

HALFJAARBERICHT

2011



ENEXIS

INHOUD

| | |
|--|----|
| Voorwoord | 3 |
| Kerncijfers financieel | 6 |
| Ratio's | 7 |
| Betrouwbaar | 8 |
| Klantgericht | 9 |
| Duurzaam en innovatief | 10 |
| Veilig | 12 |
| Organisatieprofiel | 14 |
| Financiële gang van zaken | 16 |
| Geconsolideerde winst-en-verliesrekening | 17 |
| Geconsolideerde balans | 18 |
| Toelichting op de geconsolideerde balans | 20 |
| Geconsolideerde kasstroomoverzicht | 22 |
| Overige toelichtingen | 23 |
| Grondslagen voor de financiële verslaggeving | 25 |
| Beoordelingsverklaring | 33 |

VOORWOORD

De eerste helft van 2011 kenmerkte zich door positieve ontwikkelingen.

De overname van het in Oosterhout gevestigde Intergas was het meest in het oog springend. De verwerving van deze Westbrabantse gasdistributeur, die het gasnet in 21 gemeenten beheert, brengt Enexis een stap verder in de realisatie van haar strategie met betrekking tot de sectorordering. Klanten zullen profiteren van een gecombineerde dienstverlening voor elektriciteit- en gasdistributie en daarmee van lagere kosten.

Dankzij een regulatorische tariefstijging enerzijds en een voortzetting van de kostenbeheersing die afgelopen jaren is ingezet anderzijds, sloten we de eerste helft van 2011 met een hoger resultaat dan in de eerste helft van 2010. De nettowinst is toegenomen met EUR 47,5 miljoen van EUR 79,6 miljoen in het eerste halfjaar 2010 tot EUR 127,1 miljoen in het eerste halfjaar 2011. De nettowinst over het eerste halfjaar van 2011 is weliswaar hoger dan over dezelfde periode in 2010, maar nog onder het niveau van deze periode in 2009. Dit is het normale effect van de tariefreguleringsystematiek. Met deze nettowinst wordt bestedingsruimte gecreëerd voor toekomstige investeringen.

Betrouwbaarheid

In de verslagperiode bleef de uitvalduur door storingen onverminderd laag. De gemiddelde stroomuitval per aansluiting bleef onder de 11 minuten. Het anticyclisch investeringsbeleid is voortgezet. De ruimte die ontstaan is door een, als gevolg van de zwakke economie, achterblijvende klantvraag, is gebruikt om meer te investeren in de vervanging (van delen) van het net. Dankzij innovaties zoals een geautomatiseerd deelnet, waarbij op afstand delen van het net kunnen worden op- of afgeschakeld, wordt de storingsduur flink beperkt. Enexis heeft deze innovatie als eerste netbeheerder in Nederland in een substantieel deel van het elektriciteitsnet van Enschede toegepast. Andere innovaties zoals het sleufloos vervangen van kabels in de grond beperken graafschades.

Klantgerichtheid

Enexis werkt continu aan de verbetering van de service aan haar klanten. Dit realiseren we door significante verbeteringen in onze klantprocessen zowel bij de afdeling Klantrelaties als in de uitvoering door Infra Services. Een nieuwe manier van onderzoek naar de klanttevredenheid gaf ons nieuwe inzichten en concrete handvatten voor verbetering van de klantcontactprocessen. Voorheen benaderden we onze klanten vanuit interne producten en processen. Door de behoeften van de klant blijvend centraal te stellen, zijn er nieuwe klantgroepen onderscheiden die in de toekomst met meer maatwerk bediend gaan worden.

Duurzaamheid en innovatie

Duurzame netten, inzicht in energieverbruik en een eigen duurzame bedrijfsvoering zijn belangrijke pijlers voor Enexis. In het energierapport 2011 wordt het belang van energienetten bij de transitie naar duurzame energie onderstreept. Diverse initiatieven gaven ons duurzaamheids- en innovatiebeleid inhoud.

Zo organiseerden we medio april een tweede geslaagd congres: 'De Slimme Wijk, van papier naar praktijk.' De eerste Enexis Energie Transitie Prijs ging naar de gemeente Dalfsen. In Breda werden belangrijke stappen gezet in het vormgeven aan een slimme wijk-pilot.

Ook met de uitrol van Energie in Beeld stimuleert Enexis verduurzaming. Inmiddels gebruiken 12 gemeenten deze applicatie waarbij lokale overheden op postcodeniveau hun CO₂-emissie kunnen monitoren en actief beleid kunnen formuleren om hun klimaatdoelstellingen te halen. De verwachting is dat eind 2011 20 gemeenten dit product gebruiken.

Veiligheid

De opening van een eigen exameninstelling waar onze technische medewerkers hun persoonscertificering BEI en VIAG kunnen halen, is een goed voorbeeld van het belang dat Enexis aan veiligheid hecht. Veilig werken voor onze mensen en veilige netten voor onze klanten vinden wij essentieel. De scores op het gebied van veiligheid zijn in lijn met 2010. In 2011 willen we veiligheid weer op een hoger niveau brengen. Dit doen we door het veiligheidsbewustzijn van onze klanten te vergroten door een proactieve benadering zoals het uitdelen van meterkastkaarten. Daarnaast nemen we maatregelen en organiseren we acties voor onze eigen medewerkers.

Vooruitblik

De verwachting is dat de positieve resultaatontwikkeling van Enexis zich in het tweede halfjaar voortzet. De stijging van de tarieven helpt ons daarbij. Tegelijk zullen we scherp op de kosten blijven letten. Een aantal belangrijke agendapunten voor het komende halfjaar zijn een tweede pilot met de slimme wijk (in Zwolle), de bouw van onze nieuwe duurzame kantoren en de introductie van het 'Het nieuwe werken' bij onze medewerkers. Tal van faciliteiten om het werken tijd- en plaatsafhankelijk te maken zijn er al. We gaan daar ook de komende tijd mee verder.

Het komende halfjaar zal Enexis zich verder voorbereiden op de grootschalige uitrol van de slimme meter en de verdere introductie van het nieuwe marktmodel in 2013.

We kijken positief terug op onze prestaties in het eerste halfjaar van 2011 en hebben het vertrouwen deze in het tweede halfjaar voort te kunnen zetten. Wij bedanken alle collega's, provincies, gemeenten en stakeholders voor hun bijdragen aan de behaalde resultaten over het eerste halfjaar van 2011.

