

ENEXIS IN BEELD

# J AARREKENING 2009





# ENEXIS B.V.

---

## Jaarrekening 2009

# INHOUDSOPGAVE

<b>Financiële gang van zaken</b>	6
<b>Jaarrekening 2009</b>	
<b>Geconsolideerde jaarrekening 2009</b>	9
Geconsolideerde winst-en verliesrekening	11
Geconsolideerde balans	12
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	14
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	15
Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening	16
1.1 Inleiding	16
1.2 Wet Onafhankelijk Netbeheer en Splitsing	16
2 Grondslagen voor de financiële verslaggeving	18
2.1 Algemeen	18
2.2 Nieuwe en/of gewijzigde IFRS-standaarden 2009	19
2.3 Grondslagen voor de consolidatie	22
2.4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	22
3 Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	30
4 Kosten van inkoop	31
5 Overige bedrijfsopbrengsten	32
6 Personeelskosten	32
7 Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	33
8 Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	34
9 Overige bedrijfskosten	34
9a Accountantskosten	35
10 Bijzondere posten	35
11 Resultaat deelnemingen	37
12 Financiële baten en lasten	38
13 Winstbelasting	38
14 Acquisitie	39
15 Materiële vaste activa	40
16 Immateriële vaste activa	42
17 Deelnemingen	44
18 Overige financiële vaste activa	45
19 Voorraden	46
20 Vorderingen	47
21 Liquide middelen	48
22 Activa aangehouden voor verkoop	49
23 Eigen vermogen	49
24 Rentedragende verplichtingen (langlopend)	50
Kapitaalbeheer	51
Geinvesteerd vermogen	53
Garantievermogen	54
24a Latente belastingen	55
25 Voorzieningen	56
26 Overige langlopende verplichtingen	61
27 Handelsschulden en overige te betalen posten	61
28 Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	62
29 Toelichting op kasstroomoverzicht	62
29a Risico's financiële instrumenten	63

30	Informatie verbonden partijen	65
31	Niet uit de balans blijvende verplichtingen en activa	67
32	Beloning Bestuurders	72
33	Gebeurtenissen na balansdatum	73
	<b>Vennootschappelijke jaarrekening 2009</b>	75
	Vennootschappelijke winst-en verliesrekening	77
	Vennootschappelijke balans	78
	Toelichtingen op de vennootschappelijke jaarrekening:	80
34	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	80
35	Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	80
36	Kosten van inkoop	81
37	Overige bedrijfsopbrengsten	82
38	Personeelskosten	82
39	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	83
40	Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	83
41	Overige bedrijfskosten	84
41a	Accountantskosten	84
42	Bijzondere posten	84
43	Resultaat deelnemingen	86
44	Financiële baten en lasten	86
45	Winstbelasting	87
46	Acquisitie	88
47	Materiële vaste activa	89
48	Immateriële vaste activa	91
49	Deelnemingen	91
50	Overige financiële vaste activa	91
51	Vorraden	91
52	Vorderingen	92
53	Liquide middelen	92
54	Activa aangehouden voor verkoop	92
55	Eigen vermogen	92
56	Rentedragende verplichtingen (langlopend)	93
57	Voorzieningen	93
58	Handelsschulden en overige te betalen posten	94
59	Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	95
60	Winstbelasting	95
61	Informatie verbonden partijen	95
	Deelnemingen	96
	<b>Overige gegevens</b>	
	Accountantsverklaring	98
	Verklaring ex artikel 18, derde lid,	
	Elektriciteitswet 1998 resp. ex art. 10d lid 3 Gaswet.	100
	Overeenkomst met verwante bedrijven (> EUR 4,5 miljoen)	101
	Winstbestemming	102

# FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

## Geconsolideerde jaarrekening

Hierbij presenteren wij u de geconsolideerde jaarrekening van Enexis B.V. Deze is ook beschikbaar via [www.enexis.nl](http://www.enexis.nl).

In 2008 waren de vennootschappen Essent Meetbedrijf B.V. (MB), Essent Infra Products B.V. (IP) en Essent Vastgoed B.V. deelnemingen van Essent Netwerk B.V. en als zodanig in de consolidatie van 2008 betrokken. In 2009 zijn deze vennootschappen overgedragen aan Enexis Holding N.V.

## Resultaatontwikkeling

Ten opzichte van 2008 is het bedrijfsresultaat afgenomen van EUR 365,5 miljoen naar EUR 291,3 miljoen. Deze daling van EUR 74,2 miljoen is het gevolg van een lagere brutomarge van EUR 204,6 miljoen en lagere bedrijfskosten van EUR 130,4 miljoen. De financiële baten en lasten zijn per saldo EUR 103,1 miljoen gedaald ten opzichte van 2008. Het resultaat na belastingen is ten opzichte van het vorig verslagjaar met EUR 19,9 miljoen gestegen.

## Bedrijfsresultaat

De brutomarge, na eliminatie van het effect IP en MB van EUR 182 miljoen, daalt met EUR 22,6 miljoen. Als belangrijkste oorzaken van deze daling van de marge zijn te noemen de omzetzijging als gevolg van de door de Energiekamer opgelegde X-factoren en het wegvallen van de omzet van het hoogspanningsnet (tezamen EUR 26,1 miljoen) alsmede de stijging van de inkoopkosten (EUR 11,3 miljoen) voornamelijk veroorzaakt door hogere tarieven voor inkoop van netverliezen. Daartegenover is sprake geweest van een omzetzijging als gevolg van nacalculaties van transportvergoedingen over voorgaande jaren (EUR 8,2 miljoen).

De operationele kosten, eveneens na eliminatie van het effect IP en MB van EUR 107,4 miljoen, dalen met EUR 23 miljoen. De vermindering van de incidentele kosten (EUR 18,5 miljoen) en de overdracht van het hoogspanningsnet aan Tennet (19,6 miljoen) zijn als de belangrijkste oorzaken van deze daling aan te wijzen. Daartegenover stijgen de afschrijvingskosten met EUR 12,3 miljoen. Uitgaven aan verbeterprojecten zijn in ruime mate gecompenseerd door het door Enexis ingezette besparingsprogramma (EUR 9 miljoen).

### **Financiële baten en lasten**

De financiële baten en lasten zijn ten opzichte van 2008 in gunstige zin beïnvloed door de aanpassing van de financieringsstructuur welke in het kader van de verzelfstandiging in 2009 heeft plaatsgevonden. Daarnaast heeft Enexis in 2009 geprofiteerd van de lage kapitaalmarktrente op kortlopend risicovrij schuld papier doordat de rente op de bruglening met Essent N.V. gedurende het jaar is bepaald op basis van de korte termijn euribor verhoogd met een risico-opslag.

### **Resultaat na belastingen**

Het resultaat na belastingen is met EUR 19,9 miljoen toegenomen van EUR 147,5 miljoen in 2008 naar EUR 167,4 miljoen in 2009.

### **Vermogensstructuur en financiering**

Als sluitstuk van de krachtens de Wet Onafhankelijk Netbeheer beoogde verzelfstandiging zijn per 30 juni 2009 de aandelen die Essent Nederland B.V. had in Enexis Holding N.V. ingenomen. Gelijktijdig is EUR 149,7 miljoen aan nieuw aandelenkapitaal geplaatst en volgestort en is ingevolge een ministeriële aanwijzing voor EUR 350,0 miljoen aan door Aandeelhouders ingebrachte leningen omgezet in eigen vermogen.

Het door Essent Nederland B.V. verstrekt overbruggingskrediet is eveneens per 30 juni 2009 afgelost. Voor de herfinanciering van deze kredietfaciliteit zijn door de aandeelhouders van Enexis Holding N.V. voor EUR 1.800,0 miljoen aan Aandeelhoudersleningen verstrekt.

Bij de herstructurering van vermogen, de financiering, het bepalen van het garantievermogen alsmede het vaststellen van de verhouding eigen vermogen - vreemd vermogen zijn de door de Energiekamer (EK) opgelegde solvabiliteitsratio's als uitgangspunt gehanteerd. Het door de Aandeelhouders aan Enexis Holding N.V. beschikbaar gestelde vermogen en de leningen zijn back-to back tegen dezelfde condities doorgegeven aan Enexis B.V.

## **Kasstroom**

De kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt EUR 411,5 miljoen. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedraagt EUR 51,4 miljoen positief. Eliminatie van de in deze stroom begrepen verkoop van het Hoogspanningsnet zou resulteren in een negatieve kasstroom uit investeringsactiviteiten van EUR 263,1 miljoen. Per saldo resteert een kasstroom vóór financieringsactiviteiten van EUR 462,9 miljoen positief.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt EUR 327,8 miljoen. Dit betreft de aflossing op de bruglening met Essent Nederland N.V. met daartegenover een storting van aandelenkapitaal en opname van Aandeelhoudersleningen. Per saldo resteert een kasstroom voor doorlopende activiteiten van EUR 135,1 miljoen, met welk bedrag de liquide middelen toenemen tot EUR 137,1 miljoen hetgeen voor een groot deel is vastgelegd in deposito's.



# ENEXIS B.V. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2009

---



# GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

bedragen in miljoenen euro's

Noot

2009

2008

Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	3		1.146,8	1.341,9
Kosten van inkoop	4		223,4	213,1
<b>Brutomarge</b>			<b>923,4</b>	<b>1.128,8</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	5		10,4	9,6
<b>Totaal brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten</b>			<b>933,8</b>	<b>1.138,4</b>
Personeelskosten	6	229,0		221,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	7	227,0		214,7
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	8	171,3		269,4
Overige bedrijfskosten	9	15,2		67,6
<i>Totaal bedrijfskosten</i>			642,5	772,9
<b>Bedrijfsresultaat</b>	10		<b>291,3</b>	<b>365,5</b>
Resultaat deelnemingen	11		2,5	6,6
Financiële baten	12	15,1		19,7
Financiële lasten	12	87,7		195,4
Financiële baten en lasten			-72,6	-175,7
<i>Resultaat vóór belastingen</i>			221,2	196,4
Belastingen	13		53,8	48,9
<b>Resultaat na belastingen</b>	10		<b>167,4</b>	<b>147,5</b>

# GECONSOLIDEERDE BALANS (VOOR VOORSTEL WINSTBESTEMMING)

bedragen in miljoenen euro's

Noot **31 december 2009**

31 december 2008

## Activa

Materiële vaste activa	15	4.549,4	4.523,6
Immateriële vaste activa	16	63,0	47,0
Deelnemingen	17	12,9	10,4
Overige financiële vaste activa	18	2,6	5,3

## Vaste activa

**4.627,9**

**4.586,3**

Vorraden	19	13,2	21,0
Vorderingen	20	576,0	656,1
Liquide middelen	21	137,1	2,0

## Vlottende activa

**726,3**

**679,1**

Activa aangehouden voor verkoop	22	0,7	315,2
---------------------------------	----	-----	-------

## Totaal activa

**5.354,9**

**5.580,6**

bedragen in miljoenen euro's

Noot **31 december 2009** 31 december 2008**Passiva**

Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	23	0,0	0,0
Algemene Reserve	23	1.212,4	2.088,5
Agioreserve	23	1.373,6	--
Resultaat van het boekjaar	23	167,4	147,5

**Eigen vermogen****2.753,4** **2.236,0**

Rentedragende verplichtingen (langlopend)	24	1.911,5	111,9
Voorzieningen (langlopend)	25	64,4	75,9
Overige langlopende verplichtingen	26	--	0,9
Latente belastingen	24a	--	3,3

**Langlopende verplichtingen****1.975,9** **192,0**

Handelsschulden en overige te betalen posten	27	565,1	599,4
Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	28	24,6	2.501,1
Winstbelasting	13	8,5	48,2
Voorzieningen (kortlopend)	25	27,4	3,9

**Kortlopende verplichtingen****625,6** **3.152,6****Totaal passiva****5.354,9** **5.580,6**

# GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

bedragen in miljoenen euro's

2009

2008

Resultaat na belastingen	167,4	147,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	227,0	214,7
Mutaties voorzieningen, operationeel werkkapitaal en overige	17,1	123,9
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>411,5</b>	<b>486,1</b>
Investeringen materiële en immateriële vaste activa	-268,8	-302,3
Verkoop HS-net	314,5	--
Aflossing van financiële vaste activa	2,7	0,1
Opbrengst verkoop deelnemingen	2,4	3,0
Opbrengst verkoop vaste activa	0,6	1,1
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>51,4</b>	<b>-298,1</b>
<b>Kasstroom voor financieringsactiviteiten</b>	<b>462,9</b>	<b>188,0</b>
Mutatie rentedragende verplichtingen	-327,8	-205,2
Extra eigen vermogensstorting	350,0	--
Aflossing bruglening	-350,0	--
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-327,8</b>	<b>-205,2</b>
<b>Totaal kasstromen</b>	<b>135,1</b>	<b>-17,2</b>
Netto liquide middelen begin boekjaar	2,0	19,2
<b>Netto liquide middelen ultimo boekjaar</b>	<b>137,1</b>	<b>2,0</b>

Voor verdere toelichting wordt verwezen naar noot 29.

# GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

bedragen in miljoenen euro's

	Aantal gewone aandelen	Aandelen kapitaal	Agio- reserve	Algemene reserve	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
<b>Stand per 1 januari 2008</b>	<b>20.000</b>	<b>0,020</b>	--	<b>1.308,2</b>	<b>203,8</b>	<b>1.512,0</b>
Bestemming resultaat 2007	--	--	--	203,8	-203,8	--
Terugstorting van het betaalbaar gesteld dividend 2005 <sup>1</sup>	--	--	--	38,1	--	38,1
Herrubricering kapitaalstorting 2007	--	--	485,2	-485,2	--	--
Kapitaalstorting volgens Splitsingsplan <sup>1</sup>	--	--	514,0	--	--	514,0
Storting in natura door aandeelhouder	--	--	24,4	--	--	24,4
Resultaat na belastingen 2008	--	--	--	--	147,5	147,5
<b>Stand per 31 december 2008</b>	<b>20.000</b>	--	<b>1.023,6</b>	<b>1.064,9</b>	<b>147,5</b>	<b>2.236,0</b>
<b>Stand per 1 januari 2009</b>	<b>20.000</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	--
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>1.373,6</b>	<b>1.212,4</b>	<b>167,4</b>	<b>2.753,4</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.

Voor verdere toelichting op het eigen vermogen wordt verwezen naar noot 23.

# TOELICHTINGEN OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## 1.1 Inleiding

Enexis B.V., gevestigd te 's-Hertogenbosch, 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).

In 2009 was Enexis B.V. onder de naam Essent Netwerk B.V. een 100% dochter van Essent Nederland B.V. Vooruitlopend op de afsplitsing van de Essent - Groep werd de naam gewijzigd in Enexis B.V. Deze afsplitsing werd op 30 juni 2009 geformaliseerd waarbij Essent Nederland B.V. de aandelen die zij hield in Enexis B.V. heeft overgedragen aan Enexis Holding N.V.

