

Alliander N.V. Resultaten eerste halfjaar 2010

6 september 2010



allliander

Disclaimer

Indien in dit bericht wordt gesproken over 'wij', 'Alliander', 'de onderneming', 'de Alliander-groep' of vergelijkbare aanduidingen dan worden daarmee Alliander N.V. en zijn dochterondernemingen bedoeld, die samen een netwerkbedrijf vormen. Waar wordt gesproken over Liander refereert dit aan Liander N.V. en zijn dochterondernemingen, die samen een netbeheerder vormen. Met Liandon wordt bedoeld Liandon B.V. met zijn dochterondernemingen. Alliander N.V. houdt alle aandelen in Liander N.V., Liandon B.V., Alliander Finance B.V., Alliander AG en Stam Heerhugowaard Holding B.V.

Onderdelen van dit bericht bevatten vooruitzichten voor de toekomst. Deze onderdelen kunnen - zonder beperking - verwachtingen bevatten ten aanzien van toekomstige operationele resultaten, overheidsmaatregelen, de invloed van andere regulerende maatregelen op alle activiteiten van Alliander als geheel, het aandeel van Alliander en zijn dochterondernemingen en joint ventures in bestaande en nieuwe markten, industriële en macro-economische trends en de prestaties van Alliander daarin.

Dergelijke uitspraken worden voorafgegaan door, gevolgd door of bevatten woorden als 'geloofd', 'verwacht', 'meent', 'anticipeert' of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige aannames over toekomstige activiteiten en zijn onderhevig aan bekende en onbekende factoren en andere onzekerheden waarvan vele buiten de invloedssfeer van Alliander, waardoor toekomstige, feitelijke resultaten materieel kunnen afwijken van deze verwachtingen.

Dit bericht is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2009 van Alliander N.V. die is te vinden op www.alliander.com. Dit bericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor tussentijdse financiële verslaggeving. Voor een volledig beeld dient dit bericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2009 van Alliander N.V. dat in april 2010 is gepubliceerd.

Op dit bericht is geen accountantscontrole toegepast.

Inhoudsopgave

Profiel	4
Kerncijfers	5
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	6
Hoofdpunten eerste halfjaar 2010	6
Algemeen	6
Financieel	7
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2010	10
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	10
Overzicht van geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	10
Bijzondere posten en fair value-mutaties in het resultaat	11
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2010	12
Geconsolideerde balans per 30 juni 2010	14
Toelichting op de geconsolideerde balans per 30 juni 2010	15
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2010	16
Toelichting op geconsolideerd kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2010	17
Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen	18
Toelichting financiering, financiële ratio's en kredietwaardigheid	19
Overige toelichtingen	21
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	21
Cross border lease contracten	21
Beoordelingsverklaring	22
Appendix	23
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening volgens IFRS	23
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	24
Colofon	25

Profiel

Alliander

Alliander is een netwerkbedrijf in de energiesector en eigenaar van distributienetwerken voor elektriciteit en gas in ongeveer eenderde van Nederland en telt circa 6000 medewerkers.

Allianders dochteronderneming Liander voert de wettelijke beheerstaak uit over kabels, leidingen en toebehoren in Gelderland, Friesland, Flevoland, Noord-Holland en een deel van Zuid-Holland. Liander zorgt voor de aansluiting van 2,9 miljoen klanten op de energie-infrastructuur en het transport naar die klanten van elektriciteit en gas. Alliander levert ook diensten op het gebied van aanleg en onderhoud van complexe energie-infrastructuren. Dit doet het netwerkbedrijf via dochteronderneming Liandon.

Alliander wil op betrokken en betrouwbare wijze uitvoering geven aan zijn maatschappelijke taken. Belangrijk uitgangspunt is het realiseren van evenwichtige groei voor alle belanghebbenden: klanten, medewerkers, aandeelhouders, milieu en maatschappij. Alliander is zich bij zijn handelen te allen tijde bewust van het belang dat energie heeft voor zijn klanten en voor de samenleving.

Verder voelt Alliander zich verantwoordelijk voor het mogelijk maken van verdere verduurzaming van de Nederlandse energievoorziening. De toename van duurzame, meer decentrale energieopwekking stelt eisen aan de energie-infrastructuur en betekent een uitdaging voor netwerkbedrijven. Alliander ziet het als zijn taak, samen met andere partijen, die verduurzaming te faciliteren tegen acceptabele maatschappelijke kosten.

De grootste aandeelhouders van Alliander zijn de provincies Gelderland, Noord-Holland en Friesland (via B.V. Houdstermaatschappij Falcon) en de gemeente Amsterdam. Daarnaast zijn de provincie Flevoland en diverse gemeenten in de provincies Noord-Holland, Zuid-Holland, Gelderland en Flevoland aandeelhouder.

Kerncijfers

Kerncijfers

€ miljoen tenzij anders vermeld

Financiën	1e halfjaar		
	2010	2009*	verschil
Netto-omzet	679	720	-6%
Overige baten	51	241	-79%
Bedrijfskosten	601	637	-6%
Bedrijfsresultaat	129	324	-60%
Resultaat na belastingen	62	207	-70%
Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	148	177	-16%
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	70	89	-22%
Investerings in materiële vaste activa	157	186	-16%
Kasstroom uit operationele activiteiten	163	139	
Kasstroom uit (des)investeringsactiviteiten	-130	233	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	211	-272	
Vrije kasstroom ¹	33	4	
	30-6-2010	31-12-2009	
Totaal activa	6.756	6.756	
Totaal eigen vermogen	2.247	2.245	
Nettoschuldpositie ²	1.344	1.382	
Ratio's			
ROIC ³	7,0%	7,8%	
FFO / nettoschuldpositie ⁴	24,6%	25,4%	
Rentedekking ⁵	4,4	3,7	
Nettoschuldpositie / (nettoschuldpositie + eigen vermogen)	37,4%	38,7%	
Solvabiliteit ⁶	42,4%	41,6%	
Medewerkers	30-6-2010	31-12-2009	30-6-2009
Aantal eigen medewerkers (in FTE) ⁷	4.940	4.633	4.716
Aantal ingehuurd medewerkers (in FTE) ⁷	848	1.083	1.287
Klanten			
Klanttevredenheid consumentenmarkt ⁸	93%	89%	87%
Klanttevredenheid zakelijke markt inclusief gemeenten ⁸	88%	87%	79%
Uitvalduur elektriciteit (in minuten) ⁹	29,5	27,4	25,1

* exclusief Nuon Energy, zie toelichting Financieel op pagina 7

- Onder vrije kasstroom wordt begrepen de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met desinvesteringen en met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), investeringen in immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures.
- De nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen die vrijelijk ter beschikking staan.
- De return-on-invested-capital (ROIC) betreft het 12-maands bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties, aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures en belastingen, gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerde vermogen.
- De ratio Funds From Operations (FFO) / nettoschuldpositie betreft het 12-maands resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor de mutatie actieve belastinglatentie en de bijzondere posten en fair value-mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa en gedeeld door de nettoschuldpositie.
- De ratio rentedekking betreft het resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor de mutatie actieve belastinglatentie en de bijzondere posten en fair value-mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa en het saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties.
- Onder solvabiliteit wordt verstaan het eigen vermogen inclusief resultaat van de periode gedeeld door het balansvermogen verminderd met de vooruitontvangen opbrengsten.
- FTE is het equivalent van het aantal medewerkers met een volledig dienstverband.
- De klanttevredenheid in de consumenten- en zakelijke markt wordt meerdere keren per jaar steekproefsgewijze gemeten door een extern bureau.
- De uitvalduur geeft in minuten weer de gemiddelde duur dat onze klanten in een periode van een jaar geen elektriciteit hebben.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Hoofdpunten eerste halfjaar 2010

Algemeen

Splitsing

Op 22 juni 2010 heeft het Gerechtshof in Den Haag in hoger beroep de artikelen in de Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON), die het groepsverbod en het verbod op nevenactiviteiten bevatten, onverbindend verklaard, nadat een drietal energiebedrijven (Essent, Eneco en Delta) hiertoe een rechtszaak had aangespannen. Het Gerechtshof heeft de drie energiebedrijven in het gelijk gesteld en bepaald dat de wet inbreuk maakt op het vrije verkeer van kapitaal. Het Hof oordeelde ook dat er geen dwingende redenen zijn van algemeen belang die splitsing rechtvaardigen. De Nederlandse staat heeft direct bekendgemaakt tegen de uitspraak in cassatie te gaan bij de Hoge Raad. De uitspraak van het Gerechtshof betekent dat energiebedrijven niet worden verplicht zich te splitsen in een productie- en leveringsbedrijf enerzijds en een netwerkbedrijf anderzijds. Het privatiseringsverbod, te weten het in publieke handen blijven van de netten, blijft van kracht. Hoewel de uitspraak geen operationele gevolgen heeft, beraadt Alliander zich op eventuele implicaties van de uitspraak in de toekomst.

