



Alliander N.V. Halfjaarbericht 2014

23 juli 2014

alliander

Disclaimer

Indien in dit bericht wordt gesproken over 'wij', 'Alliander', 'de onderneming', 'de Alliander-groep' of gebruik wordt gemaakt van vergelijkbare aanduidingen dan worden daarmee Alliander N.V. en zijn dochterondernemingen bedoeld. Alliander N.V. houdt alle aandelen in onder andere Liander N.V., Endinet Groep B.V., Liandon B.V. en Alliander AG. Waar wordt gesproken over Liander refereert dit aan netbeheerder Liander N.V. en zijn dochterondernemingen. Indien in dit bericht wordt gesproken over Endinet refereert dit aan de Endinet-groep waarvan netbeheerder Endinet B.V. deel uitmaakt. In dit bericht wordt met Stam bedoeld Stam Heerhugowaard Holding B.V. met zijn dochterondernemingen en met Liandon: Liandon B.V.

Onderdelen van dit bericht bevatten vooruitzichten voor de toekomst. Deze onderdelen kunnen – zonder beperking – verwachtingen bevatten ten aanzien van overheidsmaatregelen, waaronder regulerende maatregelen, het aandeel van Alliander of één van zijn dochterondernemingen of joint ventures in bestaande en nieuwe markten, industriële en macro-economische trends en de invloed van deze verwachtingen op de operationele resultaten van Alliander. Dergelijke uitspraken worden voorafgegaan of gevolgd door, dan wel bevatten woorden als 'gelooft', 'verwacht', 'meent', 'anticipeert' of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige aannames en zijn onderhevig aan bekende en onbekende factoren en andere onzekerheden waarvan vele buiten de invloedssfeer van Alliander, waardoor toekomstige, feitelijke resultaten materieel kunnen afwijken van deze verwachtingen.

Dit bericht is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2013 van Alliander N.V. die is te vinden op www.alliander.com.

Op dit bericht is geen accountantscontrole toegepast.

Inhoudsopgave

Profiel	4
Doelstellingen & prestaties	5
Financiële kerncijfers	6
Verslag raad van bestuur	7
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	7
Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2014	17
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	17
Overzicht totaalresultaat	17
Geconsolideerde balans	18
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	19
Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	20
Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers	21
Beoordelingsverklaring	27

Profiel

Alliander is een energienetwerkbedrijf, een groep waarin diverse bedrijven actief zijn. Via onze energienetten brengen we gas en elektriciteit in een groot deel van Nederland. Met ons werk maken wij wonen, werken, transport en recreatie mogelijk. Alliander brengt een open en duurzame energiemarkt dichterbij.

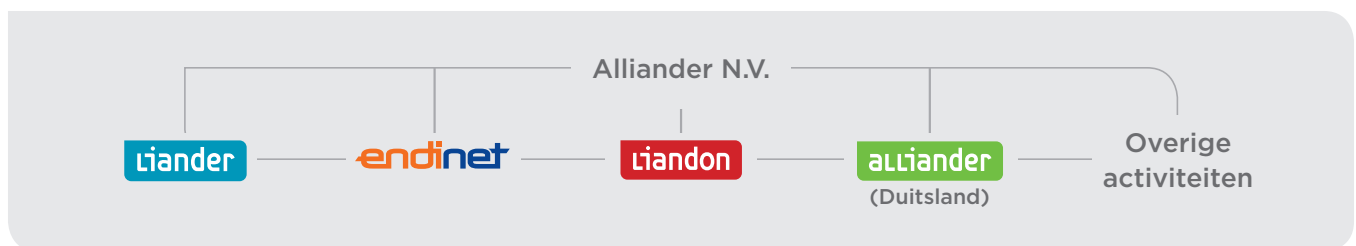
Allianders dochterondernemingen Liander en Endinet voeren het beheer over de regionale gas- en elektriciteitsnetwerken in Gelderland, Friesland, Noord-Holland en delen van Zuid-Holland, Flevoland en Noord-Brabant. Liander en Endinet zorgen voor de aansluiting van 3,3 miljoen klanten op de energie-infrastructuur en voor de distributie naar die klanten van elektriciteit en gas. Allianders dochteronderneming Liandon levert diensten op het gebied van aanleg en onderhoud van complexe energie-infrastructuren.

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

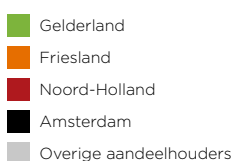
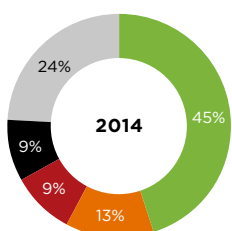
Verder heeft Alliander een belangrijke rol in het mogelijk maken van verdere verduurzaming van de Nederlandse energievoorziening. De toename van duurzame, meer decentrale energieopwekking stelt eisen aan de energie-infrastructuur en betekent een uitdaging voor netwerkbedrijven. Alliander ziet het als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

De grootste aandeelhouders van Alliander zijn de provincies Gelderland, Friesland en Noord-Holland en de gemeente Amsterdam. Daarnaast zijn de provincie Flevoland en diverse gemeenten in de provincies Flevoland, Gelderland, Noord-Holland en Zuid-Holland aandeelhouder.

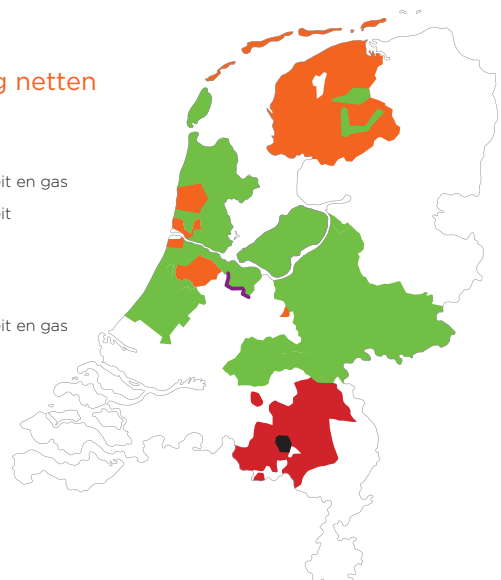
Organisatiestructuur



Aandeelhouders



Verdeling netten



Doelstellingen & prestaties

Veiligheid

KPI	Resultaten 30 juni 2014	Doelstellingen ultimo 2014	Resultaten 31 december 2013
LTIF (lost time injury frequency) ¹	 2,4	2,4 of lager	2,6

Klanten

KPI	Resultaten 30 juni 2014	Doelstellingen ultimo 2014	Resultaten 31 december 2013
Klanttevredenheid ²	Consumentenmarkt  95%	Hoger dan benchmark	Consumentenmarkt 91%
	Zakelijke markt  87%	Hoger dan benchmark	Zakelijke markt 85%
Uitvalduur elektriciteit (in minuten) ³	 24,1	Maximaal 22	24,0
Aantal postcodegebieden met meer dan vijf storingen in de afgelopen 12 maanden	 13	Maximaal 18	15
Klanten met inzicht in energiebesparingspotentieel	n.n.b.	Minimaal 3,4%	4,8%

Medewerkers

KPI	Resultaten 30 juni 2014	Doelstellingen ultimo 2014	Resultaten 31 december 2013
Score medewerkeronderzoek ^{4,5}	n.n.b.	Minimaal 7,3	8,2
Verzuim medewerkers ¹	 3,8%	Maximaal 4,0%	4,1%
Vrouwen in leidinggevende posities	 21,6%	Minimaal 22%	20,7%
Medewerkers met afstand tot de arbeidsmarkt ⁶	 68	Minimaal 90	80

1 De score betreft een 12-maands voortschrijdend gemiddelde.

2 De klanttevredenheid geeft de relatieve tevredenheid weer van klanten in de consumenten- en zakelijke markt; de tevredenheid wordt meerdere keren per jaar steekproefsgewijs gemeten door een extern bureau.

3 De uitvalduur geeft in minuten weer de gemiddelde duur dat onze klanten in het Liander-gebied in een periode van een jaar geen elektriciteit hebben.

4 Score volgt in 2^e halfjaar van 2014.

5 Vanaf 2014 wordt er een ander onderzoek (Great Place To Work) gebruikt waardoor de doelstelling 2014 niet vergelijkbaar is met het resultaat 2013.

