

Alliander N.V. Resultaten eerste halfjaar 2009

28 september 2009



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 haar dochterondernemingen bedoeld, die samen een netwerkbedrijf vormen. Waar wordt gesproken over Liander refereert dit aan Liander N.V. en haar dochterondernemingen, die samen een netbeheerder vormen. Met Liandon en Liandyn worden bedoeld Liandon B.V. en Liandyn B.V. met hun respectievelijke dochterondernemingen. Alliander N.V. houdt alle aandelen in Liander N.V., Liandon B.V., Liandyn B.V., Alliander Finance B.V. en Alliander AG.

Onderdelen van dit halfjaarbericht 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 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 'gelooft', '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 halfjaarbericht 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.). Dit halfjaarbericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een complete jaarrekening. Voor een volledig beeld dient dit halfjaarbericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon (sinds 1 juli 2009: Alliander N.V.), dat is te vinden op www.alliander.com.

Op in dit bericht opgenomen cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Inhoudsopgave

Profiel	2
Kerncijfers	3
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	4
Hoofdpunten eerste halfjaar 2009	4
Algemeen	4
Financieel	5
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2009	7
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	7
Overzicht van geconsolideerde gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten	7
Bijzondere posten en fair value-mutaties in het resultaat van het eerste halfjaar 2009	8
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2009	9
Geconsolideerde balans per 30 juni 2009	11
Toelichting op de geconsolideerde balans per 30 juni 2009	12
Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2009	13
Toelichting op geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2009	14
Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen	15
Toelichting financiering, financiële ratio's en kredietwaardigheid	16
Overige toelichtingen	18
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	18
Cross border lease contracten	18
Appendix	19
Splitsing n.v. Nuon	19
Geconsolideerde balans volgens IFRS	20
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening volgens IFRS	21
Colofon	22

Profiel

Netwerkbedrijf Alliander beheert in ongeveer een derde van Nederland elektriciteits- en gasnetwerken en levert daarnaast netwerkgerelateerde diensten. Alliander heeft circa 5000 eigen medewerkers en is aandeelhouder van verschillende dochterondernemingen, waaronder Liander, Liandon en Liandyn. Liander voert de wettelijke beheerstaak uit over de elektriciteits- en gasnetwerken in haar regio en verzorgt als zodanig de aansluiting en het transport van elektriciteit en gas voor 2,8 miljoen klanten. Liandon levert diensten op het gebied van aanleg en onderhoud van complexe energie-infrastructuren. Liandyn is specialist in openbare verlichting, verkeersregelinstallaties, cameratoezicht en lichtarchitectuur.

Als distributeur van elektriciteit en gas ten behoeve van miljoenen huishoudens en zakelijke klanten bekleedt Alliander een vooraanstaande positie in de Nederlandse energietransportmarkt. Alliander wil op een betrokken en betrouwbare wijze uitvoering geven aan haar maatschappelijke taken. Belangrijk uitgangspunt daarbij vormt het realiseren van evenwichtige groei voor alle belanghebbenden: klanten, medewerkers, aandeelhouders, milieu en maatschappij. Alliander is zich bij haar handelen te allen tijde bewust van het maatschappelijke belang dat energie heeft voor haar klanten.

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

Kerncijfers

Kerncijfers

€ miljoen tenzij anders vermeld

	1 ^e halfjaar		
	2009	2008	verschil
Resultaten			
Netto-omzet	720	741	-3%
Overige baten	241	117	106%
Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	581	561	4%
Bedrijfsresultaat	324	242	34%
Resultaat na belastingen	207	193	7%
Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	177	258	-32%
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	89	177	-50%
Kasstromen			
Investerings in materiële vaste activa	-186	-161	
Kasstroom uit operationele activiteiten	350	354	
Kasstroom uit (des)investeringsactiviteiten	233	-110	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-483	-501	
Vrije kasstroom ¹	215	244	
Balans			
	30-6-2009	1-1-2009	
Totaal eigen vermogen	2.146	1.661	
Totaal activa	6.551	6.259	
Nettoschuldpositie ²	1.983	2.310	
Ratio's			
ROIC ³	7,6%	pm	
FFO / nettoschuldpositie ⁴	21%	21%	
Rentedekking ⁵	3,8	pm	
Nettoschuldpositie / (nettoschuldpositie + eigen vermogen)	48,1%	58,2%	
Solvabiliteit ⁶	41,8%	34,5%	
Overig			
	2009	2008	verschil
Aantal eigen medewerkers ultimo periode (in FTE's) ⁷	4.716	4.286	10%
Aantal ingehuurd medewerkers ultimo periode (in FTE's) ⁷	1.287	940	37%
Klanttevredenheid consumentenmarkt ⁸	87,0%	88,0%	-1%
Klanttevredenheid zakelijke markt inclusief gemeenten ⁸	79,0%	74,0%	7%
Uitvalduur E (in minuten) ⁹	24,5	24,2	1%

- 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 de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), investeringen in immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures.
- De nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen die vrijelijk ter beschikking staan.
- De return-on-invested-capital (ROIC) betreft het 12-maands bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties, aandeel in resultaat 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 6-maands 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 eerste halfjaar gedeeld door het totale vermogen verminderd met de vooruitontvangen opbrengsten.
- FTE is het equivalent van het aantal medewerkers met een volledig dienstverband.
- Geeft de relatieve 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 eerste halfjaar 2009 Algemeen

Algemeen

Het eerste halfjaar van 2009 is voor Alliander N.V. (hierna: Alliander) strategisch gezien een belangrijke periode geweest: in februari kondigde n.v. Nuon de overname aan van het productie- en leveringsbedrijf n.v. Nuon Energy (hierna: Nuon Energy) door het Zweedse energiebedrijf Vattenfall. Op 8 april stemde de minister van Economische Zaken onder zekere voorwaarden in met het in oktober 2008 ingediende splitsingsplan. Aldus werden belangrijke stappen gezet in de realisatie van zowel het netwerkbedrijf als het productie- en leveringsbedrijf. Op 17 juni 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 is Nuon Energy afgesplitst van het moederbedrijf n.v. Nuon waarvan de naam op diezelfde datum is gewijzigd in Alliander N.V. (hierna: Alliander).

