

Enexis B.V.

Geconsolideerde jaarrekening 2011



ENEXIS

ENERGIE IN GOEDE BANEN



Inhoudsopgave

Geconsolideerde jaarrekening 2011

Inleiding	4
Kerncijfers	5
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	8
Geconsolideerde balans	9
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	10
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	11
Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening	12
Overige gegevens	20
Winstbestemming	20
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	21
Verklaring ex artikel 18, derde lid, Elektriciteitswet 1998 respectievelijk ex artikel 10d, derde lid, Gaswet	23
Overeenkomst met verwante bedrijven (> EUR 4,5 miljoen)	24
Wettelijke ratio's	25
Investeringen in netten	26
Betrouwbare netten	27

Inleiding

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

De geconsolideerde jaarcijfers van Enexis B.V. zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Enexis Holding N.V. Bij de geconsolideerde jaarrekening van Enexis Holding N.V. is op 16 maart 2012 een goedkeurende controleverklaring verstrekt door Ernst & Young Accountants LLP.

De geconsolideerde jaarcijfers van Enexis B.V. zijn opgesteld als gevolg van de contractuele verplichtingen hiertoe met de CBL-partners en rating agencies. Daarnaast dient Enexis aan de verplichting te voldoen om de geconsolideerde jaarcijfers van Enexis B.V. ter inzage te leggen ter kantore van Enexis B.V. Deze verplichting vloeit voort uit artikel 18 van de elektriciteitswet 1998 en de artikel 10d van de gaswet.

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

Kerncijfers

Financieel	2011	2010	2009	2008	2007
Resultaat (bedragen in miljoenen euro's)					
Netto-omzet	1.268,3	1.155,9	1.146,8	1.341,9	1.699,0
Kosten van omzet	239,0	218,7	223,4	213,1	593,7
Bruto marge	1.029,3	937,2	923,4	1.128,8	1.105,3
Overige bedrijfsopbrengsten ¹	12,1	12,0	14,6	9,6	3,1
Bedrijfslasten exclusief afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	397,1	383,6	415,5	558,2	846,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen ¹	264,6	241,8	227,0	214,7	24,6
Bedrijfsresultaat	379,7	323,8	291,3	365,5	237,3
Resultaat deelnemingen	2,2	2,1	2,5	6,6	3,1
EBIT	381,9	325,8	293,8	372,1	240,4
Financiële baten en lasten	-87,5	-90,7	-72,6	-175,7	32,6
Resultaat voor belastingen	294,4	235,2	221,2	196,4	273,0
Resultaat na belastingen	221,0	173,9	167,4	147,5	203,8
Balans (bedragen in miljoenen euro's)					
Netto werkkapitaal	-160,1	-134,4	-11,8	25,7	122,8
Vaste activa ¹	5.376,3	4.984,4	4.845,2	4.586,2	4.492,0
Geïnvesteed vermogen	5.207,5	4.851,2	4.834,1	4.927,1	4.930,8
Eigen vermogen	3.045,9	2.877,1	2.753,4	2.236,0	1.512,0
Balanstotaal ¹	6.140,5	5.803,2	5.572,2	5.580,6	5.733,0
Ratio's					
Solvabiliteit ¹	49,6	49,6	49,4	40,1	26,4
ROIC	7,3	6,7	6,1	7,6	4,9
Return on equity	7,3	6,0	6,1	6,6	13,5
Kasstroom (bedragen in miljoenen euro's)					
Kasstroom uit operationele activiteiten ¹	504,8	522,9	526,4	486,1	120,3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten ¹	-542,3	-301,5	-63,5	-298,1	-148,3
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-50,8	-54,7	-327,8	-205,2	7,2
Kasstroom	-88,3	166,7	135,1	-17,2	-20,8