6 Alliander ondersteunt mensen die vanwege hun persoonlijke omstandigheden moeilijker aan werk kunnen komen. Het 2014 cijfer betreft zes maanden.

n.n.b. = nog niet bekend

Aandeelhouders en investeerders

KPI	Resultaten 30 juni 2014	Doelstellingen ultimo 2014	Resultaten 31 december 2013
Handhaven solide A rating profiel	S&P: AA-/A-1+/Stable outlook Moody's: Aa3/P-1/Stable outlook	Norm: Handhaven solide A rating profiel	S&P: AA-/A-1+/Stable outlook Moody's: Aa3/P-1/Stable outlook
Financieel beleid¹		Norm:	
FFO/netto schuld	36,0%	> 20%	38,7%
Rentedekking	8,0	> 3,5	8,0
Netto schuld/(netto schuld + eigen vermogen)	36,3%	< 60%	36,5%
Solvabiliteit	52,4%	> 30%	51,1%
Duurzaamheid			
Maatschappelijk verantwoord inkopen²	 59%	Minimaal 60%	47%
CO₂-uitstoot eigen bedrijfsvoering	 409 kton	Maximaal 783 kton	819 kton

Financiële kerncijfers

€ miljoen tenzij anders vermeld	1 ^e halfjaar	
	2014	2013
Netto-omzet	837	860
Overige baten	85	50
Bedrijfskosten	691	698
Bedrijfsresultaat	231	212
Resultaat na belastingen	156	129
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	114	131
Investerings in materiële vaste activa	273	245
Kasstroom uit operationele activiteiten	219	234
	30 juni 2014	31 december 2013
Totaal activa	7.537	7.548
Totaal eigen vermogen	3.416	3.375
Nettoschuldpositie ³	1.766	1.718
ROIC ⁴	7,0%	7,6%

¹ Het financieel kader waarbinnen Alliander opereert is gebaseerd op vier ratio's zoals weergegeven in de tabel. Deze ratio's zijn berekend volgens de uitgangspunten van ons financieel beleid. Deze uitgangspunten wijken op één punt af van de rubricering onder IFRS: de achtergestelde eeuwigdurende obligatielening is volgens IFRS verantwoord als eigen vermogen, volgens de uitgangspunten van ons financieel beleid wordt dit instrument als 50% vreemd vermogen en als 50% eigen vermogen aangemerkt. De ratio Funds From Operations (FFO)/nettoschuldpositie betreft het 12-maands resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor de mutaties in de actieve en passieve belastinglatenties, de bijzondere posten en fair value mutaties, verhoogd met het saldo afschrijvingen en amortisaties op de materiële en immateriële vaste activa en vooruitontvangen opbrengsten en gedeeld door de nettoschuldpositie. De ratio rentedekking betreft het 12-maands resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor de mutaties in de actieve en passieve belastinglatenties en de bijzondere posten en fair value mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa en het saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value mutaties. Onder solvabiliteit wordt verstaan het eigen vermogen inclusief het resultaat van de periode gedeeld door het balanstotaal minus de verwachte dividend-uitkering lopend boekjaar en de vooruitontvangen opbrengsten.

² Het MVI (Maatschappelijk Verantwoord Inkopen) percentage geeft in procenten aan welk deel van de uitgaven van Liander aan de MVI criteria voldoet.

³ De nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen die vrij ter beschikking staan.

⁴ De return-on-invested-capital (ROIC) betreft het 12-maands bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value mutaties, aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures en belastingen, gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerde vermogen (= som boekwaarde immateriële, materiële en financiële vaste activa en werkkapitaal minus vooruitontvangen opbrengsten).

Verslag raad van bestuur

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Verkoop aandelen N.V. KEMA

Op 12 mei verkocht Alliander zijn aandelen (25,4%) in N.V. KEMA aan DNV GL Group. Dat leverde een opbrengst op van € 80 miljoen en een netto boekwinst van € 45 miljoen. Hiermee is uitvoering gegeven aan afspraken tussen Alliander en DNV GL Group van eind december 2011 en eind februari 2012.

Investerings, onderhoud en innovatie in de netten

Investerings en onderhoud in het netwerk

	Realisatie t/m juni 2014	Realisatie t/m juni 2013	Doelstelling ultimo 2014	Realisatie 2013
Elektriciteit				
Uitbreiding	86	75	182	167
Vervanging	44	37	90	80
Gas				
Uitbreiding	21	15	31	36
Vervanging	48	60	123	134
Meetinrichting	23	29	55	53
Overig netwerk	16	17	74	34
Totaal investeringen	238	233	556	504
Storingen & Onderhoud	111	129	219	258
Totaal onderhoudskosten & investeringen	349	362	775	762
Aantal geplaatste slimme meters	90.000	129.000	226.000	224.000

Het bewaken van de kwaliteit, veiligheid en capaciteit van de elektriciteits- en gasnetten, nu en in de toekomst, is een kerntaak van onze netbeheerders. Investerings in onderhoud en vervanging van de energienetten zijn nodig om én de kwaliteit en veiligheid op het huidige niveau te houden én de toenemende duurzaam opgewekte energiestromen te kunnen distribueren. De investeringen stijgen naar € 238 miljoen in het 1^e halfjaar van 2014 (2013: € 233 miljoen). Van dit bedrag is € 92 miljoen geïnvesteerd in vervanging van bestaande netten en € 107 miljoen in uitbreiding van de netten. In het 1^e halfjaar van 2014 zijn 90.000 slimme meters uitgerold. Dit zijn er 39.000 minder dan in het 1^e halfjaar van 2013 als gevolg van een lagere klantvraag. De grootschalige uitrol zal vanaf 2015 plaatsvinden.

Alliander en Enexis onderzoeken ruil regionale energienetwerken

De netwerkbedrijven Alliander en Enexis onderzoeken of ze de energienetwerken van Enexis in Friesland en de Noordoostpolder en die van Alliander in de regio Eindhoven en zuidoost-Brabant (Endinet) met elkaar kunnen uitruilen. Ze hebben daartoe op 18 maart 2014 een intentieverklaring (Letter of Intent) ondertekend.

Het voornemen van de netbeheerders past binnen het beleid van het Ministerie van Economische Zaken om het werkkterrein van de netbeheerders langs provinciale grenzen te organiseren (zoals beschreven in het rapport van de commissie Kist in 2009). Als na onderzoek blijkt dat er inderdaad mogelijkheden zijn voor het uitruilen van de netwerken, wordt een voorstel daarvoor ter goedkeuring voorgelegd aan commissarissen en

aandeelhouders. Ook worden de voorstellen afgestemd met ondernemingsraden en vakbonden.

Groeistrategie

Alliander voorziet op langere termijn aanzienlijke investeringen in de netten. Met het oog op die investeringen is een groeistrategie ontwikkeld, die is voorgelegd aan de aandeelhouders. De aandeelhouders van Alliander achten substantiële groei van het bedrijf wenselijk om de kosten voor de klanten ook op termijn zo laag mogelijk te houden. De voorkeur gaat daarbij uit naar groei in Nederland, Alliander onderzoekt samen met de aandeelhouders de mogelijkheden hiervoor. In het licht daarvan is substantiële groei in Duitsland nu niet opportuun en heeft Alliander zich in de eerste helft van 2014 definitief teruggetrokken uit de biedingsprocessen voor de concessies voor Berlijn en Hamburg.

Consultatiedocument STROOM

Het ministerie van EZ heeft een consultatie gepubliceerd (STROOM) met voornemens voor toekomstige wetgeving waarin onder meer wordt bepaald wat de activiteiten van zowel netbeheerder als netwerkbedrijf zouden mogen zijn. Deze consultatie volgt op een langdurig proces van voorbereiding waarin het ministerie overleg heeft gepleegd met marktpartijen, netbeheerders, de Autoriteit Consument en Markt (ACM) en overige belanghebbenden. Liander en Endinet hebben in dit proces geparticipeerd en hun standpunten kenbaar gemaakt.

Uitbreiding RvB

Om beter te kunnen inspelen op de toekomstige uitdagingen, is het besluit genomen door de Raad van Commissarissen om de Raad van Bestuur van Alliander uit te breiden. In dat kader is Ingrid Thijssen toegetreden tot de Raad van Bestuur van Alliander, waarbinnen zij vanaf medio mei 2014 verantwoordelijk is voor netbeheerder Liander.

Uitspraken College van Beroep voor het bedrijfsleven (CBb)

In mei 2014 heeft het CBb een tweetal uitspraken gedaan in zaken die Alliander aanhangig had gemaakt. De eerste uitspraak betrof de Bindende Aanwijzing van de Autoriteit Consument & Markt (ACM) om in verband met de veiligheid aanpassingen door te voeren in het net waarop lichtmasten in Amsterdam zijn aangesloten. Het CBb heeft deze bindende aanwijzing vernietigd. Op dit moment wordt door Alliander nader bekeken welke uitgaven onterecht zijn gemaakt teneinde door de ACM daarvoor gecompenseerd te worden. De tweede uitspraak betrof de kwestie rond de Bindende Aanwijzing en het Boetebesluit (€ 3,3 miljoen) met betrekking tot de vermeende schending van de geheimhoudingsverplichtingen uit de E-wet en Gaswet bij de uitbesteding van de facturatie en

klantcontacten (Kleinverbruik) aan Nuon CCC. Het CBb heeft de Bindende Aanwijzing vernietigd. Het Boetebesluit is naar de zogenaamde 'Grote Kamer' verwezen. Voor wat betreft de Bindende Aanwijzing wordt momenteel door Alliander nader bekeken welke uitgaven onterecht zijn gemaakt teneinde door de ACM daarvoor gecompenseerd te worden. De procedure tegen het Boetebesluit zal nog geruime tijd in beslag nemen.

Veiligheid

Lost Time Injury Frequency

Deze veiligheidsnorm geeft aan hoe veilig er binnen Alliander wordt gewerkt. De LTIF-score is de 12-maands voortschrijdende gemiddelde uitkomst van het aantal ongevallen met verzuim gerelateerd aan het aantal gewerkte uren. De Alliander LTIF score over de laatste 12 maanden is 2,4 en ligt daarmee op target van 2,4. Gedurende het 1^e halfjaar van 2014 hebben zich 10 ongevallen met verzuim voorgedaan ten opzichte van de 12 in het 1^e halfjaar van 2013. De ongevallen zijn onderzocht en er zijn maatregelen genomen om het risico op ongevallen in de toekomst te verkleinen. Naar aanleiding hiervan heeft Alliander een programma gestart voor het structureel verbeteren van de veiligheidscultuur. Hierbij wordt gebruik gemaakt van metingen van de veiligheidscultuur middels het niveau op een veiligheidsladder (waarde tussen 1 en 5).