Een belangrijke mijlpaal werd gerealiseerd in het per 1 juli 2010 afronden van het programma IT-Unbundling. Vanaf dat moment zijn Alliander en Nuon Energy ook op IT-gebied definitief gescheiden.

Overname Endinet

Na de aankondiging op 11 december 2009 van de voorgenomen overname van de aandelen in het netwerkbedrijf Endinet B.V. (Endinet), heeft in januari 2010 een boekenonderzoek plaatsgevonden op basis waarvan de definitieve koopovereenkomst is opgesteld. Vervolgens heeft op 4 maart 2010 de ondertekening van de koopovereenkomst plaatsgevonden. De Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa) en de minister van Economische Zaken (EZ) hebben eveneens in maart 2010 hun instemming met de aankoop gegeven. De feitelijke (juridische) overdracht van de aandelen heeft op 1 juli 2010 plaatsgevonden. De overnamesom van € 712 miljoen is op 1 juli 2010 betaald uit beschikbare middelen.

Endinet heeft een jaaromzet van circa € 110 miljoen en heeft ongeveer 250 medewerkers in dienst. Door de combinatie met Endinet versterkt Alliander zijn positie als grootste netwerkbedrijf in Nederland en is daarmee nog beter in staat om samen met de andere netwerkbedrijven in Nederland vorm te geven aan de transitie naar een meer duurzame energievoorziening. De overname van Endinet is volledig in lijn met het strategische kader zoals aangegeven door de Commissie publiek aandeelhouderschap energiebedrijven (Commissie Kist). Naar het oordeel van de Commissie Kist is herverkaveling van het netbeheer nodig. Het huidige speelveld met ruim tien, versnipperde netbeheerders moet worden teruggebracht tot drie à vijf regionaal logisch verdeelde bedrijven. Hiertoe heeft de minister van Economische Zaken op 16 juni 2010 de stuurgroep Visie Netbeheer ingesteld. De stuurgroep kijkt onder meer naar

de indeling van het netbeheer in Nederland. Dit najaar zal de stuurgroep een advies uitbrengen.

Overname Stam & Co

Op 16 maart 2010 heeft Alliander de aandelen van het aannemingsbedrijf Stam Heerhugowaard Holding B.V. (Stam & Co) uit Heerhugowaard overgenomen. De koopprijs voor deze aandelen bedroeg € 11 miljoen. Stam & Co heeft een jaaromzet van circa € 24 miljoen en heeft ongeveer 150 medewerkers in dienst. Met deze overname heeft Alliander zich op termijn verzekerd van voldoende monteurcapaciteit in Noord-Holland. De cijfers van Stam & Co zijn vanaf 16 maart 2010 (datum overdracht aandelen) meegenomen in de geconsolideerde cijfers van Alliander. De bijdrage aan de winst tot en met 30 juni 2010 is gering.

Herfinanciering

Alliander heeft op 30 maart 2010 de Revolving Credit Facility (RCF) van € 875 miljoen met een looptijd tot november 2011, vervangen door een nieuwe RCF overeen te komen voor een totaalbedrag van € 600 miljoen met een looptijd tot maart 2015. Voorts zijn op 18 juni 2010 de EMTN- en ECP-programma's hernieuwd en is de uitgevende vennootschap gewijzigd van Alliander Finance B.V. in Alliander N.V. Dit betekent dat toekomstige uitgaven onder deze programma's voortaan op naam van Alliander N.V. zullen plaatsvinden.

Rating

Op 11 maart 2010 heeft Moody's de lange termijn rating van Alliander N.V. en Alliander Finance B.V. verhoogd van A2 naar Aa3. De korte termijn rating van Prime-1 is herbevestigd. De outlook voor alle ratings blijft stabiel. De verhoging weerspiegelt de verwachting van Moody's dat de bereidheid van de aandeelhouders om steun te geven in bijzondere omstandigheden, is toegenomen nu Alliander, als gevolg van de splitsing, een puur netwerkbedrijf is geworden. Op 6 augustus 2010 heeft Standard & Poor's de lange en korte termijn rating herbevestigd op A/Stable/A-1.

Ontwikkelingen Regulering

Na een lange periode van onzekerheid lijkt er schot te komen in de politieke besluitvorming over de novelle met betrekking tot de slimme meter en het nieuwe marktmodel. De Tweede Kamer zal naar verwachting na de zomer de novelle behandelen. De start van een grootschalige pilot-uitrol van slimme meters lijkt daardoor dichterbij.

Het College van Beroep voor het bedrijfsleven heeft het beroep van Liander tegen de onvolledige nacalculatie van precario in het methodebesluit elektriciteit van de NMa gegrond verklaard. Dit besluit zal naar verwachting leiden tot een positieve bijdrage in de nacalculatie van de dekking van precariolasten in de toegestane omzet elektriciteit in de komende jaren.

Volgend jaar starten de nieuwe reguleringsperioden (2011 – 2013) voor elektriciteit (de vijfde) en voor gas (de vierde). De methodebesluiten moeten nog door de NMa worden genomen.

Precariobelasting

Er komt geen vrijstelling van precariobelasting op de netwerken van nutsbedrijven. Naar aanleiding van het zeer kritische advies van de Raad van State van 30 juni 2009 aangaande de wet vrijstelling precariobelasting op netwerken van nutsbedrijven heeft het kabinet besloten om het voorstel van wet niet in te dienen bij de Tweede Kamer. Het kabinet volgt hiermee het advies van de Raad van State. Die oordeelde eerder dat het voorstel eerder tot een verschuiving van lasten zou leiden dan tot een lastenverlichting. Met het oog op de economische crisis vindt het kabinet dit niet wenselijk.

Klanten

De klanttevredenheid vertoont, zowel bij consumenten als bij de zakelijke markt (inclusief gemeenten), een stijgende trend met een waardering ultimo juni 2010 van respectievelijk 93% en 88%. Alliander bekleedt nu ook voor de consumentenmarkt de leidende positie in de benchmark.

Het borgen van een continue distributie van energie aan onze klanten via een betrouwbaar netwerk is onze voornaamste doelstelling. De leveringsbetrouwbaarheid van elektriciteit komt naar voren in de zogenaamde uitvalduur. Ten opzichte van de situatie ultimo juni 2009 is de uitvalduur als gevolg van enkele grote en langdurige storingen gestegen.

Investeringen

De investeringen in de elektriciteit- en gasnetten zijn in het eerste halfjaar 2010 lager uitgekomen dan in dezelfde periode in 2009. Dit is een gevolg van de relatief lange vorstperiode; daarnaast is een aantal geplande grotere aansluitingen elektriciteit niet gerealiseerd vanwege de economische recessie. Wel is ten opzichte van H1/2009 sprake geweest van meer vervangingsinvesteringen op eigen initiatief.

Innovaties

Alliander participeert in Amsterdam Smart City (ASC). ASC is een onafhankelijke partner voor klimaat- en energieprojecten. De organisatie verenigt bedrijven, overheden en eindgebruikers om slim energie te gebruiken en nieuwe technologieën te testen in Amsterdam. Reeds gestarte projecten zijn onder meer de Klimaatstraat, de ITO-toren waar in een modern kantoorgebouw diverse energiebesparende technologieën getest worden en een tweetal 'Duurzaam Wonen'-projecten waarbij 1000 huishoudens energiedisplays en slimme meters zullen gaan testen.

