

Presentatie resultaten eerste halfjaar 2010



alliander

6 september 2010

Disclaimer



Indien in deze presentatie 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..

Alliander heeft op 1 juli 2010 de aandelen van Endinet B.V. overgenomen. Vanaf deze datum zal Endinet worden opgenomen in de geconsolideerde cijfers. In deze presentatie van de resultaten over het eerste halfjaar van 2010 zijn de resultaten van Endinet daarom niet opgenomen, tenzij specifiek vermeld.

Onderdelen van deze presentatie bevatten vooruitzichten voor de toekomst. Deze onderdelen kunnen -zonder beperking- verwachtingen bevatten over toekomstige operationele resultaten, overheidsmaatregelen, de invloed van andere regulerende maatregelen op alle activiteiten van Alliander als geheel, het aandeel van Alliander en haar 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.

Deze presentatie 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. Deze presentatie bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor tussentijdse financiële verslaggeving. Voor een volledig beeld dient deze presentatie dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2009 van Alliander N.V. dat in april 2010 is gepubliceerd.

Op deze presentatie is geen accountantscontrole toegepast.

Inhoud



1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten eerste halfjaar 2010
4. Overname Endinet
5. Nederlands regulatorisch systeem & ontwikkelingen
6. Appendices

Hoofdpunten

Financiële resultaten en positie

- Resultaat eerste halfjaar 2010: € 62 mln ¹⁾
- Daling van gereguleerde tarieven
- Lagere OPEX
- Lagere CAPEX
- Bevestiging van credit rating:
 - S&P: A
 - Moody's: van A2 naar Aa3
- Verlenging van RCF: € 600 mln met een looptijd tot maart 2015
- Overname Endinet inclusief aflossing Endinet leningen met kasmiddelen (juli 2010)
- Actualisering van EMTN en ECP programma's
- Beëindiging van 2 CBL trusts

Strategische en operationele ontwikkelingen

- Overname Endinet
- Afname aantal externe medewerkers
- Toename klanttevredenheid
- Toename in uitvalduur
- Nieuw preventie- en registratiesysteem ter voorkoming van graafschade

Regulatorische ontwikkelingen

- Uitspraak Gerechtshof over Splitsingswet (Nederlandse Staat in hoger beroep)
- Ontwikkelingen regulering
 - Slimme meters
 - Marktmodel
 - X-factoren voor nieuwe reguleringsperiode

1) Exclusief Endinet resultaten. Endinet wordt vanaf 1 juli geconsolideerd in resultaten Alliander

Inhoud



1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht

3. Resultaten eerste halfjaar 2010

4. Overname Endinet

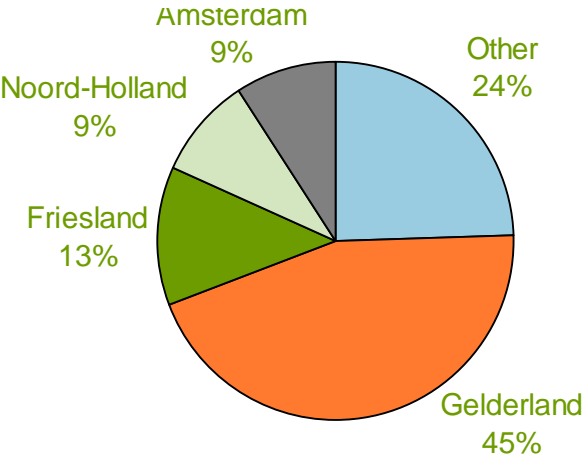
5. Nederlands regulatorisch systeem & ontwikkelingen

6. Appendices

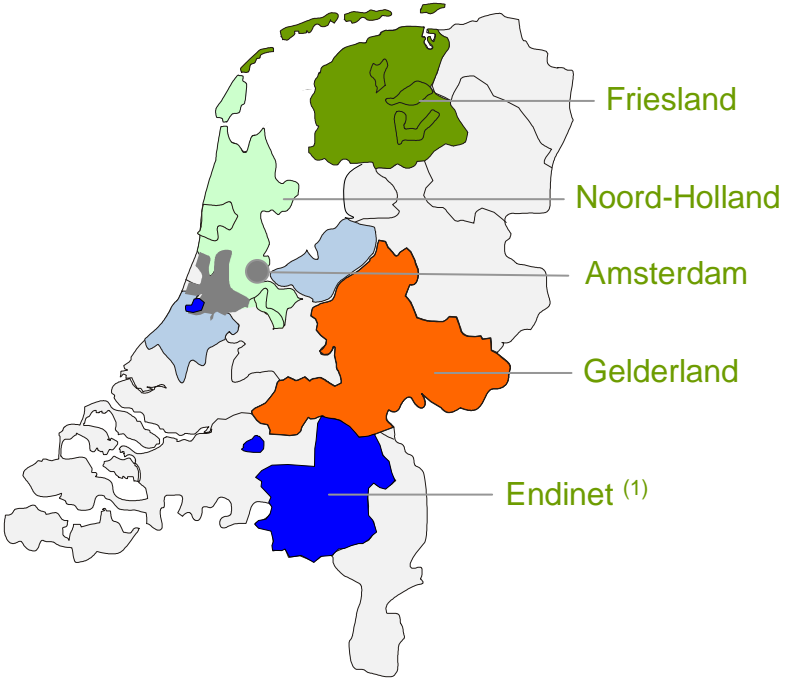
Stabiele publieke aandeelhoudersbasis



Alliander aandeelhouders:
provincies & gemeenten



Ligging regionale netwerken Alliander valt samen met
de samenstelling van de aandeelhoudersbasis



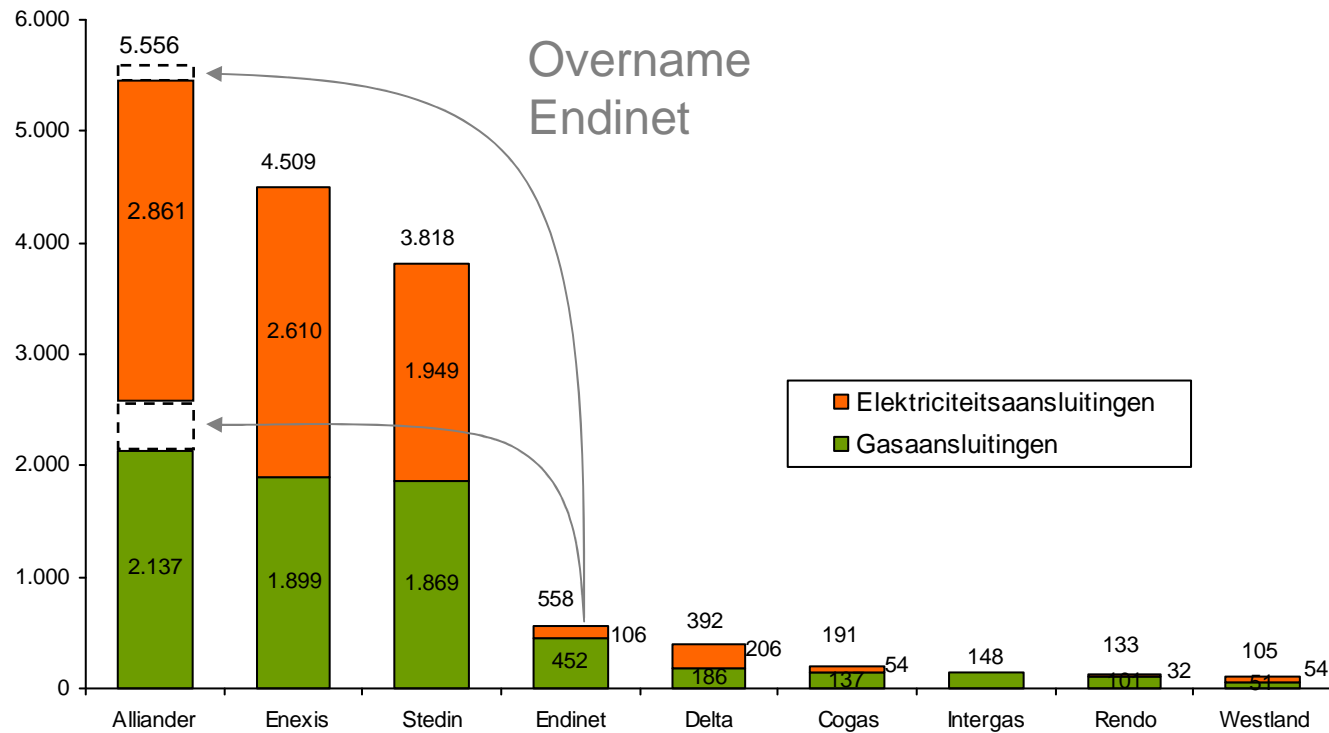
Stabiele aandeelhoudersbasis, aandelen voor 100% in publiek eigendom

