



ENEXIS

ENERGIE IN GOEDE BANEN

Geconsolideerde jaarrekening

Enexis B.V.

2014

Kijk voor meer informatie op www.enexis.nl



Inhoudsopgave

| | |
|---|-----------|
| Geconsolideerde jaarrekening 2014 | 3 |
| Inleiding | 3 |
| Kerncijfers | 4 |
| Geconsolideerde winst-en-verliesrekening | 6 |
| Geconsolideerde balans | 7 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht | 8 |
| Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen | 9 |
| Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening | 10 |
| Overige gegevens | 19 |
| Winstbestemming | 19 |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 20 |
| Gebeurtenissen na balansdatum | 22 |
| Verklaring ex artikel 18, derde lid, Elektriciteitswet 1998, respectievelijk ex artikel 10d, derde lid, Gaswet | 23 |
| Overeenkomst met verwante bedrijven | 24 |
| Wettelijke ratio's | 25 |
| Investerings in netten | 26 |
| Betrouwbaarheid in cijfers | 27 |

Inleiding

Voor de jaarrekening van Enexis B.V. is door Enexis Holding N.V. op basis van artikel 2:403 BW een 403 verklaring afgegeven. Derhalve is Enexis B.V. vrijgesteld van het publiceren van haar jaarrekening en is middels publicatie van de instemmingsverklaring en aansprakelijkheidsverklaring voldaan aan haar deponeringsplicht.

De geconsolideerde jaarcijfers van Enexis B.V. zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Enexis Holding N.V. Bij de geconsolideerde jaarrekening van Enexis Holding N.V. is op 6 maart 2015 een goedkeurende controleverklaring verstrekt door Ernst & Young Accountants LLP.

Enexis B.V. dient aan de verplichting te voldoen om de geconsolideerde jaarcijfers van Enexis B.V. ter inzage te leggen ter kantore van Enexis B.V. Deze verplichting vloeit voort uit artikel 18 van de Elektriciteitswet 1998 en artikel 10d van de Gaswet. Daarnaast dient Enexis B.V. haar geconsolideerde jaarcijfers op te stellen voor de rating agencies, ten behoeve van haar credit rating. De geconsolideerde cijfers van Enexis B.V. betreffen geen volledige jaarrekening.

Om een volledig beeld te krijgen van de financiële positie van Enexis B.V. dient tevens de jaarrekening van Enexis Holding N.V. te worden gezien.

Kerncijfers I

| bedragen in miljoenen euro's | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| Resultaat | | | | | | |
| Netto-omzet | 1.337,7 | 1.322,6 | 1.317,1 | 1.268,3 | 1.155,9 | |
| Kosten van omzet | 243,0 | 229,7 | 235,8 | 239,0 | 218,7 | |
| Brutomarge | 1.094,7 | 1.092,9 | 1.081,3 | 1.029,3 | 937,2 | |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 20,9 | 18,8 | 14,9 | 12,1 | 12,0 | |
| Bedrijfslasten exclusief afschrijvingen en overige waardeverminderingen | 413,6 | 426,5 | 439,9 | 397,1 | 383,6 | |
| Afschrijvingen en overige waardeverminderingen | 300,0 | 288,8 | 281,3 | 264,6 | 241,8 | |
| Bedrijfsresultaat | 402,0 | 396,4 | 375,0 | 379,7 | 323,8 | |
| Resultaat deelnemingen | 1,3 | 1,3 | 1,5 | 2,2 | 2,1 | |
| EBIT ¹⁾ | 403,3 | 397,7 | 376,5 | 381,9 | 325,8 | |
| Financiële baten en lasten | -76,6 | -103,5 | -87,7 | -87,5 | -90,7 | |
| Resultaat voor belastingen | 326,7 | 294,2 | 288,8 | 294,4 | 235,2 | |
| Resultaat na belastingen | 244,9 | 221,0 | 224,0 | 221,0 | 173,9 | |
| Balans (voor winstbestemming) | | | | | | |
| Netto werkkapitaal ²⁾ | -115,4 | -102,1 | -165,1 | -204,6 | -134,4 | |
| Vaste activa | 5.852,8 | 5.701,3 | 5.608,6 | 5.415,6 | 4.984,4 | |
| Geïnvesteed vermogen ³⁾ | 5.135,4 | 5.049,3 | 4.953,9 | 4.798,9 | 4.851,2 | |
| Eigen vermogen | 3.425,8 | 3.291,3 | 3.185,0 | 3.045,9 | 2.877,1 | |
| Balanstotaal | 6.186,2 | 5.994,2 | 6.338,4 | 6.224,3 | 5.803,2 | |
| Ratio's | | | | | | |
| Solvabiliteit ⁴⁾ | % | 55,4 | 54,9 | 50,2 | 48,9 | 49,6 |
| ROIC ⁵⁾ | % | 7,9 | 7,9 | 7,6 | 8,0 | 6,7 |
| Return on equity ⁶⁾ | % | 7,1 | 6,7 | 7,0 | 7,3 | 6,0 |
| Kasstroom | | | | | | |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | 542,8 | 430,5 | 497,9 | 504,8 | 522,9 | |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | -410,8 | -269,5 | -252,7 | -512,3 | -301,5 | |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | -101,1 | -120,0 | -254,6 | -50,8 | -54,7 | |
| Kasstroom | 30,9 | 41,0 | -9,4 | -58,3 | 166,7 | |

1. EBIT = Bedrijfsresultaat en resultaat deelnemingen.

2. Netto werkkapitaal = Totaal vlottende activa (exclusief liquide middelen, exclusief kortlopende financiële vaste activa en exclusief deposito's) minus kortlopende schulden (exclusief rentedragende verplichtingen, exclusief in volgend jaar te amortiseren vooruitontvangen bijdragen en exclusief derivaten).

3. Geïnvesteed vermogen = Vaste activa minus vooruitontvangen bijdragen (langlopend en kortlopend) plus netto werkkapitaal.