Verder hebben de netbeheerders Liander en Enexis een samenwerkingsovereenkomst ondertekend voor het programma 'Energie in beeld'. Doel van de twee netbeheerders hierbij is om gemeenten te ondersteunen bij het realiseren van hun klimaatdoelstellingen. Beide netbeheerders ontwikkelen hierbij nieuwe producten en diensten die het elektriciteit- en gasverbruik op gemeente- en wijkniveau gedetailleerd in beeld brengen. Zo maakt de gemeente Haarlem bijvoorbeeld gebruik van energieverbruikgegevens in de stad om bewoners van oude wijken te wijzen op de voordelen van isolatie. Voorts ondersteunen beide netbeheerders gemeenten in de vorm van

analyse van meetdata. Binnenkort starten de netbeheerders een proefproject met een aantal gemeenten om de mogelijkheden van het programma verder uit te werken en een duidelijk beeld te krijgen van de wensen en behoeften van gebruikers.

Meer dan een derde deel van alle storingen aan ons netwerk wordt veroorzaakt door graafschades. Graafschades hebben dan ook een groot aandeel in de uitvalduur. Vanaf 2009 heeft Liander een succesvolle proef gedaan met een nieuw, innovatief preventie- en registratiesysteem, Cable Tracks genaamd. Cable Tracks maakt inzichtelijk waar in de grond is gezocht naar kabels en of er proefsleuven gegraven zijn. Uit onderzoeken blijkt dat preventie bij machinale graafwerken meer dan de helft van de graafschade kan voorkomen. Binnenkort wordt dit systeem ter beschikking gesteld aan door Liander erkende aannemers.

Naast berichtgeving over het Nationale Storingsnummer is in het voorjaar van 2010 netbeheerder Liander een sms-service gestart waarbij mensen, na registratie op de daartoe geëigende website, informatie op hun telefoon kunnen krijgen in het geval van stroomstoringen. In het sms-bericht staat wat er aan de hand is en hoe lang de storing naar verwachting gaat duren. Deze dienst is opgezet ter verdere verbetering van de informatievoorziening aan klanten.

Andere innovatieve projecten die thans lopen zijn onder meer de invoeding van biogas op het gasnet en de proef met een zogenaamde microgrid, waarbij met behulp van elektriciteitsopslag in de vorm van batterijen het net semi-autonoom is gemaakt. In geval van storing kan dit net onafhankelijk van het openbare net functioneren.

Financieel

IFRS en vergelijkende cijfers

Zoals in het tweede halfjaarbericht 2009 van 15 februari 2010 is gemeld, worden vanaf 1 januari 2009 in de cijfers van Alliander geen resultaten van Nuon Energy opgenomen vanwege het feit dat dit bedrijf financieel gezien met terugwerkende kracht tot genoemde datum is afgesplitst van n.v. Nuon. Hoewel de juridische afsplitsing eerst op 30 juni 2009 heeft plaatsgevonden, zijn ten behoeve van een beter inzicht voor vergelijkingsdoeleinden de vergelijkende cijfers in de winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2009 (hierna: H1/2009) opgesteld uitgaande van de gewijzigde situatie per 1 januari 2009. Deze wijze van presentatie is niet geheel in lijn met IFRS, waarbij moet worden uitgegaan van het moment van overdracht van control (30 juni 2009) en niet van de datum van de financiële afsplitsing (1 januari 2009). In het appendix bij dit bericht is de vergelijkende winst-en-verliesrekening op IFRS-grondslagen opgenomen die gebaseerd is op het moment van overdracht van control; deze winst-en-verliesrekening laat het resultaat van Nuon Energy zien op de regel "Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten". Voor de

financiële uitwerking van de afsplitsing van Nuon Energy per 1 januari 2009 wordt verwezen naar het eerste halfjaarbericht 2009 d.d. 28 september 2009.

Financiële resultaten

- Het resultaat na belastingen over het eerste halfjaar 2010 komt uit op € 62 miljoen (H1/2009: € 207 miljoen). Vooral door lagere gereguleerde tarieven bedraagt het resultaat na belastingen gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties € 70 miljoen (H1/2009: € 89 miljoen)
- Standard & Poor's herbevestigt credit rating op A. Moody's verhoogt credit rating naar Aa3 (A2).

Over het eerste halfjaar 2010 is het bedrijfsresultaat gedaald naar € 129 miljoen. De daling van € 195 miljoen is vooral het gevolg van de in H1/2009 verantwoorde opbrengst van de verkoop van hoogspanningsnetten (hierna: HS-netten) aan TenneT van € 168 miljoen (voor belastingen).

Het bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten over het eerste halfjaar 2010 (zie pagina 24) van € 148 miljoen is € 29 miljoen lager in vergelijking met dezelfde periode in 2009. Deze daling is vooral veroorzaakt door lagere bedrijfsopbrengsten (€ 63 miljoen) verminderd met daarmee samenhangende lagere bedrijfskosten (€ 34 miljoen).

Het resultaat na belastingen over het eerste halfjaar 2010 is in vergelijking met dezelfde periode in 2009 met € 145 miljoen gedaald naar € 62 miljoen. Deze daling is vooral veroorzaakt door het lagere bedrijfsresultaat van € 195 miljoen deels gecompenseerd door lagere financiële lasten en lagere belastingen.

Het resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten (zie pagina 24) over het eerste halfjaar 2010 is in vergelijking met dezelfde periode in 2009 € 19 miljoen lager en uitgekomen op € 70 miljoen. De belangrijkste oorzaak van de daling betreft het € 29 miljoen lagere bedrijfsresultaat zoals hiervoor toegelicht, gecompenseerd door per saldo lagere financiële baten en lasten (€ 2 miljoen) en belastingen (€ 8 miljoen).

Voor een nadere toelichting van de hiervoor genoemde resultaten wordt verwezen naar de pagina's 12 en 13 (Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening).

Kasstroom en investeringen

Over het eerste halfjaar 2010 kent de kasstroom uit operationele activiteiten een instroom van € 163 miljoen (H1/2009: € 139 miljoen). De kasuitstroom door investeringsactiviteiten bedraagt € 130 miljoen (H1/2009: instroom € 233 miljoen). De financieringskasstroom kent over het eerste halfjaar 2010 een instroom van € 211 miljoen ten opzichte van een uitstroom van € 272 miljoen in H1/2009, vooral veroorzaakt door het liquide maken van uitgezette gelden op deposito's. Voor een nadere toelichting van de hiervoor genoemde stromen wordt verwezen naar pagina 17 (Toelichting op geconsolideerd kasstroomoverzicht).

De investeringen in vaste activa, na aftrek van ontvangen bijdragen, van € 121 miljoen in het eerste halfjaar 2010 zijn € 14 miljoen lager dan die in H1/2009. Deze daling is vooral het gevolg van lagere investeringen in het transportnet en in ICT-activa. Het aantal nieuwe aansluitingen elektriciteit is in het eerste halfjaar 2010 licht gedaald. Het lagere investeringsniveau in ICT-activa is een gevolg van minder projecten in verband met de afsplitsing van Nuon Energy.

Nettoschuldpositie

De nettoschuldpositie aan het eind van het eerste halfjaar 2010 bedraagt € 1.344 miljoen (31 december 2009: € 1.382 miljoen).

Balans

Het eigen vermogen op de balans per 30 juni 2010 laat ten opzichte van de stand ultimo 2009 een kleine stijging zien van € 2 miljoen. Het resultaat na belastingen over het eerste halfjaar 2010 van € 62 miljoen werd verminderd door een combinatie van de dividenduitkering in mei 2010 van € 54 miljoen en mutaties in de hedge- en herwaarderingsreserves.

Ratio's

In het financiële beleid van Alliander wordt een viertal ratio's gehanteerd; per 30 juni 2010 voldoet Alliander aan de gestelde norm voor alle vier ratio's. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar pagina 19.

Overig

Ten opzichte van 30 juni 2009 is per 30 juni 2010 het aantal eigen en ingehuurd medewerkers per saldo afgenomen met 215 FTE. Deze daling is veroorzaakt door de inbreng van Liandyn (300 FTE) in de joint venture (Ziut B.V.) met Enexis, de aankoop van Stam & Co (188 FTE) en een daling van 103 FTE bij in het bijzonder de stafdiensten. Onder meer ten behoeve van het realiseren van kostenbesparingen is het aantal externe medewerkers sterk gedaald en deels vervangen door eigen medewerkers.

