



**ENEXIS**



**ENEXIS  
HALFJAARBERICHT 2009**

## INHOUDSOPGAVE

### 3 Kerncijfers

### 5 Profiel

### 6 Klant en markt

6 Klanttevredenheid

7 Betrouwbaarheid

### 8 Financiële gang van zaken

8 Algemeen

9 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

11 Geconsolideerde balans

14 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

15 Overige toelichtingen

19 Vooruitzichten

20 Grondslagen voor de financiële

23 verslaggeving

Accountantsverklaring



# KERNCIJFERS

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	<b>1<sup>e</sup> halfjaar 2009</b>	1 <sup>e</sup> halfjaar 2008 <sup>1,2</sup>	2008 <sup>1</sup>
<b>RESULTAAT</b>			
Netto-omzet	695,2	667,7	1.341,9
Kosten van inkoop	118,8	111,7	213,1
Bruto-marge	576,4	556,0	1.128,8
Overige bedrijfsopbrengsten	6,6	5,2	9,6
Bedrijfslasten exclusief afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	252,9	255,1	558,2
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	107,9	101,3	214,7
Bedrijfsresultaat	222,2	204,8	365,5
Resultaat deelnemingen	1,4	1,2	6,6
EBIT	223,6	206,0	372,1
Financiële baten en lasten	-31,0	-79,6	-175,7
Resultaat voor belastingen	192,6	126,4	196,4
Resultaat na belastingen	148,4	94,3	147,5
<b>BALANS</b>			
Netto werkkapitaal	74,0	766,3	25,7
Vaste activa	4.611,4	4.529,3	4.586,2
Geïnvesteed vermogen	4.689,3	5.295,6	4.927,1
Eigen vermogen	2.734,5	1.644,4	2.236,0
Balanstotaal	5.310,8	5.522,4	5.580,6
<b>RATIO'S</b>			
Solvabiliteit	51,5	29,8	40,1
ROIC <sup>3</sup>	4,8	3,9	7,6
Return on equity <sup>3</sup>	5,4	5,7	6,6

<sup>1</sup> De cijfers 2008 hebben betrekking op Essent Netwerk B.V.

<sup>2</sup> Balansgegevens binnen de gepresenteerde kengetallen 1<sup>e</sup> halfjaar 2008 vormen geen onderdeel van de accountantscontrole.

<sup>3</sup> Rendementsratio's zijn berekend op basis van een half jaar rendement.

### *EBIT*

Bedrijfsresultaat plus resultaat geassocieerde deelnemingen

### *Geïnvesteed vermogen*

Som van de vaste activa, netto werkkapitaal en activa aangehouden voor verkoop

### *Netto werkkapitaal*

Totaal vlottende activa exclusief liquide middelen en rekening-courant minus kortlopende schulden exclusief rekening-courant

### *Return on invested capital (ROIC)*

EBIT gedeeld door het geïnvesteed vermogen

### *Return on equity*

Resultaat na belastingen gedeeld door het eigen vermogen

### *Solvabiliteit*

Eigen vermogen x 100% gedeeld door balanstotaal

**RATIO'S ENEXIS B.V.**

Zowel de ratio's berekend conform het Besluit financieel beheer netbeheerders alsook de bancaire ratio's hebben betrekking op de netbeheerder. Binnen de netbeheerder zijn alle gereguleerde activiteiten van Enexis ondergebracht.

De cijfers voor de netbeheerder zijn bepaald door de cijfers van de groep, zoals gepresenteerd in dit halfjaarbericht, te verminderen met de cijfers van Enexis Infra Products B.V., het grootverbuiksdeel van Enexis Meetbedrijf B.V. en de Vastgoed B.V.

*Ratio's bepaald op basis van 12 maanden voorafgaand aan meetmoment*

		<b>Target</b>	juni 2009	december 2008
<b>Ratio's conform Besluit financieel beheer netbeheerders</b>				
EBIT rentedekking	≥	1,7	2,3	1,8
Funds from operations interest dekkingsratio	≥	2,5	4,0	3,0
Funds from operations / totale schuld	≥	11,0%	16,8%	11,6%
Totale schuld / totaal geïnvesteerd vermogen	≤	60,0%	48,1%	59,7%
<b>Bancaire ratio's</b>				
Funds from operations interest dekkingsratio	≥	2,5	4,0	3,0
Funds from operations / rentedragende schuld	≥	11,0%	22,0%	14,7%
Rentedragende schuld / totaal geïnvesteerd vermogen	≤	70,0%	41,3%	53,8%

**EBIT rentedekking**

EBIT / interestlasten

**Funds from operations interest dekkingsratio**

(nettowinst + afschrijvingen + mutatie voorzieningen + interestlasten) / interestlasten