4. Solvabiliteit = Eigen vermogen gedeeld door het balanstotaal x 100%.

5. ROIC = EBIT gedeeld door het geïnvesteed vermogen per jaareinde.

6. Return on equity = Resultaat na belastingen gedeeld door het eigen vermogen per jaareinde.

Kerncijfers II

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| Trajectlengtes (x 1.000 km) | | | | | |
| Elektriciteitsnet | 137,2 | 135,2 | 134,2 | 133,3 | 132,3 |
| Laagspanning | 92,8 | 90,8 | 90,0 | 89,4 | 88,8 |
| Middenspanning | 44,4 | 44,3 | 44,1 | 43,8 | 43,5 |
| Tussenspanning | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Gasnet | 44,7 | 44,8 | 44,8 | 44,6 | 41,3 |
| Lage druk | 35,7 | 35,8 | 35,8 | 35,6 | 32,8 |
| Hoge druk | 9,0 | 9,0 | 9,0 | 9,0 | 8,4 |
| Stations (x 1.000) | | | | | |
| E-stations | 53,0 | 52,9 | 52,7 | 52,5 | 52,1 |
| G-stations | 24,5 | 24,6 | 24,6 | 24,7 | 24,1 ¹⁾ |
| Aantal aansluitingen (x 1.000) | | | | | |
| Elektriciteit | 2.683 | 2.672 | 2.662 | 2.648 | 2.631 |
| Gas | 2.083 | 2.079 | 2.074 | 2.068 | 1.908 |
| Getransporteerde hoeveelheden | | | | | |
| Elektriciteit (GWh) ²⁾ | 34.050 | 34.900 | 35.043 | 35.079 | 34.858 |
| Gas (Mm ³) ¹⁾ | 5.111 | 6.510 | 6.350 | 5.788 | 6.959 |
| Waarvan biogas ²⁾ | 37,0 | 34,0 | 21,1 | 10,9 | 8,0 |
| Productkwaliteit | | | | | |
| Uitvalduur elektriciteit (in minuten) | | | | | |
| Hoogspanning | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 1,1 | 3,8 |
| Middenspanning | 12,2 | 17,8 | 15,2 | 11,9 | 15,2 |
| Laagspanning | 4,8 | 5,7 | 6,3 | 5,9 | 6,2 |
| Uitvalduur gas (in seconden) | | | | | |
| Gas | 89,5 | 50 | 36 | 69 | 43 |
| Klanttevredenheid | | | | | |
| Kleinverbruik | 8,0 | 8,1 | 7,9 | 7,9 | 7,9 |
| Grootverbruik | 7,5 | 7,4 | 7,3 | 7,2 | 7,2 |
| Totaal | 7,8 | 7,8 | 7,6 | 7,6 | 7,6 |
| Personeel | | | | | |
| Personeelsleden ultimo jaar | 3.985 | 3.966 | 3.908 | 3.792 | - |

1. Met ingang van 2010 zijn gasstations die buiten bedrijf zijn niet in de telling meegenomen.

2. De getransporteerde hoeveelheid elektriciteit betreft een schatting op basis van de cijfers van november en de getransporteerde hoeveelheid biogas betreft een schatting op basis van de cijfers van oktober.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening*

| bedragen in miljoenen euro's | 2014 | 2013 |
|--|----------------|----------------|
| Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten | 1.337,7 | 1.322,6 |
| Kosten van omzet | 243,0 | 229,7 |
| Brutomarge | 1.094,7 | 1.092,9 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 20,9 | 18,8 |
| Brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten | 1.115,6 | 1.111,7 |
| Personeelskosten | 260,6 | 263,4 |
| Afschrijvingen en overige waardeverminderingen | 300,0 | 288,8 |
| Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten | 129,1 | 139,8 |
| Overige bedrijfskosten | 23,9 | 23,3 |
| Totaal bedrijfskosten | 713,6 | 715,3 |
| Bedrijfsresultaat | 402,0 | 396,4 |
| Resultaat deelnemingen | 1,3 | 1,3 |
| Financiële baten | 2,8 | 6,3 |
| Financiële lasten | 79,4 | 109,8 |
| Financiële baten en lasten | -76,6 | -103,5 |
| Resultaat vóór belastingen | 326,7 | 294,2 |
| Belastingen | 81,8 | 73,2 |
| Resultaat na belastingen | 244,9 | 221,0 |

* De geconsolideerde cijfers van Enexis B.V. betreffen geen volledige jaarrekening. Om een beeld te krijgen van de financiële positie van Enexis B.V. dient tevens de jaarrekening van Enexis Holding N.V. te worden gezien.

Geconsolideerde balans*

(voor voorstel winstbestemming)

| bedragen in miljoenen euro's | 31 december 2014 | 31 december 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Activa | | |
| Materiële vaste activa | 5.731,3 | 5.576,2 |
| Immateriële vaste activa | 106,8 | 110,8 |
| Deelnemingen | 12,5 | 12,4 |
| Overige financiële vaste activa | 2,2 | 1,9 |
| Vaste activa | 5.852,8 | 5.701,3 |
| Vorraden | 20,4 | 22,1 |
| Vorderingen | 171,3 | 174,4 |
| Overige financiële activa (kortlopend) | 110,0 | 85,0 |
| Liquide middelen | 31,7 | 11,4 |
| Vlottende activa | 333,4 | 292,9 |
| Totaal activa | 6.186,2 | 5.994,2 |

| bedragen in miljoenen euro's | 31 december 2014 | 31 december 2013 |
|--|------------------|------------------|
| Passiva | | |
| Geplaatst en gestort aandelenkapitaal | - | - |
| Agioreserve | 1.392,6 | 1.392,6 |
| Algemene reserve | 1.788,3 | 1.677,7 |
| Resultaat van het boekjaar | 244,9 | 221,0 |
| Eigen vermogen | 3.425,8 | 3.291,3 |
| Rentedragende verplichtingen (langlopend) | 1.747,4 | 1.750,5 |
| Voorzieningen (langlopend) | 64,1 | 65,9 |
| Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen | 587,7 | 537,2 |
| Langlopende verplichtingen | 2.399,2 | 2.353,6 |
| Handelsschulden en overige te betalen posten | 294,3 | 286,0 |
| Rentedragende verplichtingen (kortlopend) | 39,9 | 38,0 |
| Voorzieningen (kortlopend) | 12,8 | 12,6 |
| In volgend jaar te amortiseren vooruitontvangen bijdragen | 14,2 | 12,7 |
| Kortlopende verplichtingen | 361,2 | 349,3 |
| Totaal passiva | 6.186,2 | 5.994,2 |

* De geconsolideerde cijfers van Enexis B.V. betreffen geen volledige jaarrekening. Om een beeld te krijgen van de financiële positie van Enexis B.V. dient tevens de jaarrekening van Enexis Holding N.V. te worden gezien.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht*

| bedragen in miljoenen euro's | 2014 | 2013 |
|---|---------------|---------------|
| Resultaat na belastingen | 244,9 | 221,0 |
| Afschrijvingen en overige waardeverminderingen | 300,0 | 288,8 |
| Geamortiseerde bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen | -13,6 | -12,1 |
| Saldo van dotaties, aanspraken en vrijval van voorzieningen, veranderingen operationeel werkkapitaal en overige | 11,5 | -67,2 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | 542,8 | 430,5 |
| Investerings materiële en immateriële vaste activa | -451,1 | -382,1 |
| Ontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen | 65,6 | 72,4 |
| Mutatie van financiële vaste activa | -0,3 | 0,2 |
| Toename/afname deposito's | -25,0 | 40,0 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | -410,8 | -269,5 |
| Kasstroom voor financieringsactiviteiten | 132,0 | 161,0 |
| Mutatie van rentedragende verplichtingen | 9,4 | -5,3 |
| Uitbetaald dividend + agiostorting | -110,5 | -114,7 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | -101,1 | -120,0 |
| Totaal kasstromen | 30,9 | 41,0 |
| Netto liquide middelen minus schulden aan kredietinstellingen begin boekjaar | -12,9 | -53,9 |
| Netto liquide middelen minus schulden aan kredietinstellingen ultimo boekjaar | 18,0 | -12,9 |

* De geconsolideerde cijfers van Enexis B.V. betreffen geen volledige jaarrekening. Om een beeld te krijgen van de financiële positie van Enexis B.V. dient tevens de jaarrekening van Enexis Holding N.V. te worden gezien.