(1) Met ingang van 1 juli 2010

Marktaandeel



Aantal aansluitingen (x1.000)

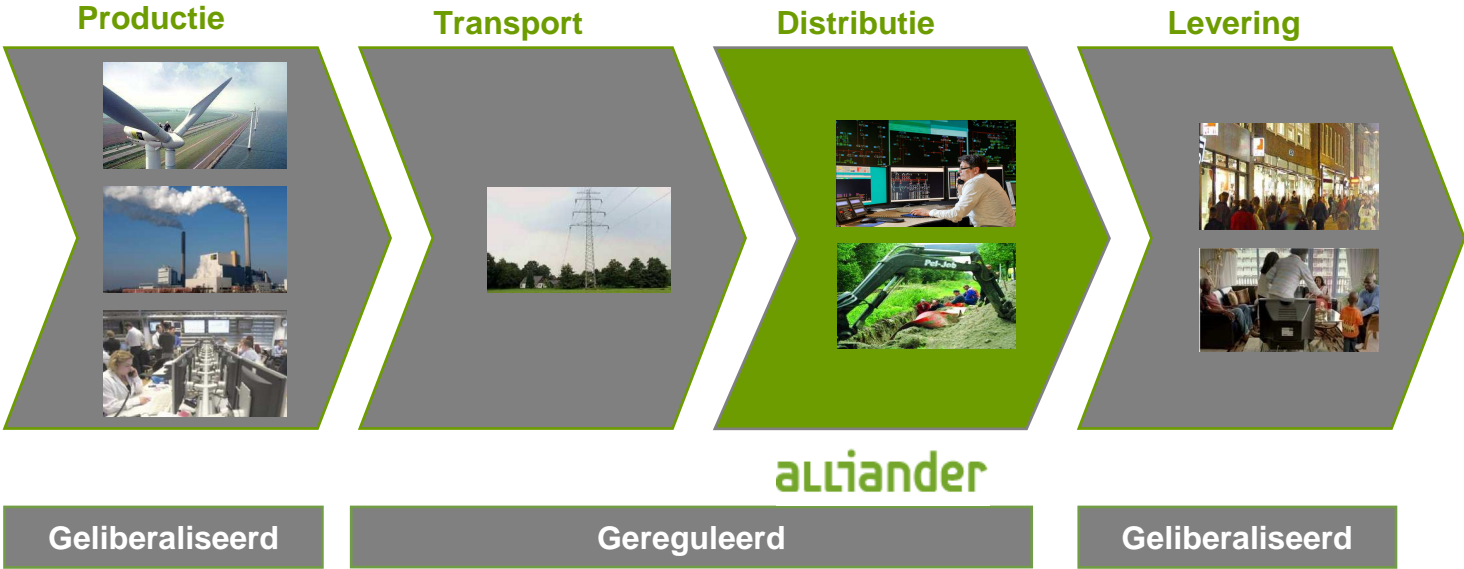


- Alliander en Endinet hebben samen 3 miljoen elektriciteitsaansluitingen en 2,6 miljoen gasaansluitingen in Nederland
- Marktaandeel Endinet bedraagt 4%, hetgeen gezamenlijk marktaandeel van Alliander 38% op brengt
- Schaalgrootte en prestaties tot nu toe geven vertrouwen in een voortzetting van de bovengemiddelde prestaties ten opzichte van het sectorgemiddelde

Alliander is het grootste netwerkbedrijf in Nederland met een marktaandeel van 38%

Bron: EnergieNed "Energie in Nederland" 2010 publicatie

Positie in Nederlandse energie waardeketen



Alliander: Betrokken, Betrouwbaar, de Beste

- Alliander is een toonaangevend Nederlands netwerkbedrijf
- Door technische en maatschappelijke innovatie stellen wij ons ten doel de efficiency voortdurend te verbeteren en bij te dragen aan de implementatie van energiebeleid als een betrouwbare, verantwoordelijke en verbonden regionaal netwerkbedrijf dat cruciale diensten levert voor de maatschappij
- Wij meten onze resultaten af aan klanttevredenheid, betrouwbaarheid van de netten, motivatie van medewerkers en kosten per aansluiting
- Wij zijn de nummer één van de netwerkbedrijven in de ogen van onze klanten
- Een solide investering in zowel financieel als maatschappelijk opzicht
- Wij zijn de vanzelfsprekende partner in de ontwikkeling en implementatie van energiebeleid
- Wij zijn een innovatief bedrijf dat deelneemt en leiding geeft aan diverse energieprojecten

Operational excellence

Als 'LEAN' bedrijf hebben wij een cultuur van continue verbetering. Operational excellence stelt ons in staat de regulatorische maatstaf op structurele basis te verslaan

World Class Customer Management

We verbeteren doorlopend onze producten en diensten vanuit het perspectief van onze klanten en herontwerpen onze processen, procedures en systemen om deze snel, betrouwbaar en op innovatieve wijze te leveren

Technologische innovatie

Wij maken gebruik van technologische innovaties ter verbetering van de dienstverlening aan onze klanten en energieleveranciers en ter optimalisatie van ons netbeheer. Slimme meters en intelligent netbeheer zijn eveneens benodigd ter ondersteuning van de toenemende dynamiek in het beheer van ons netwerk als gevolg van decentrale opwekking

Bedrijfsprofiel

Stabiele kasstroom	Kasstroom voor meer dan 95% gereguleerd. Constructief en stabiel regulatorisch kader en hoge mate van kasstroomstabiliteit
Grootste marktaandeel	Alliander is het grootste netwerkbedrijf in Nederland met een marktaandeel van 38%. Schaalgrootte en prestaties tot nu toe geven vertrouwen in een voortdurende bovengemiddelde prestatie ten opzichte van het sectorgemiddelde
Strategische infrastructuur	Alliander wordt van groot strategisch belang beschouwd voor de Nederlandse energiesector
Stabiele publieke aandeelhouders	Volledig in eigendom van Nederlandse provincies en gemeenten. Privatisering van netwerken is wettelijk niet toegestaan
Gezonde financiële positie	Solide financieel profiel met een duidelijk en goed gedefinieerd financieel beleid, ondersteund door gereguleerde financiële ratio's en bewezen commitment om binnen de financiële beleidskaders te blijven
Voorloper in Nederlandse sectorconsolidatie	Alliander loopt voorop in de sectorconsolidatie van de Nederlandse netwerkbedrijven en behoudt daarmee zijn huidige sterke marktpositie
Innovatief	Een innovatief bedrijf waar werknemers gedreven werken aan het realiseren van onze ambities
Hoge kredietwaardigheid	Alliander heeft een hoge kredietwaardigheid met lange termijn credit ratings van Aa3/A (bevestigd in maart 2010 / augustus 2010) met 'stable' outlook

Inhoud



1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
- 3. Resultaten eerste halfjaar 2010**
4. Overname Endinet
5. Nederlands regulatorisch systeem & ontwikkelingen
6. Appendices

Kerncijfers eerste halfjaar 2010

€ mln, tenzij anders vermeld



	eerste halfjaar 2009	eerste halfjaar 2010	mutatie t.o.v. 2009
Financiële kerncijfers			
Netto-omzet gerapporteerd	720	679	-6%
Bedrijfsresultaat gerapporteerd	324	129	-60%
Bedrijfsresultaat vergelijkbaar ⁽¹⁾	177	148	-16%
Resultaat na belastingen gerapporteerd	207	62	-70%
Resultaat na belastingen vergelijkbaar ⁽¹⁾	89	70	-21%
Investerings in materiële vaste activa	186	157	-16%
Ratio's			
	31 dec 2009	30 jun 2010	
Nettoschuldpositie	1.382	1.344	
Solvabiliteit	41,6%	42,4%	
FFO / nettoschuldpositie	25,4%	24,6%	
Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)	27,4	29,5	

(1) Vergelijkbaar: gerapporteerd exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

Bijzondere posten en fair value-mutaties

€ mln

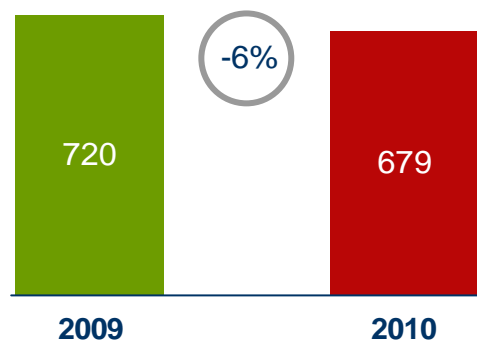
	eerste halfjaar 2009	eerste halfjaar 2010
Resultaat inzake cross border lease gerelateerde beleggingen	2	-19
Boekresultaat op verkoop HS-netten aan TenneT	168	-
Reservering personeel	-23	-
Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten	147	-19
Renteswaps in verband met overname Endinet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