Met de afsplitsing van Nuon Energy is voldaan aan het groepsverbod van de Wet onafhankelijk netbeheer (WON). In het in 2008 ingediende splitsingsplan staat beschreven hoe de financiële ontvlechting wordt 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 haar eigen vermogen en de totale schuld op de datum van splitsing maximaal 60% mag bedragen.

Wijze van splitsing

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) per 1 januari 2009 uit de resultaten van het netwerkbedrijf, waarin opgenomen de resultaten van netbeheerder Liander alsmede van Liandon B.V. (hierna: Liandon), Liandyn B.V. (hierna: Liandyn), Alliander Finance B.V. en Alliander AG.

Aanwijzing minister

In het kader van de goedkeuring van het splitsingsplan van n.v. Nuon heeft de minister van Economische Zaken een aantal aanwijzingen gegeven waarvan de belangrijkste is een aanvullende kapitaalstorting vanuit Nuon Energy in het netwerkbedrijf en de netbeheerder van € 400 miljoen. De op basis van deze aanwijzing vereiste acties zijn vóór de juridische afsplitsing van Nuon Energy gerealiseerd. Ingevolge een andere aanwijzing van de minister is in verband met de hieronder nader

beschreven verkoop van de hoogspanningsnetten van 110 kV en hoger (hierna: HS-netten) aan TenneT additioneel nog € 5 miljoen van Nuon Energy ontvangen.

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 halfjaarbericht 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 halfjaarbericht 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". De financiële uitwerking van de afsplitsing van Nuon Energy per 1 januari 2009 treft u aan in de paragraaf "Splitsing n.v. Nuon" in het appendix.

In het vervolg van dit halfjaarbericht wordt alleen gesproken over de resultaten van Alliander. Ten aanzien van de vergelijkende cijfers over het eerste 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 het eerste halfjaar 2008 pro forma zijn opgesteld.

Herfinanciering

Met het oog op de voorgenomen splitsing ter uitvoering van het groepsverbod van de WON heeft een vereffening plaatsgevonden van de rekening-courant tussen Nuon Energy en Alliander. In dat kader is het bestaande Euro Medium Term Notes- (EMTN)-programma in het eerste kwartaal aangepast en verhoogd tot € 3 miljard. Op 6 april 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 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 die een looptijd heeft tot uiterlijk ultimo dit jaar.

Marktmodel

Begin april bleek in de Eerste Kamer geen meerderheid aanwezig voor het eerder door de Tweede Kamer aangenomen wetsvoorstel inzake het nieuwe marktmodel. De discussie spitste zich toe op de verplichting voor consumenten de plaatsing van een 'slimme' meter te accepteren. Om tegemoet te komen aan de bezwaren van de Eerste Kamer heeft de minister van Economische Zaken besloten het wetsvoorstel door middel van een novelle zodanig aan te passen dat deze verplichting daarin komt te vervallen. Het wijzigingsvoorstel moet nog door het parlement worden behandeld, zodat op dit moment nog niet vaststaat of en wanneer de wet in werking treedt.

Liandon

In het kader van de hiervoor omschreven verkoop van de HS-netten aan TenneT, is tevens de intentie uitgesproken om een onderling samenwerkingsverband tot stand te doen komen voor infrastructurele werkzaamheden aan de overgedragen HS-netten. De activiteiten op dit gebied werden binnen Alliander voorheen uitgevoerd door Liandon als service provider voor netbeheerder Liander. In het kader van de beoogde samenwerking met TenneT worden momenteel de benodigde plannen opgesteld.

Innovaties

In april hebben de Nederlandse elektriciteitsnetbeheerders besloten samen een infrastructuur aan te leggen voor het opladen van elektrische auto's. Door middel van een hiervoor gezamenlijk opgerichte stichting willen de deelnemende netbeheerders de komende jaren tienduizend elektrische oplaadpunten op openbaar terrein realiseren. Dit initiatief vraagt een investering van circa € 15 miljoen. De kosten worden gedragen door de participerende netbeheerders. In 2012 zijn de tienduizend oplaadpunten naar verwachting gerealiseerd. Daarnaast participeert Alliander in Amsterdam Smart City, een innovatief project om met slimme, nieuwe technologie energie te besparen.

Liandyn heeft de Dynadimmer geïntroduceerd waarmee voor elke lantaarnpaal een eigen lichtplan kan worden gemaakt en de verlichting kan worden gedimd. Met het dimmen van de straatverlichting kan in Nederland jaarlijks voor € 15 miljoen op de elektriciteitskosten worden bespaard. De stad Groningen is vorig jaar reeds begonnen met het plaatsen van de Dynadimmer in de lantaarnpalen. De stad denkt er uiteindelijk ruim € 0,1 miljoen per jaar mee te bezuinigen. Elektronicaconcern Philips heeft de productie en marketing van de Dynadimmer overgenomen en is voornemens het apparaat in heel Europa op de markt te brengen.

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

Financieel

Financiële resultaten over het eerste halfjaar van 2009

De netto-omzet is met bijna 3% afgenomen tot € 720 miljoen. Deze daling is enerzijds het gevolg van tariefdalingen en anderzijds van het gewijzigde seizoenspatroon als gevolg van het in 2009 ingevoerde capaciteitstarief. Tot en met 2008 was deels sprake van een gebruiksafhankelijk tarief zodat bijvoorbeeld ook weersomstandigheden impact hadden op de omvang van de netto-omzet.

De stijging van de post overige baten van € 117 miljoen in het eerste halfjaar van 2008 tot € 241 miljoen in eerste halfjaar van 2009 is vooral het gevolg van de verantwoorde bijzondere boekwinst van € 168 miljoen (vóór belastingen) op de verkoop van de HS-netten aan TenneT en van € 45 miljoen lagere opbrengsten voor de dienstverlening van staven en service-units aan Nuon Energy. Deze dienstverlening is vervallen in verband met de operationele splitsing per 1 juli 2008.

