

Alliander N.V.

Resultaten boekjaar 2009 en tweede halfjaar 2009

15 februari 2010



alliander

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 dochter-ondernemingen bedoeld, die samen een netwerkbedrijf vormen. Waar wordt gesproken over Liander refereert dit aan Liander N.V. en zijn dochter-ondernemingen, die samen een netbeheerder vormen. Met Liandon wordt bedoeld Liandon B.V. met zijn dochter-ondernemingen. Alliander N.V. houdt alle aandelen in Liander N.V., Liandon B.V., Alliander Finance B.V. en Alliander AG.

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 dochter-ondernemingen 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 'geloof', '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 2008 van n.v. Nuon (sinds 1 juli 2009: Alliander N.V.) dat is te vinden op www.alliander.com. Dit bericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een complete jaarrekening. 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 zal worden gepubliceerd.

Op dit bericht is geen accountantscontrole toegepast.

Inhoudsopgave

Profiel	2
Kerncijfers	3
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	4
Hoofdpunten 2009	4
Algemeen	4
Financieel	5
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	8
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	8
Overzicht van geconsolideerde gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	8
Bijzondere posten en fair value-mutaties in het resultaat	9
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	10
Geconsolideerde balans	14
Toelichting op de geconsolideerde balans	15
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	16
Toelichting op geconsolideerd kasstroomoverzicht	17
Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen	19
Toelichting financiering, financiële ratio's en kredietwaardigheid	20
Overige toelichtingen	22
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	22
Cross border lease contracten	22
Appendix	23
Geconsolideerde balans volgens IFRS	23
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening volgens IFRS	24

Profiel

Inleiding

Op 30 juni 2009 is het productie- en leveringsbedrijf n.v. Nuon Energy afgesplitst van n.v. Nuon. Op diezelfde datum is de naam van n.v. Nuon gewijzigd in Alliander N.V.

Alliander

Alliander is een netwerkbedrijf in de energiesector en eigenaar van distributienetwerken voor elektriciteit en gas in ongeveer eenderde van Nederland en telt ruim 5700 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 2,8 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, zoals hoogspanningsinstallaties en private energienetwerken. 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

2 ^o halfjaar			Boekjaar		
2009	2008	verschil	2009	2008	verschil
Financiën					
726	756	-4%	1.446	1.497	-3%
167	148	13%	491	390	26%
105	77	36%	312	270	16%
158	215	-27%	335	473	-29%
71	125	-43%	160	302	-47%
-211	-202		-397	-363	
309	114		659	468	
-161	-284		72	-394	
-34	-267		-517	-768	
148	-170		363	74	
30-6-2009 30-6-2008					
6.551	n.b.		6.756	6.259	
2.146	n.b.		2.245	1.661	
1.854	n.b.		1.382	2.201	
Ratio's					
7,6%	n.b.		7,8%	n.b.	
22,2%	n.b.		25,4%	22,5%	
3,8	n.b.		3,7	n.b.	
46,7%	n.b.		38,7%	59,1%	
41,4%	n.b.		41,6%	32,5%	
30-6-2009 30-6-2008 verschil					
Medewerkers					
4.716	4.286	10%	4.633	4.450	4%
1.287	940	37%	1.083	1.144	-5%
Klanten					
87%	88%	-1%	89%	89%	0%
79%	74%	7%	87%	74%	18%
25,1	24,2	1%	27,4	24,0	14%

- 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 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 bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties, aandeel in resultaat 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 toerekenbaar aan aandeelhouders, gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties, plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie.
- De ratio rentedekking betreft het resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders, gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties, plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa plus saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten.
- Onder solvabiliteit wordt verstaan het eigen vermogen inclusief resultaat van de periode gedeeld door het totale vermogen verminderd met de vooruitontvangen opbrengsten.
- FTE is het equivalent van het aantal medewerkers met een volledig dienstverband.
- Geeft de klanttevredenheid weer 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 2009

Algemeen

Splitsing

Het jaar 2009 heeft voor n.v. Nuon, thans Alliander N.V. (hierna: Alliander) in het teken gestaan van de afsplitsing van de productie- en leveringsactiviteiten. Ten behoeve van de realisatie hiervan werd op 30 oktober 2008 door n.v. Nuon het wettelijk vereiste Splitsingsplan ingediend bij de Raad van Bestuur van de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa). Op 8 april 2009 stelde de minister van Economische Zaken vast dat het Splitsingsplan, met inachtneming van de daarop door haar gegeven aanwijzingen, voldeed aan de wettelijke eisen.

Voorafgaand aan de instemming van de minister met het Splitsingsplan werd in februari de overname aangekondigd van het productie- en leveringsbedrijf n.v. Nuon Energy (hierna: Nuon Energy) door het Zweedse energiebedrijf Vattenfall. Op 17 juni 2009 werd door de aandeelhouders ingestemd met de afsplitsing en verkoop van Nuon Energy, kort daarop gevolgd door de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten. Op 30 juni 2009 is Nuon Energy feitelijk afgesplitst van het moederbedrijf n.v. Nuon waarvan de naam op diezelfde datum is gewijzigd in Alliander N.V. Tegelijkertijd werden zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen opnieuw samengesteld.

Met de afsplitsing van Nuon Energy werd uitvoering gegeven aan het groepsverbod van de Wet onafhankelijk netbeheer (WON). In het hiervoor bedoelde Splitsingsplan staat beschreven hoe de financiële ontvlechting is vormgegeven. Uitgangspunt daarbij was het creëren van twee financieel gezonde bedrijven met een evenwichtige financieringsstructuur. Daarbij is rekening gehouden met het feit dat Alliander hoofdzakelijk in een gereguleerde omgeving opereert, terwijl Nuon Energy op de vrije markt actief is. De in het Splitsingsplan neergelegde financieringsstructuur doet recht aan de lange termijn investeringsbehoeften van beide bedrijven. Zo is uitvoering gegeven aan het Besluit financieel beheer netbeheerder, op grond waarvan de totale schuld van netbeheerder Liander N.V. (hierna: Liander) gedeeld door de som van zijn eigen vermogen en de totale schuld op de datum van splitsing maximaal 60% mocht bedragen.

De belangrijkste aanwijzing van de Minister betrof de eis van een aanvullende kapitaalstorting vanuit Nuon Energy in het bedrijf van de netbeheerder van € 400 miljoen. De op basis van deze aanwijzing vereiste acties zijn vóór de juridische afsplitsing van Nuon Energy gerealiseerd. Op grond van een andere aanwijzing van de minister, verband houdend met de hieronder nader beschreven verkoop van de hoogspanningsnetten van 110 kV en hoger (hierna: HS-netten) aan TenneT, is door Liander bij de splitsing additioneel nog een bedrag van € 5 miljoen van Nuon Energy ontvangen. Teneinde volledig te voldoen aan de desbetreffende aanwijzing zal het vermogen van Liander in 2010 nog verder worden versterkt door een bedrag van € 15 miljoen in mindering te brengen op het aan aandeelhouders van Alliander uit te keren dividend over het resultaat van 2009.

Op grond van de WON dient Alliander een verklaring van een onafhankelijk deskundige over te leggen omtrent de uitvoering van het Splitsingsplan overeenkomstig de inhoud daarvan. De desbetreffende verklaring, waarin tevens wordt omschreven op welke wijze uitvoering is gegeven aan de aanwijzing van de minister op het Splitsingsplan, is op 18 december 2009 aan de Raad van Bestuur van de NMa toegezonden.

Na de afsplitsing van de productie- en leveringsactiviteiten zijn tussen Alliander en Nuon Energy nog enige relaties blijven bestaan, onder meer verband houdend met het proces van facturatie en incasso van de kleinverbruikers (tot de invoering van het leveranciersmodel) en de onderverhuur van twee stadsverwarmingsnetten, die in verband met daarop gevestigde cross border leases niet bij de splitsing aan Nuon Energy konden worden overgedragen. Voorts zal nog een aantal gemeenschappelijke balansposten in de nabije toekomst worden afgewikkeld.

De afsplitsing van Nuon Energy van n.v. Nuon op 30 juni 2009 heeft financieel gezien met terugwerkende kracht tot 1 januari 2009 plaatsgevonden. De resultaten van Nuon Energy worden met ingang van die datum niet meer in de cijfers van Alliander opgenomen. Als gevolg hiervan bestaan de resultaten van n.v. Nuon (sinds 1 juli 2009: Alliander N.V.) per 1 januari 2009 uit de resultaten van het netwerkbedrijf, waarin opgenomen de resultaten van netbeheerder Liander, Liandon B.V. (hierna: Liandon), Alliander Finance B.V., Alliander AG en (voor de periode tot 1 december 2009) Liandyn B.V. (hierna: Liandyn).

Herfinanciering

In het kader van de splitsing ter uitvoering van het groepsverbod van de WON heeft in het voorjaar een vereffening plaatsgevonden van de rekening-courant tussen Nuon Energy en Alliander. In verband hiermee is het bestaande Euro Medium Term Notes- (EMTN)-programma in het eerste kwartaal aangepast en verhoogd van € 2 miljard tot € 3 miljard. Op 6 april 2009 is onder dit programma een tweetal obligatieleningen uitgeschreven van in totaal € 1,25 miljard (€ 500 miljoen met een looptijd tot april 2012 en € 750 miljoen met een looptijd tot april 2016). Hiermee bedraagt het totaal aan uitstaande obligatieleningen € 2,05 miljard.