Klanten

Klanttevredenheid

De algemene klanttevredenheid is in het 1^e halfjaar van 2014 op een hoog niveau gebleven. Van de consumenten geeft 95% (2013: 91%) aan tevreden te zijn over onze dienstverlening. Voor de zakelijke markt is de tevredenheid 87% (2013: 85%). De klanttevredenheid ten opzichte van de benchmark van netbeheerders laat een stijging zien ten opzichte van 2013. Zowel voor de consumentenmarkt als de zakelijke markt bekleedt Alliander een beter dan gemiddelde positie in de benchmark.

Uitvalduur

Continue energielevering is van groot belang voor onze samenleving. Onze medewerkers zetten zich dagelijks in voor een betrouwbaar en veilig net. De leveringszekerheid van elektriciteit komt naar voren in de uitvalduur. De uitvalduur geeft in minuten de gemiddelde duur weer dat onze klanten in het Liander-gebied in een periode van een jaar geen elektriciteit hebben. De uitvalduur elektriciteit laat een lichte stijging zien. Tot en met het 1^e halfjaar van 2014 (twaalfmaands voortschrijdend gemiddelde) komt deze uit op 24,1 minuten (ultimo 2013: 24,0 minuten). Dit is met name het gevolg van

een hogere uitvalduur in de 2^e helft van 2013. In de eerste 6 maanden van 2014 was de uitvalduur 9,6 minuten (2013: 9,7 minuten).

Op 30 mei 2014 is een breuk geconstateerd in de waterleiding in de Apeldoornse wijk Sprenkelaar waarbij er gasuitstroom was. Vervolgens bleek dat er water en vuil in de gashoofdleiding was gekomen, waarna zes kilometer vervuilde hoofdleiding moest worden schoongemaakt. 1.317 huishoudens hebben hierdoor enkele dagen geen levering van gas gekregen. Liander keert bijna € 1 miljoen compensatievergoedingen uit aan alle gedupeerde klanten van de gasstoring in Apeldoorn, aangezien zij hier wettelijk toe verplicht is. Onderzoek moet uitwijzen wat er gebeurd is en wat de eventuele vervolgstappen zullen zijn.

PC-gebieden met meer dan 5 storingen

Het aantal postcodegebieden met meer dan 5 storingen (herhaalstoringen) bedraagt 13 stuks over de afgelopen 12 maanden. Over geheel 2013 bedroeg dit 15 stuks.

Energietransitie

Alliander bereidt zich met zijn investeringen in het intelligente netwerk voor op een toename van het aantal terugleveringen van lokaal opgewekte energie en ondersteunt particuliere en zakelijke klanten bij hun initiatieven voor decentrale energieproductie. Het aantal klanten dat energie teruglevert aan het elektriciteitsnetwerk is het afgelopen halfjaar met 31% gestegen tot ruim 63.000 (ultimo 2013: 48.000). Deze groei komt bijna uitsluitend door de toename van particuliere zonne-installaties.

Het aantal installaties (windparken en solitaire windmolens) van grootzakelijke klanten, die windenergie opwekken, bedraagt medio 2014 1.232 (ultimo 2013: 1.175).

Medewerkers

Fte-ontwikkeling

Ten opzichte van ultimo 2013 is per 30 juni 2014 het aantal eigen en ingehuurd medewerkers per saldo toegenomen met 19 fte naar 6.824 fte. De toename van het aantal fte bestaat uit een daling van de eigen medewerkers met 34 fte en een stijging van de externe medewerkers met 53 fte.

Vrouwen in leidinggevende posities

Alliander stimuleert vrouwen om door te stromen naar een leidinggevende positie. Het percentage vrouwen in een leidinggevende positie bedraagt 21,6% per 30 juni 2014 ten opzichte van 20,7% ultimo 2013.

Ziekteverzuim

Het verzuimpercentage over het 1^e halfjaar van 2014 bedraagt 3,8% en is hiermee gedaald ten opzichte van 2013 (4,1%). De score betreft een 12-maands voortschrijdend gemiddelde.

Betrokken netwerkbedrijf

Alliander vindt het belangrijk dat iedereen een kans krijgt op de arbeidsmarkt. Voor sommige groepen in de maatschappij is het lastig om zelf een plek te vinden. In het Step2Work project biedt Alliander deelnemers een erkende (vak)opleiding en relevante werkervaring. In het 1^e halfjaar van 2014 hebben 68 nieuwe deelnemers (geheel 2013: 80 nieuwe deelnemers) deelgenomen aan het Step2Work project.

Aandeelhouders en investeerders

Credit ratings

Ten opzichte van ultimo 2013 zijn de lange en korte termijn credit ratings gelijk gebleven.

Ratio's financieel beleid

Per 30 juni 2014 voldoen alle ratio's ruimschoots aan de gestelde norm. De ratio's per 30 juni 2014 zijn ten opzicht van ultimo 2013 vrijwel hetzelfde.

Duurzaamheid

Duurzaamheidsrating

In de afgelopen periode heeft MVO ratingbureau Oekom Alliander opnieuw beoordeeld. Op basis van haar bevindingen heeft Oekom op 7 juli 2014 de MVO rating van Alliander verhoogd van B naar B+ (op een schaal van A+ (hoogste) tot D- (laagste)). Volgens het ratingbureau behoort Alliander met deze rating momenteel tot de bedrijven met de hoogste MVO rating in de sector.

Maatschappelijk verantwoorde inkopen

Samen met leveranciers wil Alliander de keten van energielevering duurzamer maken. Om duurzaam in te kopen sluiten we met onze leveranciers MVI-verklaringen af. Hierin wordt vastgelegd welke generieke en specifieke duurzaamheidscriteria we nastreven in onze samenwerking. In het 1^e halfjaar van 2014 heeft 59% (2013: 47%) van onze inkopen plaatsgevonden bij een MVI-verklaarde leverancier.

CO₂-uitstoot eigen bedrijfsvoering

De CO₂-uitstoot eigen bedrijfsvoering bedraagt 409,1 kton over het 1^e halfjaar 2014. Over geheel 2013 bedroeg deze uitstoot 819 kton. De doelstelling voor 2014 is maximaal 783 kton.

Nieuwe initiatieven

In de eerste helft van 2014 zijn twee nieuwe bedrijfsactiviteiten gestart:

In de eerste plaats is Energy Exchange Enablers B.V. (EXE) opgericht. Alliander ziet een sterke groei in decentraal opgewekte energie. In de toekomst ziet het energiemarktmodel er beduidend anders uit. De complexiteit, regels en belangen zorgen ervoor dat nieuwe business concepten zeer lastig van de grond komen. EXE speelt in op de marktfacilitering van de toekomst door de aanbidding van innovatieve diensten die de genoemde barrières moeten verlagen.

Daarnaast is Locol opgericht. Op lokaal niveau ontstaan steeds meer plaatselijke initiatieven om de leefbaarheid te versterken, zoals bijvoorbeeld coöperaties of Verenigingen van Eigenaren die zelf energie gaan opwekken. Om deze initiatieven daadwerkelijk te realiseren is meestal intensieve samenwerking nodig tussen meerdere partijen. Die partijen weten elkaar echter niet altijd te vinden, waardoor ideeën vastlopen en verloren gaan. Locol gaat kansrijke Smart City-ideeën vooruit helpen.

In 2013 is Mobility Services B.V. opgericht. In de eerste helft van 2014 is besloten dat Alliander Mobility Services verder gaat onder de naam Allego. Allego realiseert en beheert laadinfrastructuur voor elektrisch vervoer.

Duurzame initiatieven

Alliander faciliteert de overgang naar een duurzamer energiesysteem voor zijn klanten. Om dit te realiseren zijn in het 1^e halfjaar van 2014 meerdere duurzame initiatieven gestart, waaronder:

Aanleg warmtenet Nijmegen

Alliander is gestart met de aanleg van een warmtenet in Nijmegen dat ervoor gaat zorgen dat restwarmte van afvalenergiecentrale ARN wordt gebruikt voor het verwarmen van 14.000 bestaande en nieuwbouwwoningen en bedrijven in het Waalfront en de Waalsprong. Het warmtenet levert tot 70 procent minder CO₂-uitstoot op ten opzichte van warmtevoorziening met HR-gasketels en is daarmee bijzonder milieuvriendelijk. Alliander draagt hiermee bij aan een duurzame gebiedsontwikkeling in de regio. In het 1^e halfjaar van 2014 bedraagt de investering € 11 miljoen op een totale investering van circa € 20 miljoen.

Onderzoek naar energietransitie op Texel

Op Texel is een onderzoek, 'Texel, slim zelfvoorzienend', gestart met 300 huishoudens om te bepalen of en hoe het eiland in de toekomst in haar eigen energie kan voorzien. De deelnemende huishoudens krijgen het komende jaar met behulp van een slimme meter, een energiedisplay en advies meer inzicht in hoe ze slim kunnen omgaan met hun opgewekte energie en energieverbruik.

Restwarmte van Tata Steel

Alliander gaat samen met andere partijen de haalbaarheid verkennen van een warmtenet voor de regio IJmond waarbij de restwarmte van staalproducent Tata Steel kan worden gebruikt om 45.000 huishoudens van warmte te voorzien. Tata Steel, Provincie Noord-Holland, Gemeente Velsen, Milieudienst IJmond, Alliander en energie-exploitant Dalkia gaan gezamenlijk de haalbaarheid van een Regionaal Warmtenetwerk IJmond onderzoeken. De eerste uitkomsten van deze verkenning worden medio september 2014 verwacht.