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

EBIT	Bedrijfsresultaat plus resultaat deelnemingen.
Netto werkkapitaal	Totaal vlottende activa exclusief liquide middelen (2007 tevens exclusief rekening-courant) minus kortlopende schulden exclusief rentedragende verplichtingen en exclusief in volgend jaar te amortiseren vooruitontvangen bijdragen.
Geïnvesteed vermogen	Som van vaste activa, netto werkkapitaal en activa aangehouden voor verkoop.
Solvabiliteit	Eigen vermogen gedeeld door het balanstotaal x 100%.
Return on invested capital (ROIC)	EBIT gedeeld door het geïnvesteed vermogen per jaareinde.
Return on equity	Resultaat na belastingen gedeeld door het eigen vermogen per jaareinde.

Algemeen	2011	2010	2009	2008	2007
Trajectlengtes (x 1.000 km)					
Elektriciteitsnet	133,3	132,3	131,0	128,6	124,3
Laagspanning	89,4	88,8	88,0	86,3	82,6
Middenspanning	43,8	43,5	42,9	42,2	41,6
Tussenspanning	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Gasnet	44,6	41,3	41,1	41,0	40,3
Lage druk	35,6	32,8	32,7	32,6	32,1
Hoge druk	9,0	8,4	8,4	8,4	8,2
Stations (x 1.000)					
E-stations	52,5	52,1	51,8	51,3	49,7
G-stations	24,7	24,1	24,3	24,2	24,2
Aantal aansluitingen (x 1.000)					
Elektriciteit	2.648	2.631	2.610	2.596	2.518
Gas	2.068	1.908	1.899	1.892	1.788
Getransporteerde hoeveelheden					
Elektriciteit (GWh)	35.079	34.858	33.305	34.046	33.679
Gas (Mm ³)	5.788	6.959	6.003	6.109	5.564
Waarvan biogas	10,9	8,0	7,5	7,3	7,7
Productkwaliteit					
Uitvalduur elektriciteit (in minuten)	18,9	25,1	20,0	21,8	24,2
Hoogspanning	1,1	3,8	0,4	1,6	4,3
Middenspanning	11,9	15,2	14,6	15,5	15,2
Laagspanning	5,9	6,2	5,0	4,7	4,7
Uitvalduur gas (in seconden)					
Gas	69	43	25	42	54
Klanttevredenheid					
Totaal	7,6	7,6	7,5	7,4	6,7
Kleinverbruik	7,9	7,9	7,7	7,6	
Grootverbruik	7,2	7,2	7,2	7,0	6,7

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(bedragen in miljoenen euro's)	2011	2010
Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	1.268,3	1.155,9
Kosten van omzet	239,0	218,7
Brutomarge	1.029,3	937,2
Overige bedrijfsopbrengsten	12,1	12,0
Totaal brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten	1.041,4	949,2
Personeelskosten	254,9	208,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	264,6	241,8
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	135,4	161,3
Overige bedrijfskosten	6,8	13,5
<i>Totaal bedrijfskosten</i>	661,7	625,4
Bedrijfsresultaat	379,7	323,8
Resultaat deelnemingen	2,2	2,1
Financiële baten	7,3	6,4
Financiële lasten	94,8	97,1
Financiële baten en lasten	-87,5	-90,7
<i>Resultaat vóór belastingen</i>	294,4	235,2
Belastingen	73,4	61,3
Resultaat na belastingen	221,0	173,9

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

Geconsolideerde balans (voor voorstel winstbestemming)

