

**ENEXIS B.V.  
GECONSOLIDEERDE  
JAARREKENING**

**2010**



# INHOUDSOPGAVE

## Geconsolideerde Jaarrekening 2010

Kerncijfers	4
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	6
Geconsolideerde balans	7
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	8
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	9
Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening	10
Winstbestemming	18
Verklaring ex artikel 18, derde lid, Elektriciteitswet 1998 respectievelijk ex art. 10d, derde lid Gaswet	19
Overeenkomst met verwante bedrijven (> EUR 4,5 miljoen)	20
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	21

# KERNCIJFERS FINANCIËEL

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Resultaat</b>					
Netto-omzet	1.155,9	1.146,8	1.341,9	1.699,0	1.597,9
Kosten van inkoop	218,7	223,4	213,1	593,7	585,3
Bruto marge	937,2	923,4	1.128,8	1.105,3	1.012,6
Overige bedrijfsopbrengsten <sup>1</sup>	12,0	14,6	9,6	3,1	3,2
Bedrijfslasten exclusief afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	383,6	415,5	558,2	846,5	750,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen <sup>1</sup>	241,8	227,0	214,7	24,6	28,1
Bedrijfsresultaat	323,8	291,3	365,5	237,3	237,2
Resultaat deelnemingen	2,1	2,5	6,6	3,1	4,5
EBIT	325,8	293,8	372,1	240,4	241,7
Financiële baten en lasten	-90,7	-72,6	-175,7	32,6	26,6
Resultaat voor belastingen	235,1	221,2	196,4	273,0	268,3
Resultaat na belastingen	173,9	167,4	147,5	203,8	183,0
<b>Balans</b>					
Netto werkkapitaal	-134,4	-11,8	25,7	122,8	760,4
Vaste activa <sup>1</sup>	4.984,4	4.845,2	4.586,2	4.492,0	78,7
Geïnvesteed vermogen <sup>2</sup>	4.851,2	4.834,1	4.927,1	4.930,8	839,1
Eigen vermogen	2.877,1	2.753,4	2.236,0	1.512,0	823,0
Balanstotaal <sup>1</sup>	5.803,2	5.572,2	5.580,6	5.733,0	3.922,7
<b>Ratio's</b>					
Solvabiliteit <sup>1</sup>	49,6	49,41	40,07	26,37	20,98
ROIC	6,7	6,1	7,6	4,9	6,2
Return on equity	6,0	6,1	6,6	13,5	22,2
<b>Kasstroom</b>					
Kasstroom uit operationele activiteiten <sup>1</sup>	601,8	526,4	486,1	120,3	-59,0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten <sup>1</sup>	-380,4	-63,5	-298,1	-148,3	-19,4
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-54,7	-327,8	-205,2	7,2	8,9
Kasstroom	166,7	135,1	-17,2	-20,8	-69,5

<sup>1.</sup> Door wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen bij investeringen in aanleg van netten en aansluitingen zijn de vergelijkende cijfers voor 2009 aangepast. Deze aanpassing heeft geen effect op vermogen en resultaat.

<sup>2.</sup> Definitie is in 2010 aangepast. Voorheen gedefinieerd als Som van Eigen vermogen plus rentedragende schulden.

## EBIT

Bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen.

## Geïnvesteed vermogen<sup>2</sup>

Som van Vaste activa, Netto werkkapitaal en Activa aangehouden voor verkoop.

## Netto werkkapitaal

Totaal vlottende activa exclusief liquide middelen (2007 en 2006 tevens exclusief rekening-courant) minus kortlopende schulden exclusief rentedragende verplichtingen.

**Return on invested capital (ROIC)** EBIT gedeeld door het geïnvesteed vermogen.

## Return on equity

Resultaat na belastingen gedeeld door het eigen vermogen.

## Solvabiliteit

Eigen vermogen x 100% gedeeld door balanstotaal.