Het bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar van 2009 is met 34% gestegen tot € 324 miljoen (H1/2008: € 242 miljoen). Deze stijging wordt voornamelijk veroorzaakt door de boekwinst van € 168 miljoen op de verkoop van de HS-netten aan TenneT. Deze boekwinst wordt deels teniet gedaan door de lagere netto-omzet (€ 21 miljoen), de voorziening voor de eenmalige, bijzondere personeelsgratificaties in verband met de splitsing (€ 23 miljoen) en andere hogere kosten (€ 42 miljoen) waaronder splitsingskosten.

Het bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten bedraagt in het eerste halfjaar van 2009 € 177 miljoen (H1/2008: € 258 miljoen). De daling van € 81 miljoen vloeit voort uit de lagere netto-omzet (€ 21 miljoen) in verband met lagere gereguleerde tarieven en het gewijzigde seizoenspatroon als gevolg van het capaciteitstarief, hogere kosten in verband met het benodigde onderhoud van het transportnet (€ 7 miljoen), eenmalige hogere kosten in verband met voorzieningen, rebranding en impairment debiteuren (€ 18 miljoen) en een hogere structurele kostenbasis (€ 35 miljoen). De structurele kostenstijging houdt voor € 15 miljoen verband met kosten voor intelligent netbeheer en slimme meters, voor € 9 miljoen met splitsingskosten en voor € 11 miljoen met het uitvoeren van verbeterinitiatieven, zoals World Class Customer Management, operationele excellentie en marktveranderingen (marktmodel). Deze initiatieven zullen op termijn een bijdrage leveren in lagere exploitatiekosten van het transportnet; de verbeterprojecten gericht op de klantprocessen en de algehele bedrijfscultuur dienen op termijn te resulteren in een verbetering van de klanttevredenheid en in lagere kosten van de klantprocessen. Nadrukkelijk wordt gekozen voor een lange termijn focus waarbij gestreefd wordt naar een goede klanttevredenheid tegen een zo laag mogelijke prijs.

Het saldo van de financiële baten en lasten is in vergelijking met het eerste halfjaar 2008 met € 80 miljoen toegenomen, resulterende in een last van € 76 miljoen. Hiervan heeft € 58 miljoen betrekking op eenmalige (bijzondere) posten, te weten

een incidentele heffingsrente van de Belastingdienst van € 16 miljoen in 2009 en een incidentele bate van € 42 miljoen in 2008 vanwege de afkoop van een lening. De resterende stijging van € 22 miljoen wordt vooral veroorzaakt door de gewijzigde financieringsstructuur als gevolg van de splitsing en de doelstelling twee financieel solide bedrijven te realiseren.

Het resultaat na belastingen over het eerste halfjaar van 2009 is met 7% gestegen tot € 207 miljoen (H1/2008: € 193 miljoen). Deze stijging wordt vooral veroorzaakt door de netto (bijzondere) boekwinst van € 130 miljoen op de verkoop van de HS-netten aan TenneT, deels gecompenseerd door de lagere netto-omzet, de hogere bedrijfskosten en financieringslasten en de belastingeffecten op deze posten.

Exclusief bijzondere posten is sprake van een daling van het resultaat na belastingen met 50% tot € 89 miljoen (H1/2008: € 177 miljoen). De daling vloeit voort uit de combinatie van de lagere netto-omzet, de hogere bedrijfskosten en hogere financieringslasten en de belastingeffecten op deze posten.

Kasstromen en investeringen

De kasstroom uit operationele activiteiten is in het eerste halfjaar van 2009 op een instroom van € 350 miljoen uitgekomen (H1/2008: € 354 miljoen).

De kasstroom uit investeringsactiviteiten is in het eerste halfjaar uitgekomen op een instroom van € 233 miljoen (H1/2008: uitstroom € 110 miljoen) vooral als gevolg van de opbrengsten uit de verkoop van de HS-netten (€ 368 miljoen). De bruto-investeringen in materiële vaste activa zijn in het eerste halfjaar gestegen tot € 186 miljoen (H1/2008: € 161 miljoen) voornamelijk als gevolg van hogere vervangingsinvesteringen in de netwerken, evenals hogere investeringen in informatie- en communicatietechnologie (ICT) en bedrijfspanden.

Financiering en nettoschuldpositie

In het eerste halfjaar van 2009 heeft Alliander kortlopende financieringsmiddelen aangetrokken om in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte van Nuon Energy te voorzien. Dit betrof een bedrag van € 100 miljoen aan kortlopende leningen en € 460 miljoen aan Euro Commercial Paper (ECP). Hiervan resteert ultimo juni 2009 nog € 70 miljoen.

Naast de kortlopende financiering heeft lange termijn financiering plaatsgevonden. Deze bestond uit de uitgifte van de twee eerdergenoemde obligatieleningen onder het EMTN-programma en door een kapitaalstorting van € 400 miljoen door Nuon Energy. Deze kapitaalstorting vond plaats conform de aanwijzing van de minister van Economische Zaken bij het splitsingsplan. Met voornoemde opbrengsten is de rekening-courantschuld aan Nuon Energy afgelost. Ter financiering van de aankoop door TenneT van de HS-netten is aan TenneT een lening van € 368 miljoen verstrekt. Na uitbetaling van het dividend over 2008 is de uitgaande kasstroom uit financieringsactiviteiten uitgekomen op € 483 miljoen (H1/2008: € 501 miljoen).

De nettoschuldpositie aan het eind van het eerste halfjaar van 2009 bedraagt € 1.983 miljoen (1 januari 2009: € 2.310 miljoen).

Balans

De toename van de post eigen vermogen in de balans per 30 juni 2009 is vooral het gevolg van de aanwijzing van de minister van Economische Zaken bij het splitsingsplan. Daarnaast zijn in de balans per 30 juni 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 worden voor een viertal ratio's minimale waarden geformuleerd waaraan Alliander dient te voldoen. Ultimo juni 2009 voldoen deze ratio's aan de gestelde waarden. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het betreffende hoofdstuk.