Het saldo van de liquide middelen per 31 december 2014 bestaat uit de volgende posten:

| bedragen in miljoenen euro's | 2014 | 2013 |
|----------------------------------|-------------|--------------|
| Bank- en kassaldi | 31,7 | 11,4 |
| Schulden aan kredietinstellingen | -13,7 | -24,3 |
| Totaal | 18,0 | -12,9 |

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen*

| bedragen in miljoenen euro's | Aantal gewone aandelen | Aandelenkapitaal | Agio-reserve | Algemene reserve | Resultaat boekjaar | Totaal eigen vermogen |
|-----------------------------------|------------------------|------------------|----------------|------------------|--------------------|-----------------------|
| Stand per 1 januari 2013 | 20.000 | 0,0 | 1.392,6 | 1.568,5 | 224,0 | 3.185,1 |
| Bestemming resultaat 2012 | - | - | - | 109,3 | -109,3 | - |
| Dividenduitkering over 2012 | - | - | - | - | -114,7 | -114,7 |
| Resultaat na belastingen 2013 | - | - | - | - | 221,0 | 221,0 |
| Subtotaal 2013 | - | - | - | 109,3 | -3,0 | 106,3 |
| Stand per 31 december 2013 | 20.000 | 0,0 | 1.392,6 | 1.677,8 | 221,0 | 3.291,4 |
| Stand per 1 januari 2014 | 20.000 | 0,0 | 1.392,6 | 1.677,8 | 221,0 | 3.291,4 |
| Bestemming resultaat 2013 | - | - | - | 110,5 | -110,5 | - |
| Dividenduitkering over 2013 | - | - | - | - | -110,5 | -110,5 |
| Resultaat na belastingen 2014 | - | - | - | - | 244,9 | 244,9 |
| Subtotaal 2014 | - | - | - | 110,5 | 23,9 | 134,4 |
| Stand per 31 december 2014 | 20.000 | 0,0 | 1.392,6 | 1.788,3 | 244,9 | 3.425,8 |

* De geconsolideerde cijfers van Enexis B.V. betreffen geen volledige jaarrekening. Om een beeld te krijgen van de financiële positie van Enexis B.V. dient tevens de jaarrekening van Enexis Holding N.V. te worden gezien.

Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

1. Inleiding

Enexis B.V., gevestigd te Rosmalen, is verantwoordelijk voor de aanleg, het onderhouden, het beheer en de ontwikkeling van de distributienetten voor elektriciteit (kabels en leidingen) en gas (buizen en leidingen) en daaraan verwante activiteiten.

Enexis B.V. is een besloten vennootschap waarvan de aandelen voor 100% worden gehouden door Enexis Holding N.V.

De cijfers opgenomen in de door Enexis B.V. opgestelde geconsolideerde jaarrekening zijn afgeleid van de cijfers zoals opgenomen in de jaarrekening over 2014 van Enexis Holding N.V.

2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

2.1 Algemeen

De functionele valuta van Enexis B.V. is de euro. Alle bedragen zijn, tenzij anders vermeld, opgenomen in miljoenen euro's.

2.2 Grondslagen voor de consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Enexis B.V. en haar groepsmaatschappijen.

Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin beslissende zeggenschap terzake van het bestuur en het financiële beleid kan worden uitgeoefend. Groepsmaatschappijen worden betrokken in de consolidatie vanaf de datum waarop sprake is van beslissende zeggenschap. Vanaf de datum dat van beslissende zeggenschap geen sprake meer is, wordt de groepsmaatschappij niet langer betrokken in de consolidatie. Bij de bepaling of sprake is van beslissende zeggenschap, worden ook potentiële stemrechten die onmiddellijk kunnen worden uitgeoefend, in de afweging meegenomen.

Bij de consolidatie wordt de integrale methode toegepast. In het geval dat het belang van de geconsolideerde rechtspersoon minder dan 100% bedraagt, wordt een aandeel van derden in het eigen vermogen en in het resultaat opgenomen. Financiële relaties en resultaten tussen geconsolideerde maatschappijen onderling worden geëlimineerd.

In het geval een additioneel belang wordt verworven in een deelneming waar al beslissende zeggenschap bestond, wordt de 'entity concept methode' toegepast. Hierbij worden wijzigingen in het eigendomsbelang in een groepsmaatschappij die niet tot verlies van zeggenschap leiden, administratief verwerkt als eigenvermogenstransacties. Boekwaarden van de meerderheids- en minderheidsbelangen worden dan aangepast om de wijzigingen in hun relatieve belangen in een groepsmaatschappij weer te geven. Elk eventueel verschil tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding, wordt rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt en aan de eigenaren van de moedermaatschappij toegerekend.

De consolidatiekring van Enexis B.V. bestaat uit:

| | | Aandeel Enexis B.V. | Aandeel Enexis B.V. | |
|-------------------------------------|------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| | Statutaire zetel | 31-12-2014 | 31-12-2013 | onderdeel van |
| Groepsmaatschappijen | | | | |
| Aktivabedrijf Enexis Friesland B.V. | Rosmalen | 100% | 100% | Enexis B.V. |

2.3 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Schattingen en veronderstellingen

Bij het opstellen van de jaarrekening worden bepaalde schattingen en veronderstellingen gedaan die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. Verschillen tussen de werkelijke uitkomsten, de gedane schattingen en veronderstellingen zijn van invloed op de bedragen die in toekomstige periodes worden gerapporteerd.

Door het management gehanteerde veronderstellingen, aannames en schattingen zijn met name van invloed op de waardering van materiële en immateriële vaste activa, de noodzaak tot bijzondere waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa, de noodzaak tot eventuele waardeverminderingen van debiteuren, de waarderingen van voorzieningen, de verantwoording van de netto-omzet als gevolg van over het jaar gespreide meteropnames en regulering.

Valuta

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. De hieruit ontstane koersverschillen komen ten gunste dan wel ten laste van het resultaat. Monetaire posten worden omgerekend tegen de jaareindekoers.

Saldering

Saldering van actief- en passiefposten vindt per tegenpartij plaats indien er sprake is van een contractueel recht om de opgenomen bedragen te salderen en er sprake is van de intentie om te salderen. Ontbreekt de intentie in en de daadwerkelijke uitvoering van de saldering dan wordt per contract bepaald of er sprake is van een actief- of een passiefpost.

Presentatie

In de winst-en-verliesrekening worden de bedrijfslasten gepresenteerd volgens een categoriale indeling.

Netto-omzet

Onder de netto-omzet worden de opbrengsten, na aftrek van omzet- en energiebelasting, verantwoord van geleverde goederen en verrichte diensten uit het distribueren van elektriciteit en gas en van overige activiteiten. De afrekening met kleinverbruikers van energie geschiedt op basis van vaste bedragen afhankelijk van de grootte (capaciteit) van de aansluiting.

De afrekening van grootverbruikers geschiedt periodiek op basis van contractueel overeengekomen capaciteit en daarnaast bij elektriciteit op basis van gemeten verbruik en opgetreden netbelasting.



De omvang van de omzet van de gedistribueerde energie wordt gereguleerd door de Autoriteit Consument & Markt (ACM) en wordt bepaald door de gefactureerde netwerkvergoeding te vermeerderen met de raming van de nog te factureren netwerkvergoeding en te verminderen met de raming van de nog te factureren netwerkvergoeding ultimo vorige verslagperiode.

Kosten van omzet

Hieronder worden de inkoopkosten gerekend die direct toerekenbaar zijn aan de netto-omzet, namelijk de kosten van transportdiensten, systeemdiensten en netverliezen.

Subsidies

Investeringsubsidies worden in mindering gebracht op de aanschafwaarde van het betreffende actief en op basis van de gebruiksduur ten gunste van het resultaat gebracht. Exploitatiesubsidies worden in het resultaat verantwoord in de periode waarop de subsidie betrekking heeft. Subsidies worden slechts opgenomen indien de ontvangst hiervan met redelijke zekerheid kan worden vastgesteld.