# ALGEMEEN

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Trajectlengtes (x 1.000 km)</b>					
<b>Elektriciteitsnet</b>	132,3	131,0	128,6	124,3	142,3
Laagspanning	88,8	88,0	86,3	82,6	
Middenspanning	43,5	42,9	42,2	41,6	
Tussenspanning	0,1	0,1	0,1	0,1	
<b>Gasnet</b>	41,3	41,1	41,0	40,3	40,1
Lage druk	32,8	32,7	32,6	32,1	
Hoge druk	8,4	8,4	8,4	8,2	
<b>Stations (x 1.000)</b>					
<b>Elektriciteit</b>	52,1	51,8	51,3	49,7	49,6
<b>Gas</b>	24,1	24,3	24,2	24,2	23,9
<b>Aantal aansluitingen (x 1.000)</b>					
<b>Elektriciteit</b>	2.631	2.610	2.596	2.518	2.477
<b>Gas</b>	1.908	1.899	1.892	1.788	1.770
<b>Getransporteerde hoeveelheden</b>					
<b>Elektriciteit (GWh)</b>	34.858	33.305	34.046	33.679	33.459
<b>Gas (Mm<sup>3</sup>)</b>	6.959	6.003	6.109	5.564	5.891
Waarvan biogas	8,0	7,5	7,3	7,7	7,1
<b>Productkwaliteit</b>					
<b>Uitvalsduur elektriciteit (in minuten)</b>	25,1	19,95	21,78	24,23	24,48
Hoogspanning	3,8	0,37	1,60	4,33	6,21
Middenspanning	15,2	14,57	15,49	15,18	14,05
Laagspanning	6,2	5,02	4,69	4,72	4,22
<b>Klanttevredenheid</b>					
<b>Totaal</b>	7,6	7,5	7,4	6,7	6,5
Kleinverbruik	7,9	7,7	7,6		
Grootverbruik	7,2	7,2	7,0	6,7	6,5

# GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

	2010	2009
Bedragen in miljoenen euro's.		
Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	1.155,9	1.146,8
Kosten van inkoop	218,7	223,4
<b>Brutomarge</b>	<b>937,2</b>	<b>923,4</b>
Overige bedrijfsopbrengsten <sup>1</sup>	12,0	14,6
<b>Totaal brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten</b>	<b>949,2</b>	<b>938,0</b>
Personeelskosten	208,8	229,0
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen <sup>1</sup>	241,8	231,2
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	161,3	171,3
Overige bedrijfskosten	13,5	15,2
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>625,4</b>	<b>646,7</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>323,8</b>	<b>291,3</b>
Resultaat deelnemingen	2,1	2,5
Financiële baten	6,4	15,1
Financiële lasten	97,1	87,7
Financiële baten en lasten	-90,7	-72,6
<b>Resultaat vóór belastingen</b>	<b>235,1</b>	<b>221,2</b>
Belastingen	61,3	53,8
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>173,9</b>	<b>167,4</b>

<sup>1</sup>. Door de wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen bij investeringen in aanleg van netten en aansluitingen zijn de vergelijkende cijfers voor 2009 aangepast. Deze aanpassing heeft geen effect op vermogen en resultaat.

# GECONSOLIDEERDE BALANS

(VOOR VOORSTEL WINSTBESTEMMING)

	31 december 2010	31 december 2009
<b>Activa</b>		
Materiële vaste activa <sup>1</sup>	4.883,6	4.766,7
Immateriële vaste activa	84,7	63,0
Deelnemingen	13,4	12,9
Overige financiële vaste activa	2,7	2,6
<b>Vaste activa</b>	<b>4.984,4</b>	<b>4.845,2</b>
Voorraden	14,0	13,2
Vorderingen	499,7	576,0
Liquide middelen	303,8	137,1
<b>Vlottende activa</b>	<b>817,6</b>	<b>726,3</b>
Activa aangehouden voor verkoop	1,2	0,7
<b>Totaal activa</b>	<b>5.803,2</b>	<b>5.572,2</b>
<b>Passiva</b>		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	0,0	0,0
Algemene reserve	1.329,6	1.212,4
Agioreserve	1.373,6	1.373,6
Resultaat van het boekjaar	173,9	167,4
<b>Eigen vermogen</b>	<b>2.877,1</b>	<b>2.753,4</b>
Rentedragende verplichtingen (langlopend)	1.910,5	1.911,5
Voorzieningen (langlopend)	56,0	64,4
Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen <sup>1</sup>	290,3	217,3
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>2.256,8</b>	<b>2.193,2</b>
Handelsschulden en overige te betalen posten	572,0	565,1
Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	21,2	24,6
Winstbelasting	58,6	8,5
Voorzieningen (kortlopend)	17,5	27,4
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>669,3</b>	<b>625,6</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>5.803,2</b>	<b>5.572,2</b>

Bedragen in  
miljoenen euro's.

