

Presentatie resultaten eerste halfjaar 2009

28 september 2009

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 haar dochterondernemingen bedoeld, die tezamen een netwerkbedrijf vormen. Waar wordt gesproken over Liander refereert dit aan Liander N.V. en haar dochterondernemingen, die tezamen 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 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 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.

Deze presentatie is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2008. Deze presentatie bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een complete jaarrekening. Voor een volledig beeld dient deze presentatie 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 de in deze presentatie opgenomen cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Hoofdpunten

- Financiering en splitsing succesvol gerealiseerd
- Solide financiële positie
- Toegenomen investeringen
- Tariefontwikkelingen
- Leveringsbetrouwbaarheid van netwerken voor elektra en gas gehandhaafd
- Klanttevredenheid verbeterd
- Toegenomen operationele kosten
- Verkoop hoogspanningsnetten
- Resultaat na belastingen:
 - Gerapporteerd: 7% stijging
 - Vergelijkbaar: 50% daling
 - ROIC vergelijkbaar: 7,6%

Kerncijfers eerste halfjaar 2009

€ mln, tenzij anders vermeld

Kerncijfers	eerste halfjaar 2008	eerste halfjaar 2009	mutatie t.o.v. 2008
Financiële kerncijfers			
Netto-omzet gerapporteerd	741	720	-3%
Bedrijfsresultaat gerapporteerd	242	324	34%
Bedrijfsresultaat vergelijkbaar ⁽¹⁾	258	177	-31%
Resultaat na belastingen gerapporteerd	193	207	7%
Resultaat na belastingen vergelijkbaar ⁽¹⁾	177	89	-50%
Investerings in materiële vaste activa	161	186	
Ratio's			
	1 januari 2009	30 juni 2009	
Nettoschuldpositie	2.310	1.983	
Solvabiliteit	34,5%	41,8%	
ROIC vergelijkbaar ⁽¹⁾	nb	7,6%	
Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)	24,2	24,5	

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

Bijzondere posten en fair value-mutaties begrepen in de financiële resultaten

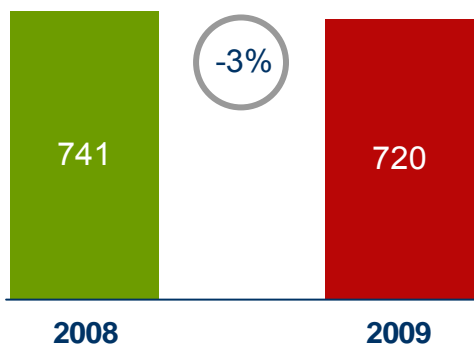
€ mln

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

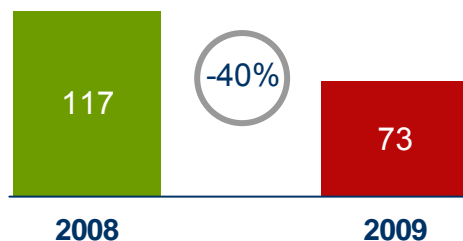
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ eerste halfjaar 2009

€ mln

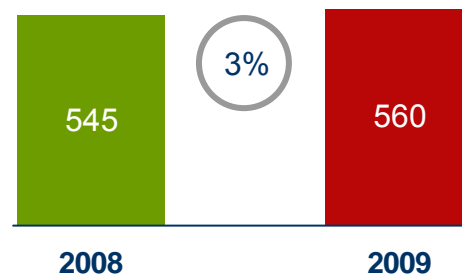
Netto-omzet



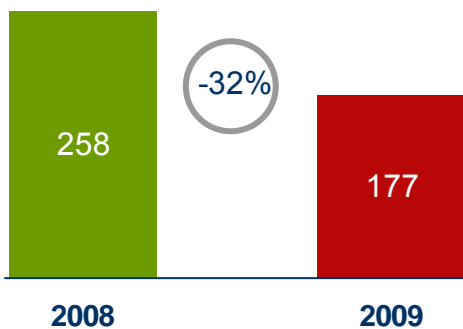
Overige baten



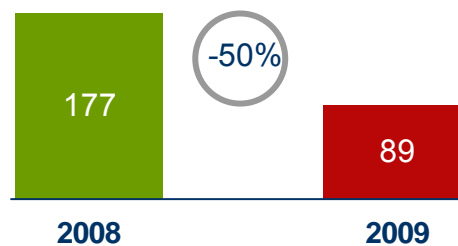
Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten



Bedrijfsresultaat



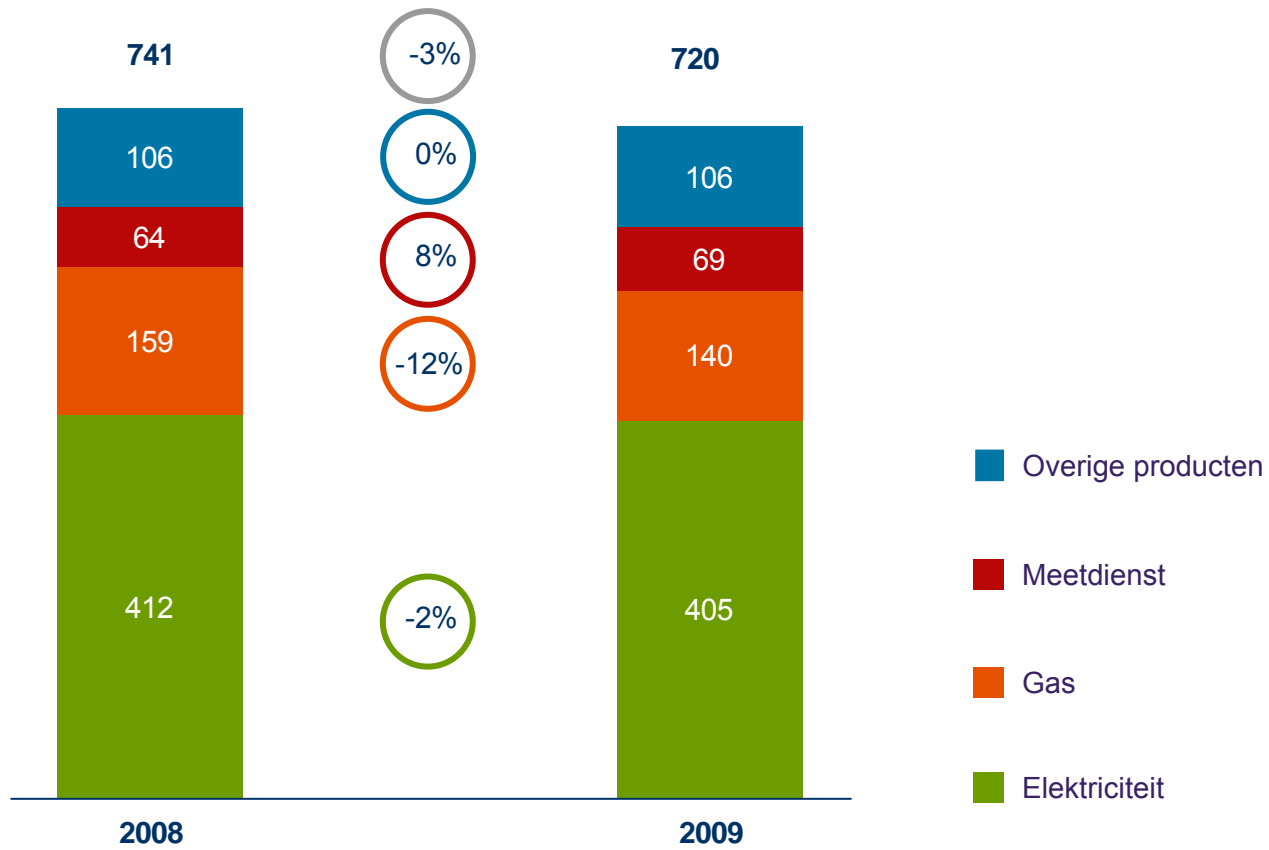
Resultaat na belastingen



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

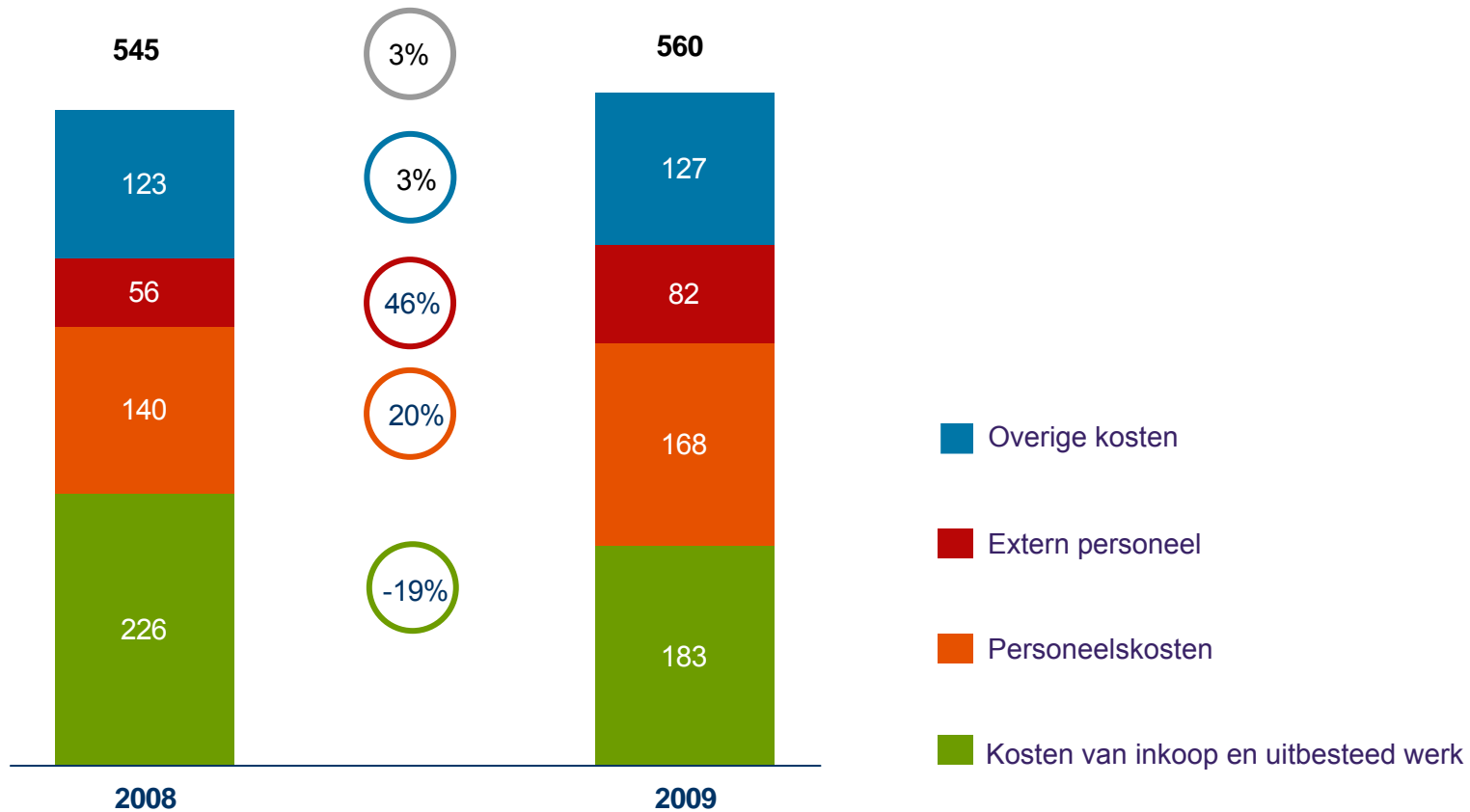
Netto-omzet eerste halfjaar 2009

€ mln



Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten ⁽¹⁾ eerste halfjaar 2009

