

ENEXIS HOLDING N.V.

HALFJAARBERICHT 2010



ENEXIS

INHOUDSOPGAVE

Profiel	3
Voorwoord	5
Kerncijfers financieel	6
Ratio's	7
Klant, markt en veiligheid	8
Klanttevredenheid	8
Betrouwbaarheid van onze netten	9
Veiligheid	9
Duurzaamheid	10
Financiële gang van zaken	11
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	13
Geconsolideerde balans	14
Toelichting op de balans	16
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	18
Overige toelichtingen	19
Vooruitzichten	21
Grondslagen voor de financiële verslaggeving	22
Beoordelingsverklaring	31

PROFIEL

Enexis is de opvolger van het vroegere Essent Netwerk B.V. en is als gevolg van de eigendomssplitsing vanaf 1 juli 2009 verzelfstandigd. Op dat moment is Enexis Holding N.V. opgericht. Onder deze holding zijn de gereguleerde netbeheerder Enexis B.V. en de commerciële activiteiten van Enexis Meetbedrijf B.V. en Enexis Infraproducts B.V. ondergebracht in separate business units. Tot dat moment waren het Meetbedrijf en Infraproducts onderdeel van Enexis B.V.

Enexis B.V. is als onafhankelijk netbeheerder verantwoordelijk voor aanleg, onderhoud, beheer en ontwikkeling van de transport- en distributienetten voor elektriciteit en gas in Noord-, Oost- en Zuid-Nederland. Met ruim 130.000 kilometer elektriciteitskabel en 40.000 kilometer gasleiding beheren we het grootste energienet van Nederland. Daarmee verzorgt Enexis de energiedistributie voor 2,6 miljoen klanten.

De aandelen in Enexis Holding N.V. worden voor ca. 74% gehouden door zes Nederlandse provincies (Noord-Brabant, Overijssel, Limburg, Groningen, Drenthe en Flevoland) en ca. 26% door 130 Nederlandse gemeenten in deze provincies, alsook in de provincie Friesland.

Onze visie

De maatschappij wordt zich steeds 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.

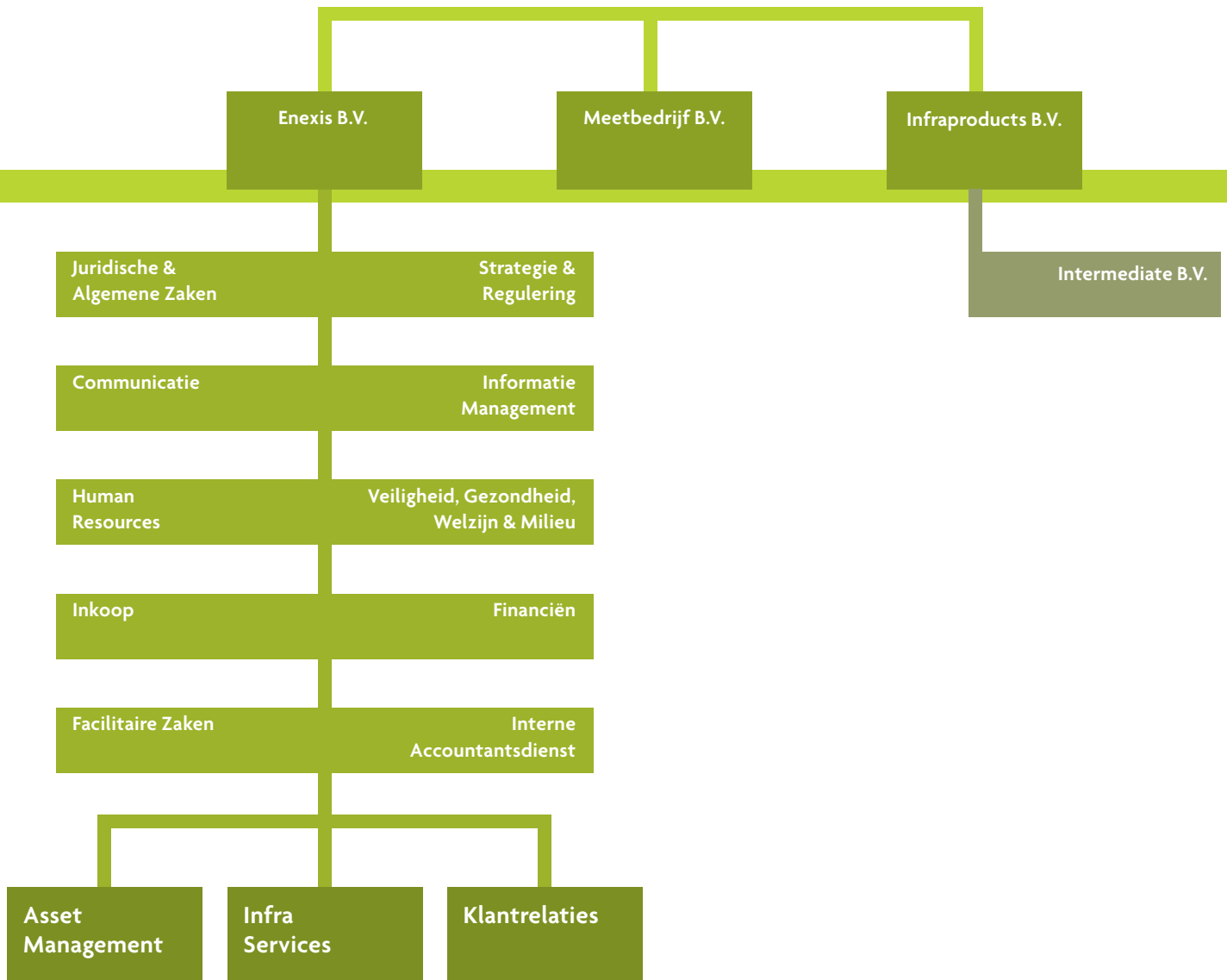
Onze missie

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

Onze kernwaarden

Samen, slagvaardig, verantwoordelijk, toekomstgericht.