<sup>1</sup> Door de wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen bij investeringen in aanleg van netten en aansluitingen zijn de vergelijkende cijfers voor 2009 aangepast. Deze aanpassing heeft geen effect op vermogen en resultaat.

# GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

	2010	2009
Bedragen in miljoenen euro's.		
Resultaat na belastingen	173,9	167,4
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	235,9	227,0
Ontvangen bijdragen in aanleg en aansluitingen <sup>2</sup>	78,9	114,9
Mutaties voorzieningen, operationeel werkkapitaal en overige	113,1	17,1
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>601,8</b>	<b>526,4</b>
Investeringen materiële- en immateriële vaste activa <sup>2</sup>	-380,3	-383,7
Mutatie activa en verplichtingen aangeboden voor verkoop	-0,5	314,5
Mutatie van financiële vaste activa	-0,1	2,7
Opbrengst verkoop deelnemingen		2,4
Opbrengst verkoop vaste activa	0,5	0,6
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-380,4</b>	<b>-63,5</b>
<b>Kasstroom voor financieringsactiviteiten</b>	<b>221,4</b>	<b>462,9</b>
Mutatie rentedragende verplichtingen	-4,5	-327,8
Uitbetaald dividend	-50,2	
Extra eigen vermogensstorting <sup>1</sup>		350,0
Aflossing bruglening <sup>1</sup>		-350,0
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-54,7</b>	<b>-327,8</b>
<b>Totaal kasstromen</b>	<b>166,7</b>	<b>135,1</b>
Netto liquide middelen begin boekjaar	137,1	2,0
<b>Netto liquide middelen ultimo boekjaar</b>	<b>303,8</b>	<b>137,1</b>

<sup>1</sup> De Extra eigenvermogensstorting en de Aflossing bruglening hebben niet geresulteerd in kasstromen.

<sup>2</sup> Door de wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen bij investeringen in aanleg van netten en aansluitingen zijn de vergelijkende cijfers voor 2009 aangepast. Deze aanpassing heeft geen effect op vermogen en resultaat.



# GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

	Aantal gewone aandelen	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Algemene reserve	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
<b>Stand per 1 januari 2009</b>	<b>20.000</b>	<b>0,0</b>	<b>1.023,6</b>	<b>1.064,9</b>	<b>147,5</b>	<b>2.236,0</b>
Bestemming resultaat 2008	-	-	-	147,5	-147,5	0,0
Kapitaalstorting involge aanwijzing van de minister van Economische Zaken <sup>1</sup>	-	-	350,0	-	-	350,0
Resultaat na belastingen 2009	-	-	-	-	167,4	167,4
<b>Stand per 31 december 2009</b>	<b>20.000</b>	<b>0,0</b>	<b>1.373,6</b>	<b>1.212,4</b>	<b>167,4</b>	<b>2.753,4</b>
<b>Stand per 1 januari 2010</b>	<b>20.000</b>	<b>0,0</b>	<b>1.373,6</b>	<b>1.212,4</b>	<b>167,4</b>	<b>2.753,4</b>
Bestemming resultaat 2009	-	-	-	117,2	-117,2	0,0
Dividenduitkering over 2009	-	-	-	-	-50,2	-50,2
Resultaat na belastingen 2010	-	-	-	-	173,9	173,9
<b>Stand per 31 december 2010</b>	<b>20.000,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.373,6</b>	<b>1.329,6</b>	<b>173,9</b>	<b>2.877,1</b>

<sup>1</sup> Ingevolge een aanwijzing van de minister van Economische Zaken d.d. 26 mei 2009 in het kader van de Splitsing (de Aanwijzing) is een gedeelte van de door de Aandeelhouders ingebrachte lening omgezet in eigen vermogen.

Bedragen in  
miljoenen euro's.

# TOELICHTINGEN OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## 1. Inleiding

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

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

De door Enexis B.V. opgestelde geconsolideerde jaarrekening is ontleend aan de jaarrekening over 2010 van Enexis Holding N.V. De juistheid van deze afgeleide cijfers is door de externe accountant gecontroleerd.