Enexis B.V. heeft per 30 juni 2009 de vennootschappen Enexis Infra Products B.V., Enexis Meetbedrijf B.V. en Enexis Vastgoed B.V. overgedragen aan Enexis Holding N.V. Het resultaat over het eerste half jaar is opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

In bovengenoemde hoedanigheid heeft Enexis B.V. in 2009 voor de eerste maal haar jaarrekening opgesteld. In de geconsolideerde jaarrekening worden de cijfers van Essent Netwerk B.V. als vergelijkende cijfers voor 2008 gepresenteerd.

De jaarrekening van Enexis B.V. en haar dochtervennootschappen waarin de beslissende zeggenschap wordt uitgeoefend zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Enexis Holding N.V. te Rosmalen.

De door Enexis B.V. opgestelde en door Ernst & Young Accountants LLP gecontroleerde jaarrekening is op 21 juni 2010 ter ondertekening aangeboden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

## 1.2 Wet Onafhankelijk Netbeheer en splitsing

Op 21 november 2006 heeft de Eerste Kamer het wetsvoorstel bekrachtigd tot amendering van de Elektriciteits- en Gaswet. Dit wetsvoorstel: de Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON), bevat 3 hoofdelementen:

- 1) De overdracht van het beheer van de Hoogspanningsnetten met een spanningsniveau van 110-150 kV aan TenneT TSO B.V. met ingang van 1 januari 2008.



- 2) De creatie van zogenaamde “vette netbeheerders” die tevens over de economische eigendom van het net beschikken; dit betekent dat netbeheerders vanaf 1 juli 2008 voor het beheer van netten volwaardige organisaties dienen te zijn (zonder uitbesteding van netbeheerderstaken).
- 3) De invoering van het groepsverbod; dit betekent dat een netbeheerder vanaf 1 januari 2011 geen deel meer uit mag maken van een groep waarin ook bedrijven zijn vertegenwoordigd die zich bezighouden met productie, handel en levering van elektriciteit en gas: de Splitsing.

Enexis maakte ten tijde van de inwerkingtreding van de WON deel uit van de Essent Groep. Essent heeft een Splitsingsplan opgesteld en ingediend bij de Nederlandse Mededingingsautoriteit. Dit Splitsingsplan werd op 26 mei 2009 goedgekeurd door de Minister van Economische Zaken. Als voorwaarde voor deze goedkeuring heeft de Minister een aanwijzing gegeven waarin onder meer was bepaald dat:

- 1) het eigen vermogen van Enexis aangevuld diende te worden met een bedrag van 350 miljoen euro;
- 2) een deel van de aandeelhouderslening ter grootte van 350 miljoen euro bij een structureel vermogenstekort converteerbaar zou zijn naar eigen vermogen;
- 3) er door Enexis een restrictief dividendbeleid zou worden gevoerd.

Het Splitsingsplan voorzag er in dat het netwerkbedrijf zou worden afgesplitst van de Essent Groep. De aandeelhouders van Essent N.V. zouden daarmee tevens aandeelhouders van Enexis worden en daarmee voldoet Enexis aan de wettelijke eis dat haar aandelen te allen tijde direct of indirect in handen moeten zijn van Nederlandse publiekrechtelijke overheden. De eigendomssplitsing heeft plaatsgevonden op 30 juni 2009. Op die datum hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

- De statuten van de eind 2008 door Essent Nederland B.V. opgerichte vennootschap Enexis Holding B.V. zijn gewijzigd. De statutenwijziging voorzag onder meer in de uitbreiding van het aandelenkapitaal, de instelling van een Raad van Commissarissen en het omzetten van de rechtsvorm van een besloten vennootschap naar een naamloze vennootschap: Enexis Holding N.V.

- Essent Nederland B.V. heeft de aandelen die zij hield in Enexis B.V. overgedragen aan Enexis Holding N.V.
- Enexis B.V. heeft de vennootschappen Enexis Infra Products B.V., Enexis Meetbedrijf B.V. en Enexis Vastgoed B.V. overgedragen aan Enexis Holding N.V.
- De aandelen die Essent Nederland B.V. hield in Enexis Holding N.V. zijn overgedragen aan Essent N.V. en Essent N.V. heeft vervolgens die aandelen overgedragen aan de huidige aandeelhouders van Enexis Holding N.V. Deze aandelenoverdrachten hebben plaatsgevonden in natura als dividenduitkering.

Door deze transacties is de Enexis Groep afgesplitst van de Essent Groep en is Enexis B.V., met daarin de activabedrijven, een 100% dochter geworden van Enexis Holding N.V.

In dit kader hebben er ook enkele statutenwijzigingen plaatsgevonden waarbij namen van de vennootschappen Essent Vastgoed B.V. en Activabedrijf Essent Friesland B.V. zijn gewijzigd in Enexis Vastgoed B.V. en Activabedrijf Enexis Friesland B.V.

Bij de transactie van 30 september 2009, waarbij de aandelen van Essent N.V. zijn overgedragen aan RWE, zijn de Aandeelhoudersleningen, die Essent aan Enexis had verleend, overgedragen aan de aandeelhouders van Enexis Holding N.V. Hierbij is rekening gehouden met de verplichtingen die in de hierboven genoemde Aanwijzing van de Minister van Economische Zaken zijn gesteld.

## **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.

Enexis B.V. hanteert als grondslagen voor waardering en resultaatbepaling de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

## 2.2 Nieuwe en/of gewijzigde IFRS-standaarden 2009

Enexis B.V. heeft de volgende nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties, die vanaf boekjaar 2009 van toepassing zijn, voor het eerst in de jaarrekening 2009 toegepast.

Verbeteringen aan IFRS standaarden, effectief met ingang van boekjaar 2009. Deze verbeteringen betreffen niet-urgente aanpassingen die geen onderdeel uitmaken van een ander IASB project. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen verbeteringen op gebied van presentatie, identificatie en waardering en verbetering inzake terminologie en overige wijzigingen met minimaal effect op de verslaggeving:

Aanvulling op IAS 1 “Presentation of Financial Statements: A Revised Presentation”, effectief met ingang van boekjaar 2009. Deze aanvulling bevat richtlijnen over toelichting van mutaties in eigen vermogen, over de retrospectieve toepassing van wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving, de toelichting van belastingen gerelateerd aan het eigen vermogen en van toelichtingen van reclassificaties van onderdelen van het eigen vermogen. Daarnaast bevat de aanvulling wijzigingen van de benamingen van onderdelen van de jaarrekening.

Aanvulling op IAS 23 “Borrowing Costs”, effectief met ingang van boekjaar 2009. Deze aanpassing stelt onder voorwaarden het activeren van bouwrente als onderdeel van de kostprijs van een actief verplicht. Tot en met het boekjaar 2008 heeft Enexis B.V. gebruik gemaakt van de onder de huidige standaard toegestane optie om de bouwrente direct in het resultaat te verwerken. De aanvulling is door Enexis B.V. prospectief toegepast met een effectieve datum van 1 januari 2009, wat betekent dat deze wijziging alleen gevolgen heeft voor investeringen die aanvangen na die datum.

Aanvulling op IAS 39 “Reclassification of Financial Assets: Effective Date and Translation”, effectief met ingang van boekjaar 2009. Deze aanvulling gaat in op de ingangsdatum van de aanvulling op IAS 39 en IFRS 7 “Reclassification of Financial Instruments”.

Aanvulling op IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement: Eligible Hedged Items”, effectief met ingang van boekjaar 2009. Deze aanvulling gaat in op de

ingangsdatum van de aanvulling op IAS 39 en IFRS 7 “Reclassification of Financial Instruments”.

Aanvullingen op IFRS 1 en IAS 27, op IFRS 2, op IFRS 7, op IFRIC 9 en IAS 39, op IAS 32 en IAS 1 alsmede op IAS 39 en IFRS 7. Deze aanvullingen hebben geen gevolgen voor Enexis B.V.

Interpretaties IFRIC 12, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 16. Deze interpretaties hebben onder de huidige omstandigheden geen gevolgen voor Enexis B.V.

Enexis B.V. heeft de volgende IFRS standaarden en interpretaties nog niet toegepast in de jaarrekening 2009:

IFRS 8 “Operating Segments”, effectief met ingang van boekjaar 2009. Deze standaard stelt nadere eisen aan het segmentoverzicht in de jaarrekening. Het gaat hier om een nadere aanscherping van de definitie van een segment en om extra toelichtingen.

Wijziging van IFRS 3 “Business Combinations”, effectief met ingang van boekjaar 2010. De wijziging betreft de verwerking van acquisities voor aspecten als kostprijs, goodwill en aankoop in delen en verkoop van deelnemingen met of zonder behoud van zeggenschap. Deze standaard heeft invloed op acquisities en afstotingen vanaf boekjaar 2010. De gewijzigde standaard is aanvaard door de Europese Unie.

Aanvulling op IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements”, effectief met ingang van boekjaar 2010. De aanvulling betreft de verwerking van verkoop van een deel van een gehouden belang in een dochtermaatschappij, geassocieerde deelneming of joint venture. Deze standaard heeft invloed op verkopen van belangen vanaf boekjaar 2010. Deze aanvulling is aanvaard door de Europese Unie.

IFRIC 17 “Distributions of Non-cash Assets to Owners”, effectief met ingang van boekjaar 2010. Deze interpretatie beschrijft hoe uitkeringen van dividend aan de aandeelhouders in de vorm van activa anders dan geld gewaardeerd dienen te worden. De invloed van deze aanvulling wordt nader onderzocht. Deze interpretatie is aanvaard door de Europese Unie.

IFRS 9 “Financial Instruments”, effectief met ingang van boekjaar 2013. Deze aanvulling op de standaard is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

Aanvulling op IFRIC 14 “Prepayments of a Minimum Funding Requirement” effectief met ingang van boekjaar 2011. Deze aanvulling betreft regelgeving ten aanzien van financieringsvereisten in relatie met vooruitbetalingen. Deze aanvulling op de standaard is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

IFRIC 18 “Transfers of Assets from Customers”, effectief met ingang van 1 juli 2009. Deze aanvulling betreft de overdracht van activa van klanten. De interpretatie en de invloed van deze aanvulling worden door Enexis nog nader onderzocht. De aanvulling op de standaard is aanvaard door de Europese Unie.

IFRIC 19 “Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments”, effectief met ingang van 1 juli 2010. Deze aanvulling behandelt het blussen van financiële aansprakelijkheden met Eigen-vermogensinstrumenten als financiële verplichtingen opnieuw worden uitonderhandeld. Deze aanvulling op de standaard is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

Verbeteringen aan IFRS-standaarden, diverse effectieve data. De interpretaties zijn nog niet aanvaard door de Europese Unie.

Aanvulling op IFRS 2 “Group Cash-settled Sharebased Payment Transactions” effectief met ingang van 2010. Deze aanvulling betreft regelgeving ten aanzien van het in contanten afwickelen van op aandelen gebaseerde betalingstransacties. Deze aanvulling op de standaard is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

Aanvulling op IFRS 1 “Additional Exemptions for First-time Adopters” effectief met ingang van 2010. Deze aanvulling behandelt extra vrijstellingen ten behoeve van gas- en olie exploratiebedrijven waarmee de kostprijs van activa wordt bepaald bij de eerste toepassing van IFRS. Deze aanvulling heeft geen gevolgen voor Enexis B.V. Deze aanvulling op de standaard is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

Aanvulling op IAS 32 “Classification of Rights Issues”, effectief met ingang van 2010. Deze aanvulling op de standaard is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

Herziening van IAS 24 “Related Party Disclosures”, effectief met ingang van 2010. Deze herziening betreft richtlijnen voor aanvullende informatie over gerelateerde partijen. Deze herziening op de standaard is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

### **2.3 Grondslagen voor de consolidatie**

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

Deelnemingen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin beslissende zeggenschap terzake van het bestuur en het financiële beleid kan worden uitgeoefend. Deelnemingen 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.

### **2.4 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**

Er is in 2009 geen sprake van een niet-gerealiseerd resultaat, waardoor het totaal van het gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaat gelijk is aan het resultaat voor belastingen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening.

#### **Netto-omzet**

Onder de netto-omzet worden de opbrengsten, na aftrek van omzet- en energiebelasting, verantwoord van geleverde goederen en verrichte diensten uit het transporteren van elektriciteit en gas en van overige activiteiten. De afrekening met eindverbruikers van energie geschiedt grotendeels volgens het jaaropnamesysteem, waarbij de opname van meetgegevens gespreid over het gehele jaar plaatsvindt. De omvang van de omzet van het totale getransporteerde verbruik energie in het kalenderjaar wordt gereguleerd door de Energiekamer (EK) en wordt bepaald door de gefactureerde hoeveelheden inclusief vastrecht te vermeerderen met de raming

van de nog te factureren hoeveelheden en te verminderen met de raming van de nog te factureren hoeveelheden ultimo vorig boekjaar.

#### **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.

#### **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, 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 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 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.

### **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 vervolgwaaarding 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 opbrengst-waarde (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 afrekeninggroepen: 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 en effecten 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.

Vanwege het rentedragend karakter zijn de leaseverplichtingen, voorheen gepresenteerd onder overige langlopende verplichtingen, geherrubriceerd onder de post rentedragende langlopende verplichtingen.

### **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 bijdragen-regeling 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**

Met ingang van 1 januari 1998 zijn de ondernemingen in de Nederlandse energiesector belastingplichtig voor de heffing van winstbelasting. De in dat kader ingevoerde overgangsregeling voorzag in een nominaal tarief van 0 procent voor de jaren 1998 tot en met 2001. Vanaf 1 januari 2002 geldt het wettelijke nominale tarief.

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.

Tot 1 juli 2009 was Enexis B.V. onderdeel van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarvan Essent N.V. het hoofd is. Met ingang van 1 juli 2009 is Enexis B.V. onderdeel van de fiscale eenheid waarvan Enexis Holding N.V. het hoofd is en in die hoedanigheid hoofdelijk aansprakelijk is voor de verplichtingen van de in de fiscale eenheid opgenomen eenheden.

De bedrijfsactiviteiten van Enexis B.V. zijn onderworpen aan winstbelasting. De over de in het verslagjaar gerealiseerde resultaten te betalen vennootschapsbelasting wordt, rekening houdende met de geldende vrijstellingen, bij Enexis B.V. vastgesteld en vereffend. Belastinglatenties worden centraal gevormd en verantwoord door Enexis Holding N.V.

