiviteiten (€ 47,9 miljoen) vanwege betaalde en betaalbaar gestelde dividenden. De operationele kasstroom werd gunstig beïnvloed door een afname van het werkkapitaal, hetgeen een direct gevolg is van de verkoop van de handelsactiviteiten.



## VOORUITZICHTEN

In 2005 is de herstructurering van Intergas volgens plan afgerond. De onderneming is in het verslagjaar klaargestoomd voor de toekomst. Het Intergas van vandaag is een slank en gezond netbedrijf, een solide belegging voor aandeelhouders, en een bedrijf waarin de publieke belangen geborgd zullen blijven om de energievoorziening nu en in de toekomst te kunnen garanderen. Als gevolg hiervan zal het operationele resultaat in 2006 een substantiële verbetering laten zien.

De voorgenomen fusie met NRE, inclusief deelname van Macquarie, is het beoogde sluitstuk in de uitvoering van de herstructurering van Intergas. Begin mei 2006 hebben betrokken partijen een intentieverklaring getekend en is het wederzijdse boekenonderzoek gestart.

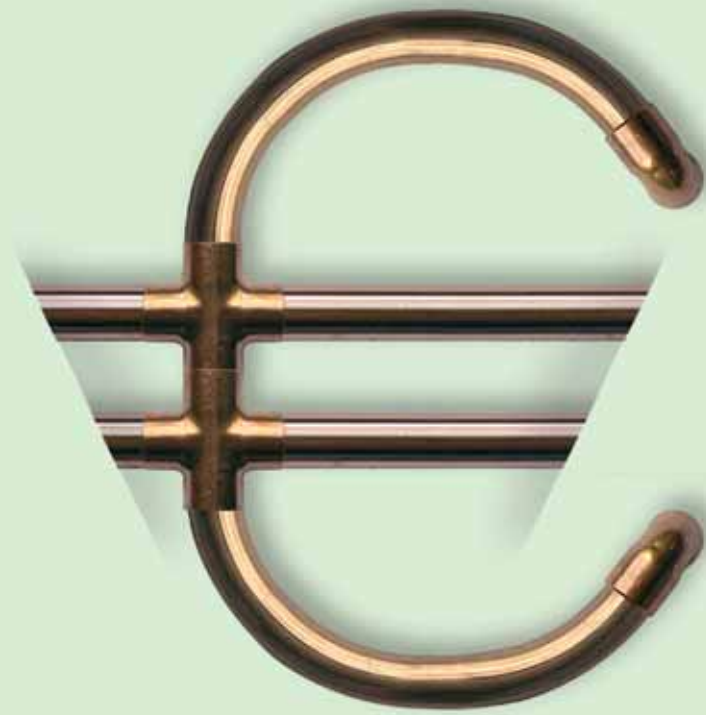
De onderhandelingen zullen naar verwachting in juli worden afgerond, waarna de fusie kan worden gerealiseerd. Bij een positief besluit van de aandeelhouders zullen vervolgens in het dan overblijvende Intergas Holding alle nog lopende zaken worden afgewikkeld.

Zo zal voor het hoofdkantoor, dat voor de huidige bezetting van 35 mensen te groot is, een bestemming gevonden moeten worden. Momenteel worden de mogelijkheden van verkoop onderzocht. Ook heeft Intergas de zorg voor de boventallige medewerkers die nog geen werkring buiten Intergas hebben gevonden en in het mobiliteitscentrum zitten. Intergas heeft zich bij de start van project Brabant gecommitteerd aan het Sociaal Statuut en zal alle hieruit voortvloeiende verplichtingen jegens deze medewerkers nakomen. Naar verwachting zullen na de zomer nog enkele medewerkers van de Holding instromen in het mobiliteitscentrum. Tot slot is er nog een reeks van zaken die na de zomer moeten worden afgewikkeld.

Daarmee komt na vijftig jaar een einde aan het vertrouwde Intergas zoals het in de Brabantse regio bekend is. Het getuigt van inzicht en moed van alle direct betrokkenen om de noodzakelijke stappen die gezet zijn aan te durven en tijdig te anticiperen op onontkoombare structurele veranderingen in het energiespeelveld. In een relatief korte transitieperiode van twee jaar is het traditionele nutsbedrijf Intergas getransformeerd naar drie kansrijke en gezonde bedrijven. Intergas is hiermee voorloper in Nederland. Wij zijn er van overtuigd dat met de door ons genomen besluiten de continuïteit, het behoud van structurele werkgelegenheid en een goed rendement voor de aandeelhouders het beste gediend zijn.

*R. van Mourik,*  
Oosterhout, 7 juni 2006

# JAARREKENING 2005



# JAARREKENING

## GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2005

(na winstbestemming)

<b>ACTIVA</b>		<b>31-12-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
	<i>toelichting</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	(1)	10.895	11.895
Materiële vaste activa	(2)	24.650	29.210
Financiële vaste activa	(3)	29.797	31.806
		<hr/>	<hr/>
		65.342	72.911
<b>Vlottende activa</b>			
Onderhanden werk	(4)	202	412
Vorderingen en overlopende passiva	(5)	11.717	28.461
Liquide middelen	(6)	37.740	32.319
		<hr/>	<hr/>
		49.659	61.192
<b>Totaal activa</b>		<b>115.001</b>	<b>134.103</b>
<b>PASSIVA</b>			
Groepsvermogen	(7)	81.213	77.567
Voorzieningen	(8)	3.147	11.688
Langlopende schulden	(9)	9	8
Kortlopende schulden	(10)	30.632	44.840
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal passiva</b>		<b>115.001</b>	<b>134.103</b>

## GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING OVER 2005

	<i>toelichting</i>	<b>2005</b> <i>(in duizenden euro's)</i>	<b>2004</b> <i>(in duizenden euro's)</i>
Netto-omzet	(11)	125.697	140.828
Inkoopkosten		(95.819)	(101.639)
<b>Brutomarge</b>		<b>29.878</b>	<b>39.189</b>
Geactiveerde productie eigen bedrijf	(12)	628	870
Overige bedrijfsopbrengsten	(13)	3.562	2.018
		<b>4.190</b>	<b>2.888</b>
<b>Brutomarge en overige bedrijfsopbrengsten</b>		<b>34.068</b>	<b>42.077</b>
Lonen, salarissen en sociale lasten	(14)	6.299	8.529
Afschrijvingen op vaste activa	(15)	5.647	5.730
Overige bedrijfskosten	(16)	18.744	14.443
Bijzondere last reorganisatie	(17)	1.400	11.100
Som der bedrijfslasten		<b>32.090</b>	<b>39.802</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>1.978</b>	<b>2.275</b>
Aandeel in het resultaat van deelnemingen	(18)	50.594	417
Financiële baten en lasten	(19)	385	414
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>		<b>52.957</b>	<b>3.106</b>
Belasting resultaat gewone bedrijfsuitoefening	(20)	(1.416)	32.402
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>51.541</b>	<b>35.508</b>

## GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT OVER 2005

	2005 <i>(in duizenden euro's)</i>	2004 <i>(in duizenden euro's)</i>
<b>OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>		
Bedrijfsresultaat	1.978	2.275
Afschrijvingen vaste activa	5.721	5.730
	<u>7.699</u>	<u>8.005</u>
<b>Veranderingen in werkkapitaal</b>		
Onderhanden werk	210	1
Vorderingen	16.744	(16.988)
Kortlopende schulden	(14.208)	2.488
	<u>2.746</u>	<u>(14.499)</u>
Mutatie voorzieningen	(8.541)	10.533
Financiële baten en lasten	385	413
Vennootschapsbelasting	(1.416)	1.018
	<u>(9.572)</u>	<u>11.964</u>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>873</b>	<b>5.470</b>
<b>INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>		
<b>Materiële vaste activa</b>		
Investerings	(1.900)	(2.583)
Desinvesteringen		
(incl. bijzondere waardevermindering)	1.739	5
Boekwinst verkochte materiële vaste activa	74	0
<b>Financiële vaste activa</b>		
Desinvesteringen	52.529	0
	<u>52.442</u>	<u>(2.578)</u>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>52.442</b>	<b>(2.578)</b>
<b>FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Geplaatst kapitaal	54	0
Opgenomen langlopende schulden	1	0
Dividend	(47.949)	(5.881)
	<u>(47.894)</u>	<u>(5.881)</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>(47.894)</b>	<b>(5.881)</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>5.421</b>	<b>(2.989)</b>
<b>Verloop van de geldmiddelen</b>		
Stand per 1 januari	32.319	35.308
Toename (afname) geldmiddelen	5.421	(2.989)
<b>Stand per 31 december</b>	<b>37.740</b>	<b>32.319</b>

## TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING

### ALGEMEEN

In 2005 heeft een herstructurering van Intergas plaatsgevonden. Bij de (interne) herstructurering is ook een nieuwe topholding opgericht. Door deze herstructurering zijn de relaties binnen de groep en met de aandeelhouders nauwelijks gewijzigd, de power of control is eveneens niet gewijzigd. De totale herstructurering heeft plaatsgevonden tegen de netto-vermogenswaarde. Om bovenstaande redenen is bij de geconsolideerde jaarrekening van Intergas Holding B.V. uitgegaan van de periode 1 januari 2005 tot en met 31 december 2005. Dit sluit aan op de economische rationaliteit van de gevoerde vennootschappen. In tegenstelling tot het bovenstaande is de vennootschappelijke jaarrekening van Intergas Holding B.V. opgemaakt voor de periode van 24 augustus 2005 tot en met 31 december 2005. Dit sluit aan bij de juridische datum van oprichting van de topholding.

### GROEPSVERHOUDINGEN

Intergas Holding B.V. staat aan het hoofd van een groep van rechtspersonen. Een overzicht van de gegevens zoals vereist op grond van de artikelen 2:379 en 2:414 BW is onderstaand opgenomen.

#### Geconsolideerde maatschappijen

Naam	Statutaire zetel	Aandeel in het geplaatst kapitaal
Intergas Commercie Holding B.V.	Oosterhout	100%
Intergas Energie B.V.	Oosterhout	100%
Intergas Gasnetwerk B.V.	Oosterhout	100%
Intergas Levering B.V. (t/m 30-9-2005)	Oosterhout	100%

### GRONDSLAGEN VOOR DE CONSOLIDATIE

In de geconsolideerde jaarrekening van Intergas Holding B.V. zijn de financiële gegevens verwerkt van de tot Intergas Holding B.V. behorende maatschappijen. Onder de tot de groep behorende maatschappijen wordt verstaan maatschappijen die organisatorisch en economisch zijn verbonden met Intergas Holding B.V. Hiervan is sprake indien Intergas Holding B.V., direct of indirect, overwegende zeggenschap heeft door de meerderheid van stemrecht dan wel recht heeft om overwegende invloed uit te oefenen ter zake van het bestuur en het financiële beleid van de betrokken vennootschap.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld met toepassing van de grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling van Intergas Holding B.V.

De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen zijn volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Belangen van derden in het vermogen en in het resultaat van groepsmaatschappijen zijn afzonderlijk in de geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking gebracht.

De resultaten van nieuw verworven groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf de overnamedatum. Op die datum worden de activa, voorzieningen en schulden gewaardeerd tegen de reële waarden. De betaalde goodwill wordt geactiveerd en afgeschreven over de economische levensduur. De resultaten van afgestoten deelnemingen worden in de consolidatie verwerkt tot het tijdstip waarop de groepsband wordt verbroken.

### ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voorzover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Opbrengsten van goederen worden opgenomen bij aflevering. De kostprijs van deze goederen wordt aan dezelfde periode toegerekend.

Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato waarin de diensten zijn verricht.

