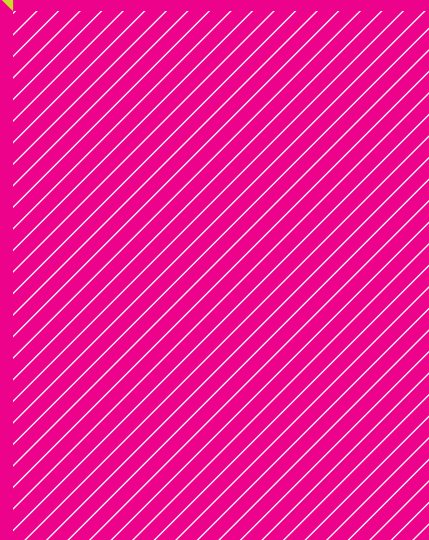


JAARREKENING 2008

ESSENT NETWERK B.V.



INHOUDSOPGAVE

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2008

Financiële gang van zaken 2008	5
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	7
Geconsolideerde balans	8
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	10
Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	11
Toelichtingen op de geconsolideerde jaarrekening:	12
1 Inleiding	12
2 Grondslagen voor de financiële verslaggeving	12
3 Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	22
4 Kosten van inkoop	22
5 Overige bedrijfsopbrengsten	23
6 Personeelskosten	23
7 Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	24
8 Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	24
9 Overige bedrijfskosten	25
10 Bijzondere posten	25
11 Resultaat deelnemingen	26
12 Financiële baten en lasten	27
13 Winstbelasting	27
14 Acquisitie	28
15 Materiële vaste activa	29
16 Immateriële vaste activa	31
17 Deelnemingen	32
18 Overige financiële vaste activa	34
19 Voorraden	34
20 Vorderingen	35
21 Liquide middelen	36
22 Activa aangehouden voor verkoop	36
23 Eigen vermogen	37
24 Rentedragende verplichtingen (langlopend)	37
24a Latente belastingen	38
25 Voorzieningen	39
26 Overige langlopende verplichtingen	43
27 Handelsschulden en overige te betalen posten	43
27a Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	44
28 Winstbelasting	44
29 Toelichting op kasstroomoverzicht	44
29a Risico's financiële instrumenten	46
30 Informatie verbonden partijen	47
31 Niet uit de balans blijkende verplichtingen en activa	48
32 Beloning bestuurders	53
33 Gebeurtenissen na balansdatum	53

VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING 2008

Vennootschappelijke winst-en-verliesrekening	55
Vennootschappelijke balans	56
Toelichtingen op de vennootschappelijke jaarrekening:	58
34 Grondslagen voor de financiële verslaggeving	58
35 Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	58
36 Kosten van inkoop	59
37 Overige bedrijfsopbrengsten	59
38 Personeelskosten	60
39 Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	60
40 Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	61
41 Overige bedrijfskosten	61
42 Bijzondere posten	61
43 Resultaat deelnemingen	62
44 Financiële baten en lasten	62
45 Winstbelasting	63
46 Acquisitie	63
47 Materiële vaste activa	63
48 Immateriële vaste activa	65
49 Deelnemingen	67
50 Overige financiële vaste activa	67
51 Voorraden	68
52 Vorderingen	68
53 Liquide middelen	69
54 Eigen vermogen	69
55 Voorzieningen	69
56 Rentedragende verplichtingen (langlopend)	71
57 Handelsschulden en overige te betalen posten	72
58 Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	73
59 Winstbelasting	73
60 Informatie verbonden partijen	73
61 Deelnemingen	75
62 Niet uit de balans blijvende verplichtingen en activa	76
63 Beloning Bestuurders	76
64 Beloning Raad van Commissarissen	77
65 Gebeurtenissen na balansdatum	77

OVERIGE GEGEVENS

Accountantsverklaring	79
Verklaring ex artikel 18, derde lid, Elektriciteitswet 1998 resp. ex art. 10d lid 3 Gaswet.	81
Winstbestemming	82

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING 2008

The background features a vibrant color palette of lime green and magenta. A diagonal line runs from the top right towards the bottom left, separating the two colors. In the bottom right corner, there is a small triangular shape pointing upwards, colored in the same lime green as the top section. On the left side, there are several sets of parallel white lines that are angled to match the main diagonal, creating a textured, geometric effect.

FINANCIËLE GANG VAN ZAKEN

Geconsolideerde jaarrekening

Om de leesbaarheid van de jaarrekening van Essent Netwerk B.V. te handhaven, is ook in 2008 besloten om een verkorte geconsolideerde jaarrekening van Essent Netwerk B.V. in het jaarverslag op te nemen. De uitgebreide geconsolideerde en vennootschappelijke versie van de jaarrekening is beschikbaar via www.enexis.nl.

Resultaatontwikkeling

Ten opzichte van 2007 is het bedrijfsresultaat toegenomen van EUR 237,3 miljoen naar EUR 365,5 miljoen. Deze stijging van EUR 128,2 miljoen is het gevolg van een hogere brutomarge van EUR 30,0 miljoen en lagere bedrijfskosten van EUR 98,2 miljoen. De genoemde mutaties in zowel de brutomarge als de bedrijfskosten zijn voor een groot deel het gevolg van de boven vermelde overname van het E- en G-net. Deze overname heeft nagenoeg geen gevolgen voor de ontwikkeling van het resultaat na belastingen. Het resultaat na belastingen is met EUR 56,3 miljoen gedaald, vooral als gevolg van de vorming of overdracht van voorzieningen (EUR 37 miljoen) en hogere inkoopkosten voor transport-, systeemdiensten en distributieverliezen (EUR 18,7 miljoen).

Bedrijfsresultaat

De stijging van EUR 30,0 miljoen in de brutomarge is het gevolg van een drietal oorzaken.

Ten eerste is de omzet met ca. EUR 20,0 miljoen gedaald. Deels is dit het gevolg van lagere transportvergoedingen (EUR 16,2 miljoen) door lagere x-factoren en incidentele naverrekeningen uit voorgaande jaren, deels wordt deze daling veroorzaakt door een lagere omzet uit overige verkopen en diensten (EUR 4,0 miljoen).

Ten tweede zijn de inkoopkosten voor transport-, systeemdiensten en distributieverliezen met EUR 18,7 miljoen gestegen, vooral als gevolg van hogere inkooprijzen voor energie.

Als derde factor kan genoemd worden dat de opbrengsten door in rekening gebrachte investeringswerkzaamheden aan Essent Nederland B.V. zijn vervallen (EUR 330,3 miljoen minder omzet). Deze ontwikkeling is ruimschoots gecompenseerd door het feit dat in 2008 geen terbeschikkingstellingsvergoeding (inclusief rentevergoeding) meer wordt betaald, waardoor de kosten van inkoop met EUR 399,2 miljoen zijn gedaald. Per saldo levert dit ten opzichte van 2007 een margevoordeel op van EUR 68,9 miljoen.

Tegenover deze terbeschikkingstellingsvergoeding in 2007 staan echter in 2008 "eigen" afschrijvingskosten en rentekosten.

De daling van de bedrijfskosten met EUR 98,2 miljoen is het gevolg van een viertal oorzaken.

Zoals bovenstaand genoemd worden investeringsactiviteiten met ingang van het boekjaar 2008 geactiveerd bij Essent Netwerk B.V.. In 2007 werden deze nog als kosten verantwoord, waardoor het kostenniveau in 2008 daalt met EUR 309,5 miljoen (geactiveerde productie).

Vanaf het boekjaar 2008 worden de afschrijvingskosten over de E- en G-netten verantwoord bij Essent Netwerk B.V., waardoor deze ten opzichte van 2007 stijgen met EUR 190,1 miljoen.

Daarnaast is in 2008 voor een bedrag van EUR 37,0 miljoen aan activiteiten en voorzieningen ten behoeve van de voorbereiding van de operationele splitsing besteed.

Het activiteitsniveau voor werkzaamheden voor derden tenslotte, is in 2008 afgenomen waardoor het kostenniveau met EUR 15,8 miljoen is gedaald.

De effecten van prijsstijgingen en inflatie, zijn gecompenseerd door efficiëncymaatregelen.

Resultaat na belastingen.

Het resultaat na belastingen is met EUR 56,3 miljoen gedaald van EUR 203,8 miljoen in 2007 naar EUR 147,5 miljoen in 2008. Naast de reeds genoemde stijging van het bedrijfsresultaat met EUR 128,2 miljoen, is deze daling vooral veroorzaakt door hogere rentelasten van ca. EUR 208 miljoen. Deze hogere rentelasten zijn het gevolg van de overname van de E- en G-netten op 31 december 2007 en de daaruit voortvloeiende financieringsbehoefte. In 2007 waren de rentelasten inbegrepen in de aan Essent Nederland B.V. betaalde ter beschikkingstellings-vergoeding en als zodanig onderdeel van de brutomarge.

Vermogensstructuur en financiering.

Aanvullend op de in 2007 doorgevoerde herstructurering van de financiering heeft, ten einde de beoogde vermogensverhouding van 40% eigen vermogen en 60% vreemd vermogen te bewerkstelligen, in 2008 een agiostorting plaatsgevonden en zijn over 2005 en 2007 betaalbaar gestelde dividenden weer ten gunste van het eigen vermogen gebracht. Daartegenover hebben aflossingen plaatsgevonden op de met Essent Nederland N.V. afgesloten bruglening.

In 2008 wordt Enexis nog gefinancierd via interne kredietlijnen met Essent Nederland B.V.. Deze financiering zal worden gecontinueerd tot het moment van splitsing en zelfstandige financiering.

Kasstroom

De kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt EUR 486,1 miljoen. De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedraagt EUR 298,1 miljoen. Per saldo resteert een kasstroom vóór financieringsactiviteiten van EUR 188,0 miljoen positief.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt EUR 205,2 miljoen. Dit betreft de aflossing op de bruglening met Essent Nederland N.V. met daartegenover een kapitaalstorting en opname van nieuwe leningen, deels met een achtergesteld karakter. Per saldo resteert een kasstroom voor doorlopende activiteiten van EUR 17,2 miljoen negatief met welk bedrag de liquide middelen afnemen tot EUR 2,0 miljoen.

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING

	Noot	2008	2007
<i>bedragen in miljoenen euro's</i>			
Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	3	1.341,9	1.699,0
Kosten van inkoop	4	213,1	593,7
BRUTOMARGE		1.128,8	1.105,3
Overige bedrijfsopbrengsten	5	9,6	3,1
TOTAAL BRUTOMARGE INCLUSIEF OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN		1.138,4	1.108,4
Personeelskosten	6	221,2	259,5
Afschrijvingskosten en bijzondere waardeverminderingen	7	214,7	24,6
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	8	269,4	555,7
Overige bedrijfskosten	9	67,6	31,3
<i>Totaal bedrijfskosten</i>		<i>772,9</i>	<i>871,1</i>
BEDRIJFSRESULTAAT	10	365,5	237,3
Resultaat deelnemingen	11	6,6	3,1
Financiële baten	12	19,7	158,1
Financiële lasten	12	195,4	125,5
Financiële baten en lasten		-175,7	32,6
<i>Resultaat vóór belastingen</i>		<i>196,4</i>	<i>273,0</i>
Belastingen	13	48,9	69,2
RESULTAAT NA BELASTINGEN	10	147,5	203,8

GECONSOLIDEERDE BALANS

(VOOR VOORSTEL WINSTBESTEMMING)

ACTIVA	Noot	31 december 2008	31 december 2007
<i>bedragen in miljoenen euro's</i>			
Materiële vaste activa	15	4.523,6	4.441,5
Immateriële vaste activa	16	47,0	40,6
Deelnemingen	17	10,4	4,4
Overige financiële vaste activa	18	5,3	5,5
VASTE ACTIVA		4.586,3	4.492,0
Vorraden	19	21,0	22,7
Vorderingen	20	656,1	883,2
Liquide middelen	21	2,0	19,2
VLOTTENDE ACTIVA		679,1	925,1
Activa aangehouden voor verkoop	22	315,2	315,9
TOTAAL ACTIVA		5.580,6	5.733,0

ESSENT NETWERK JAARREKENING 2008

PASSIVA	Noot	31 december 2008	31 december 2007
<i>bedragen in miljoenen euro's</i>			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	23	0,0	0,0
Algemene Reserve	23	2.088,5	1.308,2
Resultaat van het boekjaar	23	147,5	203,8
EIGEN VERMOGEN		2.236,0	1.512,0
Rentedragende verplichtingen	24	111,9	3.389,6
Voorzieningen	25	75,9	39,8
Overige langlopende verplichtingen	26	0,9	4,5
Latente belastingen	24a	3,3	-
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		192,0	3.433,9
Handelsschulden en overige te betalen posten	27	599,4	616,8
Rentedragende verplichtingen (kort)	27a	2.501,1	5,9
Winstbelasting	28	48,2	161,3
Voorzieningen	25	3,9	3,1
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		3.152,6	787,1
TOTAAL PASSIVA		5.580,6	5.733,0

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	2008	2007
Resultaat na belastingen	147,5	203,8
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	214,7	24,6
Mutaties voorzieningen, operationeel werkkapitaal en overige	123,9	-108,1
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	486,1	120,3
Investeringen materiële vaste en immateriële vaste activa	-302,3	-151,2
Aflossing van financiële vaste activa	0,1	2,6
Opbrengst verkoop deelnemingen	3,0	--
Opbrengst verkoop vaste activa	1,1	0,3
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	-298,1	-148,3
KASSTROOM VOOR FINANCIERINGSACTIVITEITEN	188,0	-28,0
Mutatie rentedragende verplichtingen	-205,2	7,2
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-205,2	7,2
TOTAAL KASSTROMEN	-17,2	-20,8
Netto liquide middelen begin boekjaar	19,2	40,0
NETTO LIQUIDE MIDDELEN ULTIMO BOEKJAAR	2,0	19,2

Voor verdere toelichting wordt verwezen naar noot 29.

GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	Aantal gewone aandelen	Aandelen kapitaal	Agio reserve	Algemene reserve	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
STAND PER 1 JANUARI 2007	20.000	0,020	--	640,0	183,0	823,0
Kapitaalstorting ter financiering van acquisitie van de activabedrijven	--	--	--	485,2	--	485,2
Terugstorting van de uitgekeerde dividenden	--	--	--	134,5	--	134,5
Resultaat na belastingen 2007	--	--	--	--	203,8	203,8
Bestemming resultaat 2006	--	--	--	48,5	-48,5	0,0
Betaald dividend in het jaar	--	--	--	--	-134,5	-134,5
STAND PER 31 DECEMBER 2007	20.000	0,020	--	1.308,2	203,8	1.512,0
STAND PER 1 JANUARI 2008	20.000	0,020	0,000	1.308,2	203,8	1.512,0
Bestemming resultaat 2007	--	--	--	203,8	-203,8	0,0
Terugstorting van het betaalbaar gesteld dividend 2005 ¹	--	--	--	38,1	--	38,1
Herrubricering kapitaalstorting 2007 ²	--	--	485,2	-485,2	--	0,0
Kapitaalstorting volgens splitsingsplan ¹	--	--	514,0	--	--	514,0
Storting in natura door aandeelhouder ³	--	--	24,4	--	--	24,4
Resultaat na belastingen 2008	--	--	--	--	147,5	147,5
STAND PER 31 DECEMBER 2008	20.000	0,020	1.023,6	1.064,9	147,5	2.236,0

¹ Teneinde de beoogde verhouding Eigen vermogen – Vreemd vermogen van 40% – 60% te bewerkstelligen heeft, conform het ingediende splitsingsplan, een agiostorting plaatsgevonden en is het over 2005 betaalbaar gesteld dividend weer ten gunste van het Eigen vermogen gebracht.

² Herrubricering van de in 2007 plaatsgevonden kapitaalstorting ter financiering van de acquisitie van de activabedrijven.

³ Agiostorting bij de verkrijging van Essent Vastgoed B.V. per 31 december 2008.

Het in 2008 gerealiseerde resultaat bedraagt EUR 7.375 per aandeel (2007: EUR 10.190)

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

TOELICHTINGEN OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. INLEIDING

Essent Netwerk B.V., gevestigd te 's-Hertogenbosch, is verantwoordelijk voor de aanleg, het onderhouden en beheer van de transport- en distributienetten voor elektriciteit (kabels en leidingen) en gas (buizen en leidingen) en daaraan gelieerde activiteiten. De gelieerde diensten betreffen met name activiteiten op het gebied van meetdiensten, openbare verlichting, de verhuur van middenspanningsinstallaties en de aanleg en het beheer van particuliere energiedistributienetten.

De jaarrekening van Essent Netwerk B.V. en haar dochtervennootschappen waarin de beslissende zeggenschap wordt uitgeoefend zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van Essent N.V. te Arnhem. Essent Netwerk B.V. is een 100% dochter van Essent Nederland B.V..

De door Essent Netwerk B.V. opgestelde en door Ernst&Young Accountants gecontroleerde jaarrekening is op 4 april 2009 ter ondertekening aangeboden aan de Raad van Commissarissen. De door de Raad van Commissarissen getekende jaarrekening is op 15 april 2009 ter vaststelling aangeboden aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

2. GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

2.1 Algemeen

De functionele valuta van Essent Netwerk B.V. is de euro.

Alle bedragen zijn, tenzij anders vermeld, opgenomen in miljoenen euro's.

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

Nieuwe en/of gewijzigde IFRS-standaarden 2008

Essent Netwerk B.V. heeft de volgende nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties, die effectief vanaf het boekjaar 2008 van toepassing zijn, voor het eerst in de jaarrekening 2008 toegepast:

IFRIC 14 "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction", effectief met ingang van het boekjaar 2008. IFRIC 14 behandelt de beoordeling van het maximum dat is vastgesteld in IAS 19 voor het overschot dat als actief in de balans mag worden opgenomen. Dat overschot komt overeen met het surplus van de reële waarde van de activa van de regeling in vergelijking met de werkelijke waarde van de verplichting uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen. Aangezien Essent Netwerk B.V. geen beleggingen ten behoeve van pensioenregelingen aanhoudt, heeft de interpretatie geen gevolgen voor Essent Netwerk B.V..

Essent Netwerk B.V. heeft de volgende IFRS-standaarden en interpretaties nog niet toegepast in de jaarrekening 2008:

IFRS 8 "Operating Segments", effectief met ingang van het boekjaar 2009. Deze standaard stelt nadere eisen aan het segmentoverzicht in de jaarrekening. Het gaat hier om een nadere aanscherping van de definitie van een segment en om extra toelichtingen. Toepassing van deze standaard zal tot mogelijke aanpassing van de toelichting leiden.

Aanvulling op IFRS 1 en IAS 27 “Cost of an Investment in subsidiary, jointly-controlled entity or associate”, effectief met ingang van het boekjaar 2009. Deze aanvulling behandelt de wijze waarop de kostprijs van een investering in een groepsmaatschappij, joint venture of geassocieerde deelneming wordt bepaald bij de eerste toepassing van IFRS. Aangezien Essent Netwerk B.V. IFRS reeds vanaf 2005 heeft toegepast, heeft deze aanvulling op de standaard geen gevolgen voor Essent Netwerk B.V.. Deze aanvulling is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

Aanvulling op IFRS 2 “Share-based Payment: Vesting Conditions and Cancellations”, effectief met ingang van 2009. De aanvulling omvat een wijziging van de voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezeggingen en annuleringen. Gezien het feit dat Essent Netwerk B.V. geen op aandelen gebaseerde beloningen kent, heeft deze aanvulling op de standaard geen gevolgen voor Essent Netwerk B.V..

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

Verbeteringen aan IFRS-standaarden, effectief met ingang van boekjaar 2009. Deze verbeteringen betreffen niet-urgente aanpassingen die geen onderdeel uitmaken van een ander IASB-project. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen verbeteringen op gebied van presentatie, identificatie en waardering en verbetering inzake terminologie en overige wijzigingen met minimaal effect op verslaggeving. De invloed van deze verbeteringen wordt nader onderzocht. Deze interpretatie is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

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

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

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

Aanvulling op IAS 32 en IAS 1 “Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation”, effectief met ingang van het boekjaar 2009. De aanvulling geeft aanwijzingen voor balansindeling en verwerking van puttable financiële instrumenten en verplichtingen die ontstaan bij liquidatie van de vennootschap. Naar de huidige omstandigheden heeft deze aanvulling geen gevolgen voor Essent Netwerk B.V.. Deze aanvulling is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

Aanvulling op IAS 39 en IFRS 7 “Reclassification of Financial Instruments”, effectief met ingang van het boekjaar 2010. Deze aanpassing gaat in op herrubricering van financiële instrumenten. De aanvulling heeft geen gevolgen voor Essent Netwerk B.V.. Deze interpretatie is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

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

Aanvulling op IAS 39 “Financial Instruments: Recognition and Measurement: Eligible Hedged Items”, effectief met ingang van boekjaar 2009. Deze aanvulling gaat in op de ingangsdatum van de aanvulling op IAS 39 en IFRS 7 “Reclassification of Financial Instruments”. Deze interpretatie is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

IFRIC 12 “Service Concession Arrangements” effectief met ingang van het boekjaar 2008. Deze interpretatie gaat in op de presentatie en verwerking van concessieovereenkomsten van infrastructuur in de jaarrekening. Deze interpretatie heeft geen gevolgen voor Essent Netwerk B.V.. Aangezien deze interpretatie nog niet door de Europese Unie is aanvaard, wordt deze door Essent Netwerk B.V. nog niet toegepast in de jaarrekening.

IFRIC 13 “Customer Loyalty Programmes”, effectief met ingang van het boekjaar 2009. Deze interpretatie specificeert de behandeling van spaarsystemen voor klanten. Aangezien Essent Netwerk B.V. momenteel geen spaarsystemen voor klanten aanhoudt, heeft deze interpretatie geen gevolgen voor Essent Netwerk B.V.. Deze interpretatie is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

IFRIC 15 “Agreement for the Construction of Real Estate” effectief met ingang van het boekjaar 2009. Deze interpretatie gaat in op de bepaling of een overeenkomst voor de constructie van onroerend goed onder IAS 11 “Construction contracts” valt of onder IAS 18 “Revenue” en wanneer omzet vanuit constructie verantwoord dient te worden. Aangezien Essent Netwerk B.V. zelf geen onroerendgoedprojecten uitvoert, heeft deze interpretatie geen gevolgen voor Essent Netwerk B.V.. Deze interpretatie is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

IFRIC 16 “Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation”, effectief met ingang van boekjaar 2009. Deze interpretatie behandelt de verwerking van afdekking (“hedge accounting”) van valutarisico’s van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten. Onder de huidige omstandigheden heeft deze interpretatie geen gevolgen voor Essent Netwerk B.V.. Deze interpretatie is nog niet aanvaard door de Europese Unie.

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

2.2 Vergelijkende cijfers

Vooruitlopend op de volledige naleving van de Wet Onafhankelijk Netbeheer, zijn op 31 december 2007 de activa (voornamelijk de E- en G-netwerken) van Essent Nederland B.V. economisch en juridisch overgedragen aan Essent Netwerk B.V.. Hierdoor is een resultaatvergelijking van het boekjaar 2008 met het boekjaar 2007 op het niveau van het bedrijfsresultaat niet zonder meer mogelijk. Op het niveau van resultaat na belastingen zijn de cijfers wel goed vergelijkbaar.

Door genoemde overname van de activa per 31 december 2007, zijn de afschrijvings- en rentelasten over 2007 nog bij Essent Nederland B.V. verantwoord. De door Essent Netwerk B.V. verrichte investeringswerkzaamheden aan het E- en G-netwerk, zijn gedurende het boekjaar 2007 verantwoord als kosten, die vervolgens bij Essent Nederland B.V. in rekening zijn gebracht alwaar deze als investering op de balans zijn verantwoord. Tevens is in 2007 nog een terbeschikkingstellingsvergoeding (inclusief rentevergoeding) betaald aan Essent Nederland B.V. voor het gebruik van het E- en het G-netwerk door Essent Netwerk B.V.. Vanaf 2008 daarentegen worden de afschrijvingskosten in de winst-en-verliesrekening van Essent Netwerk B.V. verantwoord en is geen terbeschikkingstellingsvergoeding meer verschuldigd. Daarnaast worden de investeringswerkzaamheden op de balans van Essent Netwerk B.V. geactiveerd en draagt Essent Netwerk B.V. de rentekosten over (een deel van) de overgenomen activa. Op 31 december 2008 is, eveneens in verband met de verdere verzelfstandiging van Essent Netwerk B.V., het vastgoedbedrijf door Essent Nederland B.V. juridisch overgedragen aan Essent Netwerk B.V..

Voor een vergelijking van de winst-en-verliesrekeningen van 2007 en 2008, zijn de belangrijkste regels van 2007 aangepast voor de overname van de E- en G-netwerken. Daardoor wijzigen de afschrijvings- en rentelasten, wordt de terbeschikkingstellingsvergoeding niet meer als inkoopkosten zichtbaar en worden investeringsactiviteiten aan het E- en G-net niet meer als opbrengsten verantwoord. Zie hiervoor onderstaande tabel.

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	2008	2007 aangepast	2007 gerapporteerd
TOTAAL BRUTOMARGE INCL. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN	1.138,4	1.177,3	1.108,4
Totaal bedrijfskosten	772,9	734,4	871,1
Financiële baten en lasten	-175,7	-173,0	32,6
RESULTAAT NA BELASTINGEN	147,5	203,8	203,8

2.3 Grondslagen voor de consolidatie

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

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

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

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

2.4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Schattingswijzigingen

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).

Essent Netwerk B.V. heeft de economische levensduur van alle elektriciteits- en gasnetten opnieuw beoordeeld. Deze beoordeling heeft ertoe geleid dat de verwachte economische levensduur van deze netten is verlengd. De resterende boekwaarde van deze netten zal over de nieuw ingeschatte resterende levensduur worden afgeschreven. Als gevolg van de langere afschrijvingstermijnen zullen de jaarlijkse afschrijvingskosten op deze netten met ingang van het boekjaar 2008 circa EUR 69 miljoen lager zijn dan als de per ultimo 2007 verkregen activa tegen de voormalige levensduren zou worden afgeschreven.

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. De afrekening met eindverbruikers van energie geschiedt grotendeels volgens het jaaropnamesysteem, waarbij de opname van meetgegevens gespreid over het gehele jaar plaatsvindt. De omvang van de omzet van het totale getransporteerde verbruik energie in het kalenderjaar wordt gereguleerd door de Energiekamer (EK) en wordt bepaald door de gefactureerde hoeveelheden inclusief vastrecht te vermeerderen met de raming van de nog te factureren hoeveelheden en te verminderen met de raming van de nog te factureren hoeveelheden ultimo vorig boekjaar.

Kosten van inkoop

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

Subsidies

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.

Bedrijfslasten

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

Financiële baten en lasten

De rentebaten en -lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben, onder toepassing van de effectieve rentemethode.

Materiële vaste activa

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

De afschrijving vindt plaats volgens de lineaire methode. Bij de bepaling van de afschrijving wordt rekening gehouden met de verwachte gebruiksduur van het actief. Beoordeling van de gebruiksduur en restwaarde vindt jaarlijks plaats. Eventuele aanpassingen worden prospectief verwerkt. Op bedrijfsterreinen wordt niet afgeschreven.

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

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bestaan uit kosten van applicatiesoftware.

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

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

Bijzondere waardeverminderingen

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

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van activa, of 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 Essent Netwerk B.V. behoren (joint ventures en geassocieerde deelnemingen), vindt plaats op basis van de vermogensmutatiemethode gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van Essent Netwerk 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 Essent Netwerk B.V. in het resultaat. Ontvangen dividenden worden op de boekwaarde in mindering gebracht.

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

Overige financiële vaste activa

Binnen de overige financiële vaste activa worden twee categorieën onderscheiden:

- Activa beschikbaar voor verkoop.
- Leningen en vorderingen.

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

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 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 zijn gewaardeerd tegen reële waarde.

