

Alliander N.V. Halfjaarbericht 2012

25 juli 2012



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. 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. Alliander N.V. houdt alle aandelen in Liander N.V., Endinet Groep B.V., Liandon B.V., Alliander Telecom N.V., Alliander Participaties B.V., Verlian B.V., Stam Heerhugowaard Holding B.V. en Alliander AG.

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 'geloofd', '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 2011 van Alliander N.V. die is te vinden op www.alliander.com.

Op dit bericht is geen accountantscontrole toegepast.

1**profiel****4****2****kerncijfers****5****3****verslag raad van bestuur****6****4****verkorte geconsolideerde
halfjaarcijfers 2012****12**

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

12

Geconsolideerde balans

13

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

14

Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen

15

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers

16

5**beoordelingsverklaring****19**

colofon

20

1

profiel



Alliander is een energienetwerkbedrijf en zorgt voor regionaal transport van elektriciteit en gas in ongeveer eenderde van Nederland. Dagelijks maken 3,3 miljoen klanten gebruik van onze diensten.

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 het transport 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 bij zijn handelen te allen tijde bewust van het belang van energie voor zijn klanten en voor de 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.

2

kerncijfers

Financiële kerncijfers

€ miljoen tenzij anders vermeld	1 ^o halfjaar	
	2012	2011 ¹
Netto-omzet	819	763
Overige baten	49	53
Bedrijfskosten	685	626
Bedrijfsresultaat	183	190
Resultaat na belastingen	82	119
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	100	111
Investerings in materiële vaste activa	250	201
Kasstroom uit operationele activiteiten	208	242

	30 juni 2012	31 december 2011
Totaal activa	7.657	7.318
Totaal eigen vermogen	3.049	3.079
Nettoschuldpositie ²	1.460	1.346
ROIC ³	6,9%	7,2%

1 De cijfers over het 1^o halfjaar van 2011 zijn aangepast in verband met een wijziging in presentatie waarbij alle fair value mutaties op financiële instrumenten vanaf 2011 worden verantwoord in de financiële baten en lasten.

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

3 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).

Overige kerncijfers

Ratio's conform financieel beleid⁴

	Norm	30 juni 2012	31 december 2011
FFO / nettoschuldpositie	> 20%	32,4%	34,1%
Rentedekking	> 3,5	6,2	5,8
Nettoschuldpositie / (nettoschuldpositie + eigen vermogen)	< 60%	38,2%	37,0%
Solvabiliteit	> 30%	45,2%	47,5%

Klanten

Klanttevredenheid consumentenmarkt ⁵	93%	92%
Klanttevredenheid zakelijke markt ⁵	87%	89%
Uitvalduur elektriciteit (in minuten) ⁶	20,6	20,0

Maatschappij

Medewerkers met afstand op de arbeidsmarkt ⁷	44	74
Maatschappelijk verantwoord inkopen ⁸	30%	30%

Medewerkers

Aantal eigen en ingehuurd medewerkers (in fte)	6.710	6.647
--	-------	-------

4 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 dividenduitkering lopend boekjaar en de vooruitontvangen opbrengsten.

5 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.

6 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.

7 Alliander ondersteunt mensen die vanwege hun persoonlijke omstandigheden moeilijker aan werk kunnen komen.

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

3

verslag raad van bestuur

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Investerings, onderhoud en innovatie in de netten nemen toe

In het 1^e halfjaar van 2012 is er aanzienlijk meer geïnvesteerd in vervanging van, en innovatie in elektriciteits- en gasnetten dan in het 1^e halfjaar van 2011. Deze investeringen zijn onderdeel van een investeringsprogramma waarbij in het hele verzorgingsgebied van Alliander nieuwe netdelen worden aangelegd, bestaande netdelen verzwafd of netdelen geheel vervangen. Dat is nodig om de kwaliteit en veiligheid van energienetten op het huidige niveau te houden en de toenemende energiestromen te distribueren, zowel naar als ván onze klanten. Ook investeert Alliander in innovatieve toepassingen om energienetten ook in de toekomst beheersbaar en bestuurbaar te houden. In de 1^e helft van 2012 zijn conform het beleid knelpunten in de netwerken aangepakt, zijn versneld 20 kV kabels aangelegd om aan de toenemende belasting van het netwerk te voldoen, zijn gasnetten gerenoveerd, is de datakwaliteit van de netten verbeterd en zijn netten gedigitaliseerd. Hiermee geeft Alliander invulling aan zijn kerntaak, het veilig, up-to-date houden en toekomstbestendig maken van onze elektriciteits- en gasnetten.