Han Fennema

Voorzitter Raad van Bestuur

René Oudejans

Lid Raad van Bestuur/CFO



KERNCIJFERS FINANCIËEL

| | 1 ^e halfjaar 2011 ³ | 1 ^e halfjaar 2010 ^{3,4} | 1 ^e halfjaar | | |
|--|--|--|-------------------------|---------|---------|
| | | | 2010 | 2009 | 2009 |
| Resultaat | | | | | |
| Netto-omzet | 647,5 | 589,9 | 1.204,2 | 695,2 | 1.358,1 |
| Kosten van inkoop | 119,4 | 111,0 | 218,7 | 118,8 | 223,4 |
| Brutomarge | 528,1 | 478,9 | 985,5 | 576,4 | 1.134,7 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 5,5 | 6,8 | 11,4 | 4,4 | 14,4 |
| Bedrijfslasten excl. afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen | 186,6 | 208,9 | 398,7 | 252,9 | 516,7 |
| Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen | 133,7 | 124,8 | 248,5 | 122,4 | 233,3 |
| Bedrijfsresultaat | 213,3 | 152,0 | 349,7 | 205,5 | 399,1 |
| Resultaat deelnemingen | 1,5 | 2,5 | 4,9 | 1,4 | 9,2 |
| EBIT | 214,8 | 154,5 | 354,6 | 206,9 | 408,3 |
| Financiële baten en lasten | -44,5 | -48,5 | -93,8 | -31,0 | -72,5 |
| Resultaat voor belastingen | 170,3 | 106,0 | 260,8 | 175,9 | 335,8 |
| Resultaat na belastingen | 127,1 | 79,6 | 193,7 | 148,4 | 263,1 |
| Balans | | | | | |
| Netto werkkapitaal | -196,7 | -68,9 | -86,2 | 74,0 | 0,2 |
| Vaste activa | 5.332,3 | 4.958,4 | 5.059,2 | 4.651,8 | 4.893,6 |
| Geïnvesteed vermogen ¹ | 5.135,6 | 4.890,2 | 4.974,2 | 4.729,7 | 4.894,5 |
| Eigen vermogen | 3.032,9 | 2.849,9 | 2.963,9 | 2.734,5 | 2.849,1 |
| Balanstotaal | 6.143,1 | 5.802,8 | 5.911,5 | 5.351,2 | 5.677,0 |
| Ratio's | | | | | |
| Solvabiliteit ¹ | 49,4 | 49,1 | 50,1 | 51,1 | 50,2 |
| ROIC ² | 4,2 | 3,2 | 7,1 | 4,4 | 8,3 |
| Return on equity ¹ | 4,2 | 2,8 | 6,5 | 5,4 | 9,2 |

Berekeningswijze financiële ratio's:

| | |
|--|---|
| EBIT | Bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen. |
| Geïnvesteed vermogen¹ | Som van vaste activa, netto werkkapitaal en activa aangehouden voor verkoop. |
| Netto werkkapitaal | Totaal vlottende activa exclusief liquide middelen minus kortlopende schulden exclusief rentedragende verplichtingen. |
| Return on invested capital (ROIC) | EBIT gedeeld door het geïnvesteed vermogen. |
| Return on equity | Resultaat na belastingen gedeeld door het eigen vermogen. |
| Solvabiliteit | Eigen vermogen gedeeld door balanstotaal x 100%. |

- Definities zijn eind 2010 aangepast. Voorheen gedefinieerd als som van eigen vermogen plus rentedragende schulden.
- Rendementsratio's zijn berekend op basis van een halfjaar rendement.
- Geen accountantscontrole toegepast.
- Bij de wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen zijn tevens de aansluitbijdragen betrokken waarvoor de oorspronkelijk in het eerste halfjaar (hj) 2010 gepresenteerde cijfers zijn aangepast.

RATIO'S

Ter ondersteuning van haar financiële doelstellingen hanteert Enexis de navolgende kengetallen, als maatstaf voor het financieel beleid dat is gericht op een financieel gezonde kapitaalstructuur en het handhaven van haar sterke credit ratings.

Ratio's Enexis Holding N.V.

Voortschrijdend 12 maands gemiddelde

| | Target | 30-6-2011 |
|---|---------|-----------|
| EBIT rentedekking | ≥ 2,5 | 4,2 |
| FFO rentedekking | ≥ 4,0 | 6,4 |
| FFO / netto-rentedragende schulden | ≥ 20,0% | 33,0% |
| Netto-rentedragende schulden / EV+netto-rentedragende schulden | ≤ 55,0% | 34,8% |

Berekeningswijze financiële ratio's:

EBIT rentedekking

(Bedrijfsresultaat plus resultaat geassocieerde deelnemingen) gedeeld door interestlasten.

FFO rentedekking

(Netto winst plus mutatie belastinglatentie plus afschrijvingen/amortisatie plus mutaties voorzieningen plus andere incidentele en niet kasgerelateerde kosten plus interestlasten) gedeeld door interestlasten.

FFO / netto-rentedragende schulden

(Netto winst plus mutatie belastinglatentie plus afschrijvingen/amortisatie plus mutaties voorzieningen plus andere incidentele en niet-kasgerelateerde posten) gedeeld door (rentedragende schulden minus overtollige kas).

Netto-rentedragende schulden / EV + netto-rentedragende schulden

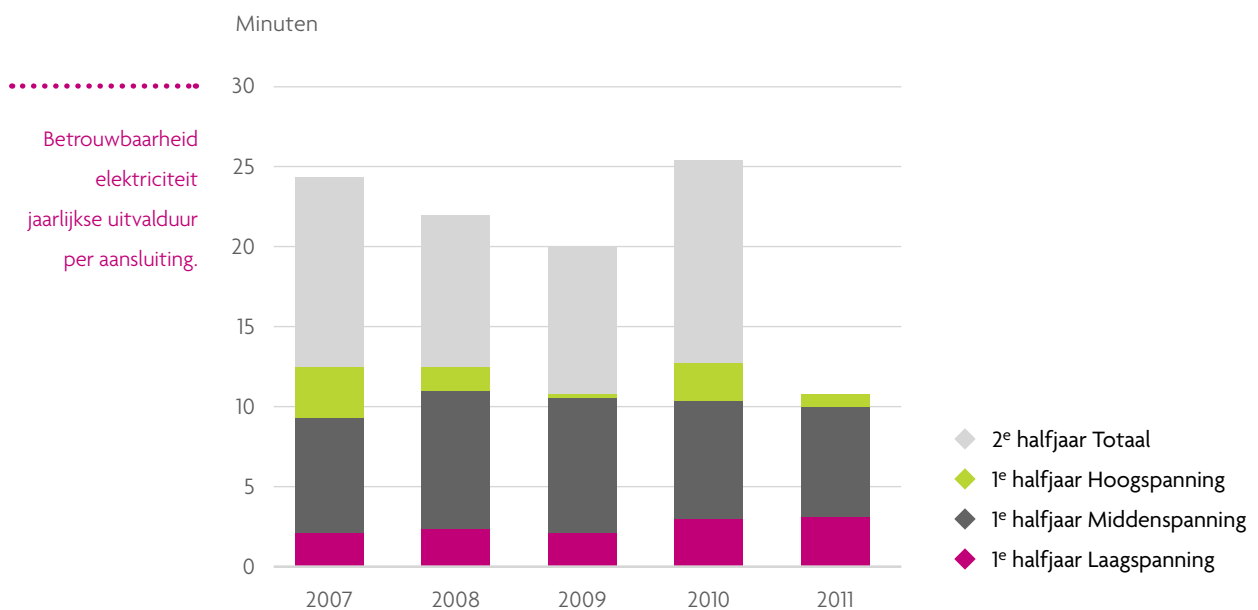
(Rentedragende schulden minus overtollige kas) gedeeld door (eigen vermogen plus rentedragende schulden minus overtollige kas).