**Funds from operations / totale schuld**

(nettowinst + afschrijvingen + mutatie voorzieningen) / alle rentedragende en niet rentedragende schulden

**Totale schuld / totaal geïnvesteerd vermogen**

alle rentedragende en niet-rentedragende schulden / het eigen vermogen plus de totale schuld

**Funds from operations / rentedragende schuld**

(nettowinst + afschrijvingen + mutatie voorzieningen) / rentedragende schuld

**Rentedragende schuld / totaal geïnvesteerd vermogen**

rentedragende schuld / eigen vermogen + rentedragende schuld

## PROFIEL ENEXIS

Enexis is een onafhankelijke netbeheerder die verantwoordelijk is voor de aanleg, het onderhoud, beheer en ontwikkeling van de transport- (middenspanning) en distributienetten voor elektriciteit en gas. Hierdoor stellen wij de energieleveranciers in staat voortdurend in de veranderende energiebehoefte te voorzien.

Wij zijn voornamelijk actief in Noord-, Oost- en Zuid-Nederland. We beheren in deze regio's bijna 130.000 kilometer aan elektriciteitskabels en 40.000 kilometer aan gasleidingen voor 2,6 miljoen klanten. Naast het beheer, het onderhoud en de ontwikkeling van het energienetwerk, ontplooiën wij in een apart bedrijfsonderdeel, te weten Infra Products, ook een aantal niet-gereguleerde activiteiten, zoals diensten op het gebied van openbare verlichting, verkeersregel- en parkeer-

systemen, alsmede de verhuur van middenspanningsinstallaties en transformatoren. Via het Meetbedrijf worden bovendien elektriciteits- en gasmeters geëxploiteerd.

De netbeheerder wordt gecontroleerd door de Nederlandse toezichthouder op de energiemarkt, de Energiekamer, een speciale afdeling binnen de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa).



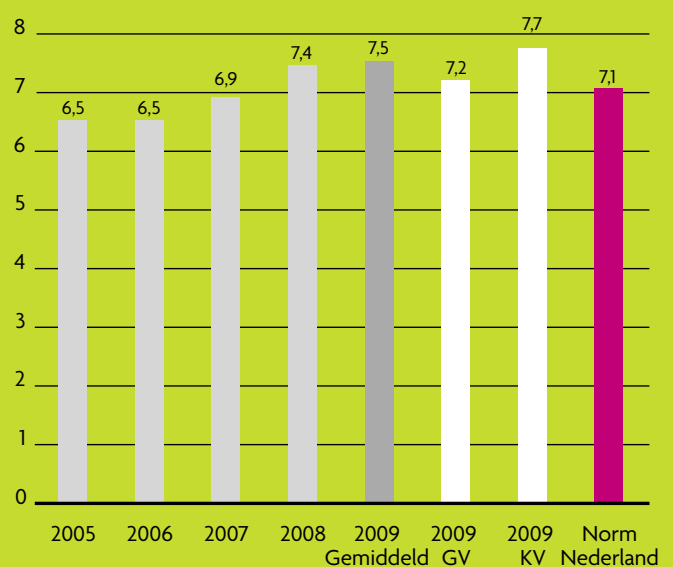
## KLANT EN MARKT

Ook na de splitsing is aan onze klanten gevraagd in welke mate zij tevreden zijn over onze dienstverlening. In de eerste twee kwartalen van 2009 laat de algemene klanttevredenheid, in een a-selecte meting van Enexis onder groot- en kleinverbruikklanten, een stijging zien ten opzichte van 2008. Hiermee lijkt de rebranding, als het gaat om de algemene indruk die klanten van Enexis hebben, niet tot een daling van de klanttevredenheid te hebben geleid.

Naast de algemene tevredenheid worden klanten ook in 2009 door middel van procesmetingen gevraagd naar de tevredenheid van de dienstverlening bij de uitvoering van onze processen. De algemene tendens is dat, ten opzichte van voorgaande kwartalen, in de eerste twee kwartalen van 2009 een stijging van de tevredenheid te zien is.

Onze medewerkers spelen hierin een belangrijke rol. De vriendelijkheid en deskundigheid van de medewerkers waarmee de klant contact heeft gehad wordt keer op keer met een ruime voldoende beoordeeld. Net als in 2008 wordt het proces om gasstoringen op te lossen het hoogst beoordeeld. Diverse regio's scoren in de eerste twee kwartalen van 2009 boven de 8.