ENEXIS HOLDING N.V.*



Organogram Enexis Holding N.V.

* Juridische structuur per 30-6-2010

VOORWOORD

Sinds 1 juli 2009 is Enexis een zelfstandig netwerkbedrijf. Aan de hand van haar strategische doelstellingen **duurzaam, betrouwbaar, betaalbaar** en **publieksgericht** vult Enexis haar maatschappelijke rol op uitgebalanceerde wijze in.

Duurzaamheid

Enexis heeft in 2010 diverse initiatieven genomen die gemeenten ondersteunen in het behalen van hun duurzame energiedoelstellingen, maar ook die klanten ondersteunen in het zelf produceren van duurzame energie. Deze initiatieven zorgen er voor dat Enexis leidend wordt in het faciliteren van de energietransitie. In augustus start in Limburg een eerste uitrol van Slimme Meters. Als bedrijf wil Enexis ook duurzaam zijn, onder andere door het inzetten van elektrische auto's, het reduceren van afvalstromen en het bouwen van energieneutrale bedrijfsgebouwen.

Betrouwbaarheid

Onderhoud en investeringen in ons netwerk, onze systemen en processen, maar ook in onze mensen staan centraal. Hierdoor kan Enexis zowel nu als in de toekomst een betrouwbaar netwerk en betrouwbare klantprocessen garanderen. Onze klanttevredenheid met een waardering van 7,5 is hier een mooi voorbeeld van. Daarnaast investeert Enexis in haar eigen continuïteit door op 1 oktober 2010 een eigen bedrijfsprijschool op MBO-niveau te starten.

Op het gebied van Veiligheid, Gezondheid, Welzijn en Milieu (VGWM) is verder geïnvesteerd in veiligheidsbewustzijn. Daarnaast worden ongewenste gebeurtenissen vaker gemeld. De veiligheidscores voor eigen personeel en aannemers (zgn. DART-score) laten een positieve ontwikkeling zien in het 1^e halfjaar.

Betaalbaarheid

Enexis staat voor een betrouwbare en betaalbare dienstverlening naar haar klanten en een duurzaam

en betaalbaar netwerk. Hiervoor is de 'Enexis-manier van werken' geïntroduceerd: een manier van werken die medewerkers vrijheid geeft om hun taken uit te voeren, verantwoordelijkheid bevordert en prestaties centraal stelt. Hiermee verwacht Enexis zich continu te kunnen verbeteren en zodoende het groeiende werkpakket, als gevolg van (duurzaamheids-) investeringen enerzijds en de krapte op het gebied van technisch personeel anderzijds, te kunnen combineren.

Publieksgerichtheid

In de 1^e helft van 2010 is veel voortgang gemaakt met een tweetal projecten, die de operationele splitsing ten opzichte van Essent volledig maken, zijnde Knexis/SSC en SITIS. Beide projecten worden in het 2^e halfjaar afgerond. Knexis betreft de implementatie van het eigen factureringssysteem van Enexis voor kleinverbruikers en SITIS de migratie van onze systemen en werkplekken naar de nieuwe IT-dienstverlener. Samen met de implementatie van Knexis komen in juli en augustus ook zo'n 470 Shared Service Center (SSC) medewerkers voor de facturering, incasso en meteropname over van Essent naar Enexis.

De resultaten van het 1^e halfjaar van 2010 zijn conform verwachting. De omzet, het bedrijfsresultaat en de nettowinst ten opzichte van 2009 zijn gedaald. Dit wordt veroorzaakt door lagere gereguleerde tarieven, het wegvallen van de eenmalige opbrengsten uit de afkoop van gedeerde omzet van UMTS-masten bij verkoop van het hoogspanningsnet aan TenneT in 2009 en door een stijging van de rentelasten. Het effect wordt deels gecompenseerd door kostenbesparingen door middel van de toepassing van LEAN- en OVA- (overhead value analysis) projecten.

Herman Levelink, voorzitter Raad van Bestuur
René Oudejans, lid Raad van Bestuur/
Chief Financial Officer