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden opbrengsten verantwoord die niet direct gerelateerd zijn aan de kernactiviteiten.

Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen worden, parallel aan de afschrijving van betreffende activa, geamortiseerd en in de overige bedrijfsopbrengsten opgenomen.

Bedrijfslasten

Kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben. Direct aan eigen investeringsprojecten toegerekende en als zodanig geactiveerde kosten (voornamelijk kosten van eigen personeel en materialen) worden in mindering gebracht op de betreffende kostensoorten.

Financiële baten en lasten

De rentebaten en -lasten worden op basis van tijdsevenredigheid toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben, onder toepassing van de effectieve rentemethode. Aan investeringsprojecten waarvan de geschatte looptijd langer dan 12 maanden is, wordt bouwrente toegerekend. De bouwrente wordt verantwoord onder de financiële baten. Indien hedge accounting wordt toegepast, wordt het ineffectieve gedeelte van derivaten direct verantwoord in de winst-en-verliesrekening onder de financiële baten en lasten.

Materiële vaste activa

De waardering van materiële vaste activa vindt plaats tegen verkrijgings- of (interne) vervaardigingsprijs, onder aftrek van ontvangen bijdragen (tot 2008 werden bijdragen niet apart gepasseerd), verminderd met de over deze waarde berekende afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijving vindt plaats volgens de lineaire methode. Bij de bepaling van de afschrijving wordt rekening gehouden met de verwachte gebruiksduur van het actief. Beoordeling van de gebruiksduur en restwaarde vindt jaarlijks plaats. Eventuele aanpassingen worden prospectief verwerkt. Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven. Een materieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen wanneer het wordt afgestoten of wanneer er geen economische voordelen meer worden verwacht uit de verdere aanwending of verkoop van het actief. Een eventuele bate dan wel eventueel verlies voortvloeiende uit het niet langer in de balans opnemen van het actief wordt in het resultaat verwerkt.

De verwachte gebruiksduren van de belangrijkste materiële vaste-activacategorieën zijn als volgt:

| | Termijnen |
|---|------------|
| Verwachte gebruiksduren | |
| Gebouwen | 25-50 jaar |
| Leidingen en installaties | 25-55 jaar |
| Andere vaste bedrijfsmiddelen en bedrijfswagens | 7 jaar |
| Gereedschappen en apparatuur | 5 jaar |
| Meters (excl. software) | 15 jaar |

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit kosten van applicatiesoftware.

De immateriële vaste activa, voor zover niet betrekking hebbende op goodwill, worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met over deze waarde berekende afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijving vindt plaats volgens de lineaire methode. Bij de bepaling van de afschrijving wordt rekening gehouden met de verwachte gebruiksduur. Beoordeling van de gebruiksduur vindt jaarlijks plaats. Eventuele aanpassingen worden prospectief verwerkt.

Goodwill is het verschil tussen de verkrijgingsprijs van de onderneming minus het saldo van de reële waarde van identificeerbare activa en de reële waarde van de overgenomen verplichtingen van de onderneming. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs minus eventuele bijzondere waardevermindering. Goodwill wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardevermindering en wordt additioneel getoetst indien gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Een eenmaal genomen bijzondere waardevermindering van goodwill wordt nooit teruggedraaid.

De verwachte gebruiksduren van de belangrijkste immateriële vaste activacategorieën zijn als volgt:

| | Termijnen |
|--------------------------------|-----------|
| Verwachte gebruiksduren | |
| Software | 5 jaar |
| Goodwill | n.v.t. |

Bijzondere waardeverminderingen

Gedurende het verslagjaar wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van activa. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief. Voor de activa is de realiseerbare waarde gelijk aan de hoogste reële waarde minus verkoopkosten of de bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van activa, of kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat gebracht.



Een bijzondere waardevermindering wordt eventueel teruggenomen indien vastgesteld wordt dat de uitgangspunten zijn veranderd op basis waarvan destijds de realiseerbare waarde is bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt uitsluitend teruggenomen voor zover de resterende boekwaarde van de activa niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald, na aftrek van afschrijvingen, als in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief was opgenomen. Effecten van terugname van bijzondere waardeverminderingen worden ten gunste van het resultaat gebracht.

Als uitgangspunt voor de test voor bijzondere waardeverminderingen wordt initieel uitgegaan van de data zoals opgenomen in het strategisch plan en het bedrijfsplan. Hierbij is het strategisch plan gebaseerd op een inschatting van enkele variabelen die afkomstig zijn van de Autoriteit Consument & Markt. De realiseerbare waarde van enerzijds het gereguleerde segment en anderzijds het overige segment zijn mede bepaald op basis van:

- ◆ de cijfers zoals opgenomen in het strategisch plan en in het bedrijfsplan tot en met 2025, waarna uitgegaan wordt van een restwaarde;
- ◆ een tweetal kasstroomgenererende eenheden: het elektriciteitsnet en het gasnet;
- ◆ een disconteringsvoet van 3,86% na belastingen gebaseerd op de risicovrije rentevoet, een ondernemings-specifieke opslag, leverage ratio, asset beta, equity beta en een marktrisicopremie in lijn met de gereguleerde activiteiten; en
- ◆ de inflatie.

Deelnemingen

De waardering van economische belangen die niet meegeconsolideerd worden, vindt plaats op basis van de vermogensmutatiemethode gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van Enexis B.V. Volgens deze methode wordt het economisch belang aanvankelijk op kostprijs gewaardeerd, waarbij de boekwaarde na eerste opname wordt verhoogd of verlaagd met het aandeel van Enexis B.V. in het resultaat. Ontvangen dividenden worden op de boekwaarde in mindering gebracht.

Bij een negatieve vermogenswaarde worden verliezen op deelnemingen verwerkt tot het bedrag van de netto-investering in de deelneming. In deze netto-investering zijn ook leningen begrepen die aan deelnemingen zijn verstrekt, voor zover deze feitelijk deel uitmaken van de netto-investering. Voor het aandeel in verdere verliezen wordt uitsluitend een voorziening opgenomen indien en voor zover wordt ingestaan voor de schulden van de deelneming of indien het stellige voornemen bestaat deelneming (voor het aandeel) tot betaling van de schulden in staat te stellen.

Bij mogelijke impairment van deelnemingen wordt verwezen naar de verwerkingswijze zoals opgenomen in de paragraaf 'Bijzondere waardeverminderingen' in de 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling'.

Overige financiële vaste activa

In de overige financiële vaste activa zijn leningen en vorderingen opgenomen met een looptijd van meer dan één jaar. De verstrekte leningen aan deelnemingen of aan externe partijen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Waar nodig wordt een voorziening in verband met mogelijke oninbaarheid gevormd die in mindering wordt gebracht op de boekwaarde.

Vorraden

De voorraden worden gewaardeerd tegen de kostprijs of lagere verwachte opbrengstwaarde (in het kader van de normale bedrijfsvoering de geschatte verkoopprijs minus verkoopkosten). De kostprijs is berekend op basis van het systeem van gewogen gemiddelde kostprijs.



De kostprijs omvat de uitgaven en direct toerekenbare kosten bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie en in bestaande toestand brengen daarvan.