€ mln

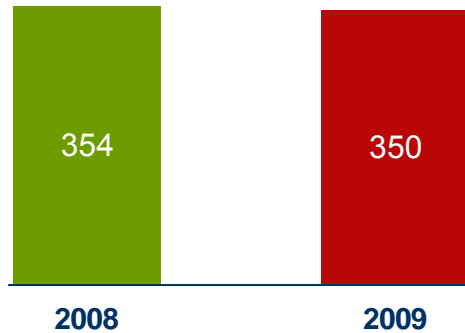


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

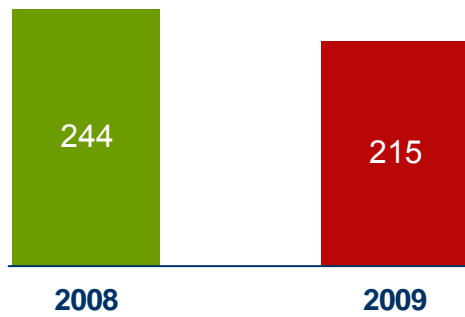
Kasstroomen en investeringen eerste halfjaar 2009

€ mln

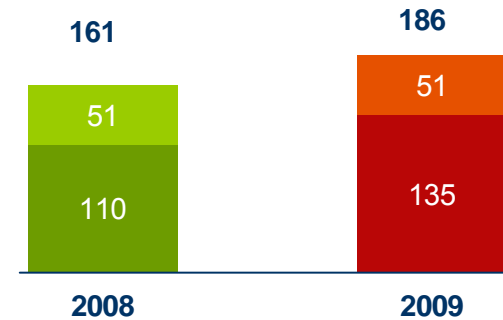
Operationele kasstroom







Vrije kasstroom ⁽¹⁾



Totaal investeringen

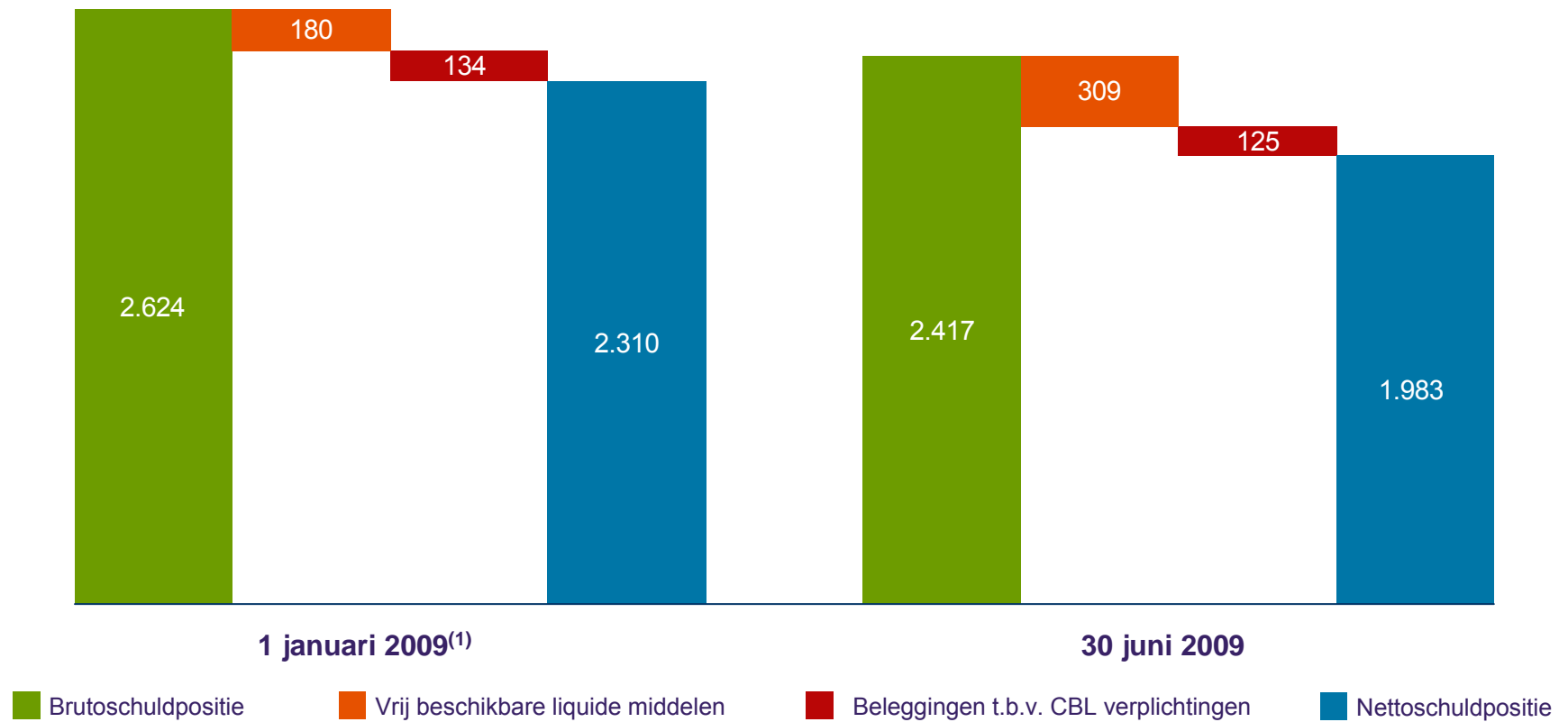


-   Bijdragen investeringen van derden
-   Netto-investeringen in materiële vaste activa

(1) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in immateriële, materiële en financiële vaste activa + bijdragen investeringen van derden