Verkoop HS-netten

Op 11 juni 2009 is de Share Purchase Agreement (SPA) ondertekend betreffende de verkoop van de (niet in cross border leases ondergebrachte) HS-netten aan de landelijke netbeheerder TenneT. Deze overeenkomst heeft terugwerkende kracht tot 1 juni 2009. De verkoopprijs bedroeg € 368 miljoen waarbij een boekwinst is behaald van € 130 miljoen na belastingen. Ten behoeve van de financiering van de aankoop heeft Alliander voor het bedrag van de volledige koopsom aan TenneT een lening verstrekt. Deze lening is ultimo september 2009 door TenneT afgelost.

Bij de hiervoor omschreven verkoop van de HS-netten aan TenneT is de intentie uitgesproken om een lange termijn onderling samenwerkingsverband tot stand te brengen voor infrastructurele werkzaamheden aan de overgedragen HS-netten. Deze werkzaamheden werden binnen Alliander voorheen uitgevoerd door Liandon als service provider voor netbeheerder Liander. Momenteel worden ten behoeve van deze samenwerking de benodigde plannen opgesteld welke naar verwachting in de eerste helft van 2010 geëffectueerd zullen worden.

Oprichting Ziut

Op 1 oktober 2009 heeft Alliander samen met Enexis een nieuw dochterbedrijf opgericht, genaamd Ziut B.V. (hierna: Ziut). Ziut is de nieuwe onderneming in de zich verder ontwikkelende markt van openbare verlichting, verkeersregelsystemen en lichtarchitectuur. Enexis en Alliander zijn gezamenlijk eigenaar van deze onderneming, waarin Alliander een belang heeft van 53%. Ultimo november 2009 heeft Alliander de aandelen in Liandyn ingebracht in Ziut, waarbij een boekwinst is gerealiseerd van € 10 miljoen. Enexis heeft op zijn beurt de aandelen van IP Lighting ingebracht in Ziut. Ziut start met ruim 500 medewerkers en een omzet van circa € 140 miljoen. Klanten van Ziut zijn overheden zoals gemeenten, waterschappen en provincies, maar ook civiele aannemers en projectontwikkelaars.

Voorgenomen overname Endinet

Op 11 december 2009 is met de gemeente Eindhoven en elf gemeenten in de regio op hoofdlijnen overeenstemming bereikt over de voorgenomen overdracht van hun aandelen in netwerkbedrijf Endinet B.V. (hierna: Endinet) aan Alliander. In januari 2010 heeft boekenonderzoek plaats gevonden, op basis waarvan de definitieve koopovereenkomst is opgesteld. Endinet heeft een jaaromzet van € 110 miljoen en heeft circa 250 medewerkers in dienst. De belangrijkste beweegredenen voor deze overname zijn de geografische aansluiting van de netten van Endinet op die van Liander en schaalvergroting. Gezien de intentie van de minister van Economische Zaken om te komen tot een herschikking van de eigendom van energienetten en aldus de versnippering van netwerkbedrijven tegen te gaan, versterkt de beoogde overname van Endinet zowel de positie van Alliander als die van Endinet. De overname zal grotendeels worden gefinancierd vanuit de beschikbare kasmiddelen van Alliander. Begin maart 2010 vindt besluitvorming plaats, de feitelijke overdracht is voorzien voor medio 2010.

Ontwikkelingen Regulering

In december 2009 heeft de Eerste Kamer ingestemd met het wetsvoorstel Wijziging Elektriciteitswet 1998 ten aanzien van de uitbetaling van een tegemoetkoming over 2009 en 2010 in verband met de invoering van het capaciteitsafhankelijk transporttarief. Op grond van dit wetsvoorstel moeten de netbeheerders tijdelijk een tegemoetkoming uitkeren aan klanten die onevenredig nadeel ondervinden. De uitbetaling over 2009 zal plaatsvinden in 2010. Voor 2009 is een bedrag voorzien van € 9 miljoen. Over 2010 zal nog eens de helft van dit bedrag worden uitgekeerd. Daarnaast is de coulancregeling van

toepassing als onderdeel van de invoering van het capaciteitstarief. De impact van deze regeling op de netto-omzet bedraagt voor het jaar 2009 € 5 miljoen. Het is de bedoeling dat de uitkeringen die gedaan worden in het kader van deze regeling, worden verwerkt in de tarieven van 2011 en later.

Kwaliteits- en capaciteitsdocument (KCD)

In 2009 is door Liander een nieuw Kwaliteits- en Capaciteitsdocument (KCD) voor zowel elektriciteit als gas opgesteld. Dit document verschaft toezichthouders, klanten en marktpartijen inzicht in de visie van Liander op de ontwikkelingen van zijn elektriciteit- en gasnetten voor de komende zeven jaar. Daarnaast geeft het inzicht in de wijze waarop de kwaliteit en veiligheid van deze netten worden gewaarborgd en verbeterd.

Innovaties

In april hebben Nederlandse elektriciteitsnetbeheerders besloten gezamenlijk een infrastructuur aan te leggen voor het opladen van elektrische auto's. Via de met dit doel gezamenlijk opgerichte Stichting e-laad.nl zullen de deelnemende netbeheerders de komende jaren tienduizend elektrische oplaadpunten realiseren in de openbare ruimte. Dit initiatief vraagt een investering van in totaal € 26 miljoen. De kosten worden gedragen door de participerende netbeheerders; de bijdrage van Alliander bedraagt € 12 miljoen. In 2012 zijn de tienduizend oplaadpunten naar verwachting gerealiseerd. Vanaf 2010 zal worden gestart met de grootschalige uitvoering. Daarnaast participeert Alliander in Amsterdam Smart City, een innovatief project om met nieuwe technologie energie te besparen.

Op gasgebied innoveert Alliander door als eerste in Nederland het invoeden van biogas van een veehouderij in het gasnet mogelijk te maken.

In Zutphen heeft Alliander een proef gedaan met een zogenaamd microgrid. Met behulp van elektriciteitsopslag in de vorm van batterijen is dit net semi-autonoom gemaakt, waardoor het in geval van een storing onafhankelijk van het openbare net kan functioneren.

Financieel

IFRS en vergelijkende cijfers

Zoals hiervoor gemeld is Nuon Energy financieel gezien met terugwerkende kracht tot 1 januari 2009 afgesplitst van n.v. Nuon, wat impliceert dat vanaf deze datum de resultaten van Nuon Energy niet meer worden opgenomen in de cijfers van Alliander. Hoewel de juridische afsplitsing eerst op 30 juni 2009 heeft plaatsgevonden, zijn ten behoeve van dit bericht van Alliander de cijfers opgesteld uitgaande van de gewijzigde situatie per 1 januari 2009. Hierbij zijn voor een beter inzicht voor vergelijkingsdoeleinden de vergelijkende cijfers 2008 in de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht aangepast. 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 zijn tevens de vergelijkende balansen en winst-en-verliesrekeningen opgenomen die gebaseerd zijn op het moment van overdracht van control. Dit betekent dat die winst-en-verliesrekeningen eveneens het resultaat van Nuon Energy laten 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.

In het vervolg van dit bericht wordt alleen gesproken over de resultaten van Alliander. Ten aanzien van de vergelijkende cijfers over 2008 en het tweede halfjaar van 2008 dient nog te worden vermeld dat de operationele splitsing van n.v. Nuon in een netwerkbedrijf enerzijds (thans: Alliander) en een productie- en leveringsbedrijf anderzijds (thans: Nuon Energy) per 1 juli 2008 heeft plaatsgevonden. Tot 1 juli 2008 waren de administraties van de staf- en service-units behorende bij het netwerkbedrijf geïntegreerd in n.v. Nuon, waardoor in dit verslag bedragen van Nuon Energy zijn verantwoord in de vergelijkende cijfers over de eerste helft van 2008 van Alliander. Voorts worden in het kader van de operationele splitsing uitbestede werkzaamheden sinds 1 juli 2008 zelfstandig uitgevoerd. Beide factoren hebben invloed op de vergelijkbaarheid van de resultaten over het eerste halfjaar van 2008 ten opzichte van dezelfde periode van 2009. In de desbetreffende overzichten in dit verslag wordt vermeld dat de cijfers over 2008 pro forma zijn opgesteld.

Financiële resultaten 2009

Over het boekjaar 2009 is het bedrijfsresultaat gestegen met € 101 miljoen (26%) naar € 491 miljoen. Deze stijging is onder meer het gevolg van de boekwinst op de verkoop van de HS-netten (€ 168 miljoen), van bijzondere kosten in 2008 samenhangend met cross border leases (€ 105 miljoen) en van een lagere netto-omzet, overige baten en hogere kosten in 2009.

Het bedrijfsresultaat 2009 exclusief bijzondere posten (zie pagina 9) van € 335 miljoen is € 138 miljoen lager in vergelijking met het vorige boekjaar. De daling is vooral veroorzaakt door een lagere netto-omzet, lagere overige baten en hogere kosten.

Over het boekjaar is het resultaat na belastingen met € 42 miljoen gestegen naar € 312 miljoen. Deze stijging wordt vooral veroorzaakt door het hogere bedrijfsresultaat van € 101 miljoen zoals hierboven toegelicht, hogere financiële lasten en een hoger resultaat van deelnemingen.

Het resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten over het boekjaar 2009 is € 142 miljoen lager en uitgekomen op € 160 miljoen. De belangrijkste oorzaken van de daling betreffen het € 138 miljoen lagere bedrijfsresultaat zoals hiervoor toegelicht, hogere financiële lasten welke deels worden gecompenseerd door lagere belastingen.

Voor een nadere toelichting van de hiervoor genoemde resultaten wordt verwezen naar de pagina's 10 tot en met 13 (Toelichting op geconsolideerde winst-en-verliesrekening).