Vorderingen

Gezien de korte looptijd van de (handels)vorderingen komt de reële waarde van de vorderingen overeen met de nominale waarde onder aftrek van een waardecorrectie in verband met mogelijke oninbaarheid. Bij deze waardecorrectie worden verschillende klantriscoprofielen onderscheiden. Voor de handelsdebiteuren wordt de waardecorrectie op een afzonderlijke 'voorziening' verantwoord. Op het moment van vaststelling van definitieve oninbaarheid vindt daadwerkelijke afboeking van de vordering en bijbehorende 'voorziening' plaats.

Saldering en presentatie van handelsvorderingen op en ontvangen voorschotten van kleinverbruikers vindt plaats op basis van afrekgroepen: een groeperingsmethode van klanten op basis van in de tijd gespreide meteropnames ter bepaling van het te factureren energieverbruik.

Overige vorderingen en overlopende activa zijn opgenomen tegen nominale waarde onder aftrek van een waardecorrectie in verband met mogelijke oninbaarheid, die rechtstreeks in mindering op de boekwaarde wordt gebracht.

Overige financiële activa (kortlopend)

De kortlopende overige financiële activa zijn gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, normaliter gelijk aan de nominale waarde, en hebben een looptijd van maximaal één jaar.

Liquide middelen

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, normaliter gelijk aan de nominale waarde. Onder de liquide middelen worden louter de direct opeisbare liquide middelen opgenomen. Niet direct opeisbare liquide middelen worden opgenomen onder de overige financiële activa (kortlopend).

Rentedragende verplichtingen (langlopend)

De langlopende rentedragende verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. Hierbij worden eventuele transactiekosten in mindering gebracht op het nominale bedrag en worden deze kosten vervolgens geamortiseerd over de looptijd van de verplichting. De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichtingen op langlopende verplichtingen worden gepresenteerd onder de kortlopende rentedragende verplichtingen. Resultaten op terugkoop van rentedragende verplichtingen worden onder de financiële lasten verantwoord.

Bij het vaststellen van de fair value van de rentedragende verplichtingen worden de kasstromen uit hoofde van de rentedragende verplichtingen gedisconteerd. Hierbij worden verplichtingen met een resterende looptijd van één jaar en korter nominaal gewaardeerd en de verplichtingen met een resterende looptijd van meer dan één jaar gedisconteerd op basis van een voor Enexis geschikte disconteringscurve. Indien de lening een hoger risicoprofiel heeft, wordt deze disconteringsvoet aangepast op basis van een additionele risico-opslag.

Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen

De van derden vooruitontvangen bijdragen voor investeringen in aanleg van netten en aansluitingen worden bij ontvangst als langlopende verplichting gepassiveerd. De amortisatie vindt plaats volgens de lineaire methode, waarbij rekening wordt gehouden met de verwachte gebruiksduur van het actief.



Voorzieningen

Voorzieningen worden opgenomen voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen van een onzekere omvang of met een onzeker tijdstip als gevolg van gebeurtenissen in het verleden. Indien het effect daarvan materieel is, worden de voorzieningen bepaald door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken met behulp van een actuele disconteringsvoet, waarbij rekening is gehouden met de specifieke risico's die inherent zijn aan de verplichting. De berekening van de contante waarde vindt, voor zover van toepassing, plaats volgens de 'project unit credit methode'. Actuariële resultaten worden hierbij direct in het resultaat verwerkt.

De verwachte uitgaven binnen een jaar na balansdatum worden als afzonderlijke post opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

Pensioenverplichtingen

De pensioentoezeggingen en de toezeggingen betreffende vervroegde uittreding aan de werknemers worden conform de grondslagen van Enexis Holding N.V. behandeld als toegezegde bijdragenregeling, aangezien er onvoldoende informatie beschikbaar is en door de pensioenfondsen is aangegeven dat er geen consistente en betrouwbare basis is om de verplichting, fondsbeleggingen en kosten toe te rekenen aan de separate deelnemende partijen. De in het boekjaar betaalde bijdragen worden verantwoord in het resultaat.

Naar aanleiding van de opgetreden verslechtering van de financiële positie eind 2008 heeft het bestuur van het ABP begin 2009 een herstelplan opgesteld ter verbetering van de dekkingsgraad. Het bestuur van het ABP heeft besloten om de herstelmaatregelen (waaronder een herstelopslag van 3%) per 2015 te beëindigen en herstelmaatregelen te nemen in de nieuwe herstelplansystematiek begin 2015 als gevolg van de inwerkingtreding op 1 januari 2015 van het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK). In dit kader dient het bestuur jaarlijks, aan het begin van het jaar, een evaluatie uit te voeren van de voortgang van het herstel, op basis van de gerealiseerde dekkingsgraad ultimo voorafgaande jaar. Eind 2014 was de dekkingsgraad 101,1% (2013: 105,9%), berekend volgens de oude manier. Volgens de nieuwe wetgeving (nFTK) moeten pensioenfondsen de dekkingsgraad anders gaan berekenen. Voor ABP bedraagt het verschil 101,1% (oud) versus 104,7% (nieuw). Voor 2015 bedraagt de premie 19,6%, ten opzichte van 21,6% in 2014. De premie van 19,6% is de som van de kostendekkende premie ouderdoms- en nabestaandenpensioen van 18,7% (inclusief de verhoging door actualisering van de levensverwachting) en een eenmalige premie van 0,9% als gevolg van het verlengen van de looptijd van compensatieregelingen tot de AOW-leeftijd voor lopende uitkeringen. De verdeling werkgever-werknemer verschuift in 2015 van 65,79 : 34,21 naar 68 : 32 (en in 2016 naar 70 : 30). Bij het bepalen van de premie voor 2015 is rekening gehouden met de wijzigingen in de pensioenregeling ingaande 1 januari 2015 in verband met de wijzigingen in het fiscale kader (aanpassen opbouwpercentage en aftopping pensioengevend inkomen op EUR 100.000,-).

Handelsschulden en overige te betalen posten

De handelsschulden en overige te betalen posten worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Winstbelasting

Winstbelasting over het resultaat wordt berekend door toepassing van nominaal geldende tarieven op het in de jaarrekening getoonde resultaat voor belastingen rekening houdende met permanente verschillen tussen dit resultaat en het resultaat volgens fiscale grondslagen en mogelijke tijdelijke verschillen die niet worden verwerkt.



Belastingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening behalve voor zover zij betrekking hebben op posten die rechtstreeks zijn opgenomen in het eigen vermogen.

Lease

Leaseovereenkomsten waarbij sprake is van overdracht aan Enexis B.V. van nagenoeg alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen worden geclassificeerd als financiële lease en opgenomen als investeringen onder materiële vaste activa waartegenover een verplichting op lange termijn wordt gevormd.

Bij aanvang van de leaseperiode worden de activa en verplichtingen opgenomen tegen de reële waarde van het geleasede actief of, indien lager, tegen de contante waarde van de leasebetalingen. De leasebetalingen worden zodanig uitgesplitst in financieringslasten en een aflossing van de leaseverplichting dat een constante disconteringsvoet over het resterende saldo van de verplichting wordt bereikt. Het actief wordt afgeschreven over de gebruiksduur of over de leaseperiode indien deze laatste korter is. Indien in de leaseovereenkomsten geen sprake is van overdracht van nagenoeg alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen (operationele lease), worden betalingen uit hoofde van deze leaseovereenkomsten op tijdsevenredige basis als last in het resultaat verwerkt.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode, waarbij voor de herleiding van de mutatie in de netto liquide middelen wordt uitgegaan van het resultaat na belastingen. Het in het kasstroomoverzicht gehanteerde begrip netto liquide middelen betreft de liquide middelen zoals in de balans gehanteerd minus de kortlopende bankverplichtingen.