Nettoschuldpositie

€ mln



(1) pro forma

Splitsing



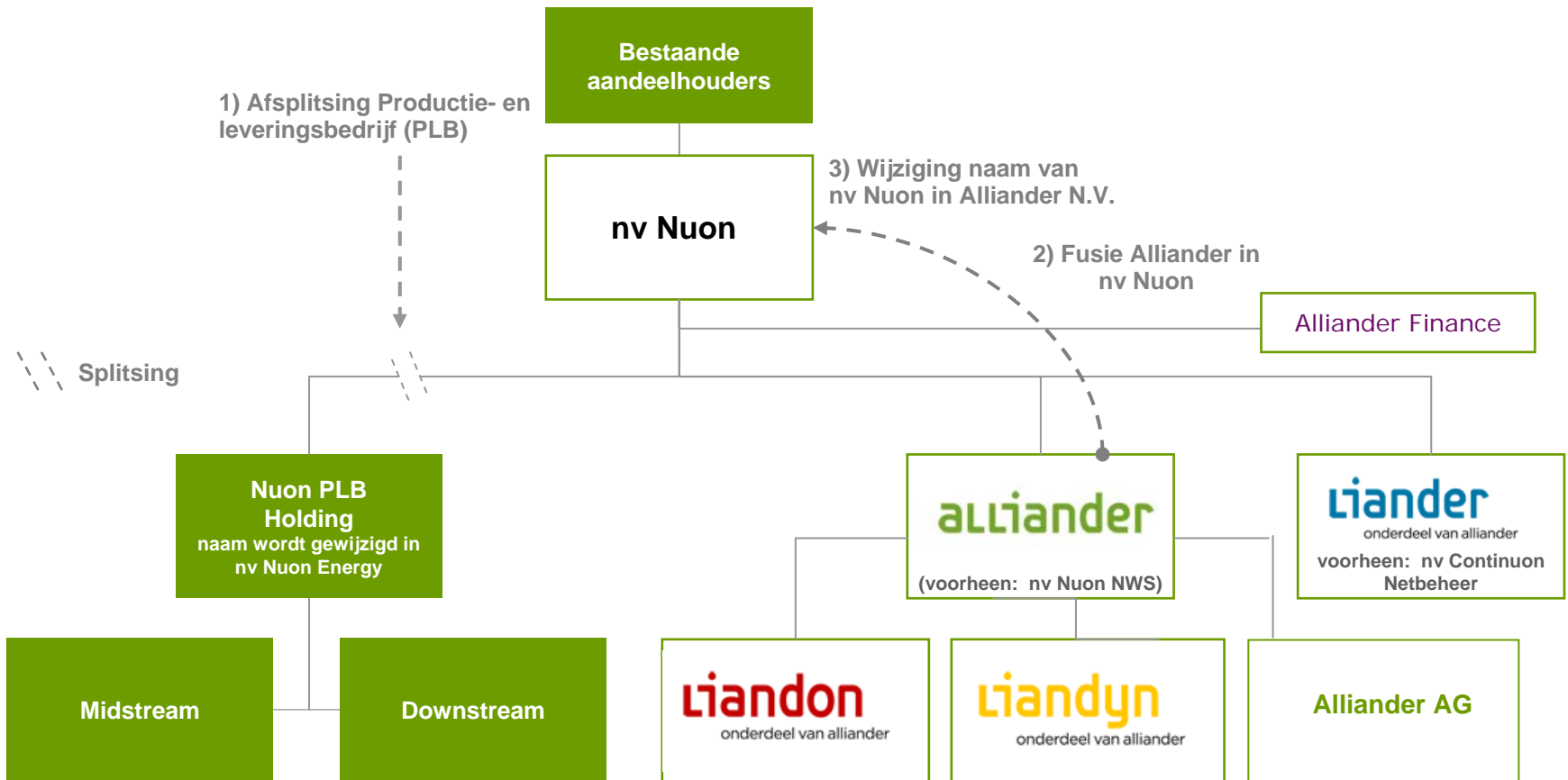
Gerealiseerde uitgangspunten:

- Financieel transparant
- Financieel gezonde startposities
- Intercompany-verhoudingen met Nuon Energy afgewikkeld

Belangrijke stappen waren daarbij in het eerste halfjaar 2009:

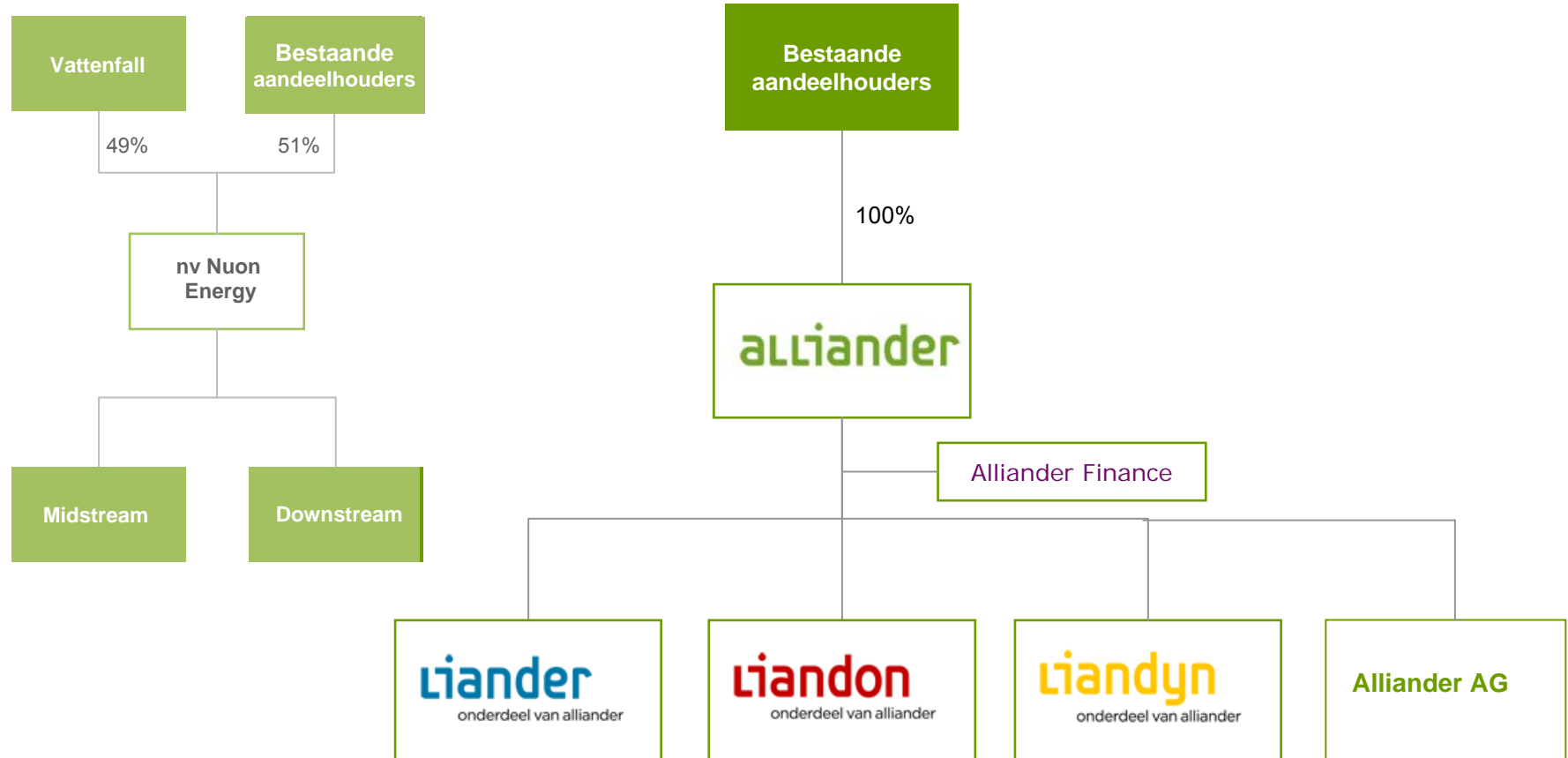
- Plaatsing van € 1.250 miljoen obligaties onder het EMTN-programma
- Aanvullende kapitaalstorting van € 400 miljoen
- Verkoop hoogspanningsnetten
- Splitsing eind juni 2009 geëffectueerd