Financiële kerncijfers ⁽¹⁾ eerste halfjaar 2010

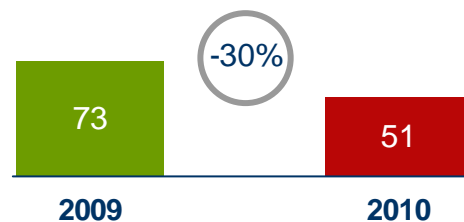
€ mln



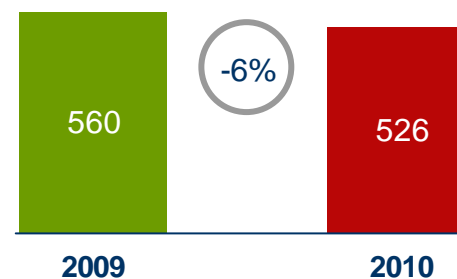
Netto-omzet



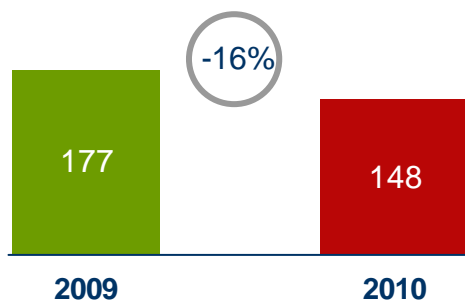
Overige baten



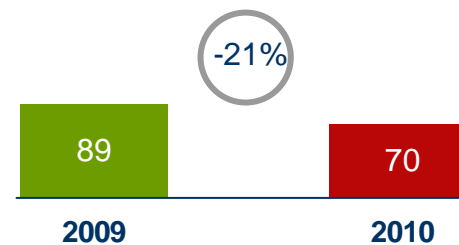
Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten



Bedrijfsresultaat



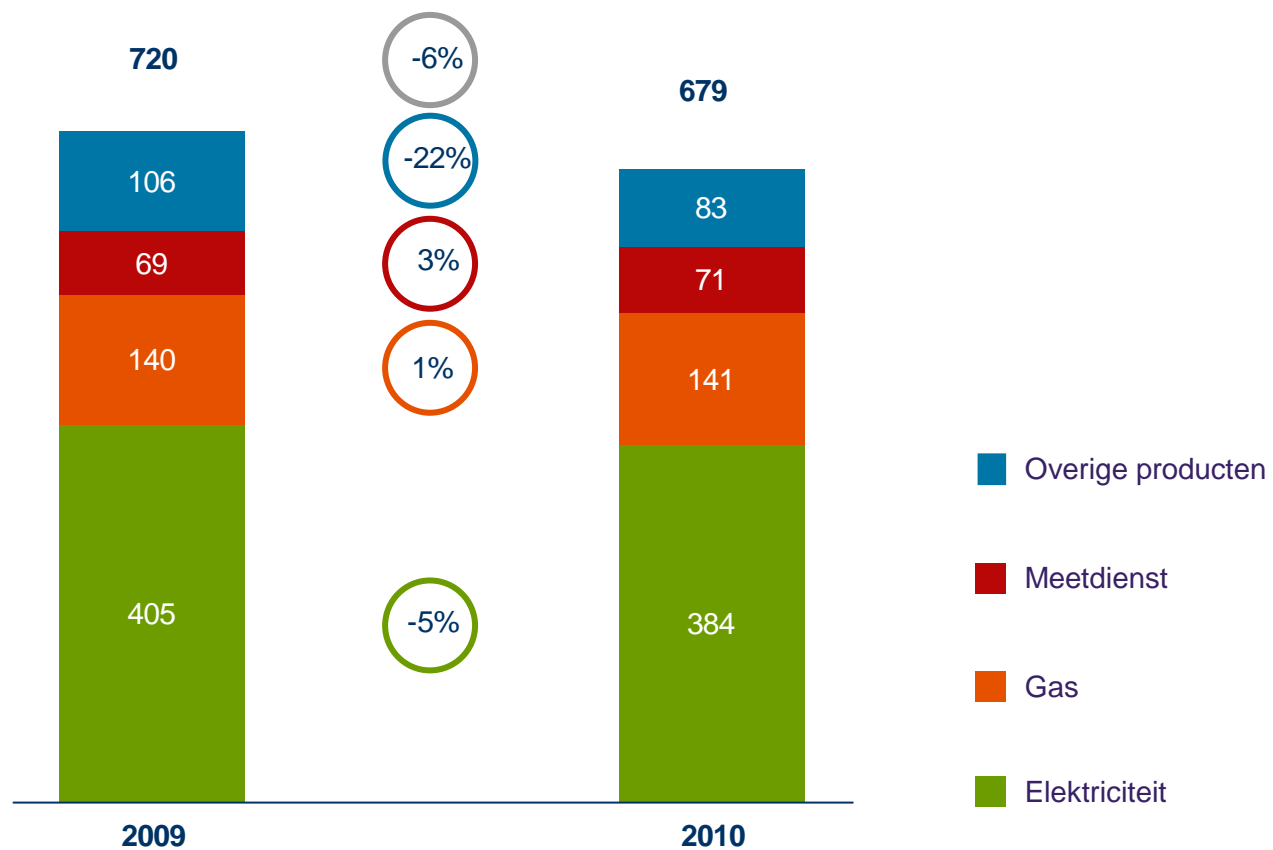
Resultaat na belastingen



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

Netto-omzet ⁽¹⁾ eerste halfjaar 2010

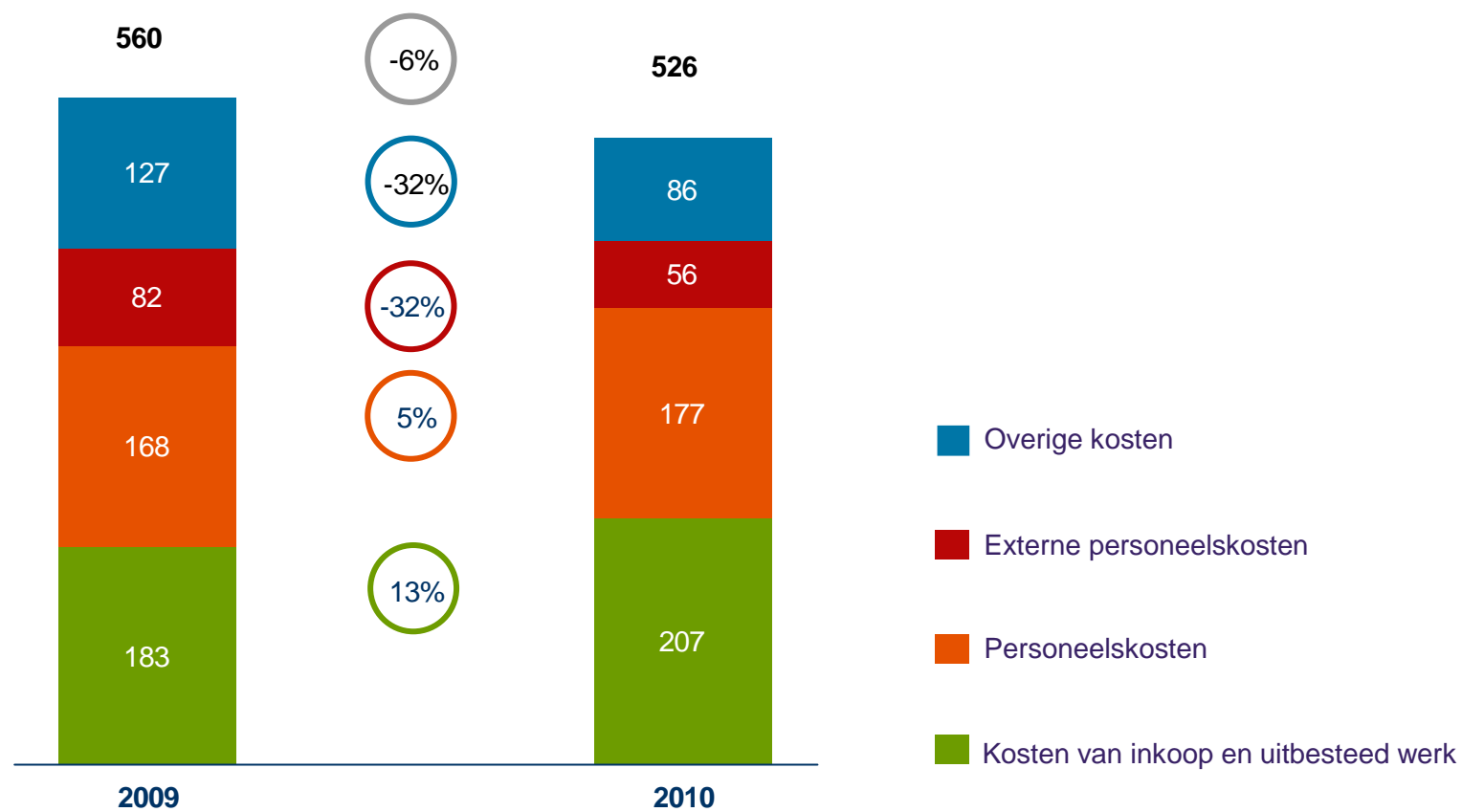
€ mln



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten ⁽¹⁾ eerste halfjaar 2010