KERN CIJFERS FINANCIËEL

bedragen in miljoenen euro's

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009 ²	2009 ²	1 ^e halfjaar 2008 ^{1,2}	2008 ^{1,2}
Resultaat					
Netto-omzet	589,9	695,2	1.358,1	667,7	1.341,9
Kosten van inkoop	111,0	118,8	223,4	111,7	213,1
Brutomarge	478,9	576,4	1.134,7	556,0	1.128,8
Overige bedrijfsopbrengsten ⁴	4,4	7,0	11,0	5,2	9,6
Bedrijfslasten excl. afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen	208,9	252,9	516,7	255,1	558,2
Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen ⁴	122,4	108,3	229,9	101,3	214,7
Bedrijfsresultaat	152,0	222,2	399,1	204,8	365,5
Resultaat deelnemingen	2,5	1,4	9,2	1,2	6,6
EBIT	154,5	223,6	408,3	206,0	372,1
Financiële baten en lasten	-48,5	-31,0	-72,5	-79,6	-175,7
Resultaat voor belastingen	106,0	192,6	335,8	126,4	196,4
Resultaat na belastingen	79,6	148,4	263,1	94,3	147,5
Balans					
Netto werkkapitaal	-68,9	74,0	0,2	766,3	25,7
Vaste activa ⁴	4.758,9	4.651,8	4.732,3	4.529,3	4.586,2
Geïnvesteerd vermogen	4.775,6	4.658,9	4.775,6	5.295,6	4.849,0
Eigen vermogen	2.849,9	2.734,5	2.849,1	1.644,4	2.236,0
Balanstotaal ⁴	5.603,3	5.351,2	5.515,7	5.522,4	5.580,6
Ratio's					
Solvabiliteit ⁴	50,9	51,1	51,7	29,8	40,1
ROIC ³	3,2	4,8	8,5	3,9	7,7
Return on equity ³	2,8	5,4	9,2	5,7	6,6

¹ De cijfers 2008 hebben betrekking op Essent Netwerk B.V.

² De cijfers 2008, 1^e halfjaar en heel jaar 2009 zijn van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien.

Balansgegevens binnen gepresenteerde kengetallen 1^e halfjaar 2008 vormen geen onderdeel van de accountantscontrole.

³ Rendementsratio's zijn berekend op basis van een halfjaar rendement.

⁴ Door wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen in aanleg zijn de vergelijkende kengetallen voor 1^e halfjaar 2009 en 2009 aangepast.

Definities

EBIT:	Bedrijfsresultaat plus resultaat geassocieerde deelnemingen
Geïnvesteerd vermogen:	Som van eigen vermogen plus rentedragende schulden
Netto werkkapitaal:	Totaal vlottende activa exclusief liquide middelen minus kortlopende schulden exclusief rentedragende verplichtingen
Return on invested capital (ROIC):	EBIT gedeeld door het geïnvesteerd vermogen
Return on equity:	Resultaat gedeeld door het eigen vermogen
Solvabiliteit:	Eigen vermogen x 100% gedeeld door balanstotaal

RATIO'S

Ter ondersteuning van Enexis' doelstellingen hanteert Enexis de navolgende kengetallen, voor zowel Enexis Holding N.V. geconsolideerd als Enexis B.V., als maatstaf voor het financieel beleid:

Ratio's Enexis Holding N.V.				
Voortschrijdend 12 maands gemiddelde		Target	31-12-2009	30-6-2010
EBIT rentedekking	≥	2,5	4,6	3,3
FFO rentedekking	≥	4,0	7,0	5,7
FFO/rentedragende schulden	≥	20,0%	27,5%	25,5%
Rentedragende schulden/totaal geïnvesteerd vermogen	≤	55,0%	40,3%	40,3%

Definities:

EBIT rentedekking

(bedrijfsresultaat + resultaat geassocieerde deelnemingen)/interestlasten

FFO rentedekking

(netto winst + afschrijvingen/amortisatie +/- mutatie voorzieningen +/- mutatie belastinglatentie + interestlasten)/interestlasten

FFO/rentedragende schulden

(netto winst + afschrijvingen/amortisatie +/- mutatie voorzieningen +/- mutatie belasting latentie)/rentedragende schulden

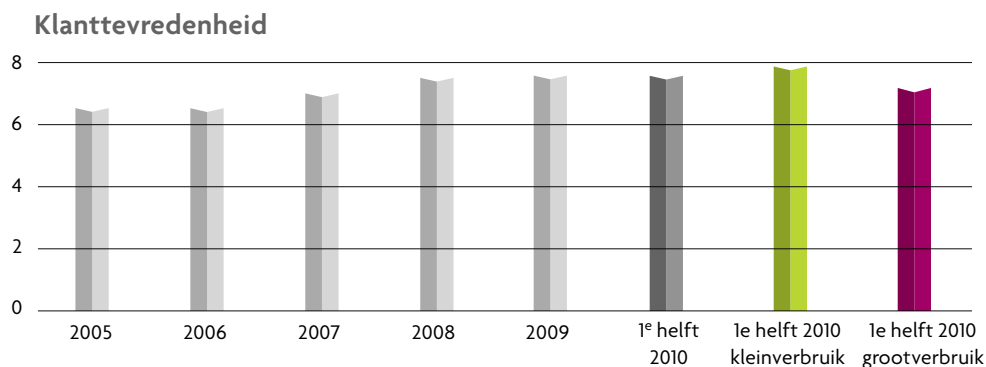
Rentedragende schulden/totaal geïnvesteerd vermogen

(rentedragende schulden)/(eigen vermogen + rentedragende schulden)

KLANT, MARKT EN VEILIGHEID

Klanttevredenheid

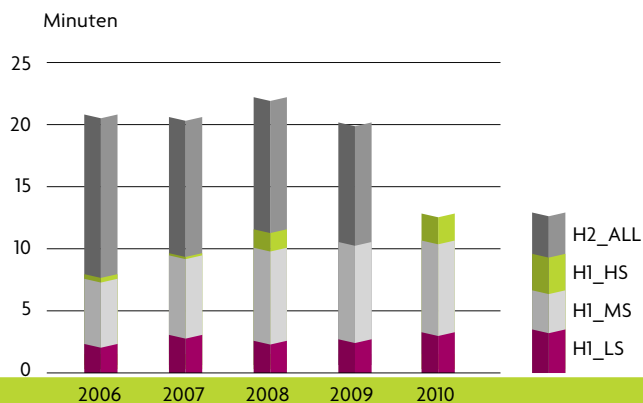
Net als in 2009 blijven de klanten in 2010 erg tevreden over Enexis. De algemene klanttevredenheid onder groot- en kleinverbruikers is in de eerste twee kwartalen van 2010 gemiddeld een 7,5. Deze score ligt in lijn met scores van voorgaande jaren.