## 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.

### 3 Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten

	<b>2009</b>	2008
Transportvergoedingen huidig jaar	1.024,0	1.050,1
Transportvergoedingen correcties voorgaande jaren	39,2	31,0
Overige verkopen en diensten	83,6	260,8
<b>Totaal</b>	<b>1.146,8</b>	<b>1.341,9</b>

De Transportvergoedingen huidig jaar dalen ten opzichte van 2008 door de als gevolg van de Energiekamer (EK) opgelegde x-factoren en de verkoop van het Hoogspanningsnet aan TenneT.

De Transportvergoedingen correcties voorgaande jaren hebben betrekking op in 2009 in rekening gebrachte omzet als gevolg van nacalculaties uit voorgaande jaren.

De Overige verkopen en diensten betreffen voornamelijk opbrengsten uit werken voor derden en van derden ontvangen vergoedingen voor herstel van aan het Enexis netwerk toegebrachte schades.

Het effect van de in de post Overige verkopen en diensten opgenomen omzet in relatie tot de in 2009 aan Enexis Holding N.V. overgedragen bedrijven Essent Infra Products en Essent Meetbedrijf B.V. bedroeg EUR 181,9 miljoen.

#### 4 Kosten van inkoop

	2009	2008
Transport- en systeemdiensten	104,7	66,2
Distributieverliezen	118,7	146,8
Overige inkoopkosten/verrekening voorgaande jaren	--	0,1
<b>Totaal</b>	<b>223,4</b>	<b>213,1</b>

De kostenpost Transport- en systeemdiensten is als gevolg van de overdracht van het Hoogspanningsnet aan TenneT in 2009 hoger door inkoop op lager gelegen inkooppunten.

De daling in kosten voor Distributieverliezen wordt veroorzaakt door lagere volumes, gedeeltelijk veroorzaakt door de overdracht van het Hoogspanningsnet aan TenneT. Deze daling wordt enigszins gecompenseerd door een hogere prijs.

## 5 Overige bedrijfsopbrengsten

	2009	2008
Ontvangen subsidies en restituties	0,1	1,2
Opbrengst verkochte activa	0,6	1,1
Vaststellingsovereenkomst Ned. Emissie Autoriteit	--	3,4
Huuropbrengst	7,0	--
Overig	2,7	3,9
<b>Totaal</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>

De Huuropbrengst betreft verhuur van kantoorruimtes op diverse lokaties door Vastgoed B.V. aan Essent Support Group (ESG) en aan Infra Products en Meetbedrijf. Daar Vastgoed B.V. pas per 31 december 2008 door Enexis Holding N.V. is verworven, ontbreken deze opbrengsten in de vergelijkende cijfers over 2008.

## 6 Personeelskosten

	2009	2008
Salarissen	186,0	181,4
Sociale lasten	8,9	5,9
Pensioenkosten	29,3	30,9
Inhuur van derden	56,5	52,7
Dotatie personeelsgerelateerde voorzieningen	15,7	4,7
Overige	22,9	22,0
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-90,3	-76,4
<b>Totaal</b>	<b>229,0</b>	<b>221,2</b>



De stijging in Salarissen wordt veroorzaakt door een CAO-stijging van 1,3% per 1 juli 2009, een stijging van het gemiddeld aantal FTE's alsmede door de aan medewerkers uitbetaalde compensatie "korting eigen producten".

De stijging in Dotatie personeelsgerelateerde voorzieningen heeft betrekking op dotaties aan voorzieningen voor reorganisatie en overdracht van personeel.

Onder de post Overige zijn onder andere kosten opgenomen met betrekking tot reiskosten, opleidingen en representatie.

Het effect van in de post Personeelskosten opgenomen kosten in relatie tot de in 2009 aan Enexis Holding N.V. overgedragen bedrijven Essent Infra Products en Essent Meetbedrijf B.V. bedroeg EUR 27,9 miljoen.

## 7 Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

	2009	2008
Afschrijving materiële vaste activa	205,3	199,7
Afschrijving immateriële vaste activa	12,9	11,2
Bijzondere waardeverminderingen	8,8	3,8
<b>Totaal</b>	<b>227,0</b>	<b>214,7</b>

De Bijzondere waardevermindering heeft betrekking op desinvestering van netdelen bij vervangings- en reconstructie-investeringen en van trafo's. Het effect van de in de post Afschrijvingen opgenomen kosten in relatie tot de in 2009 aan Enexis Holding N.V. overgedragen bedrijven Essent Infra Products en Essent Meetbedrijf bedroeg EUR 1,2 miljoen.

## 8 Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten

	2009	2008
Uitbesteed werk	86,1	131,9
Materialen	13,3	39,5
Andere externe kosten	71,9	98,0
<b>Totaal</b>	<b>171,3</b>	<b>269,4</b>

Het effect van de in de post Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten opgenomen kosten in relatie tot de in 2009 aan Enexis Holding N.V. overgedragen bedrijven Essent Infra Products en Essent Meetbedrijf B.V. bedroeg EUR 78,3 miljoen.

## 9 Overige bedrijfskosten

	2009	2008
Dotatie/vrijval van voorzieningen	2,7	32,3
Overige	12,3	35,3
<b>Totaal</b>	<b>15,2</b>	<b>67,6</b>

In 2008 werd de Dotatie aan voorzieningen bepaald door het vormen van voorzieningen die voorheen op groepsniveau bij Essent waren gevormd maar in het kader van de Splitsing werden overgenomen door Enexis B.V.

De post Overige lag in 2008 op een hoger niveau door incidentele kosten voor rebranding en de introductie van het nieuwe marktmodel welke in verband met de afsplitsing zijn gemaakt.

### **9a Accountantskosten**

De in het boekjaar door Ernst & Young Accountants LLP in rekening gebrachte honoraria bedroegen in 2009 EUR 0,4 miljoen voor accountantswerkzaamheden (2008: EUR 0,8 miljoen) en EUR 0,1 miljoen voor accountantsgerelateerde werkzaamheden (2008: EUR 0,1 miljoen).

### **10 Bijzondere posten**

Onder de bijzondere posten worden baten en lasten opgenomen, die naar mening van het management niet direct voortvloeien uit de reguliere bedrijfsuitoefening en/of die qua aard en omvang, omwille van een betere analyse van de resultaten, apart dienen te worden beschouwd. Als ondergrens is hierbij EUR 5 miljoen gehanteerd.

Onder het bedrijfsresultaat zijn de volgende bijzondere posten opgenomen:

	<b>2009</b>	2008
<b>Bedrijfsresultaat (exclusief bijzondere posten)</b>	<b>296,9</b>	<b>402,2</b>
Lasten:		
Compensatie 'korting eigen producten' voor alle medewerkers	-11,5	
Vorming voorzieningen voor reorganisatie/overdracht personeel	-11,8	
Vorming voorziening toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases*		-15,7
Vorming personeelsgerelateerde voorziening*		-10,0
Kosten inzake invoering nieuw marktmodel		-7,3
Vorming voorziening sanering gasterreinen*		-3,7
Baten:		
Afwikkeling inkoop TenneT voorgaande jaren	12,7	
Gedeeltelijke vrijval CBL-voorziening	5,0	
<b>Saldo bijzondere posten onder het bedrijfsresultaat</b>	<b>-5,6</b>	<b>-36,7</b>
<b>Bedrijfsresultaat (inclusief bijzondere posten)</b>	<b>291,3</b>	<b>365,5</b>

\* Deze voorzieningen zijn in het verleden op Essent-groepsniveau gevormd maar in het kader van de Splitsing overgenomen door Enexis B.V.

Het effect van bovenstaande posten op het resultaat na belastingen is als volgt:

	<b>2009</b>	2008
<b>Resultaat na belastingen (exclusief bijzondere posten)</b>	<b>171,5</b>	<b>174,8</b>
Saldo bijzondere posten onder het bedrijfsresultaat	-5,6	-36,7
Belastingdruk over bijzondere posten	1,4	9,4
<b>Resultaat na belastingen (inclusief bijzondere posten)</b>	<b>167,4</b>	<b>147,5</b>

## 11 Resultaat deelnemingen

	<b>2009</b>	2008
ZEBRA Pijpleiding V.O.F.	--	0,6
ZEBRA Gasnetwerk B.V.	2,6	1,7
Essent Shared Services Center B.V.	--	1,3
Verkoopresultaat Entrade Pipe B.V.	--	3,0
G.O.B. Euroservices B.V.	-0,1	--
<b>Totaal</b>	<b>2,5</b>	<b>6,6</b>

ZEBRA Pijpleiding V.O.F. en Entrade Pipe B.V. zijn juridisch overgedragen aan ZEBRA Gasnetwerk B.V. Als gevolg van de afsplitsing van Essent is het belang in Essent Shared Services Center per 30 december 2008 afgestoten.

## 12 Financiële baten en lasten

	2009	2008
Rentebaten	15,1	19,7
<b>Totaal financiële baten</b>	<b>15,1</b>	<b>19,7</b>
Rentetoevoegingen voorzieningen	4,6	1,3
Overige rentelasten	83,1	194,1
<b>Totaal financiële lasten</b>	<b>87,7</b>	<b>195,4</b>
<b>Totaal, per saldo lasten</b>	<b>-72,6</b>	<b>-175,7</b>

De Rentebaten betreffen voornamelijk ontvangen rentevergoedingen in verband met de in 2009 vereffende overdracht van het Hoogspanningnetwerk aan TenneT, opbrengsten uit deposito's en vergoedingen in verband met te late betalingen.

In het 1e tot en met het 3e kwartaal 2009 heeft de post Overige rentelasten betrekking op vergoeding voor de bruglening met Essent Nederland B.V., in het laatste kwartaal 2009 betreft het met name de vergoeding voor de door Enexis Holding N.V. verstrekte leningen.

De daling van de Overige rentelasten wordt veroorzaakt door enerzijds een lagere rentedragende schuld, anderzijds lag het effectieve rentepercentage in 2009 lager dan in 2008 door daling van de korte termijn Euribor rente.

## 13 Winstbelasting

De aansluiting tussen het wettelijke winstbelastingtarief uitgedrukt in een percentage van het resultaat voor belasting en de effectieve belastingdruk is als volgt:

in procenten	2009	2008
Nominaal wettelijk winstbelastingtarief in Nederland	25,5	25,5
Uitgesloten voor winstbelasting	-1,2	0,6
<b>Effectieve belastingdruk</b>	<b>24,3</b>	<b>24,9</b>

De vastgestelde winstbelasting is als volgt:

	2009	2008
Resultaat voor belastingen	221,1	196,4
Vrijgestelde resultaten en verrekeningen voorgaande jaren	10,1	4,6
<b>Belastbaar resultaat</b>	<b>211,0</b>	<b>191,8</b>
<b>Totaal belastingen</b>	<b>53,8</b>	<b>48,9</b>
Waarvan latent	--	--
<b>Acuut gedeelte belastingen</b>	<b>53,8</b>	<b>48,9</b>

Van de vastgestelde winstbelasting resteert per ultimo 2009 een kortlopende verplichting van EUR 8,5 miljoen.

#### 14 Acquisitie

Niet van toepassing

## 15 Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa over 2009 luidt als volgt:

bedragen in miljoenen euro's	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Leidingen en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Werken in uitvoering	<b>Totaal 2009</b>
Aanschafwaarde 1 januari	564,9	7.959,0	156,9	122,1	8.802,9
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari	253,5	3.909,4	116,4	--	4.279,3
<b>Boekwaarde 1 januari</b>	<b>311,4</b>	<b>4.049,6</b>	<b>40,5</b>	<b>122,1</b>	<b>4.523,6</b>
Herrubricering	--	-3,5	--	3,5	--
(De)consolidatie	-21,1	-2,8	-2,8	-0,6	-27,3
Verwerving	--	--	--	--	--
Herrubricering werken in uitvoering	--	--	--	2,3	2,3
Activa aangehouden voor verkoop	--	-0,5	--	--	-0,5
Investeringen	2,0	250,7	14,5	-1,4	265,8
Desinvesteringen	--	--	-0,5	--	-0,5
Afschrijvingen	-10,4	-194,3	-9,4	--	-214,1
Overige	--	-0,1	0,1	--	--
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<b>281,9</b>	<b>4.099,1</b>	<b>42,5</b>	<b>125,9</b>	<b>4.549,4</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	256,9	4.085,2	117,9	--	4.460,0
<b>Aanschafwaarde 31 december</b>	<b>538,8</b>	<b>8.184,3</b>	<b>160,4</b>	<b>125,9</b>	<b>9.009,4</b>

De onder Bedrijfsgebouwen en terreinen weergegeven deconsolidatie betreft de boekwaarde van Vastgoed B.V. welke entiteit door Enexis B.V. is overgedragen aan Enexis Holding N.V.



Onder Andere vaste bedrijfsmiddelen zijn de bedrijfswagens in financiële lease opgenomen. Per ultimo 2009 bedraagt de boekwaarde EUR 16,1 miljoen.

Activa die te boek staan als Activa aangehouden voor verkoop betreffen een deel van het resterende Hoogspanningsnet in de provincie Friesland.

Het vergelijkende overzicht over 2008 luidt als volgt:

bedragen in miljoenen euro's	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Leidingen en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Werken in uitvoering	<b>Totaal 2008</b>
Aanschafwaarde 1 januari	139,2	4.152,8	141,5	124,9	4.558,5
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari	2,3	0,6	114,1	--	117,0
<b>Boekwaarde 1 januari</b>	<b>136,9</b>	<b>4.152,2</b>	<b>27,4</b>	<b>124,9</b>	<b>4.441,5</b>
Herrubricering	138,6	-145,7	7,1	--	--
Verwerving	29,8	2,4	--	--	32,2
Herrubricering werken in uitvoering	--	--	--	-2,9	-2,9
Activa aangehouden voor verkoop	8,2	-22,6	--	--	-14,4
Investeringen	8,2	249,8	11,9	0,2	270,1
Afschrijvingen	-10,3	-186,8	-6,4	--	-203,5
Overige	--	0,2	0,5	-0,1	0,6
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<b>311,4</b>	<b>4.049,6</b>	<b>40,5</b>	<b>122,1</b>	<b>4.523,6</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	253,5	3.909,4	116,4	--	4.279,3
<b>Aanschafwaarde 31 december</b>	<b>564,9</b>	<b>7.959,0</b>	<b>156,9</b>	<b>122,1</b>	<b>8.802,9</b>

Voor de uit de financiële lease van de bedrijfswagens voortvloeiende verplichtingen wordt verwezen naar noot 24.