Risicomanagement

Risicomanagement is binnen Alliander een belangrijk en integraal onderdeel van het besturen van onze organisatie. De ambitie van Alliander is om, met het meer expliciet maken van risicomanagement, invulling te geven aan een goede governance. Goed functionerend risicomanagement voorziet in de benodigde stuurinformatie bij het realiseren van de bedrijfsdoelstellingen. Door inzicht te hebben in de risico's kunnen maatregelen adequaat genomen worden. Een risico kan geaccepteerd worden wanneer dit, bij de afweging van de impact, de kans en de baten, een weloverwogen besluit is. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het hoofdstuk "Risicomanagement" in het jaarverslag over 2013. In deze paragraaf worden per risicocategorie de belangrijkste maatregelen op de meest relevante risico's toegelicht.

Strategisch

De energietransitie vormt een belangrijke uitdaging bij het betrouwbaar en betaalbaar houden van elektriciteits- en gasnetten. De belangrijkste ontwikkelingen in de capaciteitsvraag zijn de opkomst van elektrisch vervoer en de toename van warmtepompen. Aan de aanbodzijde is er een groeiende trend naar het toepassen van duurzame opwek, met name in de vorm van zonne-energie. Dit is nu nog relatief beperkt, maar een snelle groei is mogelijk. Dit kan potentieel een grote impact hebben op het netwerk. Alliander anticipeert daarom pro-actief op deze ontwikkelingen. Verschillende mogelijke toekomstige complicaties en uitdagingen zijn geïdentificeerd. Deze zijn mede input voor het definiëren van het toekomstige bedrijfsmodel met als belangrijke

doelstellingen het vergroten van het inzicht in de klant-behoefte, het reduceren van storingsduur en -frequentie, het nemen van optimale investeringsbeslissingen, het reduceren van netverliezen en het efficiënter uitvoeren van onderhoud.

Verder blijft precarioheffing een risico voor de werkkapitaalpositie en voor de winstgevendheid aangezien de groei in precario slechts ten dele wordt vergoed. Gemeenten blijven in toenemende mate precario – de gemeentelijke belasting voor het gebruik van openbare grond – heffen. In 3 jaar zijn de kosten van heffingen met meer dan 50% gestegen. Wet- en regelgeving omtrent precariobelasting is al langere tijd in voorbereiding, aanpassing van de wet laat nog op zich wachten. Tot die tijd start Alliander, daar waar naar haar mening ten onrechte precariobelasting wordt geheven, procedures op.

Operationeel

Alliander heeft veel aandacht voor de beheersing van risico's die kunnen leiden tot schade aan de netwerkinfrastructuur en handelt hier pro-actief in. Het afgelopen halfjaar zijn er onder andere extra activiteiten opgestart om het risico op verlaagde spanningskwaliteit verder terug te brengen. Spanningskwaliteit kan beïnvloed worden door de huidige kwaliteit van netcomponenten, door de gevolgen van de energietransitie en ook het handelen van de klanten zelf kan mogelijk invloed hebben op de kwaliteit van de netspanning.

De ruimte voor ondergrondse en bovengrondse infrastructuur is in dicht bewoonde gebieden beperkt. Dit in combinatie met strengere eisen die gesteld worden ten aanzien van zichtbaarheid en nabijheid maakt dat het voor netwerkbedrijven steeds complexer wordt om tracés en locaties te vinden voor de infrastructuur met hogere kosten tot gevolg. Contact onderhouden met de stakeholders (zoals omwonenden, gemeenten, provincies) is dan ook van belang. Voorbeelden van maatregelen die genomen worden zijn het intensiveren van deze contacten en het in beeld brengen van de ontwikkelingen op het gebied van ruimtelijke ordening.

Verder blijft de kwaliteit van data - informatie over de materiaalsoort, afmetingen en liggingsgegevens en administratie - van belang voor de werkzaamheden van Alliander. De reeds afgeronde en geplande verbeter- en schoningsactiviteiten resulteren in een afname van het risico. Bij het beheren van de energienetten worden privacygevoelige en vertrouwelijke data verwerkt. Alliander neemt maatregelen om privacy en security risico's bij het beschermen van deze data te minimaliseren en ongeautoriseerde toegang tot onze netten te voorkomen. Deze risico's - met de toenemende digitalisering van onze energienetten een belangrijk onderwerp - worden actief gemonitord; nieuwe ontwikkelingen kunnen leiden tot aanpassing van de beheersmaatregelen.

Financieel

Alliander is blootgesteld aan kredietrisico's, bestaande uit tegenpartijen, debiteuren en crediteuren risico's. Volgens het bestaande kredietbeleid worden kredietrisico's proactief beheerst door toepassing van kredietanalyse en kredietbeheer. In het 1^e halfjaar van 2014 is geen materiële kredietschade geleden.

Maatschappelijk

De netten van Alliander behoren tot de vitale infrastructuur. Alliander hecht veel belang aan bescherming van deze infrastructuur. Omgaan met risico's als gevolg van klimaatverandering, bijvoorbeeld stijgende temperatuur, is een uitdaging. Alliander werkt hierbij samen met partners - zoals gemeenten en brandweer - in de regio. Zo is er een project gestart om het natuurbrandrisico voor een van de onderstations in kaart te brengen en maatregelen hierop te nemen. Dit heeft geresulteerd in het Natuurbrand-beheersingsplan Kattenberg Arnhem.

Financiële gang van zaken

Algemeen

Het resultaat na belastingen over het 1^e halfjaar 2014 is in vergelijking met dezelfde periode in 2013 € 27 miljoen hoger en is uitgekomen op € 156 miljoen. Deze stijging is veroorzaakt door de incidentele boekwinst na belasting van € 45 miljoen uit de verkoop van aandelen (25,4%) in N.V. KEMA aan DNV GL Group, deels gecompenseerd door een daling van de omzet als gevolg van lagere tarieven.

De nettoschuldpositie is gestegen met € 48 miljoen, met name door het uitbetaalde dividend van € 125 miljoen, welke deels is gecompenseerd door de verkoopopbrengst met betrekking tot de aandelen KEMA. De solvabiliteit is met circa 1,5% toegenomen naar 52,4%, voornamelijk vanwege het hogere resultaat na belastingen.

Winst-en-verliesrekening

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten over het 1^e halfjaar van 2014 zijn ten opzichte van het 1^e halfjaar van 2013 gestegen met € 12 miljoen naar € 922 miljoen. Deze stijging is in belangrijke mate veroorzaakt door het incidentele resultaat uit de verkoop van aandelen KEMA (€ 40 miljoen) en voor een deel door hogere opbrengsten op niet-gereguleerde activiteiten (€ 3 miljoen), gecompenseerd door lagere gereguleerde omzet (€ 32 miljoen).

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten over het 1^e halfjaar van 2014 zijn uitgekomen op € 691 miljoen (1^e halfjaar 2013: € 698 miljoen). De daling van € 7 miljoen ten opzichte van het 1^e halfjaar van 2013 is met name veroorzaakt door:

- daling kosten inkoop en uitbesteed werk (€ 37 miljoen) als gevolg van lagere kosten voor facturatie & incasso (invoering leveranciersmodel) en voor storingen en onderhoud;
- daling geactiveerde productie (€ 15 miljoen) met name door een afname van eigen uren voor te activeren werkzaamheden;
- hogere kosten precario (€ 9 miljoen);
- toename personeelskosten (€ 8 miljoen) onder andere door een CAO-stijging, overige personeelsbeloningen en employee benefit voorzieningen.

Een andere benadering van de beoordeling en beheersing van de kostenontwikkeling is om niet uit te gaan van de categoriale indeling vanuit de winst-en-verliesrekening maar vanuit het managementperspectief. Vanuit dit perspectief kunnen de volgende componenten worden onderscheiden:

- inkoopkosten, waaronder de inkoop van netverliezen, doorberekende kosten vanuit TenneT en precariobelastingen;
- proceskosten, met name onderhoudskosten voor instandhouding van netten en kosten voor facturatie en incasso;
- indirecte kosten, bestaande uit overhead en algemene bedrijfskosten;
- afschrijvingen.

Dit leidt tot de volgende specificatie van de bedrijfskosten, exclusief bijzondere posten:

Specificatie bedrijfskosten, exclusief bijzondere posten

€ miljoen	1 ^e halfjaar	
	2014	2013
Inkoopkosten	208	182
Proceskosten	158	191
Indirecte kosten	147	148
Afschrijvingen	176	173
Totaal	689	694

De inkoopkosten zijn gestegen, met name door de hogere kosten voor precario (€ 9 miljoen) en hogere tarieven van TenneT (€ 7 miljoen). De proceskosten daarentegen zijn gedaald als gevolg van lagere kosten voor facturatie en incasso (in verband met het vorig jaar ingevoerde leveranciersmodel) en voorts lagere kosten voor storingen en onderhoud. De indirecte kosten zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar nagenoeg ongewijzigd. Hierbij moet worden aangetekend dat in de indirecte kosten de kosten voor verbeterprogramma's in de kernactiviteiten van ons bedrijf zijn opgenomen voor een bedrag van € 16 miljoen. Exclusief deze kosten zouden de reguliere indirecte kosten € 131 miljoen bedragen, een daling ten opzichte van de eerste helft van 2013 met € 17 miljoen (11%).

Financiële baten en lasten

In het 1^e halfjaar van 2014 komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een last van € 39 miljoen (1^e halfjaar van 2013: € 38 miljoen).

Resultaten deelnemingen en joint ventures

Het resultaat deelnemingen en joint ventures is over het 1^e halfjaar van 2014 en van 2013 nihil.

Belastingen

De effectieve belastingdruk (de belastingdruk uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belastingen exclusief het resultaat na belastingen uit deelnemingen en joint ventures) bedraagt 18,7% in het 1^e halfjaar van 2014 (1^e halfjaar van 2013: 25,7%). Het verschil met de nominale druk (25%) wordt met name veroorzaakt door de deelnemingsvrijstelling als gevolg van de verkoop van het minderheidsbelang in KEMA.