Naast de algemene klanttevredenheid wordt, net als in voorgaande jaren, de tevredenheid bij klanten gemeten op procesniveau. Nadat een klant contact heeft gehad met Enexis, wordt na afloop het contactmoment geëvalueerd door middel van een procesmeting. De uitkomsten van deze metingen zijn in lijn met de uitkomsten van 2009.

De afgelopen periode heeft Enexis haar procesmetingen verder geprofessionaliseerd en aangescherpt. Dit stelt ons in staat om de klant steeds beter van dienst te zijn.

Jaarlijkse uitvalduur, 1^e halfjaar (H1) en 2^e halfjaar (H2)



DART-scores



Betrouwbaarheid van onze netten

De belangrijkste graadmeter voor betrouwbaarheid van energienetwerken is de uitvalduur. Dit is het gemiddelde aantal minuten per jaar per klant dat de energievoorziening onderbroken is geweest door storingen in het eigen elektriciteitsnet. In bovenstaande illustratie is de uitvalduur voor het eerste halfjaar 2010 weergegeven, verbijzonderd naar het spanningsniveau (HoogSpanning, MiddenSpanning en LaagSpanning) waar de storingen hebben plaatsgevonden, en afgezet tegen de storingen in voorgaande jaren. Mede als gevolg van een grote storing in het hoogspanningsnet in Maasbracht lag de uitvalduur met 12,59 minuten boven het 1^e halfjaargemiddelde over de periode 2006 - 2009 van 10,5 minuten. Desalniettemin streven wij ernaar om op jaarbasis, net als voorgaande jaren, onder het door ons gestelde target van 22 minuten (5-jaars gemiddelde) en het landelijk gemiddelde te blijven.

Veiligheid

De DART-scores* over het eerste halfjaar van 2010 laten een positief beeld zien (zie bovenstaande illustratie). Zowel Enexis als de aannemers die in opdracht van Enexis werken behalen een score onder het gestelde maximum. Ten opzichte van dezelfde periode in 2009 is het aantal ongevallen met verzuim afgenomen. Daarnaast stijgt de bereidheid onder aannemers om incidenten en ongewenste gebeurtenissen te melden.

Binnen Enexis is het afgelopen halfjaar veel aandacht besteed aan VGWM. Zo namen het Management Team, Infra Services en de CEO deel aan de workshop 'Integrale Veiligheid en had de Infra Services Leiderschapsdag 'VGWM en betaalbaarheid' als thema. Bij aannemers wordt al in de contractfase besproken wat Enexis verwacht met betrekking tot VGWM. Daarmee is vooraf bekend en beschreven wat de spelregels zijn en waar de eigen verantwoordelijkheid van de aannemer ligt op veiligheidsgebied. Gedurende de werkkuitvoeringstrajecten vindt vervolgens regelmatig regionaal overleg plaats. Uit ongevalonderzoeken komen aandachtspunten naar voren die worden opgepakt. Verder zijn er diverse contactmomenten tijdens onder meer de aannemersdagen en -bijeenkomsten en de gezamenlijke werkplekbezoeken.

De toename van aandacht voor veiligheidsbewustzijn, frequent overleg met aannemers, nadrukkelijke afstemming met bestuurders van Bouwend Nederland en Uneto VNI, het symposium met betrekking tot de persoons certificering BEI/VIAG 2006 en alle overige activiteiten binnen Enexis en eigen afdelingen lijken haar vruchten af te werpen.

* Enexis gebruikt een uniform ongevalregistratiesysteem, op basis waarvan de DART-score (Days Away, Restricted or Transferred) kan worden bepaald. De DART-score staat voor het aantal ongevallen met als gevolg verzuim of aangepast werk per 200.000 gewerkte uren.

DUURZAAMHEID

Enexis heeft in het eerste halfjaar verschillende initiatieven ontplooid op het gebied van duurzaamheid. Begin januari is binnen de ontwikkeling van Mobile Smart Grid – een slim netwerk om het elektrisch vervoer te stimuleren – het project ‘communiceren met een elektrische auto’ opgeleverd. Doel van het project is om de elektriciteitsvraag van een auto te kunnen aansturen om zo piekbelasting van het net te kunnen voorkomen. Ook op het gebied van Groen Gas zijn er successen geboekt. Begin februari ondertekende Enexis een intentieverklaring voor de realisering van het project Biogasleiding Noordoost Friesland (BioNoF): een eerste stap naar een biogasleiding van Holwerd tot aan het verzamelpunt ten noorden van Leeuwarden. Daarnaast is op 28 juni de biovergistingsinstallatie in Zwolle geopend, waarvoor Enexis de gasleiding heeft aangelegd voor het transport van het geproduceerde Groen Gas naar het landelijk net van Gas Transport Services.