Situatie vóór splitsing



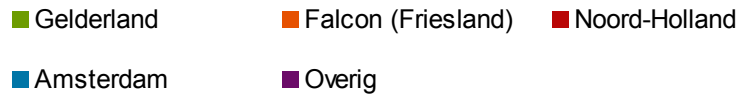
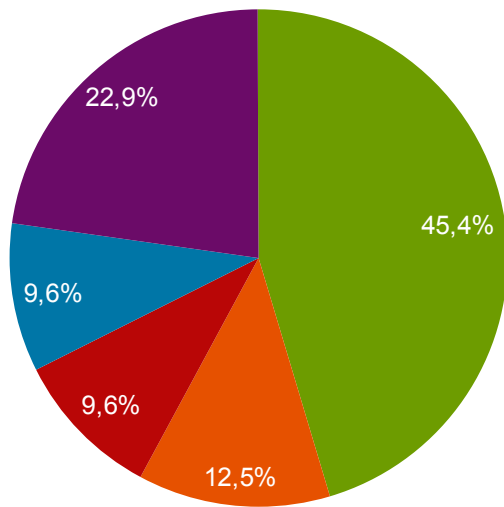
Situatie na splitsing

Geëffectueerd eind juni 2009

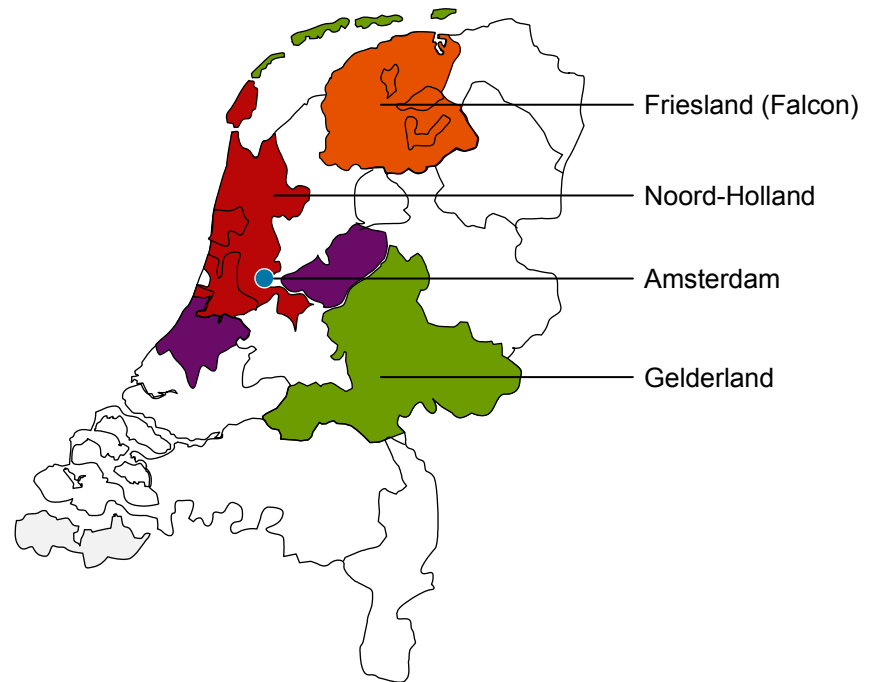


Aandeelhouders

Alliander aandeelhouders provincies & gemeenten



Verdeling regionale netwerken Alliander komt overeen met de samenstelling van de aandeelhouders



Appendices



allliander

28 september 2009

Geconsolideerde balans

€ mln

Geconsolideerde balans	30 juni 2009	1 januari 2009 ⁽¹⁾
Activa		
Vaste activa	5.490	5.483
Vlottende activa	724	296
Liquide middelen	337	237
Activa aangehouden voor de verkoop	-	243
Totaal activa	6.551	6.259
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Reserves	1.255	707
Resultaat boekjaar	207	270
Totaal eigen vermogen	2.146	1.661
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	2.266	1.109
Vooruitontvangen opbrengsten	1.416	1.385
Overige langlopende verplichtingen	211	203
Totaal langlopende verplichtingen	3.893	2.697
Kortlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	151	16
Groepsmaatschappijen	-	1.499
Overige kortlopende verplichtingen	361	330
Totaal kortlopende verplichtingen	512	1.845
Langlopende verplichtingen die samenhangen met vaste activa aangehouden voor verkoop	-	56
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.551	6.259

(1) pro forma

Resultaten eerste halfjaar 2009 (1)

€ mln

	H1 '08		H1 '09		Verandering '08 - '09	
	H1 '08	Bijz. posten	H1 '09	Bijz. posten	H1 '08 excl. bijz. pst.	H1 '09 excl. bijz. pst.
Netto-omzet	741	-	720	-	741	720
Overige baten	117	-	241	168	117	73
Bedrijfsopbrengsten	858	-	961	168	858	793
						-8%
Bedrijfskosten	-616	-16	-637	-21	-600	-616
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	242	-16	324	147	258	177
						-31%
Financiële baten en lasten	4	42	-76	-15	-38	-61
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	3	-	4	-	3	4
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	249	26	252	132	223	120
						-46%
Belastingen	56	-10	45	-14	46	31
Resultaat na belastingen	193	16	207	118	177	89
						-50%