Bijzondere posten en fair value mutaties

De resultaten van Alliander kunnen worden beïnvloed door bijzondere posten en fair value mutaties. Bijzondere posten

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

Gerapporteerde cijfers en cijfers exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

€ miljoen	1 ^e halfjaar					
	Gerapporteerde		Bijzondere posten en fair value mutaties		Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Netto-omzet	837	860	-	-	837	860
Overige baten	85	50	40	-	45	50
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	-595	-620	-2	-5	-593	-615
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-176	-173	-	-	-176	-173
Geactiveerde eigen productie	80	95	-	-	80	95
Bedrijfsresultaat (EBIT)	231	212	38	-5	193	217
Financiële baten/(lasten)	-39	-38	-1	2	-38	-40
Resultaat deelnemingen en joint ventures	-	-	-	-	-	-
Resultaat voor belastingen	192	174	37	-3	155	177
Belastingen	-36	-45	5	1	-41	-46
Resultaat na belastingen	156	129	42	-2	114	131

Toelichting bijzondere posten

De bijzondere post in 2014 onder de overige baten heeft betrekking op de verkoop van het 25,4% belang in KEMA aan DNV, inclusief de afwaardering van de hieraan gerelateerde put en call opties. Deze is als volgt verantwoord:

Verkoop belang KEMA

€ miljoen	
Verkoopprijs	80
Af: boekwaarde belang	23
Bruto boekwinst	57
Afwaardering opties	17
Boekwinst voor belastingen (overige baten)	40
Vennootschapbelasting	5
Boekwinst na belastingen	45

Ten aanzien van de bruto boekwinst is de deelnemingsvrijstelling van toepassing. Bij de afwaardering van de opties is de hiervoor verantwoorde latentie vrijgevallen ten gunste van het resultaat, zodat per saldo een netto boekwinst op de verkoop van het belang in KEMA is gerealiseerd van € 45 miljoen.

De bijzondere last in de kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten in zowel het 1^e halfjaar van 2014 als van 2013

heeft te maken met reorganisatiekosten in verband met organisatieaanpassingen.

De bijzondere financiële bate van € 1 miljoen in het 1^e halfjaar van 2014 (1^e halfjaar 2013: € 2 miljoen last) heeft betrekking op de koersverschillen tussen de euro en de US-dollar van de in de balans opgenomen cross border lease gerelateerde beleggingen. Het belastingeffect op de bijzondere posten en fair value mutaties is verantwoord onder de belastingen.

Resultaat segmenten

Het bedrijfsresultaat van het segment Netbeheer Liander bedraagt over het 1^e halfjaar van 2014 € 210 miljoen, een daling van € 6 miljoen ten opzichte van het 1^e halfjaar van 2013, met name als gevolg van lagere gereguleerde tarieven. Het segment Netwerkbetrijf Endinet heeft in het 1^e halfjaar van 2014 een bedrijfsresultaat behaald van € 10 miljoen ten opzichte van € 13 miljoen over dezelfde periode in 2013, eveneens als gevolg van lagere gereguleerde tarieven. Bij het segment Overig (deze bestaan met name uit de niet-gereguleerde activiteiten en de staven en service-units) bedraagt het bedrijfsresultaat minus € 27 miljoen (1^e halfjaar van 2013: minus € 12 miljoen) als gevolg van onder andere teruglopende huurinkomsten van derden, kosten van leegstand en de nieuwe activiteiten op het gebied van duurzame gebiedsontwikkeling, duurzame mobiliteit en duurzaam wonen.

Kasstroom

Kasstroom uit operationele activiteiten

In het 1^e halfjaar van 2014 is de kasstroom uit operationele activiteiten uitgekomen op € 219 miljoen (2013: € 234 miljoen). De daling van € 15 miljoen is met name veroorzaakt door de betaalde winstbelasting. Deels is dit gecompenseerd door een hoger resultaat na belastingen.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten in het 1^e halfjaar van 2014 bedraagt € 154 miljoen (1^e halfjaar van 2013: € 224 miljoen). De investeringen in materiële vaste activa in het 1^e halfjaar van 2014 bedragen € 273 miljoen (2013: € 245 miljoen).

Investerings in materiële vaste activa

€ miljoen	1 ^e halfjaar	
	2014	2013
Elektriciteit gereguleerd	130	112
Gas gereguleerd	69	75
Meetinrichtingen	23	29
Gebouwen, ICT etc.	51	29
Totaal	273	245

De stijging van € 28 miljoen heeft met name in de elektriciteitsnetten, warmtenet Nijmegen (€ 11 miljoen) en in het pand te Duiven plaatsgevonden. Voorts zijn onder deze kasstroom de inkomsten van de verkoop van de aandelen KEMA (€ 80 miljoen) opgenomen.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt over het 1^e halfjaar van 2014 een uitstroom van € 30 miljoen ten opzichte van een uitstroom van € 30 miljoen over dezelfde periode in 2013. De stijging van het betaalde dividend in 2014 is deels gecompenseerd door de mutaties in uitgezette kortlopende deposito's en door de vergoeding in 2013 aan de houders van de achtergestelde eeuwigdurende obligatielening. In het 1^e halfjaar 2014 en 2013 hebben geen omvangrijke financieringstransacties plaatsgevonden.

Financiering en kredietwaardigheid

Financieel beleid

Het financieel beleid van Alliander richt zich op een balans tussen bescherming van obligatiehouders en andere verschaffers van vreemd vermogen en een adequaat aandeelhoudersrendement, met behoud van de flexibiliteit om de onderneming te laten groeien en te kunnen investeren. Het financiële kader waarbinnen Alliander opereert is gebaseerd op de vier ratio's zoals opgenomen in de kerncijfers. Per 30 juni 2014 voldoen alle ratio's aan de gestelde norm.

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

Nettoschuldpositie en financiering

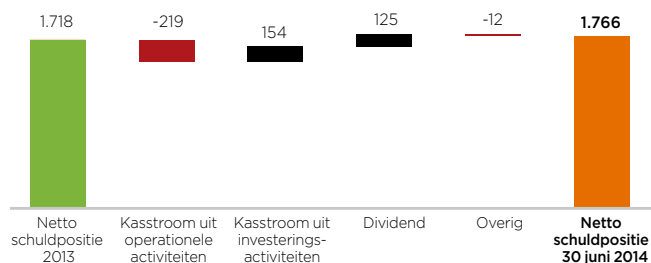
De nettoschuldpositie per 30 juni 2014, op basis van IFRS, bedraagt € 1.518 miljoen (31 december 2013: € 1.470 miljoen) en op basis van het financieel beleid van Alliander € 1.766 miljoen (31 december 2013: € 1.718 miljoen). De stijging is met name het gevolg van het uitbetaalde dividend van € 125 miljoen, welke deels is gecompenseerd door de verkoopopbrengst met betrekking tot de aandelen KEMA van € 80 miljoen.

Reconciliatie nettoschuldpositie

€ miljoen	30 juni 2014	31 december 2013
Langlopende financiële verplichtingen	1.610	1.611
Kortlopende financiële verplichtingen	282	284
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	128	127
Brutoschuldpositie	2.020	2.022
Liquide middelen	190	155
Langlopende financiële activa	-	136
Kortlopende financiële activa	140	100
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases	171	161
Totaal liquide middelen en beleggingen	502	552
Nettoschuldpositie volgens de jaarrekening (IFRS)	1.518	1.470
50% van de achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	248	248
Nettoschuldpositie volgens financieel beleid Alliander	1.766	1.718

Ontwikkeling nettoschuldpositie

€ miljoen



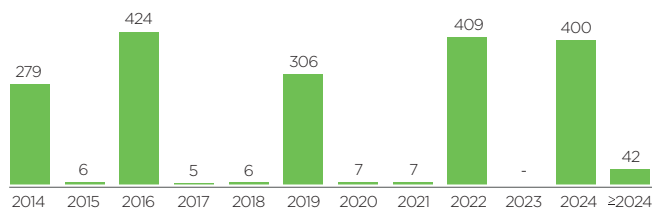
Kredietfaciliteiten

Ultimo juni 2014 heeft Alliander de beschikking over een Revolving Credit Facility (RCF) met een totaalbedrag van € 600 miljoen en een looptijd tot midden juli 2018. Onder de RCF is per 30 juni 2014, evenals per 31 december 2013, niet getrokken. Daarnaast heeft Alliander een EMTN-programma van € 3 miljard waaronder per 30 juni 2014 voor € 1,8 miljard (per 31 december 2013: € 1,8 miljard) aan obligaties is uitgegeven en een ECP-programma van € 1,5 miljard waaronder per 30 juni 2014 geen ECP is uitgegeven (per 31 december 2013 nihil).

De aflossingen in de komende jaren bestaan met name uit de obligatieleningen met betrekking tot het EMTN-programma.