In juni werd de website www.zelfenergieproduceren.nl succesvol gelanceerd. Deze site neemt de klanten stap voor stap mee in het proces naar het zelf produceren van energie. Tegelijkertijd is de InvoedingAtlas geïntroduceerd, een online instrument dat klanten de mogelijkheden laat zien om gas en elektriciteit terug te leveren aan het net in hun postcodegebied. Tijdens het VNG-congres in Leeuwarden werd de dienst ‘Energie in beeld’ samen met Alliander gepresenteerd.

Ook als bedrijf wil Enexis duurzaam zijn. In het voorjaar vond een tweedaags duurzaamheidseminar plaats voor medewerkers die in hun werk met dit thema te maken hebben. De bijdragen werden verzorgd door voorlopers uit de organisatie. Ruim 140 medewerkers namen deel aan het seminar. Eind mei ontvingen vijftien medewerkers een elektrische E-Golf uit eigen wagenpark. Zij zijn ruim een jaar lang ambassadeur voor duurzaam rijden. Voor de bouw van de nieuwe duurzame kantoorgebouwen in Maastricht en Venlo is begin juni een keuze gemaakt uit een tweetal ontwerpen. In 2011 wordt oplevering van de Limburgse kantoren verwacht. Daarna wordt hetzelfde ontwerp als basis gebruikt voor het nieuwe regiokantoor in Zwolle.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Algemeen

Het bedrijfsresultaat en de nettowinst van Enexis in het eerste halfjaar van 2010 zijn in lijn met de verwachting gedaald ten opzichte van 2009. Dit is veroorzaakt door daling van de omzet als gevolg van lagere gereguleerde tarieven, het wegvallen van de eenmalige opbrengsten met betrekking tot gedeelde omzet UMTS masten gerealiseerd bij de verkoop van het hoogspanningsnet aan TenneT in 2009 en een stijging van de rentelasten. Deze effecten werden deels gecompenseerd door kostenbesparingen.

Netto-omzet, inkoopkosten en brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten

De brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten is gedaald van EUR 583,4 miljoen naar EUR 483,3 miljoen. De mutatie in de brutomarge valt uiteen in omzet daling van EUR 107,9 miljoen en een verlaging van de inkoopkosten van EUR 7,8 miljoen.

Met EUR 36,1 miljoen is de omzet gedaald door druk op de tarieven als gevolg van de regulering. Voorts is de omzetsdaling voor EUR 34,8 miljoen het gevolg van de vorming van de joint venture Ziut in november 2009, waarbij Enexis het onderdeel Lighting B.V. en Lighting View B.V. heeft ingebracht en als resultaat deelnemingen presenteert. De omzetsdaling is verder voor EUR 29,0 miljoen gerelateerd aan de eenmalige opbrengst met betrekking tot gedeelde omzet UMTS masten gerealiseerd bij de verkoop van het hoogspanningsnet aan TenneT. Tot slot zijn de overige opbrengsten gedaald met EUR 8,0 miljoen.

De inkoopkosten dalen met EUR 17,5 miljoen door lagere kosten voor netverliezen als gevolg van lagere elektriciteitsprijzen. Deze daling wordt voor EUR 9,7 miljoen gecompenseerd door hogere inkoopkosten TenneT.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten zijn met EUR 29,9 miljoen gedaald van EUR 361,2 miljoen naar EUR 331,3 miljoen. Voor EUR 30,5 miljoen is deze daling het gevolg van de al eerder genoemde deconsolidatie van Lighting B.V. en Lighting View B.V. Per saldo hebben besparingen, hogere kosten door nieuw beleid en hogere kosten als gevolg van CAO stijging van lonen geleid tot een daling van de operationele kosten met EUR 13,5 miljoen. Daartegenover stijgen de afschrijvingen met EUR 14,1 miljoen als gevolg van toegenomen investeringen en hogere deactivering door uitgevoerde vervangingsinvesteringen.

Financiële baten en lasten

De financiële lasten zijn EUR 17,5 miljoen hoger uitgekomen dan in 2009, als gevolg van het omzetten van de brugfinanciering met variabele, kortlopende rente bij Essent Nederland B.V. door vastrentende leningen met een gespreide looptijd, verstrekt door de aandeelhouders van Enexis Holding N.V. per 30 september 2009. Deze omzetting heeft plaatsgevonden in het kader van de eigendomssplitsing per 30 juni 2009.

Nettowinst

De nettowinst is, conform verwachting, met EUR 68,8 miljoen gedaald van EUR 148,4 miljoen naar EUR 79,6 miljoen.

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

bedragen in miljoenen euro's

1^e halfjaar 2010

1^e halfjaar 2009²

2009²

Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	589,9	695,2	1.358,1
Kosten van inkoop	111,0	118,8	223,4
Brutomarge	478,9	576,4	1.134,7
Overige bedrijfsopbrengsten ¹	4,4	7,0	11,0
Totaal brutomarge inclusief overige bedrijfsopbrengsten	483,3	583,4	1.145,7
Personeelskosten	113,0	119,1	260,7
Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen ¹	122,4	108,3	229,9
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	87,4	117,6	239,8
Overige bedrijfskosten	8,5	16,2	16,2
<i>Totaal bedrijfskosten</i>	<i>331,3</i>	<i>361,2</i>	<i>746,6</i>
Bedrijfsresultaat	152,0	222,2	399,1
Resultaat deelnemingen	2,5	1,4	9,2
Financiële baten en lasten	-48,5	-31,0	-72,5
<i>Resultaat vóór belastingen</i>	<i>106,0</i>	<i>192,6</i>	<i>335,8</i>
Belastingen	26,4	44,2	72,7
Resultaat na belastingen	79,6	148,4	263,1

¹ Door wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen in aanleg zijn de vergelijkende cijfers voor 1^e halfjaar 2009 en 2009 aangepast. Deze aanpassing heeft geen effect op vermogen en resultaat (zie verder pagina 16).