Overig

Ten opzichte van het eerste halfjaar van 2008 is in het eerste halfjaar 2009 zowel het aantal eigen als ingehuurde 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 in omvang bredere organisatie benodigd dan in de ongesplitste situatie. De toename van het ingehuurde personeel heeft een tijdelijk karakter.

De bij consumenten gemeten klanttevredenheid is fractioneel lager uitgekomen dan ultimo juni 2008. De klanttevredenheid bij de zakelijke markt (inclusief gemeenten) is duidelijk 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. Deze is ten opzichte van de situatie ultimo juni 2008 marginaal gestegen vooral door enkele grote storingen in het middenspanningsnet.

Gebeurtenissen na balansdatum

Eerder dit jaar gestarte onderhandelingen met als doel het oprichten van een gezamenlijk bedrijf op het gebied van openbare verlichting heeft geleid tot het op 23 juli 2009 ondertekenen van een overeenkomst met Enexis N.V. Partijen hebben afgesproken op 1 oktober 2009 hun respectievelijke dochtervennootschappen Liandyn B.V. en Enexis Lighting B.V. in te brengen in een joint venture.

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2009

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2009	2008 ¹
Netto-omzet	720	741
Overige baten	241	117
Totaal bedrijfsopbrengsten	961	858
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	183	226
Personeelskosten	191	140
Externe personeelskosten	82	56
Overige kosten	125	139
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	581	561
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	106	107
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-50	-52
Totaal bedrijfskosten	637	616
Bedrijfsresultaat (EBIT)	324	242
Financiële baten en lasten	-76	4
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	4	3
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	252	249
Belastingen	45	56
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	207	193
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders	207	193
Winst per aandeel (€)	1,51	1,41

Overzicht van geconsolideerde gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2009	2008 ¹
Resultaat na belastingen	207	193
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	9	3
Totaalresultaat toerekenbaar aan aandeelhouders	216	196

¹ de vergelijkende cijfers 2008 zijn pro forma; de winst-en-verliesrekening volgens IFRS treft u aan op blz.21 van dit bericht.

Bijzondere posten en fair value-mutaties in het resultaat van het eerste halfjaar 2009

De resultaten van Alliander kunnen sterk 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 het eerste halfjaar 2009

De bijzondere posten en fair value-mutaties in het eerste halfjaar van 2009 zijn per saldo uitgekomen op een bate van € 118 miljoen na belastingen (H1/2008: bate € 16 miljoen).

Overzicht bijzondere posten en fair value-mutaties

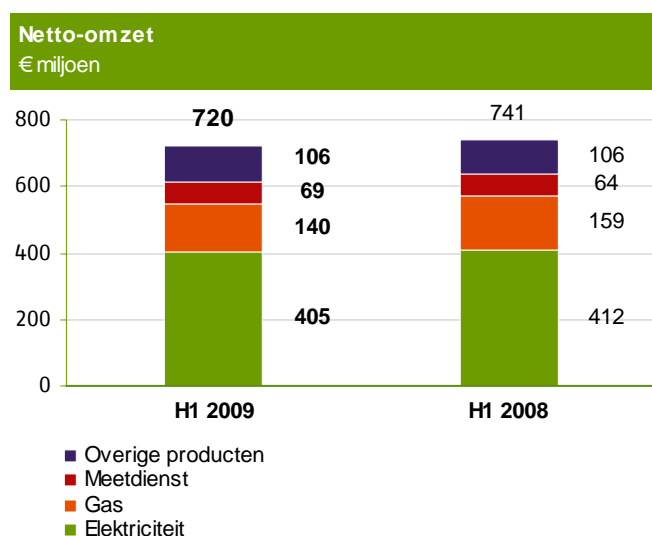
€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2009	2008 ¹
Fair value-mutaties beleggingen	2	-18
Verkoop hoogspanningsnetten	168	-
Reservering gratificatie personeel	-23	-
Resultaat op afkoop lening (vrijval voorziening)	-	2
Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	147	-16
Valutare resultaten op aan een cross border lease gerelateerde belegging	1	-
Rente vennootschapsbelasting voorgaande jaren	-16	-
Resultaat op afkoop lening	-	42
Totaal impact op resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten voor belastingen	132	26
Belastingeffect op bijzondere posten	-26	-10
Vrijval te betalen vennootschapsbelasting voorgaande jaren	12	-
Totaal impact op resultaat na belastingen	118	16

¹ de vergelijkende cijfers zijn pro forma

Toelichting op geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het eerste halfjaar 2009

Netto-omzet

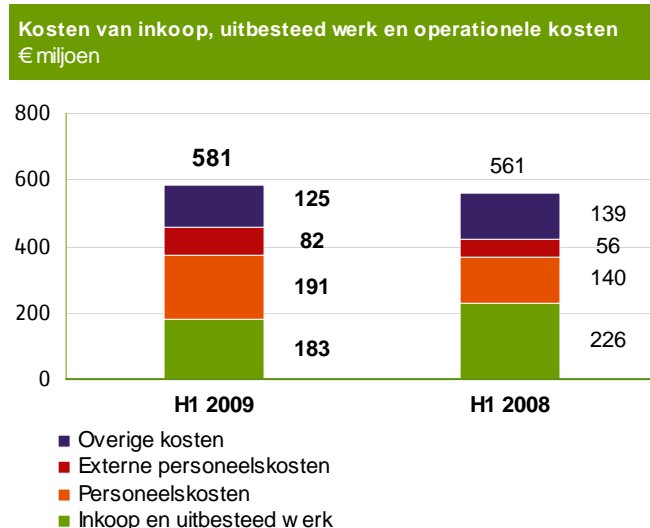


De netto-omzet is in het eerste halfjaar van 2009 ten opzichte van het eerste halfjaar van 2008 gedaald met € 21 miljoen (3%) naar € 720 miljoen. Deze daling is voor € 18 miljoen een gevolg van het in 2009 ingevoerde capaciteitstarief en het in verband daarmee gewijzigde seizoenspatroon en voor € 12 miljoen als gevolg van tariefdalingen bij gas, deels gecompenseerd door € 6 miljoen hogere feitelijke verkopen dan eind boekjaar 2008 geschat en € 3 miljoen overig.