Aflossingsschema rentedragende leningen

€ miljoen



Verklaring Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur verklaart, voor zover bekend, dat:

1. De geconsolideerde halfjaarcijfers 2014 een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Alliander N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
2. Het verslag van de Raad van Bestuur een getrouw overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de belangrijkste gebeurtenissen gedurende het halve boekjaar en een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de overige zes maanden van het boekjaar 2014 van Alliander N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Arnhem, 23 juli 2014

Raad van Bestuur

Peter Molengraaf, voorzitter

Mark van Lieshout

Ingrid Thijssen

Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2014

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen	1 ^e halfjaar	
	2014	2013
Netto-omzet	837	860
Overige baten	85	50
Totaal bedrijfsopbrengsten	922	910
Bedrijfskosten		
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	-188	-225
Personeelskosten	-234	-226
Externe personeelskosten	-56	-52
Overige bedrijfskosten	-117	-117
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	-595	-620
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-176	-173
Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd als materiële vaste activa in uitvoering	80	95
Totaal bedrijfskosten	-691	-698
Bedrijfsresultaat	231	212
Financiële baten	10	11
Financiële lasten	-49	-49
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	-
Resultaat voor belastingen	192	174
Belastingen	-36	-45
Resultaat na belastingen	156	129

Overzicht totaalresultaat

€ miljoen	1 ^e halfjaar	
	2014	2013
Resultaat na belastingen	156	129
Overige elementen totaalresultaat		
<i>Elementen die via het resultaat worden afgewikkeld</i>		
Herwaardering voor verkoop beschikbare activa	10	-9
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	1
Totaalresultaat	166	121

Geconsolideerde balans

€ miljoen

Activa

Vaste activa

	30 juni 2014	31 december 2013
Materiële vaste activa	6.107	6.012
Immateriële vaste activa	323	323
Investerings in deelnemingen en joint ventures	9	32
Voor verkoop beschikbare financiële activa	171	297
Overige financiële activa	26	25
Latente belastingvorderingen	222	244
	6.858	6.933

Vlottende activa

Voorraden	38	37
Handels- en overige vorderingen	267	282
Derivaten	-	19
Belastingvorderingen	20	-
Overige financiële activa	140	100
Liquide middelen	190	155
	655	593

Vaste activa aangehouden voor verkoop

	24	22
Totaal activa	7.537	7.548

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	496	496
Herwaarderingsreserve	34	24
Overige reserves	1.375	1.212
Resultaat boekjaar	156	288
Totaal eigen vermogen	3.416	3.375

Verplichtingen

Langlopende verplichtingen

Rentedragende verplichtingen	1.610	1.611
Derivaten	-	6
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	128	127
Vooruitontvangen opbrengsten	1.565	1.555
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	50	53
Overige voorzieningen	4	124
	3.357	3.476

Kortlopende verplichtingen

Handelsschulden en overige te betalen posten	91	76
Belastingverplichtingen	62	85
Rentedragende verplichtingen	282	284
Derivaten	19	-
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	67	65
Overige voorzieningen	106	-
Overlopende passiva	137	187
	764	697

Totaal verplichtingen	4.121	4.173
------------------------------	--------------	--------------

Totaal eigen vermogen en verplichtingen	7.537	7.548
--	--------------	--------------

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

€ miljoen	1 ^e halfjaar	
	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	156	129
Aanpassingen voor:		
- financiële baten en lasten	39	38
- belastingen	36	45
- resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	-
- afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	145	143
Veranderingen in werkkapitaal:		
- voorraden	-1	2
- handels- en overige vorderingen	-5	-36
- handelsschulden en overlopende passiva	-58	-41
Totaal veranderingen in werkkapitaal	-64	-75
Mutatie voorzieningen, derivaten en overig	-17	-18
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	295	262
Betaalde rente	-39	-28
Ontvangen rente	1	-
Ontvangen dividend deelnemingen en joint ventures	-	-
Betaalde winstbelasting	-38	-
Totaal	-76	-28
Kasstroom uit operationele activiteiten	219	234
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-273	-245
Bijdrage investeringen van derden	39	39
(Des)-investerings in financiële activa (deelnemingen en joint ventures)	80	-18
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-154	-224
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossen kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-6	3
Nieuwe langlopende leningen	3	-
Uitgezette langlopende leningen	-2	-10
Mutaties uitgezette kortlopende deposito's	100	75
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-24
Betaald dividend	-125	-74
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-30	-30
Nettokasstroom	35	-20
Liquide middelen aan het begin van de periode	155	100
Nettokasstroom	35	-20
Liquide middelen per 30 juni	190	80

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

Aan aandeelhouders en andere vermogenverschaffers toerekenbaar eigen vermogen

€ miljoen	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Achter- gestelde eeuwig- durende obligatie- lening	Hedge- reserve	Herwaar- derings- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Per 1 januari 2013	684	671	494	-2	28	1.104	224	3.203
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	-	1	-	-	-	1
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	-9	-	-	-9
Nettoresultaat 1 ^e halfjaar 2013	-	-	-	-	-	-	129	129
Totaalresultaat 1^e halfjaar 2013	-	-	-	1	-9	-	129	121
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening na belastingen	-	-	-	-	-	-18	-	-18
Dividend 2012	-	-	-	-	-	-	-74	-74
Bestemming resultaat 2012	-	-	-	-	-	150	-150	-
Per 30 juni 2013	684	671	494	-1	19	1.236	129	3.232
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	-	1	-	-	-	1
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	5	-	-	5
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening na belastingen	-	-	-	-	-	-24	-	-24
Aflossing achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-	-494	-	-	-	-	-494
Uitgifte achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-	496	-	-	-	-	496
Nettoresultaat 2 ^e halfjaar 2013	-	-	-	-	-	-	159	159
Per 31 december 2013	684	671	496	-	24	1.212	288	3.375
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	10	-	-	10
Nettoresultaat 1 ^e halfjaar 2014	-	-	-	-	-	-	156	156
Totaalresultaat 1^e halfjaar 2014	-	-	-	-	10	-	156	166
Dividend 2013	-	-	-	-	-	-	-125	-125
Bestemming resultaat 2013	-	-	-	-	-	163	-163	-
Per 30 juni 2014	684	671	496	-	34	1.375	156	3.416

Dividend

Het dividend met betrekking tot boekjaar 2013 (€ 125,0 miljoen) is in april 2014 uitgekeerd (€ 0,91 per aandeel).

Eeuwigdurende achtergestelde obligatielening

De achtergestelde eeuwigdurende obligatielening wordt aangemerkt als eigen vermogen, aangezien Alliander geen contractuele verplichting heeft tot terugbetaling van de lening. Voorts zijn eventuele periodieke vergoedingen conditioneel en afhankelijk van uitkeringen aan aandeelhouders.

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers

Algemeen

Alliander N.V. is een naamloze vennootschap die statutair is gevestigd in Arnhem. In dit halfjaarbericht zijn de financiële gegevens opgenomen over het 1^e halfjaar van 2014 van de vennootschap en zijn dochterondernemingen.

De halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving'.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

In dit bericht zijn dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als in het jaarverslag 2013 van Alliander N.V. dat is te vinden op www.alliander.com, met uitzondering van de onderstaande wijzigingen in standaarden en interpretaties die met ingang van 1 januari 2014 van kracht zijn.

Nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden 2014

IFRS 10 'Geconsolideerde jaarrekening', IFRS 12 'Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten' en IAS 27 'Enkelvoudige jaarrekening' zijn aangepast om beter aan te sluiten bij het bedrijfsmodel van beleggingsentiteiten. Op grond van IFRS 10 zijn beleggingsentiteiten verplicht hun dochterondernemingen te waarderen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening in plaats van hen te consolideren. IFRS 12 is gewijzigd om de verschaffing van specifieke informatie over dergelijke dochterondernemingen van beleggingsentiteiten verplicht te stellen. Als gevolg van de wijzigingen in IAS 27 beschikken beleggingsondernemingen tevens niet meer over de mogelijkheid om investeringen in bepaalde dochterondernemingen ofwel tegen kostprijs, ofwel tegen reële waarde in hun enkelvoudige jaarrekening te waarderen. In het kader van deze aanpassing zal steeds beoordeeld moeten worden of er sprake is van een beleggingsentiteit. In het 1^e halfjaar van 2014 kent Alliander geen entiteiten die kwalificeren als beleggingsentiteit.

IAS 36 'Bijzondere waardeverminderingen van activa' is aangepast ter verduidelijking van het toepassingsgebied van de informatieververschaffing over de realiseerbare waarde van (niet- financiële) activa. Deze blijft beperkt tot activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, wanneer de realiseerbare waarde op de reële waarde minus vervreemdingskosten is gebaseerd. In dat geval moeten namelijk specifieke reële waarde toelichtingen worden opgenomen. Deze wijziging heeft geen impact voor dit halfjaarbericht.

IFRIC Interpretation 21 'Heffingen' geeft nadere toelichting op de opname en verwerking van overheidsheffingen binnen het toepassingsgebied van IAS 37 'Voorzieningen'. De interpretatie verduidelijkt wat een tot een verplichting leidende gebeurtenis is ingeval van overheidsheffingen en wanneer een verplichting daartoe moet worden opgenomen. De meest substantiële heffing van overheidswege waarmee Alliander te maken heeft zijn precarioheffingen van gemeenten. Daar waar precario in een gemeente voor Alliander van toepassing is wordt de heffing opgenomen in de periode waarop de precario betrekking heeft. Dit is in overeenstemming met IFRIC 21. Alliander kent geen andere overheidsheffingen waarbij de opname van een verplichting qua moment en omvang wijzigt onder toepassing van deze interpretatie. De toepassing van de interpretatie heeft geen impact op de verslagen in eerdere periodes en heeft geen impact voor dit halfjaarbericht.

Schattingen, aannames en veronderstellingen

Bij het opstellen van dit halfjaarbericht maakt Alliander gebruik van aannames, veronderstellingen en schattingen. Dit betreft in het bijzonder de bepaling voor voorzieningen, de vaststelling van gebruiksduren op materiële vaste activa, de omzet-verantwoording, de waardering van debiteuren en de vaststelling van de hoogte van de latente belastingvorderingen. De schattingen, aannames en veronderstellingen zijn in belangrijke mate gebaseerd op ervaringen uit het verleden en op een zo betrouwbaar mogelijke schatting door het management van Alliander van de specifieke omstandigheden die – naar de mening van het management – gegeven de situatie van toepassing zijn. De werkelijke ontwikkelingen kunnen afwijken van de gehanteerde veronderstellingen en aannames, waardoor de werkelijke uitkomst in belangrijke mate kan afwijken van de huidige waardering van een aantal posten in de jaarrekening. Gehanteerde veronderstellingen, aannames en schattingen worden periodiek getoetst en zonodig aangepast.