### Klanttevredenheid



*GV = grootverbruik (zakelijke klanten)*

*KV = kleinverbruik (huishoudens)*

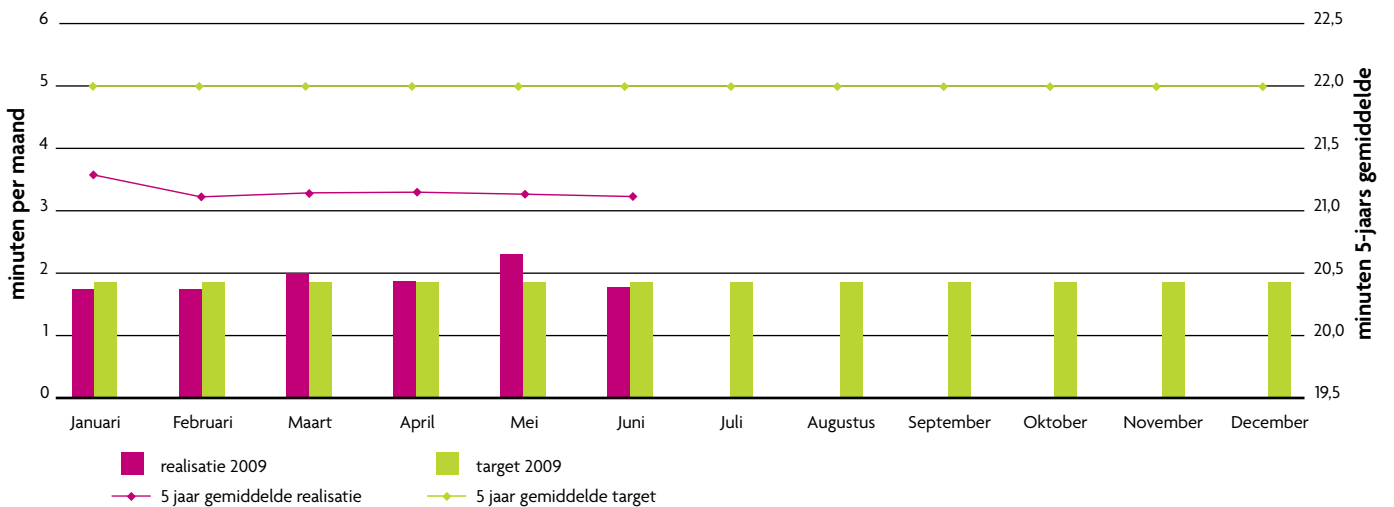
## Betrouwbaarheid

### Elektriciteitsnetten

De gemiddelde uitvalduur over de laatste 5 jaren en de gemiddelde uitvalduur over de afgelopen 12 maanden zijn met respectievelijk 21,1 minuten en 20,6 minuten lager dan de intern gehanteerde doelstelling van 22,0 minuten. De cumulatieve uitvalduur in 2009 t/m juni (10,6 min) is eveneens beter dan

het interne target pro rata toegedeeld aan deze maanden (11,0 min). De goede score in het eerste halfjaar 2009 wordt veroorzaakt doordat er nog geen storingen met onderbrekingen in het hoogspanningsnet hebben plaatsgevonden, die aan Enexis zijn toe te rekenen. Daar staan wel wat meer dan verwachte storingen op het middenspanningsnet tegenover. In het laagspanningsnet zijn de storingen conform verwachting.

### Gemiddelde uitvalduur per klant



# FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

## Algemeen

Voor Enexis, per 30 juni 2009 Enexis Holding N.V., heeft het eerste halfjaar van 2009 vooral in het teken gestaan van de laatste voorbereiding op de eigendomssplitsing. Deze eigendomssplitsing is per 30 juni 2009 een feit. Enexis is nu een zelfstandig bedrijf met een robuuste eigen vermogenspositie en financieringsstructuur.

De financiële resultaten in het eerste halfjaar zijn goed, met name door lagere financiële lasten en een eenmalige bate uit de verkoop van het hoogspanningsnet aan TenneT. Het resultaat na belastingen bedraagt EUR 148,4 miljoen.



# GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	<b>1<sup>e</sup> halfjaar 2009</b>	1 <sup>e</sup> halfjaar 2008 <sup>1</sup>	2008 <sup>1</sup>
Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	695,2	667,7	1.341,9
Kosten van inkoop	118,8	111,7	213,1
<b>BRUTOMARGE</b>	<b>576,4</b>	<b>556,0</b>	<b>1.128,8</b>
Overige bedrijfsopbrengsten	6,6	5,2	9,6
<b>TOTAAL BRUTOMARGE INCLUSIEF OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN</b>	<b>583,0</b>	<b>561,2</b>	<b>1.138,4</b>
Personeelskosten	119,1	107,8	221,2
Afschrijvingskosten en/of bijzondere waardeverminderingen	107,9	101,3	214,7
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	117,6	129,5	269,4
Overige bedrijfskosten	16,2	17,8	67,6
<i>Totaal bedrijfskosten</i>	<i>360,8</i>	<i>356,4</i>	<i>772,9</i>
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	<b>222,2</b>	<b>204,8</b>	<b>365,5</b>
Resultaat deelnemingen	1,4	1,2	6,6
<b>RESULTAAT VOOR RENTE EN BELASTINGEN (EBIT)</b>	<b>223,6</b>	<b>206,0</b>	<b>372,1</b>
Financiële baten en lasten	-31,0	-79,6	-175,7
<i>Resultaat voor belastingen</i>	<i>192,6</i>	<i>126,4</i>	<i>196,4</i>
Belastingen	44,2	32,1	48,9
<b>RESULTAAT NA BELASTINGEN</b>	<b>148,4</b>	<b>94,3</b>	<b>147,5</b>

<sup>1</sup> De cijfers 2008 hebben betrekking op Essent Netwerk B.V.

Als gevolg van de Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON) is het beheer van de hoogspanningsnetten sinds 1 januari 2008 overgedragen aan de landelijke netbeheerder TenneT. De afronding van deze transfer vond succesvol plaats in het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2009 en heeft geleid tot eenmalige baten voor Enexis. Gecorrigeerd voor deze eenmalige baten zijn de omzet en bruto marge per saldo licht gedaald. De lichte omzetzakking wordt met name veroorzaakt door de efficiëncykortingen en tariefstructuurwijzingen opgelegd door de Energiekamer (– EUR 13,0 miljoen). Daar tegen over staat een hogere realisatie dan de ultimo 2008 gedane inschatting met betrekking tot bruto marge posten (afloop; + EUR 8,3 miljoen).

Behoudens omzetaspecten is de bruto marge gedaald door gestegen inkoopkosten. De bedrijfskosten zijn ten opzichte van het eerste halfjaar 2008 niet gestegen. De effecten van inflatie en aanvullende activiteiten zijn gecompenseerd door efficiëncymaatregelen. Het resultaat na aftrek van belastingen is met EUR 148,4 miljoen fors hoger dan het resultaat in het eerste halfjaar van 2008 (EUR 94,3 miljoen). Dit hogere resultaat wordt met name veroorzaakt door de eenmalige baten van de transfer van de hoogspanningsnetten naar TenneT en lagere lasten door minder rentedragende schulden en een lagere rente.



# GECONSOLIDEERDE BALANS

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	<b>30 juni 2009</b>	31 december 2008 <sup>1</sup>
<b>ACTIVA</b>		
Materiële vaste activa	4.539,4	4.523,6
Immateriële vaste activa	53,1	47,0
Deelnemingen	11,8	10,4
Overige financiële activa	7,1	5,3
	<b>4.611,4</b>	<b>4.586,2</b>
<b>VASTE ACTIVA</b>		
Vorraden	18,6	21,0
Vorderingen	621,4	633,3
Rekening courant	--	22,9
Liquide middelen	55,5	2,0
	<b>695,5</b>	<b>679,1</b>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		
Activa aangehouden voor verkoop	3,9	315,2
	<b>5.310,8</b>	<b>5.580,6</b>

<sup>1</sup> De cijfers 2008 hebben betrekking op Essent Netwerk B.V.

*bedragen in miljoenen euro's*

	<b>30 juni 2009</b>	31 december 2008 <sup>1</sup>
<b>PASSIVA</b>		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	149,7	0,0
Algemene Reserve	2.436,4	2.088,5
Resultaat van het boekjaar	148,4	147,5
	<b>2.734,5</b>	<b>2.236,0</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		
Rentedragende verplichtingen	111,5	111,9
Voorzieningen	82,1	75,9
Overige langlopende verplichtingen	0,5	0,9
Latente belastingen	3,3	3,3
	<b>197,4</b>	<b>192,0</b>
<b>LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>		
Handelsschulden en overige te betalen posten	556,1	599,4
Rentedragende verplichtingen	1.812,9	2.501,1
Winstbelasting	--	48,2
Voorzieningen	9,9	3,9
	<b>2.378,9</b>	<b>3.152,6</b>
<b>KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>		
	<b>5.310,8</b>	<b>5.580,6</b>

<sup>1</sup> De cijfers 2008 hebben betrekking op Essent Netwerk B.V.

De investeringen zijn het eerste halfjaar licht gedaald ten opzichte van het eerste halfjaar 2008. Belangrijkste oorzaak hiervan is het uitblijven van opdrachten van derden (o.a. maatwerk aansluitingen en investeringen in wind- en warmtekracht koppelingen) tengevolge van de recessie. Mede vanuit haar maatschappelijke verantwoordelijkheid probeert Enexis dit te compenseren door extra te investeren in het vervangen van oudere netdelen.