<small>(bedragen in miljoenen euro's)</small>	31 december 2011	31 december 2010
Activa		
Materiële vaste activa	5.256,5	4.883,6
Immateriële vaste activa	104,4	84,7
Deelnemingen	13,5	13,4
Overige financiële vaste activa	1,9	2,7
Vaste activa	5.376,3	4.984,4
Vorraden	22,8	14,0
Vorderingen	525,9	499,7
Liquide middelen	215,5	303,8
Vlottende activa	764,2	817,5
Activa aangehouden voor verkoop	0,0	1,2
Totaal activa	6.140,5	5.803,2
Passiva		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	0,0	0,0
Algemene reserve	1.451,3	1.329,6
Agioreserve	1.373,6	1.373,6
Resultaat van het boekjaar	221,0	173,9
Eigen vermogen	3.045,9	2.877,1
Rentedragende verplichtingen (langlopend)	1.459,6	1.910,5
Voorzieningen (langlopend)	80,0	56,0
Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	364,1	282,2
Langlopende verplichtingen	1.903,6	2.248,7
Handelsschulden en overige te betalen posten	682,0	572,0
Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	473,5	21,2
Winstbelasting	0,0	58,6
Voorzieningen (kortlopend)	26,8	17,5
In volgend jaar te amortiseren vooruitontvangen bijdragen	8,7	8,1
Kortlopende verplichtingen	1.191,0	677,4
Totaal passiva	6.140,5	5.803,2

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen in miljoenen euro's)	2011	2010
Resultaat na belastingen	221,0	173,9
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen activa	264,6	241,8
Geamortiseerde bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen ¹	-8,1	-5,9
Saldo van dotaties, aanspraken en vrijval van voorzieningen, veranderingen operationeel werkkapitaal en overige	27,3	113,1
Kasstroom uit operationele activiteiten	504,8	522,9
Investerings materiële en immateriële vaste activa	-443,2	-380,3
Acquisities	-188,4	0,0
Ontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen	87,2	78,9
Mutatie van activa en verplichtingen aangeboden voor verkoop	1,2	-0,5
Mutatie van financiële vaste activa	0,8	-0,1
Verkoop vaste activa	0,1	0,5
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-542,3	-301,5
Kasstroom voor financieringsactiviteiten	-37,5	221,4
Mutatie van rentedragende verplichtingen	1,5	-4,5
Uitbetaald dividend	-52,3	-50,2
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-50,8	-54,7
Totaal kasstromen	-88,3	166,7
Netto liquide middelen begin boekjaar	303,8	137,1
Netto liquide middelen ultimo boekjaar	215,5	303,8

¹ Om de leesbaarheid te verbeteren zijn de geamortiseerde bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen apart weergegeven.

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

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

(bedragen in miljoenen euro's)	Aantal gewone aandelen	Aandelen- kapitaal	Agio reserve	Algemene reserve	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2010	20.000	0,0	1.373,6	1.212,4	167,4	2.753,4
Bestemming resultaat 2009	-	-	-	117,2	-117,2	0,0
Dividenduitkering over 2009	-	-	-	-	-50,2	-50,2
Resultaat na belastingen 2010	-	-	-	-	173,9	173,9
Stand per 31 december 2010	20.000	0,0	1.373,6	1.329,6	173,9	2.877,1
Stand per 1 januari 2011	20.000	0,0	1.373,6	1.329,6	173,9	2.877,1
Bestemming resultaat 2010	-	-	-	173,9	-173,9	0,0
Dividenduitkering over 2010	-	-	-	-	-52,2	-52,2
Resultaat na belastingen 2011	-	-	-	-	221,0	221,0
Stand per 31 december 2011	20.000	0,0	1.373,6	1.503,5	168,9	3.045,9

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

Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening

1. Inleiding

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

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

De door Enexis B.V. opgestelde geconsolideerde jaarcijfers zijn opgenomen in de jaarrekening over 2011 van Enexis Holding N.V.

2. Grondslagen voor de financiële verslaggeving

2.1 Algemeen

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

2.2 Grondslagen voor de consolidatie

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

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

Op grond van bovenstaande bepalingen zijn vanaf 1 juni 2011 de cijfers van de per 31 mei 2011 door acquisitie verkregen entiteit Intergas Energie B.V. meegeconsolideerd in de groepcijfers.