² De cijfers met betrekking tot 1^e halfjaar 2009 en 2009 zijn van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien.

GECONSOLIDEERDE BALANS

bedragen in miljoenen euro's

30 juni 2010

30 juni 2009²

31 december 2009²

Activa

Materiële vaste activa ¹	4.650,4	4.579,8	4.634,0
Immateriële vaste activa	74,4	53,1	63,1
Deelnemingen	30,5	11,8	32,5
Overige financiële vaste activa	3,6	7,1	2,7

Vaste activa	4.758,9	4.651,8	4.732,3
---------------------	----------------	----------------	----------------

Vorraden	13,9	18,6	15,3
Vorderingen	560,4	621,4	575,2
Liquide middelen	269,4	55,5	192,2

Vlottende activa	843,7	695,5	782,7
-------------------------	--------------	--------------	--------------

Activa aangehouden voor verkoop	0,7	3,9	0,7
---------------------------------	-----	-----	-----

Totaal activa	5.603,3	5.351,2	5.515,7
----------------------	----------------	----------------	----------------

¹ Door wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen in aanleg zijn de vergelijkende cijfers voor 1^o halfjaar 2009 en 2009 aangepast. Deze aanpassing heeft geen effect op vermogen en resultaat (zie verder pagina 16).

² De cijfers met betrekking tot 1^o halfjaar 2009 en 2009 zijn van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien.

bedragen in miljoenen euro's

30 juni 201030 juni 2009²31 december 2009²**Passiva**

Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	149,7	149,7	149,7
Algemene Reserve	--	2.436,4	--
Agioreserve	2.620,6	--	2.436,3
Resultaat verslagperiode	79,6	148,4	263,1
Eigen vermogen	2.849,9	2.734,5	2.849,1
Rentedragende verplichtingen (langlopend)	1.911,7	111,5	1.912,0
Voorzieningen (langlopend)	64,8	82,1	67,0
Vooruitontvangen bijdragen in aanleg ¹	65,1	40,4	56,0
Overige langlopende verplichtingen	0,0	0,5	--
Latente belastingen	54,6	3,3	26,8
Langlopende verplichtingen	2.096,2	237,8	2.061,8
Handelsschulden en overige te betalen posten	614,9	556,1	562,2
Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	14,0	1.812,9	14,5
Winstbelasting	--	--	0,4
Voorzieningen (kortlopend)	28,3	9,9	27,7
Kortlopende verplichtingen	657,2	2.378,9	604,8
Totaal passiva	5.603,3	5.351,2	5.515,7

¹ Door wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen in aanleg zijn de vergelijkende cijfers voor 1^e halfjaar 2009 en 2009 aangepast. Deze aanpassing heeft geen effect op vermogen en resultaat (zie verder pagina 16).

² De cijfers met betrekking tot 1^e halfjaar 2009 en 2009 zijn van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien.

TOELICHTING OP DE BALANS

Vooruitontvangen bijdragen in aanleg

Met ingang van 2010 worden, met terugwerkende kracht tot 1 januari 2008, de van derden vooruitontvangen bijdragen in aanleg niet meer met de bruto-investerings-uitgaven gesaldeerd en als materiële vaste activa gepresenteerd, maar separaat als "vooruitontvangen bijdragen in aanleg" onder de langlopende schulden gerubriceerd. Deze wijziging in presentatie is in overeenstemming met IFRIC 18 "Transfers of Assets from Customers" welke interpretatie is uitgebracht om uniformiteit te brengen in de verschillende in de praktijk bestaande verwerkingswijzen bij overdracht van activa door klanten. De wijziging in presentatie is in de vergelijkende cijfers (1^e halfjaar 2009 en 2009) aangepast. Het balanstotaal per 30 juni 2010 stijgt hierdoor met EUR 65,1 miljoen (31 december 2009: EUR 56,0 miljoen). Deze aanpassing heeft geen effect op vermogen en resultaat .

Periodiek worden de vooruitontvangen bijdragen in aanleg, parallel aan de afschrijving van betreffende activa, geamortiseerd en als Overige bedrijfsopbrengsten ten gunste van het resultaat gebracht.

Investeringen

De in het eerste halfjaar 2010 geactiveerde investeringen verminderd met de van derden ontvangen bijdragen bedragen EUR 140,5 miljoen. Ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 is sprake van een stijging van EUR 10,5 miljoen die voornamelijk wordt veroorzaakt door extra investeringen in het vervangen van oudere netdelen. Het werkpakket, wat gelijk is aan de geactiveerde investeringen, ligt EUR 4,1 miljoen hoger dan afgelopen jaar.

Ten opzichte van het plan 2010 lopen de gerealiseerde investeringen achter met name door stagnatie in reguliere klantopdrachten (maatwerk-aansluitingen) alsmede door vertraagde klantvraag van enkele Decentrale Opwekprojecten ten gevolge van de recessie.

Werkkapitaal

Ten opzichte van 30 juni 2009 heeft het werkkapitaal zich met EUR 142,7 miljoen in gunstige zin ontwikkeld van EUR 74 miljoen positief naar EUR 68,8 miljoen negatief. Daling van de vorderingen alsmede een toename van de handelsschulden lagen aan deze ontwikkeling ten grondslag.