De mutatie in het eigen vermogen wordt, naast de toevoeging van het resultaat lopend boekjaar, voornamelijk veroorzaakt door een extra eigen vermogensstorting van EUR 350 miljoen verkregen van Essent bij de verzelfstandiging. Hiermee wordt invulling gegeven aan de Aanwijzing van de Minister van Economische Zaken naar aanleiding van het Splitsingsplan. De afname van de rentedragende verplichtingen is veroorzaakt door voornoemde storting van eigen vermogen en de verkoop van het hoogspanningsnet aan TenneT. De opbrengsten uit deze verkoop zijn aangewend om de bruglening verder te verlagen.

### Garantievermogen

Het garantievermogen is, eveneens naar aanleiding van eerdergenoemde ministeriele Aanwijzing, gedefinieerd als het eigen vermogen, achtergestelde leningen met een langlopend karakter en schulden met conversierecht.

Een deel (EUR 350 miljoen) van de bestaande bruglening (overbruggingskrediet van Essent aan Enexis) dient als converteerbare lening en is zodanig als garantievermogen opgenomen. Enexis heeft het recht de geldgever van de bruglening, Essent, te verzoeken het garantievermogen in één of meerdere tranches om te zetten in eigen vermogen van Enexis, indien dit naar het oordeel van Enexis, en onderschreven door haar Raad van Commissarissen, noodzakelijk is. Dit verzoek dient te geschieden met het oog op de continuïteit van de uitoefening van haar taak als netbeheerder en in overeenstemming met de eisen van de Energieregulering. Essent als geldgever heeft de verplichting aan gevraagde omzetting mee te werken als sprake is van een structureel vermogenstekort, slechts voor zover die omzetting noodzakelijk is om Enexis in staat te stellen structureel aan de vereiste financiële ratio's te voldoen.

### GARANTIEVERMOGEN

*bedragen in miljoenen euro's*

	30 juni 2009	31 december 2008 <sup>1</sup>
Eigen vermogen	2.734,5	2.236,0
Achtergestelde lening (Langlopende rentedragende verplichtingen)	93,9	93,9
Schulden met conversierecht (Kortlopende rentedragende verplichtingen)	350,0	
	<b>3.178,4</b>	<b>2.329,9</b>

<sup>1</sup> De cijfers 2008 hebben betrekking op Essent Netwerk B.V.

# GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	<b>1<sup>e</sup> halfjaar 2009</b>	1 <sup>e</sup> halfjaar 2008 <sup>1,2</sup>	2008 <sup>1</sup>
Resultaat na belastingen	148,4	94,3	147,5
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	107,9	101,3	214,7
Mutaties voorzieningen, operationeel werkkapitaal en overige	-82,3	38,3	123,9
<b>KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>	<b>174,0</b>	<b>233,9</b>	<b>486,1</b>
Investerings materiële vaste en immateriële vaste activa	-130,1	-130,1	-302,3
Verkoop activa	350,0	--	1,1
Actieve belastinglatentie	-2,1	--	--
Mutatie financiële vaste activa	0,3	1,4	0,1
Opbrengst verkoop deelnemingen	--	--	3,0
<b>KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>218,1</b>	<b>-128,7</b>	<b>-298,1</b>
<b>KASSTROOM VOOR FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>392,1</b>	<b>105,2</b>	<b>188,0</b>
Mutatie rentedragende verplichtingen	-688,6	-121,3	-205,2
Vermogensstorting	350,0	--	--
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>-338,6</b>	<b>-121,3</b>	<b>-205,2</b>
<b>TOTAAL KASSTROMEN</b>	<b>53,5</b>	<b>-16,1</b>	<b>-17,2</b>
Netto liquide middelen begin verslagperiode	2,0	19,2	19,2
<b>NETTO LIQUIDE MIDDELEN ULTIMO VERSLAGPERIODE</b>	<b>55,5</b>	<b>3,1</b>	<b>2,0</b>

<sup>1</sup> De cijfers 2008 hebben betrekking op Essent Netwerk B.V.

<sup>2</sup> De over het 1e halfjaar 2008 gepresenteerde cijfers vormen geen onderdeel van de accountantscontrole

## OVERIGE TOELICHTINGEN

Enexis is er, in nauwe samenwerking met Essent, in geslaagd om in de eerste helft van 2009, in overleg met betrokken partijen, een belangrijk deel van de CBL's vervroegd te beëindigen. Dit heeft geleid tot een sterke reductie van de bedragen waarover risico wordt gelopen.