Activa aangehouden voor verkoop

Activa aangehouden voor verkoop kunnen bestaan uit individuele activa of uit groepen van activa, mogelijk met bijbehorende verplichtingen. Activa of groepen van activa waarbij het management de intentie heeft tot verkoop binnen 1 jaar en waarbij verkoop binnen deze termijn zeer waarschijnlijk is, worden verantwoord als afzonderlijke post onder de vlottende activa. Bij eerste opname worden deze activa, of groepen van activa, na een eventuele bijzondere waardevermindering ten laste van het resultaat, gewaardeerd tegen de laagste van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Over deze activa, of groepen van activa vindt geen afschrijving meer plaats vanaf het moment van classificatie als activa aangehouden voor verkoop.

Langlopende rentedragende verplichtingen

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

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

Voorzieningen

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

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

Pensioenverplichtingen

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

Handelsschulden en overige te betalen posten

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

Winstbelasting

Met ingang van 1 januari 1998 zijn de ondernemingen in de Nederlandse energiesector belastingplichtig voor de heffing van winstbelasting. De in dat kader ingevoerde overgangsregeling voorzag in een nominaal tarief van 0 procent voor de jaren 1998 tot en met 2001. Vanaf 1 januari 2002 geldt het wettelijke nominale tarief. Winstbelasting over het resultaat wordt berekend door toepassing van nominaal geldende tarieven op het in de jaarrekening getoonde resultaat voor belastingen rekening houdende met met permanente verschillen tussen dit resultaat en het resultaat volgens fiscale grondslagen.

Essent Netwerk B.V. is onderdeel van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarvan Essent N.V. het hoofd is. De onder de post winstbelasting opgenomen vennootschapsbelasting betreft, uit hoofde van de fiscale eenheid, de verschuldigde belasting aan Essent N.V. welke middels de rekeningcourant zal worden verrekend. Belastinglatenties worden, met uitzondering van de door verwerving van Essent Vastgoed overgenomen latentie, centraal gevormd en verantwoord door Essent N.V.

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

Kasstroomoverzicht

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

3. NETTO-OMZET UIT HOOFDE VAN LEVERINGEN VAN GOEDEREN EN DIENSTEN

	2008	2007
Transportvergoedingen	1.086,9	1.103,1
Opbrengsten uit investeringsactiviteiten voor activabedrijven	--	330,3
Overige verkopen en diensten	255,0	265,6
TOTAAL	1.341,9	1.699,0

De overige verkopen en diensten betreffen voornamelijk opbrengsten uit werken voor derden en schades.

In tegenstelling tot 2007 worden in 2008 de winst-en-verliesrekeningen van de activabedrijven in de consolidatie betrokken waardoor opbrengsten uit investeringsactiviteiten tussen de activabedrijven en Essent Netwerk B.V. worden geëlimineerd. Zie 2.2 Vergelijkende cijfers op blz. 15.

4. KOSTEN VAN INKOOP

	2008	2007
Transport- en systeemdiensten	66,2	57,5
Vergoeding terbeschikkingstelling van activa	--	399,2
Distributieverliezen	146,8	139,2
Overige inkoopkosten/verrekening voorgaande jaren	0,1	-2,2
TOTAAL	213,1	593,7

In tegenstelling tot 2007 worden in 2008 de winst-en-verliesrekeningen van de activabedrijven in de consolidatie betrokken, waardoor de vergoeding voor terbeschikkingstelling van activa tussen de activabedrijven en Essent Netwerk B.V. wordt geëlimineerd. Zie 2.2 Vergelijkende cijfers op blz. 15.

5. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

	2008	2007
Ontvangen subsidies	1,2	1,7
Opbrengst verkochte activa	1,1	0,3
Overig	7,3	1,1
TOTAAL	9,6	3,1

6. PERSONEELSKOSTEN

	2008	2007
Salarissen	181,4	173,8
Sociale lasten	5,9	4,7
Pensioenkosten	30,9	30,0
Inhuur van derden	52,7	39,0
Dotatie voorziening werktijdverkorting en doelgebonden verlof	1,4	-1,5
Dotatie voorziening jubileumuitkering	1,5	0,5
Dotatie voorziening uitkering bij ontslag	1,8	--
Overige	22,0	19,9
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-76,4	-6,9
TOTAAL	221,2	259,5

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

In tegenstelling tot 2007 worden in 2008 de winst-en-verliesrekeningen van de activabedrijven in de consolidatie betrokken waardoor de aan de activabedrijven gerelateerde investeringsactiviteiten als geactiveerde productie eigen bedrijf wordt aangemerkt. Zie 2.2 Vergelijkende cijfers op blz. 15.

7. AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

	2008	2007
Afschrijving materiële vaste activa	199,7	8,1
Afschrijving immateriële vaste activa	11,2	15,3
Bijzondere waardeverminderingen	3,8	1,2
TOTAAL	214,7	24,6

In tegenstelling tot 2007 worden in 2008 de winst-en-verliesrekeningen van de activabedrijven in de consolidatie betrokken waardoor de afschrijving over de aan de activabedrijven gerelateerde materiële vaste activa deel uitmaken van deze kostenpost. Zie 2.2 Vergelijkende cijfers op blz. 15.

De afschrijving op immateriële vaste activa daalt voornamelijk door verlenging van de afschrijvingstermijn op software van 4 naar 5 jaar alsmede door een lager investeringsniveau.

De bijzondere waardevermindering heeft betrekking op de versnelde afschrijving van meters en desinvestering van netdelen bij vervangings- en reconstructie-investeringen.

8. KOSTEN UITBESTEED WERK, MATERIALEN EN ANDERE EXTERNE KOSTEN

	2008	2007
Uitbesteed werk	131,9	271,5
Materialen	39,5	168,1
Andere externe kosten	98,0	116,1
TOTAAL	269,4	555,7

In tegenstelling tot 2007 worden in 2008 de winst-en-verliesrekeningen van de activabedrijven in de consolidatie betrokken, waardoor uitbesteed werk en materialen aangewend voor de aan de activabedrijven gerelateerde investeringsactiviteiten als geactiveerde productie eigen bedrijf worden aangemerkt. Zie 2.2 Vergelijkende cijfers op blz. 15.

Onder de "Andere externe kosten" zijn ondermeer kantoor-, marketing-, overhead- en managementkosten opgenomen.

9. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2008	2007
Dotatie/vrijval van voorzieningen	32,3	8,9
Overige	35,3	22,4
TOTAAL	67,6	31,3

Naast de reguliere dotatie aan de voorziening voor dubieuze debiteuren betreffen de dotaties in 2008 de vorming van voorzieningen voor toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases, voor personeelsgerelateerde verplichtingen, voor de sanering gasterreinen en voor reconciliatie.

De post "Overige" betreft kosten voor rebranding, kosten voor de introductie van het nieuwe marktmodel, accountantskosten, kosten voor verzekeringen, gemeentelijke belastingen en heffingen van lokale overheden.

10. BIJZONDERE POSTEN

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

Onder het bedrijfsresultaat zijn de volgende bijzondere posten opgenomen:

	2008	2007
BEDRIJFSRESULTAAT (EXCLUSIEF BIJZONDERE POSTEN)	402,2	229,8
<i>Lasten:</i>		
Vorming voorziening toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases*	-15,7	
Vorming personeelsgerelateerde voorziening*	-10,0	
Kosten inzake invoering nieuw marktmodel	-7,3	
Vorming voorziening sanering gasterreinen*	-3,7	
<i>Baten:</i>		
Vrijval voorziening netverlies over 2005		7,5
SALDO BIJZONDERE POSTEN ONDER HET BEDRIJFSRESULTAAT	-36,7	7,5
BEDRIJFSRESULTAAT (INCLUSIEF BIJZONDERE POSTEN)	365,5	237,3

* Deze voorzieningen zijn in het verleden op groepsniveau gevormd maar in het kader van de splitsing overgenomen door Essent Netwerk B.V..

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

	2008	2007
RESULTAAT NA BELASTINGEN (EXCLUSIEF BIJZONDERE POSTEN)	174,8	198,2
Saldo bijzondere posten onder het bedrijfsresultaat	-36,7	7,5
Belastingdruk over bijzondere posten	9,4	-1,9
RESULTAAT NA BELASTINGEN (INCLUSIEF BIJZONDERE POSTEN)	147,5	203,8

11. RESULTAAT DEELNEMINGEN

	2008	2007
Zebra Pijpleiding V.O.F.	0,6	1,3
Zebra Gasnetwerk B.V.	1,7	1,0
Essent Shared Services Center B.V.	1,3	0,8
Verkoopresultaat Entrade Pipe	3,0	--
TOTAAL	6,6	3,1

Het verkoopresultaat Entrade Pipe B.V. is gerealiseerd bij verhangning van deze deelneming van Essent Netwerk B.V. naar Zebra Gasnetwerk B.V..

12. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	2008	2007
Rentebaten	19,7	158,1
TOTAAL FINANCIËLE BATEN	19,7	158,1
Rentetoevoegingen voorzieningen	1,3	0,8
Overige rentelasten	194,1	124,7
TOTAAL FINANCIËLE LASTEN	195,4	125,5
TOTAAL, PER SALDO BATEN	-175,7	32,6

De rentelasten betreffen nagenoeg geheel de vergoeding voor de bruglening met Essent Nederland B.V. ter financiering van de economische en juridische overname van de activabedrijven. Zie 2.2 Vergelijkende cijfers op blz. 15.

13. WINSTBELASTING

Deze post betreft de actuele verschuldigde winstbelasting. De bedrijfsactiviteiten van Essent Netwerk B.V. zijn onderworpen aan winstbelasting. De aansluiting tussen het wettelijke winstbelastingtarief uitgedrukt in een percentage van het resultaat voor belasting en de effectieve belastingdruk is als volgt:

<i>in procenten</i>	2008	2007
Nominaal wettelijk winstbelastingtarief in Nederland	25,50	25,50
Uitgesloten voor winstbelasting	0,60	0,15
EFFECTIEVE BELASTINGDRUK	24,90	25,35

14. ACQUISITIE

In het kader van de Wet Onafhankelijk Netbeheer is middels een aandelentransactie op 31 december 2008 het eigendom van Essent Vastgoed B.V. van Essent Nederland B.V. overgedragen aan Essent Netwerk B.V.. De specificatie van de overgenomen activa en passiva is als volgt:

<i>Boekwaarde</i>	2008
Materiële vaste activa	32,2
TOTAAL OVERGENOMEN ACTIVA	32,2
Passieve latente belastingen	-3,3
Kortlopende verplichtingen	-4,5
TOTAAL OVERGENOMEN PASSIVA	-7,8
TOTAAL KOSTPRIJS VAN DE OVERNAME	24,4

Voor de overnameprijs is van Essent N.V. een agiostorting ontvangen. Vastgoed B.V. is opgenomen in de geconsolideerde balans per 31 december 2008.

15. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de materiële vaste activa over 2008 luidt als volgt:

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

Onder de andere vaste bedrijfsmiddelen zijn de bedrijfswagens in financiële lease opgenomen. Per ultimo 2008 bedraagt de boekwaarde EUR 16,5 miljoen.

De herrubricering heeft betrekking op het bouwkundig deel resp. ondergrond van de materiele vaste activa van de per ultimo 2007 overgenomen activabedrijven. De aankoopwaarde van de bedrijfsmiddelen van het "Vastgoedbedrijf" is vermeld onder "Verwervingen". Activa met verkoopstatus staan te boek als "Activa aangehouden voor verkoop". De afschrijvingen vertonen een stijging ten opzichte van het vorig verslagjaar in verband met de per ultimo 2007 verworven leidingen en installaties.

Het vergelijkende verloop over 2007 luidt als volgt:

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Leidingen en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Werken in uitvoering	Totaal 2007
Aanschafwaarde 1 januari	5,0	1,1	130,7	-0,8	136,0
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari	2,3	0,5	104,8	--	107,6
BOEKWAARDE 1 JANUARI	2,7	0,6	25,9	-0,8	28,4
Herrubricering					
(De)consolidatie					--
Verwerving	134,1	4.459,6	--	8,3	4.602,1
Herrubricering werken in uitvoering	--	--	--	123,8	123,8
Activa aangehouden voor verkoop	--	-308,7	--	-7,2	-315,9
Investeringen	--	0,9	10,5	0,7	12,1
Afschrijvingen	--	0,1	9,2	--	9,3
Overige	0,1	--	0,2	--	0,3
BOEKWAARDE 31 DECEMBER	136,9	4.152,2	27,4	124,9	4.441,5
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	2,3	0,6	114,1	--	117,0
AANSCHAFWAARDE 31 DECEMBER	139,2	4.152,8	141,5	124,9	4.558,5

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

De verwachte gebruiksduur van de belangrijkste activa is als volgt:

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

16. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de immateriële vaste activa over 2008 luidt als volgt:

	Software	In uitvoering	Totaal 2008
Aanschafwaarde 1 januari	102,7	1,7	104,4
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	63,8	--	63,8
BOEKWAARDE 1 JANUARI	38,9	1,7	40,6
Herrubricering	--	2,9	2,9
Investerings	14,7	--	14,7
Afschrijvingen	11,2	--	11,2
BOEKWAARDE 31 DECEMBER	42,4	4,6	47,0
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	75,0	--	75,0
AANSCHAFWAARDE 31 DECEMBER	117,4	4,6	122,0

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

Het vergelijkende verloop over 2007 luidt als volgt:

	Software	In uitvoering	Totaal 2007
Aanschafwaarde 1 januari	77,9	11,7	89,6
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	48,6	--	48,6
BOEKWAARDE 1 JANUARI	29,3	11,7	41,0
Herrubricering	24,7	-24,7	--
Investeringen	--	14,7	14,7
Bijzondere waardeverminderingen	1,2	--	1,2
Afschrijvingen	14,1	--	14,1
Overig	0,2	--	0,2
BOEKWAARDE 31 DECEMBER	38,9	1,7	40,6
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	63,8	--	63,8
AANSCHAFWAARDE 31 DECEMBER	102,7	1,7	104,4

De verwachte gebruiksduur van software is 5 jaar (2007: 4 jaar).