De verwachte gebruiksduur van de belangrijkste activa is als volgt:

Gebouwen	25-50 jaar
Leidingen en installaties	25-55 jaar
<b>Andere vaste bedrijfsmiddelen:</b>	
Bedrijfswagens	7 jaar
Gereedschappen en apparatuur	5 jaar

## 16 Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa over 2009 luidt als volgt:

	Software	In uitvoering	<b>Totaal 2009</b>
Aanschafwaarde 1 januari	117,4	4,6	122,0
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	75,0	--	75,0
<b>Boekwaarde 1 januari</b>	<b>42,4</b>	<b>4,6</b>	<b>47,0</b>
Herrubricering	--	-2,3	-2,3
Investerings	31,8	--	31,8
Desinvesteringen	-0,1	--	-0,1
(De)consolidatie	-0,5	--	-0,5
Afschrijvingen	-12,9	--	-12,9
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<b>60,7</b>	<b>2,3</b>	<b>63,0</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	82,6	--	82,6
<b>Aanschafwaarde 31 december</b>	<b>143,3</b>	<b>2,3</b>	<b>145,6</b>

De als Software aangemerkte activa betreffen voornamelijk het netregistratiesysteem, diverse besturingssystemen, aansluitregisters, Field-office en overige ondersteunende systemen.

Het vergelijkende overzicht over 2008 luidt als volgt:

	Software	In uitvoering	<b>Totaal 2008</b>
Aanschafwaarde 1 januari	102,7	1,7	104,4
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	63,8	--	63,8
<b>Boekwaarde 1 januari</b>	<b>38,9</b>	<b>1,7</b>	<b>40,6</b>
Herrubricering	--	2,9	2,9
Investeringen	14,7	--	14,7
Afschrijvingen	-11,2	--	-11,2
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<b>42,4</b>	<b>4,6</b>	<b>47,0</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	75,0	--	75,0
<b>Aanschafwaarde 31 december</b>	<b>117,4</b>	<b>4,6</b>	<b>122,0</b>

De verwachte gebruiksduur van Software is 5 jaar.

## 17 Deelnemingen

De deelnemingen zijn als volgt samengesteld:

	2009	2008
G.O.B. Euroservices B.V.	--	--
ZEBRA Gasnetwerk B.V.	12,8	10,3
Energie Data Services Nederland B.V.	0,1	0,1
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>12,9</b>	<b>10,4</b>

Onderstaand is van de deelnemingen de volgende samengevatte informatie met betrekking tot 2009 betreffende het belang van Enexis B.V. weergegeven.

	2009
Vaste activa	37,5
Vlottende activa	1,3
Langlopende verplichtingen	-23,0
Kortlopende verplichtingen	-3,0
<b>Boekwaarde 31 december 2009</b>	<b>12,9</b>
Netto-omzet	7,4
Kosten (inclusief financiële baten en lasten)	4,9
Resultaat voor belastingen	2,5
Belastingen	--
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>2,5</b>

Het ter vergelijking opgenomen overzicht over 2008 is als volgt:

	<b>2008</b>
Vaste activa	30,0
Vlottende activa	8,0
Langlopende verplichtingen	24,6
Kortlopende verplichtingen	3,0
<hr/>	
<b>Boekwaarde 31 december 2009</b>	<b>10,4</b>
Netto-omzet	58,7
Kosten (inclusief financiële baten en lasten)	54,0
Resultaat voor belastingen	4,8
Belastingen	1,2
<hr/>	
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>3,6</b>

Een overzicht van de deelnemingen is opgenomen in noot 30. Geen van de deelnemingen is ter beurze genoteerd.

## 18 Overige financiële vaste activa

De overige financiële vaste activa zijn als volgt samengesteld:

	<b>2009</b>	2008
Leningen	2,6	3,1
<hr/>		
Leningen en vorderingen	2,6	3,1
Vorderingen uit leaseovereenkomsten	--	2,2
<hr/>		
<b>Totaal</b>	<b>2,6</b>	<b>5,3</b>

De gemiddeld gewogen effectieve rentevoet van de leningen bedraagt 4,9% (2008 6,3%).  
De reële waarde van de post Leningen komt nagenoeg overeen met de boekwaarde.

De Vorderingen uit leaseovereenkomsten hadden in 2008 betrekking op de in 2009 door Enexis Infra Products B.V. aan Ziut B.V. overgedragen Enexis Lighting B.V.

## 19 Voorraden

	<b>2009</b>	2008
Materialen	14,1	22,3
Voorziening incourantheid	-0,9	-1,3
<b>Totaal</b>	<b>13,2</b>	<b>21,0</b>

De ten gunste / laste van het resultaat geboekte herwaardering van voorraden is in het boekjaar nihil. (2008: EUR 0,7 miljoen ten gunste).

## 20 Vorderingen

	2009	2008
Handelsdebiteuren	133,5	108,6
Vordering op aandeelhouder	--	22,9
<hr/>		
Leningen en vorderingen	133,5	131,5
Nog te ontvangen bedragen	458,3	545,2
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-15,8	-20,6
<hr/>		
<b>Totaal</b>	<b>576,0</b>	<b>656,1</b>

De reële waarde van de vorderingen komt overeen met de boekwaarde.  
De Vordering op aandeelhouder eind 2008 betreft de rekening-courant met de toenmalige aandeelhouder Essent Nederland B.V.

De post Nog te ontvangen bedragen heeft betrekking op bijramingen van de transportvergoedingen welke nog niet middels finale eindafrekeningen zijn verrekend.

De ouderdom van de Handelsdebiteuren na aftrek van de Voorziening voor dubieuze vorderingen, is per 31 december als volgt:

	2009	2008
Nog niet vervallen	5,9	12,7
0-30 dagen vervallen	82,9	57,7
31-60 dagen vervallen	5,5	8,5
61-90 dagen vervallen	2,1	3,4
91-365 dagen vervallen	9,8	9,6
> 365 dagen vervallen	27,3	16,7
<hr/>		
<b>Totaal</b>	<b>133,5</b>	<b>108,6</b>

De inbaarheid van de Handelsdebiteuren is, afhankelijk van het klantprofiel individueel danwel collectief, beoordeeld op basis van risico-inschatting door het management.

Het verloop van de waardecorrectie in verband met mogelijke oninbaarheid voor Handelsdebiteuren is als volgt:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Saldo 1 januari	-20,6	-26,1
Dotatie ten laste van het resultaat	-3,0	-0,5
Afboekingen	9,3	7,2
Terugname van eerdere afboekingen	-1,5	-1,2
<b>Saldo 31 december</b>	<b>-15,8</b>	<b>-20,6</b>

## 21 Liquide middelen

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Bank- en kassaldi	-47,9	2,0
Kortlopende deposito's	185,0	--
<b>Totaal</b>	<b>137,1</b>	<b>2,0</b>

Vanaf medio 2009, na de eigendomssplitsing ten opzichte van Essent Nederland B.V., worden overtollige geldmiddelen belegd in deposito's. Ten aanzien van het uitzetten van gelden wordt een beleid gehanteerd uitgaande van maximale tegenpartij limieten en minimum eisen ten aanzien van de kredietwaardigheid van tegenpartijen.



## 22 Activa aangehouden voor verkoop

De activa aangehouden voor verkoop zijn als volgt samengesteld:

	2009	2008
Hoogspanningsnet	0,7	311,9
Openbare verlichting Maastricht	--	3,3
<b>Totaal</b>	<b>0,7</b>	<b>315,2</b>

## 23 Eigen vermogen

Het maatschappelijke kapitaal van de vennootschap bedraagt honderdduizend euro (€ 100.000,-). Het is verdeeld in honderdduizend (100.000) gewone aandelen van een euro (€ 1,-). Hiervan zijn 20.000 aandelen met een totale waarde van € 20.000,- geplaatst en volgestort. Op 30 juni 2009 heeft Essent Nederland B.V. de aandelen die zij hield in Enexis B.V. overgedragen aan Enexis Holding N.V.

Ingevolge een aanwijzing van de Minister van Economische Zaken d.d. 26 mei 2009 in het kader van de Splitsing (de Aanwijzing) is op 30 juni 2009 door Essent Nederland B.V. EUR 350.000.000,- van de bruglening omgezet in eigen vermogen.

Het resultaat van het boekjaar 2009 betreft louter gerealiseerde resultaten. Na aftrek van belastingen bedraagt het in 2009 gerealiseerde resultaat € 167,4 miljoen (2008 : € 147,5 miljoen). Voor verdere toelichting wordt verwezen naar het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen op pagina 15.

## 24 Rentedragende verplichtingen (langlopend)

	2009	2008
Overeenkomst van Enexis leningen met conversierecht tot omzetting in eigen vermogen	350,0	--
Overeenkomst van Enexis leningen	1.450,0	--
Achtergestelde leningen	93,9	93,9
Onderhandse leningen	5,1	5,7
Leaseverplichtingen	12,5	12,3
<b>Totaal</b>	<b>1.911,5</b>	<b>111,9</b>

De Overeenkomst van Enexis leningen betreft een door Enexis Holding N.V. aan Enexis B.V. verstrekte back-to-back lening met de Aandeelhoudersleningen aan Enexis Holding N.V. Ingevolge de Aanwijzing van de Minister van Economische Zaken dient in het kader van de Splitsing een gedeelte van de leningen ten bedrage van € 350.000.000 in geval van structureel vermogenstekort converteerbaar te zijn in eigen vermogen. Voor deze aandeelhouderslening met conversierecht tot omzetting in eigen vermogen geldt een rentepercentage van 7,2% met een resterende looptijd van 9,75 jaar. Voor de overige leningen geldt een gemiddeld rentepercentage van 4,0% met een gemiddelde resterende looptijd van 4,75 jaar.

De Achtergestelde leningen zijn achtergesteld bij de vorderingen van schuldeisers op de groepsmaatschappij EDON Groep B.V. De Achtergestelde leningen zijn volledig ter beschikking gesteld door de aandeelhouders en hebben een onbepaalde looptijd. Gedurende de looptijd wordt de rente (2009 en 2008: 9%) niet herzien.

De Onderhandse leningen betreffen door Essent Nederland B.V. aan Enexis B.V. gecedeerde leningen. De gemiddelde resterende looptijd bedraagt 2,8 jaar met een gemiddeld rentepercentage van 6,8%. Op deze leningen zijn geen zakelijke zekerheden afgegeven.

Vanwege het rentedragend karakter van de Leaseverplichtingen zijn deze geherrubriceerd. De specificatie van deze verplichting per ultimo 2009 en ultimo 2008 is als volgt:

	2009			2008		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Nominale Leaseverplichtingen	4,3	12,1	1,7	4,5	12,4	2,0
Contante waarde Leaseverplichtingen	4,3	11,1	1,4	4,4	10,8	1,5

Het kortlopende deel van deze Leaseverplichtingen is opgenomen onder de balanspost Kortlopende verplichtingen.

### Kapitaalbeheer

Het kapitaal dat door de onderneming beheerd wordt, omvat het door aandeelhouders gestort aandelenkapitaal en de opgebouwde algemene reserves.

Het kapitaalbeheer van Enexis B.V. is gericht op een financieel gezonde kapitaalstructuur en het handhaven van haar sterke credit ratings. Dit ter ondersteuning van de continuïteit van haar bedrijfsprocessen en het kunnen realiseren van geplande investeringen.

Om de doelstelling van handhaving van haar sterke credit rating en een financieel gezonde kapitaalstructuur te realiseren, worden de navolgende financiële kengetallen nagestreefd:

EBIT rentedekking	>= 2,5x
FFO rentedekking	>= 4,0x
FFO/rentedragende schulden	>= 20%
Rentedragende schulden/totaal geïnvesteerd vermogen	<= 55%

EBIT rentedekking = (Bedrijfsresultaat plus resultaat geassocieerde deelnemingen) gedeeld door interestlasten.

FFO rentedekking = (Netto winst plus mutatie belastinglatentie plus afschrijvingen plus mutaties voorzieningen plus interestlasten) gedeeld door interestlasten.

FFO/rentedragende schulden = (Netto winst plus mutatie belastinglatentie plus afschrijvingen plus mutaties voorzieningen) gedeeld door rentedragende schulden.

Rentedragende schulden/totaal geïnvesteerd vermogen (Gearing) = rentedragende schulden gedeeld door (eigen vermogen plus rentedragende schulden).

Door naleving van deze kengetallen en de handhaving van de huidige credit rating, wordt ruimschoots voldaan aan wettelijke verplichtingen inzake vermogensverhoudingen en kredietwaardigheid, alsmede aan de financiële convenanten uit bestaande financieringsovereenkomsten en Letters of Credit faciliteiten.

Enexis Holding N.V., waartoe Enexis B.V. behoort, beheert haar kapitaalstructuur en past dit aan, met inachtneming van de nagestreefde minimale kengetallen, aan veranderende economische omstandigheden en wettelijke of regulatorische verplichtingen.

Ten behoeve van het handhaven of aanpassen van de kapitaalstructuur kan Enexis Holding N.V. onder bepaalde voorwaarden, met inachtneming van de door de Minister van Economische Zaken gegeven richtlijnen, haar dividendbeleid aanpassen, kapitaal uitkeren aan aandeelhouders, gebruik maken van haar conversierecht of nieuwe aandelen uitgeven. Beheer, handhaven of aanpassen van de kapitaalstructuur wordt door Enexis B.V. opgevolgd.

## Geïnvesteed vermogen

	2009	2008
Langlopende rentedragende verplichtingen	1.911,5	111,9
Kortlopende rentedragende verplichtingen	24,6	2.501,1
<hr/>		
Subtotaal rentedragende schuld (A)	1.936,1	2.613,0
Minus liquide middelen	137,1	2,0
<hr/>		
Netto schuld	1.799,0	2.611,0
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	--	--
Algemene Reserve	2.586,0	2.088,5
Resultaat lopend boekjaar	167,4	147,5
<hr/>		
Totaal eigen vermogen (B)	2.753,4	2.236,0
Geïnvesteed vermogen (A+B)	4.689,5	4.849,0
Gearing (A/(A+B))* 100%	41%	54%

## Garantievermogen

Het garantievermogen, gedefinieerd als het eigen vermogen, achtergestelde leningen met een langlopend karakter en schulden met een conversierecht, omvat naast het eigen vermogen tevens een perpetuele achtergestelde aandeelhouderslening en een aandeelhouderslening met een conversierecht welke back-to-back door Enexis Holding N.V. aan Enexis B.V. is verstrekt.

	2009	2008
Totaal eigen vermogen	2.753,4	2.236,0
Perpetuele, achtergestelde leningen	93,9	93,9
Schulden met conversierecht	350,0	--
<b>Totaal garantievermogen</b>	<b>3.197,3</b>	<b>2.329,9</b>

De Perpetuele, achtergestelde leningen betreft leningen van een deel van de aandeelhouders van Enexis Holding N.V.

De Schulden met conversierecht hebben betrekking op tranche D (omvang EUR 350 miljoen en looptijd 10 jaar) van de op 30 september 2009 afgesloten en door Enexis Holding N.V. aan Enexis B.V. back-to-back verstrekte Aandeelhoudersleningen.