De kostprijs van deze diensten wordt aan dezelfde periode toegerekend.

De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de voorschriften volgens titel 9 Boek 2 BW.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA**

### **Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op het bedrag van de bestede kosten, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een percentage van de bestede kosten zoals nader in de toelichting op de balans is gespecificeerd.

### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgings- of vervaardigingsprijs, onder aftrek van de ontvangen bijdragen van derden, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

Onder de materiële vaste activa zijn tevens opgenomen de materiële vaste activa in uitvoering. Hiertoe behoort het onderhanden werk gewaardeerd tegen alle direct toerekenbare kosten en de voorraden gewaardeerd tegen vaste verrekenprijzen en rekening houdend met incourantheid.

### **Financiële vaste activa**

De latente belastingvordering is veroorzaakt door de tijdelijke waarderingsverschillen van activa voor de externe jaarrekening en de fiscale waardering. Latente belastingvorderingen worden opgenomen indien redelijkerwijs kan worden aangenomen dat deze worden gerealiseerd.

De latente belastingvordering is berekend op basis van de in de toekomst geldende belastingtarieven.

De belastinglatentie is gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Onderhanden werk**

De onderhanden werken worden gewaardeerd tegen de direct toerekenbare kosten. Winstneming op de onderhanden werken geschiedt bij oplevering van het project.

### **Vorderingen**

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen voor het risico van oninbaarheid. Deze voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

### **Voorzieningen**

De voorzieningen zijn opgenomen tegen nominale waarde.

## **GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT**

### **Netto-omzet**

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar geleverde energie (gas en elektriciteit) en hieraan gerelateerde producten en diensten. De afrekening van kleinverbruikers vindt plaats door middel van jaaropnames. Het nog niet afgerekende deel is geschat op basis van ervaringscijfers.

### **Geactiveerde productie eigen bedrijf**

Onder de geactiveerde productie voor het eigen bedrijf worden de personeels-, materiaal- en een deel van de indirecte kosten opgenomen die besteed zijn bij de vervaardiging van materiële vaste activa.

### Bedrijfslasten

Kosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarin de ermee samenhangende opbrengsten in aanmerking worden genomen. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin zij voorzienbaar zijn.

### Pensioenkosten

De onderneming is aangesloten bij het bedrijfstakpensioenfonds voor de Overheid en Onderwijs. De door het fonds verzorgde pensioenregeling is een toegezegde bijdrageregeling. Het bedrijfstakpensioenfonds is niet in staat die gegevens op te leveren die voor de onderneming zouden leiden tot een juiste weergave van de kosten, alsmede de rechten en verplichtingen zoals die voor een toegezegde bijdrageregeling dienen te worden opgenomen. Derhalve worden de aan het fonds betaalde premies als toegezegde bijdragen in de resultatenrekening verwerkt. Het fonds heeft ultimo 2005 een dekkingsgraad van ca. 140%.

### Aandeel in het resultaat van deelnemingen

Als resultaat van deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid, wordt opgenomen het aan de vennootschap toekomende aandeel in het resultaat van deze deelnemingen. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Intergas Holding B.V. geldende grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. Bij deelnemingen waarin geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, wordt het dividend als resultaat aangemerkt. Verwerking hiervan vindt plaats onder de financiële baten en lasten.

### Belastingen

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening. Aan de andere vennootschappen die deel uitmaken van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting, wordt vennootschapsbelasting doorberekend als waren zij zelfstandig belastingplichtig, met inachtneming van een toerekening van de voordelen van de fiscale eenheid aan de verschillende vennootschappen.

## OVERIGE

### Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

## TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE GECONSOLIDEERDE BALANS

### 1. Immateriële vaste activa

(in duizenden euro's)

#### Concessies en vergunningen

Stand per 1 januari	11.895
Afschrijving	1.000
<b>Stand per 31 december</b>	<b>10.895</b>
Cumulatieve aanschaffingswaarde	14.895
Cumulatieve afschrijvingen en overige waardeverminderingen per 31 december	4.000
<b>Stand per 31 december</b>	<b>10.895</b>

De immateriële vaste activa hebben betrekking op de verwerving van concessies in het verzorgingsgebied. De afschrijvingstermijn bedraagt 15 jaar.

## 2. (Materiële) vaste activa

(in duizenden euro's)

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Netwerk en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	In uitvoering	Totaal
Aanschafwaarde	9.837	56.968	9.095	1.140	77.040
Cumulatieve afschrijving	(4.113)	(38.762)	(4.955)	0	(47.830)
<b>Stand per 1 januari</b>	<b>5.724</b>	<b>18.206</b>	<b>4.140</b>	<b>1.140</b>	<b>29.210</b>
Investeringen	17	2.354	1.456	(647)	3.180
Bijdragen van derden	0	(1.280)	0	0	(1.280)
Aanpassing aanschafwaarde (volledig afgeschreven)	0	0	(1.846)	0	(1.846)
Afschrijvingen	(230)	(2.885)	(1.606)	0	(4.721)
Bijzondere waardevermindering	0	0	(1.098)	0	(1.098)
Buitengebruikstelling/ desinvestering	0	(641)	0	0	(641)
Aanpassing cumulatieve afschrijvingen (volledig afgeschreven)	0	0	1.846	0	1.846
	<b>(213)</b>	<b>(2.452)</b>	<b>(1.248)</b>	<b>(647)</b>	<b>(4.560)</b>
Aanschafwaarde	9.854	57.401	8.705	493	76.453
Cumulatieve afschrijvingen	(4.343)	(41.647)	(5.813)	0	(51.803)
<b>Stand per 31 december</b>	<b>5.511</b>	<b>15.754</b>	<b>2.892</b>	<b>493</b>	<b>24.650</b>

In 1999 is Intergas Energie B.V. (voorheen Intergas Energie N.V.), dochtermaatschappij van Intergas Holding B.V., via de daartoe opgerichte Intergas Gasnetwerk B.V., een Cross Border Lease-transactie aangegaan met betrekking tot het gasnetwerk. In verband met verplichtingen uit de Cross Border Lease-transactie is een recht van eerste hypotheek en van eerste pandrecht op het netwerk gevestigd. Het juridisch en economisch eigendom is door Intergas Energie B.V. (voorheen Intergas Energie N.V.) behouden. Derhalve wordt het in de Cross Border Lease-transactie opgenomen netwerk gewaardeerd overeenkomstig de grondslagen, die voor de overige materiële vaste activa worden gehanteerd.