€ mln



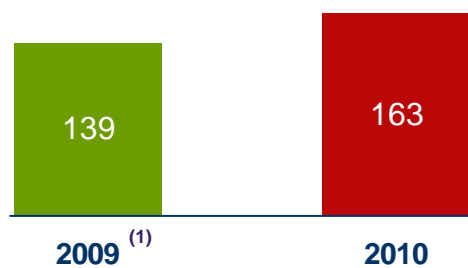
(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

Kasstroomen en investeringen eerste halfjaar 2010

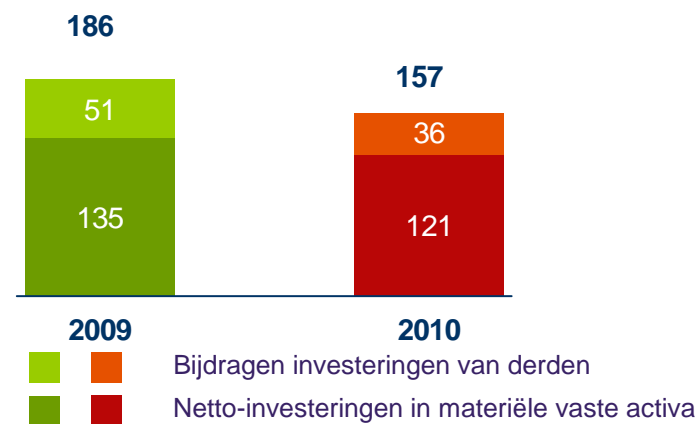
€ mln



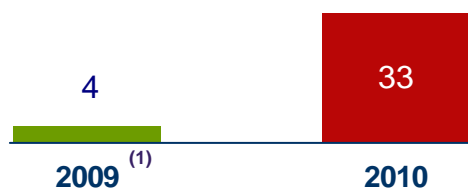
Operationele kasstroom



Investerings in materiële vaste activa



Vrije kasstroom⁽²⁾



(1) Exclusief bijdrage Nuon Energy aan dividend over resultaat 2008

(2) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in vaste activa + bijdragen investeringen van derden

Financiële positie

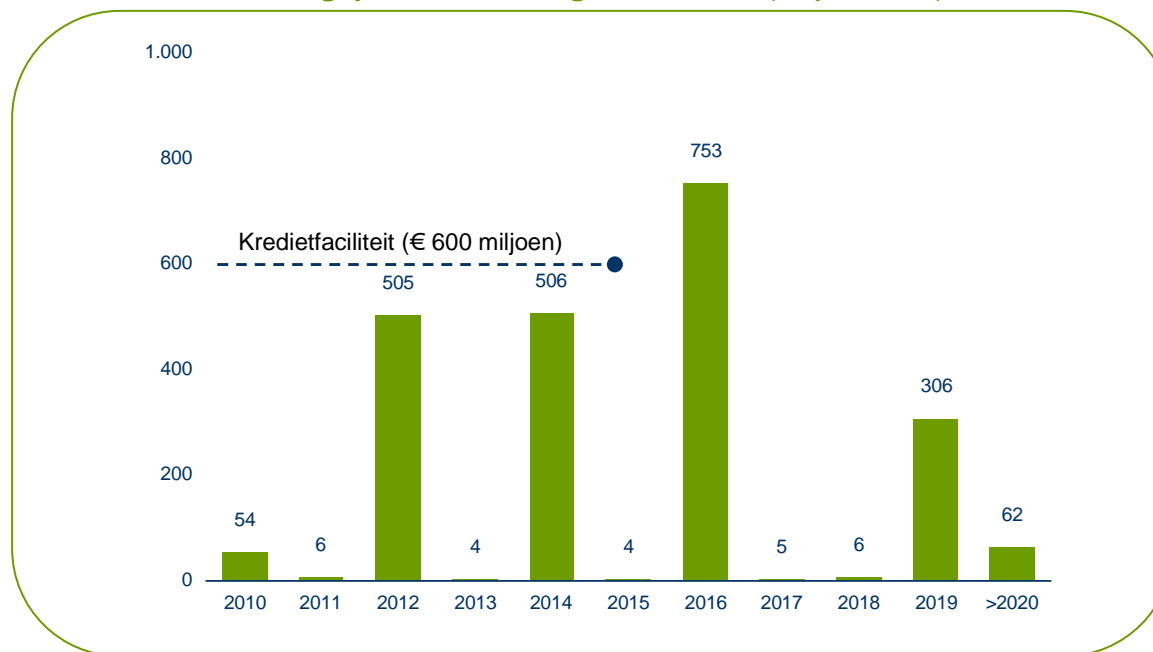
€ mln



Bankfaciliteiten	Gecommitteerd bedrag	Getrokken	Vervaldatum
Gecommitteerde kredietfaciliteit ⁽¹⁾	600	--	maart 2015

Uitgifte programma's	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	3.000	2.050
Euro Commercial Paper	1.500	50

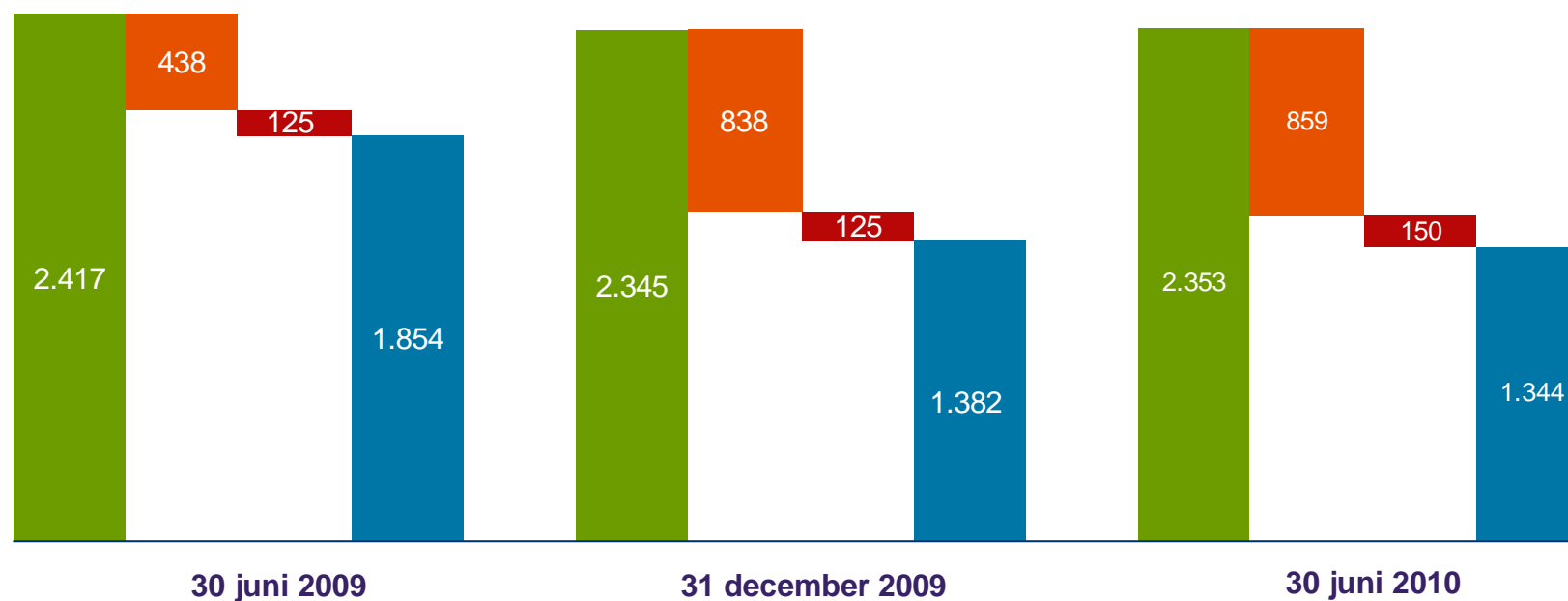
Aflossingsprofiel rentedragende schuld (30 juni 2010)