Eind 2009 is met de betrokken Amerikaanse investeerder overeenstemming bereikt over de (voortijdige) beëindiging van twee trusts behorende tot de cross border lease transactie die in 1999 is aangegaan met betrekking tot het gasnetwerk in de regio Apeldoorn. Hierdoor is het totaal van de zogenaamde 'strip risk' verminderd. De feitelijke closing van de transactie heeft op 26 januari 2010 plaatsgevonden. De financiële resultaatsimpact is reeds in de cijfers van 2009 verwerkt.

Gebeurtenissen na balansdatum

Alliander heeft op 1 juli 2010 de aandelen van netwerkbedrijf Endinet B.V. overgenomen. Vanaf deze datum zal Endinet worden opgenomen in de geconsolideerde cijfers. Met deze overname blijft Alliander voldoen aan de gestelde normen voor de ratio's volgens zijn financiële beleid (zie pagina 19).

Arnhem, 27 augustus 2010

Raad van Bestuur

Peter Molengraaf, voorzitter

Mark van Lieshout

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2010

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2010	2009 *
Netto-omzet	679	720
Overige baten	51	241
Totaal bedrijfsopbrengsten	730	961
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	207	183
Personeelskosten	177	191
Externe personeelskosten	56	82
Overige kosten	105	125
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	545	581
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	110	106
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-54	-50
Totaal bedrijfskosten	601	637
Bedrijfsresultaat (EBIT)	129	324
Financiële baten en lasten	-49	-76
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	3	4
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	83	252
Belastingen	21	45
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	62	207
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Resultaat na belastingen	62	207
Winst per aandeel (€)	0,45	1,51

Overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2010	2009 *
Resultaat na belastingen	62	207
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	3	9
Totaalresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	65	216
Fair value-mutaties	-9	-
Totaal overig totaalresultaat na belastingen	-9	-
Totaalresultaat boekjaar	56	216
Totaalresultaat toerekenbaar aan:		
- aandeelhouders van Alliander	56	216
- minderheidsbelangen	-	-

* de vergelijkende cijfers 2009 zijn pro forma; de winst-en-verliesrekening volgens IFRS treft u aan op pagina 23 van dit bericht.

Bijzondere posten en fair value-mutaties in het resultaat

Algemeen

De resultaten van Alliander kunnen worden beïnvloed door bijzondere posten en fair value-mutaties. Bijzondere posten worden door Alliander gedefinieerd als posten die – in de opinie van het management – niet direct voortvloeien uit de reguliere bedrijfsvoering en/of die qua aard en omvang dusdanig significant zijn dat deze voor een goede analyse van de onderliggende resultaten apart moeten worden beschouwd.

Bijzondere posten en fair value-mutaties

De bijzondere posten en fair value-mutaties in het eerste halfjaar 2010 zijn per saldo uitgekomen op een last van € 8 miljoen na belastingen (H1/2009: bate van € 118 miljoen). De grotere posten worden onderstaand toegelicht.

Impact bedrijfsresultaat

(H1/2010: € 19 miljoen last, H1/2009: € 147 miljoenbate)
De bijzondere last in het eerste halfjaar 2010 betreft het resultaat samenhangend met cross border lease gerelateerde beleggingen. De bijzondere baten in H1/2009 houden verband met de bruto boekwinst op de verkoop van HS-netten aan TenneT van € 168 miljoen en met de bijzondere last van € 23 miljoen vanwege de uitbetaalde personeelsgratificatie in verband met de splitsing.

Impact resultaat voor belastingen

(H1/2010: € 9 miljoen bate, H1/2009: € 15 miljoen last)
De bijzondere bate van per saldo € 12 miljoen in eerste halfjaar 2010 betreft onder andere enerzijds de positieve waardemutatie van € 19 miljoen van een rente-instrument in verband met de financiering van de overname van Endinet en anderzijds een last in verband met fair value-mutaties op overige financiële instrumenten (€ 7 miljoen). De bijzondere last in H1/2009 van € 16 miljoen houdt verband met betaalde rente op betaalde voorlopige aanslagen vennootschapsbelasting.

Impact resultaat na belastingen

(H1/2010: € 2 miljoen bate, H1/2009: € 14 miljoen last)
Het belastingeffect op de bijzondere posten bedroeg in 2010 een bate van € 2 miljoen (H1/2009: een last van € 26 miljoen). Daarnaast is in H1/2009 een bijzondere bate van € 12 miljoen verantwoord in verband met een vrijval van een eerder gemaakte inschatting van te betalen vennootschapsbelasting uit voorgaande jaren.

Overzicht bijzondere posten en fair value-mutaties

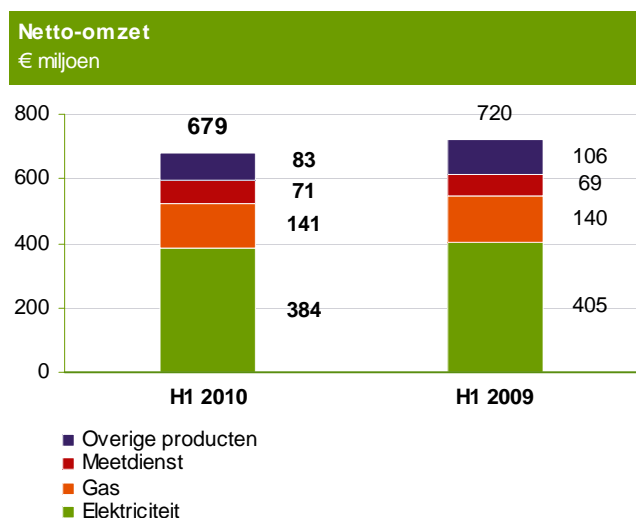
€ miljoen

	1e halfjaar	
	2010	2009 *
Resultaat inzake cross border lease gerelateerde beleggingen	-19	2
Boekresultaat op verkoop HS-netten aan TenneT	-	168
Reservering personeel	-	-23
Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-19	147
Renteswaps in verband met overname Endinet	19	-
Fair value-mutaties op financiële instrumenten	-7	-
Rente vennootschapsbelasting voorgaande jaren	-	-16
Valutaresultaten op een aan cross border lease gerelateerde belegging	-3	1
Totaal impact op resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-10	132
Belastingeffect op bijzondere posten	2	-26
Vrijval te betalen vennootschapsbelasting voorgaande jaren	-	12
Totaal impact op resultaat na belastingen	-8	118

* de vergelijkende cijfers zijn pro forma

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2010

Netto-omzet

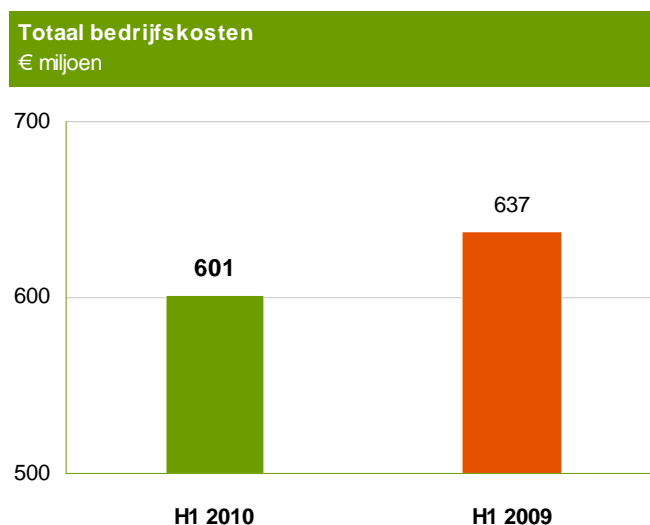


De netto-omzet over het eerste halfjaar 2010 is ten opzichte van dezelfde periode in 2009 gedaald met € 41 miljoen (6%) naar € 679 miljoen. Deze daling is vooral het gevolg van lagere gereguleerde transporttarieven (€ 21 miljoen) en het gevolg van het wegvallen van de netto-omzet door de deconsolidatie van Liandyn B.V. (€ 33 miljoen). De genoemde dalingen zijn deels gecompenseerd door een hogere netto-omzet op andere gebieden. Belangrijke posten hierin zijn enerzijds de aan TenneT verleende dienstverlening op het gebied van investeringen in HS-netten die nu, vanwege de verkoop van deze netten aan TenneT in 2009, als netto-omzet wordt verantwoord en voorheen werd geactiveerd en anderzijds de netto-omzet van de dochteronderneming Stam & Co vanaf 16 maart 2010 (€ 7 miljoen).