Ten opzichte van ultimo 2013 zijn er geen wijzigingen in aannames, schattingen en veronderstellingen.

Gesegmenteerde informatie

In de tabel 'Primaire segmentatie 1^e halfjaar' zijn per gerapporteerd segment de cijfers exclusief bijzondere posten en fair value mutaties vermeld. Deze resultaten sluiten direct aan op de periodieke interne rapportage. Voorts is de aansluiting weergegeven tussen de geconsolideerde segmentresultaten en het gerapporteerde resultaat voor belastingen.

Reconciliatie segmentresultaten en geconsolideerd resultaat

€ miljoen	1 ^e halfjaar	
	2014	2013
Geconsolideerd bedrijfsresultaat segmenten exclusief bijzondere posten	193	217
Bijzondere posten en fair value mutaties	38	-5
Financiële baten en lasten	-39	-38
Resultaat deelnemingen en joint ventures	-	-
Geconsolideerd resultaat voor belastingen	192	174

Primaire segmentatie 1^e halfjaar

€ miljoen	Netbeheerder Liander		Netwerkbedrijf Endinet		Overig		Eliminaties		Totaal	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten										
Externe opbrengsten	779	812	53	57	50	41	-	-	882	910
Interne opbrengsten	2	3	-	-	142	154	-144	-157	-	-
Bedrijfsopbrengsten	781	815	53	57	192	195	-144	-157	882	910
Bedrijfskosten										
Bedrijfskosten	571	599	43	44	219	207	-144	-157	689	693
Bedrijfsresultaat	210	216	10	13	-27	-12	-	-	193	217
Gesegmenteerde activa	30-6	31-12	30-6	31-12	30-6	31-12	30-6	31-12	30-6	31-12
Totaal activa	6.298	6.260	513	518	2.861	2.645	-2.135	-1.876	7.537	7.548

Seizoensinvloeden

Het resultaat van Alliander wordt niet in materiële zin beïnvloed door seizoensinvloeden.

Bedrijfscombinaties

In december 2013 heeft Alliander Netz Heinsberg GmbH met EWV Energie- und Wasser-versorgung GmbH overeenstemming bereikt omtrent de aankoop van het gasnet in de gemeente Heinsberg met ingang van 1 januari 2014.

Hiervoor was einde 2012 de concessie verworven. De koopprijs van het gasnet bedraagt € 10 miljoen en is begin januari 2014 voldaan. De looptijd van de overeenkomst bedraagt 20 jaar (tot en met 31 december 2032). De allocatie van de overnameprijs van € 10 miljoen is onder andere afhankelijk van de toegestane omzet voor 2014 e.v. voor deze netten. Deze omzet wordt door de Duitse overheid vastgesteld en zal in de 2^e helft van 2014 beschikbaar zijn. Derhalve is de voorlopige allocatie in onderstaand overzicht vermeld:

Overname gasnet Heinsberg

€ miljoen	Voorlopige reële waarde per 1 januari
Materiële vaste activa	9
Totaal activa	9
Totaal verplichtingen	-
Netto verworven activa	9
Koopsom	
Cash	10
Af: netto verworven activa	9
Goodwill	1

De totale overnamesom bedroeg op 1 januari 2014 € 10 miljoen, bestaande uit een betaling uit eigen beschikbare middelen.

De allocatie van deze overnamesom is in het hiervoor vermelde overzicht opgenomen.

Netto verworven activa (€ 9 miljoen)

De netto verworven activa hebben betrekking op netten, aansluitingen en meters.

Goodwill (€ 1 miljoen)

De goodwill van € 1 miljoen heeft betrekking op de te verwachten synergie-effecten.

Overig

De totale kosten gemoeid met de acquisitie van de gasnetten in Heinsberg hebben € 0,25 miljoen bedragen. Deze kosten zijn in de winst-en-verliesrekeningen over 2012 t/m 2013 verwerkt.

De netto-omzet van deze netten over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 bedraagt € 0,9 miljoen. Het netto-resultaat over dezelfde periode bedraagt € 0,2 miljoen.

Cross border lease contracten

In de periode 1998 tot en met 2000 zijn door dochterondernemingen van Alliander N.V. voor netwerken US cross border leases aangegaan, waaronder LILO (lease in lease out)- en SILO (sale in lease out)-transacties. De op dit moment resterende vier transacties hebben betrekking op gasnetwerken in Friesland, Gelderland, Flevoland, Noord-Holland en Utrecht, stadsverwarmingnetten in Almere en Duiven/Westervoort en het elektriciteitsnetwerk in het gebied Randmeren. De in de leases ondergebrachte netwerken zijn voor een langdurige periode verhuurd aan Amerikaanse partijen (headlease), die deze activa vervolgens weer hebben onderverhuurd aan de desbetreffende dochterondernemingen (sublease). Aan het einde van de sublease bestaat de optie de rechten van de Amerikaanse tegenpartij onder de headlease af te kopen en de transactie aldus te beëindigen.

De momenten waarop de overeengekomen looptijden van de subleases eindigen, liggen tussen 2015 en 2028. De baten uit de cross border leases zijn verantwoord in het jaar van afsluiten van de desbetreffende transactie. Met betrekking tot de cross border leases bestaan contractuele voorwaardelijke en onvoorwaardelijke rechten en verplichtingen. Op onderdelen van de netwerken zijn in het kader van de aangegane verplichtingen zekerheden verstrekt in de vorm van hypotheek- en pandrechten.

De totale netto boekwaarde van de in cross border leases ondergebrachte activa bedraagt medio 2014 € 1,1 miljard (ultimo 2013: € 1,1 miljard). In verband met de transacties staat ultimo juni 2014 in deposito bij meerdere financiële

instellingen, dan wel is belegd in waardepapieren, een totaalbedrag van \$ 3,1 miljard (ultimo 2013: \$ 3,1 miljard).

Aangezien geen beschikkingsmacht bestaat over het overgrote deel van de beleggingen en de daarbij behorende verplichtingen, worden deze niet als activa en passiva van Alliander beschouwd en zijn de desbetreffende bedragen niet opgenomen in de geconsolideerde cijfers van Alliander. De beleggingen waarover Alliander wel beschikkingsmacht heeft, zijn verantwoord onder de financiële activa. De aan deze beleggingen gerelateerde leaseverplichtingen zijn opgenomen onder de verplichtingen uit hoofde van financiële leases.

Ultimo juni 2014 bedraagt het '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 \$ 245 miljoen (ultimo 2013: \$ 278 miljoen). Ter dekking van het strip risk zijn door Alliander thans nog in één transactie ten behoeve van de betrokken investeerder zekerheden afgegeven in de vorm van letters of credit ter hoogte van \$ 5 miljoen (ultimo 2013: \$ 6 miljoen). Het aantal en de hoogte van de af te geven letters of credit is mede afhankelijk van de credit rating van Alliander.

Verbonden partijen

De Alliander-groep heeft belangen in diverse deelnemingen en joint ventures, waarin ze ofwel invloed van betekenis heeft, maar geen beslissende zeggenschap, ofwel gezamenlijke zeggenschap uitoefent in bedrijfsvoering en financieel beleid. Op grond hiervan worden deze deelnemingen en joint ventures aangemerkt als verbonden partijen. Transacties met deze partijen, waarvan sommige significant zijn, worden uitgevoerd tegen marktcondities en prijzen die niet gunstiger zijn dan die welke bedongen zouden zijn met derde, onafhankelijke partijen.

Met verbonden partijen zijn de volgende transacties gedaan uit hoofde van inkoop en verkoop van goederen en diensten: verkoop van goederen en diensten aan deelnemingen € 2 miljoen (1^e halfjaar 2013: € 1 miljoen) en aan joint ventures € 34 miljoen (1^e halfjaar 2013: € 34 miljoen); inkoop van goederen en diensten van deelnemingen € 4 miljoen (1^e halfjaar 2013: € 5 miljoen) en van joint ventures € 42 miljoen (1^e halfjaar 2013: € 35 miljoen).

Per eind juni 2014 heeft Alliander een vordering van € 17 miljoen (ultimo 2013: € 18 miljoen) voor verstrekte leningen aan verbonden partijen en een verplichting van € nihil uit hoofde van een rekening-courant faciliteit met verbonden partijen (ultimo 2013: € 8 miljoen).

Overig

De uitstaande niet uit de balans blijvende verplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa bedragen per 30 juni 2014 € 128 miljoen (ultimo 2013: € 119 miljoen). Er zijn ten opzichte van de situatie ultimo 2013 de volgende wijzigingen opgetreden in de voorwaardelijke activa en verplichtingen:

In november 2010 heeft Alliander een achtergestelde eeuwigdurende obligatielening uitgegeven voor een bedrag van nominaal € 500 miljoen. In 2013 is deze achtergestelde eeuwigdurende obligatielening afgelost. Onder IFRS kwalificeert dit instrument als eigen vermogen. Bij de betaling van de periodieke vergoedingen aan de houders van deze lening is uitgegaan van aftrekbare kosten voor de vennootschapsbelasting. De Belastingdienst heeft aangegeven de aftrekbaarheid van de periodieke vergoedingen niet te accepteren, waartegen Alliander in beroep zal gaan. De maximale exposure voor Alliander bedraagt tussen de € 20 miljoen en € 30 miljoen. In overleg met externe deskundigen heeft het management besloten hiervoor geen voorziening te verantwoorden.