Overige baten

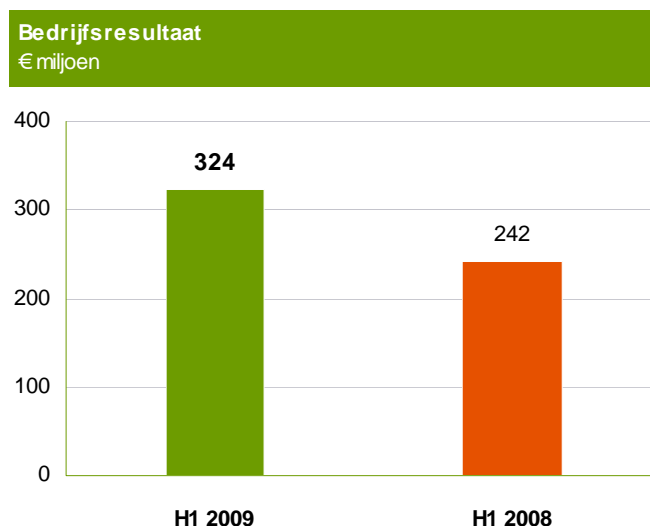
De ten opzichte van het eerste halfjaar van 2008 hogere overige baten van € 124 miljoen zijn vooral het gevolg van de bijzondere boekwinst van € 168 miljoen vóór belastingen op de verkoop van de HS-netten aan TenneT. Voorts zijn onder de overige baten in het eerste halfjaar van 2008 nog € 45 miljoen aan doorbelaste opbrengsten aan Nuon Energy verantwoord voor dienstverlening door staven en service-units; sinds de operationele splitsing per 1 juli 2008 zijn deze opbrengsten vervallen.

Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten



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.

Bedrijfsresultaat



Het gerapporteerde bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het eerste halfjaar van 2009 gestegen naar € 324 miljoen (H1/2008: € 242 miljoen). De toename is hoofdzakelijk een gevolg van de bijzondere boekwinst op de verkoop van de HS-netten aan TenneT, deels gecompenseerd door de lagere netto-omzet, de voorziening voor de eenmalige,

bijzondere personeelsgratificaties en andere eerder vermelde hogere kosten.

Het bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten in het eerste halfjaar van 2009 bedraagt € 177 miljoen (H1/2008: € 258 miljoen). De daling vloeit voort uit de lagere netto-omzet en de hogere kosten zoals eerder in dit bericht toegelicht.

Financiële baten en lasten

In het eerste halfjaar van 2009 komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een last van € 76 miljoen (H1/2008: € 4 miljoen bate). Van de stijging met € 80 miljoen heeft € 58 miljoen betrekking op eenmalige posten, te weten een incidentele heffingsrente van de Belastingdienst van € 16 miljoen in 2009 en een incidentele bate van € 42 miljoen in 2008 zijnde het resultaat op de afkoop van een lening. De resterende stijging van € 22 miljoen wordt veroorzaakt door de gewijzigde financieringsstructuur als gevolg van de doorgevoerde splitsing.

Deelnemingen en joint ventures

Het resultaat van deelnemingen en joint ventures bedraagt € 4 miljoen in het eerste halfjaar van 2009 (H1/2008: € 3 miljoen) en bestaat hoofdzakelijk uit de resultaten uit de deelneming in N.V. Kema.

Belastingen

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 het eerste halfjaar van 2009 18,1% (H1/2008: 22,8%). 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.

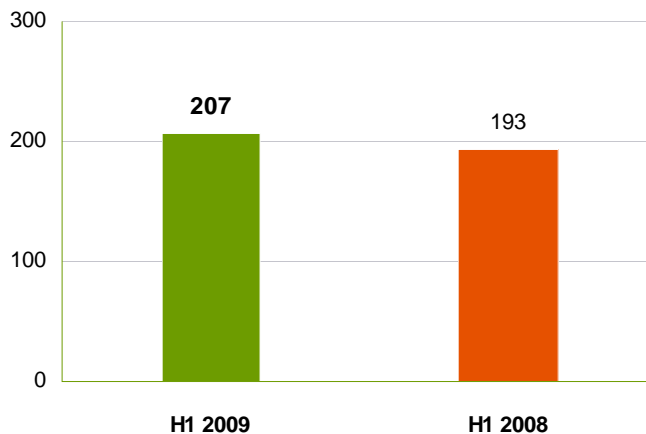
Resultaat na belastingen

Het gerapporteerde resultaat na belastingen is in het eerste halfjaar van 2009 uitgekomen op € 207 miljoen (H1/2008: € 193 miljoen). De toename is hoofdzakelijk een gevolg van de boekwinst op de verkoop van de HS-netten aan TenneT, grotendeels teniet gedaan door de lagere netto-omzet, de hogere bedrijfskosten en financieringslasten en de belastingeffecten op deze posten.

Het resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties in het eerste halfjaar van 2009 bedraagt € 89 miljoen (H1/2008: € 177 miljoen).

Resultaat na belastingen

€ miljoen



Geconsolideerde balans per 30 juni 2009

Geconsolideerde balans

€ miljoen

Activa	Alliander N.V.	
	30 juni 2009	1 januari 2009 ¹
Vaste activa		
Materiële vaste activa	4.540	4.492
Immateriële vaste activa	209	209
Investeringen in deelnemingen en joint ventures	17	12
Financiële activa	261	267
Latente belastingvorderingen	463	503
	5.490	5.483
Vlottende activa		
Voorraden	21	22
Handels- en overige vorderingen	315	269
Belastingvorderingen	12	-
Financiële activa	368	-
Derivaten	8	5
Liquide middelen	337	237
	1.061	533
Activa aangehouden voor de verkoop	-	243
Totaal activa	6.551	6.259
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Hedge-reserve	-8	-8
Herwaarderingsreserve	-4	-13
Overige reserves	596	57
Resultaat boekjaar	207	270
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	2.146	1.661
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	2.141	980
Derivaten	112	118
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	125	129
Vooruitontvangen opbrengsten	1.416	1.385
Latente belastingverplichtingen	1	1
Voorziening voor personeelsbeloningen	57	59
Overige voorzieningen	41	25
	3.893	2.697
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	120	85
Belastingverplichtingen	-	27
Rentedragende verplichtingen	151	16
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	50	53
Groepsmaatschappijen	-	1.499
Overlopende passiva	191	165
	512	1.845
Totaal verplichtingen	4.405	4.542
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor de verkoop	-	56
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.551	6.259

¹ de vergelijkende cijfers zijn pro forma

Toelichting op de geconsolideerde balans per 30 juni 2009

Algemeen

Onderstaand worden enkel de grotere mutaties in de balans per 30 juni 2009 toegelicht ten opzichte van de situatie per 1 januari 2009.