BETROUWBAAR

Een betrouwbaar netwerk is essentieel voor een ononderbroken transport en distributie van gas en elektriciteit. In de eerste helft van 2011 noteerden we een gemiddelde stroomuitval per aansluiting van minder dan 11 minuten. Een groot deel daarvan kwam voor rekening van enkele grote, langdurige, storingen. Ruim een kwart van de uitval is te wijten aan graafschades, veroorzaakt door werkzaamheden aan riool of glasvezelkabels. Het terugdringen van storingen door graafwerkzaamheden heeft voor Enexis al jaren prioriteit. Vaak blijkt dat het niet goed gebruiken van de tekeningen met ondergrondse infrastructuur door derden een belangrijke rol speelt. Om die reden experimenteert Enexis, door met eigen medewerkers derden te controleren bij graafwerkzaamheden.

Om storingen sneller op te lossen is veel geïnvesteerd. Zo kregen alle storingsmonteurs in het afgelopen halfjaar nieuwe tablet pc's met meer mogelijkheden én een routeplanner in hun auto. Daarmee kunnen zij sneller ter plaatse zijn. De tablet pc's stellen hen in staat online informatie op te vragen over een locatie, waaronder de conditie van bepaalde netwerkcomponenten op de plek van een storing. Daarnaast zorgen nieuwe graaftechnieken ervoor dat graafschades in de toekomst beperkt blijven. Dit alles met als doel de jaarlijkse uitvalduur te beperken en onder het eigen 5-jaars gemiddelde (22,18 minuten) te blijven.

Het gemiddelde aantal seconden gasstoring per aansluiting was in de eerste helft van 2011 20 seconden. In 2010 bedroeg dit over het hele jaar 44 seconden.

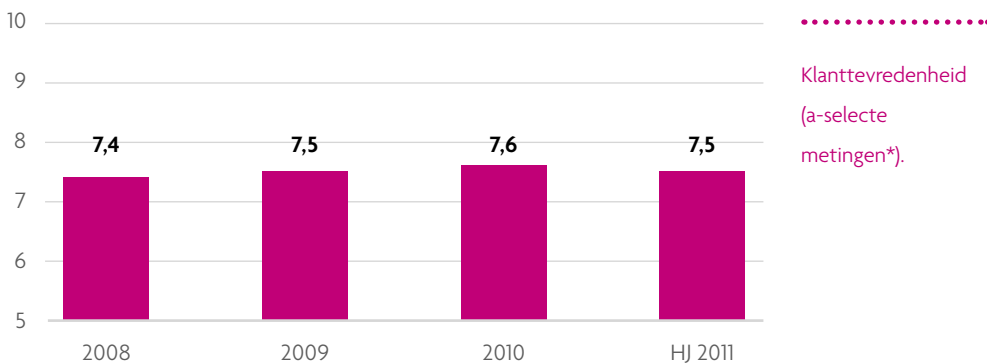


KLANTGERICHT

Meer verdieping in de beleving van de klant. Dat is de stap die Enexis in de verslagperiode zette op het gebied van klantgerichtheid. Door in gesprek te gaan met klanten en medewerkers en het pad van het klantcontact te volgen, kwamen we in aanraking met de verschillende geledingen in ons klantcontactproces. Doel ervan was te onderzoeken hoe onze klanten onze dienstverlening beleven om daarmee de klantgerichtheid te verbeteren. Naast deze klantgesprekken maakt Enexis ook een nieuwe klantsegmentatie. Door goed te kijken hoe de verschillende klantgroepen benaderd willen worden kan Enexis beter inspelen op hun verwachtingen en maatwerk gaan leveren in de toekomst.

Zoals te zien is in onderstaande figuur vertonen de scores van de a-selecte metingen door de jaren heen een stabiel beeld. Het algemene gemiddelde over de eerste helft van 2011 komt op een 7,5.* Dit is in lijn met onze algemene doelstelling. Ook dit jaar wordt elk kwartaal de klanttevredenheid door Enexis gemeten met zogeheten a-selecte metingen. Daarbij wordt een willekeurige klant gebeld met de vraag wat hij van Enexis vindt. Het kan voorkomen dat deze klant in de meetperiode geen direct contact heeft gehad met Enexis. Deze wijze van meten geeft een vrij algemeen beeld over het imago van Enexis. Naast a-selecte metingen verrichten we ook procesmetingen. Procesmetingen vinden plaats nadat iemand met Enexis contact heeft gehad. Ze geven diepte en inzicht in de mening van klanten ten aanzien van een specifiek proces.

Voorheen werd de klant vooral vanuit producten en processen benaderd. We stellen nu meer dan ooit de klant en zijn behoeften centraal. Dit heeft er toe geleid dat we op basis van behoeften een aantal nieuwe klantgroepen onderscheiden, die we in de toekomst per doelgroep zullen gaan bedienen. Het komende halfjaar bieden de procesmetingen, de onderzoeken naar klantbeleving en de segmentatie verdere handvatten om de klantgerichtheid en daarmee de klanttevredenheid te verbeteren.



* De steekproef is gehouden door Intomart GfK onder 375 kleinverbruikers en 150 grootverbruikers.

DUURZAAM EN INNOVATIEF

Enexis heeft de ambitie om een leidende rol te spelen bij het faciliteren van de energietransitie in Nederland. Dat wil zeggen dat we de overgang naar een duurzame wijze van opwek, transport en distributie van energie willen stimuleren en vanuit ons specialisme en onze rol als netbeheerder zo goed mogelijk willen ondersteunen.

Duurzame netten

Enexis werkt vanuit haar maatschappelijke rol mee aan de verduurzaming van de energievoorziening. Een netwerk dat klaar is voor de energietransitie en de opwekking en distributie van duurzame energie faciliteert. In de verslagperiode kwamen de belangrijke vergunningen rond voor een grote ruw biogas hub (BioNOF) in Noordoost-Friesland. Dat is een installatie waar ruw biogas (van vergisting van landbouwresten en mest) wordt verzameld, centraal wordt opgewerkt en vervolgens op het gastransportnet van Gas Transport Services wordt ingevoerd. Verder zijn er in de verslagperiode belangrijke verbeteringen bereikt inzake het realiseren van een veilige en constante kwaliteit biogas bij een invoedingsproject in het Drentse Witteveen. Enexis heeft daarbij als netbeheerder intensief samengewerkt met de gasproducent.