### **Cross border Leases**

#### *Cross border Lease transacties (CBL's)*

In de eerste helft van 2009 is de CBL desk van Enexis verder ingericht. Er is een CBL coördinator aangenomen die per 1 maart 2009 zijn werkzaamheden is gestart. Voorts is de overdracht van documentatie en kennis verder doorgevoerd. De dienstverlening van de Essent CBL desk is geëindigd met de eigendomssplitsing. De bij deze langjarige contracten behorende vergoedingen voor de eigen vermogenscomponent en de mogelijke kosten voor het verbreken van financieringen en dergelijke bedroegen per 1 januari 2009 nog circa US dollar 190 miljoen. Dit bedrag is door de gerealiseerde beëindigingen verlaagd tot circa US dollar 40 miljoen eind juni 2009. Het aantal CBL's is teruggebracht tot 2 en het aantal individuele transacties dat nog resteert daalde naar 3. De beëindigde CBL's vertegenwoordigen, uitgaande van de taxatie bij het aangaan van die individuele CBL's, een waarde van US dollar 2,85 miljard tegen US dollar 3,0 miljard van de oorspronkelijke totale portefeuille. Voornoemde daling is voor US dollar 2,58 miljard gerealiseerd in 2009. De resterende daling is in 2008 gerealiseerd. De beëindigingen zijn de voornaamste oorzaak van de lagere bedragen waarover risico wordt gelopen. (Zie grafiek volgende pagina.) De kosten van de beëindigingen zijn vrijwel volledig door Essent N.V. gedragen. Enexis is voornemens om zo mogelijk meer CBL's vervroegd te beëindigen.

### **Niet uit de balans blijvende verplichtingen**

#### *CBL's algemeen*

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

CBL's kunnen vervroegd beëindigd moeten worden als zich bepaalde, in de contracten gedefinieerde gebeurtenissen, voordoen. Vervroegde beëindiging kan onder meer (maar niet exclusief) het gevolg zijn van het in gebreke zijn of het tenietgaan van het actief. Indien zich een vervroegde beëindiging zou voordoen kunnen de (voormalige) groepsmaatschappijen en daardoor ook Enexis en Essent N.V. aansprakelijk gesteld worden voor de betaling van aanzienlijke beëindigingsvergoedingen en andere gerelateerde schadeloosstellingen en financieringskosten aan de Amerikaanse investeerders en/of andere betrokken CBL-partijen. Per 30 juni 2009 beliep het totaal van het eigen vermogensdeel voor de nog resterende netwerk CBL's (hetgeen verschuldigd zou worden in geval van vervroegde beëindiging) circa US dollar 85 miljoen (31 december 2008 US dollar 999 miljoen). Een deel van het aldus verschuldigde bedrag wordt afgedekt door apart gezette financiële instrumenten (beleggingen) tegen de waarde op het moment van een eventuele vervroegde beëindiging. De waarde van deze instrumenten is per 30 juni 2009 US dollar 51,9 miljoen (31 december 2008: circa US dollar 519 miljoen).

	Jaar van contractuele beëindigings- optie	Netto boekwaarde 30 juni 2009 <sup>4</sup>	Transactie- waarde bij aangaan van de CBL's <sup>4</sup>	Vervroegde beëindigings- waarde eigen vermogensdeel 30 juni 2009 <sup>1,4</sup>	Vervroegde beëindigings- waarde eigen vermogens- deel exclusief waarden in 2009 beëindigde CBL's per 31 december 2008 <sup>1,3,4</sup>	Vervroegde beëindigings- waarde eigen vermogensdeel 31 december 2008 <sup>1,2</sup>
<b>bedragen in miljoenen</b>		<i>EUR</i>	<i>US dollar</i>	<i>US dollar</i>	<i>US dollar</i>	<i>US dollar</i>
<i>Gasnetten</i>		42	147	85	84	999
			<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Totaal alle CBL's		42	105	61	58	711

1 Exclusief het leningdeel van de beëindigingsvergoedingen waar tegenover financiële instrumenten en andere zekerheden staan of waarvoor reserves zijn gevormd.