Enexis Holding N.V. heeft het recht de geldgever te verzoeken de lening tranche D geheel of in delen om te zetten in eigen vermogen van Enexis Holding N.V. Dit indien dit naar het oordeel van Enexis Holding N.V., en onderschreven door haar Raad van Commissarissen, noodzakelijk is. Dit verzoek dient te geschieden met het oog op de continuïteit van de uitoefening van haar taak als netbeheerder en in overeenstemming met de eisen van de Energiereggeving. Aandeelhouders hebben als geldgever de verplichting aan de gevraagde omzetting mee te werken als er sprake is van een structureel vermogenstekort, slechts voor zover die omzetting noodzakelijk is om Enexis in staat te stellen structureel aan de wettelijke en bancaire financiële ratio's te voldoen. Vanwege het back-to-back karakter van de lening tranche D is dit recht ook voor Enexis B.V. van toepassing.

Voor de risico's met betrekking tot vrijwillige en onvrijwillige beëindigingen van de resterende Cross Border Leases wordt het kapitaal van Enexis beschermd doordat Enexis deze kosten kan terugvorderen bij een door aandeelhouders en RWE daartoe opgericht CBL fonds. Voor lopende compliance kosten, advieskosten en kosten van afgegeven Letters of Credit is een voorziening op de balans van Enexis getroffen.

Voor Enexis B.V. bestaat statutair weliswaar geen dividendbeleid doch voor Enexis B.V. gelden dezelfde Ministeriële voorwaarden voor Splitsing die zijn bepaald voor Enexis Holding N.V. hetgeen betekent dat voor de boekjaren 2009 tot en met 2009 een dividend Pay out ratio van 30% voor 2009 en 2010 en 50% voor de drie jaren daarna is vastgesteld.

#### **24a Latente belastingen**

Tot en met 2008 werden de belastinglatenties, met uitzondering van de door verwerving van Essent Vastgoed B.V. overgenomen latentie, centraal gevormd en verantwoord door Essent N.V. Vanaf 1 juli 2009 worden, als gevolg van de eigendomssplitsing ten opzichte van Essent, de latenties gevormd en verantwoord door Enexis Holding N.V. Enexis B.V. rekent op basis van economisch resultaat af met Enexis Holding N.V., waardoor er geen latenties gevormd worden bij Enexis B.V.

De in 2008 bestaande latente belastingen betroffen passieve latente belastingen vaste activa.

## 25 Voorzieningen

De voorzieningen zijn als volgt te specificeren:

	2009	2008
Diensttijdgebonden uitkeringen	22,6	21,7
Werktijdverkorting en doelgebonden verlof	22,8	21,2
Voorziening toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases *)	8,5	15,7
Voorziening overige personeelsgerelateerde kosten *)	21,4	10,0
Voorziening netverlies	7,5	7,6
Voorziening sanering gasterreinen *)	3,2	3,7
Overige voorzieningen	5,8	--
<b>Totaal</b>	<b>91,8</b>	<b>79,8</b>
Af: Kortlopend deel	27,4	3,9
	<b>64,4</b>	<b>75,9</b>

\* De in 2008 gevormde voorzieningen zijn in het verleden op Essent - Groepsniveau gevormd maar in het kader van de Splitsing overgenomen door Enexis B.V.

Het kortlopende deel ad EUR 27,4 miljoen (2008: EUR 3,9 miljoen) is afzonderlijk opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

### Diensttijdgebonden uitkeringen

Enexis B.V. kent als gevolg van CAO-bepalingen diensttijdgebonden uitkeringen toe aan personeelsleden. Vanaf het moment van indiensttreding wordt voor deze diensttijdgebonden uitkeringen een voorziening gevormd op basis van het aantal verstreken dienstjaren, verwachte prijs- en salarisstijgingen, kansen op sterfte, invaliditeit en ontslag.



	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Aanspraken begin boekjaar	21,7	21,5
Rente	2,2	0,6
Toegekende aanspraken boekjaar	1,8	1,5
Vrijval	-0,1	-0,1
Uitkeringen	-1,8	-1,7
Overige	-1,2	-0,1
<b>Totaal</b>	<b>22,6</b>	<b>21,7</b>
Af: Kortlopend deel	2,2	2,0
<b>Totaal langlopend deel</b>	<b>20,4</b>	<b>19,7</b>

De belangrijkste veronderstellingen die ten grondslag liggen aan de berekeningen van de diensttijdgebonden uitkeringen zijn als volgt:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Disconteringsvoet	1,9-5,1%	3,2-5,3%
Geschatte toekomstige salarisstijgingen	2,5%	2,5%

#### **Werktijdverkorting en doelgebonden verlof**

De voorziening heeft betrekking op verplichtingen inzake de overgangsregeling werktijdverkorting voor oudere werknemers en verplichtingen voortvloeiende uit de doelgebonden verlofregeling.

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Aanspraken begin boekjaar	21,2	21,4
Rente	2,3	0,7
Toegekende aanspraken boekjaar	2,1	1,4
Vrijval	--	-1,1
Uitkeringen	-1,3	-1,2
Overige	-1,5	--
<b>Totaal</b>	<b>22,8</b>	<b>21,2</b>
Af: Kortlopend deel	2,0	1,5
<b>Totaal langlopend deel</b>	<b>20,8</b>	<b>19,7</b>

#### Voorziening toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases

De voorziening heeft betrekking op toekomstige kosten voor juridisch advies gerelateerd aan de cross-borderleases.

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Aanspraken begin boekjaar	15,7	--
Toegekende aanspraken boekjaar	--	15,7
Vrijval	-5,0	--
Uitkeringen	-2,5	--
Overige	0,3	--
<b>Totaal</b>	<b>8,5</b>	<b>15,7</b>
Af: Kortlopend deel	--	--
<b>Totaal langlopend deel</b>	<b>8,5</b>	<b>15,7</b>

### Voorziening overige personeelsgerelateerde kosten

De voorziening heeft betrekking op verschillende personeelsgerelateerde kosten, waaronder kosten gerelateerd aan retentie en ontslag.

	2009	2008
Aanspraken begin boekjaar	10,0	--
Rente	0,1	--
Toegekende aanspraken boekjaar	13,8	10,0
Vrijval	-0,6	--
Uitkeringen	-1,9	--
<b>Totaal</b>	<b>21,4</b>	<b>10,0</b>
Af: Kortlopend deel	20,9	--
<b>Totaal langlopend deel</b>	<b>0,5</b>	<b>10,0</b>

### Voorziening netverlies\*

De voorziening netverlies heeft betrekking op het financieel risico voortvloeiende uit het reconciliatie- en allocatieproces.

	2009	2008
Aanspraken begin boekjaar	7,6	--
Herrubricering	--	0,9
Toegekende aanspraken boekjaar	-0,1	13,3
Reconciliatie 2006 tot 2008	--	-5,9
Vrijval	--	-0,7
<b>Totaal</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>
Af: Kortlopend deel	--	--
<b>Totaal langlopend deel</b>	<b>7,5</b>	<b>7,6</b>

\* De benaming van deze voorziening, in 2008 gevormd onder de naam "Voorziening reconciliatie", is in 2009 gewijzigd in "Voorziening netverlies".

### Voorziening sanering gasterreinen

De voorziening heeft betrekking op financieel risico in verband met verplichtingen voor sanering van gasterreinen.

	2009	2008
Aanspraken begin boekjaar	3,7	--
Toegekende aanspraken boekjaar	--	3,9
Uitkeringen	-0,5	-0,2
<b>Totaal</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>
Af: Kortlopend deel	--	--
<b>Totaal langlopend deel</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>

### Overige voorzieningen

De post Overige voorzieningen is opgebouwd uit meerdere voorzieningen van uiteenlopende aard.

	2009	2008
Aanspraken begin boekjaar	--	--
Toegekende aanspraken boekjaar	2,8	--
Vrijval	-2,0	--
Herrubricering	5,0	--
<b>Totaal</b>	<b>5,8</b>	--
Af: Kortlopend deel	2,3	--
<b>Totaal langlopend deel</b>	<b>3,5</b>	--

## 26 Overige langlopende verplichtingen

De overige langlopende verplichtingen zijn als volgt te specificeren:

	2009	2008
Verplichtingen Letter of Credit	--	0,8
Groenfinanciering	--	--
Overig	--	0,1
<b>Saldo 31 december</b>	<b>--</b>	<b>0,9</b>

## 27 Handelsschulden en overige te betalen posten

	2009	2008
Leveranciers	34,3	81,6
Belastingen en premies sociale verzekeringen	44,9	16,3
Vergoeding aan personeel	40,8	38,3
Voorschotten in depot	366,7	362,6
Overig	78,4	100,6
<b>Totaal</b>	<b>565,1</b>	<b>599,4</b>

Alle posten worden normaliter binnen 1 jaar afgewikkeld tenzij hieronder anders aangegeven.

De van energieleveranciers ontvangen Voorschotten in depot vloeien voort uit de overeenkomsten met energieleveranciers binnen het leveranciersmodel. De leverancier is verplicht een voorschot van een half jaar te storten bij de netbeheerder, ter compensatie van de nadelen die de wijze van afrekening tussen de partijen met zich meebrengt. Bij normale tenuitvoerlegging van de overeenkomst is de schuld aan de leveranciers langlopend. De schuld is bij beëindiging van de overeenkomst en bij wijziging van de te verwachten afrekening geheel respectievelijk deels direct opeisbaar en om die reden als kortlopend gepresenteerd. Over het gestorte bedrag wordt geen rente vergoed.

## 28 Rentedragende verplichtingen (kortlopend)

	2009	2008
Lening ZEBRA Gasnetwerk B.V.	9,4	--
Overbruggingskrediet	--	2.495,4
Onderhandse lening	0,7	0,7
Leaseverplichtingen	4,3	4,4
Rekening courant	10,2	0,6
<b>Totaal</b>	<b>24,6</b>	<b>2.501,1</b>

Het door Essent Nederland B.V. verstrekte Overbruggingskrediet is per 30 september 2009 door middel van contractovername overgegaan op de provinciale en gemeentelijke aandeelhouders van Enexis Holding N.V. en geconverteerd in langlopende Aandeelhoudersleningen. Aan Enexis B.V. zijn door ZEBRA Gasnetwerk B.V. een tweetal leningen verstrekt van EUR 6,0 miljoen respectievelijk EUR 3,4 miljoen tegen een rentepercentage van 2,26 respectievelijk 1,00. De rekening-courant betreft de RC-relatie met Enexis Holding N.V.

## 29 Toelichting op kasstroomoverzicht

Ten behoeve van het kasstroomoverzicht wordt onder de post netto liquide middelen het volgende opgenomen:

	2009	2008
Bank- en kassaldi	-47,9	2,0
Kortlopende deposito's	185,0	--
<b>Totaal</b>	<b>137,1</b>	<b>2,0</b>

De belangrijkste posten in het kasstroomoverzicht worden hieronder nader gespecificeerd:

### Mutaties voorzieningen, operationeel werkkapitaal en overige

De opbouw van de mutaties voorzieningen, operationeel werkkapitaal en overige is als volgt:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Operationeel werkkapitaal	37,5	99,0
Mutaties voorzieningen	-11,6	34,9
Overige	-8,8	-10,0
<b>Totaal</b>	<b>17,1</b>	<b>123,9</b>

De opbouw van het operationeel werkkapitaal is als volgt:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Belastingen ten laste van het resultaat	53,8	48,9
Betaalde belastingen	-93,5	-161,3
Rentebaten en -lasten in het resultaat	72,6	175,7
Betaalde rente	-62,1	-193,7
Ontvangen rente	15,0	19,7
Werkkapitaal exclusief belastingen en rente	51,7	209,7
<b>Totaal</b>	<b>37,5</b>	<b>99,0</b>

### 29a Risico's financiële instrumenten

Enexis B.V. houdt geen financiële instrumenten voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit.

De financiële instrumenten zijn beperkt tot vordering- en schuldposities. De daarbij van belang zijnde risico's en de beheersing daarvan zijn als volgt te omschrijven:

### Solvabiliteitsrisico

De solvabiliteit van Enexis B.V., gedefinieerd als het percentage Eigen vermogen gedeeld door het balanstotaal, bedraagt per 31-12-2009 51,4 % (2008: 40,1%) en is in 2009 verder verbeterd door ondermeer een extra kapitaalstorting van EUR 350 miljoen medio 2009.

Op 9 december 2009 is door twee rating agencies een Corporate credit rating voor de lange termijn afgegeven, voor zowel Enexis Holding N.V. als Enexis B.V.:

S&P : Voor Enexis Holding N.V. en Enexis B.V. beide een Corporate credit rating, Long term van A flat stable outlook.

Moody's: Voor Enexis Holding N.V. en Enexis B.V. beide een Corporate credit rating, Long term van Aa3 stable outlook.

### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat Enexis B.V. niet aan haar betalingsverplichtingen korte termijn kan voldoen. Begin oktober 2009 heeft Enexis B.V. ter vervanging van de bestaande Revolving Credit Facility (RCF; einde looptijd medio december 2009), een nieuwe gecommiteerde stand-by RCF van EUR 550 miljoen afgesloten met een looptijd van 3 jaar.

Daarnaast heeft Enexis B.V. in 2009 haar bankrekeningen in een kaspool ondergebracht met daaraan gekoppeld een gecommiteerde overdraft faciliteit van EUR 20 miljoen.

Eind 2009 had Enexis B.V. een positief kassaldo van EUR 137,1 miljoen.

### Rente risico

Het grootste deel van de verplichtingen, zijnde de Overeenkomst van Enexis leningen, betreft een door Enexis Holding N.V. aan Enexis B.V. verstrekte back-to-back lening met de Aandeelhoudersleningen aan Enexis Holding N.V. De rente op deze leningen is vast gedurende de looptijd van het betreffende leningdeel. De verschillende tranches van de Aandeelhoudersleningen kennen de navolgende looptijden en gefixeerde rentes:

Tranche A: EUR 450 miljoen, 3 jaar en 3,27%.

Tranche B: EUR 500 miljoen, 5 jaar en 4,10%.

Tranche C: EUR 500 miljoen, 7 jaar en 4,65%.

Tranche D: EUR 350 miljoen, 10 jaar en 7,20%.

Ook de overige leningen kennen een vaste rente over de looptijd van de lening.



### **Kredietrisico**

Het grootste deel van de activiteiten van Enexis B.V. is gereguleerd. De debiteurenrisico's in gereguleerde markten zijn lager dan die in geliberaliseerde energiemarkten. De beoordeling van de inbaarheid van de handelsdebiteuren is afhankelijk van het klantprofiel, individueel dan wel collectief bepaald op basis van risico inschatting door het management. In 2009 is met betrekking tot het debiteurenrisico rekening gehouden met de economische terugval als gevolg van de kredietcrisis.