Naast verduurzaming zal innovatie ook leiden tot productiviteitsverbetering. Efficiënter werken stelt Enexis in staat hetzelfde werk te doen met minder mensen of mensen anders in te zetten. Dat is wenselijk, omdat Enexis de komende jaren geconfronteerd zal worden met een natuurlijke uitstroom van (technische) vakmensen. Innovaties die helpen werkzaamheden sneller, beter en nauwkeuriger uit te voeren zijn daarom welkom. Proeven met een droge zandzuiger voor het maken van sleuven zijn veelbelovend. Een zandzuiger is niet alleen sneller en preciezer, maar trekt bovendien geen kabels kapot. Daardoor zijn 'graaf' werkzaamheden eerder afgerond, wat voor klanten weer goed nieuws is. En door de productiviteit van de zandzuiger kunnen onze monteurs bezig zijn met hun eigenlijke werk: kabels en leidingen aanleggen. In plaats van met grondverzet.

Inzicht in energieverbruik

Enexis richt zich in de proeven niet alleen op de "harde" techniek, maar ook op het gebruik van de energie: waar heb je het nodig, wanneer heb je het nodig, waarvoor? We hebben technische proeven genomen,

maar er ging ook veel aandacht naar het gedrag van mensen. Dit omdat we – bijvoorbeeld – de slimme meter niet alleen op zijn technische merites willen beoordelen, maar juist willen ontdekken wat mensen ermee doen en of het effect beklijft.

Proeven bij eigen medewerkers met zonnepanelen, de slimme thermostaat, smart wash (een slimme wasmachine), slimme meters en slimme stekkers (die verbruik per apparaat registreren) moeten de inzichten verschaffen die grootschalige uitrol van een smart grid mogelijk maken. Deze proefnemingen beginnen relatief kleinschalig bij eigen medewerkers, omdat we hierdoor begrijpen of en hoe de techniek werkt en omdat dit de betrokkenheid van medewerkers bij verduurzaming vergroot.

Omvangrijker in dit kader zijn de slimme wijk-experimenten in Breda, met de projecten Easystreet en Meulenspie. De realisatie van deze smart grid-pilot komt dichterbij, de eerste steen is inmiddels gelegd. Steeds meer toekomstige bewoners hebben belangstelling voor deelname en op (informatie)technisch gebied zijn proefopstellingen gebouwd waarin de benodigde systemen 'achter de meter' worden getest: dynamische tarifiering, aansturen slimme huishoudapparatuur, communicatie met weersinformatie. In dit project wordt samengewerkt met Greenchoice, leverancier van duurzame elektriciteit, en de projectontwikkelaar Heja.

Enexis duurzaam

Ondertussen laat Enexis niet na zelf ook duurzamer te worden. Een mooi begin was het inzichtelijk maken van onze CO₂-uitstoot in een footprint (zie het jaarverslag 2010), waarmee beter gestuurd kan worden op emissies. Maar ook ons wagenpark ontkomt niet aan vergroening. Er zijn afspraken gemaakt voor de levering van dertig elektrische auto's en dertig auto's op groen gas in 2011. Daarnaast kijken we intensief naar het beheer van onze afvalstroom, het energiegebruik in onze vestigingen en kantoren. Enexis heeft nu al een tweetal klimaatneutrale kantoren in ontwikkeling, die ook nog eens met zeer duurzame materialen worden gebouwd.

VEILIG

“Bij Enexis werken we veilig of we werken niet.” Deze uitspraak weerspiegelt op veiligheidsgebied feitelijk de enige norm. Niet alleen willen we veilige netten voor onze klanten maar zeker veilige omstandigheden voor onze medewerkers en andere technische vakmensen die voor Enexis werken. Daartoe hanteren we strenge veiligheidsvoorschriften. We nemen gedegen voorzorgsmaatregelen, dragen beschermende kleding, denken na voor we aan het werk gaan en beheersen ons vak.

Enexis zette in de eerste helft van 2011 onverminderd in op de noodzaak tot het herkennen van risicovolle situaties en het erkennen van het feit dat daar waar gewerkt wordt, fouten kunnen worden gemaakt. In het kader van die bewustwording zetten we in de ontwerpfase instrumenten in als Pre job en startwerkvergaderingen om met alle betrokkenen de risico's door te nemen en beheersmaatregelen af te stemmen. Voor ieder persoonlijk is er de LMRA (Last Minute Risk Analysis), een checklist die je de zekerheid geeft dat je alle risico's hebt gezien, beoordeeld en beheersbaar hebt bevonden. Maar we gingen ook te rade bij collega's bij wie eens wat mis is gegaan.

Daarmee is ons 'veiligheidshuis' op orde, zijn de gereedschappen en instrumenten voorhanden en kunnen we feilloos analyseren waar en waarom de veiligheid verder verbeterd kan worden. In de verslagperiode is extra aandacht geschonken aan verscherping van ons gedrag. We sturen op een cultuur waarin het gewoon is dat collega's hun twijfels uitspreken en elkaar wijzen op routineus of ontoelaatbaar gedrag. Ook van leidinggevenden vragen we een striktere opstelling en meer duidelijkheid in hun communicatie. Inconsequentie is een geduchte vijand van veiligheid.

Ook van (onder)aanemers verlangen we onvoorwaardelijk commitment als het om veiligheid gaat. We organiseren tweemaal per jaar contractor-bijeenkomsten waar we de laatste inzichten en meningen met elkaar delen. Daar worden eveneens de (veiligheids)targets bekend gemaakt en de verantwoordelijkheden duidelijk gecommuniceerd.

In ons personeelsbeleid is veiligheid geïntegreerd bij het werven van nieuwe collega's, gedurende de introductie en in de beoordelingscycli. Zo krijgt veiligheid binnen Enexis duidelijk vorm en weet iedereen wat er van hem of haar verlangd wordt.

Het ongevalregistratiesysteem dat Enexis gebruikt, levert de zogeheten DART-score op. Die score staat voor het aantal ongevallen met als gevolg verzuim of aangepast werk per 200.000 gewerkte manuren. In 2010 bedroeg die score 0,55. Dit jaar is de DART-score, tot en met de maand juni, intern 0,50. Bij aannemers is deze 1,09 over de eerste helft van 2011. Over het jaar 2010 bedroeg deze 1,05.