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

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

2.3 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Schattingen en veronderstellingen

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

Door het management gehanteerde veronderstellingen, aannames en schattingen zijn met name van invloed op de waardering van materiële- en immateriële vaste activa (levensduren en restwaarden), de noodzaak tot bijzondere waardeverminderingen van materiële- en immateriële vaste activa, de waardering van eventuele latente belastingvoordelen, noodzaak tot eventuele waardeverminderingen van debiteuren, actuariële veronderstellingen bij personeelsvoorzieningen, 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. Monetaire posten worden omgerekend tegen de jaareinde koers.

Saldering

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

Presentatie

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

Netto-omzet

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

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

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

Kosten van omzet

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

Subsidies

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

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

Bedrijfslasten

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

Financiële baten en lasten

De rentebaten en -lasten worden op basis van tijdsevenredigheid toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben, onder toepassing van de effectieve rentemethode. Aan investeringsprojecten waarvan de geschatte looptijd langer dan 12 maanden is wordt bouwrente toegerekend.

Materiële vaste activa

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

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

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan voornamelijk uit kosten van applicatiesoftware.

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met over deze waarde berekende afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

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

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

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

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

Deelnemingen

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

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

Bij mogelijke impairment van deelnemingen geldt paragraaf Bijzondere waardeverminderingen.

Overige financiële vaste activa

Binnen de overige financiële vaste activa worden twee categorieën onderscheiden:

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

Financiële activa beschikbaar voor verkoop

Hieronder worden kapitaalbelangen opgenomen waarbij geen sprake is van invloed van betekenis.

Deze kapitaalbelangen worden bij verwerving gewaardeerd tegen kostprijs (zijnde de reële waarde) en vanaf dat moment tegen reële waarde. Indien de reële waarde niet betrouwbaar kan worden vastgesteld blijft de vervolgwaaardering tegen kostprijs.

Ongerealiseerde resultaten als gevolg van de aanpassing van de reële waarde worden tijdelijk in het eigen vermogen verantwoord als onderdeel van de IAS 39 reserve. Bij vervreemding van kapitaalbelangen wordt deze reserve ten gunste danwel ten laste van het resultaat gebracht. Bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat gebracht.

Leningen en vorderingen

Verstekte 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 reële waarde welke is gebaseerd op kostprijs of lagere verwachte opbrengstwaarde (in het kader van de normale bedrijfsvoering de geschatte verkoopprijs minus verkoopkosten). De kostprijs is berekend op basis van het systeem van gewogen gemiddelde kostprijs.

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

Vorderingen

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

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

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

Liquide middelen

De liquide middelen en deposito's 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".

Rentedragende verplichtingen (langlopend)

De langlopende rentedragende verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. De binnen een jaar vervallende aflossingsverplichtingen op langlopende verplichtingen worden gepresenteerd onder de kortlopende rentedragende verplichtingen. Resultaten op terugkoop van rentedragende verplichtingen worden onder de financiële lasten verantwoord.

Vooruitontvangen bijdragen in aanleg van netten en aansluitingen

De van derden vooruitontvangen bijdragen bij investeringen in aanleg van netten en aansluitingen worden bij ontvangst als langlopende verplichting 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. De waardering van de latenties vindt plaats tegen de in het verslagjaar geldende tarief voor de vennootschapsbelasting.

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.

Naar aanleiding van de opgetreden verslechtering van de financiële positie eind 2008 heeft het bestuur van het ABP begin 2009 een herstelplan opgesteld ter verbetering van de dekkingsgraad. In dit kader dient het bestuur jaarlijks, aan het begin van het jaar, een evaluatie uit te voeren van de voortgang van het herstel, op basis van de gerealiseerde dekkingsgraad ultimo voorafgaande jaar. Eind 2011 was de dekkingsgraad 94,2%. Voor de jaren 2012 en 2013 is de tijdelijke herstelopslag op de premie verhoogd met 2% (van 1% naar 3%). Per saldo betekent dit vanaf 1 april 2012 tot 1 januari 2014 een extra premielast t.o.v. 2011 van 2,2% (dus 3,2% inclusief de herstelpremie van 2011 ten opzichte van de 'normale' premiepercentages).