Het maximale kredietrisico is in beginsel gelijk aan de boekwaarde van de handelsvorderingen vlottende activa.

### **30 Informatie verbonden partijen**

Transacties met verbonden partijen geschieden tegen prijzen welke ook worden toegepast bij transacties met derden. Vordering- en schuldposities op jaareinde zijn niet belegd en worden normaal gesproken afgewikkeld tegen contante betalingen. Met uitzondering van de in noot 31 vermelde garanties betreffende de CBL's zijn er verder geen garanties ontvangen dan wel afgegeven betreffende de vorderingen en schulden van verbonden partijen. De waardecorrectie in verband met oninbaarheid is nihil (2008: nihil).

Tot 1 juli 2009 onderscheidde Enexis B.V. als verbonden partijen aandeelhouder Essent Nederland B.V. en de daaraan gelieerde entiteiten, deelnemingen en functionarissen op sleutelposities. De aandelen van Essent Nederland B.V. werden gehouden door Essent N.V.

Gedurende het tijdvak januari t/m juni 2009 hebben er uit hoofde van normale bedrijfsuitoefening met Essent Nederland B.V. voor EUR 0,1 miljoen aan verkooptransacties plaatsgevonden. Met aan Essent Nederland B.V. gelieerde entiteiten hebben verkooptransacties plaatsgevonden voor een bedrag van EUR 5,7 miljoen. Met eigen deelnemingen hebben geen verkooptransacties plaatsgevonden.

Gedurende het tijdvak januari t/m juni 2009 hebben er uit hoofde van normale bedrijfsuitoefening met Essent Nederland B.V. inkooptransacties voor een bedrag van EUR 2,6 miljoen plaatsgevonden. Met aan Essent Nederland B.V. gelieerde entiteiten hebben inkooptransacties plaatsgevonden voor een bedrag van

EUR 77,1 miljoen. Met eigen deelnemingen hebben voor EUR 27,2 miljoen inkooptransacties plaatsgevonden.

Gedurende het tijdvak januari t/m juni 2009 hebben er uit hoofde van financieringsactiviteiten rentetransacties plaatsgevonden met Essent Nederland B.V. voor een bedrag van EUR 33,7 miljoen en met aan Essent Nederland B.V. gelieerde entiteiten nihil.

Per juli 2009 is, in het kader van het Splitsingsplan, Enexis Holding N.V. gevormd waarbij Essent Netwerk is afgesplitst van de aandeelhouder Essent Nederland B.V. De aandelen in Enexis Holding N.V., de houdermaatschappij van Enexis B.V., worden gehouden door gemeenten en provincies. De aandeelhouders hebben leningen verstrekt voor EUR 93,8 miljoen (2008: EUR 93,8 miljoen). Met de aandeelhouders hebben geen transacties plaatsgevonden anders dan uit hoofde van reguliere activiteiten. Door Enexis Holding N.V. zijn de verstrekte nieuwe aandeelhoudersleningen voor EUR 1.800 miljoen back-to-back aan Enexis B.V. doorgeleend. De over deze leningen betaalde rentevergoedingen bedroegen in 2009 (vanaf 1 juli 2009) EUR 28,4 miljoen.

Gedurende het tijdvak januari t/m december 2009 hebben er uit hoofde van normale bedrijfsuitoefening met de aan Enexis Holding N.V. overgedragen zusterbedrijven Enexis Meetbedrijf B.V., Enexis Infra Products B.V. en Enexis Vastgoed B.V. voor EUR 42,3 miljoen aan verkooptransacties plaatsgevonden, inkooptransacties voor een bedrag van EUR 1,8 miljoen en rentetransacties voor een bedrag van EUR 0,2 miljoen. Per ultimo 2009 bedroeg het totaalbedrag aan vorderingen met deze zusterbedrijven EUR 3,9 miljoen en bedragen de schulden EUR 23,6 miljoen.

Gedurende het tijdvak januari t/m december hebben er uit hoofde van normale bedrijfsuitoefening met Enexis Holding N.V. geen inkoop- en verkooptransacties plaatsgevonden. Met aan Enexis Holding N.V. gelieerde entiteiten hebben voor een bedrag van EUR –0,5 miljoen inkooptransacties plaatsgevonden en voor een bedrag van EUR 43,8 miljoen verkooptransacties.

Voor de toelichting op de transacties met functionarissen op sleutelposities wordt verwezen naar noot 32.

De niet in de consolidatie betrokken deelnemingen van Enexis B.V. of van de aan Enexis B.V. gelieerde entiteiten worden hieronder weergegeven. Voor nadere informatie wordt verwezen naar noot 61.

	Statutaire zetel	<b>Aandeel Enexis B.V. 31 december 2009</b>	<b>Aandeel Essent Netwerk B.V. 31 december 2008</b>
G.O.B. Euroservices B.V.	Heerlen	40%	40%
ZEBRA Gasnetwerk B.V.	Middelburg	67%	67%
Energie Data Services Nederland B.V.	Lelystad	15%	15%

Van ZEBRA Gasnetwerk B.V. heeft Enexis B.V. de meerderheid van aandelenkapitaal in handen, doch de zeggenschap is verdeeld op basis van 50%-50%.

### 31 Niet uit de balans blijvende verplichtingen en activa

#### Ontwikkeling Cross Border Leases in 2009

Enexis B.V. is er, in nauwe samenwerking met Essent N.V., in de eerste helft van 2009 in geslaagd een belangrijk deel van de Cross Border Leases transacties (CBLs) in overleg met de betrokken partijen vervroegd te beëindigen. Het aantal CBLs dat resteert met betrekking tot Enexis Netwerken is teruggebracht tot twee en het aantal individuele transacties dat nog resteert daalde naar drie. De kosten van de beëindigingen zijn vrijwel volledig door Essent N.V. betaald. Essent N.V. heeft deze bedragen gedeclareerd bij een fonds, dat door koper en verkopers van Essent N.V. per 30 september 2009 is opgericht. Daarnaast is het aantal CBLs dat betrekking had op de thans aan Essent N.V. toebehorende commerciële activa teruggebracht tot een, bestaand uit zes individuele transacties, waarvan vier met één investeerder en twee met een andere investeerder.

### Vervroegde beëindiging van CBLs op basis van consensus

Enexis B.V. zal samen met Essent N.V. doorgaan met verdere vervroegde beëindigingen op basis van consensus met CBL partijen indien zich mogelijkheden voordoen.

Sinds 1998 zijn CBLs aangegaan op Enexis gasnetten in de provincies Drenthe, Friesland, Groningen, Limburg (inclusief het gasnet in Maastricht), Noord-Brabant en Overijssel en op het elektriciteitsnet in Maastricht. Van deze transacties resteren thans nog CBLs terzake van het gasnetwerk in Maastricht en het gasnetwerk in een deel van de provincie Limburg.

Deze CBLs zijn aangegaan met onder meer Amerikaanse investeerders en Nederlandse en buitenlandse financiers en garantieverstrekkingen. Voor het aangaan van de CBLs zijn door de Amerikaanse investeerders veelal aparte rechtspersonen opgericht, onder meer in de vorm van trusts. Ook Enexis B.V. heeft haar CBLs veelal ondergebracht in aparte dochterbedrijven van de Enexis activabedrijven.

Op alle CBLs zijn voorwaardelijke en onvoorwaardelijke rechten en verplichtingen van toepassing. Op basis van de bij de Unbundling, op 30 juni 2009, overeengekomen Kruisgarantiestructuur staan Essent N.V. en Enexis B.V. over en weer garant voor vrijwel al deze verplichtingen, zowel wat betreft de resterende Netwerk CBLs als de commerciële CBLs.

Dit met inbegrip van aan Amerikaanse investeerders en sommige andere partijen verschuldigde bedragen bij beëindiging, zoals die hierna worden beschreven. Verder zijn, op 30 september 2009, aanvullende overeenkomsten gesloten, die onder meer betrekking hebben op de onderlinge aansprakelijkheidsverhoudingen en vrijwaringen, en de oprichting van een CBL fonds ter dekking van eventuele CBL beëindigingskosten. Dit fonds is gefinancierd door RWE en de aandeelhouders van Enexis.

CBLs zijn lange termijn lease contracten, waaronder (indirecte) dochterbedrijven van Enexis B.V. gebruiks- en vergelijkbare rechten op bepaalde bedrijfsactiva met een lange economische levensduur, langdurig hebben overgedragen aan Amerikaanse investeerders (Lease), of aan specifiek daartoe door die investeerders opgerichte

Amerikaanse trusts. Vervolgens worden die activa voor een kortere periode terughuurd (Sublease) van de Amerikaanse investeerders c.q. trusts. Aan het einde van de betreffende terughuurperioden hebben de betrokken vennootschappen het recht om, onder bepaalde voorwaarden, de rechten in de activa van de Amerikaanse investeerders en/of trusts tegen een bij het aangaan van de oorspronkelijke transactie vastgestelde prijs terug te kopen (terugkoopoptie). Als de terugkoopoptie wordt uitgeoefend is de verwachting, dat de bedragen die als gevolg daarvan betaald moeten worden, kunnen worden voldaan uit de opbrengst van de financiële instrumenten die met het oog daarop zijn gekocht bij het aangaan van de transacties, of uit later verworven vervangende financiële instrumenten.

De structuur van de daartoe aangegane transacties zorgt ervoor, dat de rechten en verplichtingen onder de CBLs, net als in voorgaande jaren, niet in de balans van Enexis B.V. zijn opgenomen.

Het kan zijn dat CBLs (na goed overleg) vervroegd beëindigd moeten worden, als zich bepaalde, in de contracten gedefinieerde gebeurtenissen, voordoen. Zo kan een vervroegde beëindiging onder meer het gevolg zijn van het in gebreke zijn van de lessee of het tenietgaan van het actief.

Als zich een onvrijwillige vervroegde beëindiging zou voordoen, kunnen de betreffende Enexis CBL vennootschappen, en daarmee ook Enexis B.V. en Essent N.V. (Essent N.V. onder de werking van de Kruisgarantiestructuur), aansprakelijk gesteld worden voor de betaling van beëindigingsvergoedingen en andere gerelateerde schadeloosstellingen en financieringskosten aan de Amerikaanse investeerders en/of andere betrokken CBL-partijen. Enexis B.V. kan de door haar gemaakte kosten voor zowel vrijwillige als onvrijwillige vervroegde beëindigingen terugvorderen bij het CBL fonds.

Het aantal gerealiseerde, vrijwillige beëindigingen van CBLs in 2009 verklaart waarom de hierna vermelde waarden met betrekking tot CBL verplichtingen dit jaar sterk zijn afgenomen.

Per 31 december 2009 beliep het totaal van het eigen vermogensdeel voor de nog resterende Netwerk CBLs, (hetgeen verschuldigd zou zijn in geval van vervroegde beëindiging) , circa US dollar 86,1 miljoen (31 december 2008 US dollar 999 miljoen). Een deel van het aldus verschuldigde bedrag wordt afgedekt door apart gezette financiële instrumenten (beleggingen) tegen de waarde op het moment van een eventuele vervroegde beëindiging. De waarde van deze instrumenten is per 31 december 2009 geraamd op US dollar 52,4 miljoen (31 december 2008: circa US dollar 519 miljoen).

De contractueel overeengekomen CBL-huurverplichtingen voor de komende jaren worden in de navolgende tabel weergegeven:

bedragen in miljoenen US dollars	2010	2011	2012	2013	2014 >	totaal
CBL-huurverplichtingen:	11	12	9	9	53	94

Onder de nog resterende CBL-contracten zijn pand- en andere zekerheidsrechten verstrekt op de onderliggende activa. Deze activa hebben per 31 december 2009 een boekwaarde van circa EUR 42 miljoen.

Onder de voorwaarden van de CBL-contracten zijn, bij het aangaan van deze contracten, Letters of Credit en/of andere garantie-instrumenten verstrekt ten gunste van bepaalde CBL-contractpartijen. Per 31 december 2009 was er door financiële instellingen ten gunste van partijen voor een bedrag van circa US dollar 34 miljoen aan Letters of Credit verstrekt voor de Netwerk CBLs. Per ultimo 2008 was het bedrag aan verstrekte LC's voor Netwerk CBLs circa US dollar 103 miljoen.

Sommige CBL-contracten vereisen, dat er aanvullende of vervangende Letters of Credit en/of andere zekerheden worden gesteld als zich bepaalde gebeurtenissen voordoen. Dit kan onder meer het geval zijn als niet langer aan in de contracten vastgestelde kredietwaardigheidstests wordt voldaan, bij bepaalde wijzigingen in het aandeelhouderschap van de garantiegevers, bij niet- nakoming van bepaalde financiële voorwaarden of in geval van strijdigheid met de CBL voorwaarden en in

geval van nadelige wijzigingen in de Nederlandse wet- en regelgeving. Als dergelijke situaties zich voordoen zullen er zekerheden moeten worden gesteld tot een bedrag van maximaal circa US dollar 50 miljoen voor de Netwerk CBLs. In dit bedrag zijn inbegrepen de hiervoor vermelde, reeds verstrekte LC's van circa US dollar 34 miljoen. Genoemde bedragen zijn per 31 december 2009.

Daarom is een LC faciliteit aangegaan met een groep van relatie banken van Enexis B.V. De faciliteit is in augustus 2009 verlaagd in verband met de vrijwillige beëindigingen van een aantal CBLs. De faciliteit geeft het recht nieuwe LC's of andere zekerheidsinstrumenten te verstrekken aan CBL partijen tot een bedrag van US dollar 40 miljoen voor Netwerk CBLs.

<b>Leaseverplichtingen</b>	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Personenauto's	1,8	1,8	--
<b>Totaal</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>--</b>

#### **Inkoopverplichtingen**

Ultimo 2009 is Enexis B.V. inkoopverplichtingen aangegaan voor EUR 166,0 miljoen (2008: EUR 30,0 miljoen).

#### **Gerechtelijke procedures en juridische geschillen**

Ultimo 2009 was Enexis B.V. betrokken bij verschillende rechtszaken en juridische geschillen. Op basis van inschattingen van het financieel risico zijn voorzieningen getroffen.

#### **Afgegeven garanties**

Enexis B.V. heeft garanties afgegeven ten behoeve van derden voor een totaal van EUR 0,2 miljoen (2008: EUR 0,2 miljoen).

## 32 Beloning Bestuurders

### Beloning Bestuurders

De salarissen van de Bestuurders van Enexis B.V. zijn gebaseerd op de gangbare beloningssystematiek zoals deze gold binnen Essent, waarbij de bestaande contracten zijn gerespecteerd. Hierbij wordt als uitgangspunt gehanteerd dat er sprake moet zijn van marktconformiteit. Een nieuw beloningsbeleid is op dit moment in ontwikkeling.