Wet normering topinkomens

Voor de uitvoering van de Wet normering bezoldiging topfunctionarissen in de (semi)publieke sector heeft Enexis zich gehouden aan de Beleidsregel toepassing WNT. Voor de toelichting op de beloning en de WNT wordt verwezen naar het jaarverslag 2014 van Enexis Holding N.V.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen en activa

Ontwikkeling Cross Border Lease in 2014

Na beëindiging van de laatste Cross Border Lease (CBL) in 2012 bestaat er gedurende een bepaalde tijd nog de mogelijkheid van nakomende facturen voor de beëindiging en afwikkeling van de CBL's, alsmede een zeer gering risico op claims voortvloeiende uit overlopende verplichtingen, de zogenaamde 'surviving obligations'. De mogelijke nakomende kosten en het risico op claims voor deze CBL-beëindiging schatten wij in als zeer gering.

Alle overige, oorspronkelijk door Essent/Enexis aangegane CBL's waren ultimo 2011 op vrijwillige basis beëindigd. Ten aanzien van de eventuele overlopende verplichtingen en kosten na beëindiging is de bestaande kruisgarantiestructuur tussen Essent en Enexis vooralsnog intact gebleven. Hierbij staan beide partijen garant tegenover de Amerikaanse investeerders van de beëindigde commerciële en netwerk-CBL's. Voor de afdekking van mogelijke kosten en claims is door de voormalige Essent-aandeelhouders en RWE een CBL-fonds gevormd. Wij schatten in dat het saldo van de beschikbare middelen van het fonds ruim voldoende is om eventuele nakomende kosten van Enexis te dekken en schatten het risico op nakomende claims als zeer beperkt in. Enexis heeft geen recht op eventueel resterende middelen uit het CBL-fonds.



Netverlies

In toekomstige periodes zal Enexis het te veel of te weinig afgerekende netverlies over voorgaande jaren, zoals volgt uit het reconciliatieproces, moeten afrekenen. Vanwege het ontbreken van een betrouwbare basis voor het inschatten van deze toekomstige afrekening is geen vordering dan wel schuld opgenomen op de balans ultimo 2014.

Huur, lease en inkoopverplichtingen

Ultimo 2014 is door Enexis inkoopverplichtingen aangegaan voor EUR 308,4 miljoen (2013: EUR 371,6 miljoen).

| bedragen in miljoenen euro's | 2014 | | | 2013 | | |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| | < 1 jaar | 1-5 jaar | > 5 jaar | < 1 jaar | 1-5 jaar | > 5 jaar |
| Personenauto's | 18,7 | 33,3 | 2,4 | 18,9 | 37,8 | 2,9 |
| Kantoorlocaties | 12,0 | 14,2 | 5,9 | 14,1 | 28,6 | 11,5 |
| Netverlies | 74,8 | 53,6 | 0,0 | 84,5 | 63,1 | 0 |
| ICT | 42,0 | 25,4 | 0,0 | 34,5 | 18,0 | 0 |
| Overig | 0,3 | 1,0 | 2,0 | 0,3 | 1,0 | 1,9 |
| Totaal | 147,8 | 127,5 | 10,3 | 152,3 | 148,5 | 16,3 |

Gerechtelijke procedures en juridische geschillen

Ultimo 2014 was Enexis betrokken bij verschillende rechtszaken en juridische geschillen. Op basis van financieel risico zijn met betrekking tot de ontvangen claims voorzieningen getroffen of zijn verplichtingen verwerkt in de jaarrekening.

Begin 2014 heeft het College van Beroep voor het bedrijfsleven (Cbb) uitspraak gedaan dat een bij een klant aanwezige koppeling geen aansluiting was in de zin van de Elektriciteitswet 1998, waardoor er geen gereguleerde tarieven in rekening hadden mogen worden gebracht. Per 1 januari 2014 is de Elektriciteitswet 1998 gewijzigd waardoor vanaf dat moment de betreffende koppeling alsnog valt onder de wettelijke definitie van een aansluiting. De uitspraak van het Cbb kan eventueel gevolgen hebben voor de gehele sector, waaronder Enexis. Op dit moment is nog onzeker of hierdoor verplichtingen gaan ontstaan.

Afgegeven garanties

Enexis heeft in totaal voor EUR 0,2 miljoen garanties afgegeven ten behoeve van derden (2013: EUR 0,2 mln.).

Winstbestemming

Statutaire bestemming van het resultaat

Overeenkomstig de statuten staat de winst, voor zover die niet wordt gereserveerd, ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (artikel 18.2).

Aanvullend op deze statutaire bepalingen is met de aandeelhouders overeengekomen dat het uit te keren dividend over de planperiode van het strategisch plan (SP) maximaal 50% van de nettowinst zal bedragen, waarbij een minimumniveau van jaarlijks EUR 100 miljoen wordt nagestreefd. Dit percentage zal verlaagd worden als deze uitkering ertoe leidt dat het bedrijf binnen 5 jaar haar A rating-profiel kan verliezen.

Dit dividendbeleid zorgt ervoor dat de aandeelhouders een voorspelbaar en stabiel dividend kunnen verwachten. Tegelijkertijd borgt het beleid voldoende eigen-vermogensgroei en toont het actieve steun van de aandeelhouders aan een gezonde financiële positie.

Voorstel bestemming resultaat boekjaar 2014

De winst-en-verliesrekening sluit met een resultaat van EUR 244,9 miljoen.

| bedragen in miljoenen euro's | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| Resultaat | 244,9 | 221,0 |
| Reservering ten gunste van de algemene reserve | 122,5 | 110,5 |
| Vorgestelde dividenduitkering | 122,4 | 110,5 |

Het voorstel voor winstbestemming is niet in de balans per 31 december 2014 verwerkt.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Raad van Bestuur van Enexis B.V.

Wij hebben de in dit rapport op pagina 6 tot en met 18 opgenomen geconsolideerde jaarrekening over 2014 van Enexis B.V. te Rosmalen gecontroleerd. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2014, de geconsolideerde balans per 31 december 2014, het geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2014, het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen per 31 december 2014 en de toelichtingen hierop, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 2 (“Grondslagen voor de financiële verslaggeving”) van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, gericht op het opzetten van controle-werkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de geconsolideerde jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel is de geconsolideerde jaarrekening 2014 van Enexis B.V., in alle van materieel belang zijnde aspecten, opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 2 (“Grondslagen voor de financiële verslaggeving”) van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel vestigen wij de aandacht op het volgende:

- ◆ op pagina 3 (Inleiding) van de geconsolideerde jaarrekening 2014 is vermeld dat Enexis B.V. gebruik maakt van de vrijstelling tot het publiceren van haar statutaire jaarrekening op basis van artikel 2:403 BW. Tevens is in de inleiding gesteld dat de geconsolideerde jaarrekening van Enexis B.V. geen volledige jaarrekening betreft;
- ◆ in hoofdstuk 2 (“Grondslagen voor de financiële verslaggeving”) van de toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening is de basis voor financiële verslaggeving uiteen gezet.

De geconsolideerde jaarrekening 2014 van Enexis B.V. is opgesteld voor de Autoriteit Consument & Markt en rating agencies met als doel Enexis B.V. in staat te stellen te voldoen aan de verplichtingen zoals gesteld in de Elektriciteitswet 1998, in de Gaswet en aan de door Enexis B.V. gedane toezeggingen aan rating agencies. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor de genoemde doeleinden en dient niet voor andere doeleinden te worden gebruikt.