Financiële resultaten tweede halfjaar

Het bedrijfsresultaat over het tweede halfjaar is met € 19 miljoen (13%) gestegen tot € 167 miljoen (H2/2008: € 148 miljoen). Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door bijzondere kosten in H2/2008 samenhangend met cross border leases (€ 87 miljoen), deels gecompenseerd door een lagere netto-omzet, lagere overige baten en hogere kosten.

Het bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten bedraagt in het tweede halfjaar van 2009 € 158 miljoen (H2/2008: € 215 miljoen). De daling van € 57 miljoen vloeit onder meer voort uit lagere netto-omzet en overige baten en hogere kosten.

Het resultaat na belastingen over het tweede halfjaar van 2009 is met € 28 miljoen gestegen tot € 105 miljoen (H2/2008: € 77 miljoen). Deze stijging is vooral veroorzaakt door de stijging van het bedrijfsresultaat van € 19 miljoen zoals hierboven toegelicht en een hoger resultaat van deelnemingen.

Exclusief bijzondere posten is in het tweede halfjaar 2009 sprake van een daling van het resultaat na belastingen met € 54 miljoen (43%) tot € 71 miljoen (H2/2008: € 125 miljoen). De daling vloeit onder meer voort uit het lagere bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten van € 57 miljoen zoals hiervoor toegelicht, hogere financiële lasten gecompenseerd door lagere belastingen.

Voor een nadere toelichting van de hiervoor genoemde resultaten wordt verwezen naar de pagina's 10 tot en met 13 (Toelichting op geconsolideerde winst-en-verliesrekening).

Kasstroom

Over het boekjaar 2009 bedraagt de kasstroom uit operationele activiteiten een instroom van € 659 miljoen (2008: € 468 miljoen). De kasstroom uit operationele activiteiten is in het tweede halfjaar van 2009 op een instroom van € 309 miljoen uitgekomen (H2/2008: € 114 miljoen).

Over het boekjaar 2009 bedraagt de kasstroom uit investeringsactiviteiten een instroom van € 72 miljoen (2008: uitstroom € 394 miljoen) vooral als gevolg van de opbrengsten uit de verkoop van de HS-netten (€ 368 miljoen) in 2009 en de investering in financiële vaste activa in 2008 (€ 136 miljoen). De kasstroom uit investeringsactiviteiten in het tweede halfjaar bedraagt € 161 miljoen uitstroom (H2/2008: uitstroom € 284 miljoen). De financieringskasstroom bedraagt over 2009 € 517 miljoen ten opzichte van € 768 miljoen over 2008. Het verschil wordt vooral veroorzaakt door de additionele kapitaalstorting van € 400 miljoen.

Voor een nadere toelichting van de hiervoor bedoelde stromen wordt verwezen naar pagina 17 (Toelichting op geconsolideerd kasstroomoverzicht).

Nettoschuldpositie

De nettoschuldpositie aan het eind van 2009 bedraagt € 1.382 miljoen (1 januari 2009: € 2.201 miljoen). Deze afname is het gevolg van de hiervoor genoemde additionele kapitaalstorting van € 400 miljoen door Nuon Energy uit hoofde van de aanwijzing van de minister op het Splitsingsplan, alsmede van de ontvangst van € 368 miljoen in het kader van de verkoop van de HS-netten.

In het eerste halfjaar heeft lange termijn financiering plaatsgevonden. Deze bestond uit de uitgifte van de twee eerdergenoemde obligatieleningen onder het EMTN-programma en de kapitaalstorting van € 400 miljoen door Nuon Energy conform de aanwijzing van de minister van Economische Zaken op het splitsingsplan. Met voornoemde opbrengsten is de rekening-courantschuld aan Nuon Energy afgelost. Met de uitbetaling van het dividend over 2008 (€ 350 miljoen) is de uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten uitgekomen op € 517 miljoen (2008: uitstroom € 768 miljoen). Voor het tweede halfjaar is de kasuitstroom uit financieringsactiviteiten uitgekomen op € 34 miljoen (2008: uitstroom € 267 miljoen).

Balans

De toename van de post eigen vermogen in de balans per 31 december 2009 is vooral het gevolg van de additionele kapitaalstortingen uit hoofde van de aanwijzing van de minister van Economische Zaken op het Splitsingsplan. Daarnaast zijn in de balans per 31 december 2009 de mutaties in het kader van de herfinanciering van de leningen en de verkoop van de HS-netten aan TenneT zichtbaar geworden.

Ratio's

In het financiële beleid van Alliander wordt een viertal ratio's geformuleerd waaraan Alliander voldoet. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar pagina 20.

Overig

Ten opzichte van ultimo 2008 is in 2009 het aantal eigen personeelsleden toegenomen. Als gevolg van de operationele splitsing per 1 juli 2008 is voor een goede en adequate invulling van de doelstellingen van Alliander een daarop aangepaste organisatie neergezet. Door de inbreng van de aandelen van Liandyn in Zlut zijn de medewerkers van Liandyn niet meer meegeteld in de totale aantallen FTE's van Alliander per eind 2009.

De bij consumenten gemeten klanttevredenheid is gelijk aan ultimo 2008. De klanttevredenheid bij de zakelijke markt (inclusief gemeenten) is belangrijk verbeterd.

Het borgen van een continue distributie van energie aan onze klanten via een betrouwbaar netwerk is onze voornaamste doelstelling. De leveringsbetrouwbaarheid betreffende elektriciteit komt naar voren in de zogenaamde uitvalduur. Ten opzichte van de situatie ultimo 2008 is de uitvalduur 2009, die eind februari 2010 definitief wordt vast gesteld door Netbeheer

Nederland en N.V. Kema, gestegen door een hoger aantal storingen en een langere reparatieduur.

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 van de voormalige Nuon VNB (Veluwe Nutsbedrijven). De feitelijke closing van de transactie heeft plaatsgevonden op 26 januari 2010.

Gebeurtenissen na balansdatum

Alliander is voornemens het allround aannemingsbedrijf van bekabelingswerken en communicatiesystemen Stam & Co uit Heerhugowaard over te nemen. Het boekenonderzoek is inmiddels uitgevoerd en begin maart 2010 zal finale besluitvorming plaatsvinden. Stam & Co heeft een jaaromzet van circa € 24 miljoen en heeft circa 150 medewerkers in dienst. Met deze overname verzekert Alliander zich ook op termijn van voldoende monteurcapaciteit in Noord-Holland.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen

2 ^e halfjaar			Boekjaar	
2009	2008 ¹		2009	2008 ¹
726	756	Netto-omzet	1.446	1.497
63	96	Overige baten	304	213
789	852	Totaal bedrijfsopbrengsten	1.750	1.710
224	225	Kosten van inkoop en uitbesteed werk	407	451
170	134	Personeelskosten	361	274
74	71	Externe personeelskosten	156	127
113	210	Overige kosten	238	349
581	640	Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	1.162	1.201
108	118	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	214	225
-67	-54	Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-117	-106
622	704	Totaal bedrijfskosten	1.259	1.320
167	148	Bedrijfsresultaat (EBIT)	491	390
-52	-48	Financiële baten en lasten	-128	-44
16	1	Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	20	4
131	101	Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	383	350
26	24	Belastingen	71	80
105	77	Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	312	270
-	-	Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
105	77	Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders	312	270
0,77	0,56	Winst per aandeel (€)	2,28	1,97

Overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over 2009

€ miljoen

2 ^e halfjaar			Boekjaar	
2009	2008 ¹		2009	2008 ¹
105	77	Resultaat na belastingen	312	270
-6	-16	Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	3	-13
99	61	Totaalresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	315	257

¹ de vergelijkende cijfers 2008 zijn pro forma; de winst-en-verliesrekening volgens IFRS treft u aan op blz. 24 van dit bericht.

Bijzondere posten en fair value-mutaties in het resultaat

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 in 2009

De bijzondere posten en fair value-mutaties in 2009 zijn per saldo uitgekomen op een bate van € 152 miljoen na belastingen (2008: last € 32 miljoen).

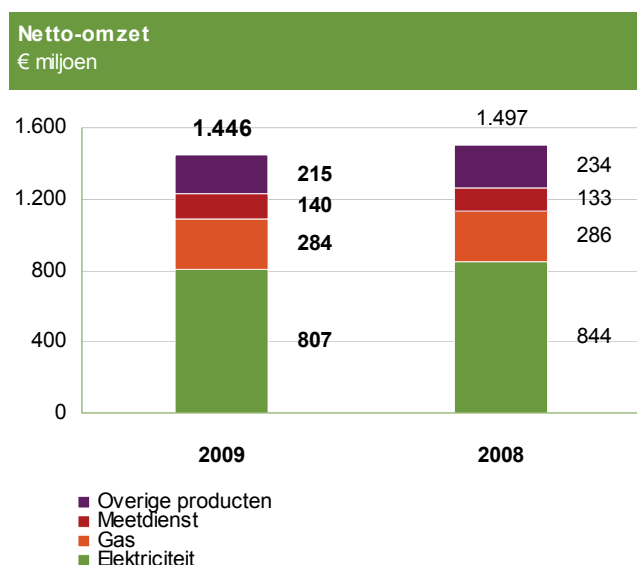
Overzicht bijzondere posten en fair value-mutaties				
€ miljoen				
2e halfjaar			boekjaar	
2009	2008 ¹		2009	2008 ¹
6	-87	Resultaat inzake cross border lease gerelateerde beleggingen	8	-105
-	20	Vrijval voorziening tariefgeschil NMa	-	20
-	-	Verkoop hoogspanningsnetten	168	-
10	-	Boekwinst Liandyn	10	-
-7	-	Reservering personeel ²	-30	-
-	-	Resultaat op afkoop lening (vrijval voorziening)	-	2
9	-67	Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	156	-83
-1	-	Valutaresultaten op aan een cross border lease gerelateerde belegging	-	-
13	-	Opbrengst verkoop participatie uit minderheidsdeelneming	13	-
20	-	Rente vennootschapsbelasting voorgaande jaren	4	-
-	-	Resultaat op afkoop lening	-	42
41	-67	Totaal impact op resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten voor belastingen	173	-41
-7	19	Belastingeffect op bijzondere posten	-33	9
-	-	Vrijval te betalen vennootschapsbelasting voorgaande jaren	12	-
34	-48	Totaal impact op resultaat na belastingen	152	-32