17. DEELNEMINGEN

De deelnemingen zijn als volgt samengesteld:

	2008	2007
G.O.B. Euroservice B.V.	0	0
Essent Shared Services Center B.V.	--	0,7
Zebra Gasnetwerk B.V.	10,3	1,0
Zebra Pijpleiding V.O.F.	--	2,6
Energie Data Services Nederland B.V.	0,1	0,1
SALDO PER 31 DECEMBER	10,4	4,4

Ter financiering van de in het kader van de Wet Onafhankelijk Netbeheer aan Zebra Gasnetwerk B.V. overgedragen vennootschappen Entrade Pipe B.V. en Zebra Activa B.V. heeft een agiostorting van EUR 12,1 miljoen plaatsgevonden waarvan EUR 8,1 miljoen is gestort door Essent Netwerk B.V..

Onderstaand is van de deelnemingen de volgende samengevatte informatie met betrekking tot 2008 betreffende het belang van Essent Netwerk B.V. weergegeven.

	2008
Vaste activa	30,0
Vlottende activa	8,0
Langlopende verplichtingen	24,6
Kortlopende verplichtingen	3,0
BOEKWAARDE 31 DECEMBER 2008	10,4
Netto-omzet	58,7
Kosten (inclusief financiële baten en lasten)	54,0
Resultaat voor belastingen	4,8
Belastingen	1,2
RESULTAAT NA BELASTINGEN	3,6

Het ter vergelijking opgenomen overzicht over 2007 luidt als volgt:

	2007
Vaste activa	27,2
Vlottende activa	175,7
Langlopende verplichtingen	31,3
Kortlopende verplichtingen	167,2
BOEKWAARDE 31 DECEMBER 2008	4,4
Netto-omzet	23,0
Kosten (inclusief financiële baten en lasten)	19,4
Resultaat voor belastingen	3,7
Belastingen	0,6
RESULTAAT NA BELASTINGEN	3,1

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

18. OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De overige financiële vaste activa zijn als volgt samengesteld:

	2008	2007
Vorderingen op deelnemingen	--	0,2
Leningen	3,1	2,8
<i>Leningen en vorderingen</i>	3,1	3,0
Vorderingen uit leaseovereenkomsten	2,2	2,5
TOTAAL	5,3	5,5

De gemiddeld gewogen effectieve rentevoet van de leningen bedraagt 6,3% (2007 6,1%).

De reële waarde van de post vorderingen op deelnemingen en leningen komt nagenoeg overeen met de boekwaarde.

19. VOORRADEN

	2008	2007
Materialen	22,3	24,0
Voorziening incourant	-1,3	-1,3
TOTAAL	21,0	22,7

Gedurende het boekjaar zijn EUR 0,7 miljoen aan voorraden ten gunste (2007: EUR 0,1 miljoen ten laste) van het resultaat geherwaardeerd.

20. VORDERINGEN

	2008	2007
Handelsdebiteuren	108,6	112,7
Vordering op aandeelhouder	22,9	217,9
<i>Leningen en vorderingen</i>	<u>131,5</u>	<u>330,6</u>
Nog te ontvangen bedragen	545,2	578,7
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-20,6	-26,1
TOTAAL	<u>656,1</u>	<u>883,2</u>

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

De ouderdom van de Handelsdebiteuren na aftrek van de Voorziening voor dubieuze vorderingen, is per 31 december 2008 als volgt:

	2008	2007
Nog niet vervallen	12,8	10,9
0-30 dagen vervallen	57,6	61,2
31-60 dagen vervallen	6,4	3,6
61-90 dagen vervallen	2,1	2,9
91-365 dagen vervallen	6,8	5,1
> 365 dagen vervallen	2,3	2,9
TOTAAL	<u>88,0</u>	<u>86,6</u>

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

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

	2008	2007
Saldo 1 januari	-26,1	-30,1
Dotatie ten laste van het resultaat	-0,5	-11,1
Afboekingen	7,2	15,5
Terugname van eerdere afboekingen	-1,2	-0,4
SALDO 31 DECEMBER	-20,6	-26,1

21. LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen bestaan uit diverse banksaldi. Mogelijke liquiditeitsrisico's worden gedragen door de aandeelhouder.

22. ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

De activa aangehouden voor verkoop zijn als volgt samengesteld:

	2008	2007
HS-netten	311,9	300,7
Warmte-net Maastricht	--	11,5
Openbare verlichting Maastricht	3,3	3,7
TOTAAL	315,2	315,9

De activa aangehouden voor verkoop bestaan per 31 december 2008 voor EUR 311,9 miljoen uit de 110 en 150 kV hoogspanningsnetten (2007 EUR 300,7 miljoen). Ultimo 2007 zijn stappen genomen om de 110 en 150 kV hoogspanningsnetten te verkopen. Gedurende 2008 is in principe overeenstemming bereikt met TenneT. Per balansdatum waren de in 2008 gestarte onderhandelingen nog gaande. Naar verwachting zal in april 2009 een definitieve overeenkomst worden ondertekend. Eventuele winsten op deze verkoop zullen worden overgedragen aan Essent Nederland. Voorts staan activa betreffende de Openbare Verlichting van N.V. Nutsbedrijven Maastricht op de balans als aangehouden voor verkoop. De Openbare Verlichting zal uiterlijk 31 december 2009 worden terugverkocht tegen de dan geldende boekwaarde aan de Gemeente Maastricht.

23. EIGEN VERMOGEN

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 100.000 aandelen van 1 euro per aandeel met een totale waarde van EUR 100.000. Hiervan zijn 20.000 aandelen met een totale waarde van EUR 20.000 geplaatst en volgestort.

Kapitaalbeheer

Het kapitaalsbeleid is in 2008 hoofdzakelijk nog in groepsverband gevoerd. Conform het ingediende splitsingsplan, heeft een herfinanciering van het geïnvesteerde vermogen plaatsgevonden. Deze herfinanciering, heeft geresulteerd in een agiostorting van EUR 514 miljoen waarmee is geanticipeerd op de toezeggingen van de Minister van Economische Zaken aan de Tweede Kamer der Staten Generaal om de netwerkbedrijven te verplichten tot een maximale schuld op het totale vermogen van 60%.

Teneinde bovengenoemde beoogde solvabiliteitsratio te realiseren zijn de betaalbaar gestelde dividenduitkeringen over 2005 en 2007 ten gunste van het eigen vermogen teruggestort.

De overige reserve betreft een reserve als gevolg van gecumuleerde ingehouden winsten. Het in 2008 gerealiseerde resultaat bedraagt EUR 7.375 per aandeel (2007: EUR 10.190). Per ultimo 2008 bedraagt het eigen vermogen EUR 111.800 per aandeel (2007: EUR 75.600). Het verloop van het eigen vermogen is toegelicht in het mutatieoverzicht eigen vermogen op blz. 11.

24. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN (LANGLOPEND)

	2008	2007
Achternestelde lening	93,9	--
Overbruggingskrediet	--	3.377,2
Onderhandse lening	5,7	--
Leaseverplichtingen	12,3	12,4
TOTAAL	111,9	3.389,6

Onder de langlopende rentedragende verplichtingen worden leningen opgenomen die langer dan een jaar ter beschikking staan. De bedragen voor aflossing, die binnen een jaar vervallen, worden opgenomen onder de kortlopende rentedragende verplichtingen.

De achtergestelde leningen zijn achtergesteld bij de vorderingen van schuldeisers op de groepsmaatschappij EDON Groep B.V.. De achtergestelde leningen zijn volledig ter beschikking gesteld door de aandeelhouders en hebben een onbepaalde looptijd. Gedurende de looptijd wordt de rente (2008 en 2007 9%) niet herzien.

De onderhandse leningen betreffen door Essent Nederland B.V. aan Essent Netwerk B.V. gecedeerde leningen. De gemiddelde resterende looptijd bedraagt 3,8 jaar met een gemiddelde rentepercentage van 6,8%. Op deze leningen zijn geen zakelijke zekerheden afgegeven.

De huidige bruglening loopt af per 31 december 2009. Om deze reden is ultimo 2008 dit overbruggingskrediet als kortlopende rentedragende verplichting aangemerkt.

Vanwege het rentedragend karakter van de leaseverplichtingen zijn deze geherrubriceerd. De specificatie van deze verplichting per ultimo 2008 en ultimo 2007 is als volgt:

	2008			2007		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Nominale leaseverplichtingen	4,5	12,4	2,0	4,1	11,9	2,3
Contante waarde leaseverplichtingen	4,5	10,8	1,5	4,1	10,6	1,8

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

24a. LATENTE BELASTINGEN

Belastinglatenties worden, met uitzondering van de door verwerving van Essent Vastgoed overgenomen latentie, centraal gevormd en verantwoord door Essent N.V.

25. VOORZIENINGEN

De voorzieningen zijn als volgt te specificeren:

	2008	2007
Diensttijdgebonden uitkeringen	21,7	21,5
Werktijdverkorting en doelgebonden verlof	21,2	21,4
Voorziening toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases *)	15,7	--
Voorziening overige personeelsgerelateerde kosten *)	10,0	--
Voorziening reconciliatie	7,6	--
Voorziening sanering gasterreinen *)	3,7	--
TOTAAL	79,8	42,9
Af: Kortlopend	3,9	3,1
	75,9	39,8

* De in 2008 gevormde voorzieningen zijn in het verleden op groepsniveau gevormd maar in het kader van de splitsing overgenomen door Essent Netwerk B.V..

Het kortlopende deel ad EUR 3,9 miljoen (2007: EUR 3,1 miljoen) is afzonderlijk opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

Diensttijdgebonden uitkeringen

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

	2008	2007
Aanspraken begin boekjaar	21,5	21,9
Rente	0,6	0,8
Toegekende aanspraken boekjaar	1,5	0,5
Vrijval	-0,1	--
Uitkeringen	-1,7	-1,7
Overige	-0,1	--
TOTAAL	21,7	21,5
Kortlopend deel uitkeringen	2,0	1,9
TOTAAL LANGLOPEND DEEL	19,7	19,6

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

	2008	2007
Disconteringsvoet	3,2-5,3 %	4,2-5,2 %
Geschatte toekomstige salarisstijgingen	2,5 %	2,0 %

Werktijdverkorting en doelgebonden verlof

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

	2008	2007
Aanspraken begin boekjaar	21,4	23,1
Rente	0,7	0,9
Toegekende aanspraken boekjaar	1,4	-1,5
Vrijval	-1,1	--
Uitkeringen	-1,2	-1,1
TOTAAL	21,2	21,4
Kortlopend deel uitkeringen	1,5	1,2
TOTAAL LANGLOPEND DEEL	19,7	20,2

Voorziening toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases

De voorziening heeft betrekking op het financieel risico en mogelijke juridische advies in verband met de cross-borderleases.

	2008	2007
Aanspraken begin boekjaar	--	--
Toegekende aanspraken boekjaar	15,7	--
TOTAAL	15,7	--
Kortlopend deel uitkeringen	--	--
TOTAAL LANGLOPEND DEEL	15,7	--

Voorziening overige personeelsgerelateerde kosten

De voorziening heeft betrekking op het financieel risico in verband met mogelijke fiscaal belastingen van privégebruik van dienstauto's en mobiele telefoons alsmede om contractuele verplichtingen voor uitkeringen bij retentie en ontslag.

	2008	2007
Aanspraken begin boekjaar	--	--
Toegekende aanspraken boekjaar	10,0	--
TOTAAL	10,0	--
Kortlopend deel uitkeringen	--	--
TOTAAL LANGLOPEND DEEL	10,0	--

Voorziening reconciliatie

De voorziening heeft betrekking op het financieel risico voortvloeiende uit het reconciliatieproces. Tot en met vorig verslagjaar werd dit bedrag als kortlopende niet-rentedragende verplichting gerubriceerd.

	2008	2007
Aanspraken begin boekjaar	--	--
Herrubricering	0,9	--
Toegekende aanspraken boekjaar	13,3	--
reconciliatie 2006-2007 en 2008	-5,9	--
vrijval	- 0,7	--
TOTAAL	7,6	--
Kortlopend deel uitkeringen	--	--
TOTAAL LANGLOPEND DEEL	7,6	--

Voorziening sanering gasterreinen

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

	2008	2007
Aanspraken begin boekjaar	--	--
Toegekende aanspraken boekjaar	3,9	--
Uitkeringen	-0,2	--
TOTAAL	3,7	--
Kortlopend deel uitkeringen	--	--
TOTAAL LANGLOPEND DEEL	3,7	--

26. OVERIGE LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

De overige langlopende verplichtingen zijn als volgt te specificeren:

	2008	2007
Verplichtingen Letter of Credit	0,8	1,4
Groenfinanciering	--	3,1
Overig	0,1	--
SALDO 31 DECEMBER	0,9	4,5

27. HANDELSCHULDEN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN

	2008	2007
Leveranciers	81,6	80,3
Belastingen en premies sociale verzekeringen	16,3	24,0
Vergoeding aan personeel	38,3	36,5
Voorschotten in depot	362,6	370,3
Te betalen dividend	--	38,1
Overig	100,6	67,6
TOTAAL	599,4	616,8

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

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

27A. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN (KORTLOPEND)

	2008	2007
Overbruggingskrediet	2.495,4	--
Onderhandse lening	0,7	--
Leaseverplichtingen	4,4	4,1
Rekening courant	0,6	1,8
TOTAAL	2.501,1	5,9

De huidige bruglening loopt af per 31 december 2009. Om deze reden is ultimo 2008 dit overbruggingskrediet als kortlopende rentedragende verplichting aangemerkt.

28. WINSTBELASTING

Essent Netwerk B.V. is onderdeel van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarvan Essent N.V. het hoofd is. De onder de post winstbelasting opgenomen vennootschapsbelasting betreft, uit hoofde van de fiscale eenheid, de verschuldigde belasting aan Essent N.V. Belastinglatenties worden tot en met 2008, met uitzondering van de door verwerving van Essent Vastgoed B.V. overgenomen latentie, centraal gevormd en verantwoord door Essent N.V.

29. TOELICHTING OP KASSTROOMOVERZICHT

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

	2008	2007
Bank- en kassaldi	2,0	19,2

De belangrijkste posten in het kasstroomoverzicht worden hieronder nader gespecificeerd:

Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Met ingang van 2008 maken de afschrijving over de aan de activabedrijven gerelateerde materiële vaste activa deel uit van de afschrijvingen. Zie noot 7.