## 2. Grondslagen voor de financiële verslaglegging

### 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 dochtervennootschappen.

Dochtervennootschappen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin beslissende zeggenschap terzake van het bestuur en het financiële beleid kan worden uitgeoefend. Dochtervennootschappen 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 deelneming 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 wordt de transactie behandeld als een vermogensmutatie waarbij het verschil tussen verkrijgingsprijs en reële waarde ten gunste of ten laste van de overige reserve wordt gebracht.

## 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 (levensduren en restwaarden), de noodzaak tot bijzondere waardeverminderingen van materiële- en immateriële vaste activa, de waardering van eventuele latente belastingvoordelen, debiteuren (noodzaak tot eventuele waardeverminderingen), personeelsvoorzieningen (actuariële veronderstellingen) en overige voorzieningen en de verantwoording van 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 danwel ten laste van het resultaat.

### *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 of 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 belasting. De omvang van de omzet van de gedistribueerde energie wordt gereguleerd door de Energiekamer (EK) 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 inkoop*

Hieronder worden de inkoopkosten gerekend die direct toerekenbaar zijn aan de netto-omzet, waaronder betaalde transportkosten 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 toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben, onder toepassing van de effectieve rentemethode.

### *Materiële vaste activa*

De waardering van materiële vaste activa vindt plaats tegen verkrijgings- of (interne) vervaardigingsprijs, onder aftrek van ontvangen bijdragen (tot en met 2008), 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 verlies dat voortvloeit uit het niet langer in de balans opnemen van het actief wordt in het resultaat verwerkt.

### *Immateriële vaste activa*

De immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit kosten van applicatiesoftware. De immateriële vaste activa 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.

### *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 van de 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 kasstroom-genererende 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.

### *Deelnemingen*

De waardering van economische belangen die niet tot Enexis B.V. behoren (joint ventures en geassocieerde deelnemingen), 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 geassocieerde deelnemingen verwerkt tot het bedrag van de netto-investering in de deelneming. In deze netto-investering zijn ook leningen begrepen die aan geassocieerde deelnemingen zijn verstrekt, voorzover deze feitelijk onderdeel uitmaken van de netto-investering. Voor het aandeel in verdere verliezen wordt uitsluitend een voorziening opgenomen indien en voorzover wordt ingestaan voor de schulden van de geassocieerde deelneming of indien het stellige voornemen bestaat geassocieerde deelneming (voor het aandeel) tot betaling van de schulden in staat te stellen.

### *Overige financiële vaste activa*

Binnen de overige financiële vaste activa worden twee categorieën onderscheiden:

- Financiële activa beschikbaar voor verkoop.
- Leningen en vorderingen.

#### *Financiële activa beschikbaar voor verkoop*

Hieronder worden kapitaalbelangen opgenomen waarbij geen sprake is van invloed van betekenis. Deze kapitaalbelangen worden bij verwerving gewaardeerd tegen kostprijs (zijnde de reële waarde) en vanaf dat moment tegen reële waarde. Indien de reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld blijft de vervolgwaaardering tegen kostprijs. Ongerealiseerde resultaten als gevolg van de aanpassing van de reële waarde worden tijdelijk in het eigen vermogen verantwoord als onderdeel van de IAS 39 reserve. Bij vervreemding van kapitaalbelangen wordt deze reserve ten gunste danwel ten laste van het resultaat gebracht. Bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat gebracht.

#### *Leningen en vorderingen*

Verstreckte 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.

### *Voorraden*

De voorraden worden gewaardeerd tegen 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*

De (handels)vorderingen worden gewaardeerd tegen 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.

#### *Liquide middelen*

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

#### *Activa aangehouden voor verkoop*

Activa aangehouden voor verkoop kunnen bestaan uit individuele activa of uit groepen van activa, mogelijk met bijbehorende verplichtingen. Activa of groepen van activa waarbij het management de intentie heeft tot verkoop binnen 1 jaar en waarbij verkoop binnen deze termijn zeer waarschijnlijk is, worden verantwoord als afzonderlijke post onder de vlottende activa. Bij eerste opname worden deze activa, of groepen van activa, na een eventuele bijzondere waardevermindering ten laste van het resultaat, gewaardeerd tegen de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Over deze activa, of groepen van activa vindt geen afschrijving meer plaats vanaf het moment van classificatie als "activa aangehouden voor verkoop".