(1) Inclusief € 200 mln L/C back-up faciliteit

Nettoschuldpositie

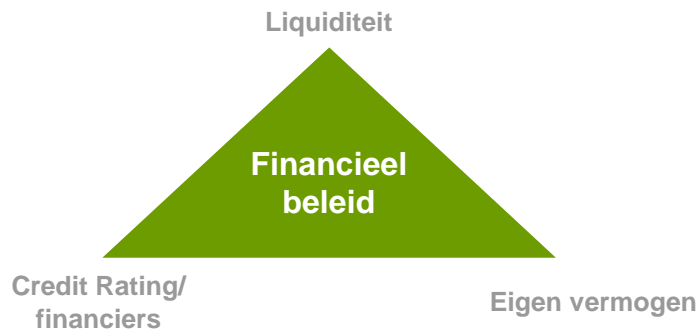
€ mln



■ Brutoschuldpositie ■ Vrij beschikbare liquide middelen⁽¹⁾ ■ Beleggingen t.b.v. CBL-verplichtingen ■ Nettoschuldpositie

(1) waaronder voor verkoop beschikbare beleggingen

Alliander financieel beleid



Financieel framework

- FFO/Nettoschuldpositie: minimaal 20%
- Rentedekking: minimaal 3,5
- Nettoschuldratio: maximaal 60%
- Ratingprofiel: solid A
- Voldoen aan de regulatorische vereisten voor de netbeheerder

Dividend beleid

- Stabiël dividend
- Pay-out: 45% van het resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor incidentele posten, tenzij investeringen (CAPEX) vanuit regulatorisch perspectief of financiële vereisten een hogere toevoeging aan de algemene reserves vereisen
- Solvabiliteit minimaal 30% ⁽¹⁾

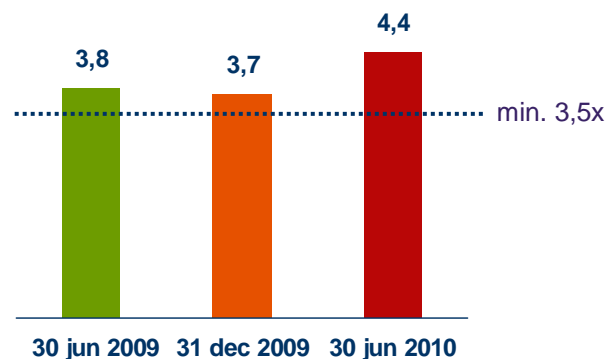
Algemene uitgangspunten

- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Onderdeel van bedrijfsbeleid en strategie • Balans tussen bescherming van kredietverleners en aandeelhoudersrendement • Financiële draagkracht en discipline | <ul style="list-style-type: none"> • Handhaving relatieve buffer met regulatorische vereisten • Flexibiliteit voor groei en investeringen • Transparante berichtgeving • Geen 'structural subordination' |
|--|--|

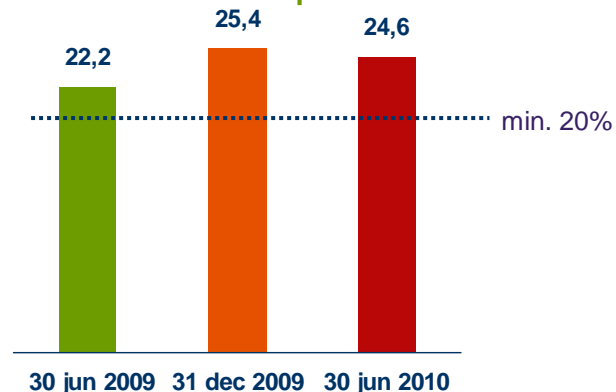
(1) Solvabiliteit: Eigen vermogen / totale vermogen verminderd met vooruitontvangen opbrengsten

Ratio's financieel beleid

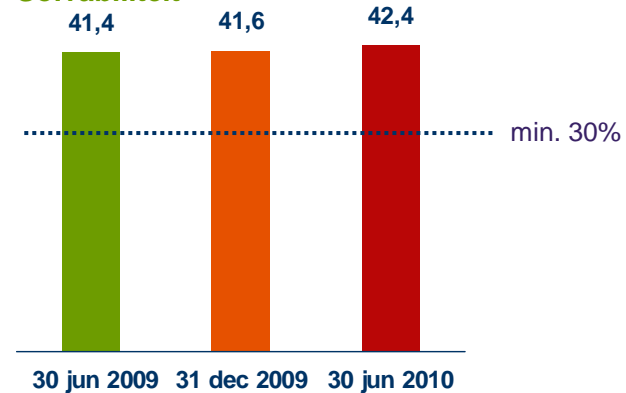
Rentedekking ⁽¹⁾



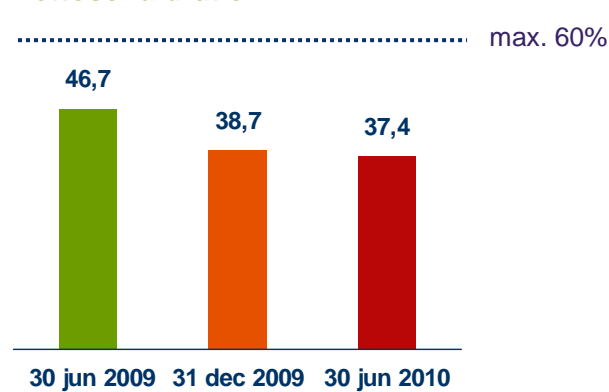
FFO ⁽²⁾ / Nettoschuldpositie



Solvabiliteit ⁽³⁾



Nettoschuldratio ⁽⁴⁾



- (1) Rentedekking: periode resultaat na belastingen gecorrigeerd voor de mutatie actieve belastinglatentie en de bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen en het saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties
- (2) Funds From Operations: 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
- (3) Solvabiliteit: eigen vermogen inclusief periode resultaat gedeeld door het totale vermogen verminderd met de vooruitontvangen opbrengsten
- (4) Nettoschuldratio: nettoschuldpositie gedeeld door de som van nettoschuldpositie en eigen vermogen

Hoge kredietwaardigheid



Moody's Investors Service

Aa3/Stable

Rationale

- Counts as a Government Related Issuers (GRI) under Moody's methodology
- 100% ownership by a number of Dutch regional and local governments provides comfort for expected systemic support in distressed situations
- Endinet acquisition in line with strategy of becoming one of the leaders in the long-term development of the Dutch regional network sector
- Strong liquidity position supported by solid cash flow generation, favourable debt maturity profile and reasonable dividend policy
- Compliance with all covenants with comfortable headroom
- Moody's expects Alliander not to materially divert below its minimum credit metric, set within its financial policy: FFO interest coverage at or above 3.5x and FFO/Net Debt above 20% on a sustainable basis

STANDARD
& POOR'S

A/Stable

Rationale

- Strategic importance to the provinces and municipality owners as the monopoly provider of gas and electricity distribution services in its licence areas
- The Endinet acquisition is largely neutral for Alliander's business risk profile, which is assessed as "excellent"
- Rating reflects S&P's view on Alliander's low-risk regulated electricity and gas distribution network businesses, stable and predictable operating cash flow, high quality network assets and stable operating performance
- Stable outlook reflects the opinion that Alliander will continue to focus on its regulated business and continue to post stable and predictable cash flows that cover its investment requirements.

Source: Moody's Investors Service as of March 11, 2010 and Standard and Poor's as of August 6, 2010

Inhoud



1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten eerste halfjaar 2010
- 4. Overname Endinet**
5. Nederlands regulatorisch systeem & ontwikkelingen
6. Appendices

Overname Endinet

Strategische rationale en transactiedetails



Strategische rationale

- Past in strategische visie Alliander:
 - Verstevtig positie als marktleider in de Nederlandse netwerksector
 - Verschaft Alliander een leidende positie in verwachte consolidatie van de Nederlandse netwerksector
 - Creëert waarde voor aandeelhouders en maatschappij
- Is in lijn met strategisch raamwerk van de Nederlandse overheid: consolidatie van de huidige gefragmenteerde regionale netwerksector
- Aanwending van Allianders omvangrijke kaspositie in gereguleerde kernactiviteiten

Transactie- details

- Overnamesom van € 712 mln
- Effectief per 1 juli 2010
- Volledige aflossing van Endinet leningen
- Totaal Standardized Asset Value (SAV): ~ € 500 mln
- CBL strip risico: ~ € 43 mln (midden 2010)
- Kapitalisatie in lijn met regulering

Overname Endinet

Feiten



Geografische dekking



Profiel onderneming

- Endinet is een onafhankelijk netwerkbedrijf gericht op de aanleg en het beheer van gereguleerde gas- en elektriciteitsnetwerken (NRE Netwerk BV, Obragas Net NV and BV Netbeheer Haarlemmermeer) in Nederland
- Primaire activiteit is het beheer van drie gasnetwerken en daaraan gerelateerde gasmeters en aansluitingen
- Aantal aansluitingen:
 - Elektriciteit: 106.000
 - Gas: 452.000
- Endinet verzorgt op beperkte schaal ook lokale, niet-gereguleerde diensten (minder dan 5% van opbrengsten 2009) zoals:
 - Openbare verlichting en technische infrastructuur
 - Verkeerslichtinstallaties
 - Glasvezelnetwerken
 - Duurzame energie