Overige baten

De overige baten zijn in het eerste halfjaar 2010 uitgekomen op € 51 miljoen (H1/2009: € 241 miljoen). De daling van € 190 miljoen is in belangrijke mate het gevolg van de in H1/2009 verantwoorde boekwinst van € 168 miljoen (voor belastingen) op de verkoop van HS-netten aan TenneT en lagere opbrengsten van Nuon Energy (€ 34 miljoen) voor dienstverlening door staven en service-units als gevolg van de juridische afsplitsing van Nuon Energy per 30 juni 2009, deels gecompenseerd door hogere andere overige opbrengsten (€ 12 miljoen).

Bedrijfskosten

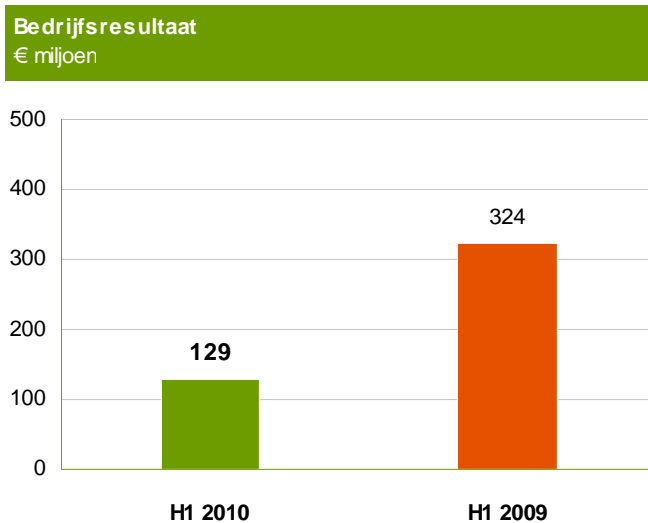


De totale bedrijfskosten (kosten van inkoop, uitbesteed werk, operationele kosten, afschrijvingen en geactiveerde productie) zijn ten opzichte van H1/2009 met € 36 miljoen gedaald naar € 601 miljoen. Deze daling is onder andere veroorzaakt door de eerder genoemde lagere dienstverlening aan Nuon Energy (€ 34 miljoen) maar ook door het wegvallen van kosten van Liandyn B.V. (€ 25 miljoen) vanwege de deconsolidatie van Liandyn. Andere oorzaken voor de lagere bedrijfskosten houden onder meer verband met in 2010 gerealiseerde besparingen in de overheadsfeer (€ 12 miljoen) en met de eenmalige kosten in H1/2009 in verband met de personeelsgratificatie vanwege de splitsing (€ 23 miljoen). De hiervoor genoemde kostendalingen zijn deels gecompenseerd door hogere inkoopkosten van TenneT als gevolg van de verkoop van HS-netten aan TenneT en vanwege reguliere tariefstijgingen van de transportinkoop.

Daarnaast is sprake van een bijzondere kostenpost van € 19 miljoen betreffende het valuta-effect op de cross border lease gerelateerde positie evenals nieuwe bedrijfskosten van Stam & Co vanaf 16 maart 2010 en diversen (€ 6 miljoen).

De daling van de post personeelskosten met € 14 miljoen houdt vooral verband met de in H1/2009 verantwoorde personeelsgratificatie van € 23 miljoen. De met € 26 miljoen gedaalde externe personeelskosten is vooral het gevolg van het actieve beleid om het aantal externe medewerkers af te bouwen c.q. te vervangen door eigen medewerkers. Deze transitie heeft bijgedragen aan de gerealiseerde kostenbesparingen in het eerste halfjaar 2010 ten opzichte van H1/2009.

Bedrijfsresultaat



Over het eerste halfjaar 2010 is het bedrijfsresultaat gedaald met € 195 miljoen (60%) naar € 129 miljoen.

Exclusief bijzondere posten is het bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar 2010 ten opzichte van dat over 2009 gedaald met € 29 miljoen tot € 148 miljoen (H1/2009: € 177 miljoen). Deze daling is hoofdzakelijk het gevolg van de lagere netto-omzet van € 41 miljoen zoals hiervoor toegelicht en de lagere overige baten van € 22 miljoen als gevolg van de eveneens hiervoor toegelichte lagere opbrengsten voor dienstverlening aan Nuon Energy en hogere andere overige opbrengsten. Daartegenover zijn de totale bedrijfskosten € 34 miljoen lager uitgekomen. Voor een toelichting op dit bedrag wordt eveneens verwezen naar de hierboven opgenomen toelichting, mede omdat de bijzondere posten in beide halfjaren elkaar grotendeels compenseren (2009: € 23 miljoen personeelsgratificatie en 2010: € 19 miljoen valuta-effect cross border lease gerelateerde positie).

Financiële baten en lasten

In het eerste halfjaar 2010 komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een last van € 49 miljoen (H1/2009: last € 76 miljoen). Het verschil van € 27 miljoen is grotendeels het gevolg van de als bijzondere post aangemerkte positieve waardemutatie van € 19 miljoen op een rente-instrument in verband met de acquisitie van Endinet per 1 juli 2010. Voorts is in het eerste halfjaar 2010 € 10 miljoen als bijzondere last verantwoord voor fair value-mutaties op financiële instrumenten en voor negatieve valutaresultaten. In H1/2009 was sprake van een bijzondere last van € 16 miljoen met betrekking tot de incidentele heffingsrente van de Belastingdienst.

Het saldo financiële baten en lasten exclusief bijzondere posten en fair value mutaties bedraagt over het eerste halfjaar 2010 € 58 miljoen (H1/2009: € 61 miljoen).

Deelnemingen en joint ventures

Het aandeel in het resultaat na belastingen van deelnemingen en joint ventures bedraagt in het eerste halfjaar 2010 € 3 miljoen (H1/2009: € 4 miljoen) en bestaat hoofdzakelijk uit de resultaten van de deelnemingen Ziut B.V. en N.V. Kema.

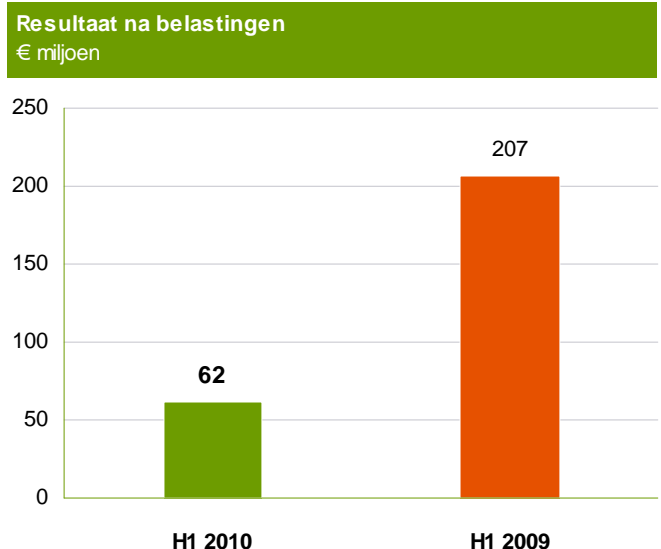
Belastingen

De effectieve belastingdruk (de belastingdruk uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten exclusief het resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures) bedraagt over het eerste halfjaar 2010 26,3% (H1/2009: 18,1%) en is daarmee nagenoeg gelijk aan de nominale druk. De lagere druk van H1/2009 werd vooral veroorzaakt door een vrijval van een eerder gemaakte inschatting van te betalen vennootschapsbelasting uit voorgaande jaren voor een bedrag van € 12 miljoen. Daarnaast had in verband met de verkoop van HS-netten in 2009 realisatie plaatsgevonden van een niet nominaal gewaardeerde latente belastingvordering.

Resultaat na belastingen

Het resultaat na belastingen is over het eerste halfjaar 2010 uitgekomen op € 62 miljoen ten opzichte van € 207 miljoen over dezelfde periode in 2009. Deze afname is, zoals hiervoor toegelicht, in belangrijke mate veroorzaakt door de boekwinst (€ 130 miljoen na belastingen) in 2009 op de verkoop van HS-netten aan TenneT.

