

18 JUNI 2010



ENEXIS

Postbus 856 | 5201 AW 's-Hertogenbosch | Nederland

Energiekamer  
T.a.v. de heer M.A. Odijk  
Postbus 16326  
2500 BH DEN HAAG



Afd.:	DREV
Registratie datum	18 JUN 2010
Nr.:	103221-1/177

adres Burg. Burgerslaan 40  
5245 NH Rosmalen  
Nederland

postadres Postbus 856  
5201 AW 's-Hertogenbosch  
Nederland

telefoon +31 88 852 32 32  
internet www.enexis.nl

datum 15 juni 2010

ons kenmerk 10-SRA-uit-0013

onderwerp Vaststelling GAW gasaansluitingen  
uw kenmerk 103221\_1/176.B1360  
van G. de Jaeger  
telefoon +31 6 212 67619  
e-mail gerben.de.jaeger@enexis.nl

Geachte heer Odijk,

In uw brief van 31 mei 2010 geeft u aan dat op basis van het onderzoek van Brattle de indexatie van de zgn. start-GAW voor gasaansluitingen niet in de methode opgenomen hoeft te worden. De reden hiervoor is dat het onderzoeksbureau aangeeft dat er in de niet-gereguleerde periode voldoende rendement gehaald is. Enexis onderschrijft deze conclusie niet en in deze brief zullen we onze argumenten hiervoor uitwerken. Tevens sluiten wij ons aan bij de reactie van Netbeheer Nederland en het onderzoeksrapport van PWC met betrekking tot dit onderwerp.

Het uitgangspunt voor regulering is dat er een redelijk rendement gehaald kan worden over de gereguleerde activawaarde. Hoe in het verleden een rendement is bepaald is naar de mening van Enexis niet relevant.

Toch willen wij benadrukken dat, in tegenstelling tot hetgeen Brattle suggereert, in het verleden onvoldoende rendement is gehaald om de kapitaallasten, inclusief een adequate vergoeding voor de vermogenskosten, te dekken.

Doordat de energiebedrijven geïntegreerde productie-, levering- en distributiebedrijven waren kan de winstgevendheid van de gasaansluitingen niet afzonderlijk bepaald worden.

Wel is iets te zeggen over de winstgevendheid van de hele groep, in casu twee van de voorgangers van Enexis; de MEGA-groep uit Limburg en EDON uit Groningen. Dit waren geïntegreerde energiebedrijven die alle voornoemde diensten aanboden. De algemene

bedrijf Enexis B.V.  
banknummer 52 38 96 328  
handelsregister 17 13 11 39



eadresseerde Energiekamer  
pagina 2 van 2  
ons kenmerk 10-SRA-uit-0013

winstgevendheid van MEGA en EDON kan worden vergeleken met die van Essent. De jaarrekeningen van PNEM zijn niet op korte termijn te achterhalen mede omdat het eigen archief verloren is gegaan. Echter, het beeld zal vergelijkbaar zijn. Indien nodig kunnen wij dit de komende weken aanvullen.

Het blijkt dat de winstcijfers van MEGA en EDON per aansluiting lager waren dan zowel die van Essent alsook van Enexis alleen al. Uitgaande van de tariefstelling door de Energiekamer, die stelt dat de tarieven van Enexis redelijk zijn, kan niet anders dan geconstateerd worden dat het rendement dat in de tijd van MEGA/EDON gerealiseerd werd, lager is dan hetgeen als redelijk kan worden aangemerkt. Zie onderstaande tabel waarbij de gegevens ontleend zijn aan de jaarrekeningen van de betreffende bedrijven.

Ratio <sup>1)</sup>	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	Enexis 2009	Essent 2008	
<b>EDON</b>										
EBITDA per aansluiting	200,42	198,54	195,31	188,79	199,86	186,61	194,20	139,32	344,19	
EBIT per aansluiting	61,95	54,27	60,33	61,13	69,19	65,63	88,10	88,51	249,67	
ROA ( Bedrijfsres/ TV )	3,23%	2,84%	3,40%	3,43%	3,75%	3,66%	5,03%	7,31%	8,62%	
ROE ( Bedrijfsres/ EV )	16,16%	16,28%	17,89%	18,39%	19,86%	19,16%	25,95%	14,01%	21,32%	
<b>MEGA</b>										
EBITDA per aansluiting	137,00	138,26	165,99	178,61	199,84	225,70	#nb#	139,32	344,19	
EBIT per aansluiting	39,82	38,56	61,62	71,12	92,11	108,86	#nb#	88,51	249,67	
ROA ( Bedrijfsres/ TV )	1,99%	2,03%	3,24%	3,84%	5,02%	5,46%	#nb#	7,31%	8,62%	
ROE ( Bedrijfsres/ EV )	5,05%	5,00%	8,05%	10,58%	12,91%	14,27%	#nb#	14,01%	21,32%	

<sup>1)</sup> de bedragen van EBITA en EBIT zijn herleid naar prijspeil 2009

De gegevens zoals in de tabel opgenomen, zijn representatief voor de gehele periode. Wij zijn dan ook van mening dat de methode als beschreven in het ontwerp methodebesluit gehandhaafd moet blijven.

Met vriendelijke groet,

Jos Blommaert  
Directeur Strategie en Regulering