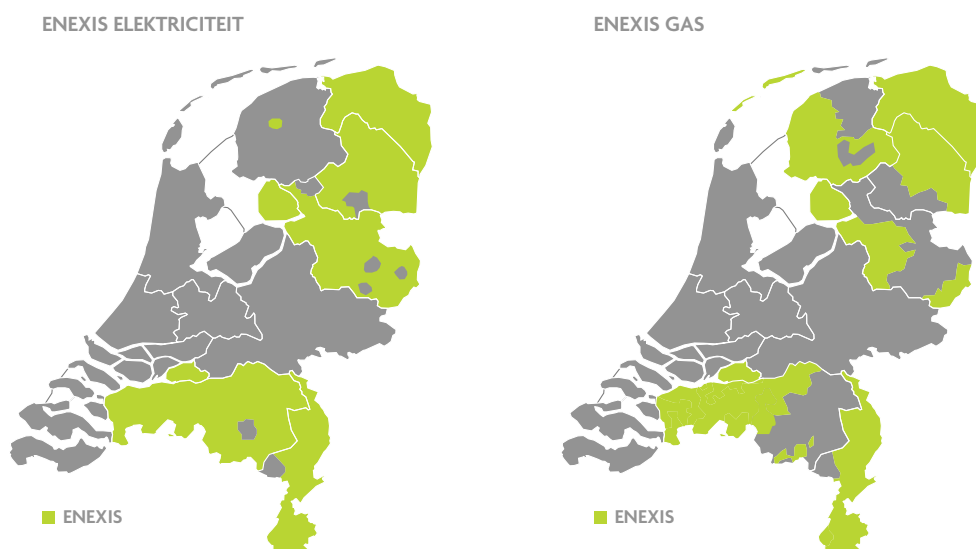
Veilige netten voor onze klanten en veilig werken voor onze mensen blijft een vereiste voor Enexis. Onze veiligheidsdoelstelling is daarom wederom scherper gesteld dan het voorgaande jaar. Naast het vergroten van het veiligheidsbewustzijn van onze klanten, hebben we ook een veelheid aan maatregelen en acties genomen om onze doelstellingen te behalen. Zo opende Enexis begin juni als eerste in de Nederlandse energiewereld de exameninstelling voor persoonscertificering BEI en VIAG. Klanten ontvangen bijvoorbeeld meterkastkaarten met daarop tips wat te doen bij storingen.



ORGANISATIEPROFIEL

Gezinnen, bedrijven en overheden in Groningen, Friesland, Drenthe, Flevoland, Overijssel, Noord-Brabant en Limburg zijn voor de levering van hun energie aangewezen op de netwerken van Enexis. Enexis transporteert elektriciteit naar ruim 2,6 miljoen klanten en gas naar ruim 2 miljoen klanten (inclusief de klanten van Intergas). Een belangrijke verantwoordelijkheid. Enexis verzorgt de distributie van energie, de aanleg, het onderhoud, het beheer en de ontwikkeling van de energie-transport- en distributienetten in grote delen van bovengenoemde provincies.

.....
Verzorgingsgebied
Enexis per 30-6-2011.



Enexis Holding N.V.

Hieronder zijn alle werkmaatschappijen juridisch samengebracht. Het gaat om de netbeheeractiviteiten en een aantal commerciële kernversterkende activiteiten.

Enexis Holding N.V. is een naamloze vennootschap. Van de aandelen van Enexis is ongeveer 74% in handen van de provincies Groningen (6,0%), Drenthe (2,3%), Overijssel (18,7%), Flevoland (0,02%), Noord-Brabant (30,8%) en Limburg (16,1%).

De overige circa 26% van de aandelen is in handen van 116 Nederlandse gemeenten in de genoemde provincies en in Friesland. Het aantal gemeentelijke aandeelhouders nam in het eerste halfjaar met 5 af door gemeentelijke herindelingen.

De netbeheerder (Enexis B.V.)

Onder Enexis B.V. zijn de aktivabedrijven, met daarin de netten van Enexis, als dochterbedrijven samengebracht. Daarnaast participeert Enexis B.V. in EDSN, dat zorgt voor het berichtenverkeer tussen de diverse regionale en landelijke netbeheerders, leveranciers en meetbedrijven, en in ZEBRA Gasnetwerk B.V., dat de gasijpleiding tussen Zelzate (België) en Moerdijk beheert.

Kernversterkende activiteiten

De commerciële activiteiten van Enexis worden uitgevoerd door:

- Enexis Meetbedrijf B.V.: levert voor zakelijke klanten verbruiksgegevens van elektriciteit en gas aan leveranciers, netbeheerders en handelspartijen. Levert ook meetdataprodukten, waarmee klanten beter inzicht in hun energieverbruik hebben. Ten slotte levert, plaatst en onderhoudt het Meetbedrijf de hiervoor vereiste meetinstallaties.
- Enexis Infra Products B.V.: in het bijzonder de afdeling Intermediate van dit bedrijf levert hoog- en middenspanningsinstallaties en totaaloplossingen voor de elektriciteitsvoorziening van grootverbruikklanten (ontwerp, beheer, onderhoud en advies). Onder Enexis Infra Products valt ook de deelneming Zicut B.V., een joint venture met Alliander waarin de openbare verlichtingsactiviteiten van Enexis zijn ondergebracht.
- Enexis Vastgoed B.V.: beheert de onroerende zaken van Enexis die niet aan een aktivabedrijf toebehoren.

Deze ondernemingen kunnen op basis van een dienstverleningsovereenkomst (DVO) rekenen op ondersteuning door de stafafdelingen van Enexis.

VISIE, MISSIE EN ONZE KERNWAARDEN

Visie

De maatschappij wordt zich sterker bewust van haar afhankelijkheid van energie en de consequenties van energieverbruik voor economie, leefbaarheid en klimaat. Daardoor zullen stakeholders en klanten steeds kritischer worden ten aanzien van prestaties en gedrag van energie(distributie)partners en op hun vermogen slagvaardig te reageren op technologische ontwikkelingen en veranderende marktomstandigheden.

Missie

Wij stellen alles in het werk voor een duurzame, betrouwbare en betaalbare energiedistributie.

Onze kernwaarden

Onze missie en visie zijn vertaald in onze kernwaarden: samen, slagvaardig, verantwoordelijk en toekomstgericht.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Algemeen

Het bedrijfsresultaat en de nettowinst van Enexis in het eerste halfjaar van 2011 zijn zoals verwacht gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar 2010. Een stijging van de omzet als gevolg van hogere gereguleerde tarieven en een verdere daling van de bedrijfskosten door kostenbesparing zijn de belangrijkste oorzaken. De nettowinst over het eerste halfjaar van 2011 is weliswaar hoger dan over dezelfde periode in 2010, maar nog onder het niveau van deze periode in 2009. Dit is het normale effect van de tariefreguleringsystematiek. Met deze nettowinst wordt bestedingsruimte gecreëerd voor toekomstige investeringen.