Ten einde inzicht te geven in de ontwikkeling van de beloning van de Bestuurders worden twee tabellen getoond. De eerste tabel geeft de beloning zoals die op grond van de prestaties over het jaar is vastgesteld. Dit heeft dus betrekking op het jaarlijkse variabele inkomen, dat wordt getoond in het jaar waarop het betrekking heeft. De tweede tabel geeft de beloning zoals die per jaar wordt uitbetaald; voor het variabele inkomen is dat het jaar, volgend op het jaar waarop het betrekking heeft.

De stijging in de beloningskosten wordt met name verklaard door het feit dat de heer Oudejans in 2008 vanaf 1 april voor het bedrijf heeft gewerkt (2009: 12 maanden).

Bedragen in euro's	Jaar van prestatie		Jaar van uitbetaling	
	2009	2008 <sup>1</sup>	2009	2008 <sup>1</sup>
<b>H. Levelink</b>				
Vast inkomen	249.118	241.751	249.118	241.751
Variabel inkomen	63.213	75.656	75.656	82.049
Pensioenkosten	47.085	42.887	47.085	42.887
	359.416	360.294	371.859	366.687
<b>I.M. Oudejans</b>				
Vast inkomen	202.985	147.171	202.985	147.171
Variabel inkomen	51.507	44.838	44.838	62.461
Pensioenkosten	31.429	22.622	31.429	22.622
	285.921	214.631	279.252	232.254
<b>Totaal</b>	<b>645.337</b>	<b>574.925</b>	<b>651.111</b>	<b>598.941</b>

<sup>1</sup> I.M. Oudejans vanaf 1-4-2008.



### **33 Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum die mogelijk van invloed kunnen zijn op de geconsolideerde jaarrekening van Enexis B.V.



# ENEXIS B.V. VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING 2009

---



# VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

bedragen in miljoenen euro's

Noot

2009

2008

Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	35		1.489,4	1.544,7
Kosten van inkoop	36		702,4	697,3
<b>Brutomarge</b>			<b>787,0</b>	<b>847,4</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	37		2,5	7,7
<b>Totaal brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten</b>			<b>789,5</b>	<b>855,1</b>
Personeelskosten	38	301,8		260,3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	39	22,4		16,5
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	40	440,1		503,4
Overige bedrijfskosten	41	16,0		63,1
<i>Totaal bedrijfskosten</i>			780,3	843,3
<b>Bedrijfsresultaat</b>	42		<b>9,2</b>	<b>11,8</b>
Resultaat deelnemingen	43		306,9	348,9
Financiële baten	44	17,4		12,8
Financiële lasten	44	216,4		294,6
Financiële baten en lasten			-199,0	-281,8
<i>Resultaat vóór belastingen</i>			117,1	78,9
Belastingen	45		-50,3	-68,6
<b>Resultaat na belastingen</b>	42		<b>167,4</b>	<b>147,5</b>

# VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(VOOR VOORSTEL WINSTBESTEMMING)

bedragen in miljoenen euro's

Noot **31 december 2009**

31 december 2008

## Activa

Materiële vaste activa	47	45,3	40,4
Immateriële vaste activa	48	63,0	46,5
Deelnemingen	49	6.764,2	6.845,8
Overige financiële vaste activa	50	2,6	3,0

## Vaste activa

**6.875,1**

**6.935,7**

Vorraden	51	13,2	14,1
Vorderingen	52	739,7	783,2
Liquide middelen	53	137,1	1,0

## Flottende activa

**890,0**

**798,3**

## Totaal activa

**7.765,1**

**7.734,0**

# VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(VOOR VOORSTEL WINSTBESTEMMING)

bedragen in miljoenen euro's

Noot **31 december 2009**

31 december 2008

## Passiva

Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	55	0,0	0,0
Algemene Reserve	55	1.212,4	2.088,5
Agioreserve	55	1.373,6	--
Resultaat van het boekjaar	55	167,4	147,5

## Eigen vermogen

**2.753,4**

**2.236,0**

Rentedragende verplichtingen (langlopend)	56	1.911,5	110,1
Voorzieningen (langlopend)	57	61,2	68,3

## Langlopende verplichtingen

**1.972,7**

**178,4**

Handelsschulden en overige te betalen posten	58	565,1	581,7
Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	59	2.507,1	4.803,7
Winstbelasting	60	-60,6	-69,3
Voorzieningen (kortlopend)	57	27,4	3,5

## Kortlopende verplichtingen

**3.039,0**

**5.319,6**

## Totaal passiva

**7.765,1**

**7.734,0**

# TOELICHTINGEN OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

## 34 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

De vennootschappelijke jaarrekening van Enexis B.V. is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. De gebruikte waarderingsgrondslagen zijn grotendeels dezelfde als die gebruikt worden voor de geconsolideerde jaarrekening volgens de bepalingen van artikel 362 lid 8 Titel 9 Boek 2 BW, waarbij investeringen in dochterondernemingen worden verantwoord tegen de nettowaarde van de activa volgens de vermogensmutatiemethode.

Enexis B.V. is een 100% dochter van Enexis Holding N.V.

De functionele valuta van Enexis B.V. is de euro. Alle bedragen zijn, tenzij anders vermeld, opgenomen in miljoenen euro's. Voor de grondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de geconsolideerde jaarrekening.

## 35 Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten

	2009	2008
Transportvergoedingen huidig jaar	1.024,0	1.050,1
Transportvergoedingen correcties voorgaande jaren	39,2	31,0
Opbrengsten uit investeringsactiviteiten voor Activabedrijven	342,6	376,6
Overige verkopen en diensten	83,6	87,0
<b>Totaal</b>	<b>1.489,4</b>	<b>1.544,7</b>

De Transportvergoedingen huidig jaar dalen ten opzichte van 2008 door de als gevolg van de Energiekamer (EK) opgelegde x-factoren en de verkoop van het Hoogspanningsnet aan TenneT.

De Transportvergoedingen correcties voorgaande jaren hebben betrekking op in 2009 in rekening gebrachte omzet als gevolg van nacalculaties uit voorgaande jaren.



De Opbrengsten en kosten uit hoofde van onderhanden projecten, in opdracht van de Activabedrijven, alsook van derden, worden opgenomen als baten en lasten, naar rato van het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van de verrichte werkzaamheden en/of aan de hand van productiemetingen. Van de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten ad EUR 125,9 miljoen (2008: EUR 122,1 miljoen) heeft nog geen facturatie plaatsgevonden.

De toegerekende kosten zijn exclusief winstopslagen. Er worden geen vooruitbetalingen ontvangen.

De Overige verkopen en diensten betreffen voornamelijk opbrengsten uit werken voor derden en van derden ontvangen vergoedingen voor herstel van aan het Enexis netwerk toegebrachte schades.

### 36 Kosten van inkoop

	<b>2009</b>	2008
Transport- en systeemdiensten	104,7	73,2
Vergoeding ter beschikkingstelling van activa	479,0	484,1
Distributieverliezen	118,7	139,9
Overige inkoopkosten/verrekening voorgaande jaren	--	0,1
<b>Totaal</b>	<b>702,4</b>	<b>697,3</b>

De kostenpost Transport- en systeemdiensten is als gevolg van de overdracht van het Hoogspanningsnet aan TenneT in 2009 hoger door inkoop op lager gelegen inkooppunten.

De Vergoeding ter beschikkingstelling van activa heeft betrekking op de door de Activabedrijven in rekening gebrachte vergoeding voor afschrijvingen en kapitaalvergoeding voor de aan de netbeheerder beschikbaar gestelde leidingen en installaties.

De daling in kosten voor Distributieverliezen wordt veroorzaakt door lagere volumes, gedeeltelijk veroorzaakt door de overdracht van het Hoogspanningsnet aan TenneT. Deze daling wordt enigszins gecompenseerd door een hogere prijs.

### 37 Overige bedrijfsopbrengsten

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ontvangen subsidies en restituties	0,1	1,2
Opbrengst verkochte activa	-7,3	0,3
Overig	9,7	6,2
<b>Totaal</b>	<b>2,5</b>	<b>7,7</b>

Opbrengst verkochte activa heeft voornamelijk betrekking op het met Essent verrekende boekresultaat op de aan TenneT verkochte Hoogspanningsnet.

### 38 Personeelskosten

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Salarissen	186,0	164,2
Sociale lasten	8,9	5,3
Pensioenkosten	29,3	28,0
Inhuur van derden	56,5	47,4
Dotatie personeelsgerelateerde voorzieningen	15,7	4,4
Overige	22,9	20,0
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-17,5	-9,0
<b>Totaal</b>	<b>301,8</b>	<b>260,3</b>

De Geactiveerde productie heeft voornamelijk betrekking op uren welke door het eigen personeel zijn besteed aan de ontwikkeling van besturingssystemen.

### 39 Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

	<b>2009</b>	2008
Afschrijving materiële vaste activa	9,4	5,6
Afschrijving immateriële vaste activa	12,9	10,9
<b>Totaal</b>	<b>22,4</b>	<b>16,5</b>

### 40 Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten

	<b>2009</b>	2008
Uitbesteed werk	235,3	260,7
Materialen	113,8	134,7
Andere externe kosten	91,0	108,0
<b>Totaal</b>	<b>440,1</b>	<b>503,4</b>

Onder Uitbesteed werk en Materialen zijn mede opgenomen de kosten voor de voor de Activabedrijven uitgevoerde investeringsactiviteiten.

Onder de Andere externe kosten zijn onder meer kantoor-, marketing-, overhead- en managementkosten opgenomen.

## 41 Overige bedrijfskosten

	2009	2008
Dotatie/vrijval van voorzieningen	2,7	28,6
Overige	13,3	34,5
<b>Totaal</b>	<b>16,0</b>	<b>63,1</b>

In 2008 werd de Dotatie aan voorzieningen bepaald door het vormen van voorzieningen die voorheen op groepsniveau bij Essent waren gevormd maar in het kader van de Splitsing werden overgenomen door Enexis B.V.

De post Overige lag in 2008 op een hoger niveau door incidentele kosten voor rebranding en de introductie van het nieuwe marktmodel welke in verband met de afsplitsing zijn gemaakt.

### 41a Accountantskosten

Zie noot 9a.

### 42 Bijzondere posten

Onder de bijzondere posten worden baten en lasten opgenomen, die naar mening van het management niet direct voortvloeien uit de reguliere bedrijfsuitoefening en/of die qua aard en omvang, omwille van een betere analyse van de resultaten, apart dienen te worden beschouwd. Als ondergrens is hierbij EUR 5 miljoen gehanteerd.

Onder het bedrijfsresultaat zijn de volgende bijzondere posten opgenomen:

	<b>2009</b>	2008
<b>Bedrijfsresultaat (exclusief bijzondere posten)</b>	<b>3,6</b>	<b>-21,2</b>
Lasten:		
Compensatie 'korting eigen producten' voor alle medewerkers	-11,5	
Vorming voorzieningen voor reorganisatie/overdracht personeel	-11,8	
Vorming voorziening toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases*		-15,7
Vorming personeelsgerelateerde voorziening*		-10,0
Kosten inzake invoering nieuw marktmodel		-7,3
Baten:		
Afwikkeling inkoop TenneT voorgaande jaren	12,7	
Gedeeltelijke vrijval CBL-voorziening	5,0	
<b>Saldo bijzondere posten onder het bedrijfsresultaat</b>	<b>-5,6</b>	<b>-33,0</b>
<b>Bedrijfsresultaat (inclusief bijzondere posten)</b>	<b>9,2</b>	<b>11,8</b>

\* Deze voorzieningen zijn in het verleden op Essent-groepsniveau gevormd maar in het kader van de Splitsing overgenomen door Enexis B.V.

Het effect van bovenstaande posten op het resultaat na belastingen is als volgt:

	<b>2009</b>	2008
<b>Resultaat na belastingen (exclusief bijzondere posten)</b>	<b>171,6</b>	<b>122,9</b>
Saldo bijzondere posten onder het bedrijfsresultaat	-5,6	-33,0
Belastingdruk over bijzondere posten	1,4	8,4
<b>Resultaat na belastingen (inclusief bijzondere posten)</b>	<b>167,4</b>	<b>147,5</b>

### 43 Resultaat deelnemingen

	2009	2008
Edon Groep B.V.	114,1	105,2
PNEM Leidingen B.V.	105,9	100,7
N.V. MEGA Limburg	71,1	66,5
N.V. Nutsbedrijven Maastricht	6,9	5,9
Aktivabedrijf Enexis Friesland B.V. <sup>1</sup>	6,4	6,3
Enexis Meetbedrijf B.V. <sup>1</sup>	--	42,7
Enexis Infra Products B.V. <sup>1</sup>	--	15,1
ZEBRA Gasnetwerk B.V.	2,6	1,7
Essent Shared Services Center B.V. <sup>2</sup>	--	1,3
Verkoopresultaat Entrade Pipe B.V.	--	3,5
G.O.B. Euroservices B.V.	-0,1	--
<b>Totaal</b>	<b>306,9</b>	<b>348,9</b>

- 1) Voormalig Aktivabedrijf Essent Friesland B.V., Essent Meetbedrijf B.V. resp. Essent Infra Products B.V.  
Per 30 juni 2009 zijn Enexis Meetbedrijf B.V. en Enexis Infra Products B.V. overgedragen aan Enexis Holding N.V.  
Het resultaat over het eerste half jaar is opgenomen in de geconsolideerde cijfers.
- 2) Als gevolg van afsplitsing van Essent per 30 december 2008 afgestoten.

### 44 Financiële baten en lasten

	2009	2008
Rentebaten	17,4	12,8
<b>Totaal financiële baten</b>	<b>17,4</b>	<b>12,8</b>
Rentetoevoegingen voorzieningen	4,6	1,2
Overige rentelasten	211,8	293,4
<b>Totaal financiële lasten</b>	<b>216,4</b>	<b>294,6</b>
<b>Totaal, per saldo lasten</b>	<b>-199,0</b>	<b>-281,8</b>

De Rentebaten betreffen voornamelijk ontvangen rentevergoedingen in verband met de in 2009 vereffende overdracht van het Hoogspanningnetwerk aan TenneT, opbrengsten uit deposito's en vergoedingen in verband met te late betalingen.

De Overige rentelasten betreffen de vergoeding voor de rekening-courantleningen met een deel van de Activabedrijven. Voorts heeft deze post betrekking op vergoeding voor de bruglening met Essent Nederland B.V. (1e tot en met 3e kwartaal) en de vergoeding voor de door Enexis Holding N.V. verstrekte leningen (4e kwartaal).