Het resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties bedraagt over de verslagperiode € 70 miljoen ten opzichte van € 89 miljoen over H1/2009. De daling van € 19 miljoen wordt, zoals hiervoor toegelicht, grotendeels veroorzaakt door de combinatie van lagere bedrijfsopbrengsten (€ 63 miljoen), lagere bedrijfskosten (€ 34 miljoen) en mede daardoor lagere belastingen.



Geconsolideerde balans per 30 juni 2010

Geconsolideerde balans

€ miljoen

Activa

	30 juni 2010	31 december 2009
Vaste activa		
Materiële vaste activa	4.689	4.638
Immateriële vaste activa	217	209
Investeringen in deelnemingen en joint ventures	49	50
Financiële activa	10	7
Voor verkoop beschikbare financiële activa	285	240
Latente belastingvorderingen	451	487
	5.701	5.631
Vlottende activa		
Voorraden	22	24
Handels- en overige vorderingen	289	338
Financiële activa	30	301
Derivaten	19	11
Liquide middelen	695	451
	1.055	1.125
Totaal activa	6.756	6.756
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Hedge-reserve	-17	-8
Herwaarderingsreserve	-7	-10
Overige reserves	854	596
Resultaat boekjaar	62	312
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	2.247	2.245
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	2.148	2.152
Derivaten	119	105
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	140	120
Vooruitontvangen opbrengsten	1.451	1.436
Latente belastingverplichtingen	2	2
Voorziening voor personeelsbeloningen	60	60
Overige voorzieningen	39	44
	3.959	3.919
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	108	133
Belastingverplichtingen	50	76
Rentedragende verplichtingen	65	73
Derivaten	21	4
Voorziening voor personeelsbeloningen	57	52
Overlopende passiva	249	254
	550	592
Totaal verplichtingen	4.509	4.511
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.756	6.756

Toelichting op de geconsolideerde balans per 30 juni 2010

Algemeen

Onderstaand worden de significante mutaties in de balans per 30 juni 2010 toegelicht ten opzichte van de situatie per 31 december 2009.

Vaste activa

De vaste activa zijn met € 70 miljoen gestegen ten opzichte van 31 december 2009. De toename van de materiële vaste activa is het gevolg van hogere investeringen ten opzichte van de afschrijvingen.

Vlottende activa

De afname van de vlottende activa met € 87 miljoen in vergelijking met de stand per 31 december 2009 is onder andere het gevolg van een afname van de handels- en overige vorderingen met € 66 miljoen. Deze afname is in belangrijke mate veroorzaakt door de afwikkeling van de vorderingen op Nuon Energy en TenneT evenals door meer aandacht voor uitstaande debiteurenposities. Voorts zijn depositocontracten, gerubriceerd onder de financiële activa, niet verlengd in verband met de financiering van de overname van Endinet en daardoor verantwoord als liquide middelen.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen per 30 juni 2010 is met € 2 miljoen gestegen ten opzichte van het niveau van ultimo 2009. De toename met het resultaat lopend boekjaar is verminderd met het in mei 2010 betaalde dividend (€ 54 miljoen) en met de mutaties in andere reserves (per saldo € 6 miljoen).

Langlopende verplichtingen

De langlopende verplichtingen zijn ten opzichte van de stand per 31 december 2009 licht toegenomen met € 40 miljoen. Deze toename is voornamelijk veroorzaakt door een hogere schuldpositie van verplichtingen verband houdende met cross border leases als gevolg van de koersontwikkeling euro-US-dollar. Genoemde posten zijn gedenomineerd in US-dollars.

Kortlopende verplichtingen

De kortlopende verplichtingen zijn ten opzichte van de stand ultimo 2009 per saldo afgenomen met € 59 miljoen. Deze afname is vooral het gevolg van lagere handelsschulden en belastingverplichtingen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2010

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (pro forma)

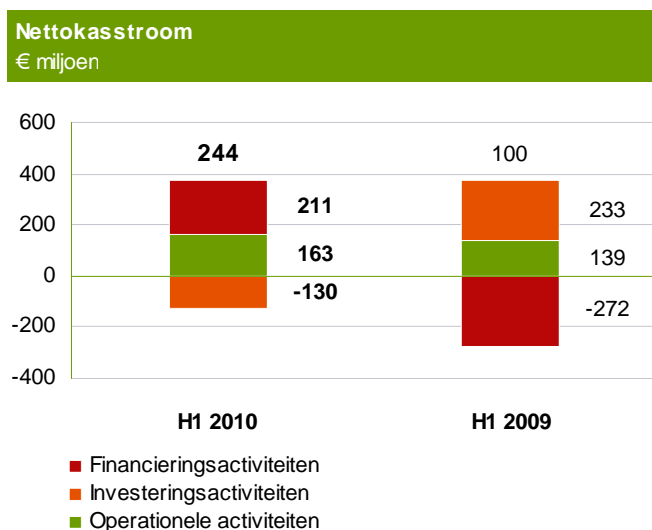
€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2010	2009 [*]
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	62	207
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	49	76
Belastingen	21	45
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-3	-4
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen onder aftrek van geamortiseerde bijdragen	90	87
Veranderingen in werkkapitaal:		
- Voorraden	2	1
- Handels- en overige vorderingen	48	-58
- Handels- en overige schulden en overlopende passiva	-50	31
Totaal veranderingen in werkkapitaal	-	-26
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	32	-153
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	251	232
Saldo betaalde en ontvangen rente	-61	-76
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	5	-
Betaalde winstbelastingen	-32	-17
Totaal	-88	-93
Kasstroom uit operationele activiteiten	163	139
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-157	-186
Bijdrage investeringen van derden	36	51
Investerings in financiële vaste activa	-9	-
Opbrengst activa aangehouden voor verkoop	-	368
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-130	233
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie rekening-courant Nuon Energy	-	-1.499
Aangetrokken/(aflossing) overige kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	50	89
Nieuwe langlopende leningen	3	1.250
Afgeloste / uitgezette leningen	-58	-5
Mutatie uitgezette kortlopende leningen	270	-368
Kapitaalstorting	-	400
Betaald dividend	-54	-139
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	211	-272
Nettokasstroom	244	100
Liquide middelen per 1 januari	451	237
Nettokasstroom	244	100
Liquide middelen per 30 juni	695	337

* pro forma en aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

Toelichting op geconsolideerd kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2010

Kasstroomoverzicht



Voor het eerste halfjaar 2010 is de kasstroom uit operationele activiteiten uitgekomen op € 163 miljoen (H1/2009: € 139 miljoen). De toename van € 24 miljoen is voornamelijk een gevolg van per saldo lagere financiële baten en lasten (€ 27 miljoen), een verslechterde werkkapitaalpositie in 2009 ten opzichte van een gelijk gebleven positie in eerste halfjaar 2010 (€ 26 miljoen) en een lager resultaat na belastingen over de verslagperiode.

Over het eerste halfjaar 2010 is een investeringskasstroom gerealiseerd van € 130 miljoen (uitstroom) ten opzichte van een instroom van € 233 miljoen in dezelfde periode van 2009. De afname van € 363 miljoen wordt nagenoeg geheel verklaard door de in H1/2009 verantwoorde opbrengst van de verkoop van HS-netten aan TenneT (€ 368 miljoen). Daarnaast heeft Alliander in 2010 het aannemingsbedrijf Stam & Co aangekocht voor € 11 miljoen.

De financieringskasstroom is over het eerste halfjaar 2010 uitgekomen op een kasinstroom van € 211 miljoen ten opzichte van een kasuitstroom in H1/2009 van € 272 miljoen. Het verschil van € 483 miljoen wordt voor € 638 miljoen veroorzaakt door de mutatie van uitgezette kasmiddelen op deposito. Waar in H1/2009 sprake was van het uitzetten van gelden op deposito, zijn in het eerste halfjaar 2010 - in verband met de financiering van de overname van Endinet - depositogelden omgezet in liquide middelen. De resterende afwijking in de financieringskasstroom van € 155 miljoen is vooral het gevolg van de aflossing van de rekening-courant met Nuon Energy in 2009, het in verband daarmee aangaan van nieuwe leningen, de kapitaalstorting van Nuon Energy van € 400 miljoen in 2009 en de dividendbetaling in 2009 van € 350 miljoen waarvoor van Nuon Energy een bijdrage is verkregen van € 211 miljoen.