De gehanteerde afschrijvingstermijnen bedragen:

- Bedrijfsgebouwen: 4 – 30 jaar \*
- Netwerk en installaties: 4 – 30 jaar
- Andere vaste bedrijfsmiddelen: 3 – 15 jaar

\* Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven

### 3. Financiële vaste activa

(in duizenden euro's)

#### Andere deelnemingen

	Stand per 1 januari	Resultaat deelneming	Verkoop deelneming	Stand per 31 december
Deelneming Gastec N.V.	5	45	50	0
Deelneming Dutch Energy Holding GmbH	417	175	592	0
	422	220	642	0

#### Overige vorderingen

##### Latente belastingvordering

Begin 2005 is een akkoord bereikt met de belastingdienst over de fiscale waardering op de openingsbalans per 1 januari 1998.

Als gevolg van het akkoord met de fiscus is er een verschil ontstaan tussen de fiscale waarde en de corresponderende waarde op de geconsolideerde balans. Ook worden fiscaal langere afschrijvingstermijnen gehanteerd. Als gevolg van bovenstaande verschillen ontstaan in de toekomst te verrekenen belastingbedragen waarvoor een actieve belastinglatentie is gevormd.

De belastinglatentie is gevormd per 1 januari 2004 tegen nominale waarde waarbij gerekend is met het effectieve vennootschapsbelastingpercentage van 34,5%. Het betreft verrekenbare tijdelijke verschillen. Alle resultaten als gevolg van de fiscale waardering zijn ten gunste van het resultaat 2004 in de jaarrekening verwerkt onder de post 'belastingen over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening'.

De latente belastingvordering per 31 december 2005 is berekend op basis van de beschikbare kennis van de in de toekomst geldende belastingtarieven. De gevolgen van de in het jaar 2005 voorgestelde wijziging van het tarief voor de vennootschapsbelasting zijn verwerkt in de belastinglatentie en ook ten laste van het resultaat gebracht. Vanaf het jaar 2007 is gerekend met 29,1% vennootschapsbelasting.

(in duizenden euro's)

	Stand per 1 januari	Vrijval boekjaar	Kortlopend deel vordering	Stand per 31 december
Latente belastingvordering	31.384	942	645	29.797

<b>4. Onderhanden werk</b>	<b>31-12-2005</b> <i>(in duizenden euro's)</i>	<b>31-12-2004</b> <i>(in duizenden euro's)</i>
Stand per 1 januari	412	413
Mutatie boekjaar	(210)	(1)
<b>Stand per 31 december</b>	<b>202</b>	<b>412</b>

<b>5. Vorderingen en overlopende activa</b>	<b>31-12-2005</b> <i>(in duizenden euro's)</i>	<b>31-12-2004</b> <i>(in duizenden euro's)</i>
Hypotheke en overige leningen u/g	126	402
Verbruiksvorderingen	7.788	17.307
Latente belastingvordering	1.071	3.207
Belastingen	373	4.628
Overige vorderingen en overlopende activa	2.359	2.917
	<b>11.717</b>	<b>28.461</b>

De hypotheke en overige leningen u/g zijn verstrekt aan (voormalige) personeelsleden.

De latente belastingvordering betreft het gedeelte van de actieve belastinglatentie dat het komende jaar vrijvalt.

De belastinglatentie is ontstaan als gevolg van tijdelijke verschillen tussen de commerciële en de fiscale waardering.

<b>6. Liquide middelen</b>	<b>31-12-2005</b> <i>(in duizenden euro's)</i>	<b>31-12-2004</b> <i>(in duizenden euro's)</i>
Liquide middelen	37.740	32.319

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Ter financiering op korte termijn heeft de vennootschap de beschikking over kredietfaciliteiten van € 21 mln.

#### **7. Groepsvermogen**

Voor de mutaties in het eigen vermogen verwijzen wij u naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.

## 8. Voorzieningen

	Onderhoud	Reorganisatie	Post-actieven	Milieu	Totaal
					<i>(in duizenden euro's)</i>
Stand per 1 januari	150	10.729	660	149	11.688
Dotatie	75	302	15	0	392
	225	11.031	675	149	12.080
Ottrekkingen	0	(8.557)	(375)	(1)	(8.933)
Stand per 31 december	225	2.474	300	148	3.147

De onderhoudsvoorziening is gevormd voor het periodiek groot onderhoud aan het kantoorpand.

De voorziening heeft een looptijd langer dan 5 jaar.

Ten behoeve van de reorganisatie is er een 'voorziening reorganisatie' getroffen. De voorziening is bestemd ter dekking van bestaande en nog te verwachten verplichtingen die voortvloeien uit de noodzaak tot verdere reorganisatie en herstructurering. De omvang wordt voor het overgrote deel bepaald door afvloeiingskosten van personeel. Naar verwachting wordt € 860.000 binnen 1 jaar verbruikt en zal het restant binnen 5 jaar worden afgewikkeld.

De voorziening post-actieven is gevormd om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen uit hoofde van VUT- en wachtgeldregelingen en ziektekostenverzekeringen van post-actieve medewerkers. Naar verwachting wordt € 30.000 binnen 1 jaar afgewikkeld. Voor een bedrag van € 150.000 geldt een looptijd langer dan 5 jaar.