¹ de vergelijkende cijfers zijn pro forma

² deze post bestaat met name uit de in 2009 uitbetaalde personeelsgratificatie in verband met de afsplitsing van Nuon Energy alsmede uit een herberekend bedrag voor andere personeelsvoorzieningen

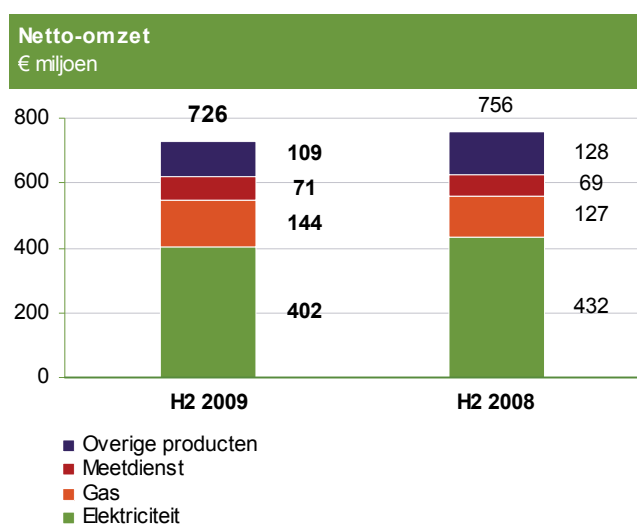
Toelichting op geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Netto-omzet boekjaar 2009



De netto-omzet over het boekjaar is ten opzichte van het vorige boekjaar gedaald met € 51 miljoen (3%) naar € 1.446 miljoen, hetgeen het gevolg is van tariefdalingen (€ 12 miljoen), de reserveringen voor de tegemoetkoming- en de coulanceregeling in verband met invoering capaciteitstarief (€ 14 miljoen), de vrijval in 2008 van een voorziening tariefgeschil met de NMa (€ 20 miljoen), lagere omzet vrij domein activiteiten en overige effecten (€ 5 miljoen).

Netto-omzet H2-2009



De netto-omzet is in het tweede halfjaar van 2009 ten opzichte van H2/2008 gedaald met € 30 miljoen (4%) naar € 726 miljoen. Deze daling is het gevolg van tariefdalingen (€ 6 miljoen), de reserveringen voor de tegemoetkoming- en coulanceregeling in verband met invoering capaciteitstarief (€ 12 miljoen), de vrijval in 2008 van de voorziening tariefgeschil met de NMa (€ 20 miljoen) en lagere omzet vrij domein activiteiten en overige effecten (€ 10 miljoen); deels zijn deze posten gecompenseerd

door het gewijzigde seizoenspatroon in verband met de invoering van het capaciteitstarief (€ 18 miljoen).

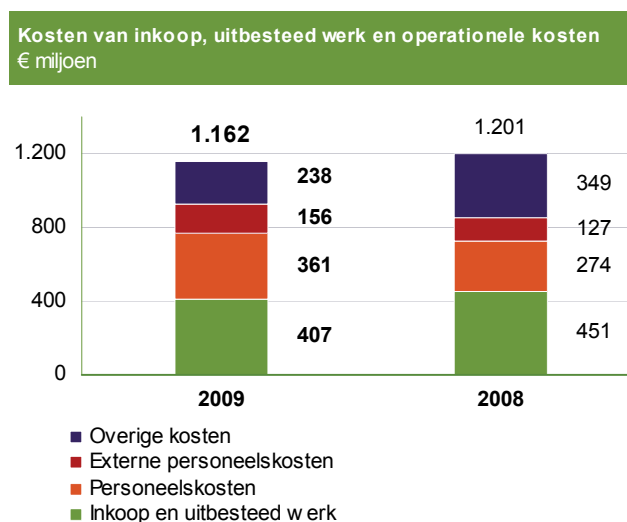
Overige baten boekjaar 2009

In het boekjaar zijn de overige baten gestegen met € 91 miljoen naar € 304 miljoen, hetgeen het gevolg is van de verantwoorde boekwinst van € 168 miljoen (vóór belastingen) op de verkoop van de HS-netten aan TenneT, de boekwinst op de verkoop van Liandyn van € 10 miljoen en lagere opbrengsten hoofdzakelijk voor de dienstverlening aan Nuon Energy (€ 87 miljoen).

Overige baten H2-2009

De overige baten in het tweede halfjaar van 2009 zijn uitgekomen op € 63 miljoen (H2/2008 € 96 miljoen). De daling is het gevolg van € 43 miljoen lagere opbrengsten van vooral Nuon Energy voor dienstverlening door staven en service-units deels teniet gedaan door de boekwinst op de verkoop van Liandyn (€ 10 miljoen).

Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten boekjaar 2009



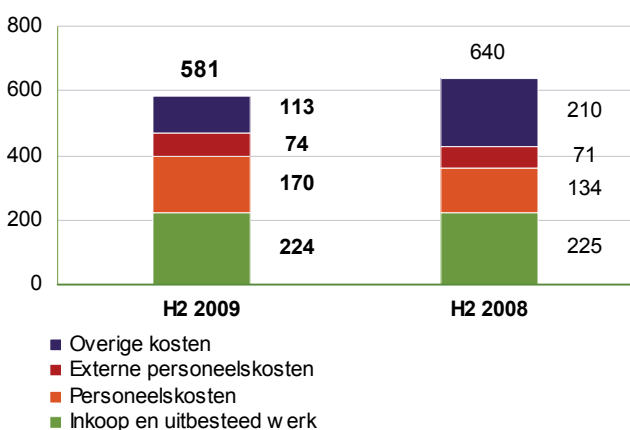
Vanaf de datum van de operationele splitsing (1 juli 2008) worden de activiteiten op het gebied van facturatie en incasso van zakelijke klanten in eigen beheer uitgevoerd. Deze activiteiten werden voordien ingekocht bij het Customer Care Center (hierna: CCC) van Nuon Energy. Hierdoor zijn de desbetreffende kosten verschoven van kosten van inkoop en uitbesteed werk naar eigen en externe personeelskosten. Daarnaast hebben de lagere prijzen voor netverliezen geleid tot een lager niveau van de kosten van inkoop en uitbesteed werk.

De operationele kosten (personeelskosten, externe personeelskosten en overige kosten) over het boekjaar (€ 755 miljoen) zijn nagenoeg op hetzelfde niveau uitgekomen als in het vorige boekjaar. Als rekening wordt gehouden met de per saldo bijzondere kosten samenhangend met cross border leases in 2008 (€ 105 miljoen) zijn de operationele kosten toegenomen

met € 60 miljoen eenmalige kosten en € 50 miljoen structurele kostenstijging. De eenmalige kosten kunnen verklaard worden door een bijzondere personeelsgratificatie in verband met de splitsing (€ 23 miljoen) en € 37 miljoen kosten voor reserveringen van voorzieningen en strategische projecten. In de structurele kostenstijging zijn begrepen de hogere kosten die een gevolg zijn van de verkoop van het HS-net aan TenneT (€ 13 miljoen), de hogere kosten voor onderhoud van het transportnet (€ 8 miljoen) alsmede met een overige structurele kostenstijging (€ 29 miljoen). Deze overige kostenstijging houdt verband met eerdergenoemde verschuiving van de kosten op het gebied van facturatie en incasso van zakelijke klanten, met kosten voor intelligent netbeheer en slimme meters en met het uitvoeren van verbeterinitiatieven, zoals World Class Customer Management, operationele excellentie en marktveranderingen (marktmodel). Intelligent netbeheer en slimme meters zullen op termijn een bijdrage leveren aan lagere exploitatiekosten van het transportnet; de verbeterinitiatieven zijn gericht op de klantprocessen en de algemene bedrijfscultuur en dienen op termijn te resulteren in een verbetering van de klanttevredenheid en in lagere kosten van de klantprocessen. Zo wordt er nadrukkelijk gekozen voor een lange termijn focus waarbij gestreefd wordt naar een goede klanttevredenheid tegen een zo laag mogelijke prijs.

Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten H2-2009

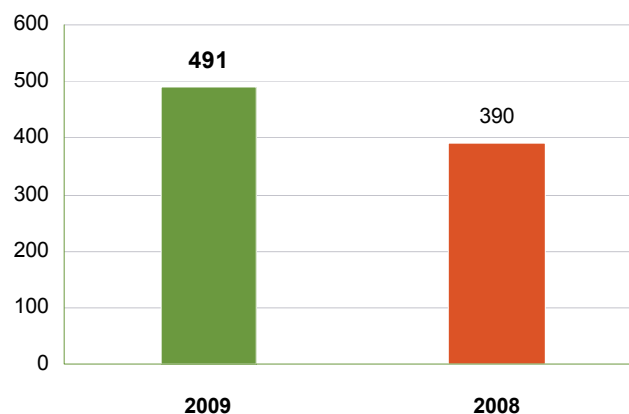
Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten
€ miljoen



De operationele kosten over het tweede halfjaar van 2009 bedragen € 357 miljoen en zijn daarmee € 58 miljoen lager dan H2/2008. Deze daling is vooral veroorzaakt door per saldo bijzondere kosten in H2/2008 samenhangend met cross border leases (€ 87 miljoen) welke daling deels is teniet gedaan door eenmalige kosten (€ 19 miljoen) en een structurele kostenstijging; deze stijging is hiervoor toegelicht.