Netto-omzet, kosten van inkoop en bruto marge inclusief overige opbrengsten

De brutomarge, inclusief overige bedrijfsopbrengsten is gestegen met EUR 47,9 miljoen. Dit is voor EUR 56,3 miljoen veroorzaakt door toegenomen omzet, die voornamelijk het gevolg is van gunstige x-factoren en de daaruit voortvloeiende tariefverhogingen. Daartegenover stijgen de inkoopkosten met EUR 8,4 miljoen, die grotendeels worden veroorzaakt door hogere gereguleerde TenneT-kosten.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten exclusief de afschrijvingskosten dalen met EUR 22,3 miljoen. Besparingen als gevolg van het kostenbesparingsprogramma en een hogere vrijval van voorzieningen hebben geleid tot lagere kosten. Door de overdracht van het Shared Service Center van Essent naar Enexis medio 2010, als laatste stap in de volledige ontvlechting van Essent en Enexis, heeft zich een verschuiving voorgedaan van kosten uitbesteed werk naar personeelskosten. De afschrijvingen stijgen met EUR 8,9 miljoen als gevolg van hogere investeringsuitgaven in het voorgaande jaar en hogere deactiveringsafschrijvingen door uitgevoerde vervangingsinvesteringen. Per saldo dalen hierdoor de totale bedrijfskosten met EUR 13,4 miljoen.

Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten zijn per saldo EUR 4,0 miljoen lager met name door hogere rentevergoedingen over een grotere deposito-omvang.

Resultaat na belastingen

Het resultaat na belastingen is met EUR 47,5 miljoen toegenomen van EUR 79,6 miljoen in het eerste halfjaar 2010 tot EUR 127,1 miljoen in het eerste halfjaar 2011.

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

| | 1 ^e halfjaar 2011 ¹ | 1 ^e halfjaar 2010 ^{1,2} | 2010 |
|--|---|---|--------------|
| Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten | 647,5 | 589,9 | 1.204,2 |
| Kosten van inkoop | 119,4 | 111,0 | 218,7 |
| Brutomarge | 528,1 | 478,9 | 985,5 |
| Overige bedrijfsopbrengsten ³ | 5,5 | 6,8 | 11,4 |
| Totaal brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten | 533,6 | 485,7 | 996,9 |
| Personeelskosten | 120,8 | 113,0 | 220,4 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | 133,7 | 124,8 | 248,5 |
| Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten | 60,3 | 87,4 | 164,9 |
| Overige bedrijfskosten | 5,5 | 8,5 | 13,4 |
| Totaal bedrijfskosten | 320,3 | 333,7 | 647,2 |
| Bedrijfsresultaat | 213,3 | 152,0 | 349,7 |
| Resultaat deelnemingen | 1,5 | 2,5 | 4,9 |
| Financiële baten en lasten | -44,5 | -48,5 | -93,8 |
| Resultaat vóór belastingen | 170,3 | 106,0 | 260,8 |
| Belastingen | 43,2 | 26,4 | 67,1 |
| Resultaat na belastingen | 127,1 | 79,6 | 193,7 |

1. Geen accountantscontrole toegepast.

2. Bij de wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen zijn tevens de aansluitbijdragen betrokken waarvoor de oorspronkelijk in hj 2010 gepresenteerde cijfers zijn aangepast.

3. Inclusief geamortiseerde bijdragen.

Bedragen in
miljoenen euro's.

GECONSOLIDEERDE BALANS

| | 30 juni 2011 ¹ | 30 juni 2010 ^{1,2} | 31 december 2010 ³ |
|---------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Activa | | | |
| Materiële vaste activa | 5.197,2 | 4.849,9 | 4.938,2 |
| Immateriële vaste activa | 84,0 | 74,4 | 85,3 |
| Goodwill | 16,3 | - | - |
| Deelnemingen | 32,3 | 30,5 | 32,9 |
| Overige financiële vaste activa | 2,5 | 3,6 | 2,8 |
| Vaste activa | 5.332,3 | 4.958,4 | 5.059,2 |
| Voorraden | 19,5 | 13,9 | 16,7 |
| Vorderingen | 483,0 | 560,4 | 504,2 |
| Liquide middelen | 308,3 | 269,4 | 330,2 |
| Vlottende activa | 810,8 | 843,7 | 851,1 |
| Activa aangehouden voor verkoop | 0,0 | 0,7 | 1,2 |
| Totaal activa | 6.143,1 | 5.802,8 | 5.911,5 |

Bedragen in
miljoenen euro's.

^{1.} Geen accountantscontrole toegepast.

^{2.} Bij de wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen zijn tevens de aansluitbijdragen betrokken waarvoor de oorspronkelijk in h2 2010 gepresenteerde cijfers zijn aangepast.

^{3.} Voor voorstel winstbestemming.

30 juni 2011¹ 30 juni 2010^{1,2} 31 december 2010³

| | 30 juni 2011 ¹ | 30 juni 2010 ^{1,2} | 31 december 2010 ³ |
|--|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Passiva | | | |
| Geplaatst en gestort aandelenkapitaal | 149,7 | 149,7 | 149,7 |
| Algemene reserve | 319,8 | 184,2 | 184,2 |
| Agioreserve | 2.436,3 | 2.436,3 | 2.436,3 |
| Resultaat verslagperiode | 127,1 | 79,6 | 193,7 |
| Eigen vermogen | 3.032,9 | 2.849,9 | 2.963,9 |
| Rentedragende verplichtingen (langlopend) | 1.909,3 | 1.911,7 | 1.910,9 |
| Voorzieningen (langlopend) | 53,1 | 64,8 | 58,1 |
| Vooruitontvangen bijdragen in aanleg | 319,7 | 264,6 | 290,3 |
| Latente belastingen | 109,6 | 54,6 | 65,7 |
| Langlopende verplichtingen | 2.391,7 | 2.295,7 | 2.325,0 |
| Handelsschulden en overige te betalen posten | 639,6 | 614,9 | 571,9 |
| Rentedragende verplichtingen (kortlopend) | 19,3 | 14,0 | 15,5 |
| Winstbelasting | 40,4 | - | 17,5 |
| Voorzieningen (kortlopend) | 19,2 | 28,3 | 17,8 |
| Kortlopende verplichtingen | 718,5 | 657,2 | 622,7 |
| Totaal passiva | 6.143,1 | 5.802,8 | 5.911,5 |

Bedragen in
miljoenen euro's.

¹ Geen accountantscontrole toegepast.

² Bij de wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen zijn tevens de aansluitbijdragen betrokken waarvoor de oorspronkelijk in hj 2010 gepresenteerde cijfers zijn aangepast.