Mutaties voorzieningen, operationeel werkkapitaal en overige

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

	2008	2007
Operationeel werkkapitaal	99,0	-101,4
Mutaties voorzieningen	34,9	-3,2
Overig	-10,0	-3,5
	123,9	-108,1

De opbouw van het operationeel werkkapitaal is als volgt:

	2008	2007
Belastingen ten laste van het resultaat	48,9	69,2
Betaalde belastingen	-161,3	-88,0
Rentebaten en -lasten in het resultaat	175,7	-32,6
Betaalde rente	-193,7	-124,8
Ontvangen rente	19,7	158,1
Werkkapitaal exclusief belastingen en rente	209,7	-83,3
	99,0	-101,4

De opbouw van het werkkapitaal exclusief belastingen en rente is als volgt:

	2008	2007
Voorraden	21,0	22,7
Vorderingen	656,1	883,2
Kortlopende niet-rentedragende verplichtingen	-467,4	-989,2
	209,7	-83,3

De daling van de vorderingen betreft voornamelijk de daling van de vorderingen op de aandeelhouder in verband met nog te factureren investeringen per ultimo 2007.

De daling van de kortlopende niet-rentedragende verplichtingen betreft voornamelijk verplichtingen aan de aandeelhouder in verband de ter beschikkingstellingsvergoedingen.

29A. RISICO'S FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Essent Netwerk B.V. houdt geen financiële instrumenten voor handelsdoeleinden en geeft deze ook niet uit. De financiële instrumenten zijn beperkt tot vordering- en schuldposities. De voor Essent Netwerk B.V. van belang zijnde risico's en de beheersing daarvan zijn als volgt:

Interestrisko

De rente op het grootste deel van de verplichtingen (i.e. de bruglening) is variabel en bedraagt 3-maands euribor plus 0,525%. Een stijging of daling van de rente met 1% heeft op jaarbasis een effect op de verantwoording van rentelasten in de winst-en-verliesrekening van circa EUR 25 miljoen en daarmee een effect van circa EUR 19 miljoen op het totaal eigen vermogen. Om het renterisico te beperken zijn voorstellen in behandeling om de bruglening te herfinancieren middels een 4-tal aandeelhoudersleningen met verschillende looptijden en een vaste rente per looptijd.

Kredietrisico

Het grootste deel van de activiteiten van Essent Netwerk B.V. is gereguleerd. De debiteurenrisico's in gereguleerde markten zijn lager dan die in geliberaliseerde energiemarkten. De beoordeling van de inbaarheid van de handelsdebiteuren is afhankelijk van het klantprofiel individueel dan wel collectief bepaald op basis van risico-inschatting door het management. In 2008 is met betrekking tot het debiteurenrisico rekening gehouden met de economische terugval die volgde na de kredietcrisis.

Maximaal kredietrisico

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

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat Essent Netwerk B.V. niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit risico is tot en met 24 oktober 2008 voor heel Essent Netwerk B.V. gedragen door de moedermaatschappij. Van 24 oktober 2008 tot het einde van het jaar heeft de moedermaatschappij dit risico gedragen voor de Vastgoed B.V..

30. INFORMATIE VERBONDEN PARTIJEN

Transacties met verbonden partijen geschieden tegen prijzen welke ook worden toegepast bij transacties met derden. Vordering- en schuldposities op jaareinde zijn niet belegd en worden normaal gesproken afgewikkeld tegen contante betalingen. Met uitzondering van de in noot 31 vermelde garanties betreffende de CBL's zijn er verder geen garanties ontvangen dan wel afgegeven betreffende de vorderingen en schulden van verbonden partijen. De waardecorrectie in verband met oninbaarheid is nihil (2007: nihil).

Essent Netwerk B.V. onderscheidt als verbonden partijen aandeelhouder Essent Nederland B.V. en de daaraan gelieerde entiteiten, deelnemingen en functionarissen op sleutelposities. De aandelen in Essent Nederland B.V. worden gehouden door Essent N.V..

Gedurende 2008 hebben er uit hoofde van normale bedrijfsuitoefening met Essent Nederland B.V. voor EUR 0,2 miljoen aan verkooptransacties plaatsgevonden (2007: nihil). Met aan Essent Nederland B.V. gelieerde entiteiten hebben verkooptransacties plaatsgevonden voor een bedrag van EUR 12,7 miljoen (2007: EUR 36,0 miljoen) en met deelnemingen nihil (2007: nihil).

Gedurende 2008 hebben uit hoofde van normale bedrijfsuitoefening met Essent Nederland B.V. inkooptransacties voor een bedrag van EUR 4,9 miljoen plaatsgevonden (2007: EUR 5,3 miljoen). Met aan Essent Nederland B.V. gelieerde entiteiten hebben inkooptransacties plaatsgevonden voor een bedrag van EUR 231,7 miljoen (2007: EUR 23,0 miljoen) en met deelnemingen voor een bedrag van EUR 55,8 miljoen (2007: EUR 50,3 miljoen).

Gedurende 2008 hebben uit hoofde van financieringsactiviteiten rentetransacties plaatsgevonden met Essent Nederland B.V. voor een bedrag van EUR 174,4 miljoen (2007: EUR –129,6 miljoen) en met aan Essent Nederland B.V. gelieerde entiteiten nihil (2007: EUR –10,1 miljoen).

Per ultimo 2008 was de vorderingpositie met Essent Nederland B.V. EUR 19,3 (2007: EUR –217,9 miljoen), met de daaraan gelieerde entiteiten EUR 333,3 miljoen (2007: EUR 367,4 miljoen) en met de deelnemingen EUR 94,0 miljoen (2007: EUR 90,4 miljoen). De schuldpositie was met Essent Nederland B.V. EUR 2.500,6 miljoen (2007: EUR 3.382,9 miljoen), met de daaraan gelieerde entiteiten EUR 359,3 miljoen (2007: EUR 374,0 miljoen) en met de deelnemingen EUR 14,3 miljoen (2007: EUR 15,1 miljoen).

In 2008 heeft, conform het ingediende splitsingsplan, Essent N.V. een agio van EUR 514 miljoen gestort, zijn deelnemingen met een waarde van EUR 24,4 miljoen overgedragen en zijn door Essent Netwerk B.V. voor EUR 29,4 aan voorzieningen overgenomen die in het verleden op groepsniveau waren gevormd.

Eveneens in het kader van het splitsingsplan, is de deelneming in het Shared Service Center met een waarde van EUR 1,9 miljoen overgedragen aan Essent Retail B.V.. Voorts is met Essent Retail B.V. een vergoeding van EUR 7,3 miljoen overeengekomen voor kosten met betrekking tot de introductie van het nieuwe marktmodel.

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

	Statutaire zetel	Aandeel Essent Netwerk B.V. 31 december 2008	Aandeel Essent Netwerk B.V. 31 december 2007
G.O.B. Euroservices B.V.	Heerlen	40%	40%
Essent Shared Services Center B.V.	's-Hertogenbosch	--	50%
Zebra Gasnetwerk B.V.	Middelburg	67%	67%
Zebra Pijpleiding V.O.F.	Middelburg	--	100%
Energie Data Services Nederland B.V.	Lelystad	15%	15%

Van Zebra Gasnetwerk B.V. heeft Essent Netwerk B.V. de meerderheid van aandelenkapitaal in handen doch de zeggenschap is verdeeld op basis van 50-50.

31. NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN EN ACTIVA

Cross-borderleases transacties

Groepsmaatschappijen (i.c. groep Essent N.V.) en hun rechtsvoorgangers zijn sinds 1998 cross-borderleases transacties ('CBL's') aangegaan op gasnetten in de provincies Drenthe, Friesland, Groningen, Limburg (inclusief het gasnet in Maastricht), Noord-Brabant en Overijssel en op het elektriciteitsnet in Maastricht.

Er zijn CBL's aangegaan met ondermeer Amerikaanse investeerders en Nederlandse en buitenlandse financiers en garantieverstrekters. Voor het aangaan van de CBL's zijn door de Amerikaanse investeerders veelal aparte rechtspersonen opgericht, ondermeer in de vorm van trusts.

Op alle CBL's zijn voorwaardelijke en onvoorwaardelijke rechten en verplichtingen van toepassing. Essent N.V. staat voor vrijwel al deze verplichtingen garant met inbegrip van aan Amerikaanse investeerders en sommige andere partijen verschuldigde bedragen bij beëindiging, zoals die hierna worden beschreven. Als gevolg van in 2007 gesloten contracten, is Essent Netwerk B.V. verplicht onder bepaalde voorwaarden Essent N.V. schadeloos te stellen voor bedragen die door Essent N.V. onder die garanties zouden worden uitbetaald. Deze voorwaarden betreffen onder meer de gevolgen van het niet-nakomen van verplichtingen onder de CBL's op de netten door bij de netwerk CBL's betrokken groepsmaatschappijen.

CBL's zijn lange termijn lease contracten waaronder Groepsmaatschappijen de gebruiks- en vergelijkbare rechten op bepaalde bedrijfsactiva met een lange economische levensduur, langdurig hebben overgedragen aan Amerikaanse investeerders (Lease) – dan wel aan specifiek daartoe door die investeerders opgerichte Amerikaanse trusts – en vervolgens die activa voor een kortere periode hebben teruggehuurd (Sublease) van de Amerikaanse investeerders c.q. trusts. Aan het einde van de respectievelijke terughuurperioden, hebben de betreffende Groepsmaatschappijen het recht om, onder bepaalde voorwaarden, de rechten in de activa van de Amerikaanse investeerders en of trusts tegen een (vooraf) bij het aangaan van de oorspronkelijke transactie vastgestelde prijs terug te kopen (terugkoopoptie). Als de terugkoopoptie wordt uitgeoefend, is het de verwachting dat de bedragen die als gevolg daarvan betaald moeten worden, kunnen worden voldaan uit de opbrengst van de financiële instrumenten die met het oog daarop zijn gekocht ten tijde van het aangaan van de transacties of uit later verworven vervangende financiële instrumenten.

De structuur van de daartoe aangegane transacties zorgt ervoor dat de rechten en verplichtingen onder de CBL's, net als in voorgaande jaren, niet in de balans van Essent en haar Groepsmaatschappijen waaronder Essent Netwerk B.V. zijn opgenomen. Bepaalde aspecten van de lease transacties kunnen als volgt worden weergegeven.

<i>Bedragen in miljoenen</i>	Jaar van contractuele beëindigingsoptie	Netto boekwaarde 31 december 2008¹	Transactie-waarde bij aangaan van de	Vervroegde beëindigings-waarde eigen vermogensdeel 31 december 2008²	Vervroegde beëindigings-waarde eigen vermogensdeel 31 december 2007 ²
		EUR	US dollar	US dollar	US dollar
Energienetten	2016-2029	1.130	2.728	999	1.159
TOTAAL IN EURO		1.130	1.943	711	795

¹ De boekwaarde van de energienetten is per 31 december 2007 bepaald met behulp van een interne overdrachtprijs die gebaseerd is op "fair value" en aangepast voor investeringen, afschrijvingen en amortisaties in 2008 en vervroegde beëindigingen.

² Exclusief het leningdeel van de beëindigingsvergoedingen waar tegenover financiële instrumenten en andere zekerheden staan of waarvoor reserves zijn gevormd.

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, het tenietgaan van het actief.

Indien zich een vervroegde beëindiging zou voordoen, kunnen de Groepsmaatschappijen, en daardoor ook 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.

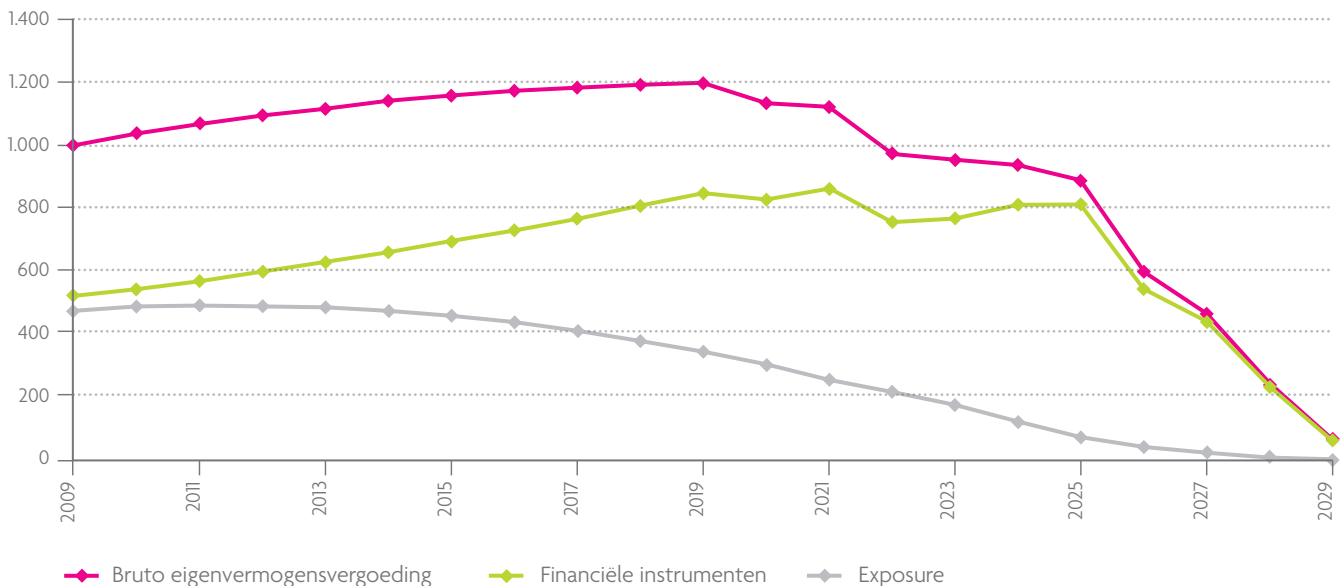
Per 31 december 2008 beliep het totaal van het eigen vermogensdeel, hetgeen verschuldigd zou worden in geval van vervroegde beëindiging, iets minder dan US dollar 1 miljard (zie voorgaande tabel). Een deel van het aldus verschuldigde bedrag wordt afgedekt door de eerder genoemde, apart gezette financiële instrumenten (beleggingen) tegen de waarde op het moment van een eventuele vervroegde beëindiging. De waarde van deze instrumenten is per 31 december 2008 US dollar 519 miljoen (2007: circa US dollar 616 miljoen) en is gevoelig voor rentebewegingen. Ter illustratie, een verhoging van de Amerikaanse rente met 10 basispunten (0,1 procent) zou de waarde van deze beleggingen met ruim US dollar 6 miljoen verminderen. De waardemutaties zijn verder veroorzaakt door vervroegde beëindigingen van sommige CBL's.