Vrije kasstroom

De vrije kasstroom over het eerste halfjaar 2010 is uitgekomen op € 33 miljoen ten opzichte van € 4 miljoen in H1/2009. De toename is vooral veroorzaakt door de hogere kasstroom uit operationele activiteiten zoals hiervoor toegelicht.

Reconciliatie vrije kasstroom
€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2010	2009
Kasstroom uit operationele activiteiten	163	139
Investeringen in vaste activa	-166	-186
Bijdrage investeringen van derden	36	51
Vrije kasstroom	33	4

Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

€ miljoen

	Aan aandeelhouders toerekenbaar eigen vermogen								Minderheidsbelangen	Totaal
	Aandelenkapitaal	Agio-reserve	Hedge-reserve	Translatieverschillen	Herwaarderings-reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Sub-totaal		
Eigen vermogen per 1 januari 2009	684	671	320	-4	-13	3.845	765	6.268	2	6.270
Afsplitsing Nuon Energy per 30 juni 2009	-	-	-210	-1	-	-3.663	-226	-4.100	-2	-4.102
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	-118	-	-	-	-	-118	-	-118
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	5	-	-	-	5	-	5
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	3	-	-	3	-	3
Overige mutaties	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Nettoresultaat 2009	-	-	-	-	-	-	538	538	-	538
Totaalresultaat	-	-	-118	5	3	-1	538	427	-	427
Dividend met betrekking tot 2008	-	-	-	-	-	-	-350	-350	-	-350
Bestemming resultaat 2008 Alliander	-	-	-	-	-	415	-415	-	-	-
Eigen vermogen per 31 december 2009	684	671	-8	-	-10	596	312	2.245	-	2.245
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	-9	-	-	-	-	-9	-	-9
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	3	-	-	3	-	3
Nettoresultaat 2010	-	-	-	-	-	-	62	62	-	62
Totaalresultaat 1^e halfjaar 2010	-	-	-9	-	3	-	62	56	-	56
Dividend met betrekking tot 2009	-	-	-	-	-	-	-54	-54	-	-54
Bestemming resultaat 2009 Alliander	-	-	-	-	-	258	-258	-	-	-
Eigen vermogen per 30 juni 2010	684	671	-17	-	-7	854	62	2.247	-	2.247

Toelichting

Mutaties hedge- en herwaarderingsreserve

De mutatie in de hedgereserve heeft betrekking op fair value-mutaties op financiële instrumenten waarvoor hedge accounting wordt toegepast. De stijging van de herwaarderingsreserve betreft de waardeverhoging van de beleggingen, geclassificeerd als "voor verkoop beschikbare financiële activa".

Dividend

Het dividend met betrekking tot boekjaar 2009 (€ 54 miljoen) is in mei 2010 uitgekeerd.

Toelichting financiering, financiële ratio's en kredietwaardigheid

Nettoschuldpositie en financiering

De nettoschuldpositie aan het eind van het eerste halfjaar 2010 bedraagt € 1.344 miljoen ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 1.382 miljoen per 31 december 2009.

Reconciliatie nettoschuldpositie		
€ miljoen	30 juni 2010	31 december 2009
Langlopende financiële verplichtingen	2.148	2.152
Kortlopende financiële verplichtingen	65	73
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	140	120
Brutoschuldpositie	2.353	2.345
Liquide middelen	695	451
Langlopende financiële activa	134	115
Kortlopende financiële activa	30	301
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases	150	125
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name garantierekeningen in verband met onderpand)	-	-29
Totaal liquide middelen en beleggingen	1.009	963
Nettoschuldpositie	1.344	1.382

Financieel beleid en financiële positie

Het financiële beleid van Alliander richt zich op een balans tussen bescherming van obligatiehouders en andere verschaffers van vreemd vermogen en een adequaat aandeelhoudersrendement, met behoud van de flexibiliteit om de onderneming te laten groeien en te kunnen investeren. Het financiële kader waarbinnen Alliander opereert, is gebaseerd op vier ratio's, die hieronder nader worden toegelicht.

De ratio FFO / nettoschuldpositie betreft het 12-maands resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor de mutaties actieve belastinglatentie en de bijzondere posten en fair value-mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Per 30 juni 2010 bedraagt de ratio 24,6% (ultimo 2009: 25,4%). In het financiële beleid van Alliander is geformuleerd dat deze ratio minimaal 20% dient te bedragen.

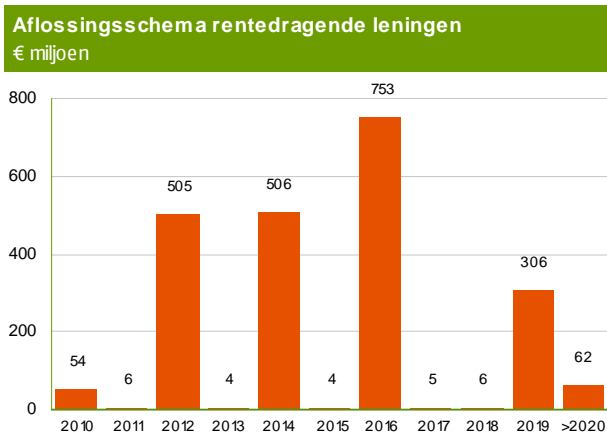
De ratio rentedekking betreft het resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor de mutatie actieve belastinglatentie en de bijzondere posten en fair value-mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa en het saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties. Per 30 juni 2010 is deze ratio uitgekomen op 4,4 (ultimo 2009: 3,7). In het financiële beleid van Alliander is geformuleerd dat deze ratio minimaal 3,5 dient te bedragen.

De ratio nettoschuldpositie / som nettoschuldpositie en eigen vermogen bedraagt per 30 juni 2010 37,4% (ultimo 2009: 38,7%). In het financiële beleid van Alliander is geformuleerd dat deze ratio maximaal 60% mag bedragen.

De solvabiliteitsratio, zijnde het eigen vermogen (inclusief resultaat boekjaar) gedeeld door het balansvermogen vermindert met de vooruit ontvangen opbrengsten, bedraagt per 30 juni 2010 42,4% (ultimo 2009: 41,6%). In het financiële beleid van Alliander is geformuleerd dat deze ratio minimaal 30% dient te bedragen.

Algemene uitgangspunten van het financiële beleid zijn het zorgdragen voor een evenwichtig aflossingsschema, het beschikken over gecommitteerde kredietfaciliteiten en voldoende liquide middelen. Met het opereren binnen het financiële kader en de algemene uitgangspunten wordt een solide A rating profiel gehandhaafd.

Aflossingsschema rentedragende leningen



Kredietfaciliteiten

In het voorjaar van 2010 heeft Alliander de gecommiteerde kredietfaciliteit van € 875 miljoen (looptijd tot november 2011) vervangen door een nieuwe Revolving Credit Facility (RCF) met een totaalbedrag van € 600 miljoen en een looptijd tot maart 2015. Daarnaast heeft Alliander een ECP-programma van € 1,5 miljard met een uitstaand saldo per 30 juni 2010 van € 50 miljoen (per 30 juni 2009: nihil) en een EMTN-programma van € 3 miljard met een uitstaand saldo per 30 juni 2010 van € 2,05 miljard (per 30 juni 2009: € 2,05 miljard).

Kredietwaardigheid

Op 11 maart 2010 heeft Moody's de lange termijn rating van Alliander N.V. verhoogd van A2 naar Aa3. De korte termijn rating van Prime-1 is herbevestigd. De outlook voor de ratings blijft stabiel. Vooral de te verwachten steun van de aandeelhouders in buitengewone omstandigheden is van belang geweest bij het verhogen van de lange termijn rating.

Standard & Poor's heeft mede rekening houdend met de overname van Endinet B.V. op 6 augustus 2010 de huidige lange en korte rating herbevestigd.

De *credit ratings* van Alliander per eind juni 2010 zijn:

Credit ratings		
	long term	short term
Standard & Poor's	A (Stable outlook)	A-1
Moody's	Aa3 (Stable outlook)	P-1

Overige toelichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Bij het opstellen van de cijfers over het eerste halfjaar 2010 is voldaan aan IAS 34 uitgezonderd het bepaalde in:

- IFRS 3 voor wat betreft de overname van Stam & Co en
- IFRS 8 op het gebied van de segmentatie.