Vaste activa

De vaste activa zijn op hetzelfde niveau gebleven als per 1 januari 2009. De toename van de materiële vaste activa, vooral het gevolg van hogere investeringen ten opzichte van de afschrijvingen, werd 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 30 juni 2009 € 113 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 de aan TenneT verstrekte lening van € 368 miljoen voor de financiering van de coopsom van de overgenomen HS-netten met een looptijd tot uiterlijk 31 december 2009.

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 € 485 miljoen heeft voor € 400 miljoen betrekking op de effectuering van de aanwijzing van de minister van Economische Zaken bij het splitsingsplan. Daarnaast heeft het resultaat over het eerste halfjaar 2009 van € 207 miljoen van Alliander bijgedragen tot een toename van het eigen vermogen. Verder heeft in mei van dit jaar een dividenduitkering over het resultaat 2008 plaatsgehad van € 350 miljoen, waarvoor contractueel Nuon Energy € 211 miljoen heeft bijgedragen. De overige mutaties in het eigen vermogen van € 17 miljoen hebben onder meer betrekking op de herwaarderingsreserve in verband met de waardering van financiële vaste activa op marktwaarde.

Langlopende verplichtingen

De langlopende verplichtingen zijn ten opzichte van de stand per 1 januari 2009 toegenomen met bijna € 1,2 miljard. Dit is een vooral een 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 kapitaalstorting van € 400 miljoen door Nuon Energy conform de aanwijzing van de minister van Economische Zaken bij het splitsingsplan, 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 € 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. 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 bij het splitsingsplan. De financiering van deze aflossing heeft plaatsgevonden door middel van de opbrengst van de uitgifte van de al eerdergenoemde obligatieleningen.

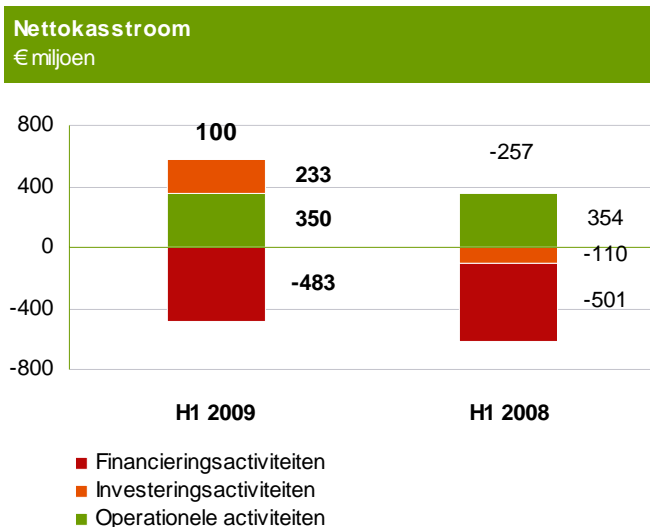
Geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2009

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (pro forma)

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2009	2008
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	207	193
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	76	-4
Belastingen	45	56
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-4	-3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen onder aftrek van geamortiseerde bijdragen	87	88
Veranderingen in werkkapitaal:		
Voorraden	1	-
Handels- en overige vorderingen	-58	-46
Handels-, overige schulden en overlopende passiva	31	45
Totaal veranderingen in werkkapitaal	-26	-1
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	58	22
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	443	351
Saldo betaalde en ontvangen rente	-76	4
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	-	1
Betaalde winstbelastingen	-17	-2
Totaal	-93	3
Kasstroom uit operationele activiteiten	350	354
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-186	-161
Bijdrage investeringen van derden	51	51
Opbrengst activa aangehouden voor verkoop	368	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	233	-110
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossing rekening-courant Nuon Energy	-1.499	-
Aangetrokken/(aflossing) overige kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	89	-40
Nieuwe langlopende leningen	1.250	12
Afgeloste langlopende leningen	-5	-48
Verstreckte leningen	-368	-12
Kapitaalstorting	400	-
Betaald dividend	-350	-413
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-483	-501
Nettokasstroom	100	-257
Liquide middelen per 1 januari	237	931
Nettokasstroom	100	-257
Liquide middelen per 30 juni	337	674

Toelichting op geconsolideerd kasstroomoverzicht per 30 juni 2009



De kasstroom uit operationele activiteiten is in het eerste halfjaar van 2009 uitgekomen op een instroom van € 350 miljoen (H1/2008: € 354 miljoen). De mutatie heeft vooral te maken met een daling van het werkkapitaal van € 26 miljoen, deels gecompenseerd door hogere betaalde winstbelastingen van € 17 miljoen.

Over het eerste halfjaar van 2009 is een positieve investeringskasstroom van € 233 miljoen gerealiseerd (H1/2008: € 110 miljoen negatief). Deze toename is vooral het gevolg van de opbrengst van de verkoop van de HS-netten aan TenneT van € 368 miljoen, voor een gedeelte teniet gedaan door hogere investeringen in materiële vaste activa. De bruto-investeringen zijn in het eerste halfjaar gestegen tot € 186 miljoen (H1/2008: € 161 miljoen) als gevolg van hogere vervangings- en uitbreidingsinvesteringen in de netwerken, evenals hogere investeringen in ICT en bedrijfspanden.