Bedrijfsresultaat boekjaar 2009

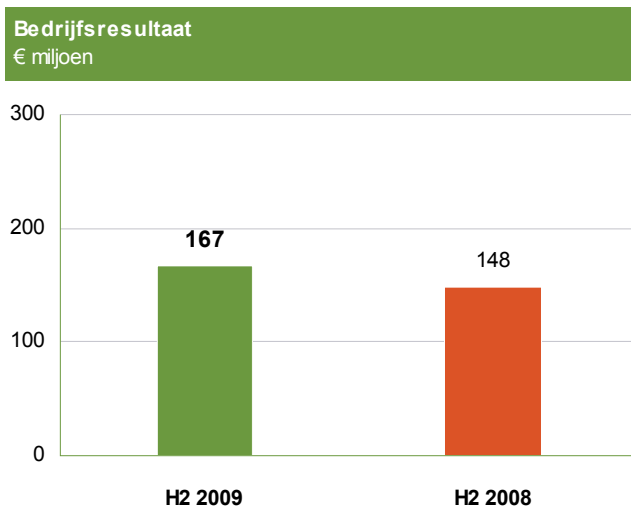
Bedrijfsresultaat
€ miljoen



Over het boekjaar 2009 is het bedrijfsresultaat gestegen met € 101 miljoen (26%) naar € 491 miljoen. Deze stijging is het gevolg van de boekwinsten op de verkoop van de HS-netten (€ 168 miljoen) en van Liandyn (€ 10 miljoen), bijzondere kosten in 2008 samenhangend met cross border leases (€ 105 miljoen), lagere afschrijvingen (€ 11 miljoen), hogere geactiveerde productie (€ 11 miljoen) deels gecompenseerd door een lagere netto-omzet (€ 51 miljoen), lagere overige baten (€ 87 miljoen) en hogere kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten (€ 66 miljoen) waar onder de personeelsgratificatie in verband met de splitsing (€ 23 miljoen).

Het bedrijfsresultaat 2009 exclusief bijzondere posten van € 335 miljoen is € 138 miljoen lager in vergelijking met 2008. De daling wordt veroorzaakt door een lagere netto-omzet (€ 31 miljoen), lagere overige baten (€ 87 miljoen) en hogere kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten (€ 42 miljoen), deels gecompenseerd door lagere afschrijvingen (€ 11 miljoen) en hogere geactiveerde productie (€ 11 miljoen).

Bedrijfsresultaat H2-2009



Het bedrijfsresultaat over het tweede halfjaar van 2009 is met € 19 miljoen (13%) gestegen tot € 167 miljoen. Deze stijging wordt veroorzaakt door bijzondere kosten in H2/2008 samenhangend met cross border leases (€ 87 miljoen), de boekwinst op de verkoop van Liandyn (€ 10 miljoen), lagere afschrijvingen (€ 10 miljoen) en hogere geactiveerde productie (€ 13 miljoen), deels gecompenseerd door een lagere netto-omzet (€ 30 miljoen), lagere overige baten (€ 43 miljoen) en hogere kosten (€ 28 miljoen).

Het bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten bedraagt in het tweede halfjaar van 2009 € 158 miljoen (H2/2008: € 215 miljoen). De daling van € 57 miljoen vloeit voort uit de lagere netto-omzet (€ 10 miljoen), lagere overige baten (€ 43 miljoen), hogere kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten (€ 27 miljoen). Deels verminderd door lagere afschrijvingen (€ 10 miljoen) en hogere geactiveerde productie (€ 13 miljoen).

Financiële baten en lasten boekjaar 2009

In het boekjaar komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een last van € 128 miljoen (2008: € 44 miljoen). Van de stijging van € 84 miljoen heeft € 38 miljoen betrekking op bijzondere baten: in 2008 zijnde het resultaat op de afkoop van een lening (€ 42 miljoen) en in 2009 een ontvangen rente op vennootschapsbelasting over voorgaande jaren (€ 4 miljoen). De resterende stijging van € 46 miljoen wordt veroorzaakt door de als gevolg van de doorgevoerde splitsing gewijzigde financieringsstructuur en de relatief lage debetrente op de uitstaande kasmiddelen.

Financiële baten en lasten H2-2009

De financiële baten en lasten zijn in het tweede halfjaar van 2009 uitgekomen op € 52 miljoen lasten (H2/2008 € 48 miljoen). Deze stijging is enerzijds het gevolg eenmalige rentebaten vennootschapsbelasting (€ 20 miljoen) en anderzijds van de gewijzigde financieringsstructuur.

Deelnemingen en joint ventures boekjaar 2009

Het resultaat van deelnemingen en joint ventures bedraagt € 20 miljoen in 2009 (2008: € 4 miljoen) en bestaat hoofdzakelijk uit de resultaten van de deelneming in N.V. Kema. De stijging van € 16 miljoen komt voor € 13 miljoen uit de bijzondere en eenmalige opbrengst van de verkoop van een deelneming door N.V. Kema.

Deelnemingen en joint ventures H2-2009

Het resultaat van deelnemingen en joint ventures bedraagt € 16 miljoen in het tweede halfjaar van 2009 (H2/2008: € 1 miljoen). De stijging van € 15 miljoen komt voor € 13 miljoen uit de hiervoor genoemde verkoopopbrengst van N.V. Kema.

Belastingen boekjaar 2009

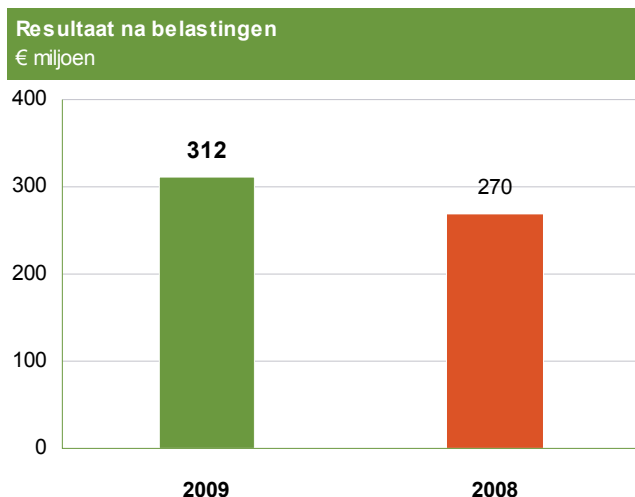
De effectieve belastingdruk (de belastingdruk uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten exclusief aandeel in resultaat deelnemingen en joint ventures) bedraagt in 2009 19,6% (2008: 23,1%). De lagere druk wordt vooral veroorzaakt door een vrijval van een eerder gemaakte inschatting van te betalen vennootschapsbelasting uit voorgaande jaren voor een bedrag van € 12 miljoen. Daarnaast heeft in verband met de verkoop van de HS-netten realisatie plaatsgevonden van een niet nominaal gewaardeerde latente belastingvordering. Voorts is betreffende de verkoopwinst van Liandyn de deelnemingsvrijstelling van toepassing.

Belastingen H2-2009

De effectieve belastingdruk bedraagt in het tweede halfjaar 22,6% (H2/2008: 24,0%). De lagere druk ten opzichte van de nominale druk betreft de deelnemingsvrijstelling als gevolg van de boekwinst op de verkoop van Liandyn.

Resultaat na belastingen boekjaar 2009

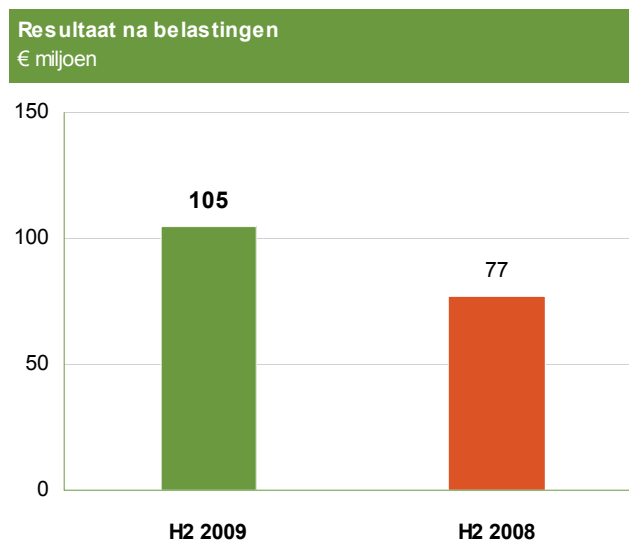
Het resultaat na belastingen is over het boekjaar met € 42 miljoen gestegen naar € 312 miljoen. Deze toename is, zoals hiervoor toegelicht, veroorzaakt door de stijging van het bedrijfsresultaat met € 101 miljoen, hogere financiële lasten van € 84 miljoen, hoger resultaat van deelnemingen (€ 16 miljoen) en € 9 miljoen lagere belastingen.



Het resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten over het boekjaar 2009 is uitgekomen op € 160 miljoen (2008: € 302 miljoen). Deze daling is, zoals hiervoor toegelicht, veroorzaakt door een € 138 miljoen lager bedrijfsresultaat, per saldo hogere financiële baten en lasten van € 46 miljoen, hoger resultaat van deelnemingen (€ 3 miljoen) en € 39 miljoen lagere belastingen.