#### *Langlopende rentedragende verplichtingen*

De langlopende rentedragende verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. 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.

### *Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen*

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

### *Latente belastingen*

De aanwezige latenties die betrekking hebben op verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van materiële vaste activa en personeelsgerelateerde voorzieningen worden apart als latente belastingen gepresenteerd.

### *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 op grond van IAS 19 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.

### *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.

Belastingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening behalve voorzover 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.

# 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).

Voorgesteld wordt de bestemming van het resultaat van Enexis B.V. te baseren op de voor Enexis Holding N.V. geldende statutaire bepaling dat over de boekjaren 2009 en 2010 ten minste zeventig procent (70%) van de in het betreffende boekjaar behaalde winst (voor zover aanwezig) dient te worden gereserveerd (artikel 36.6 statuten Enexis Holding N.V.).

## Voorstel bestemming resultaat boekjaar 2010

De winst-en-verliesrekening sluit met een resultaat van € 173,9 miljoen.

Op basis van bovengenoemde minimum-eis aan reservering is de voorgestelde winstbestemming als volgt:

		2010	2009
Bedragen in miljoenen euro's.	Resultaat	173,9	167,4
	Reservering ten gunste van de Algemene reserve	121,7	117,2
	<b>Voorgestelde dividenduitkering</b>	<b>52,2</b>	<b>50,2</b>

Het voorstel voor winstbestemming is niet in de balans per 31 december 2010 verwerkt.

# VERKLARING EX ARTIKEL 18, DERDE LID, ELEKTRICITEITSWET 1998 RESPECTIEVELIJK EX ART. 10D, DERDE LID GASWET

Ondergetekende, ir. J.J. Fennema, verklaart hierbij in zijn hoedanigheid van bestuurder van Enexis B.V. dat:

De financiële verhouding tussen Enexis B.V. en een 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 2010 voldoet aan de eisen die gesteld worden in artikel 18, eerste lid, van de Elektriciteitswet 1998, respectievelijk artikel 10d van de Gaswet, hetgeen betekent dat Enexis B.V. in het jaar 2010 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, 8 april 2011,



ir. J.J. Fennema

Bestuurder Enexis B.V.

# OVEREENKOMST MET VERWANTE BEDRIJVEN (> EUR 4,5 MILJOEN)

Bedrijf	Dienstverlening	Aantal DVO's
Enexis Holding N.V.	Financiering	1

# CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

## Opdracht

Wij hebben gecontroleerd of de in dit rapport opgenomen geconsolideerde jaarrekening over 2010 van Enexis B.V. te Rosmalen bestaande uit de geconsolideerde winst- en verliesrekening, geconsolideerde balans, geconsolideerd kasstroomoverzicht en geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen op de juiste wijze is ontleend aan de door ons gecontroleerde jaarrekening van Enexis Holding N.V. Bij deze jaarrekening hebben wij op 28 maart 2011 een goedkeurende controleverklaring verstrekt.

## Verantwoordelijkheid van het bestuur

De Raad van Bestuur van Enexis B.V. te Rosmalen is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening alsmede voor een zodanig interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van het overzicht 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 het overzicht 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 het overzicht geen afwijking van materieel belang bevat. Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen in het overzicht. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat het overzicht een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. 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 van Enexis B.V. te Rosmalen over boekjaar 2010 in alle van materieel zijnde aspecten, op juiste wijze ontleend aan de door ons gecontroleerde jaarrekening 2010 van Enexis Holding N.V. Bij deze jaarrekening hebben wij op 28 maart 2011 een goedkeurende controleverklaring verstrekt.

## Toelichting

Zonder afbreuk te doen aan ons oordeel merken wij op dat voor het inzicht dat vereist is voor een verantwoorde oordeelsvorming omtrent de financiële positie en de resultaten van de Enexis B.V. alsmede Enexis Holding N.V. en voor toereikend inzicht in de reikwijdte van onze controle, de geconsolideerde jaarrekening van Enexis B.V. over 2010 dient te worden gelezen in samenhang met de volledige jaarrekening over 2010 van Enexis Holding N.V.

Maastricht, 29 april 2011

Ernst & Young Accountants LLP

Namens deze

w.g. drs. P.L.C.M. Janssen RA