Inhoud



1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten eerste halfjaar 2010
4. Overname Endinet

5. Nederlands regulatorisch systeem & ontwikkelingen

6. Appendices

Regulering gebaseerd op stimulansen



Regulerings- model

- Simuleert concurrentie door maatstaf concurrentie (benchmarking)
- Creëert stimulansen voor netbeheerders
- Gelijk speelveld (gelijke prestatie leidt tot gelijke inkomsten)
- Rendement in overeenstemming met risico's

Impact

- Individuele bedrijven met bovengemiddelde prestaties worden beloond, bedrijven met benedengemiddelde prestaties worden gestraft
- Dit model heeft tot gevolg dat de netwerksector de totale kosten kan terugverdienen
- Privatisering wettelijk niet toegestaan

Het regulatorische kader is constructief en staat geen privatisering toe

Nederlands regulatorisch systeem & ontwikkelingen



- Het Nederlands regulatorisch systeem is de afgelopen jaren verbeterd (veranderd). Actualisering van parameters en kleine modelverbeteringen worden verwacht voor de komende reguleringsperiode 2011-2013
- Het regeringsbeleid is gericht op de balans tussen kwaliteit en duurzaamheid, met blijvende stimulering van de efficiency
- Sterk geloof in (het resultaat van) concurrentie. Geen significante wijzigingen in het reguleringsbeleid verwacht. Maatstafregulering prevaleert
- Het kunnen terugverdienen van de totale kosten voor de netwerksector blijft een van de basisprincipes. Dit betekent dat individuele bedrijven met een gemiddelde prestatie hun kosten kunnen dekken (inclusief de WACC, zoals vastgesteld door de Energiekamer, toegepast op de Gestandaardiseerde Activawaarde (GAW))
- Liander presteert bovengemiddeld (overtreft de maatstaf). Hierdoor is Liander in staat om een hoger rendement te behalen dan het gemiddelde rendement zoals is vastgesteld door de Energiekamer. De WACC (gecorrigeerd voor inflatie en na belastingen) voor de periode 2011-2013 is vastgesteld op 6,2%.
- De Energiekamer heeft negatieve x-factoren voorgesteld voor de volgende reguleringsperiode 2011-2013
- Er is een verschil in de activawaarde op basis van regulatorische kosten en commerciële kosten. Hoe groter het verschil tussen de regulatorische en de commerciële activawaarde, des te groter is de buffer om onvoorziene omstandigheden op te vangen.

Inhoud



1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten eerste halfjaar 2010
4. Overname Endinet
5. Nederlands regulatorisch systeem & ontwikkelingen

6. Appendices

Appendices



Onderwerp	Pagina
Resultaten eerste halfjaar 2010	31
Geconsolideerde balans	32
Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2010	33
Overzicht financiering	34
Locatie van de schuld	35
Cross border leases	36
Betrouwbaarheid netten	37
Klanttevredenheid	38
Innovatief bedrijf	39
Risicobeheer	40
Geconsolideerde winst- en verliesrekening eerste halfjaar 2010 volgens IFRS	41
Financiële definities	42
Verwachting	43

Resultaten eerste halfjaar 2010 ⁽¹⁾

€ mln



	H1 '09	Bijz. posten	H1 '09 excl. bijz.	H1 '10	Bijz. posten	H1 '10 excl. bijz.	Verandering '09 - '10
Netto-omzet	720	-	720	679	-	679	
Overige baten	241	168	73	51	-	51	
Totaal bedrijfsopbrengsten	961	168	793	730	-	730	-8%
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	183	-	183	207	-	207	
Personeelskosten	191	23	168	177	-	177	
Externe personeelskosten	82	-	82	56	-	56	
Overige kosten	125	-2	127	105	19	86	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	106	-	106	110	-	110	
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-50	-	-50	-54	-	-54	
Totaal bedrijfskosten	637	21	616	601	19	582	-6%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	324	147	177	129	-19	148	-16%
Financiële baten en lasten	-76	-15	-61	-49	9	-58	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	4	-	4	3	-	3	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	252	132	120	83	-10	93	-23%
Belastingen	-45	-14	-31	-21	2	-23	
Resultaat na belastingen	207	118	89	62	-8	70	-21%

(1) De vergelijkende cijfers 2009 zijn pro forma

Geconsolideerde balans

€ mln



	30 juni 2009	31 december 2009	30 juni 2010
Activa			
Vaste activa	5.490	5.631	5.701
Vlottende activa	724	674	360
Liquide middelen	337	451	695
Totaal activa	6.551	6.756	6.756
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	684	684	684
Reserves	1.255	1.249	1.501
Resultaat boekjaar	207	312	62
Totaal eigen vermogen	2.146	2.245	2.247
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	2.266	2.272	2.288
Vooruitontvangen opbrengsten	1.416	1.436	1.451
Overige langlopende verplichtingen	211	211	220
Totaal langlopende verplichtingen	3.893	3.919	3.959
Kortlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	151	73	65
Overige kortlopende verplichtingen	361	519	485
Totaal kortlopende verplichtingen	512	592	550
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.551	6.756	6.756

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2010

€ mln

	eerste halfjaar 2009 ⁽¹⁾	eerste halfjaar 2010
Resultaat na belastingen	207	62
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	76	49
Belastingen	45	21
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-4	-3
Afschrijvingen, geamortiseerde bijdragen en bijzondere waardeverminderingen	87	90
Veranderingen in werkkapitaal	-26	-
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	-153	32
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	232	251
Saldo betaalde en ontvangen rente	-76	-61
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	-	5
Betaalde winstbelastingen	-17	-32
Kasstroom uit operationele activiteiten	139	163
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa	-186	-157
Bijdrage investeringen van derden	51	36
Investeringen in financiële vaste activa	-	-9
Opbrengst activa aangehouden voor verkoop	368	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	233	-130
Aflossing rekening-courant Nuon Energy	-1.499	-
Aangetrokken/(aflossing) overige kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	89	50
Nieuwe langlopende leningen	1.250	3
Afgeloste / uitgezette leningen	-5	-58
Mutatie uitgezette kortlopende leningen	-368	270
Kapitaalstorting	400	-
Betaald dividend	-139	-54
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-272	211
Nettokasstroom	100	244
Vrije kasstroom ⁽²⁾	4	33

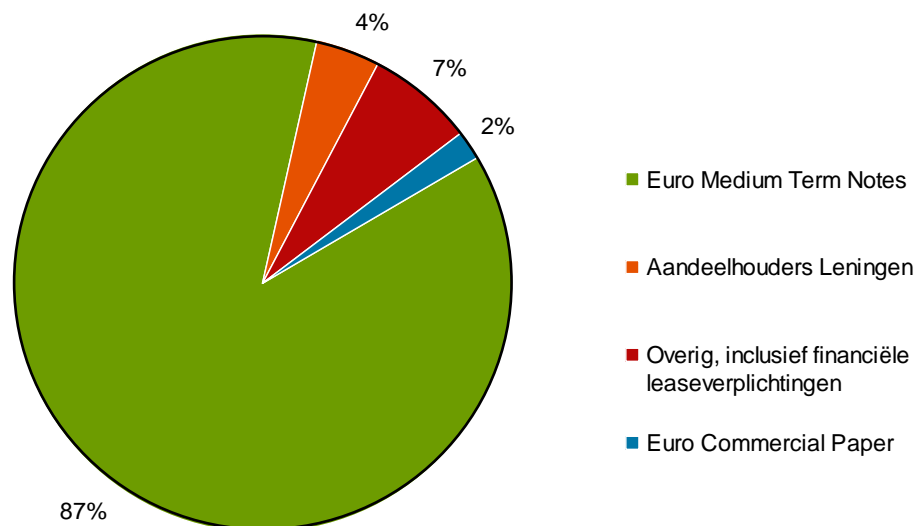
(1) De vergelijkende cijfers 2009 zijn pro forma en aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

(2) Vrije kasstroom = kasstroom uit operationele activiteiten - investeringen in vaste activa + bijdragen investeringen van derden

Overzicht financiering

€ mln

Samenstelling brutoschuld: € 2.353 miljoen (30 juni 2010)