Het deel van het eigen vermogensdeel dat niet wordt gedekt door de financiële instrumenten (circa US dollar 480 miljoen per 31 december 2008) is gevoelig voor bewegingen in de wisselkoers tussen de euro en de US dollar. Een waardevermindering van de Euro ten opzichte van de US dollar met bijvoorbeeld US dollar 0,01 heeft op dit eigen vermogensdeel nog eens een nadelig effect van circa EUR 2,4 miljoen.

De navolgende grafiek laat het verloop zien van het netto financiële risico dat wordt geraamd voor de schadeloosstellingen in geval vervroegde beëindiging zich zou voordoen. Ook de op basis van de marktomstandigheden per 31 december 2008 geraamde waarde van de financiële instrumenten wordt getoond. Uit de bovenste lijn van de grafiek kan worden afgelezen dat het maximum bruto exposure (risico) voor vergoeding van de eigenvermogen component wordt bereikt in 2019. Echter op basis van de hiervoor geduide marktomstandigheden en de geraamde waarde toename in de tijd van de relevante financiële instrumenten kan worden afgelezen dat het maximum netto exposure (=bruto exposure voor vergoeding van de eigenvermogen component minus marktwaarde van de financiële instrumenten) wordt bereikt in 2012 (geraamd op US dollar 494 miljoen). Het patroon zoals weergegeven in de grafiek kan zich in de tijd wijzigen door veranderingen in de onderliggende waarde van de financiële instrumenten en door de vervroegde beëindigingen van CBL's.

VERLOOP VERVROEGDE BEËINDIGINGSVERGOEDING VAN HET EIGEN VERMOGENSDEEL

bedragen in miljoenen US dollar per 31 december 2008



Indien zich een vervroegde beëindiging zou voordoen en beëindigingsbedragen zouden worden geclaimd, zullen de Groepsmaatschappijen, en daardoor ook Essent N.V., bovenop het hiervoor vermelde eigen vermogensdeel van de vervroegde beëindigingswaarde eveneens aansprakelijk gesteld kunnen worden voor het saldo van de overige vervroegde beëindigingsvergoedingen. Er wordt van uitgegaan dat deze bedragen, die verschuldigd zijn aan geldgevers en andere bij de CBL's betrokken partijen en die worden geraamd op circa US dollar 2,7 miljard (31 december 2007: US dollar 2,9 miljard), in belangrijke mate gedekt kunnen worden uit de financiële instrumenten, zekerheden en interne reserves die in voetnoot 2 bij de voorgaande tabel worden genoemd.

Indien er sprake zou zijn van onvrijwillige gelijktijdige vervroegde beëindiging van alle CBL's en op grond daarvan financiële schadeclaims zouden worden ingediend, wordt aangenomen dat die claims de hiervoor vermelde beëindigingsvergoedingen zullen overschrijden. Dit zou kunnen voortvloeien uit waardeverandering van de hiervoor vermelde financiële instrumenten per die datum en mogelijke kosten die gepaard gaan met het verbreken van financiële contracten en andere zekerheden en interne reserves, zoals die bestaan op de datum van vervroegde beëindiging, de invloed van marktvolatiliteit daarop en verwachte gerelateerde kosten, waardeverschillen bij het verbreken van swaps en dergelijke en andere verplichtingen die naar het oordeel van Enexis en/of Essent vanuit zakelijk oogpunt verschuldigd zouden zijn.

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	194	181	189	165	162	1.849	2.740

Onder sommige CBL-contracten zijn hypotheek-, pand- en andere zekerheidsrechten verstrekt op de onderliggende activa. Deze activa hebben per 31 december 2008 een boekwaarde van circa EUR 93 miljoen.

Letters of Credit en andere garantie-instrumenten op Cross Border Lease transacties

Onder de voorwaarden van de CBL-contracten zijn, bij het aangaan van deze contracten, Letters of Credit en/of andere garantie-instrumenten verstrekt ten gunste van bepaalde CBL-contractpartijen. Per 31 december 2008 was er door financiële instellingen ten gunste van partijen in de Essent Netwerk CBL's voor een bedrag van US dollar 103 miljoen (2007 US dollar 320 miljoen) aan Letters of Credit verstrekt. De daling is hoofdzakelijk veroorzaakt door een hierna genoemde herstructurering en vervroegde beëindigingen. De benodigde dekking door Letters of Credit is onderhevig aan waardeveranderingen van de onderliggende financiële instrumenten (met inbegrip van wijzigingen in risico-opslagen die van toepassing zijn op de partijen die deze instrumenten hebben uitgegeven) en het niveau van de desbetreffende Amerikaanse rentes.

Op 2 januari 2008 is een aantal transacties aangegaan waarbij de bestaande Letters of Credit in één van de CBL's voor een totaal bedrag van US dollar 149 miljoen zijn beëindigd tegen een éénmalige betaling aan de Amerikaanse investeerder. Er hoeven op grond van die transacties in de toekomst ten gunste van die investeerder geen Letters of Credit voor deze CBL's te worden gesteld, behoudens in situaties die zeer onwaarschijnlijk worden geacht. Daarnaast zijn vanwege vervroegde beëindigingen voor 4 CBL's bestaande LC faciliteiten beëindigd.

Sommige CBL-contracten vereisen dat aanvullende Letters of Credit en/of andere zekerheden worden gesteld (en/of dat bestaande Letters of Credit en/of garantie-instrumenten worden vervangen) 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 en in geval van strijdigheid met de CBL voorwaarden en in geval van nadelige wijzigingen in de Nederlandse wet- en regelgeving.

Als zich onverhoopt een verlaging van de kredietwaardigheid van Essent N.V zou voordoen naar een niveau van A- (S&P), dan zou er voor de Netwerk CBL's circa US dollar 462 miljoen aan aanvullende zekerheden moeten worden gesteld. Een verdere verlaging naar BBB+ zou in bepaalde gevallen aanvullend nog eens zekerheden vergen van US dollar 38 miljoen en een verlaging tot BBB zou tenslotte daar bovenop nog circa US dollar 38 miljoen aan zekerheden vereisen. Genoemde bedragen zijn per 31 december 2008 en hebben uitsluitend betrekking op het stellen van aanvullende zekerheid bij verlaging van de credit rating van Essent en zijn verder gevoelig voor wijzigingen in de waarde van de hiervoor genoemde onderliggende financiële instrumenten (met inbegrip van wijzigingen in risico-opslagen die van toepassing zijn op de partijen die deze instrumenten hebben uitgegeven) en het niveau van de Amerikaanse rente. Indien er zich additionele gebeurtenissen voordoen, hetzij separaat dan wel in combinatie met verlaging van kredietwaardigheid (rating) kunnen andere bedragen of aanvullende zekerheden benodigd zijn. Daarom is in november 2008 een LC faciliteit aangegaan met een groep van relatie banken van Essent. Deze faciliteit geeft het recht LC's of andere zekerheidsinstrumenten te verstrekken aan CBL partijen tot een bedrag van US dollar 525 miljoen voor netwerk CBL's.

Vervroegde beëindiging van CBL's op basis van consensus

Als voortvloeisel van het beheersen van de met de CBL gepaardgaande risico's, heeft Essent in nauwe samenwerking met Essent Netwerk B.V. mogelijkheden verkend om op basis van consensus enkele CBL's vervroegd te beëindigen. Sinds juni 2008, hebben Essent Netwerk B.V. en Essent met succes vier CBL's op gas- en elektriciteitsnetten met drie verschillende Amerikaanse investeerders en andere betrokken partijen vervroegd beëindigd. Al deze beëindigingen maakten het mogelijk ook de bestaande Letters of Credit voor de onderhavige transacties te laten vervallen. Als gevolg van deze transacties zijn de elektriciteitsnetten van Enexis nu geheel vrij van CBL's.

ENEXIS zal samen met Essent als garantieverstrekker op CBL's doorgaan met verdere vervroegde beëindigingen op basis van consensus met CBL partijen indien zich mogelijkheden voordoen.

Leaseverplichtingen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Personenauto's	2,9	3,0	--
ICT-netwerk	5,4	--	--
ICT-werkplekken	9,2	--	--
TOTAAL	17,5	3,0	--

De vergoedingen voor ICT-netwerk en ICT-werkplekken worden steeds voor de duur van 1 jaar afgesloten.

Inkoopverplichtingen

Ultimo 2008 is Essent Netwerk B.V. inkoopverplichtingen aangegaan voor EUR 30,0 miljoen (2007: EUR 33,1 miljoen).

Gerechtelijke procedures en juridische geschillen

Ultimo 2008 was Essent Netwerk B.V. betrokken bij verschillende rechtszaken en juridische geschillen. Op basis van inschattingen van het financieel risico zijn voorzieningen getroffen.

Afgegeven garanties

Essent Netwerk B.V. heeft garanties afgegeven ten behoeve van derden voor een totaal van EUR 0,2 miljoen (2007: EUR 0,2 miljoen).

32. BELONING BESTUURDERS

Tot en met 2007 bestond het directie-team van Essent Netwerk B.V. uit 8 leden. In verband met de operationele verzelfstandiging van Essent Netwerk B.V. en de oprichting van Enexis is de samenstelling van de directie gewijzigd. Met de benoeming van de heer Oudejans per 1 april 2008 bestaat de statutaire directie uit 2 leden. Met ingang van 2008 wordt daarom de beloning van de tweehoofdige statutaire directie gepresenteerd.

De salarissen van de directieleden van Essent Netwerk B.V. zijn gebaseerd op de HAY beloningssystematiek.

Hierbij wordt als uitgangspunt gehanteerd dat er sprake moet zijn van marktconformiteit.

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

	Jaar van prestatie		Jaar van uitbetaling	
	2008 ²	2007	2008 ²	2007
<i>Directieteam</i>				
Vast inkomen	382,5	1.127,0	382,5	1.127,0
Variabel inkomen korte termijn ¹	--	389,8	144,5	278,8
Pensioenkosten	65,5	176,7	65,5	176,7
TOTAAL	448,0	1.693,5	592,5	1.582,5

¹ Voor 2008 nog niet vastgesteld.

² I.M. Oudejans vanaf 1-4-2008.

33. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Met TenneT is in principe overeenstemming bereikt om de 110 en 150 kV hoogspanningsnetten te verkopen.

Per balansdatum waren de in 2008 gestarte onderhandelingen nog gaande. Naar verwachting zal in april 2009 de definitieve ondertekening van de overeenkomst plaatsvinden. Eventuele winsten op deze verkoop zullen aan Essent Nederland worden overgedragen.

VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING 2008

The background features a split color scheme of light green and magenta. On the left side, there are decorative elements: a series of thin white lines radiating from the top-left corner, and a magenta triangle at the bottom-right corner.

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING

	Noot	2008	2007
<i>bedragen in miljoenen euro's</i>			
Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	35	1.544,7	1.547,1
Kosten van inkoop	36	697,3	593,7
BRUTOMARGE		847,4	953,4
Overige bedrijfsopbrengsten	37	7,7	2,3
TOTAAL BRUTOMARGE INCLUSIEF OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN		855,1	955,7
Personeelskosten	38	260,3	233,5
Afschrijvingskosten bijzondere waardeverminderingen	39	16,5	23,3
Kosten uitbesteed werk, materialen en andere externe kosten	40	503,4	505,4
Overige bedrijfskosten	41	63,1	30,1
<i>Totaal bedrijfskosten</i>		843,3	792,3
BEDRIJFSRESULTAAT	42	11,8	163,4
Resultaat deelnemingen	43	348,9	63,2
Financiële baten	44	12,8	150,7
Financiële lasten	44	294,6	125,4
Financiële baten en lasten		-281,8	25,3
<i>Resultaat voor belastingen</i>		78,9	251,9
Belastingen	45	-68,6	48,1
RESULTAAT NA BELASTINGEN	42	147,5	203,8

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS

(VOOR VOORSTEL WINSTBESTEMMING)

ACTIVA	Noot	31 december 2008	31 december 2007
<i>bedragen in miljoenen euro's</i>			
Materiële vaste activa	47	40,4	28,6
Immateriële vaste activa	48	46,5	40,1
Deelnemingen	49	6.845,8	6.682,3
Overige financiële vaste activa	50	3,0	2,7
VASTE ACTIVA		6.935,7	6.753,7
Vorraden	51	14,1	16,5
Vorderingen	52	783,2	819,5
Liquide middelen	53	1,0	3,9
VLOTTENDE ACTIVA		798,3	839,9
TOTAAL ACTIVA		7.734,0	7.593,6

ESSENT NETWERK JAARREKENING 2008

PASSIVA	Noot	31 december 2008	31 december 2007
<i>bedragen in miljoenen euro's</i>			
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	54	0,0	0,0
Algemene Reserve	54	2.088,5	1.308,2
Resultaat van het boekjaar	54	147,5	203,8
EIGEN VERMOGEN		2.236,0	1.512,0
VOORZIENINGEN	55	68,3	36,0
Rentedragende verplichtingen (langlopend)	56	110,1	3.388,0
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		110,1	3.388,0
Handelsschulden en overige te betalen posten	57	581,7	621,2
Rentedragende verplichtingen (kortlopend)	58	4.803,7	1.985,5
Kortlopende deel voorzieningen	55	3,5	2,8
Winstbelasting	59	-69,3	48,1
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		5.319,6	2.657,6
TOTAAL PASSIVA		7.734,0	7.593,6

TOELICHTINGEN OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

34. GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

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

Met ingang van 31 december 2008 is Essent Vastgoed B.V. door aankoop verworven van Essent Nederland B.V. en daarmee 100% deelneming van Essent Netwerk B.V. geworden.

De waardering van de in de consolidatie betrokken partijen vindt plaats op basis van de vermogensmutatiemethode. Hierbij wordt het economisch belang aanvankelijk op kostprijs gewaardeerd waarbij de boekwaarde na eerste opname wordt verhoogd of verlaagd met het aandeel in het resultaat. Ontvangen dividenden worden op de boekwaarde in mindering gebracht.