Deze milieuvoorziening dekt de verplichting die Intergas Energie B.V. (voorheen Intergas Energie N.V.) heeft uit hoofde van de Wet Energiedistributie ter bevordering van een doelmatig en milieuhygiënisch gebruik van energie door zowel Intergas Energie B.V. zelf als door de verbruikers van elektriciteit, gas en warmte. Verwacht wordt dat de voorziening binnen 1 jaar wordt afgewikkeld.

<b>9. Langlopende schulden</b>	<b>31-12-2005</b> <i>(in duizenden euro's)</i>	<b>31-12-2004</b> <i>(in duizenden euro's)</i>
Stand per 1 januari	8	8
Verkregen lening boekjaar	1	0
	<hr/>	<hr/>
<b>Stand per 31 december</b>	<b>9</b>	<b>8</b>

<b>10. Kortlopende schulden</b>	<b>31-12-2005</b> <i>(in duizenden euro's)</i>	<b>31-12-2004</b> <i>(in duizenden euro's)</i>
Crediteuren	2.247	23.170
Belastingen en sociale lasten	1.054	11.243
Waarborgsommen	332	1.358
Te betalen dividend	4.550	4.417
Overige schulden en overlopende passiva	22.449	4.652
	<hr/>	<hr/>
	<b>30.632</b>	<b>44.840</b>

In de overige schulden en overlopende passiva is een verplichting opgenomen ter grootte van € 15.675.000 veroorzaakt door de verkooptransactie van Intergas Levering B.V.

#### **Niet uit de balans blijvende (rechten en) verplichtingen**

Met betrekking tot de Cross Border Lease-transactie, afgesloten door Intergas Gasnetwerk B.V., bestaan contractuele onvoorwaardelijke en voorwaardelijke verplichtingen.

De contante waarde van de onvoorwaardelijke verplichtingen bedraagt € 238,5 mln (\$ 282,3 mln). Deze verplichtingen worden volledig gecompenseerd door deposito's van dezelfde omvang. De voorwaardelijke verplichtingen bedragen € 41,6 mln (\$ 49,2 mln). Deze voorwaardelijke verplichtingen doen zich alleen voor indien de Cross Border Lease-transactie voortijdig wordt beëindigd. Dit doet zich voor in uitzonderlijke situaties (bijvoorbeeld in geval van faillissement). Intergas Energie B.V. (voorheen Intergas Energie N.V.) heeft zich garant gesteld voor de nakoming van de verplichtingen uit hoofde van deze Cross Border Lease.

Intergas Holding B.V. maakt samen met Intergas Commercie Holding B.V., Intergas Energie B.V. en Intergas Gasnetwerk B.V. deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Intergas Holding B.V. maakt samen met Intergas Energie B.V. en Intergas Gasnetwerk B.V. deel uit van een fiscale eenheid voor de omzetbelasting en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Ten behoeve van Intergas Gasnetwerk B.V. zijn door de rechtspersoon aansprakelijkstellingen afgegeven zoals bedoeld in artikel 2:403 BW. Uit dien hoofde is de rechtspersoon hoofdelijk aansprakelijk voor de uit rechtshandelingen van die deelnemingen voortvloeiende schulden.

Intergas heeft 3 bezwaarschriften ingediend bij de DTe. Het betreft onder andere bezwaar tegen de vaststelling van de X-factor en precariorechten. De eventuele positieve uitkomsten van deze procedures komen ten gunste van Intergas Energie B.V. respectievelijk Intergas Holding B.V..

De aandelen van Intergas Levering B.V. zijn op 30 september 2005 verkocht aan Dong Naturgas A/G. Ingevolge de overeenkomst heeft de kopende partij tot 6 december 2006 de mogelijkheid een beroep te doen op de garantie-bepalingen. Vooralsnog is van deze bepalingen geen gebruik gemaakt.

## TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

<b>11. Netto-omzet</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Omzet aardgas	110.134	126.607
Omzet warmte / WKK	463	909
Omzet elektriciteit	15.100	13.312
	<hr/>	<hr/>
Totale omzet	<b>125.697</b>	<b>140.828</b>

<b>12. Geactiveerde productie eigen bedrijf</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Geactiveerde productie	<b>628</b>	<b>870</b>

De geactiveerde productie eigen bedrijf betreft de aan investeringsprojecten toegerekende kosten van personeel (inclusief ingehuurd personeel), materiaal en een opslag voor een deel van de indirecte kosten.

<b>13. Overige bedrijfsopbrengsten</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Werken voor derden	1.903	950
Opbrengst incassokosten	683	686
Overige opbrengsten	976	382
	<hr/>	<hr/>
	<b>3.562</b>	<b>2.018</b>

<b>14. Lonen en salarissen</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Lonen en salarissen	5.095	6.627
Sociale lasten	503	861
Pensioenlasten	701	1.041
	<hr/>	<hr/>
	<b>6.299</b>	<b>8.529</b>

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Beloning bestuurders	441	328
Beloning voormalig bestuurders	463	56

Geheel 2005 is een interim-manager als statutair algemeen directeur ingehuurd. De kosten van deze functionaris zijn opgenomen in de beloning bestuurders en behelzen naast de reguliere beloning en bonus ook kosten die verbonden zijn aan een interim-manager.