2 In deze bedragen zijn begrepen de waarden van de in 2009 beëindigde CBL's.

3 Deze kolom is toegevoegd om de trend te kunnen laten zien in waarde ontwikkeling van de resterende CBL's.

4 Uitsluitend voor de nog resterende CBL's.



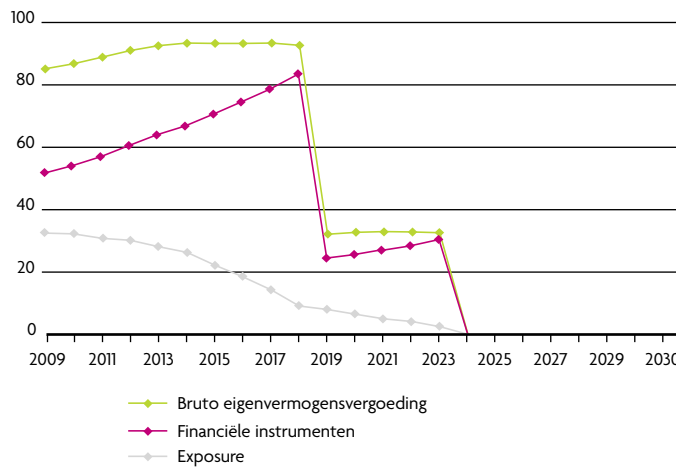
De onderstaande grafiek links laat het verloop zien van het netto financiële risico dat wordt geraamd voor de schadeloosstellingen in geval vervroegde beëindiging zich zou voordoen voor de nog resterende CBL's. Ook de, op basis van de marktomstandigheden per 30 juni 2009, geraamde waarde van de financiële instrumenten wordt getoond. Uit de bovenste lijn van de grafiek kan worden afgelezen dat verwacht wordt dat het maximum bruto exposure (risico) voor vergoeding van de eigenvermogenscomponent wordt bereikt in 2015. Echter, op basis van marktomstandigheden en de geraamde waarde-toename in de tijd van de relevante financiële instrumenten kan worden afgelezen dat verwacht wordt dat het maximum

netto exposure (bruto exposure voor vergoeding van de eigen vermogens component minus marktwaarde van de financiële instrumenten) wordt bereikt in 2009 en wordt geraamd op US dollar 32,9 miljoen (2008: geraamd op US dollar 494 miljoen en bereikt in 2012). Het patroon zoals weergegeven in de grafiek kan zich in de tijd wijzigen door veranderingen in de onderliggende waarde van de financiële instrumenten.

De onderstaande grafiek rechts geeft een indicatie van het effect van de voortijdige beëindigingen op het eigen vermogensdeel van Enexis.

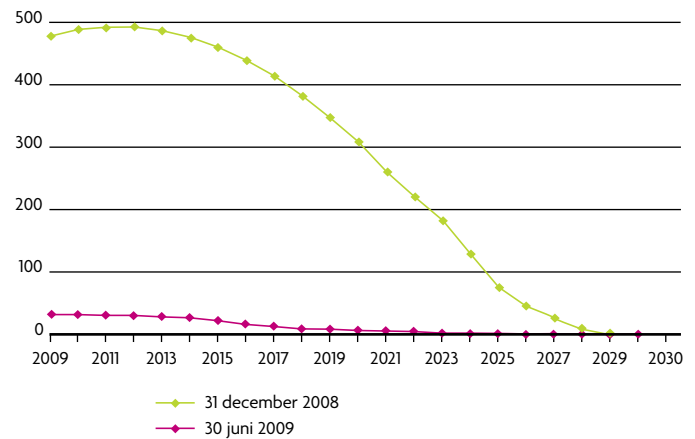
**VERLOOP VERVROEGDE BEËDIGINGSVERGOEDING VAN HET EIGEN VERMOGENSDEEL ENEXIS**

*in miljoenen US dollar per 30 juni 2009*



**VERLOOP VERVROEGDE BEËDIGINGSVERGOEDING VAN HET EIGEN VERMOGENSDEEL ENEXIS**

*in miljoenen US dollar*



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

<i>bedragen in miljoenen US dollars</i>	2009	2010	2011	2012	2013	2014>	Totaal
CBL-huurverplichtingen	4	11	12	9	8	53	97

Onder sommige CBL-contracten zijn hypotheek-, pand- en andere zekerheidsrechten verstrekt op de onderliggende activa. Deze activa hebben per 30 juni 2009 een boekwaarde van circa EUR 42 miljoen.

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	Netto boekwaarde 30 juni 2009 <sup>1</sup>	Netto boekwaarde 31 december 2008	Netto boekwaarde van de activa waarop hypotheek, pand of andere zekerheids- rechten zijn gevestigd 30 juni 2009	Netto boekwaarde van de activa waarop hypotheek, pand of andere zekerheids- rechten zijn gevestigd 31 december 2008 <sup>1</sup>
Gasnetten	42	1.130	42	93

<sup>1</sup> Uitsluitend voor de nog resterende CBL's

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 2009 was er door financiële instellingen ten gunste van partijen voor een bedrag van US dollar 34 miljoen aan Letters of Credit verstrekt voor de netwerk CBL's. Per ultimo 2008 was het bedrag aan Letters of Credit US dollar 103 miljoen.