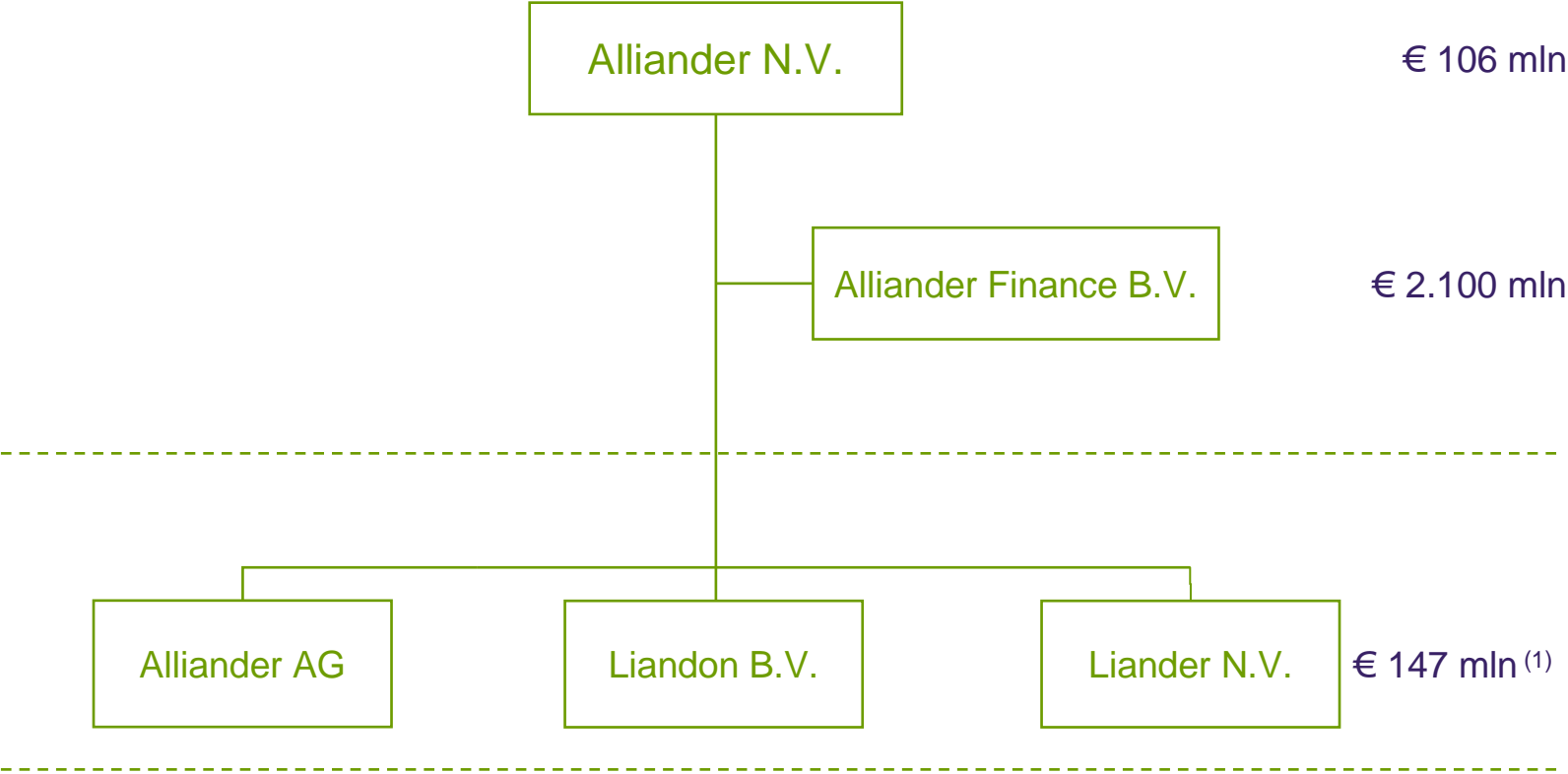
Overzicht nettoschuldpositie

Brutoschuldpositie		2.353
Liquide middelen	695	
Overige beleggingen	164	
CBL - belegging	150	
Totaal vrij beschikbare liquiditeiten	1.009	
Nettoschuldpositie		1.344

Locatie van de schuld



Brutoschuldpositie € 2.353 miljoen (30 juni 2010)



(1) waaronder € 140 miljoen financiële leaseverplichtingen bij Liander

Cross border leases



6 US leases (USD mln)	31 dec 2009	30 jun 2010
Equity strip risk	518	407
MtM risk	173	176
	<u>691</u>	<u>583</u>

Overzicht Letters of Credit (USD mln)	31 dec 2009	30 jun 2010
Uitgegeven	312	170
Additionele LC's bij A3/A-	249	250
Additionele LC's bij Baa1/BBB+	22	18

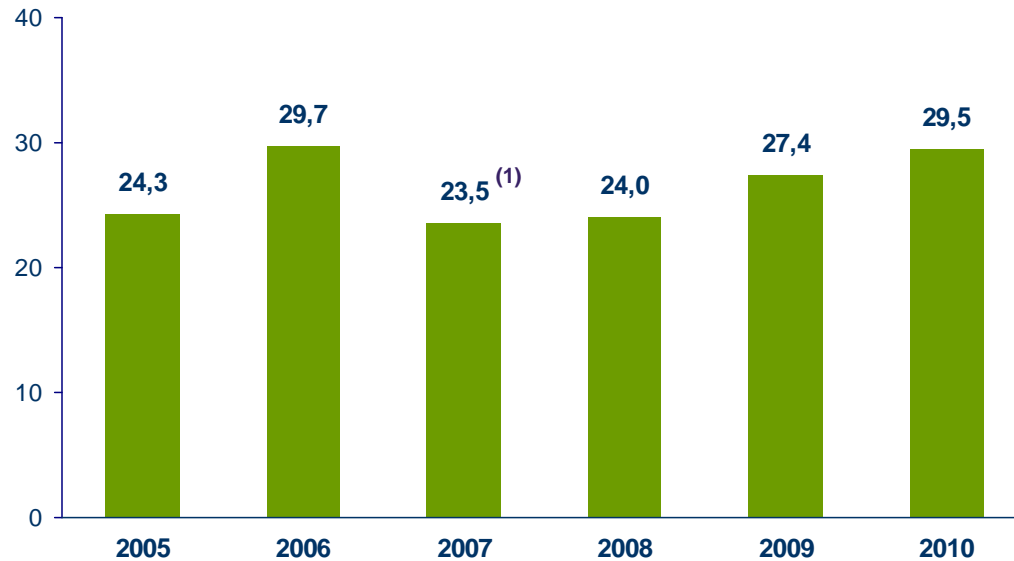
Back-up faciliteit (€ mln)	31 dec 2009	30 jun 2010
Back-up L/C Faciliteit	400	200

Vanaf 1 juli 2010 1 Endinet CBL: strip risk USD 43 mln, L/C uitgegeven USD 62 mln

Betrouwbaarheid netten



Gemiddelde uitvalduur elektriciteit per klant (min)



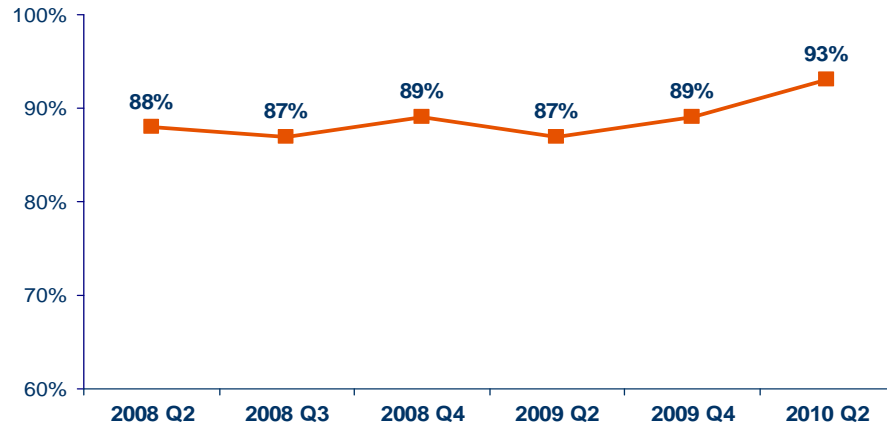
- De stijging in gemiddelde uitvalduur in de afgelopen 12 maanden is veroorzaakt door enkele omvangrijke en langdurige storingen

(1) 48,1 inclusief Helicopter incident in december 2007 in Tieler- en Bommelerwaard

Klanttevredenheid

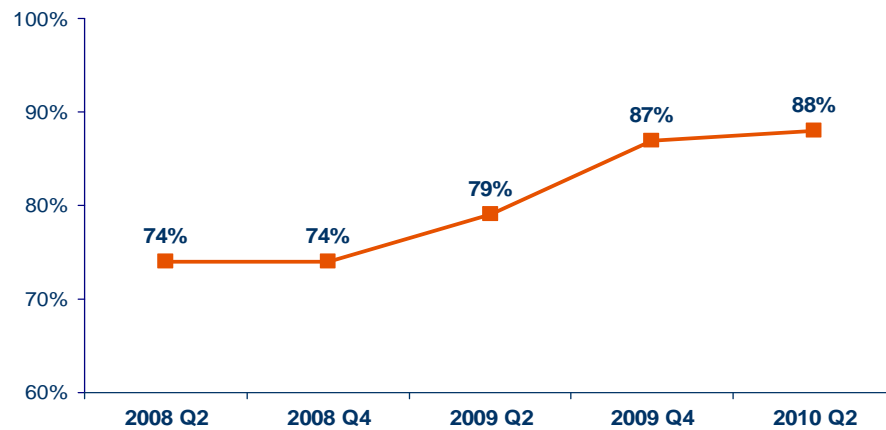


Klanttevredenheid consumentenmarkt



- Hoge klanttevredenheid in zowel de consumenten- als zakelijke markt.
- Verbetering in consumentenmarkt
- Verbetering in zakelijke markt