Voor de grondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor de financiële verslaggeving van de geconsolideerde jaarrekening.

35. NETTO-OMZET UIT HOOFDE VAN LEVERINGEN VAN GOEDEREN EN DIENSTEN

	2008	2007
Transportvergoedingen	1.108,3	1.108,7
Opbrengsten uit investeringsactiviteiten voor activa bedrijven	376,6	330,3
Overige verkopen en diensten	59,8	108,1
TOTAAL	1.544,7	1.547,1

De overige verkopen en diensten betreffen voornamelijk opbrengsten uit werken voor derden en schades.

De opbrengsten en kosten uit hoofde van onderhanden projecten, in opdracht van de activabedrijven, alsook van derden, worden opgenomen als baten en lasten, naar rato van het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van de verrichte werkzaamheden en/of aan de hand van productiemetingen. Van de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten ad EUR 126,2 miljoen (2007: EUR 123,8 miljoen) heeft nog geen facturatie plaatsgevonden. De toegerekende kosten zijn exclusief winstopslagen. Er worden geen vooruitbetalingen ontvangen.

36. KOSTEN VAN INKOOP

Hieronder worden de inkoopkosten gerekend die direct toerekenbaar zijn aan de netto-omzet.

	2008	2007
Transport- en systeemdiensten	73,2	57,5
Vergoeding terbeschikkingstelling van activa	484,1	399,2
Distributieverliezen	139,9	139,2
Overige inkoopkosten/verrekening voorgaande jaren	0,1	-2,2
TOTAAL	697,3	593,7

37. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

	2008	2007
Ontvangen subsidies	1,2	1,7
Opbrengst verkochte activa	0,3	0,3
Overig	6,2	0,3
TOTAAL	7,7	2,3

38. PERSONEELSKOSTEN

	2008	2007
Salarissen	164,2	157,5
Sociale lasten	5,3	4,3
Pensioenkosten	28,0	27,3
Inhuur van derden	47,4	33,3
Dotatie resp. vrijval voorziening werktijdverkorting en doelgebonden verlof	1,3	-1,2
Dotatie voorziening jubileumuitkering	1,3	0,5
Dotatie voorziening uitkering bij ontslag	1,8	--
Overige	20,0	18,1
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-9,0	-6,3
TOTAAL	260,3	233,5

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

39. AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

	2008	2007
Afschrijving materiële vaste activa	5,6	8,6
Afschrijving immateriële vaste activa	10,9	13,5
Bijzondere waardeverminderingen	--	1,2
TOTAAL	16,5	23,3

De afschrijving immateriële vaste activa vertoont een daling in verband met verlenging van de gehanteerde afschrijvingstermijn van 4 naar 5 jaar alsmede door een daling in het investeringsniveau.

40. KOSTEN UITBESTEED WERK, MATERIALEN EN ANDERE EXTERNE KOSTEN

	2008	2007
Uitbesteed werk	260,7	251,1
Materialen	134,7	147,3
Andere externe kosten	108,0	107,0
TOTAAL	503,4	505,4

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

41. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2008	2007
Dotatie/vrijval van voorzieningen	28,6	9,0
Overige	34,5	21,1
TOTAAL	63,1	30,1

Naast de reguliere dotatie aan de voorziening voor dubieuze debiteuren betreffen de dotaties in 2008 de vorming van voorzieningen voor toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases, voor personeelsgerelateerde verplichtingen en voor reconciliatie.

De post "Overige" betreft kosten voor rebranding, kosten voor de introductie van het nieuwe marktmodel, accountantskosten, kosten voor verzekeringen, gemeentelijke belastingen en heffingen aan lokale overheden.

42. BIJZONDERE POSTEN

Onder de bijzondere posten worden baten en lasten opgenomen die naar mening van het management niet direct voortvloeien uit de reguliere bedrijfsuitoefening en/of die qua aard en omvang, omwille van een betere analyse van de resultaten, apart dienen te worden beschouwd. Zie verder noot 10.

43. RESULTAAT DEELNEMINGEN

	2008	2007
Edon Groep B.V.	105,2	--
PNEM Leidingen B.V.	100,7	--
MEGA Limburg N.V.	66,5	--
Aktivabedrijf Essent Friesland B.V.	6,3	--
N.V. Nutsbedrijven Maastricht	5,9	--
Essent Meetbedrijf B.V.	42,7	43,0
Essent Infra Products B.V.	15,1	17,1
Zebra Gasnetwerk B.V.	1,7	1,0
Entrade Pipe B.V.	0,0	1,3
Verkoopresultaat Entrade Pipe	3,5	--
Essent Shared Services Center B.V.	1,3	0,8
TOTAAL	348,9	63,2

44. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	2008	2007
Rentebaten	12,8	150,7
TOTAAL FINANCIËLE BATEN	12,8	150,7
Rentetoevoegingen voorzieningen	1,2	0,7
Overige rentelasten	293,4	124,7
TOTAAL FINANCIËLE LASTEN	294,6	125,4
TOTAAL, PER SALDO BATEN	-281,8	25,3

De rentelasten betreffen nagenoeg geheel de vergoeding voor de bruglening met Essent Nederland B.V. ter financiering van de juridische overname van de activabedrijven.

45. WINSTBELASTING

Deze post betreft de actuele verschuldigde winstbelasting. De bedrijfsactiviteiten van Essent Netwerk B.V. zijn onderworpen aan winstbelasting. De aansluiting tussen het wettelijke winstbelastingtarief uitgedrukt in een percentage van het resultaat voor belasting en de effectieve belastingdruk is als volgt:

<i>in procenten</i>	2008	2007
Nominaal wettelijk winstbelastingtarief in Nederland	25,5	25,5
Vrijgestelde winsten van deelnemingen	-112,4	6,4
EFFECTIEVE BELASTINGDRUK	-86,9	19,1

46. ACQUISITIE

Zie noot 14 op pagina 28.

47. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de materiële vaste activa over 2008 luidt als volgt:

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

Onder de andere vaste bedrijfsmiddelen zijn de bedrijfswagens in financiële lease opgenomen. Ultimo 2008 bedraagt de boekwaarde EUR 14,4 miljoen.

Het vergelijkende verloop over 2007 luidt als volgt:

<i>bedragen in miljoenen euro's</i>	Bedrijfs- gebouwen en terreinen	Leidingen en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Werken in uitvoering	Totaal 2007
Aanschafwaarde 1 januari	5,0	0,1	125,5	-1,6	129,0
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari	2,3	0,1	102,4	--	104,8
BOEKWAARDE 1 JANUARI	2,7	--	23,1	-1,6	24,2
Investerings	--	0,9	10,5	1,6	13,0
Afschrijvingen	--	--	8,6	--	8,6
BOEKWAARDE 31 DECEMBER	2,7	0,9	25,0	--	28,6
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	2,3	--	108,3	--	110,6
AANSCHAFWAARDE 31 DECEMBER	5,0	0,9	133,3	--	139,2

Voor de uit de financiële lease van de bedrijfswagens voortvloeiende verplichtingen wordt verwezen naar noot 56.

De verwachte gebruiksduur van de belangrijkste activa is als volgt:

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

48. IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Het verloop van de immateriële vaste activa over 2008 luidt als volgt:

	Software	In uitvoering	Totaal 2008
Aanschafwaarde 1 januari	97,2	1,7	98,9
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	58,8	--	58,8
BOEKWAARDE 1 JANUARI	38,4	1,7	40,1
Herrubricering	--	2,9	2,9
Investerings	14,4	--	14,4
Afschrijvingen	10,9	--	10,9
BOEKWAARDE 31 DECEMBER	41,9	4,6	46,5
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	69,7	--	69,7
AANSCHAFWAARDE 31 DECEMBER	111,6	4,6	116,2

De activering van actief in uitvoering naar software wordt als een reclassificatie gepresenteerd.

Het vergelijkende verloop over 2007 luidt als volgt:

	Software	In uitvoering	Totaal 2007
Aanschafwaarde 1 januari	72,6	11,7	84,3
Cumulatieve afschrijvingen 1 januari en bijzondere waardeverminderingen per 1 januari	44,2	--	44,2
BOEKWAARDE 1 JANUARI	28,4	11,7	40,1
Herrubricering	24,7	-24,7	--
Investerings	--	14,7	14,7
Bijzondere waardeverminderingen	1,2	--	1,2
Afschrijvingen	13,5	--	13,5
BOEKWAARDE 31 DECEMBER	38,4	1,7	40,1
Cumulatieve afschrijvingen 31 december	58,8	--	58,8
AANSCHAFWAARDE 31 DECEMBER	97,2	1,7	98,9

De verwachte gebruiksduur van software is 5 jaar (2007: 4 jaar).

49. DEELNEMINGEN

De deelnemingen zijn als volgt samengesteld:

	2008	2007
Edon Groep B.V.	2.563,8	2.458,5
PNEM Leidingen B.V.	2.237,5	2.136,8
MEGA Limburg N.V.	1.657,6	1.591,1
Aktivabedrijf Essent Friesland B.V.	173,5	167,3
N.V. Nutsbedrijven Maastricht	162,5	156,6
Essent Meetbedrijf B.V.	3,1	106,6
Essent Infra Products B.V.	13,0	55,4
Entrade Pipe B.V.	0,0	8,2
Zebra Gasnetwerk B.V.	10,3	1,0
G.O.B. Euroservices B.V.	0,0	0,0
Essent Shared Services Center B.V.	--	0,7
Energie Data Services Nederland B.V.	0,1	0,1
Essent Vastgoed B.V.	24,4	--
Essent Hoogspanningsnetten	0,0	--
BOEKWAARDE 31 DECEMBER	6.845,8	6.682,3

Voor verdere informatie over de deelnemingen wordt verwezen naar noot 61.

50. OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De overige financiële vaste activa zijn als volgt:

	2008	2007
Vorderingen op deelnemingen	--	0,2
Leningen	3,0	2,5
TOTAAL	3,0	2,7

De gemiddeld gewogen effectieve rentevoet van de leningen bedraagt 4,8 % (2007: 3,9 %).

De reële waarde van de post vorderingen op deelnemingen en leningen komt nagenoeg overeen met de boekwaarde.

51. VOORRADEN

	2008	2007
Materialen	15,4	17,7
Voorziening incourant	-1,3	-1,2
TOTAAL	14,1	16,5

Gedurende het boekjaar zijn EUR 0,7 miljoen aan voorraden (2007: EUR -0,1 miljoen) ten gunste van het resultaat geherwaardeerd.

52. VORDERINGEN

	2008	2007
Handelsdebiteuren	104,7	104,9
Rekening-courant met Groepsmaatschappingen	--	50,3
Nog te ontvangen bedragen	699,0	690,0
Voorziening voor dubieuze vorderingen	-20,5	-25,7
TOTAAL	783,2	819,5

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

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

	2008	2007
Saldo 1 januari	-25,7	-29,6
Dotatie ten laste van het resultaat	-0,8	-11,2
Afboekingen	7,2	15,5
Terugname van eerdere afboekingen	-1,2	-0,4
SALDO 31 DECEMBER	-20,5	-25,7

53. LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen bestaan uit diverse banksaldi. Mogelijke liquiditeitsrisico's worden gedragen door de aandeelhouder.

54. EIGEN VERMOGEN

Omdat het cumulatief resultaat uit minderheidsdeelnemingen, voor zover niet uitgekeerd, als nihil kan worden beschouwd is hier geen wettelijke reserve voor opgenomen. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar noot 23.

55. VOORZIENINGEN

De voorzieningen zijn als volgt te specificeren:

	2008	2007
Diensttijdgebonden uitkeringen	19,6	19,6
Werktijdverkorting en doelgebonden verlof	18,9	19,2
Voorziening toekomstige juridische- en advieskosten inzake cross-borderleases *)	15,7	--
Voorziening overige personeelsgerelateerde kosten *)	10,0	--
Voorziening reconciliatie	7,6	--
TOTAAL	71,8	38,8
Af: Kortlopend	3,5	2,8
	68,3	36,0

**) Deze voorzieningen zijn in het verleden op groepsniveau gevormd maar in het kader van de splitsing overgenomen door Essent Netwerk B.V..*

Diensttijdgebonden uitkeringen

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

	2008	2007
Aanspraken begin boekjaar	19,6	19,9
Rente	0,6	0,8
Toegekende aanspraken boekjaar	1,3	0,5
Uitkeringen	-1,6	-1,6
Overig	-0,2	--
TOTAAL	19,7	19,6
Kortlopend deel uitkeringen	1,8	1,8
TOTAAL LANGLOPEND DEEL	17,9	17,8

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

	2008	2007
Disconteringsvoet	3,2-5,3%	4,2-5,2%
Geschatte toekomstige salarisstijgingen	2,5%	2,0%

Werktijdverkorting en doelgebonden verlof

Deze voorziening is gevormd voor lange termijn verplichtingen die zijn aangegaan jegens werknemers in CAO-verband. Het gaat hier om verplichtingen inzake de overgangsregeling werktijdverkorting voor oudere werknemers en verplichtingen voortvloeiende uit de doelgebonden verlofregeling.

	2008	2007
Aanspraken begin boekjaar	19,2	20,7
Rente	0,6	0,8
Toegekende aanspraken boekjaar	1,3	-1,2
Vrijval	-1,2	-1,1
Uitkeringen	-1,0	--
TOTAAL	18,9	19,2
Kortlopend deel uitkeringen	1,3	1,0
TOTAAL LANGLOPEND DEEL	17,6	18,2

Voor de verloopoverzichten van de overige voorzieningen wordt verwezen naar noot 25.

56. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN (LANGLOPEND)

	2008	2007
Achternestelde lening	93,8	--
Overbruggingskrediet	--	3.377,2
Onderhandse lening	5,7	--
Leaseverplichtingen	10,6	10,8
TOTAAL	110,1	3.388,0

Onder de langlopende rentedragende verplichtingen worden leningen opgenomen die langer dan een jaar ter beschikking staan. De bedragen voor aflossing, die binnen een jaar vervallen, worden opgenomen onder de kortlopende rentedragende verplichtingen.