#### 45 Winstbelasting

Tot 1 juli 2009 was Enexis B.V. onderdeel van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarvan Essent N.V. het hoofd is. Met ingang van 1 juli 2009 is Enexis B.V. onderdeel van de fiscale eenheid waarvan Enexis Holding N.V. het hoofd is en in die hoedanigheid hoofdelijk aansprakelijk is voor de verplichtingen van de in de fiscale eenheid opgenomen eenheden.

De bedrijfsactiviteiten van Enexis B.V. zijn onderworpen aan winstbelasting. De over de in het verslagjaar gerealiseerde resultaten te betalen vennootschapsbelasting wordt, rekening houdende met de geldende vrijstellingen, bij Enexis B.V. vastgesteld en vereffend. De aansluiting tussen het wettelijke winstbelastingtarief uitgedrukt in een percentage van het resultaat voor belasting en de effectieve belastingdruk is als volgt:

in procenten	2009	2008
Nominaal wettelijk winstbelastingtarief in Nederland	25,5	25,5
Uitgesloten voor winstbelasting	-68,5	-112,4
<b>Effectieve belastingdruk</b>	<b>-43,0</b>	<b>-86,9</b>

De vastgestelde winstbelasting is als volgt:

	<b>2009</b>	2008
Resultaat voor belastingen	117,0	78,9
Vrijgestelde resultaten en verrekeningen voorgaande jaren	314,1	347,9
<b>Belastbaar resultaat</b>	-197,1	-269,0
<b>Totaal belastingen</b>	<b>-50,3</b>	<b>-68,6</b>
Waarvan latent	--	--
<b>Acuut gedeelte belastingen</b>	<b>-50,3</b>	<b>-68,6</b>

#### 46 Acquisitie

Niet van toepassing.



#### 47 Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa over 2009 luidt als volgt:

	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Andere vaste bedrijfs- middelen	<b>Totaal 2009</b>
Aanschafwaarde 1 januari	5,0	150,2	155,2
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari	2,3	112,5	114,8
<b>Boekwaarde 1 januari</b>	<b>2,7</b>	<b>37,7</b>	<b>40,4</b>
(De)consolidatie	--	-2,3	-2,3
Investeringen	--	16,7	16,7
Afschrijvingen	--	-9,5	-9,5
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<b>2,7</b>	<b>42,6</b>	<b>45,3</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	2,1	117,8	119,9
<b>Aanschafwaarde 31 december</b>	<b>4,8</b>	<b>160,4</b>	<b>165,2</b>

Onder Andere vaste bedrijfsmiddelen zijn de bedrijfswagens in financiële lease opgenomen. Per ultimo 2009 bedraagt de boekwaarde EUR 14,4 miljoen.

Het vergelijkende verloop over 2008 luidt als volgt:

bedragen in miljoenen euro's	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Leidingen en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	<b>Totaal 2008</b>
Aanschafwaarde 1 januari	5,0	0,9	133,3	139,2
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari	2,3	--	108,3	110,6
<b>Boekwaarde 1 januari</b>	<b>2,7</b>	<b>0,9</b>	<b>25,0</b>	<b>28,6</b>
Herrubricering	--	--	-2,9	-2,9
Investerings	--	--	21,3	21,3
Desinvesteringen	--	-0,9	0,0	-0,9
Afschrijvingen	--	--	-5,7	-5,7
<b>Boekwaarde 31 december</b>	<b>2,7</b>	<b>--</b>	<b>37,7</b>	<b>40,4</b>
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	2,3	--	112,5	114,8
<b>Aanschafwaarde 31 december</b>	<b>5,0</b>	<b>--</b>	<b>150,2</b>	<b>155,2</b>

Voor de uit de financiële lease van de bedrijfswagens voortvloeiende verplichtingen wordt verwezen naar noot 24.

De verwachte gebruiksduur van de belangrijkste activa is als volgt:

Gebouwen	25-50 jaar
Leidingen en installaties	25-55 jaar

**Andere vaste bedrijfsmiddelen:**

Bedrijfswagens	7 jaar
Gereedschappen en apparatuur	5 jaar

#### 48 Immateriële vaste activa

Zie noot 16.

#### 49 Deelnemingen

De deelnemingen zijn als volgt samengesteld:

	2009	2008
Edon Groep B.V.	2.483,6	2.563,8
PNEM Leidingen B.V.	2.247,1	2.237,5
N.V. MEGA Limburg	1.671,3	1.657,6
Aktivabedrijf Enexis Friesland B.V.	180,0	173,5
N.V. Nutsbedrijven Maastricht	169,3	162,5
Enexis Meetbedrijf B.V.	--	3,1
Enexis Infra Products B.V.	--	13,0
ZEBRA Gasnetwerk B.V.	12,8	10,3
G.O.B. Euroservices B.V.	0,0	0,0
Energie Data Services Nederland B.V.	0,1	0,1
Enexis Vastgoed B.V.	--	24,4
<b>Saldo per 31 december</b>	<b>6.764,2</b>	<b>6.845,8</b>

Enexis Meetbedrijf B.V., Enexis Infra Products B.V. en Enexis Vastgoed B.V. zijn per 30 juni overgedragen aan Enexis Holding N.V.

#### 50 Overige financiële vaste activa

Zie noot 18.

#### 51 Voorraden

Zie noot 19.

## 52 Vorderingen

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Handelsdebiteuren	133,5	104,7
Vordering op aandeelhouder	37,9	
<hr/>		
Leningen en vorderingen	171,4	104,7
Nog te ontvangen bedragen	584,1	699,0
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-15,8	-20,5
<hr/>		
<b>Totaal</b>	<b>739,7</b>	<b>783,2</b>

In de post Nog te ontvangen bedragen is EUR 125,8 miljoen aan nog te factureren bedragen op de Activabedrijven opgenomen welke betrekking hebben op onderhanden zijnde investeringsprojecten. Voor het overige wordt verwezen naar noot 20.

Voor ouderdomsanalyse van de Handelsdebiteuren en verloop van de voorziening voor dubieuze vorderingen wordt verwezen naar noot 20.

## 53 Liquide middelen

Zie noot 21.

## 54 Activa aangehouden voor verkoop

Niet van toepassing.

## 55 Eigen vermogen

Zie noot 23.

## 56 Rentedragende verplichtingen (langlopend)

Zie noot 24.

## 57 Voorzieningen

De voorzieningen zijn als volgt te specificeren:

	2009	2008
Diensttijdgebonden uitkeringen	22,6	19,7
Werktijdverkorting en doelgebonden verlof	22,8	18,9
Voorziening toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases *)	8,5	15,7
Voorziening overige personeelsgerelateerde kosten *)	21,4	9,9
Voorziening netverlies	7,5	7,6
Overige voorzieningen	5,8	--
<b>Totaal</b>	<b>88,6</b>	<b>-71,8</b>
Af: Kortlopend deel	27,4	3,5
	<b>61,2</b>	<b>68,3</b>

\* De in 2008 gevormde voorzieningen zijn in het verleden op Essent - Groepsniveau gevormd maar in het kader van de Splitsing overgenomen door Enexis B.V.

Het kortlopende deel ad EUR 27,4 miljoen (2008: EUR 3,5 miljoen) is afzonderlijk opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

Voor verdere toelichting op de voorziening wordt verwezen naar noot 25.

## 58 Handelsschulden en overige te betalen posten

	2009	2008
Leveranciers	77,0	136,7
Belastingen en premies sociale verzekeringen	44,9	15,4
Vergoeding aan personeel	40,8	34,7
Voorschotten in depot	366,7	362,6
Overig	35,7	32,3
<b>Totaal</b>	<b>565,1</b>	<b>581,7</b>

Alle posten worden normaliter binnen 1 jaar afgewikkeld tenzij hieronder anders aangegeven.

De van energieleveranciers ontvangen Voorschotten in depot vloeien voort uit de overeenkomsten met energieleveranciers binnen het leveranciersmodel. De leverancier is verplicht een voorschot van een half jaar te storten bij de netbeheerder, ter compensatie van de nadelen die de wijze van afrekening tussen de partijen met zich meebrengt. Bij normale tenuitvoerlegging van de overeenkomst is de schuld aan de leveranciers langlopend. De schuld is bij beëindiging van de overeenkomst en bij wijziging van de te verwachten afrekening geheel respectievelijk deels direct opeisbaar en om die reden als kortlopend gepresenteerd. Over het gestorte bedrag wordt geen rente vergoed.

## 59 Rentedragende verplichtingen (kortlopend)

	2009	2008
Lening ZEBRA Gasnetwerk B.V.	9,4	--
Overbruggingskrediet	--	2.495,4
Onderhandse lening	0,7	0,7
Leaseverplichtingen	4,3	3,8
Rekening courant	2.492,7	2.303,8
<b>Totaal</b>	<b>2.507,1</b>	<b>4.803,7</b>

Het Overbruggingskrediet van Essent Nederland B.V. is in 2009 afgelost. De Rekening courant betreft de rekening-courant verhouding met Enexis Holding N.V.

## 60 Winstbelasting

Tot 1 juli 2009 was Enexis B.V. onderdeel van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarvan Essent N.V. het hoofd is. Met ingang van 1 juli 2009 is Enexis B.V. onderdeel van de fiscale eenheid waarvan Enexis Holding N.V. het hoofd is en in die hoedanigheid hoofdelijk aansprakelijk is voor de verplichtingen van de in de fiscale eenheid eenheid opgenomen eenheden.

De bedrijfsactiviteiten van Enexis B.V. zijn onderworpen aan winstbelasting. De over de in het verslagjaar gerealiseerde resultaten te betalen vennootschapsbelasting wordt, rekening houdende met de geldende vrijstellingen, bij Enexis B.V. vastgesteld en vereffend. Belastinglatenties worden centraal gevormd en verantwoord door Enexis Holding N.V.

## 61 Informatie verbonden partijen

Zie noot 30.

De deelnemingen van Enexis B.V. of van de aan Enexis B.V. gelieerde entiteiten worden op de volgende pagina weergegeven.

	Statutaire zetel	Aandeel Enexis B.V. 31-dec-2009	Aandeel Essent Netwerk B.V. 31-dec-2008	Structuur deelneming onderdeel van	403- verklaring
<b>groepsmaatschappijen</b>					
Aktivabedrijf Enexis Friesland B.V.	Sneek	100%	100%	Enexis B.V.	ja
Edon Groep B.V.	Zwolle	100%	100%	Enexis B.V.	ja
N.V. Nutsbedrijven Maastricht	's-Hertogenbosch	100%	100%	Enexis B.V.	ja
PNEM Leidingen B.V.	's-Hertogenbosch	100%	100%	Enexis B.V.	ja
N.V. MEGA Limburg	Maastricht	100%	100%	Enexis B.V.	ja
Enexis Meetbedrijf B.V. <sup>1)</sup>	Nederweert	--	100%		
Enexis Infra Products B.V. <sup>1)</sup>	's-Hertogenbosch	--	100%		
Enexis Vastgoed B.V. <sup>1)</sup>	Arnhem	--	100%		
Enexis Hoogspanningsnetten <sup>2)</sup>	's-Hertogenbosch	--	100%		
Frigem Gasnetwerken B.V.	Zwolle	100%	100%	Activa Enexis Friesland B.V.	ja
Westergo Gasnetwerken B.V.	Zwolle	100%	100%	Activa Enexis Friesland B.V.	ja
Edon Gasnetwerken Noord B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.	ja
Edon Gasnetwerken Oost B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.	ja
Edon Gasnetwerken Zuid B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.	ja
Edon Gasnetwerken West B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.	ja
Edon Gasnetwerken Twente B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.	ja
<b>overige deelnemingen</b>					
Energie Data Services Nederland B.V.	Arnhem	15%	15%	Enexis B.V.	
G.O.B. Euroservices B.V.	Heerlen	40%	40%	Enexis B.V.	
Zebra Gasnetwerk B.V.	Bergen op Zoom	67%	67%	Enexis B.V.	
NV Stadsherstel Leeuwarden <sup>3)</sup>	Zwolle	0%	0%	Activa Enexis Friesland B.V.	
Entrade Pipe B.V.	Tilburg	67%	67%	Zebra Gasnetwerk B.V.	
Zebra Activa B.V.	Middelburg	67%	67%	Zebra Gasnetwerk B.V.	
Stichting E-laad	Arnhem	n.v.t.	--	Enexis B.V.	

<sup>1)</sup> Per 30 juni 2009 overgedragen aan Enexis Holding N.V.

<sup>2)</sup> Overgedragen aan Tennet.

<sup>3)</sup> Economisch overgedragen aan Essent Nederland B.V.; juridische overdracht zal in 2010 plaatsvinden.



# OVERIGE GEGEVENS

---

# ACCOUNTANTSVERKLARING

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Enexis B.V.

## **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de jaarrekening 2009 van Enexis B.V. te 's-Hertogenbosch gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2009, winst-en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2009 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2009 en de vennootschappelijke winst-en verliesrekening over 2009 met de toelichting.

## **Verantwoordelijkheid van het bestuur**

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

## **Verantwoordelijkheid van de accountant**

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle.

Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht.

Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de 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 in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant,

waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### **Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Enexis B.V. per 31 december 2009 en van het resultaat en de kasstromen over 2009 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

#### **Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening**

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Enexis B.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### **Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties**

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Maastricht, 21 juni 2010  
Ernst & Young Accountants LLP  
namens deze

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

# VERKLARING EX ARTIKEL 18, DERDE LID, ELEKTRICITEITSWET 1998 RESPECTIEVELIJK EX ART. 10D LID 3 GASWET

Ondergetekende, ir. H.J. Levelink, 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 Essent N.V. (tot en met 30 juni 2009) respectievelijk binnen Enexis Holding N.V. (met ingang van 1 juli 2009), 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 2009 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 2009 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, 14 juni 2010,

ir. H.J. Levelink  
Bestuurder Enexis B.V.

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

<b>Bedrijf</b>	<b>Dienstverlening</b>	<b>Aantal DVO's</b>
Enexis Holding N.V.	Financiering	1
Essent Energy Trading	Inkoop Netverliezen	1
Essent Shared Services Center B.V.	Dienstverlening van SSC aan EN (facturatie, berichtenverkeer, etc)	1
Essent IT B.V.	ICT-diensten	1
Enexis Meetbedrijf B.V	Projectkosten Slimme meters	1

# 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).

## Voorstel bestemming resultaat boekjaar 2009

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.).

De winst- en verliesrekening sluit met een resultaat van EUR 167,4 miljoen.

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

	2009
Resultaat	167,4
Reservering ten gunste van de Algemene Reserve	117,2
<b>Vorgestelde dividenduitkering</b>	<b>50,2</b>

Het voorstel voor winstbestemming is niet in de balans per 31 december 2009 verwerkt.