Handelsschulden en overige te betalen posten

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

Winstbelasting

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

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

Lease

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Overige gegevens

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 2011

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 2010 en 2011 ten minste zeventig procent (70%) respectievelijk vijftig (50%) 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 € 221,0 miljoen.

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

(bedragen in miljoenen euro's)	2011	2010
Resultaat	221,0	173,9
Reservering ten gunste van de Algemene Reserve	110,5	121,7
Voorgestelde dividenduitkering	110,5	52,2

Het voorstel voor winstbestemming is niet in de balans per 31 december 2011 verwerkt.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Wij hebben de in dit rapport opgenomen geconsolideerde jaarrekening over 2011 van Enexis B.V. te Rosmalen gecontroleerd. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de inleiding, de kerncijfers, de winst-en-verliesrekening over 2011, de balans per 31 december 2011, het kasstroomoverzicht over 2011, het mutatieoverzicht eigen vermogen per 31 december 2011 en de toelichtingen hierop, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit.

Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de geconsolideerde jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel is de geconsolideerde jaarrekening 2011 van Enexis B.V., in alle van materieel belang zijnde aspecten, opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 2 ('Grondslagen voor de financiële verslaggeving') van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

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

- ◆ Op pagina 4 (Inleiding) van de geconsolideerde jaarrekening 2011 is vermeld dat Enexis B.V. gebruikt maakt van de vrijstelling tot het publiceren van haar statutaire jaarrekening op basis van artikel 2:403 BW. Tevens is in de inleiding gesteld dat de geconsolideerde jaarrekening van Enexis B.V. geen volledige jaarrekening betreft;
- ◆ In hoofdstuk 2 ('Grondslagen voor de financiële verslaggeving') van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening is de basis voor financiële verslaggeving uiteen gezet.

De geconsolideerde jaarrekening 2011 van Enexis B.V. is opgesteld voor de Raad van Bestuur van de Energiekamer, de investeerders van Enexis B.V. en rating agencies met als doel Enexis B.V. in staat te stellen te voldoen aan de verplichtingen zoals gesteld in de Elektriciteitswet 1998, in de Gaswet, in de overeenkomsten met investeerders en aan de door Enexis B.V. gedane toezeggingen aan rating agencies. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor de genoemde doeleinden en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen.

Den Haag, 11 juli 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. J. Niewold RA

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

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

De financiële verhouding tussen Enexis B.V. en een met Enexis B.V. verbonden groepsmaatschappij binnen Enexis Holding N.V. die activiteiten verricht die de netbeheerder op grond van artikel 17 van de Elektriciteitswet 1998, respectievelijk artikel 10b van de Gaswet niet zelf mag verrichten, in het jaar 2011 voldoet aan de eisen die gesteld worden in artikel 18, eerste lid, van de Elektriciteitswet 1998, respectievelijk artikel 10d, eerste lid, van de Gaswet, hetgeen betekent dat Enexis B.V. in het jaar 2011 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, 11 april 2012,

ir. J.J. Fennema
Enexis B.V.



Voorzitter Raad van Bestuur

Overeenkomst met verwante bedrijven (> EUR 4,5 miljoen)

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

Wettelijke ratio's

Het kapitaalbeheer van de Enexis groep is gericht op een financieel gezonde kapitaalstructuur en het handhaven van haar sterke ratings S&P A+ , positive outlook en Moody's Aa3, stable outlook voor Enexis B.V. (en Enexis Holding N.V.). De huidige credit rating van Enexis B.V. (A+/Aa3) zorgt ervoor dat zij als netwerk manager voldoet aan de eis van het Besluit financieel beheer netbeheerders tav. het verkrijgen en instandhouden van tenminste een investmentgrade credit rating (BBB/Baa2). Daarnaast laten de onderstaande ratio's van Enexis ultimo 2011 zien, dat ook in ruime mate wordt voldaan aan de wettelijke ratio's.