	<b>2005</b> <i>(in duizenden euro's)</i>	2004 <i>(in duizenden euro's)</i>
Beloning commissarissen	40	41

<b>Gemiddeld aantal werknemers</b>	<b>2005</b>	2004
Het gemiddeld aantal werknemers bedroeg	103,0	142,0

<b>15. Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa</b>	<b>2005</b> <i>(in duizenden euro's)</i>	2004 <i>(in duizenden euro's)</i>
Immateriële vaste activa	1.000	1.000
Materiële vaste activa	4.721	4.730
Boekresultaat desinvesteringen materiële vaste activa	(74)	0
	<hr/> 5.647	<hr/> 5.730

<b>16. Overige bedrijfskosten</b>	<b>2005</b> <i>(in duizenden euro's)</i>	2004 <i>(in duizenden euro's)</i>
Overige personeelskosten	4.274	4.178
Algemene kosten	14.470	10.265
Totaal overige bedrijfskosten	<hr/> 18.744	<hr/> 14.443

Overige personeelskosten		
Ingeleend personeel	3.627	3.277
Kantinekosten	127	143
Indirecte personeelskosten	520	758
	<hr/> 4.274	<hr/> 4.178

<b>vervolg overige bedrijfskosten</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Algemene kosten		
Marketing- en overige indirecte inkoopkosten	3.268	2.565
Huisvestings- en kantoorkosten	1.245	1.280
Advieskosten en diensten van derden	1.584	3.687
Automatiseringskosten	1.009	740
Kosten werken voor derden	1.138	821
Overige algemene kosten	1.352	1.172
Kosten verkoop deelneming Intergas Levering B.V.	4.874	0
	<hr/>	<hr/>
	14.470	10.265
	<hr/>	<hr/>
Totaal overige bedrijfskosten	18.744	14.443

<b>17. Bijzondere last reorganisatie</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Dotatie voorziening reorganisatie	302	11.100
Bijzondere waardevermindering software	1.098	0
	<hr/>	<hr/>
	1.400	11.100

<b>18. Aandeel in het resultaat van deelnemingen</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Resultaat Gastec N.V.	45	0
Resultaat Dutch Energy Holding GmbH	175	417
Resultaat Coöperatieve Combinatie Enercom U.A.	65	0
Resultaat verkoop Intergas Levering B.V.	50.309	0
	<hr/>	<hr/>
	50.594	417

Het verkoopresultaat op Intergas Levering B.V. is bepaald door de gerealiseerde opbrengst van de verkoop aan Dong Naturgas A/S ad € 51,4 miljoen te verminderen met het resultaat van Intergas Levering B.V. ad € 1,1 miljoen over de periode 1 januari tot en met 30 september 2005.

<b>19. Financiële baten en lasten</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	849	632
Rentelasten en soortgelijke kosten	464	218
	<hr/>	<hr/>
Saldo financiële baten en lasten	385	414

<b>20. Belasting resultaat gewone bedrijfsuitoefening</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in duizenden euro's)</i>	<i>(in duizenden euro's)</i>
Vennootschapsbelasting boekjaar	0	(1.402)
Vennootschapsbelasting voorgaande jaren	2.306	1.161
Vrijval latente belastingen	(3.722)	0
Dotatie latente belastingen	0	32.643
	<hr/>	<hr/>
	<b>(1.416)</b>	<b>32.402</b>

## VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2005

(na winstbestemming)

<b>ACTIVA</b>			<b>31-12-2005</b>	<b>24-08-2005</b>
			(in duizenden euro's)	(in duizenden euro's)
	<i>toelichting</i>			
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa	(1)	1.153	0	
Financiële vaste activa	(2)	79.422	82.162	
		<hr/>	<hr/>	
		<b>80.575</b>	<b>82.162</b>	
<b>Vlottende activa</b>				
Vorderingen en overlopende activa	(3)	13.713	0	
Liquide middelen		18.842	0	
		<hr/>	<hr/>	
		<b>32.555</b>	<b>0</b>	
<b>Totaal activa</b>		<hr/>	<hr/>	
		<b>113.130</b>	<b>82.162</b>	
<b>PASSIVA</b>				
<b>Eigen vermogen</b>				
Geplaatst kapitaal	(4)	20	20	
Agioreserve	(5)	81.193	82.142	
		<hr/>	<hr/>	
		<b>81.213</b>	<b>82.162</b>	
<b>Voorzieningen</b>	(6)	2.922	0	
<b>Langlopende schulden</b>		9	0	
<b>Kortlopende schulden</b>	(7)	28.986	0	
		<hr/>	<hr/>	
<b>Totaal passiva</b>		<b>113.130</b>	<b>82.162</b>	

## VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 24 AUGUSTUS TOT EN MET 31 DECEMBER 2005

24-8-2005 t/m 31-12-2005

(in duizenden euro's)

Overige bedrijfsopbrengsten		1.438
Lonen, salarissen en sociale lasten	429	
Afschrijvingen op vaste activa	357	
Overige bedrijfskosten	3.520	
Bijzondere last reorganisatie	1.400	
	<hr/>	
Som der bedrijfslasten		5.706
		<hr/>
Bedrijfsresultaat		(4.268)
Aandeel in het resultaat van deelnemingen (8)		49.936
Financiële baten en lasten		96
		<hr/>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen		<b>45.764</b>
Belasting resultaat gewone bedrijfsuitoefening		1.236
		<hr/>
Resultaat na belastingen		<b>47.000</b>

## TOELICHTING OP VENNOOTSCHAPPELIJK RESULTAAT VERSUS GECONSOLIDEERD RESULTAAT

Geconsolideerd resultaat na belastingen	51.541	
Ingebracht resultaat	(4.541)	
	<hr/>	
Vennootschappelijk resultaat na belastingen		<b>47.000</b>

## TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS EN DE WINST-EN-VERLIESREKENING

### Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

Intergas Holding B.V. is opgericht per 24 augustus 2005, door middel van inbreng van Intergas Energie B.V. De cijfers over de periode 24 augustus tot en met 31 december 2005 zijn opgenomen in deze vennootschappelijke jaarrekening. Vanwege het vorenstaande zijn geen vergelijkende cijfers van voorgaand boekjaar opgenomen. Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat, alsmede voor de toelichting op de onderscheiden activa en passiva en de resultaten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, voorzover hieronder niet anders wordt vermeld.

## TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE BALANS

### 1. Materiële vaste activa

	Andere vaste bedrijfs- middelen <i>(in duizenden euro's)</i>
Stand per 24 augustus 2005	0
Investeringen (aanschafwaarde)	5.633
Investeringen (cumulatieve afschrijvingen)	(3.025)
Afschrijvingen	(357)
Bijzondere waardevermindering software	(1.098)
Stand per 31 december	<hr/> 1.153

## 2. Financiële vaste activa

Deelnemingen:

	Statutaire vestigings- plaats	Aandeel in het geplaatste kapitaal %	Aandeel in het geplaatste kapitaal (in duizenden euro's)
Intergas Commercie Holding B.V.	Oosterhout	100	18
Intergas Energie B.V.	Oosterhout	100	1.856

	Stand per 24 augustus	Verworven/ afstoting deelneming	Aandeel resultaat deelneming	Ontvangen dividenden	Stand per 31 december (in duizenden euro's)
Intergas Commercie Holding B.V.	0	13.539	50.347	(63.000)	886
Intergas Energie B.V.	82.162	(2.975)	(651)	0	78.536
	<b>82.162</b>	<b>10.564</b>	<b>49.696</b>	<b>(63.000)</b>	<b>79.422</b>

## 3. Vorderingen en overlopende activa

31-12-2005  
(in duizenden euro's)

Hypotheken en overige leningen u/g	126
Verbruiksvorderingen	514
Latente belastingvordering	426
Belastingen	1.995
Vorderingen op groepsmaatschappijen	9.971
Overige vorderingen en overlopende activa	681
	<b>13.713</b>

## 4. Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal:

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 90.000, verdeeld in 90.000 gewone aandelen van € 1 nominaal.

Het totaal aantal geplaatste aandelen is 20.445. Deze aandelen zijn in het boekjaar geplaatst en gestort.

## 5. Agioreserve

	2005
	<i>(in duizenden euro's)</i>
Stand per 24 augustus 2005	82.142
Onttrekking volgens voorstel winstverdeling	(949)
	<hr/>
Stand per 31 december	<b>81.193</b>

## 6. Voorzieningen

Overige voorzieningen:

	Reorganisatie Post-actieven		Milieu	Totaal
				<i>(in duizenden euro's)</i>
Overdracht van Intergas Energie B.V.	5.538	428	148	6.114
Dotatie	302	15	0	317
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5.840	443	148	6.431
Onttrekkingen	(3.366)	(143)	0	(3.509)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	<b>2.474</b>	<b>300</b>	<b>148</b>	<b>2.922</b>

Ten behoeve van de reorganisatie is er een 'voorziening reorganisatie' getroffen. De voorziening is bestemd ter dekking van bestaande en nog te verwachten verplichtingen die voortvloeien uit de noodzaak tot verdere reorganisatie en herstructurering. De omvang wordt voor het overgrote deel bepaald door afvloeiingskosten van personeel. Naar verwachting wordt € 860.000 binnen 1 jaar en zal het restant binnen 5 jaar worden afgewikkeld.

De voorziening post-actieven is gevormd om aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen uit hoofde van VUT- en wachtgeldregelingen en ziektekostenverzekeringen van post-actieve medewerkers. Naar verwachting wordt € 30.000 binnen 1 jaar afgewikkeld. Voor een bedrag van € 150.000 geldt een looptijd langer dan 5 jaar.

Deze milieuvoorziening dekt de verplichting die Intergas Energie B.V. (voorheen Intergas Energie N.V.) heeft uit hoofde van de Wet Energiedistributie ter bevordering van een doelmatig en milieuhygiënisch gebruik van energie door zowel Intergas Energie B.V. zelf als door de verbruikers van elektriciteit, gas en warmte. Verwacht wordt dat de voorziening binnen 1 jaar wordt afgewikkeld.

## 7. Kortlopende schulden

31-12-2005  
(in duizenden euro's)

Crediteuren	1.239
Belastingen en sociale lasten	531
Te betalen dividend	4.550
Schulden aan groepsmaatschappijen	782
Overige schulden en overlopende passiva	21.884
	<hr/>
	28.986

In de overige schulden en overlopende passiva is een verplichting opgenomen ter grootte van € 15.675.000 veroorzaakt door de verkooptransactie van Intergas Levering B.V.

## TOELICHTING OP DE ONDERSCHIEDEN POSTEN VAN DE WINST-EN VERLIESREKENING

### 8. Aandeel in het resultaat van deelnemingen

2005  
(in duizenden euro's)

Resultaat Intergas Commercie Holding B.V.	50.347
Resultaat Intergas Energie B.V.	(651)
Resultaat Dutch Energy Holding GmbH	175
Resultaat Coöperatieve Combinatie Enercom U.A.	65
	<hr/>
	49.936

Oosterhout, 7 juni 2006

#### **Raad van Commissarissen:**

Mevr. W.H. Huijbregt-Schiedon, *voorzitter*  
H.A.J. Bemelmans  
Drs. F.P. Fakkers  
Dr. Ir. G.E.H. Joosten  
Ing. J.A. Meulman

#### **Directie:**

R. van Mourik

## OVERIGE GEGEVENS

### WINSTBESTEMMING

#### Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

In artikel 32 van de statuten van de besloten vennootschap staat dat de winst ter vrije beschikking staat van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

#### Voorstel resultaatbestemming 2005

Door de directie wordt voorgesteld het behaalde resultaat de volgende bestemming te geven:

		<i>(in duizenden euro's)</i>
Interim dividend	41.892	
Dividenduitkering	6.057	
	<hr/>	47.949
Uit het resultaat 2005		(47.000)
		<hr/>
Ten laste van de agioreserve		949

Over dit voorstel is besloten in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 22 december 2005.

#### Gebeurtenissen na balansdatum

Intergas Holding B.V. heeft besloten ten aanzien van het netbedrijf fusiebesprekingen aan te gaan met de NRE Groep. Hiervoor is tussen beide partijen een 'memorandum of understanding' overeengekomen. Een wederzijds boekenonderzoek is inmiddels gestart.

Intergas Netbeheer B.V. is met terugwerkende kracht per 1 januari 2005 gefuseerd met Intergas Energie B.V. De fusie is formeel bekrachtigd op 3 maart 2006. In 2005 wordt geen enkelvoudige jaarrekening meer opgemaakt van Intergas Netbeheer B.V. Zowel de directie als de Raad van Commissarissen van Intergas Netbeheer B.V. zijn per die datum opgeheven.