Resultaat na belastingen H2-2009

Het resultaat na belastingen over het tweede halfjaar van 2009 is met € 28 miljoen gestegen tot € 105 miljoen (H2/2008: € 77 miljoen). Deze stijging is, zoals hiervoor toegelicht, veroorzaakt door de stijging van het bedrijfsresultaat met € 19 miljoen, per saldo hogere financiële baten en lasten (€ 4 miljoen), hoger resultaat van deelnemingen (€ 15 miljoen) en hogere belastingen (€ 2 miljoen).



Het resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten is in het tweede halfjaar van 2009 uitgekomen op € 71 miljoen (H2/2008: € 125 miljoen). De daling is, zoals hiervoor toegelicht, veroorzaakt door het lagere bedrijfsresultaat (€ 57 miljoen), per saldo hogere financiële baten en lasten (€ 23 miljoen), hoger resultaat deelneming (€ 2 miljoen) en lagere belasting (€ 24 miljoen).

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans

€ miljoen

	Alliander N.V.	
	31 december 2009	1 januari 2009 ¹
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	4.638	4.492
Immateriële vaste activa	209	209
Investerings in deelnemingen en joint ventures	50	12
Financiële activa	247	267
Latente belastingvorderingen	487	503
	5.631	5.483
Viottende activa		
Voorraden	24	22
Handels- en overige vorderingen	338	269
Financiële activa	301	-
Derivaten	11	5
Liquide middelen	451	237
	1.125	533
Activa aangehouden voor de verkoop	-	243
Totaal activa	6.756	6.259
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Hedge-reserve	-8	-8
Herwaarderingsreserve	-10	-13
Overige reserves	596	57
Resultaat boekjaar	312	270
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	2.245	1.661
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	2.152	980
Derivaten	105	118
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	120	129
Vooruitontvangen opbrengsten	1.436	1.385
Latente belastingverplichtingen	2	1
Voorziening voor personeelsbeloningen	60	59
Overige voorzieningen	44	25
	3.919	2.697
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	133	85
Belastingverplichtingen	76	27
Rentedragende verplichtingen	73	16
Derivaten	4	-
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	52	53
Groepsmaatschappijen	-	1.499
Overlopende passiva	254	165
	592	1.845
Totaal verplichtingen	4.511	4.542
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor de verkoop	-	56
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.756	6.259

¹ de vergelijkende cijfers zijn pro forma

Toelichting op de geconsolideerde balans

Algemeen

Onderstaand worden de significante mutaties in de balans per 31 december 2009 toegelicht ten opzichte van de situatie per 1 januari 2009.

Vaste activa

De vaste activa zijn met EUR 148 miljoen gestegen ten opzichte van 1 januari 2009. De toename van de materiële vaste activa, vooral het gevolg van hogere investeringen ten opzichte van de afschrijvingen, werd deels gecompenseerd door de afname van de latente belastingvorderingen als gevolg van de verkoop van de HS-netten aan TenneT waarbij de hierop betrekking hebbende latente vordering is gerealiseerd. Onder de vaste activa zijn tevens begrepen de warmtenetten die onderdeel zijn van een tweetal cross border leases. De boekwaarde hiervan bedraagt per 31 december 2009 € 110 miljoen (1 januari 2009: € 114 miljoen).

Vlottende activa

De toename van de vlottende activa in vergelijking met de stand per 1 januari 2009 is voornamelijk het gevolg van een toename van de financiële activa (€ 301 miljoen), een toename van de handelsvorderingen (€ 69 miljoen) en liquide middelen (€ 214 miljoen). De toename van financiële activa is het directe gevolg van de in het kader van de overdracht van de HS-netten van TenneT ontvangen koopsom (€ 368 miljoen). Een groot gedeelte hiervan is uitgezet op depositorekeningen met een looptijd van 3 tot 6 maanden. De stijging van de handelsvorderingen is deels veroorzaakt door een stijging van de gemiddelde ouderdom van debiteuren onder meer als gevolg van de huidige economische crisis.

Activa aangehouden voor de verkoop

De in de balans per 1 januari 2009 verantwoorde activa aangehouden voor de verkoop hebben betrekking op de HS-netten die per 1 juni 2009 zijn verkocht aan TenneT. Aan de passiefzijde van de balans betreft dit de post "Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor de verkoop".

Eigen vermogen

De toename van het eigen vermogen met € 584 miljoen tot € 2.245 miljoen heeft voor € 400 miljoen betrekking op de effectuering van de aanwijzing van de minister van Economische Zaken op het splitsingsplan. Daarnaast heeft het resultaat over het 2009 van € 312 miljoen van Alliander bijgedragen tot een toename van het eigen vermogen. Verder heeft in mei van 2009 een dividenduitkering over het resultaat 2008 plaatsgehad van € 350 miljoen, waaraan Nuon Energy op basis van contractuele afspraken € 211 miljoen heeft bijgedragen. De overige mutaties in het eigen vermogen bedragen € 8 miljoen.

Langlopende verplichtingen

De langlopende verplichtingen zijn ten opzichte van de stand per 1 januari 2009 toegenomen met ruim € 1,2 miljard. Dit is vooral het gevolg van de uitgifte van een tweetal obligatieleningen onder het EMTN-programma voor € 1,25 miljard. Met de opbrengst van deze leningen evenals met de opbrengst van de uit de aanwijzing van de minister op het Splitsingsplan voortvloeiende kapitaalstorting van € 400 miljoen door Nuon Energy, is de schuld in rekening-courant aan Nuon Energy afgelost die onder de kortlopende verplichtingen werd verantwoord.

Kortlopende verplichtingen

Bij de kortlopende verplichtingen is de afname van bijna € 1,3 miljard ten opzichte van de stand primo dit jaar. Dit is een gevolg van de aflossing van de schuld in rekening-courant aan Nuon Energy (€ 1,5 miljard). Hierbij dient te worden vermeld dat deze schuld in 2009 met € 400 miljoen is afgenomen door de kapitaalstorting van Nuon Energy conform de aanwijzing van de minister van Economische Zaken op het Splitsingsplan. De financiering van de aflossing van de schuld in rekening-courant heeft plaatsgevonden door middel van de opbrengst van de uitgifte van de al eerdergenoemde obligatieleningen.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

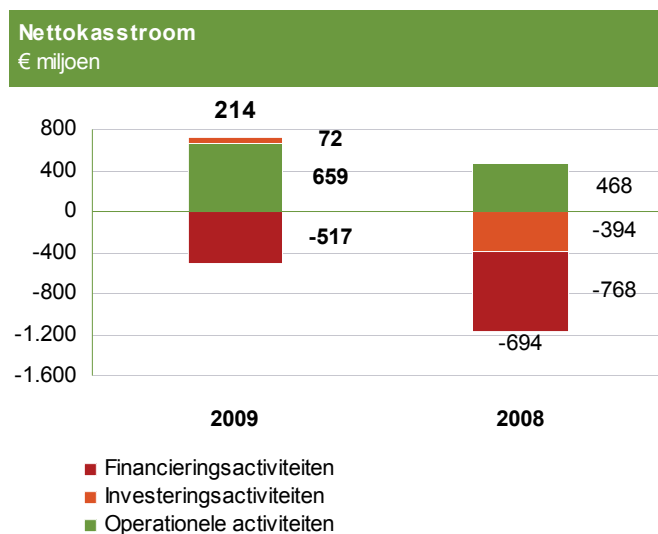
Geconsolideerd kasstroomoverzicht (pro forma)

€ miljoen

2 ^e halfjaar		Boekjaar	
2009	2008	2009	2008
		Kasstroom uit operationele activiteiten	
105	77	312	270
		Aanpassingen voor:	
52	48	128	44
26	24	71	80
-16	-1	-20	-4
88	98	175	186
		Veranderingen in werkkapitaal:	
-3	-1	-2	-1
-11	-52	-69	-98
83	61	114	106
69	8	43	7
		Totaal veranderingen in werkkapitaal	
-52	119	6	141
272	372	715	723
		Kasstroom uit bedrijfsoperaties	
-52	-48	-128	-44
-	-1	-	-
89	-209	72	-211
37	-258	-56	-255
		Totaal	
309	114	659	468
		Kasstroom uit investeringsactiviteiten	
-211	-202	-397	-363
50	54	101	105
-	-136	-	-136
-	-	368	-
-161	-284	72	-394
		Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
-	-210	-1.499	-210
-106	-11	-17	-51
-	-	1.250	12
72	-	-301	-60
-	-	400	-
-	-46	-350	-459
-34	-267	-517	-768
		Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
114	-437	214	-694
		Nettokasstroom	
337	674	237	931
114	-437	214	-694
		Nettokasstroom	
451	237	451	237
		Liquide middelen per 31 december	

Toelichting op geconsolideerd kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht 2009



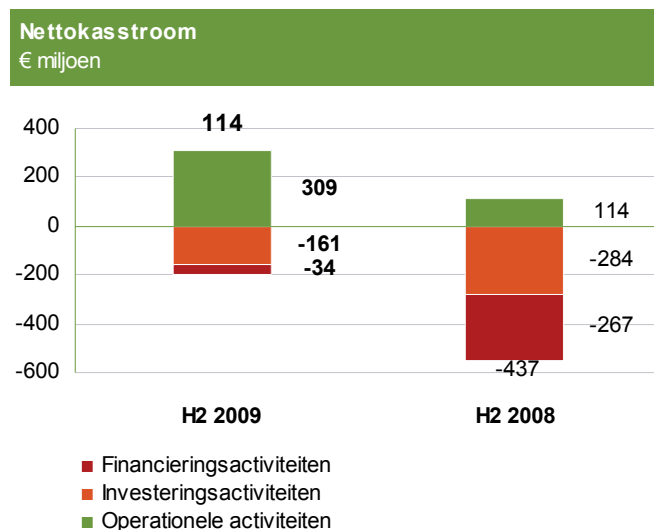
Voor geheel 2009 is de kasstroom uit operationele activiteiten uitgekomen op € 659 miljoen (2008: € 468 miljoen). De mutatie wordt voornamelijk veroorzaakt door in 2009 per saldo ontvangen vennootschapsbelasting (€ 72 miljoen), ten opzichte van een in 2008 betaald bedrag van € 211 miljoen. Deze toename van € 283 miljoen werd gemitigeerd door een daling in 2009 van de belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige met € 144 miljoen, voornamelijk het gevolg van de 'non cash' last betreffende de waardering van de credit default swap (CDS).