Voor de meest actuele rating rapporten wordt verwezen naar onze website (Over Enexis/Publicaties en jaarverslagen/rating publicaties).

	target	2011
EBIT rentedekking	$\geq 1,7x$	4,0
FFO rentedekking	$\geq 2,5x$	6,5
FFO/ Totaal schulden	$\geq 11\%$	16,5%
Totaal schulden/EV + Totaal schulden	$\leq 70\%$	50,4%

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

FFO rentedekking = (Netto-winst plus afschrijvingen minus amortisatie bijdragen plus mutaties voorzieningen plus andere incidentele en niet- kasgerelateerde kosten plus interestlasten) gedeeld door interestlasten.

FFO/Totaal schulden = (Netto-winst plus plus afschrijvingen minus amortisatie bijdragen plus mutaties voorzieningen plus andere incidentele en niet- kasgerelateerde posten) gedeeld door (Totaal schulden).

Investerings in netten

Investerings

Enexis besteedde in 2011 in totaal € 362,5 miljoen aan aansluitingen, vervanging en uitbreiding van haar netten. Direct vanaf het begin van het jaar is rekening gehouden met de door de economische omstandigheden verminderde behoefte aan aansluitingen en netuitbreidingen van klanten. Dat schiep ruimte om versneld in te zetten op eigen investeringen in vervangingen, onderhoud en netverbeteringen. In het elektriciteitsnet verschoven de investeringen licht van standaardaansluitingen naar maatwerkaansluitingen, reconstructies en vervangingen. In totaal bedroegen de investeringen in het elektriciteitsnet € 247,4 miljoen bruto, tegen € 246,9 miljoen bruto in 2010.

In het verslagjaar zijn twee nieuwe hoogspanningsstations opgeleverd, één in Klazienaveen en één in Luttelgeest, beide in samenwerking met TenneT. Beide stations stellen de omringende tuinbouwbedrijven in staat om hun in warmtekrachtcentrales geproduceerde elektriciteit (uit WKK) op het net in te voeden. Twee andere stations zijn vrijwel gereed en worden in 2012 opgeleverd.

De investeringen in het gasnetwerk stegen aanzienlijk, van € 98,6 miljoen bruto naar € 115,1 miljoen bruto. Het grootste deel van die stijging ging naar vervangingen, die voor meer dan de helft het saneren van oudere gasnetten (waaronder grijs gietijzeren leidingen) betroffen. Daarbij ging het om circa 30.000 aansluitingen en 282 kilometer hoofdleiding.

Investerings in netten (bedragen in miljoenen euro's)	2011	2010
	Bruto investering	Bruto investering
Elektriciteit		
Standaardaansluitingen	29,9	31,0
Maatwerkaansluitingen	22,0	20,9
Netuitbreidingen	132,1	140,8
Reconstructies	30,4	23,4
Vervangingen	26,0	22,9
Overig	7,0	7,9
Totaal Elektriciteit	247,4	246,9
Gas		
Standaardaansluitingen	10,6	9,9
Maatwerkaansluitingen	2,6	2,4
Netuitbreidingen	9,8	12,2
Reconstructies	16,0	14,5
Vervangingen	75,0	58,1
Overig	1,1	1,5
Totaal Gas	115,1	98,6
Totaal Gas en Elektriciteit	362,5	345,5

Betrouwbare netten

De belangrijkste graadmeter voor de betrouwbaarheid van energienetwerken is de uitvalduur. Dat is de gemiddelde tijd dat een klant gedurende een jaar geen energie heeft gekregen.

Het elektriciteitsnetwerk van Enexis scoorde in 2011 met 18,91 minuten onder het landelijk gemiddelde van 21,33 minuten.