Rentedragende verplichtingen (langlopend)

Het door Essent Nederland B.V. verstrekte Overbruggingskrediet, per 30 juni 2009 nog opgenomen onder de rubriek Kortlopende verplichtingen, is per 30 september 2009 door middel van contractovername overgegaan op de provinciale en gemeentelijke aandeelhouders van Enexis Holding N.V. en geconverteerd in langlopende, vastrentende aandeelhoudersleningen die als Langlopende verplichtingen gepresenteerd worden.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is vermeerderd met het in het eerste halfjaar gerealiseerd resultaat na belastingen van EUR 79,6 miljoen en verminderd met de dividenduitkering over 2009 van EUR 78,9 miljoen.

Garantievermogen

Het garantievermogen, gedefinieerd als het eigen vermogen, achtergestelde leningen met een langlopend karakter en schulden met een conversierecht, omvat naast het eigen vermogen tevens een perpetuele achtergestelde aandeelhouderslening en een aandeelhouderslening met een conversierecht.

Per 30 juni 2010 bedroeg het garantievermogen EUR 3.293,8 miljoen (30 juni 2009: EUR 3.178,4 miljoen).

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

bedragen in miljoenen euro's

	1 ^e halfjaar 2010	1 ^e halfjaar 2009 ⁴	2009 ⁴
Resultaat na belastingen	79,6	148,4	263,1
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	121,7	107,9	229,1
Ontvangen bijdragen in aanleg ^{2,3}	9,7	16,0	32,0
Mutaties voorzieningen, operationeel werkkapitaal en overige	96,7	-82,3	8,8
Kasstroom uit operationele activiteiten	307,7	190,0	533,0
Investeringsmateriële vaste en immateriële vaste activa ^{2,3}	-150,2	-146,1	-331,6
Verkoop HS-net	--	350,0	314,5
Mutatie financiële vaste activa	-0,8	-2,1	0,9
Investerings in deelnemingen	-0,2	--	--
Opbrengst verkoop deelnemingen	--	0,3	6,7
Opbrengst verkoop vaste activa	0,4	--	2,3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-150,8	202,1	-7,2
Kasstroom voor financieringsactiviteiten	156,9	392,1	525,8
Mutatie rentedragende verplichtingen	-0,8	-338,6	-335,6
Betaald dividend aan aandeelhouders	-78,9	--	--
Extra eigen vermogensstorting ¹	--	350,0	350,0
Aflossing bruglening ¹	--	-350,0	-350,0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-79,7	-338,6	-335,6
Totaal kasstromen	77,2	53,5	190,2
Netto liquide middelen begin boekjaar	192,2	2,0	2,0
Netto liquide middelen ultimo verslagperiode	269,4	55,5	192,2

¹ De Extra eigen vermogensstorting en de Aflossing bruglening hebben niet geresulteerd in kasstromen.

² Door wijziging in presentatie van de van derden ontvangen bijdragen in aanleg zijn de cijfers voor 1^e halfjaar 2009 en 2009 aangepast. Deze aanpassing heeft geen effect op vermogen en resultaat (zie verder pagina 16).

³ De in het 1^e halfjaar 2009 ontvangen bijdragen in aanleg zijn niet exact te bepalen en als zodanig voor deze wijziging op 50% van het totaal in 2009 ontvangen bedrag vastgesteld.

⁴ De cijfers met betrekking tot 1^e halfjaar 2009 en 2009 zijn van een goedkeurende accountantsverklaring voorzien.

OVERIGE TOELICHTINGEN

Niet uit balans blijvende verplichtingen

Ontwikkeling Cross Border Leases in het 1^e halfjaar 2010

Enexis is er in de eerste helft van 2010 opnieuw in geslaagd een Cross Border Lease transactie (CBL), in overleg met de betrokken partijen, vervroegd te beëindigen. Het aantal CBLs respectievelijk individuele transacties dat nog resteert met betrekking tot Enexis' netwerken is teruggebracht tot 1. De kosten van de beëindiging zijn in eerste instantie vrijwel volledig door Enexis betaald. Enexis heeft deze bedragen vervolgens gedeclareerd en vergoed gekregen bij een fonds, dat door koper en verkopers van Essent N.V. per 30 september 2009 is opgericht.

Op alle 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 Enexis zijn opgenomen.

Op basis van de bij de eigendomssplitsing, op 30 juni 2009, overeengekomen Kruisgarantie structuur staan Essent N.V. en Enexis B.V. over en weer garant voor vrijwel al deze verplichtingen, zowel wat betreft de resterende Netwerk CBLs als de commerciële CBLs. Dit met inbegrip van aan Amerikaanse investeerders en sommige andere partijen verschuldigde bedragen bij beëindiging, zoals die hierna worden beschreven. Verder zijn op 30 september 2009 aanvullende overeenkomsten gesloten, die onder meer betrekking hebben op de onderlinge aansprakelijkheidsverhoudingen en vrijwaringen, en de oprichting van een CBL fonds ter dekking van eventuele CBL beëindigingskosten. Dit fonds is gefinancierd door koper en verkopers van Essent N.V.

Het aantal CBLs dat betrekking heeft op de thans aan Essent N.V. toebehorende commerciële activa is ongewijzigd en betreft 1 CBL, bestaande uit 6 individuele transacties (trusts), waarvan 4 met één investeerder en 2 met een andere investeerder.