(1) de vergelijkende cijfers 2008 zijn pro forma

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2009 (pro forma)

€ mln

	eerste halfjaar 2008	eerste halfjaar 2009
Resultaat na belastingen	193	207
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	-4	76
Belastingen	56	45
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-3	-4
Afschrijvingen, geamortiseerde bijdragen en bijzondere waardeverminderingen	88	87
Veranderingen in werkkapitaal	-1	-26
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	22	58
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	351	443
Saldo betaalde en ontvangen rente	4	-76
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	1	-
Betaalde winstbelasting	-2	-17
Kasstroom uit operationele activiteiten	354	350
Investerings in materiële vaste activa	-161	-186
Bijdrage investeringen van derden	51	51
Opbrengst activa aangehouden voor verkoop	-	368
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-110	233
Aflossing rekening-courant Nuon Energy	-	-1.499
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-40	89
Nieuwe langlopende leningen	12	1.250
Afgeloste langlopende leningen	-48	-5
Verstreckte leningen	-12	-368
Kapitaalstorting	-	400
Betaald dividend	-413	-350
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-501	-483
Nettokasstroom	-257	100

Financiële positie

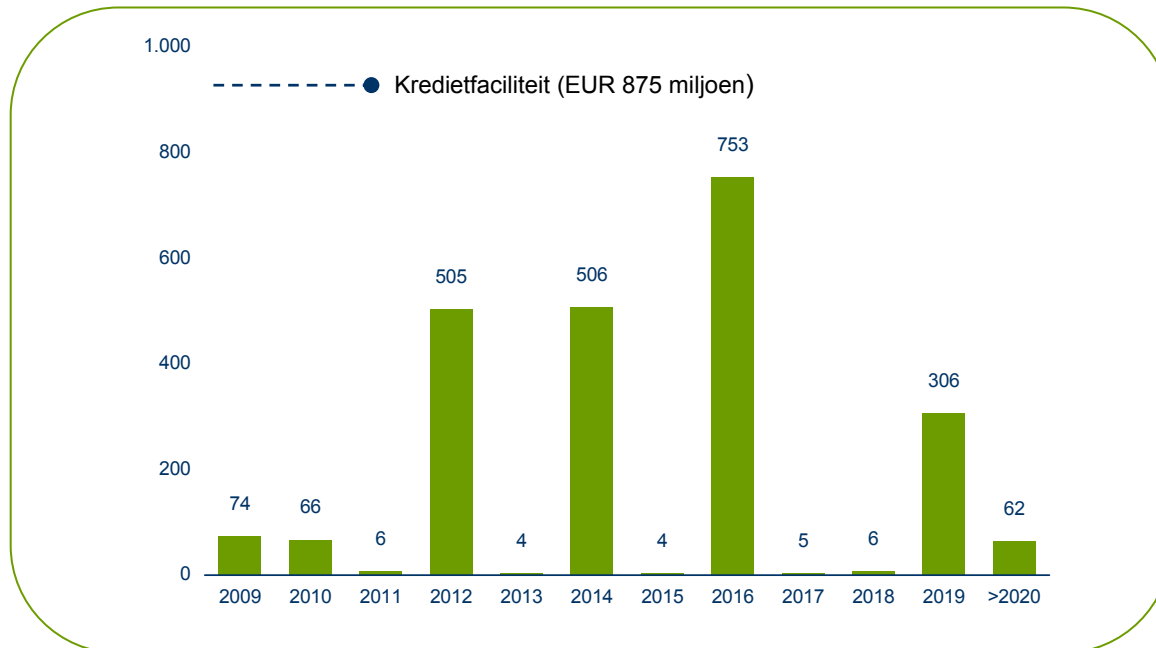
€ mln

Bankfaciliteiten

Bankfaciliteiten	Gecommitteerd bedrag	Getrokken	Vervaldatum
Gecommitteerde kredietfaciliteit	875	--	nov 2011

Uitgifte programma's	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	3.000	2.050
Euro Commercial Paper	1.500	70

Aflossingsprofiel rentedragende schuld (30 juni 2009)



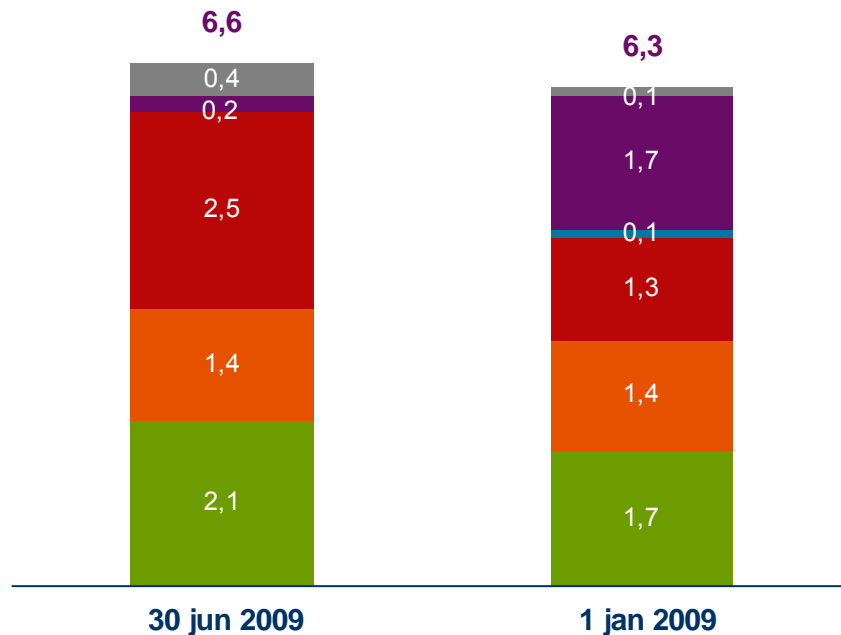
Balans

€ mrd

Activa

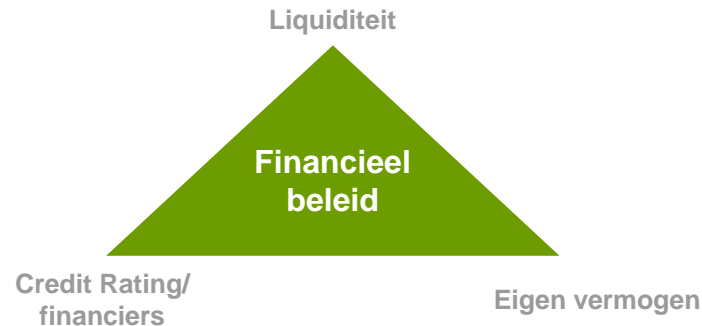


Passiva



- | | |
|---------------------------------------|---|
| Overige vlottende activa | Handelsschulden, overige te betalen posten en overlopende passiva |
| Liquide middelen | Kortlopende rentedragende verplichtingen |
| Vaste activa aangehouden voor verkoop | Lange termijn verplichtingen i.v.m. verkoop |
| Financiële vaste activa | Lange termijn verplichtingen |
| Immateriële vaste activa | Vooruitontvangen opbrengsten |
| Materiële vaste activa | Eigen vermogen |