Ten aanzien van de verkoop van de Spaklerweg is voor een gedeelte van het terrein en de gebouwen overeengekomen dat de gemeente een optierecht heeft tot 1 juli 2022 om dit deel te verkrijgen voor € 13 miljoen (betalingen: 2025 € 6 miljoen en 2026 € 7 miljoen). De levering zou bij uitoefening van de optie plaatsvinden in 2025 of een eerdere datum indien overeengekomen door de partijen en tot die tijd heeft Alliander het vruchtgebruik. De uitoefening van de optie door gemeente Amsterdam in de toekomst zal naar verwachting niet tot een resultaatteffect leiden.

Informatie over risico's en financiële instrumenten

Financiële risico's

De volgende financiële risico's kunnen worden onderscheiden: marktrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

De verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers bevatten niet, zoals voor de geconsolideerde jaarrekening is vereist, alle informatie over de bovengenoemde financiële risico's waaraan Alliander is blootgesteld en het beleid betreffende het beheer van de risico's uit hoofde van financiële instrumenten, maar moeten in samenhang worden gezien met de geconsolideerde jaarrekening 2013. Sinds eind 2013 zijn er geen wijzigingen geweest in het risicomanagementproces en in het risicomanagement beleid.

Bepaling reële waarde

In onderstaande tabel worden de financiële instrumenten die gewaardeerd zijn tegen reële waarde vermeld, gerangschikt naar de reële waarde hiërarchie. Daarbij zijn de niveaus van inputdata voor het bepalen van de reële waarden als volgt bepaald:

- niveau 1, genoteerde prijzen (niet-aangepast) op actieve markten voor vergelijkbare activa of verplichtingen;
- niveau 2, andere inputs dan de in niveau 1 ondergebrachte genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn direct (d.w.z. als prijzen) hetzij indirect (d.w.z. afgeleid van prijzen);
- niveau 3, inputs die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens.

Reële waarde hiërarchie

€ miljoen	30 juni 2014				31 december 2013			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Activa								
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa langlopend	-	171	-	171	-	297	-	297
Voor verkoop beschikbare financiële vaste activa kortlopend	-	140	-	140	-	-	-	-
Derivaten kortlopend	-	-	-	-	-	2	17	19
Totaal activa	-	311	-	311	-	299	17	316
Passiva								
Derivaten langlopend	-	-	-	-	-	6	-	6
Derivaten kortlopend	-	19	-	19	-	-	-	-
Totaal passiva	-	19	-	19	-	6	-	6

Gehanteerde waarderingmethoden voor bepaling van reële waarden niveau 2

De voor verkoop beschikbare financiële activa bestaan uit beleggingen in effecten, waarvan de reële waarde gelijk is aan de boekwaarde. Een deel van deze beleggingen heeft betrekking op cross border leasecontracten. De reële waarde is bepaald door de toekomstige kasstromen contant te maken met de op rapportagedatum geldende interbancaire rentevoet en de in de markt waarneembare creditspreads voor deze of vergelijkbare beleggingen. Het kortlopend derivaat onder passiva betreft voornamelijk een CDS gekoppeld aan een van de voor verkoop beschikbare financiële activa. Per 31 december 2013 was dit derivaat, welke expireert in juni 2015, langlopend. De waardering is afkomstig van een externe partij die gebruik maakt van de in de markt beschikbare informatie.

De overige derivaten in niveau 2 betreffen valutaderivaten. Deze worden gewaardeerd op basis van de contante waarde van de toekomstige kasstromen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de op rapportagedatum geldende interbancaire rentevoet en

creditspreads van de betrokken partijen. De contante waarde in vreemde valuta wordt omgerekend tegen de op rapportagedatum geldende koers.

Gehanteerde waarderingmethoden voor bepaling van reële waarden niveau 3

De derivaten ultimo 2013 gerubriceerd onder niveau 3 hebben betrekking op de put optie (€ 17 miljoen) en de call optie (nihil) inzake de overeenkomst ten aanzien van de overdracht van de KEMA-aandelen. De waardering van deze opties heeft plaatsgevonden met behulp van het Black & Scholes model voor optiewaardering. De in het model gehanteerde risk free rate is gelijk gesteld aan het ééndaags interbancaire rentetarief Eonia. De gebruikte volatiliteit is berekend op 30%. Wijzigingen in de rentevoet en de volatiliteit hebben invloed op de waardering van de afzonderlijke opties, maar per saldo nagenoeg niet op het resultaat van beide opties tezamen.

Gedurende de verslagperiode was het verloop van deze derivaten als volgt:

Verloopoverzicht instrumenten niveau 3

€ miljoen	Activa put optie	Passiva call optie
Boekwaarde per 1 januari 2014	17	-
Waardemutatie opgenomen in de winst-en-verliesrekening	-	-
Afwikkeling optie	-17	-
Boekwaarde per 30 juni 2014	-	-

Op 12 mei zijn de KEMA-aandelen verkocht bij de uitoefening van de call optie door DNV. Als gevolg hiervan zijn de call optie en de put optie per die datum afgewikkeld ten laste van de overige baten. De waardemutaties van deze opties gedurende de verslagperiode tot afwikkelmoment zijn nihil. Als gevolg van het uitoefenen van de call optie is de put optie komen te vervallen.

Reële waarde van overige financiële instrumenten

In de onderstaande tabel worden de reële waarden weergegeven van de financiële instrumenten die niet tegen reële waarde, maar tegen de geamortiseerde kostprijs zijn opgenomen. Daarbij zijn de niveaus van de inputdata volgens de reële waarde hiërarchie vermeld.

Reële waarde van financiële activa en verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

€ miljoen	30 juni 2014		31 december 2013	
	Reële waarde	Niveau	Reële waarde	Niveau
Vaste activa				
Overige financiële activa	28	2	25	2
Financiële verplichtingen				
Langlopend				
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	-123	2	-122	2
Opgenomen leningen:				
EMTN	-1.622	1	-1.582	1
Overige opgenomen leningen	-173	2	-163	2
Totaal langlopende financiële verplichtingen	-1.918		-1.867	
Kortlopend				
Opgenomen leningen:				
EMTN	-283	1	-286	1
Overige opgenomen leningen	-7	2	-4	2
Totaal kortlopende financiële verplichtingen	-290		-290	
Totaal financiële verplichtingen	-2.208		-2.157	

Bepaling reële waarde

De reële waarde van deze instrumenten is als volgt bepaald:

Overige financiële activa: de reële waarde van de uitstaande leningen is bepaald aan de hand van de te ontvangen kasstromen die zijn gediscoteerd met de risicovrije rentevoeten verhoogd met de kredietopslagen voor deze of vergelijkbare beleggingen. Voor het kortlopende deel van deze vorderingen is verondersteld dat de reële waarde nagenoeg overeenkomt met de boekwaarde.

Opgenomen leningen: de reële waarde van de Euro Medium Term Notes is bepaald aan de hand van marktnoteringen in Bloomberg. De reële waarde van de overige opgenomen leningen is bepaald aan de hand van de uitgaande kasstromen die zijn gediscoteerd met de risicovrije rentevoeten verhoogd met de voor Alliander geldende creditspreads. Voor het kortlopende deel van deze opgenomen leningen wordt verondersteld dat de reële waarde nagenoeg overeenkomt met de boekwaarde.

Financiële leaseverplichting: de reële waarde van deze verplichtingen is bepaald aan de hand van toekomstige kasstromen die zijn gediscoteerd met de risicovrije rentevoeten verhoogd met de voor Alliander geldende creditspreads.

De reële waarde van de onderstaande financiële activa en verplichtingen komt nagenoeg overeen met de boekwaarde van deze instrumenten:

- handels- en overige vorderingen;
- kortlopende belastingvorderingen;
- kortlopende overige financiële activa;
- liquide middelen;
- handelsschulden en overige te betalen posten;
- kortlopende belastingverplichtingen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 15 juli 2014 is overeenstemming bereikt met de gemeente Amsterdam omtrent de verkoop van een deel van de gebouwen en het terrein aan de Spaklerweg te Amsterdam. De levering voortvloeiend uit deze overeenkomst zal plaats vinden in september 2014 en februari 2015. De boekwaarde van het te verkopen deel bedraagt € 18 miljoen. De verkoopprijs wordt echter pas in gedeelten vanaf 2020 en latere jaren ontvangen, zodat de boekwaarde (contante waarde) van deze verkoopprijs medio 2014 € 15 miljoen bedraagt. Ultimo 2013 is een bedrag van € 6 miljoen ten laste van de bijzondere waardeverminderingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Op basis van de definitieve overeenkomst is € 2 miljoen teruggenomen op deze waardevermindering. Dit bedrag is in de cijfers per 30 juni 2014 verantwoord.

Beoordelingsverklaring

Beoordelingsverklaring

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

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 van Alliander N.V. te Arnhem, bestaande uit de balans per 30 juni 2014, de winst-en-verliesrekening, het overzicht totaalresultaat, het mutatie-overzicht eigen vermogen, het kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 en de toelichting, beoordeeld. De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de verkorte halfjaarcijfers in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2014 op basis van deze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410, 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit'. Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van

inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2014 over de periode 1 januari 2014 tot en met 30 juni 2014 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaggeving" zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Amsterdam, 23 juli 2014

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

Drs. R. Dekkers RA

Alliander N.V.

Bezoekadres:

Utrechtseweg 68, 6812 AH Arnhem

Postadres:

Postbus 50, 6920 AB Duiven

info@alliander.com

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.

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