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 optie tot vrijwillige vervroegde beëindiging.

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

bedragen in miljoenen US dollars	2011	2012	2013	2014	2015 >	totaal
CBL huurverplichtingen:	3	10	4	4	33	54

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 Enexis CBL vennootschap, en daarmee ook Enexis B.V. en Essent N.V. (Essent N.V. onder de werking van de kruisgarantiestructuur), aansprakelijk gesteld worden voor de betaling van beëindigingsvergoedingen en andere gerelateerde schadeloosstellingen en financieringskosten aan de Amerikaanse investeerders en/of andere betrokken CBL partijen.

Enexis kan de door haar gemaakte kosten voor zowel vrijwillige als onvrijwillige vervroegde beëindigingen terugvorderen bij het CBL fonds.

Per 30 juni 2010 beliep het totaal van het eigen vermogensdeel voor de nog resterende Netwerk CBLs, (hetgeen verschuldigd zou zijn in geval van vervroegde beëindiging), circa US dollar 26,4 miljoen (31 december 2009 US dollar 86,1 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 2010 geraamd op US dollar 17 miljoen (31 december 2009: circa US dollar 52,4 miljoen).

Onder het nog resterende Netwerk CBL contract zijn pand- en andere zekerheidsrechten verstrekt op de onderliggende activa. Deze activa hebben per 30 juni 2010 een boekwaarde van circa EUR 17 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 2010 was er door een financiële instelling ten gunste van deze partijen voor een bedrag van circa US dollar 11,8 miljoen, een Letter of Credit verstrekt voor de resterende Netwerk CBL. Per ultimo 2009 was het bedrag aan verstrekte LC's voor Netwerk CBLs circa US dollar 34 miljoen.

VOORUITZICHTEN

Voor de tweede helft van 2010 verwacht de Raad van Bestuur van Enexis een stabiele resultaatontwikkeling.

Voor de klanttevredenheid en uitvalduur gaat de Raad van Bestuur van Enexis er vanuit dat het huidige, hoge kwaliteitsniveau gehandhaafd kan worden. Ook in het tweede halfjaar van 2010 gaat Enexis door op de ingeslagen weg wat betreft het stimuleren van duurzame ontwikkeling en energietransitie.

In het 3^e respectievelijk 4^e kwartaal van 2010 worden de overdracht van het Shared Service Center, de bouw van het klantsysteem Knexis en de migratie van de IT-systemen afgerond. Dit zijn de laatste majeure projecten in het kader van de splitsing.

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 en winst- en verliesrekening bevat de financiële gegevens van Enexis Holding N.V. en haar dochtervennootschappen.

In de consolidatie betrokken deelnemingen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin beslissende zeggenschap terzake van het bestuur en het financiële beleid kan worden uitgeoefend. Deze 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 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 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 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

Investeringssubsidies 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.

Bedrijfskosten

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

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan uit kosten van applicatiesoftware. De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met over deze waarde berekende afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingen. De afschrijving vindt plaats volgens de lineaire methode. Bij de bepaling van de afschrijving wordt rekening gehouden met de verwachte gebruiksduur. Beoordeling van de gebruiksduur vindt jaarlijks plaats. Eventuele aanpassingen worden prospectief verwerkt.

Bijzondere waardeverminderingen

Gedurende 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 deelnemingen verwerkt tot het bedrag van de netto-investering in de deelneming. In deze netto-investering zijn ook leningen begrepen die aan 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 deelneming of indien het stellige voornemen bestaat deelneming (voor het aandeel) tot betaling van de schulden in staat te stellen.

Overige financiële vaste activa

Binnen de overige financiële vaste activa worden twee categorieën onderscheiden:

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

Financiële activa beschikbaar voor verkoop

Hieronder worden kapitaalbelangen opgenomen waarbij geen sprake is van invloed van betekenis. Deze kapitaalbelangen worden gewaardeerd 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 dan wel ten laste van het resultaat gebracht. Bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat gebracht.

Leningen en vorderingen

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

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 tegen de bijbehorende 'voorziening' plaats. Saldering en presentatie van handelsvorderingen op en ontvangen voorschotten van kleinverbruikers vindt plaats op basis van afrekeningsgroepen: een groeperingsmethode van klanten op basis van in de tijd gespreide afrekening van de te factureren netwerkvergoeding. 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

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

Vorzieningen

Vorzieningen 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 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.

Winstbelasting

Tot het Enexis - concern behoort een aantal van Essent overgenomen vennootschappen die evenals andere ondernemingen in de energiesector per 1 januari 1998 belastingplichtig zijn geworden voor de winstbelasting. Voor deze vennootschappen

gold een overgangsregeling die voorzag in een nominaal tarief van 0 procent voor de jaren 1998 tot en met 2001. Vanaf 1 januari 2002 geldt het wettelijke nominale tarief. Winstbelasting over het resultaat wordt berekend door toepassing van nominaal geldende tarieven op het 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 Holding N.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.

BEOORDELINGSVERKLARING

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 over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 van Enexis Holding N.V. te Rosmalen bestaande uit de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht met bijbehorende toelichting beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de grondslagen zoals uiteengezet in het halfjaarbericht 2010 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 Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de 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 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 accountantsverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de door de vennootschap gekozen en beschreven grondslagen zoals uiteengezet in het halfjaarbericht 2010 van Enexis Holding N.V.

Maastricht, 6 augustus 2010
Ernst & Young Accountants LLP

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