De vergelijkende cijfers in de winst-en-verliesrekening H1/2009 zijn pro forma.

In dit bericht zijn dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als in het jaarverslag 2009 van Alliander N.V. dat is te vinden op www.alliander.com. Dit bericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor tussentijdse financiële verslaggeving. Voor een volledig beeld dient dit bericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2009 van Alliander N.V. dat in april 2010 is gepubliceerd.

Cross border lease contracten

In de periode 1998 tot en met 2000 zijn door dochterondernemingen van Alliander N.V. voor netwerken US cross border leases aangegaan, waaronder LILO (lease in lease out)- en SILO (sale in lease out)-transacties. De op dit moment nog resterende transacties hebben betrekking op gasnetwerken in Friesland, Gelderland, Flevoland, Noord- en Zuid-Holland en Utrecht, stadsverwarmingnetten in Almere en Duiven/Westervoort en het elektriciteitsnetwerk in het gebied Randmeren. Voor vijf van deze transacties staat Alliander N.V. als partij bij de overeenkomst rechtstreeks garant. Daarnaast heeft Alliander zogenaamde 403-verklaringen (aansprakelijkheidsverklaringen) afgegeven. De in de leases ondergebrachte netwerken zijn voor een langdurige periode verhuurd aan Amerikaanse partijen (headlease), die deze activa vervolgens weer hebben onderverhuurd aan de desbetreffende dochterondernemingen (sublease). Aan het einde van de sublease bestaat de optie de rechten van de Amerikaanse tegenpartij onder de headlease af te kopen en de transactie aldus te beëindigen. De momenten waarop de overeengekomen looptijden van de subleases eindigen, liggen tussen 2015 en 2028. De baten uit de cross border leases zijn verantwoord in het jaar van afsluiten van de desbetreffende transactie. Met betrekking tot de cross border leases bestaan contractuele voorwaardelijke en onvoorwaardelijke rechten en verplichtingen. Op onderdelen van de netwerken zijn in het kader van de aangegane verplichtingen zekerheden verstrekt in de vorm van hypotheek- en pandrechten.

De totale netto boekwaarde van de in cross border leases ondergebrachte activa bedraagt per 30 juni 2010 € 1,0 miljard (ultimo 2009 € 1,0 miljard). In verband met de transacties staat ultimo juni 2010 in deposito bij meerdere financiële instellingen, dan wel is belegd in waardepapieren, een totaalbedrag van \$ 3,5 miljard (ultimo 2009: \$ 3,6 miljard). Aangezien geen beschikkingsmacht bestaat over het overgrote deel van de beleggingen en de daarbij behorende verplichtingen, worden

deze niet als activa en passiva van Alliander beschouwd en zijn de desbetreffende bedragen niet opgenomen in de geconsolideerde cijfers van Alliander. De beleggingen waar over Alliander wel beschikkingsmacht heeft, zijn verantwoord onder de financiële activa. De gerelateerde leaseverplichtingen zijn opgenomen onder de verplichtingen uit hoofde van financiële leases.

Ultimo juni 2010 bedraagt het maximale 'strip risk' (het gedeelte van de 'termination value' — dat wil zeggen de bij een voortijdig einde van de transactie mogelijk aan de Amerikaanse tegenpartij te betalen vergoeding — dat niet uit de hiertoe aangehouden deposito's en beleggingen kan worden voldaan) voor alle transacties tezamen \$ 583 miljoen (ultimo 2009: \$ 640 miljoen). Ter dekking van het equity-deel van het strip risk, ultimo juni 2010 \$ 407 miljoen (ultimo 2009: \$ 467 miljoen), zijn door Alliander in een aantal transacties ten behoeve van de betrokken investeerders zekerheden in de vorm van letters of credit afgegeven ter hoogte van \$ 170 miljoen (ultimo 2009: \$ 213 miljoen). Het aantal en de hoogte van de af te geven letters of credit is mede afhankelijk van de credit rating van Alliander. In het kader van enkele letter of credit-faciliteiten is ten behoeve van de betrokken banken een pandrecht gevestigd op bij deze banken gestelde cash deposito's met een totaalbedrag ultimo 2009 van \$ 42 miljoen. Ultimo juni 2010 zijn deze cash deposito's komen te vervallen.

Eind 2009 is met de betrokken Amerikaanse investeerder overeenstemming bereikt over de (voortijdige) beëindiging van twee trusts behorend tot de cross border lease transactie die in 1999 is aangegaan met betrekking tot het gasnetwerk in de regio Apeldoorn. De feitelijke closing van de transactie heeft plaatsgevonden op 26 januari 2010. De financiële resultaatimpact is reeds in de cijfers van 2009 verwerkt.

Beoordelingsverklaring

Beoordelingsverklaring

Aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van Alliander N.V.

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht op pagina 10 tot en met 21 opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 van Alliander N.V. te Arnhem, bestaande uit de geconsolideerde winst-en-verliesrekening inclusief toelichting, de geconsolideerde balans inclusief toelichting, het geconsolideerde kasstroomoverzicht inclusief toelichting, het mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen, de toelichting financiering, financiële ratio's en kredietwaardigheid, alsmede de overige toelichtingen beoordeeld. De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie onder toepassing van de hiertoe, in de overige toelichtingen beschreven, geldende waarderingsgrondslagen. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

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

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie over de periode 1 januari 2010 tot en met 30 juni 2010 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, zoals gedefinieerd in de toelichting bij de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

Rotterdam, 27 augustus 2010

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

J.A.M. Stael RA

Appendix

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening volgens IFRS

Hieronder is de winst-en-verliesrekening van Alliander vermeld waarin de afsplitsing van Nuon Energy op basis van IFRS is verwerkt. De afsplitsing van Nuon Energy dient in de winst-en-verliesrekening te worden verantwoord op het moment van overdracht van control (30 juni 2009). Dit betekent dat het resultaat van Nuon Energy over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2009 als resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt verantwoord.

In financieel opzicht heeft de afsplitsing van Nuon Energy van n.v. Nuon plaatsgevonden met terugwerkende kracht tot 1 januari 2009; de resultaten van Nuon Energy worden om die reden niet meer opgenomen in de cijfers van Alliander.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2010	2009
Netto-omzet	679	720
Overige baten	51	241
Totaal bedrijfsopbrengsten	730	961
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	207	183
Personeelskosten	177	191
Externe personeelskosten	56	82
Overige kosten	105	125
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	545	581
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	110	106
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-54	-50
Totaal bedrijfskosten	601	637
Bedrijfsresultaat (EBIT)	129	324
Financiële baten en lasten	-49	-76
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	3	4
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	83	252
Belastingen	21	45
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	62	207
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	226
Resultaat na belastingen	62	433
Winst per aandeel (€)	0,45	3,17

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

In onderstaande winst-en-verliesrekening zijn de bijzondere posten en fair value-mutaties, zoals opgenomen op pagina 11, niet verwerkt.

	1 ^e halfjaar	
	2010	2009 [*]
Netto-omzet	679	720
Overige baten	51	73
Totaal bedrijfsopbrengsten	730	793
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	207	183
Personeelskosten	177	168
Externe personeelskosten	56	82
Overige kosten	86	127
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	526	560
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	110	106
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-54	-50
Totaal bedrijfskosten	582	616
Bedrijfsresultaat (EBIT)	148	177
Financiële baten en lasten	-58	-61
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	3	4
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	93	120
Belastingen	23	31
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	70	89
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Resultaat na belastingen	70	89

* de vergelijkende cijfers zijn pro forma

Colofon

Alliander N.V.
Utrechtseweg 68
6812 AH Arnhem

Postbus 50
6920 AB Duiven

E-mail: alliander@alliander.com
Internet : www.alliander.com

Contactinformatie

Postbus 50, 6920 AB Duiven
Telefoon: +31 26 844 22 66
Fax: +31 26 844 24 24
E-mail: woordvoering@alliander.com

Uitgave

Alliander N.V., © Alliander N.V., 2010

Meer exemplaren van dit bericht en/of de Engelse versie kunnen worden opgevraagd via onze investor relations site op www.alliander.com.