Klanttevredenheid zakelijke markt



Innovatief bedrijf



Slimme meter

Installatie van geavanceerde meters met de mogelijkheid tot uitlezen via internet en het verschaffen van uitgebreide informatie aan de klant over het eigen energiegebruik

Slimme netten

Modernisering van het elektriciteitsnetwerk met als doel tweerichtingsverkeer van en naar de klant te kunnen faciliteren (i.p.v. huidige eenrichtingsverkeer naar de klant) en te kunnen reageren op veranderingen in vraag en aanbod

Elektrische auto

De opkomst van de elektrische auto stelt ons voor nieuwe uitdagingen, zoals de beschikbaarheid van publieke oplaadpunten en de piekbelasting als gevolg van het gelijktijdig opladen van auto's

Voorkoming van gaslekken in gasnet

Met behulp van de satelliet Envisat worden grondverzakkingen in kaart gebracht om zo potentiële lekken in het gasnet te voorkomen. In steden wordt gebruik gemaakt van de zogenaamde 'kousmethode' waarbij een kous in de beschadigde buis wordt aangebracht zonder hiervoor de straat te hoeven openbreken.

Leidende rol in opzetten Centraal Aansluitingen Register

Om tot een beter en eenvoudiger marktmodel te komen zijn netbeheerders overeengekomen hun aansluitingenregisters samen te voegen in het Centraal Aansluitingen Register in 2011. Liander is de eerste netbeheerder die zich heeft gecommitteerd aan het project en zal een belangrijke rol spelen in de totstandkoming van dit register.

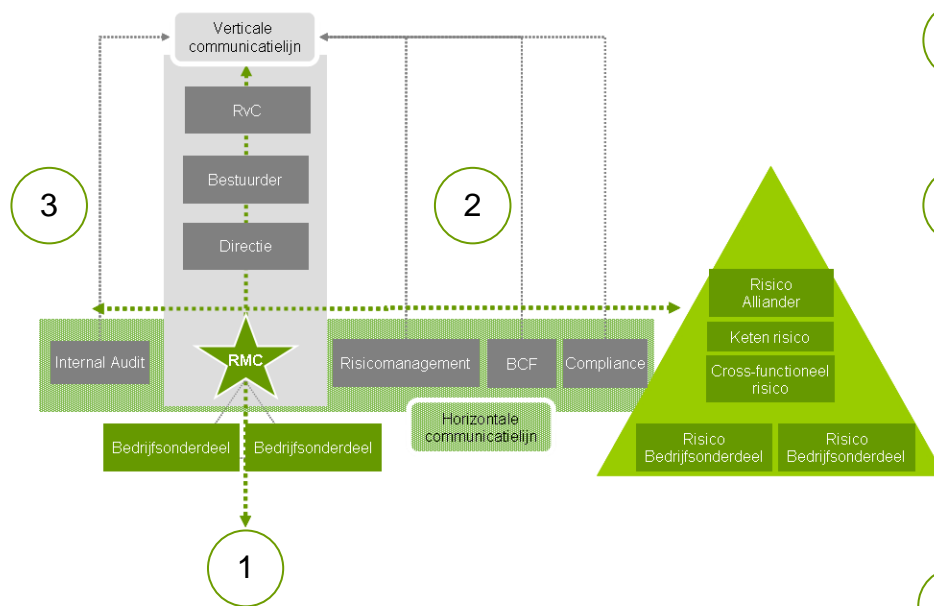
Risicomanagement



Alliander beschouwt risicomanagement als een integraal onderdeel van effectief management. Risicomanagement vergroot de mate van zekerheid ten aanzien van het realiseren van de doelstellingen. Het Alliander risicomanagement raamwerk is gebaseerd op 3 principes; toepassen van best practices van Risico Management, zoals COSO ERM, voldoen aan de regelgeving en normering van de Nederlandse Corporate Governance Code, de Nederlandse toezichthouders en ‘form follows function’.

Het raamwerk bestaat uit twee hoofdcomponenten; risicomanagement infrastructuur en het risicomanagement proces. De infrastructuur bestaat uit de volgende onderdelen; risicomanagement beleid, risicotaal, taken en verantwoordelijkheden, risicorapportage en risicomanagement technologie. Het risicomanagement proces is een continu proces dat zeven stappen bevat: bepalen uitgangspunten en doelstellingen, identificeren risico's, beoordelen risico's op kans en impact, bepalen risicobehandeling, ontwerpen en testen beheersmaatregelen, bewaken en rapporteren werking risicomanagement proces en evalueren plus verbeteren risicomanagement proces.

De Governance Structuur voor Risicomanagement



- 1 Taken en verantwoordelijkheden voor het managen van risico's zijn ingericht conform het 'Three Lines of defence'-model: De eerste verdedigingslijn bestaat uit het (lijn) management. Het management is primair verantwoordelijk voor het managen van risico's en het uitvoeren van werkzaamheden aangaande het beheersen en/of accepteren van risico's.
- 2 De Alliander stafafdeling Risicomanagement vormt de tweede verdedigingslijn. Deze stafafdeling is verantwoordelijk voor het ontwikkelen en implementeren van het Alliander risicobeleid en het risicomanagement raamwerk. Verder ondersteunen zij het management met het uitzetten van de risicomanagement strategie met inbegrip van een adequate risicobeheersing. De stafafdeling Risicomanagement maakt onderdeel uit van het bedrijfs onderdeel 'Algemene Zaken'. Risicomanagement werkt nauw samen met de stafafdeling Business Control Framework (BCF) ten einde te komen tot een gedegen borging en monitoring van de beheersactiviteiten.
- 3 De derde verdedigingslijn is de stafafdeling Internal Audit. Zij geeft onafhankelijk zekerheid aan de Raad van Bestuur van Alliander ten aanzien van de beheersing van risico's.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening eerste halfjaar 2010 volgens IFRS ⁽¹⁾

€ mln

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

(1) Bovenstaand 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 onder IFRS 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.

Financiële definities



Alliander Financieel beleid

- **Nettoschuld:** Rentedragende schulden verminderd met vrij ter beschikking staande liquide middelen
- **FFO (Funds From Operations):** 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
- **Rentedekking:** FFO en het saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties
- **Nettoschuldratio:** nettoschuld gedeeld door som van nettoschuld en eigen vermogen

X-factor in de formule voor de gereguleerde toegestane omzet

- **X-factor:** De x-factor staat voor efficiencyvoordelen die netbeheerders kunnen behalen gedurende een reguleringsperiode. Regionale netbeheerders die hun kosten per eenheid output meer kunnen reduceren dan de gemiddelde netbeheerder realiseren een relatief hoge winst. Dit is een stimulans voor netbeheerders om zo efficiënt mogelijk te opereren
- **Output-sturing is geïmplementeerd in de Elektriciteits- en Gaswet d.m.v. de formule:** $Tl_t = (1 + (cpi \pm x + q)/100) * Tl_{t-1}$, waarbij:
 - Tl_t = toegestane inkomsten in jaar t
 - cpi = consumentenprijsindex
 - x = doelmatigheidskorting
 - q = kwaliteitsterm in verband met geleverde kwaliteit

Overige

- **Solvabiliteit:** eigen vermogen inclusief periode resultaat gedeeld door het totale vermogen verminderd met de vooruitontvangen opbrengsten
- **Vooruitontvangen opbrengsten (Egalisatierekeningen):** Dit zijn de aansluitbijdragen en betalingen ontvangen van klanten, projectontwikkelaars, en lokale en provinciale overheidsorganen voor de gemaakte kosten ten behoeve van elektriciteit- of gasinfrastructuur voor nieuwe woningbouwprojecten en industrieterreinen. Deze aansluitbijdragen en betalingen worden beschouwd als vooruitontvangen inkomsten en worden gepassiveerd op de balans. Vooruitontvangen inkomsten worden geamortiseerd over de verwachte levensduur van de betreffende activa. Er bestaat geen wettelijke verplichting tot terugbetaling na een eerste aansluiting van de klant. De in rekening te brengen bedragen aan vooruitontvangen inkomsten zijn bepaald in de reguleringswetgeving.

Verwachting



De Raad van Bestuur heeft in afstemming met de Raad van Commissarissen als beleid geformuleerd geen uitspraken te doen omtrent de te verwachten toekomstige resultaten van het bedrijf. In lijn hiermee verstrekt de Raad van Bestuur externe tussentijdse berichten en spreekt geen verwachting uit over de resultaten van het boekjaar 2010.