De financieringskasstroom is over het eerste halfjaar van 2009 uitgekomen op een kasuitstroom van € 483 miljoen (H1/2008: € 501 miljoen). In het eerste halfjaar van 2009 heeft Alliander kortlopende financieringsmiddelen aangetrokken om in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte van Nuon Energy te voorzien. Dit betrof een bedrag van € 100 miljoen aan kortlopende leningen en € 460 miljoen aan ECP. Hiervan resteert ultimo juni 2009 nog € 70 miljoen.

Naast de kortlopende financiering 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. Deze kapitaalstorting vond plaats conform de aanwijzing van de minister van Economische Zaken bij het splitsingsplan. Met voornoemde opbrengsten is de rekening-courantschuld aan Nuon Energy afgelost. Ter financiering van de aankoop door TenneT van de hoogspanningsnetten is aan TenneT een lening van € 368 miljoen verstrekt met een looptijd tot uiterlijk ultimo december 2009.

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 het eerste halfjaar van 2009 uitgekomen op € 215 miljoen positief (H1/2008: € 244 miljoen positief). Deze daling is in belangrijke mate het gevolg van de hogere investeringen in materiële vaste activa.

Reconciliatie vrije kasstroom

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2009	2008 ¹
Kasstroom uit operationele activiteiten	350	354
Investeringen in vaste activa	-186	-161
Bijdrage investeringen van derden	51	51
Vrije kasstroom	215	244

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			
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
Overig resultaat na belastingen	-	-	-	-	9	-	-	9	-	9
Nettoresultaat 1e halfjaar 2009	-	-	-	-	-	-	207	207	-	207
Totaalresultaat 1^o halfjaar 2009	-	-	-	-	9	-	207	216	-	216
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 30 juni 2009	684	671	-8	-	-4	596	207	2.146	-	2.146

Toelichting

Algemeen

Hoewel de juridische afsplitsing van Nuon Energy van n.v. Nuon (thans: Alliander N.V.) op 30 juni 2009 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 voor rekening 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 bij het splitsingsplan en bestaat uit een storting van € 400 miljoen voor versterking van het eigen vermogen.

Bijdrage Nuon Energy in dividend

In mei 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 haar 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 het eerste halfjaar van 2009 bedraagt € 1.983 miljoen ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 2.310 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 bij het splitsingsplan. In onderstaande tabel is reconciliatie van de nettoschuldpositie verantwoord.

Reconciliatie nettoschuldpositie		
€ miljoen		
	30 juni 2009	1 januari 2009
Langlopende financiële verplichtingen	2.141	980
Kortlopende financiële verplichtingen	151	1.515
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	125	129
Brutoschuldpositie	2.417	2.624
Liquide middelen	337	237
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 collateral)	-28	-57
Totaal liquide middelen en beleggingen	434	314
Nettoschuldpositie	1.983	2.310

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 noodzakelijke flexibiliteit om de onderneming te laten groeien en te kunnen investeren. Het financiële kader waarbinnen Alliander opereert, bestaat uit een viertal ratio's die hieronder nader worden toegelicht.

De ratio FFO / nettoschuldpositie betreft het 12-maands resultaat na belastingen – gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties – plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Per 30 juni 2009 bedraagt de ratio 21% (1 januari 2009: 21%). In het financieel beleid van Alliander is geformuleerd dat deze ratio minimaal 20% dient te bedragen.

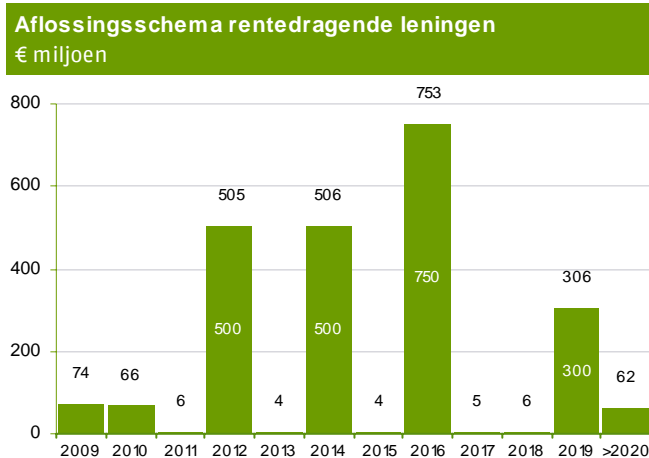
De ratio rentedekking betreft het resultaat na belastingen gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa plus financiële baten en lasten gedeeld door de financiële baten en lasten. Per 30 juni 2009 is deze ratio uitgekomen op 3,8. 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 30 juni 2009 48,1% en is daarmee, voornamelijk door de gewijzigde financieringsstructuur, ruim 17%-punt gedaald ten opzichte van de situatie per 1 januari 2009. 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 verminderd met de vooruitontvangen opbrengsten, bedraagt per 30 juni 2009 41,8 % (1 januari 2009: 34,5%). De stijging hangt samen met de toename van de eigenvermogenspositie als gevolg van de effectuering van de aanwijzing van de minister van Economische Zaken bij het splitsingsplan en de gerealiseerde, bijzondere 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 principes van het financieel beleid zijn het zekerstellen van een evenwichtig aflossingsschema, het beschikken over voldoende liquide middelen en gecommiteerde kredietfaciliteiten naast het handhaven van een solide A rating profiel.

Aflossingsschema rentedragende leningen



Kredietfaciliteit

Alliander heeft de beschikking over een gecommiteerde kredietfaciliteit van € 875 miljoen (looptijd tot november 2011) waarop ultimo juni 2009 niet is getrokken. Daarnaast heeft Alliander een ECP-programma van € 1,5 miljard waaronder per 30 juni 2009 € 70 miljoen uitstaat en een EMTN-programma van € 3 miljard waaronder per 30 juni 2009 € 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 is ten opzichte van eind december 2008 omgezet van A+, CreditWatch negative naar A, stable. De short term rating is gehandhaafd op A-1. De gewijzigde rating houdt rekening met de splitsing waarbij de rating de gereguleerde activiteiten van het netwerkbedrijf reflecteert. Moody's Investors Service heeft op 2 april 2009 de rating van Alliander bevestigd op A2 stable (long term) en P-1 (short term).