De gasnetten scoorden met een uitvalduur van 69 seconden per aansluiting* flink boven het landelijk gemiddelde van 43 seconden. Dat relatief grote verschil is terug te voeren op één langdurige storing in Venlo, veroorzaakt door een externe partij.

* De uitvalduur van Intergas is meegerekend vanaf 1-7-2011. De uitvalduur bij Intergas in 2011 bedroeg 12 seconden per aansluiting. De uitvalduur van Enexis zonder Intergas bedroeg 71 seconden.

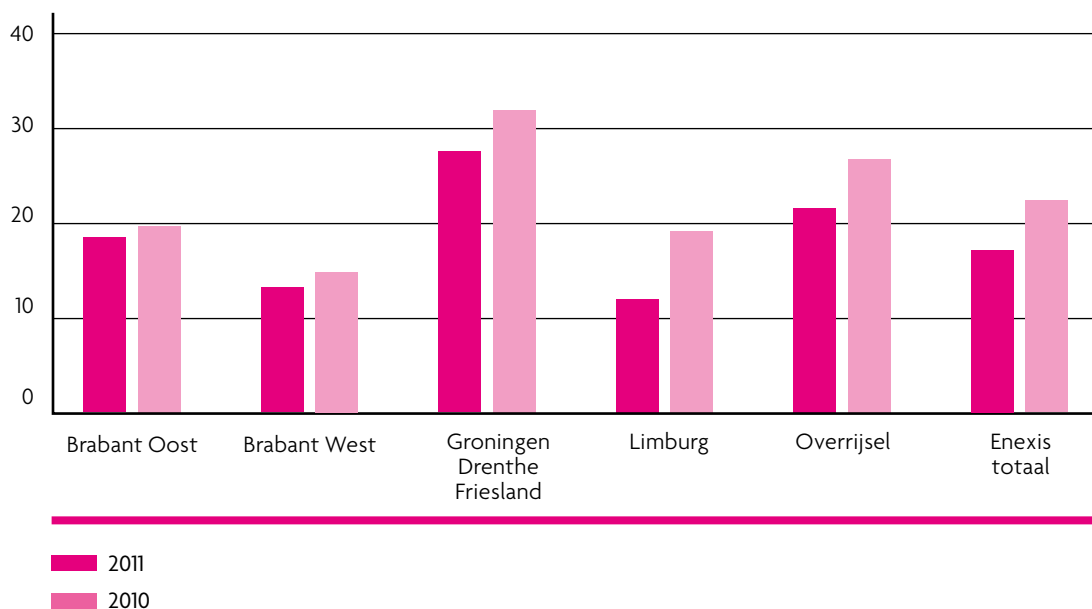
Jaarlijkse uitvalduur per e-aansluiting ten gevolge van HS-, MS- en LS-storingen
(in minuten per aansluiting)



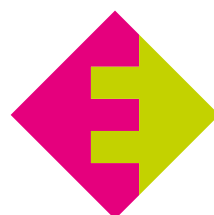
■ Enexis
■ Nederland

De jaarlijkse uitvalduur per e-aansluiting ten gevolge van MS-en LS is verder te verbijzonderen naar de regio's binnen het verzorgingsgebied van Enexis. De uitvalduur tgv HS-storingen is niet naar regio's toe te rekenen. Exclusief de aan HS te relateren storingen behaalde het elektriciteitsnetwerk in 2011 van Enexis een score van 17,79 minuten (2010: 21,36 minuten). In onderstaande tabel en grafiek is per regio de score weergegeven.

Jaarlijkse uitvalduur per e-aansluiting tgv MS-en LS storingen in 2011
(in minuten per aansluiting)



ENEXIS B.V.
Postbus 856
5201 AW 's-Hertogenbosch
088 857 77 77



ENEXIS

ENERGIE IN GOEDE BANEN