Begin januari 2006 zijn de infra-activiteiten afgesplitst van Intergas Energie B.V. en ondergebracht in Braintech Infra & Installatiebeheer B.V. Op 10 april 2006 is 66 2/3% van de aandelen van Braintech Infra & Installatiebeheer B.V. verkocht.

## ACCOUNTANTSVERKLARING

### Opdracht

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 22 tot en met 42 opgenomen jaarrekening 2005 van Intergas Holding B.V. te Oosterhout gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de statutaire directie van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

### Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemene aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen van financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die het bestuur daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

### Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de jaarrekening.

Middelburg, 7 juni 2006

Deloitte Accountants B.V.  
W.A. de Leeuw MGA RA

## OVERZICHT AANDEELHOUDERS INTERGAS HOLDING B.V. PER 31 DECEMBER 2005

Aandehouders	Aantal nieuwe aandelen (uitgegeven per 24 augustus 2005)
Aalburg	630
Alphen-Chaam	395
Baarle-Nassau	340
Breda	1065
Dongen	115
Drimmelen	1380
Geertruidenberg	1095
Haaren	580
Halderberge	1110
Heusden	305
Hilvarenbeek	770
Moerdijk	1075
Oisterwijk	320
Oosterhout	2815
Roosendaal	440
Rucphen	1160
Steenbergen	305
Tilburg	1020
Waalwijk	280
Werkendam	1405
Woensdrecht	1075
Woudrichem	735
Gasunie Trade & Supply B.V.	2030
<b>TOTAAL</b>	<b>20.445</b>

## VIJFJARENOVERZICHT

### GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

#### VOOR DE JAREN 2001 T/M 2005 (NA WINSTVERDELING)

<b>ACTIVA</b>	<b>31-12-2005</b>		<b>31-12-2004</b>	
	<i>(in duizenden euro's)</i>		<i>(in duizenden euro's)</i>	
Vaste activa	65.342	57%	72.911	54%
Vlottende activa	49.659	43%	61.192	46%
<b>Totaal activa</b>	<b>115.001</b>	<b>100%</b>	<b>134.103</b>	<b>100%</b>
<b>PASSIVA</b>				
Groepsvermogen	81.213	71%	77.567	58%
Voorzieningen	3.147	3%	11.688	9%
Langlopende schulden	9	0%	8	0%
Kortlopende schulden	30.632	26%	44.840	33%
<b>Totaal passiva</b>	<b>115.001</b>	<b>100%</b>	<b>134.103</b>	<b>100%</b>

## GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2001 T/M 2005

	<b>2005</b>		<b>2004</b>	
	<i>(in duizenden euro's)</i>		<i>(in duizenden euro's)</i>	
Netto-omzet	125.697	100%	140.828	100%
Inkoopkosten	(95.819)	-76%	(101.639)	-72%
Geactiveerde productie eigen bedrijf	628	0%	870	1%
Overige bedrijfsopbrengsten	3.562	3%	2.018	1%
<b>Bruto-marge en overige bedrijfsopbrengsten</b>	<b>34.068</b>	<b>27%</b>	<b>42.077</b>	<b>30%</b>
Som der bedrijfslasten	32.090	25%	39.802	28%
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>1.978</b>	<b>2%</b>	<b>2.275</b>	<b>2%</b>
Deelnemingen en financiële baten & lasten	50.979	40%	831	0%
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>52.957</b>	<b>42%</b>	<b>3.106</b>	<b>2%</b>
Belasting over resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	(1.416)	-1%	32.402	23%
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen</b>	<b>51.541</b>	<b>41%</b>	<b>35.508</b>	<b>25%</b>
Buitengewone lasten	0	0%	0	0%
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>51.541</b>	<b>41%</b>	<b>35.508</b>	<b>25%</b>

31-12-2003 (in duizenden euro's)		31-12-2002 (in duizenden euro's)		31-12-2001 (in duizenden euro's)	
44.260	48%	48.336	56%	36.589	42%
47.194	52%	37.516	44%	49.923	58%
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
<b>91.454</b>	<b>100%</b>	<b>85.852</b>	<b>100%</b>	<b>86.512</b>	<b>100%</b>
47.940	53%	55.810	65%	58.203	67%
1.155	1%	943	1%	1.169	1%
8	0%	8	0%	8	0%
42.351	46%	29.091	34%	27.132	32%
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
<b>91.454</b>	<b>100%</b>	<b>85.852</b>	<b>100%</b>	<b>86.512</b>	<b>100%</b>

2003 (in duizenden euro's)		2002 (in duizenden euro's)		2001 (in duizenden euro's)	
133.712	100%	114.597	100%	109.831	100%
(104.445)	-78%	(87.804)	-77%	(85.319)	-78%
845	0%	1.031	1%	1.141	1%
2.907	2%	1.836	2%	1.826	2%
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
<b>33.019</b>	<b>24%</b>	<b>29.660</b>	<b>26%</b>	<b>27.479</b>	<b>25%</b>
26.723	20%	22.643	20%	21.325	19%
6.296	4%	7.017	6%	6.154	6%
<b>(500)</b>	<b>0%</b>	<b>612</b>	<b>0%</b>	<b>928</b>	<b>1%</b>
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
5.796	4%	7.629	6%	7.082	7%
(1.970)	-1%	(2.600)	-2%	0	0%
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
3.826	3%	5.029	4%	7.082	7%
0	0%	(1.541)	-1%	0	0%
<hr/>		<hr/>		<hr/>	
<b>3.826</b>	<b>3%</b>	<b>3.488</b>	<b>3%</b>	<b>7.082</b>	<b>7%</b>

## COLOFON

*Advisering en tekst:* Jonkergouw & van den Akker,  
adviseurs voor financiële communicatie

*Vormgeving:* Spoetnix te Tilburg

*Drukwerk:* NPN Drukkers te Breda