³ Voor voorstel winstbestemming.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

Acquisitie

Op 25 januari 2011 heeft Enexis de intentie bekend gemaakt om Intergas Energie B.V. over te nemen. Hiertoe is op 25 januari 2011 met Intergas Holding een principeovereenkomst ondertekend. Intergas Energie B.V. is eigenaar en beheerder van een gasdistributienetwerk in Midden- en West-Brabant met circa 150.000 aansluitingen. Per 31 mei heeft Enexis Holding N.V. de aandelen van Intergas Energie B.V. verkregen waardoor de zeggenschap over het bedrijf formeel werd overgedragen. Ruim 60 nieuwe medewerkers werden verwelkomd. Vanaf 1 juni 2011 is Intergas Energie B.V. meegeconsolideerd in de groepcijfers.

De voorlopige kostprijs van deze overname bedraagt EUR 190,9 miljoen en is als volgt te specificeren:

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Reële waarde van de netto activa | 174,6 |
| Goodwill | 16,3 |
| | |
| Kostprijs overname | 190,9 |

De reële waarde van de netto-activa betreft voor EUR 197,0 miljoen materiële vaste activa in de vorm van gasnetwerk, gasaansluitingen en gasmeters. Het bedrag aan overgenomen vorderingen, gewaardeerd tegen nominale waarde, bedragen EUR 3,2 miljoen en hebben geheel betrekking op debiteuren uit reguliere bedrijfsactiviteiten. De overgenomen langlopende verplichtingen betreffen voorzieningen voor CBL en personeelsgerelateerde verplichtingen voor samen EUR 4,7 miljoen, vooruitontvangen bijdragen voor EUR 3,5 miljoen latente belastingen voor EUR 19 miljoen. De kortlopende verplichtingen betreffen voor EUR 2,7 miljoen crediteuren, gewaardeerd tegen nominale waarde, voortvloeiende uit reguliere bedrijfsactiviteiten.

Vanaf de overnamedatum, 31 mei 2011, heeft Intergas Energie B.V. een bijdrage geleverd aan de netto-omzet van EUR 2,4 miljoen. De bijdrage aan het netto-resultaat over deze periode bedroeg EUR 0,7 miljoen. Het gerealiseerde resultaat over de periode januari tot en met mei 2011 heeft deel uitgemaakt van de overnameprijs.

Investerings

De in het eerste halfjaar 2011 geactiveerde investeringen verminderd met de van derden ontvangen bijdragen bedragen EUR 156,5 miljoen. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 is sprake van een stijging van EUR 16,0 miljoen. Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door extra investeringen in het vervangen van oudere netdelen. Daartegen vertonen de investeringen in immateriële vaste activa (met name software) een daling als gevolg van de begin 2011 afgeronde inrichting van een zelfstandig ICT-netwerkplatform.

Werkkapitaal

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2010 daalt het netto werkkapitaal met EUR 127,8 miljoen van EUR 68,9 miljoen naar EUR 196,7 miljoen. Deze mutatie wordt met name veroorzaakt door daling van de vorderingen met EUR 77,4 miljoen, een stijging van de handelsschulden en overige te betalen posten met EUR 24,7 miljoen en een stijging van de te betalen winstbelasting met EUR 40,4 miljoen. De debiteurenpositie is gedaald, omdat Enexis vanaf medio 2010 zelf verantwoordelijk is geworden voor facturatie en incasso van klanten onder het netbeheerdersmodel. De handelsschulden en overige te betalen posten zijn gestegen door een herrubricering van de te amortiseren klantbijdragen als kortlopende schuld.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gestegen met EUR 69,0 miljoen als gevolg van het gerealiseerd resultaat na belastingen van EUR 127,1 miljoen over het eerste halfjaar, verminderd met de op 20 april 2011 betaalde dividenduitkering over 2010 van EUR 58,1 miljoen.

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

| | 1 ^e halfjaar 2011 ¹ | 1 ^e halfjaar 2010 ¹ | 2010 |
|---|---|---|---------------|
| Resultaat na belastingen | 127,1 | 79,6 | 193,7 |
| Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen | 130,1 | 121,7 | 242,6 |
| Ontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen | 36,7 | 49,7 | 78,9 |
| Mutaties voorzieningen, operationeel werkkapitaal en overige | 117,2 | 96,7 | 113,9 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | 411,1 | 347,7 | 629,1 |
| Investerings materiële en immateriële vaste activa | -193,2 | -190,2 | -411,8 |
| Mutaties activa en verplichtingen aangehouden voor verkoop | 1,2 | - | -0,5 |
| Verwerving deelneming ² | -186,4 | -0,8 | -0,2 |
| Mutaties van financiële vaste activa | 0,3 | -0,2 | -0,2 |
| Opbrengst verkoop vaste activa | 1,0 | 0,4 | 0,5 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | -377,1 | -190,8 | -412,1 |
| Kasstroom voor financieringsactiviteiten | 34,0 | 156,9 | 217,0 |
| Mutatie rentedragende verplichtingen | 2,2 | -0,8 | -0,1 |
| Betaald dividend aan aandeelhouders | -58,1 | -78,9 | -78,9 |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | -55,9 | -79,7 | -79,0 |
| Totaal kasstromen | -21,9 | 77,2 | 138,0 |
| Netto liquide middelen begin boekjaar | 330,2 | 192,2 | 192,2 |
| Netto liquide middelen ultimo verslagperiode | 308,3 | 269,4 | 330,2 |

¹ Geen accountantscontrole toegepast.

² Na aftrek van de bij de acquisitie verworven liquiditeiten.

Bedragen in
miljoenen euro's.

OVERIGE TOELICHTINGEN

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

Ontwikkeling Cross Border Leases in het eerste halfjaar 2011

In juni 2011 zijn zowel door Enexis B.V. als door Essent N.V. de resterende, indertijd door Essent/Enexis aangegane, CBLs vrijwillig vroegtijdig beëindigd.

De kosten voor deze beëindigingen zullen verrekend worden met het CBL-fonds, dat bij de verkoop van Essent N.V. door kopers en verkopers is opgericht. Alle door Enexis en Essent gemaakte kosten voor de beëindiging van de beide CBLs, zullen door dit fonds worden vergoed.

Na de daarop volgende beëindiging van de CBL-kruisgarantiestructuur tussen Essent en Enexis, zal het CBL-fonds worden geliquideerd en zal het surplus aan de oprichters van het CBL-fonds worden uitgekeerd.

Met de overname van Intergas Energie B.V. op 31 mei 2011, is tevens een CBL behorende bij het gasnetwerk van Intergas door Enexis overgenomen. In de periode voorafgaande aan de overname was er geen sprake van relaties tussen Enexis en Intergas Energie B.V.

Eind juni 2011 resteert dus bij Enexis nog 1 netwerk CBL, op het Intergas gasnetwerk, bestaande uit 2 individuele transacties.