Sommige CBL-contracten vereisen dat aanvullende of vervangende Letters of Credit en/of andere zekerheden worden gesteld als zich bepaalde gebeurtenissen voordoen.

Dit kan onder andere het geval zijn als niet langer aan in de contracten vastgestelde kredietwaardigheidstests wordt voldaan, bij bepaalde wijzigingen in het aandeelhouderschap, bij niet nakoming van bepaalde financiële voorwaarden, in geval van strijdigheid met de CBL voorwaarden en in geval van nadelige wijzigingen in de Nederlandse wet- en regelgeving. Als dergelijke situaties zich voordoen zullen er zekerheden moeten worden gesteld tot een bedrag van circa US dollar 15,9 miljoen.

Genoemde bedragen zijn per 30 juni 2009.

## VOORUITZICHTEN

Voor de rest van het jaar verwacht de directie van Enexis een stabiele resultaatontwikkeling. Echter, omdat in het eerste jaarhelft meevallers werden gerealiseerd door verkoop van het HS-net en lagere rente, zal het resultaat in het tweede halfjaar lager uitkomen dan het in het eerste halfjaar

gerealiseerde resultaat. Voor de klanttevredenheid, serviceprestaties voor de huishoudelijke markt en de uitvalduur gaat de directie van Enexis er vanuit dat het huidige hoge kwaliteitsniveau gehandhaafd kan worden.



# GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

## Algemeen

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

## Grondslagen voor de consolidatie

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

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

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

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

## Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

### Schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening worden bepaalde schattingen en veronderstellingen gedaan die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. Verschillen tussen de

werkelijke uitkomsten, de gedane schattingen en veronderstellingen zijn van invloed op de bedragen die in toekomstige periodes worden gerapporteerd.

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

### Valuta

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. De hieruit ontstane koersverschillen komen ten gunste respectievelijk 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 transporteren van elektriciteit en gas en van overige activiteiten.

**Kosten van inkoop**

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

**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, onder aftrek van ontvangen bijdragen, verminderd met de over deze waarde berekende afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen.

De afschrijving vindt plaats volgens de lineaire methode. Bij de bepaling van de afschrijving wordt rekening gehouden met de verwachte gebruiksduur van het actief.

Beoordeling van de gebruiksduur en restwaarde vindt jaarlijks plaats. Eventuele aanpassingen worden prospectief verwerkt. Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven.

Een materieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen wanneer het wordt afgestoten of wanneer er geen economische voordelen meer worden verwacht uit de verdere aanwending of verkoop van het actief. Een eventuele bate dan wel verlies dat voortvloeit uit het niet langer in de balans opnemen van het actief wordt in het resultaat verwerkt.

**Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa bestaan uit kosten van applicatiesoftware.

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

De afschrijving vindt plaats volgens de lineaire methode. Bij de bepaling van de afschrijving wordt rekening gehouden met de verwachte gebruiksduur.

Beoordeling van de gebruiksduur vindt jaarlijks plaats. Eventuele aanpassingen worden prospectief verwerkt.

**Deelnemingen**

De waardering van economische belangen die niet tot Enexis Holding 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 Holding 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 Holding B.V. in het resultaat. Ontvangen dividenden worden op de boekwaarde in mindering gebracht.

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

**Overige financiële vaste activa**

De overige financiële vaste activa bestaan uit leningen. 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 klantrisicoprofielen 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.

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

**Liquide middelen**

De liquide middelen zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

**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.

**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 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 de verslagperiode 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.

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

# ACCOUNTANTSVERKLARING

## Opdracht

Wij hebben de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Enexis Holding B.V. te 's-Hertogenbosch gecontroleerd. De tussentijdse financiële informatie is opgenomen op pagina's 8 tot en met 22 met uitzondering van pagina 19, vooruitzichten, en bestaat uit de geconsolideerde balans per 30 juni 2009, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het mutatieoverzicht eigen vermogen over de periode 1 januari 2009 tot en met 30 juni 2009 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de grondslagen zoals uiteengezet in het halfjaarbericht 2009 van Enexis Holding B.V. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op basis van onze controle.

## Werkzaamheden

Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de tussentijdse financiële informatie geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de tussentijdse financiële informatie. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van

afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de tussentijdse financiële informatie van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de vennootschap heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de tussentijdse financiële informatie. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

## Conclusie

Naar ons oordeel is bijgaande geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Enexis Holding B.V. over de periode 1 januari 2009 tot en met 30 juni 2009, in alle van materieel belang zijnde opzichten, opgesteld in overeenstemming met de door de vennootschap gekozen en beschreven grondslagen zoals uiteengezet in het halfjaarbericht 2009 van Enexis Holding B.V.

*Maastricht, 10 augustus 2009*

*Ernst & Young Accountants LLP*

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