Over 2009 is een positieve investeringskasstroom gerealiseerd van € 72 miljoen ten opzichte van een uitstroom van € 394 miljoen in 2008. Deze toename wordt in belangrijke mate veroorzaakt door de verkoop van de HS-netten aan TenneT voor een bedrag van € 368 miljoen. Verder zijn in 2009 de netto-investeringen gestegen met € 34 miljoen door hogere vervangingsinvesteringen in de netwerken, evenals hogere investeringen in ICT en meters. Voorts zijn in 2008 in het kader van de herstructurering van de beleggingsportefeuille behorend bij een tweetal CBL-contracten door Alliander DePfa-notes aangekocht voor € 136 miljoen.

De financieringskasstroom is over 2009 uitgekomen op een kasuitstroom van € 517 miljoen ten opzichte van een uitstroom in 2008 van € 768 miljoen. Ter verklaring van dit verschil dient te worden opgemerkt dat in 2008 sprake was van een geïntegreerd bedrijf, waarbij de totale financiering van het gehele bedrijf vanuit de holding heeft plaatsgevonden. In dit kader heeft bijvoorbeeld de dividenduitkering van € 459 miljoen in 2008 betrekking op de winst van de geïntegreerde Nuon-groep met aan het hoofd n.v. Nuon. In 2009 heeft lange termijn financiering plaatsgevonden. Deze bestond uit de uitgifte van een tweetal obligatieleningen onder het EMTN-programma van in totaal € 1,25 miljard en door een kapitaalstorting van € 400 miljoen door Nuon Energy conform de aanwijzing van de minister van Economische Zaken op het Splitsingsplan. Met voornoemde

opbrengsten is de rekening-courantschuld aan Nuon Energy afgelost. Ter financiering van de aankoop door TenneT van de hoogspanningsnetten was aan TenneT een lening van € 368 miljoen verstrekt. Deze lening is ultimo september 2009 door TenneT afgelost. Hiervan is € 301 miljoen uitgezet op depositorekeningen met een looptijd van 3 tot 6 maanden.

Kasstroomoverzicht H2 – 2009



De kasstroom uit operationele activiteiten is in het tweede halfjaar van 2009 uitgekomen op een instroom van € 309 miljoen (H2/2008: € 114 miljoen). De mutatie heeft vooral te maken met ontvangen vennootschapsbelasting in het tweede halfjaar van € 89 miljoen ten opzichte van betaalde belasting in 2008 van € 209 miljoen. Deels werd dit gecompenseerd door een stijging van het werkkapitaal, voornamelijk het gevolg van een stijging van het debiteurensaldo.

Over het tweede halfjaar van 2009 is een uitgaande investeringskasstroom van € 161 miljoen gerealiseerd (H2/2008: € 284 miljoen uitstroom). Deze toename is vooral het gevolg van hogere vervangingsinvesteringen in de netten en een afname van de bijdragen van derden. Voorts zijn de investeringen in meters en ICT toegenomen ten opzichte van vorig jaar. Voorts zijn in de tweede helft van 2008 in het kader van de herstructurering van de beleggingsportefeuille behorend bij een tweetal CBL-contracten door Alliander DePfa-notes aangekocht voor € 136 miljoen.

De financieringskasstroom is over het tweede halfjaar van 2009 uitgekomen op een kasuitstroom van € 34 miljoen (H2/2008: uitstroom € 267 miljoen). Deze mutatie is deels het gevolg van een gedeeltelijke afbetaling van de rekening-courantschuld aan Nuon Energy in 2008 alsmede van het kaseffect van de van TenneT ontvangen koopsom voor de HS-netten (€ 368 miljoen) en het hiervan op depositorekeningen uitgezette bedrag (€ 301 miljoen).

Vrije kasstroom

De vrije kasstroom – de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures – is in heel 2009 uitgekomen op € 363 miljoen positief (2008: € 74 miljoen). Deze stijging is in belangrijke mate het gevolg van de per saldo ontvangen vennootschapsbelasting ten opzichte van het in 2008 betaalde bedrag van € 211 miljoen en de door Alliander in 2008 aangekochte DePfa-notes voor € 136 miljoen.

De vrije kasstroom over het tweede halfjaar is uitgekomen op € 148 miljoen positief (H2/2008: € 170 miljoen negatief). Deze stijging is in belangrijke mate het gevolg van de per saldo ontvangen vennootschapsbelasting ten opzichte van het in 2008 betaalde bedrag en de investeringen in financiële vaste activa voor € 136 miljoen.

Reconciliatie vrije kasstroom					
€ miljoen					
2 ^o halfjaar			Boekjaar		
2009	2008 ¹		2009	2008 ¹	
309	114	Kasstroom uit operationele activiteiten	659	468	
-211	-338	Investeringen in vaste activa	-397	-499	
50	54	Bijdrage investeringen van derden	101	105	
148	-170	Vrije kasstroom	363	74	

¹ de vergelijkende cijfers zijn pro forma

Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

€ miljoen

	Aan aandeelhouders toerekenbaar eigen vermogen							Sub-totaal	Minderheidsbelangen	Totaal
	Aandelenkapitaal	Agio-reserve	Hedge-reserve	Translatieverschillen	Herwaarderings-reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar			
Eigen vermogen per 1 januari 2008	684	671	2	-4	-	3.429	875	5.657	1	5.658
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	318	-	-	-	-	318	-	318
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	-13	-	-	-13	-	-13
Nettoresultaat 2008	-	-	-	-	-	-	765	765	1	766
Totaalresultaat	-	-	318	-	-13	-	765	1.070	1	1.071
Dividend met betrekking tot 2007	-	-	-	-	-	-	-413	-413	-	-413
Extra dividend	-	-	-	-	-	-46	-	-46	-	-46
Bestemming resultaat 2007	-	-	-	-	-	462	-462	-	-	-
Eigen vermogen per 31 december 2008	684	671	320	-4	-13	3.845	765	6.268	2	6.270
Afsplitsing Nuon Energy per 1 januari	-	-	-328	4	-	-3.788	-495	-4.607	-2	-4.609
Eigen vermogen per 1 januari 2009 (pro forma)	684	671	-8	-	-13	57	270	1.661	-	1.661
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	3	-	-	3	-	3
Nettoresultaat 2009	-	-	-	-	-	-	312	312	-	312
Totaalresultaat 2009	-	-	-	-	3	-	312	315	-	315
Aanvullende kapitaalstorting Nuon Energy	-	-	-	-	-	400	-	400	-	400
Bijdrage Nuon Energy in dividend met betrekking tot 2008	-	-	-	-	-	-	211	211	-	211
Dividend met betrekking tot 2008	-	-	-	-	-	-	-350	-350	-	-350
Bestemming resultaat 2008 Alliander	-	-	-	-	-	131	-131	-	-	-
Overige mutaties	-	-	-	-	-	8	-	8	-	8
Eigen vermogen per 31 december 2009	684	671	-8	-	-10	596	312	2.245	-	2.245

Toelichting

Algemeen

Hoewel de juridische afsplitsing van Nuon Energy van n.v. Nuon (thans: Alliander N.V.) op 30 juni heeft plaatsgevonden, werkt een en ander in financieel opzicht terug tot 1 januari 2009. Dit betekent dat vanaf deze datum de resultaten van de afgesplitste vennootschap ten goede komen van de nieuwe aandeelhouders van Nuon Energy. In dit kader is ook het mutatieoverzicht eigen vermogen opgesteld.

Afsplitsing Nuon Energy

Dit betreft de eigen vermogenscomponenten van Nuon Energy in het eigen vermogen van n.v. Nuon per 1 januari 2009.

Aanvullende kapitaalstorting Nuon Energy

Deze kapitaalstorting vloeide voort uit de aanwijzing van de minister van Economische Zaken op het Splitsingsplan en bestaat uit een storting van € 400 miljoen voor versterking van het eigen vermogen.

Bijdrage Nuon Energy in dividend

In mei 2009 is met betrekking tot het resultaat 2008 van n.v. Nuon een bedrag van € 350 miljoen aan dividend uitgekeerd. Contractueel is tussen Alliander en Nuon Energy vastgelegd dat Nuon Energy hierin naar rato van zijn resultaat zou bijdragen. Dit betrof een bedrag van € 211 miljoen.

Toelichting financiering, financiële ratio's en kredietwaardigheid

Nettoschuldpositie en financiering

De nettoschuldpositie aan het eind van 2009 bedraagt € 1.382 miljoen ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 2.201 miljoen per 1 januari 2009. De afname van de nettoschuldpositie is vooral het gevolg van de kapitaalstorting door Nuon Energy van € 400 miljoen. Deze storting hield verband met de aanwijzing van de minister van Economische Zaken op het Splitsingsplan. Daarnaast heeft Alliander € 368 miljoen ontvangen in het kader van de verkoop van de HS-netten. In onderstaande tabel is een reconciliatie van de nettoschuldpositie verantwoord.