CBLs zijn aangegaan met onder meer Amerikaanse investeerders en Nederlandse en buitenlandse financiers en garantieverstrekters. Voor het aangaan van de CBLs zijn door de Amerikaanse investeerders veelal aparte rechtspersonen opgericht, onder meer in de vorm van trusts. Intergas Energie B.V. heeft de CBL ondergebracht in een apart dochterbedrijf, Intergas Gasnetwerk B.V.

Op CBLs zijn voorwaardelijke en onvoorwaardelijke rechten en verplichtingen van toepassing. 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 Intergas en Enexis zijn opgenomen.

In goed overleg met de investeerder is het mogelijk een CBL voortijdig te beëindigen. De laatste jaren wordt vanwege diverse omstandigheden veelvuldig gebruik gemaakt van deze mogelijkheid tot vrijwillig vervroegde beëindiging.

Het kan ook zijn dat CBLs (onvrijwillig) vervroegd beëindigd 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, kan de betreffende CBL-vennootschap, en daarmee ook Intergas Energie B.V. en Enexis Holding N.V., aansprakelijk gesteld worden voor de betaling van beëindigingvergoedingen en andere gerelateerde schadeloosstellingen en financieringskosten aan de Amerikaanse investeerders en/of andere betrokken CBL-partijen.

Per 30 juni 2011 beliep het totaal van het eigen vermogensdeel voor de Intergas netwerk CBL, (hetgeen verschuldigd zou zijn in geval van vervroegde beëindiging), US dollar 91,5 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 30 juni 2011 geraamd op US dollar 65,9 miljoen.

Aan het einde van de sub-lease termijn heeft Enexis/Intergas het recht om, onder bepaalde voorwaarden, de rechten in de activa terug te kopen (terugkoopoptie). Als de terugkoopoptie wordt uitgeoefend, kunnen de bedragen die daarvoor betaald moeten worden, naar verwachting worden voldaan uit de opbrengst van de apart gezette financiële instrumenten (beleggingen met een zeer hoge kredietwaardigheid en een vaste eindwaarde).

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

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | > 2015 | totaal |
|-----------------------------------|------|------|------|------|--------|--------|
| Bedragen in miljoenen US dollars. | | | | | | |
| CBL-huurverplichtingen: | 16,3 | 16,3 | 16,3 | 16,3 | 125,9 | 191,1 |

De vermelde huurverplichtingen zijn volledig afgedekt door middel van deposito's.

Onder het Intergas Netwerk CBL-contract zijn hypotheekrechten verstrekt op een deel van de onderliggende activa. Deze activa hebben per 30 juni 2011 een boekwaarde van circa EUR 2,2 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 30 juni 2011 was er door een financiële instelling ten gunste van deze partijen voor een bedrag van circa US dollar 25,6 miljoen een Letter of Credit verstrekt voor de Intergas Netwerk CBL.

GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Algemeen

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

Grondslagen voor de consolidatie

De geconsolideerde balans, winst-en-verliesrekening en kasstroomoverzicht bevatten de balans, winst-en-verliesrekening en kasstroomoverzicht van Enexis Holding N.V. en haar dochtervennootschappen.

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

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

In het geval een additioneel belang wordt verworven in een deelneming waar al beslissende zeggenschap bestond, wordt de 'entity concept methode' toegepast. Hierbij wordt de transactie behandeld als een vermogensmutatie waarbij het verschil tussen verkrijgingsprijs en reële waarde ten gunste of ten laste van de overige reserve wordt gebracht.

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Schattingen en veronderstellingen

Bij het opstellen van de financiële gegevens 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 afrekening van de te factureren netwerkvergoeding en regulering).

Valuta

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

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

Presentatie van de winst-en-verliesrekening geschiedt volgens een categoriale indeling.

Netto-omzet

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

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

De omvang van de omzet van de gedistribueerde energie wordt gereguleerd door de Energiekamer (EK) en wordt bepaald door de gefactureerde netwerkvergoeding te vermeerderen met de raming van de nog te factureren netwerkvergoeding en te verminderen met de raming van de nog te factureren netwerkvergoeding ultimo vorige verslagperiode.

Kosten van inkoop

Hieronder worden de inkoopkosten gerekend die direct toerekenbaar zijn aan de netto-omzet, waaronder betaalde transportkosten en netverliezen.

Subsidies

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

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden opbrengsten verantwoord die niet direct gerelateerd zijn aan de kernactiviteiten. Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van activa worden, parallel aan de afschrijving van betreffende activa, geamortiseerd.

Bedrijfslasten

Kosten worden toegerekend aan de verslagperiode 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, 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 en restwaarde van het actief. Beoordeling van de gebruiksduur en restwaarde vindt jaarlijks plaats. Eventuele aanpassingen worden prospectief verwerkt. Op bedrijfs-terreinen 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 winst 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.

Goodwill

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

Bijzondere waardeverminderingen

Gedurende de verslagperiode 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 Holding N.V. behoren (joint ventures en geassocieerde deelnemingen), vindt plaats op basis van de vermogensmutatiemethode gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van Enexis Holding N.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 Holding N.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 de geassocieerde deelneming (voor het Enexis-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 vervolgwaardering 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

Verstrekte leningen aan deelnemingen of aan externe partijen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Waar nodig wordt een voorziening in verband met mogelijke oninbaarheid gevormd die in mindering wordt gebracht op de boekwaarde.

Vorraden

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

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

Vorderingen

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

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

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

Liquide middelen

De liquide middelen 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.

Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen

De van derden vooruitontvangen bijdragen bij investeringen in aanleg van netten en aansluitingen, worden vanaf 2008 bij ontvangst als langlopende verplichting gepasseerd. De amortisering vindt plaats volgens de lineaire methode waarbij rekening wordt gehouden met de verwachte gebruiksduur van het actief.

Latente belastingen

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

Voorzieningen

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

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

Pensioenverplichtingen

De pensioentoezeggingen en de toezeggingen betreffende vervroegde uittreding aan de werknemers worden op grond van IAS 19 behandeld als toegezegde bijdragenregeling aangezien er onvoldoende informatie beschikbaar is en door de pensioenfondsen is aangegeven dat er geen consistente en betrouwbare basis is om de verplichting, fondsbeleggingen en kosten toe te rekenen aan de separate deelnemende partijen. De in het boekjaar betaalde bijdragen worden verantwoord in het resultaat.

Handelsschulden en overige te betalen posten

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

Winstbelasting

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

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

Lease

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.

BEOORDELINGSVERKLARING

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Enexis Holding N.V.

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Enexis Holding N.V. te Rosmalen bestaande uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2011, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, en het geconsolideerde kasstroomoverzicht van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de grondslagen zoals uiteengezet in het halfjaarbericht 2011 van Enexis Holding N.V. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met de door de vennootschap gekozen en beschreven grondslagen zoals uiteengezet in het halfjaarbericht 2011 van Enexis Holding N.V.

Zwolle, 3 augustus 2011

Ernst & Young Accountants LLP
namens deze

J. Niewold