De *credit ratings* van Alliander per eind juni 2009 zien er dus als volgt uit:

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 het eerste halfjaar 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.). Dit halfjaarbericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft. Voor een volledig beeld dient dit halfjaarbericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon dat is te vinden op www.alliander.com.

Cross border lease contracten

In de periode 1998 tot en met 2000 zijn door dochterondernemingen van Alliander N.V. (voorheen n.v. Nuon) voor netwerken US cross border leases aangegaan, waaronder LILO (lease in lease out)- en SILO (sale in lease out)-transacties. Voor vijf van deze transacties staat Alliander N.V. (voorheen n.v. Nuon) als partij bij de overeenkomst rechtstreeks garant. Daarnaast heeft Alliander voor de betrokken dochterondernemingen zogenaamde 403-verklaringen (aansprakelijkheidsverklaringen) afgegeven. 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. De desbetreffende 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 boekwaarde van de in cross border leases ondergebrachte activa bedraagt evenals in 2008 € 0,9 miljard. In verband met de transacties staat in deposito bij meerdere financiële instellingen, dan wel is belegd in waardepapieren ultimo juni 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 juni 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 \$ 739 (ultimo 2008: \$ 603 miljoen). Ter dekking van het equity-deel van het strip risk, ultimo juni 2009 \$ 512 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 van ultimo juni 2009 \$ 42 miljoen (2008: \$ 79 miljoen).

Appendix

Splitsing n.v. Nuon

Zoals elders in dit halfjaarbericht toegelicht, is Nuon Energy in financieel opzicht met terugwerkende kracht tot 1 januari 2009 afgesplitst van n.v. Nuon (thans: Alliander N.V.); dit impliceert dat vanaf deze datum de resultaten van Nuon Energy niet meer worden opgenomen in de cijfers van Alliander. Het voorgaande resulteert in de onderstaande balansopstelling.

Geconsolideerde balans

€ miljoen

	n.v. Nuon 31 december 2008	n.v. Nuon Energy 1 januari 2009	Alliander N.V. 1 januari 2009
Activa			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	6.969	2.477	4.492
Immateriële vaste activa	500	291	209
Investerings in deelnemingen en joint ventures	140	128	12
Financiële activa	276	9	267
Derivaten	1.533	1.533	-
Latente belastingvorderingen	643	140	503
	10.061	4.578	5.483
Vlottende activa			
Vorraden	114	92	22
Handels- en overige vorderingen	1.493	1.224	269
Groepsmaatschappijen		1.499	
Derivaten	1.595	1.590	5
Liquide middelen	995	758	237
	4.197	5.163	533
Activa aangehouden voor de verkoop	243	-	243
Totaal activa	14.501	9.741	6.259
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	684	-	684
Agioreserve	671	-	671
Hedge-reserve	320	328	-8
Reserve translatieverschillen	-4	-4	-
Herwaarderingsreserve	-13	-	-13
Overige reserves	3.845	3.788	57
Resultaat 2008	765	495	270
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	6.268	4.607	1.661
Minderheidsbelangen	2	2	-
Totaal eigen vermogen	6.270	4.609	1.661
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	1.176	196	980
Derivaten	1.153	1.035	118
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	157	28	129
Vooruitontvangen opbrengsten	1.524	139	1.385
Latente belastingverplichtingen	502	501	1
Voorziening voor personeelsbeloningen	97	38	59
Overige voorzieningen	175	150	25
	4.784	2.087	2.697
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige te betalen posten	1.163	1.078	85
Belastingverplichtingen	244	217	27
Rentedragende verplichtingen	45	29	16
Derivaten	1.403	1.403	-
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	150	97	53
Groepsmaatschappijen	-	-	1.499
Overlopende passiva	386	221	165
	3.391	3.045	1.845
Totaal verplichtingen	8.175	5.132	4.542
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor de verkoop	56	-	56
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	14.501	9.741	6.259

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. 30 juni 2009	n.v. Nuon 31 december 2008
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	4.540	6.969
Immateriële vaste activa	209	500
Investerings in deelnemingen en joint ventures	17	140
Financiële activa	261	276
Derivaten	-	1.533
Latente belastingvorderingen	463	643
	5.490	10.061
Viottende activa		
Voorraden	21	114
Handels- en overige vorderingen	327	1.493
Financiële activa	368	-
Derivaten	8	1.595
Liquide middelen	337	995
	1.061	4.197
Activa aangehouden voor de verkoop	-	243
Totaal activa	6.551	14.501
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Hedge-reserve	-8	320
Reserve translatieverschillen	-	-4
Herwaarderingsreserve	-4	-13
Overige reserves	596	3.845
Resultaat boekjaar	207	765
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders	2.146	6.268
Minderheidsbelangen	-	2
Totaal eigen vermogen	2.146	6.270
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	2.141	1.176
Derivaten	112	1.153
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	125	157
Vooruitontvangen opbrengsten	1.416	1.524
Latente belastingverplichtingen	1	502
Voorziening voor personeelsbeloningen	57	97
Overige voorzieningen	41	175
	3.893	4.784
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	120	1.163
Belastingverplichtingen	-	244
Rentedragende verplichtingen	151	45
Derivaten	-	1.403
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	50	150
Overlopende passiva	191	386
	512	3.391
Totaal verplichtingen	4.405	8.175
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor de verkoop	-	56
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.551	14.501

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 vergelijkende eerste halfjaar 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		
	1 ^e halfjaar	
	2009	2008
Netto-omzet	720	741
Overige baten	241	117
Totaal bedrijfsopbrengsten	961	858
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	183	226
Personeelskosten	191	140
Externe personeelskosten	82	56
Overige kosten	125	139
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	581	561
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	106	107
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-50	-52
Totaal bedrijfskosten	637	616
Bedrijfsresultaat (EBIT)	324	242
Financiële baten en lasten	-76	4
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	4	3
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	252	249
Belastingen	45	56
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	207	193
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	226	494
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders	433	687
Winst per aandeel (€)	3,17	5,02

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., 2009

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