Reconciliatie nettoschuldpositie		
€ miljoen	31 december 2009	1 januari 2009
Langlopende financiële verplichtingen	2.152	980
Kortlopende financiële verplichtingen	73	1.515
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	120	129
Brutoschuldpositie	2.345	2.624
Liquide middelen	451	237
Langlopende financiële activa	115	109
Kortlopende financiële activa	301	-
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases	125	134
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name garantierekeningen in verband met onderpand)	-29	-57
Totaal liquide middelen en beleggingen	963	423
Nettoschuldpositie	1.382	2.201

Financieel beleid en financiële positie

Het financieel 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 resultaat na belastingen – gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties – plus afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Per 31 december 2009 bedraagt de ratio 25,4% (1 januari 2009: 22,5%). In het financieel beleid van Alliander is geformuleerd dat deze ratio minimaal 20% dient te bedragen.

De ratio rentedekking betreft het resultaat na belastingen gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa plus financiële baten en lasten gedeeld door de financiële baten en lasten. Per 31 december 2009 is deze ratio uitgekomen op 3,7. Vanwege de gewijzigde financieringsstructuur van Alliander is voor deze ratio in het overzicht van kerncijfers geen waarde

berekend per 1 januari 2009. In het financieel beleid van Alliander is geformuleerd dat deze ratio minimaal 3,5 dient te bedragen.

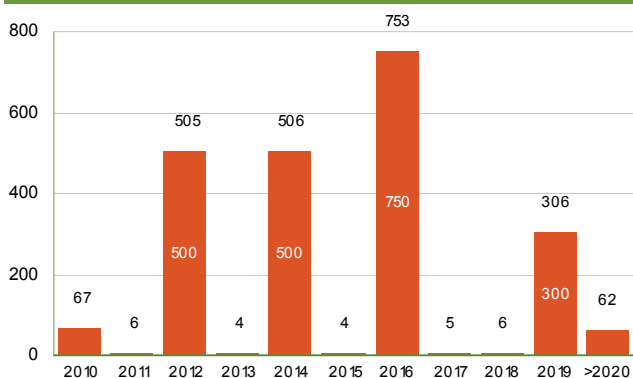
De ratio nettoschuldpositie / som nettoschuldpositie en eigen vermogen bedraagt per 31 december 2009 38,7%. In het financieel beleid van Alliander is geformuleerd dat deze ratio maximaal 60% mag bedragen.

De solvabiliteitsratio, zijnde het eigen vermogen (inclusief resultaat boekjaar) gedeeld door het balansvermogen vermindert met de vooruit ontvangen opbrengsten, bedraagt per 31 december 2009 41,6 % (1 januari 2009: 32,5%). De stijging hangt samen met de toename van de eigen vermogenspositie als gevolg van de effectuering van de aanwijzing van de minister van Economische Zaken op het Splitsingsplan en de gerealiseerde boekwinst uit de verkoop van de HS-netten. In het financieel beleid van Alliander is geformuleerd dat deze ratio minimaal 30% dient te bedragen.

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

Aflossingschema rentedragende leningen

Aflossingschema rentedragende leningen
€ miljoen



Kredietfaciliteit

Alliander heeft de beschikking over een gecommitteerde kredietfaciliteit van € 875 miljoen (looptijd tot november 2011) waarop ultimo december 2009 niet is getrokken. Daarnaast heeft Alliander een ECP-programma van € 1,5 miljard en een EMTN-programma van € 3 miljard waaronder per 31 december € 2,05 miljard uitstaat.

Kredietwaardigheid

Standard & Poor's heeft op 27 maart 2009 de ratings en outlook van n.v. Nuon (thans: Alliander N.V.) aangepast. De long term corporate credit rating werd ten opzichte van eind december 2008 omgezet van A+, CreditWatch negative naar A, stable. De short term rating werd tegelijkertijd gehandhaafd op A-1. Bij de vaststelling van de (gewijzigde) rating is rekening gehouden met de splitsing van de Nuon-groep, waarbij de rating de geregleerde activiteiten van het netwerkbedrijf Alliander reflecteert. Naar aanleiding van de aankondiging van de mogelijke overname van Endinet door Alliander heeft Standard & Poor's op 16 december 2009 de A/A-1 (stable) ratings bevestigd. Moody's Investors Service heeft op 14 december aangegeven in de overname geen aanleiding te zien tot een andere beoordeling van de kredietwaardigheid van Alliander te komen en heeft de eerdere A2/P-1 (stable) ratings opnieuw bevestigd.

De *credit ratings* van Alliander per eind december 2009 zijn:

Credit ratings		
	long term	short term
Standard & Poor's	A (Stable outlook)	A-1
Moody's	A2 (Stable outlook)	P-1

Overige toelichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Bij het opstellen van de cijfers over 2009:

- is IAS 34 niet toegepast;
- is de afsplitsing van Nuon Energy niet conform IFRS-grondslagen verantwoord, en
- zijn de vergelijkende cijfers 2008 pro forma.

Voor het overige zijn dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als in het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon (thans: Alliander N.V.) dat is te vinden op www.alliander.com. Dit bericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een complete jaarrekening. 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 zal worden 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 zes 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 voor de betrokken dochternemingen 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 € 1,0 miljard ten opzichte van € 0,9 miljard in 2008. In verband met de transacties staat in deposito bij meerdere financiële instellingen, dan wel is belegd in waardepapieren ultimo 2009, een totaalbedrag van \$ 3,6 miljard (2008: \$ 3,8 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 activa waar Alliander wel beschikkingsmacht over

heeft, zijn verantwoord onder de financiële activa. De gerelateerde leaseverplichtingen zijn opgenomen onder de verplichtingen uit hoofde van financiële leases.

Ultimo 2009 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 \$ 691 miljoen (ultimo 2008: \$ 603 miljoen). Ter dekking van het equity-deel van het strip risk, ultimo 2009 \$ 518 miljoen (ultimo 2008: \$ 378 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 \$ 312 miljoen (2008: \$ 349 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 cashdeposito's met een totaalbedrag ultimo 2009 van \$ 42 miljoen (2008: \$ 79 miljoen).

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 van de voormalige Nuon VNB. De feitelijke closing van de transactie heeft plaatsgevonden op 26 januari 2010. Als gevolg van de beëindiging van de onderhavige transacties bedraagt het totaal van in het kader van de cross border leases aangehouden deposito's en beleggingen \$ 3,4 miljard. Het maximale strip risk is afgenomen tot \$ 640 miljoen (waarvan \$ 467 miljoen betrekking heeft op het equity-deel). De totale letters of credit zijn \$ 99 miljoen lager uitgekomen op \$ 213 miljoen (inclusief de letter of credit-aanpassing per 2 januari 2010).

Appendix

Geconsolideerde balans volgens IFRS

Hieronder is de balans van Alliander vermeld op basis van IFRS: de afsplitsing van Nuon Energy dient in de balans te worden verantwoord op het moment van overdracht van control (30 juni 2009). 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 balans		
€ miljoen		
	Alliander N.V.	n.v. Nuon
	31 december 2009	31 december 2008
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	4.638	6.969
Immateriële vaste activa	209	500
Investerings in deelnemingen en joint ventures	50	140
Financiële activa	247	276
Derivaten	-	1.533
Latente belastingvorderingen	487	643
	5.631	10.061
Viottende activa		
Voorraden	24	114
Handels- en overige vorderingen	338	1.493
Financiële activa	301	-
Derivaten	11	1.595
Liquide middelen	451	995
	1.125	4.197
Activa aangehouden voor de verkoop	-	243
Totaal activa	6.756	14.501
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Hedge-reserve	-8	320
Reserve translatieverschillen	-	-4
Herwaarderingsreserve	-10	-13
Overige reserves	596	3.845
Resultaat boekjaar	312	765
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	2.245	6.268
Minderheidsbelangen	-	2
Totaal eigen vermogen	2.245	6.270
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	2.152	1.176
Derivaten	105	1.153
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	120	157
Vooruitontvangen opbrengsten	1.436	1.524
Latente belastingverplichtingen	2	502
Voorziening voor personeelsbeloningen	60	97
Overige voorzieningen	44	175
	3.919	4.784
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	133	1.163
Belastingverplichtingen	76	244
Rentedragende verplichtingen	73	45
Derivaten	4	1.403
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	52	150
Groepsmaatschappijen	-	-
Overlopende passiva	254	386
	592	3.391
Totaal verplichtingen	4.511	8.175
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor de verkoop	-	56
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.756	14.501

Appendix

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening volgens IFRS

Hieronder is de winst-en-verliesrekening van Alliander vermeld op basis van IFRS: 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 evenals over het jaar 2008 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				
2 ^e halfjaar			Boekjaar	
2009	2008		2009	2008
726	756	Netto-omzet	1.446	1.497
63	96	Overige baten	304	213
789	852	Totaal bedrijfsopbrengsten	1.750	1.710
224	225	Kosten van inkoop en uitbesteed werk	407	451
170	134	Personeelskosten	361	274
74	71	Externe personeelskosten	156	127
113	210	Overige kosten	238	349
581	640	Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	1.162	1.201
108	118	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	214	225
-67	-54	Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-117	-106
622	704	Totaal bedrijfskosten	1.259	1.320
167	148	Bedrijfsresultaat (EBIT)	491	390
-52	-48	Financiële baten en lasten	-128	-44
16	1	Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	20	4
131	101	Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	383	350
26	24	Belastingen	71	80
105	77	Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	312	270
-	1	Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	226	495
105	78	Resultaat na belastingen	538	765
-	-	Waarvan: Resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	-	-
105	78	Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders	538	765
0,77	0,57	Winst per aandeel (€)	3,93	5,59



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.