De achternestelde leningen zijn achternesteld bij de vorderingen van schuldeisers op de groepsmaatschappij EDON Groep B.V.. De achternestelde leningen zijn volledig ter beschikking gesteld door de aandeelhouders en hebben een onbepaalde looptijd. Gedurende de looptijd wordt de rente (2008 en 2007 9%) niet herzien.

De onderhandse leningen betreffen door Essent Nederland B.V. aan Essent Netwerk B.V. gecedeerde leningen. De gemiddelde resterende looptijd bedraagt 3,8 jaar met een gemiddelde rentepercentage van 6,8%. Op deze leningen zijn geen zakelijke zekerheden afgegeven.

In de loop van 2009 zal herfinanciering van de bruglening met Essent Nederland B.V. plaatsvinden. Om deze reden is ultimo 2008 dit overbruggingskrediet als kortlopende rentedragende verplichting aangemerkt.

Vanwege het rentedragend karakter van de leaseverplichtingen zijn deze geherrubriceerd. De specificatie van deze verplichting per ultimo 2008 resp. 2007 is als volgt:

	2008			2007		
	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Nominale leaseverplichtingen	3,8	10,6	1,6	3,6	10,4	2,0
Contante waarde leaseverplichtingen	3,8	9,4	1,2	3,6	9,3	1,5

57. HANDESSCHULDEN EN OVERIGE TE BETALEN POSTEN

	2008	2007
Leveranciers	136,7	103,9
Belastingen en premies sociale verzekeringen	15,4	23,1
Vergoeding aan personeel	34,7	33,0
Vooruitontvangen voorschotten in depot	362,6	368,9
Te betalen dividend	--	38,1
Overig	32,2	54,2
TOTAAL	581,6	621,2

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

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

58. RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN (KORTLOPEND)

	2008	2007
Overbruggingskrediet	2.495,4	--
Onderhandse lening	0,7	--
Leaseverplichtingen	3,8	3,6
Rekening courant groepsmaatschappijen	2.303,8	1.981,9
TOTAAL	4.803,7	1.985,5

De huidige bruglening loopt af per 31 december 2009. Om deze reden is ultimo 2008 dit overbruggingskrediet als kortlopende rentedragende verplichting aangemerkt.

59. WINSTBELASTING

Essent Netwerk B.V. is onderdeel van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting waarvan Essent N.V. het hoofd is. De onder de post winstbelasting opgenomen vennootschapsbelasting betreft, uit hoofde van de fiscale eenheid, de verschuldigde belasting aan Essent N.V. Belastinglatenties worden centraal gevormd en verantwoord door Essent N.V.

60. INFORMATIE VERBONDEN PARTIJEN

Transacties met verbonden partijen geschieden tegen prijzen welke ook worden toegepast bij transacties met derden. Vordering- en schuldposities op jaareinde zijn niet belegd en worden normaal gesproken afgewikkeld tegen contante betalingen. Met uitzondering van de in noot 31 vermelde garanties betreffende de CBLs zijn er geen garanties ontvangen dan wel afgegeven betreffende de vorderingen en schulden van verbonden partijen. De waardecorrectie in verband met oninbaarheid is nihil (2007: nihil).

Essent Netwerk B.V. onderscheidt als verbonden partijen aandeelhouder Essent Nederland B.V. en de daaraan gelieerde entiteiten, deelnemingen en functionarissen op sleutelposities. De aandelen in Essent Nederland B.V. worden gehouden door Essent N.V..

Gedurende 2008 hebben er uit hoofde van normale bedrijfsuitoefening met Essent Nederland B.V. voor EUR 0,2 miljoen aan verkooptransacties plaatsgevonden (2007: nihil). Met aan Essent Nederland B.V. gelieerde entiteiten hebben verkooptransacties plaatsgevonden voor een bedrag van EUR 3,9 miljoen (2007: EUR 12,3 miljoen) en met deelnemingen voor een bedrag van EUR 48,3 miljoen (2007: EUR 78,7 miljoen).

Gedurende 2008 hebben uit hoofde van normale bedrijfsuitoefening met Essent Nederland B.V. inkooptransacties voor een bedrag van EUR 4,8 miljoen plaatsgevonden (2007: EUR 5,3 miljoen). Met aan Essent Nederland B.V. gelieerde entiteiten hebben verkooptransacties plaatsgevonden voor een bedrag van EUR 227,8 miljoen (2007: EUR 625,1 miljoen) en met deelnemingen voor een bedrag van EUR 518,4 miljoen (2007: EUR 49,7 miljoen).

Gedurende 2008 hebben uit hoofde van financieringsactiviteiten rentetransacties plaatsgevonden met Essent Nederland B.V. voor een bedrag van EUR 182,6 miljoen (2007: EUR –123,2 miljoen). Met aan Essent Nederland B.V. gelieerde entiteiten hebben in 2008 geen activiteiten plaatsgevonden (2007: EUR 96,3 miljoen) en met deelnemingen voor een bedrag van EURO 97,6 miljoen (2007: nihil).

Per ultimo 2008 was de vorderingpositie met Essent Nederland B.V. EUR –3,5 miljoen (2007: nihil), met de daaraan gelieerde entiteiten EUR 427,0 miljoen (2007: EUR 367,1 miljoen) en met de deelnemingen EUR 50,8 miljoen (2007: EUR 141,5 miljoen). De schuldpositie was met Essent Nederland B.V. EUR 2.499,6 miljoen (2007: EUR 3.378,0 miljoen), met de daaraan gelieerde entiteiten EUR 371,2 miljoen (2007: EUR 373,8 miljoen) en met de deelnemingen EUR 2.348,1 miljoen (2007: EUR 2.027,6 miljoen).

Voor de toelichting op de transacties met functionarissen op sleutelposities wordt verwezen naar noot 63.

61. DEELNEMINGEN

	Statutaire zetel	Aandeel Essent Netwerk B.V. 31 december 2008	Aandeel Essent Netwerk B.V. 31 december 2007	Structuur deelneming <i>onderdeel van</i>
Edon Groep B.V.	Zwolle	100%	100%	Essent Netwerk B.V.
PNEM Leidingen B.V.	's-Hertogenbosch	100%	100%	Essent Netwerk B.V.
MEGA Limburg N.V.	Maastricht	100%	100%	Essent Netwerk B.V.
Aktivabedrijf Essent Friesland B.V.	Sneek	100%	100%	Essent Netwerk B.V.
N.V. Nutsbedrijven Maastricht	's-Hertogenbosch	100%	100%	Essent Netwerk B.V.
Enexis Meetbedrijf B.V.	's-Hertogenbosch	100%	100%	Essent Netwerk B.V.
Enexis Infra Products B.V.	Nederweert	100%	100%	Essent Netwerk B.V.
Essent Vastgoed B.V.	Arnhem	100%	n.v.t.	Essent Netwerk B.V.
Essent Hoogspanningsnetten	's-Hertogenbosch	100%	n.v.t.	Essent Netwerk B.V.
Entrade Pipe B.V.	Tilburg	67%	100%	Zebra Gasnetwerk B.V.
Zebra Activa B.V.	Middelburg	67%	n.v.t.	Zebra Gasnetwerk B.V.
Zebra Gasnetwerk B.V.	Bergen op Zoom	67%	67%	Essent Netwerk B.V.
G.O.B. Euroservices B.V.	Heerlen	40%	40%	Essent Netwerk B.V.
Energie Data Services Nederland B.V.	Arnhem	15%	15%	Essent Netwerk B.V.
Edon Gasnetwerken Twente B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.
Edon Gasnetwerken Noord B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.
Edon Gasnetwerken Oost B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.
Edon Gasnetwerken Zuid B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.
Edon Gasnetwerken West B.V.	Zwolle	100%	100%	Edon Groep B.V.
PNEM Gasnet B.V.	Arnhem	100%	100%	PNEM Leidingen B.V.
Megasnet I B.V.	Maastricht	100%	100%	MEGA Limburg N.V.
Megasnet II B.V.	Maastricht	100%	100%	MEGA Limburg N.V.
Megasnet III B.V.	Maastricht	100%	100%	MEGA Limburg N.V.
Megasnet IV B.V.	Maastricht	100%	100%	MEGA Limburg N.V.
Megasnet V B.V.	Maastricht	100%	100%	MEGA Limburg N.V.
Frigem Gasnetwerken B.V.	Zwolle	100%	100%	Activa Essent Friesland B.V.
Westergo Gasnetwerken B.V.	Zwolle	100%	100%	Activa Essent Friesland B.V.
N.V. Stadsherstel Leeuwarden	Leeuwarden	nihil	nihil	Activa Essent Friesland B.V.
Nutsbedrijven Maastricht Elektriciteitsnetwerk B.V.	Maastricht	100%	100%	N.V. Nutsbedrijven Maastricht
Nutsbedrijven Maastricht Gasnetwerk B.V.	Maastricht	100%	100%	N.V. Nutsbedrijven Maastricht
Inframosane N.V.	's-Hertogenbosch	100%	100%	N.V. Nutsbedrijven Maastricht
Enexis Lighting B.V.	Nederweert	100%	100%	Enexis Infra Products B.V.
Enexis LightingView B.V.	Nederweert	100%	100%	Enexis Infra Products B.V.
Dynamicon Essent Lighting V.O.F.	Hoogeveen	50%	50%	Enexis Lighting B.V.
Delta/Essent Lighting V.O.F.	Goes	50%	n.v.t.	Enexis Lighting B.V.
Zebra Pijpleiding V.O.F.	Middelburg	67%	100%	Entrade Pipe B.V./ Zebra Activa B.V.

62. NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN EN ACTIVA

Leaseverplichtingen	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar
Elektriciteits- en Gasnetwerken	362	1.448	1.810
Personenauto's	2,5	2,5	--
ICT-netwerk	16,8	--	--
ICT-werkplekken	8,8	--	--
TOTAAL	390,1	1.450,5	1.810

Terbeschikkingstelling van elektriciteit- en gasnetwerken is voor een periode van 10 jaar. Vergoedingen voor het ICT-netwerk en de ICT-werkplekken worden slechts voor een periode van 1 jaar vastgelegd.

Vorderingen voortvloeiende uit lease

De uit leaseovereenkomsten voortvloeiende vorderingen bedragen EUR 1,6 miljoen (2007: EUR 1,6 miljoen).

Inkoopverplichtingen

Ultimo 2008 is Essent Netwerk B.V. inkoopverplichtingen aangegaan voor EUR 30,0 miljoen (2007: EUR 33,1 miljoen).

Gerechtelijke procedures en juridische geschillen

Ultimo 2008 was Essent Netwerk B.V. betrokken bij verschillende rechtszaken en juridische geschillen. Op basis van inschattingen van het financieel risico zijn voorzieningen getroffen.

Afgegeven garanties

Essent Netwerk B.V. heeft garanties afgegeven ten behoeve van derden voor een totaal van EUR 0,2 miljoen (2007: EUR 0,2 miljoen).

63. BELONING BESTUURDERS

Tot en met 2007 bestond het directieteam van Essent Netwerk B.V. uit 8 leden. In verband met de operationele verzelfstandiging van Essent Netwerk B.V. en de oprichting van Enexis is de samenstelling van de directie gewijzigd. Met de benoeming van de heer Oudejans per 1 april 2008 bestaat de statutaire directie uit 2 leden. Als gevolg van deze wijziging wordt met ingang van 2008 de beloning van de tweehoofdige statutaire directie gepresenteerd.

De salarissen van de directieleden van Essent Netwerk B.V. zijn gebaseerd op de HAY beloningssystematiek. Hierbij wordt als uitgangspunt gehanteerd dat er sprake moet zijn van marktconformiteit.

Op grond van bovenstaande systematiek en wijziging in de samenstelling van de directie bedroeg de uitbetaalde beloning aan bestuurders in 2008 EUR 592,5 duizend (2007: EUR 1.582,5 duizend op basis van 8 leden).

64. BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN

De beloning van de leden van de Raad van Commissarissen bedroeg over 2008 EUR 85.569 (2007: EUR 75.000).

65. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Met TenneT is in principe overeenstemming bereikt om de 110 en 150 kV hoogspanningsnetten te verkopen. Per balansdatum waren de in 2008 gestarte onderhandelingen nog gaande. Naar verwachting zal in april 2009 de definitieve ondertekening van de overeenkomst plaatsvinden. Eventuele winsten op deze verkoop zullen aan Essent Nederland worden overgedragen.

In de toelichting op de Cross Border Lease Transacties (CBL's) staat vermeld dat Enexis B.V. en Essent N.V. door zullen gaan met vervroegde beëindigingen op basis van consensus. Dit heeft er ondermeer toe geleid dat een omvangrijke netwerk CBL is beëindigd in de laatste week van maart 2009.

OVERIGE GEGEVENS

ACCOUNTANTSVERKLARING

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Commissarissen van Essent Netwerk B.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2008 van Essent Netwerk B.V. te 's-Hertogenbosch gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2008, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2008 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2008 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

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

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Essent Netwerk B.V. per 31 december 2008 en van het resultaat en de kasstromen over 2008 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Essent Netwerk B.V. per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Roermond, 4 april 2009

Ernst & Young Accountants
namens deze

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

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

Ondergetekende, ir. H.J. Levelink, verklaart hierbij in zijn hoedanigheid van statutair directeur van Essent Netwerk B.V. dat:

De financiële verhouding tussen Essent Netwerk B.V. en een binnen de Essent N.V. met Essent Netwerk B.V. verbonden groepsmaatschappij, 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 2008 voldoet aan de eisen die gesteld worden in artikel 18, eerste lid, van de Elektriciteitswet 1998, respectievelijk artikel 10d van de Gaswet, hetgeen betekent dat Essent Netwerk B.V. in het jaar 2008 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, 4 april 2009,

ir. H.J. Levelink
statutair directeur Essent Netwerk B.V.

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.

Voorstel bestemming resultaat boekjaar 2008

De winst- en verliesrekening sluit met een resultaat van EUR 147,5 miljoen.

Ten einde de gewenste verhouding eigen vermogen – vreemd vermogen van 40% – 60% te bewerkstelligen is het voorstel het gerealiseerd resultaat toe te voegen aan de overige reserve.

Het voorstel voor 2008 is nog niet in de balans verwerkt.