Den Haag, 18 juni 2015

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J. Niewold RA

Gebeurtenissen na balansdatum

Claims

Enexis heeft een claim van een klant ontvangen die betrekking heeft op restituties van omzet uit transport- en aansluitdiensten in het verleden. Enexis bestrijdt deze claim en zal deze als zodanig juridisch aanvechten. Enexis is hierbij van mening dat deze claim juridisch geen stand zal houden. Om het lopende claimproces en mogelijke toekomstige juridische procedures niet verder te beïnvloeden, zien we af van een verdere toelichting.

Uitruil Alliander

Vanaf maart 2014 onderzoekt Enexis samen met Alliander de mogelijkheid netgebied uit te ruilen. Op 18 maart 2014 ondertekende Enexis hiervoor een intentieverklaring en op 24 maart 2015 ondertekende Enexis hiervoor een overeenkomst op hoofdlijnen. Alliander zou de Enexis- netwerkgebieden in Friesland en de Noordoostpolder in beheer kunnen krijgen in ruil voor de Endinet (onderdeel van Alliander)-gebieden in Eindhoven en Zuidoost-Brabant. In 2015 wil Enexis met Alliander tot een overeenkomst komen.

Verklaring ex artikel 18

Derde lid, Elektriciteitswet 1998, respectievelijk ex artikel 10d, derde lid, Gaswet

Verklaring ex artikel 18, derde lid, Elektriciteitswet 1998 respectievelijk ex artikel 10d, derde lid, Gaswet

Ondergetekende, P. Vermaat, verklaart hierbij in zijn hoedanigheid van bestuurder van Enexis B.V. dat:

De financiële verhouding tussen Enexis B.V. en elke met Enexis B.V. verbonden groepsmaatschappij binnen Enexis Holding N.V. die activiteiten verricht die de netbeheerder op grond van artikel 17 van de Elektriciteitswet 1998, respectievelijk artikel 10b van de Gaswet niet zelf mag verrichten, in het jaar 2014 voldoet aan de eisen die gesteld worden in artikel 18, eerste lid, van de Elektriciteitswet 1998, respectievelijk artikel 10d, eerste lid, van de Gaswet, hetgeen betekent dat Enexis B.V. in het jaar 2014 een dergelijke groepsmaatschappij niet heeft bevoordeeld boven anderen waarmee een dergelijke groepsmaatschappij in concurrentie treedt, of anderszins voordelen heeft toegekend die verder gaan dan in normaal handelsverkeer gebruikelijk is.

Als bevoordelen van een groepsmaatschappij of het toekennen van voordelen die verder gaan dan in normaal handelsverkeer gebruikelijk is, worden in ieder geval aangemerkt:

- a. het verstrekken van gegevens aan een groepsmaatschappij over afnemers, niet zijnde afnemers als bedoeld in artikel 95a, eerste lid van de Elektriciteitswet 1998 die een verzoek als bedoeld in artikel 23 of 24 van de Elektriciteitswet 1998 hebben gedaan, respectievelijk over afnemers, niet zijnde afnemers als bedoeld in artikel 43, eerste lid, van de Gaswet, die een verzoek om aansluiting of transport als bedoeld in Hoofdstuk 2 van de Gaswet hebben gedaan;
- b. het leveren van goederen of diensten aan een groepsmaatschappij tegen een vergoeding die lager is dan de redelijkerwijs daaraan toe te rekenen kosten;
- c. het toestaan van het gebruik door een groepsmaatschappij van de naam of het beeldmerk van de netbeheerder op een wijze waardoor verwarring bij het publiek te duchten is over de herkomst van goederen of diensten.

's-Hertogenbosch, 2 juni 2015,

ir. P. Vermaat MBA
Bestuurder Enexis B.V.



Overeenkomst

Met verwante bedrijven (> EUR 4,5 miljoen)

Enexis B.V. heeft geen dienstverleningsovereenkomsten (DVO's) met verwante bedrijven waarbij de waarde groter is dan EUR 4,5 miljoen. Voor de financiering van Enexis B.V. zijn leningsovereenkomsten gesloten tussen de moedermaatschappij Enexis Holding N.V. en Enexis B.V.

Wettelijke ratio's

Het financieringsbeleid van Enexis is erop gericht om de zelfstandige financiering van Enexis zeker te stellen door tijdig, blijvend en voldoende toegang te realiseren tot kapitaal- en geldmarkten en tegelijk de financieringsstructuur, financieringskosten en -risico's te optimaliseren. De uitvoering van het financieringsbeleid is vastgelegd in een Treasury Statuut, met daarin opgenomen doelstellingen, taakomschrijving en mandaat Treasury, rapportering, risicobeheer en organisatorische en administratieve kaders ten behoeve van de financiering. Het beleid wordt uitgevoerd binnen de vigerende regels van de Elektriciteitswet 1998 en Gaswet en het Besluit Financieel beheer netbeheerders.

In het kader van haar financiering heeft Enexis credit ratings bij twee ratingbureaus, Standard & Poor's (S&P) en Moody's. De doelstelling van Enexis ten aanzien van haar rating is gericht op het behoud van een sterke A rating. Deze rating ligt boven de normen voor kredietwaardigheid zoals beschreven in het Besluit financieel beheer netbeheerders. De rating van S&P is 6 oktober 2014 verlaagd met 1 notch van AA-stable outlook, naar A+ stable outlook. S&P heeft daarbij aangegeven dat zij verwachten dat de, door haar gecorrigeerde, credit rating ratio's van Enexis op termijn verslechteren van een "Modest" financial risk profile naar een "Intermediate" financial risk profile. Dit als gevolg van het gecombineerde effect van de financiering van de groeiende investeringen van Enexis en de lagere kapitaalvergoeding van de toezichthouder Autoriteit Consument & Markt.

De credit rating van Moody's bleef ongewijzigd op Aa3 met stable outlook.

De credit ratings eind 2014 van A+/Aa3 met stable outlook voldoen ruimschoots aan de eisen van Enexis voor het behoud van een A rating-profiel.

Voor de meest actuele rating rapporten wordt verwezen naar onze website (Investor relations/Financial publications/Publications).

Besluit Financieel Beheer Netbeheerder

Indien een netbeheerder een verklaring door een erkend kredietbeoordelingsbureau heeft waaruit blijkt dat de netbeheerder kredietkwaliteitstrap investeringswaardig is, hoeft deze op basis van artikel 3 van het Besluit financieel beheer niet te rapporteren over de gestelde eisen inzake kredietwaardigheid. Enexis voldoet met haar actuele credit ratings aan de minimaal vereiste kredietwaardigheidstrap.

Investerings in netten

Betrouwbaar en betaalbaar

De netten veilig en betrouwbaar houden en uitval en ongevallen voorkomen vergt goed onderhoud en verstandige investeringen. Omdat netten lang meegaan, moeten we hiervoor niet alleen naar vandaag, maar ook naar de lange termijn kijken. Iedere twee jaar analyseert Enexis de langetermijnontwikkelingen in een strategisch assetmanagementplan. Op basis van dit plan en de specifieke ontwikkelingen in de regio's stellen we jaarlijks een werkpakket samen voor onderhoud, vervanging en vernieuwing van ons net. Hiermee spelen we in op de behoefte van onze klanten en zorgen we ervoor dat netten betrouwbaar zijn en klaar zijn voor de energietransitie. Naast werk op eigen initiatief voeren we werk uit op aanvraag van klanten (klantgedreven investeringen). Denk aan nieuwe aansluitingen of capaciteitsuitbreiding.