Alliander financieel beleid



Financieel framework

- FFO / Nettoschuldpositie: minimaal 20%
- Rentedekking: minimaal 3.5
- Nettoschuldratio: maximaal 60%
- Rating: solide A profiel
- Voldoen aan de regulatorische vereisten voor de netbeheerder

Dividend beleid

- Stabiel 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⁾

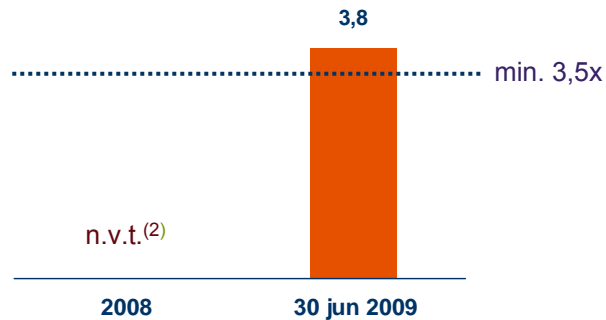
Algemene uitgangspunten

- Onderdeel van bedrijfsbeleid en strategie
- Balans tussen bescherming van kredietverleners en aandeelhoudersrendement
- Financiële draagkracht en discipline
- Handhaving buffer ten opzichte van regulatorische vereisten
- Flexibiliteit voor groei en investeringen
- Transparante berichtgeving
- Geen 'structural subordination'

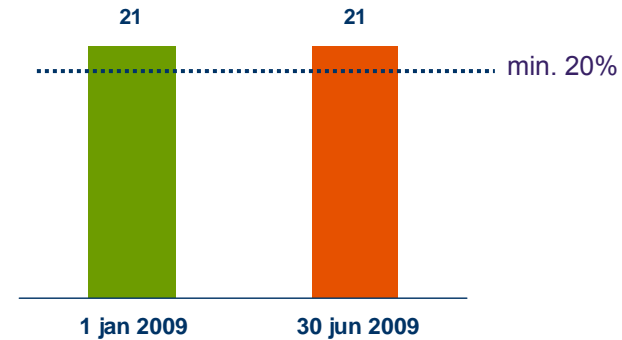
(1) Solvabiliteit: Eigen vermogen / totale vermogen verminderd met vooruitontvangen opbrengsten

Ratio's financieel beleid

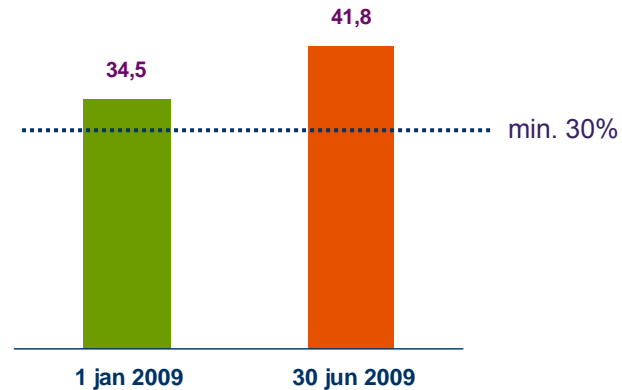
Rentedekking ⁽¹⁾



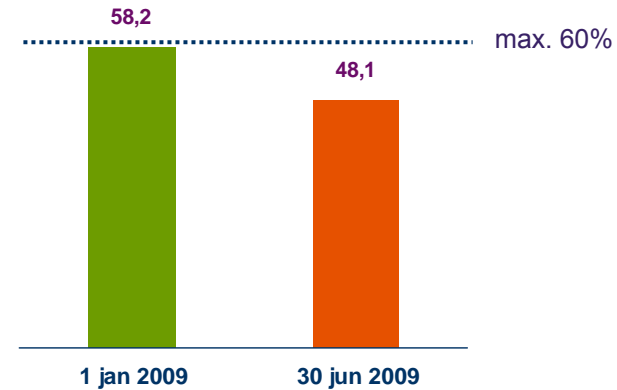
FFO⁽³⁾ / Nettoschuldpositie



Solvabiliteit ⁽⁴⁾



Nettoschuldratio⁽⁵⁾



(1) Rentedekking: 6-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen en saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten

(2) Gelet op de gewijzigde financieringsstructuur van Alliander N.V. zijn voor deze ratio geen waarden berekend over 2008

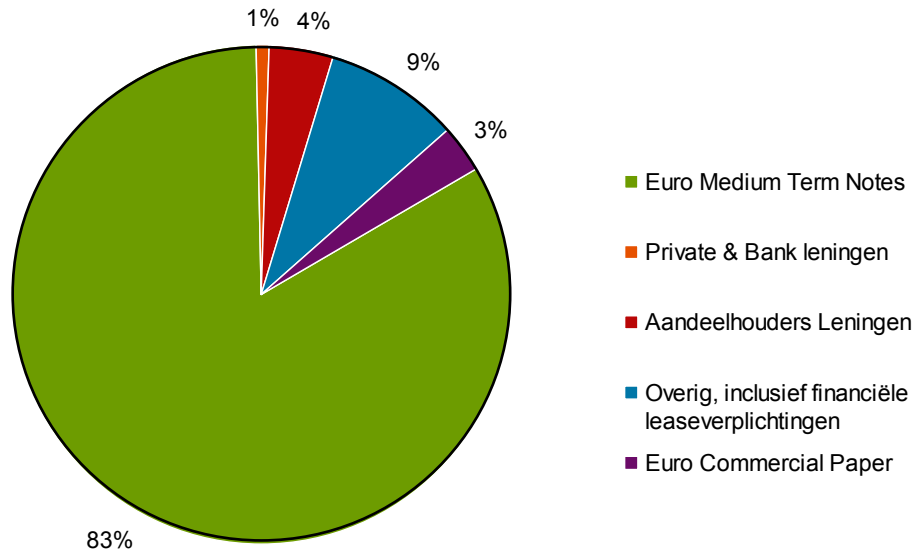
(3) Funds From Operations: 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor significante bijzondere posten + afschrijvingen op en overige waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa

(4) Solvabiliteit: eigen vermogen inclusief resultaat eerste halfjaar gedeeld door het totale vermogen verminderd met vooruit ontvangen opbrengsten

(5) Nettoschuldratio: nettoschuldpositie gedeeld door de som van nettoschuldpositie en eigen vermogen

Overzicht financiering

Samenstelling brutoschuld: €2.417 miljoen (30 juni 2009)



Overzicht nettoschuldpositie

Brutoschuldpositie			2.417
Vrij beschikbare liquide middelen		337	
CBL - belegging		125	
Totaal liquide middelen		462	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		28	
Vrij beschikbare liquiditeiten		434	
Nettoschuldpositie			1.983

Cross border leases

Overzicht transacties

juni 2009

	Netwerken
CBLs	6 US leases
Equity strip risk in USD mln	512
MtM risk in USD mln	227
	<hr/>
	739

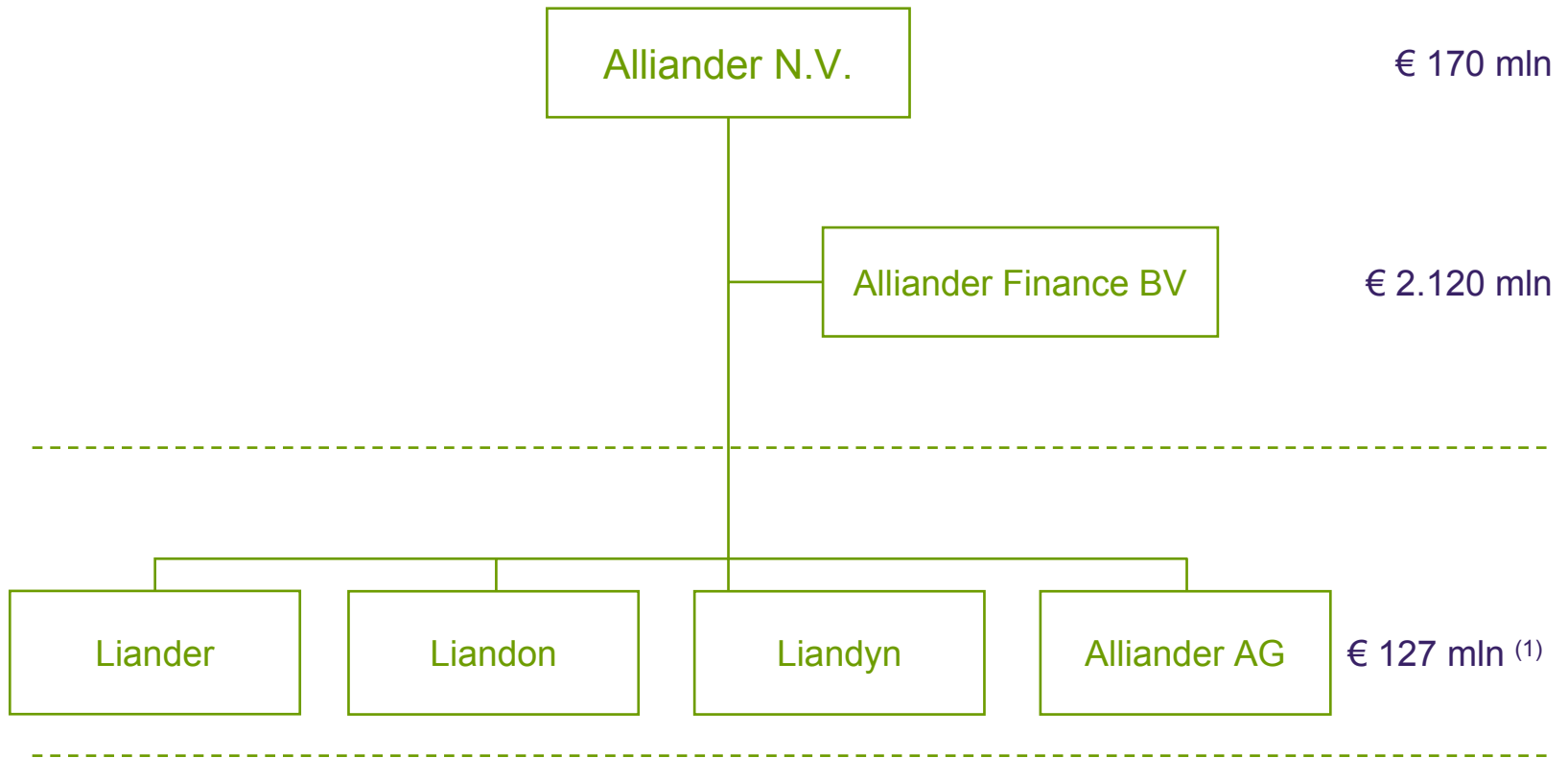
Overzicht Letters of Credit

juni 2009 (USD mln)

	Netwerken
Uitgegeven	312
Additionele LCs bij A3/A-	253
Additionele LCs bij Baa1/BBB+	22
	<hr/>
Back-up L/C Faciliteit	400

Locatie van de schuld

Brutoschuldpositie €2.417 miljoen (30 juni 2009)



(1) waaronder € 125 miljoen financiële leaseverplichtingen bij Liander

Verwachting 2009



De directie heeft in afstemming met de Raad van Commissarissen als beleid geformuleerd geen uitspraken te doen omtrent de te verwachten resultaten van het bedrijf. In lijn hiermee verstrekt de directie externe tussentijdse berichten maar spreekt zij geen verwachting uit voor de resultaten over het boekjaar 2009.