Enexis heeft de verantwoordelijkheid voor 180.000 km transport- en distributienetten en ruim 77.000 bovengrondse schakel- en gasreducerstations. Enexis staat garant voor een betrouwbare energievoorziening voor 2,7 miljoen klanten dankzij continu investeren. In 2014 was daarmee een bedrag gemoeid van EUR 357 miljoen.

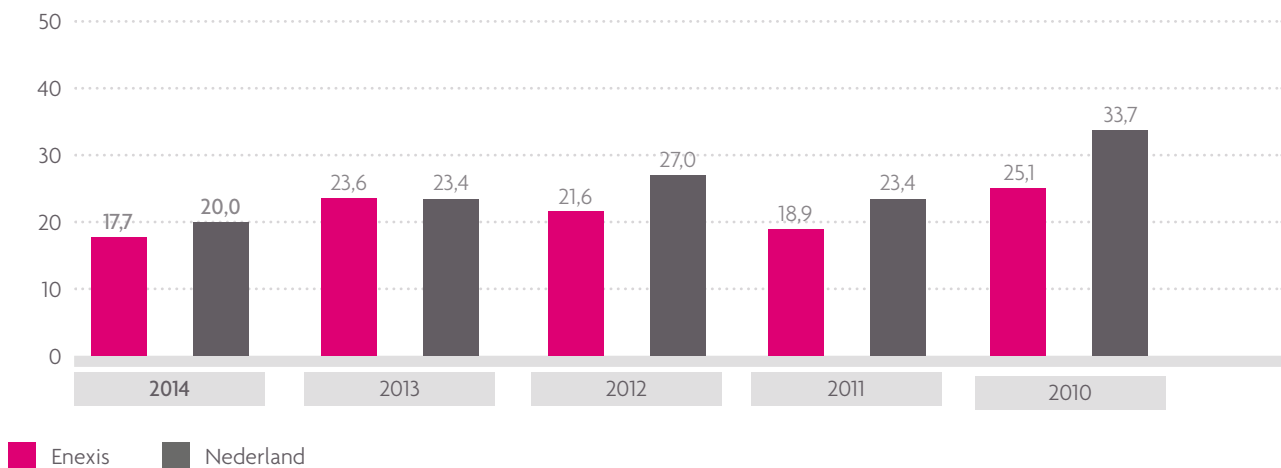
| bedragen in miljoenen euro's | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Elektriciteit | | |
| Standaardaansluitingen | 21,5 | 22,1 |
| Maatwerkaansluitingen | 19,2 | 22,2 |
| Netuitbreidingen | 89,0 | 94,7 |
| Reconstructies | 25,8 | 27,2 |
| Vervangingen | 37,1 | 40,4 |
| Overig | 14,0 | 11,1 |
| Totaal Elektriciteit | 206,6 | 217,7 |
| Gas | | |
| Standaardaansluitingen | 6,9 | 7,6 |
| Maatwerkaansluitingen | 1,8 | 2,0 |
| Netuitbreidingen | 15,2 | 16,4 |
| Reconstructies | 20,0 | 17,0 |
| Vervangingen | 104,6 | 94,5 |
| Overig | 2,1 | 1,3 |
| Totaal Gas | 150,4 | 138,8 |
| Totaal Gas en Elektriciteit | 357,0 | 356,5 |

Betrouwbaarheid in cijfers

De betrouwbaarheid van de energienetten wordt uitgedrukt in de Jaarlijkse Uitvalduur (JUD), die de gemiddelde tijd aangeeft die een klant gedurende een jaar geen energie heeft gekregen.

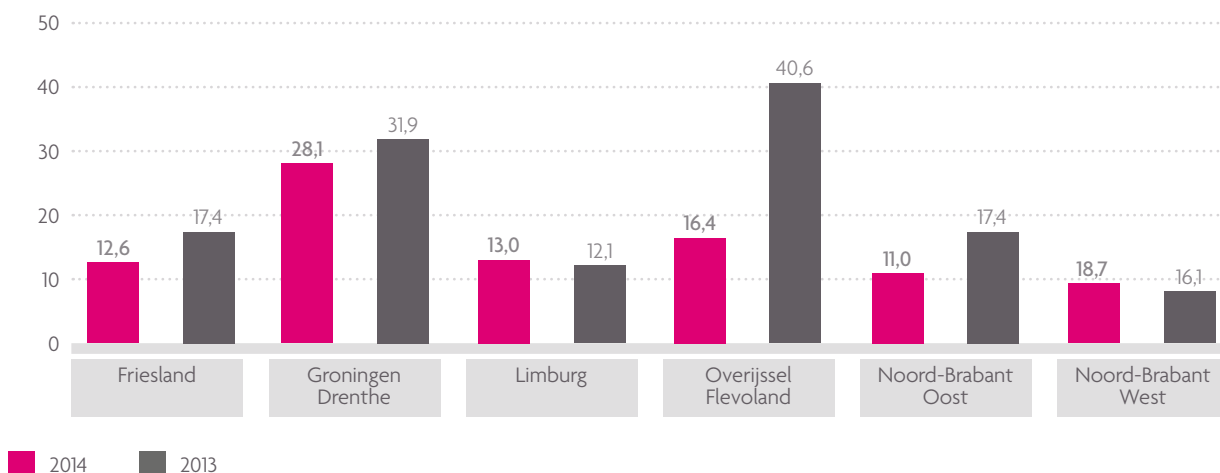
Voor het elektriciteitsnetwerk van Enexis was dat in 2014 17,7 minuten. Het landelijk gemiddelde was 20,0 minuten.

Jaarlijkse uitvalduur per e-aansluiting ten gevolge van HS-, MS- en LS-storingen 2010-2014
(in minuten per aansluiting)



De jaarlijkse uitvalduur per e-aansluiting van MS en LS is verder te verbijzonderen naar regio's binnen het verzorgingsgebied van Enexis.

Jaarlijkse uitvalduur per e-aansluiting ten gevolge van HS-, MS- en LS-storingen in 2014
(in minuten per aansluiting)



Bij de gasnetten kwam de uitvalduur op 89,5 seconden per aansluiting, tegenover een landelijk gemiddelde van 194 seconden.

Onderstaande grafiek laat zien dat er wat betreft uitvalduur nog verschillen zijn tussen regio's. Die zijn de afgelopen jaren kleiner geworden door de extra investeringen van Enexis in de gebieden waar dit qua betrouwbaarheid de meeste winst oplevert. Uitzondering hierop vormt de grote gasstoring in Enschede.

De uitvalduur van het gasnetwerk per regio in 2014 was als volgt:

| | Gas (in seconden) | Gas (in seconden) |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Friesland | 56 | 77 |
| Groningen/Drenthe | 25,9 | 69 |
| Limburg | 21,7 | 47 |
| Overijssel/Flevoland | 363,3 | 61 |
| Noord-Brabant Oost | 18,7 | 45 |
| Noord-Brabant-West | 40,5 | 18 |
| Total | 89,5 | 50 |

ENEXIS B.V.

Postbus 856

5201 AW 's-Hertogenbosch

088 857 77 77

www.enexis.nl