In het 1^e halfjaar van 2012 is gestart met de kleinschalige uitrol van de slimme meter. Alliander biedt de meter aan in nieuwbouw, bij renovatie of verbouwing en op aanvraag bij individuele klanten. In 2014 wordt gestart met de grootschalige uitrol, waarbij de slimme meter wordt aangeboden aan alle klanten. De nieuwe meters kunnen consumenten helpen beter inzicht te krijgen in hun energieverbruik.

Als gevolg van deze activiteiten zijn de investeringen over het 1^e halfjaar toegenomen met € 49 miljoen tot € 250 miljoen (1^e halfjaar 2011: € 201 miljoen). Hiervan is € 97 miljoen geïnvesteerd in de vervanging van bestaande netten. In de uitbreiding van de netten is € 100 miljoen geïnvesteerd. De kosten van onderhoud zijn in het 1^e halfjaar met € 24 miljoen toegenomen.

Ingebruikname intelligent net Amsterdam

In juni 2012 is het intelligente net (I-net) in Amsterdam Nieuw-West in gebruik genomen. Het I-net maakt het mogelijk om decentraal opgewekte stroom van

bijvoorbeeld zonnepanelen terug te leveren aan het net. Daarnaast biedt het I-net door een verhoging van de middennetspanning van 10 kV naar 20 kV voldoende capaciteit om aan de verwachte toename van de elektriciteitsvraag te voldoen. Die vraag stijgt door maatschappelijke ontwikkelingen als de opkomst van elektrische auto's, het toenemend gebruik van warmtepompen en van elektrische apparaten zoals airconditioning. Daarnaast worden in dit I-net stroomstoringen automatisch gedetecteerd, waarna de stroom wordt omgeleid, zodat alle klanten binnen enkele minuten weer elektriciteit hebben. Dit is mogelijk omdat het net in een ringstructuur is aangelegd en volledig op afstand bestuurbaar is.

EMTN-programma

Alliander heeft in april 2012 een obligatielening van € 500 miljoen (4% rente) afgelost. In juni 2012 is voor nominaal € 400 miljoen aan obligaties uitgegeven onder het EMTN-programma. De looptijd hiervan bedraagt 12 jaar tegen een vaste rente van 2,875%.

Verworven belangen

Begin 2012 heeft Alliander een aandeel genomen van 21,25% in The New Motion B.V. Dit bedrijf ontwikkelt slimme laadproducten voor elektrische auto's die gemakkelijk en overal geplaatst kunnen worden. In mei van dit jaar heeft Alliander een belang van 33% verworven in Redstack B.V. Redstack ontwikkelt de Blue Energy technologie, waarmee op termijn door het spanningsverschil tussen zoet en zout water elektriciteit kan worden opgewekt. De totale investeringssom voor deze belangen bedraagt enkele miljoenen. Met beide deelnemingen wil Alliander de ontwikkeling stimuleren van technologieën die kunnen worden ingezet bij de facilitering van de energietransitie.

KEMA

Alliander heeft een aandeel van 25,4% in N.V. KEMA (KEMA). Op 28 februari 2012 is een overeenkomst getekend, waarbij bijna alle overige aandeelhouders hun aandelenbelang in KEMA hebben verkocht aan het Noorse DNV. Alliander enerzijds en DNV anderzijds hebben op deze datum eveneens een overeenkomst getekend, op basis waarvan Alliander op termijn het aandelenpakket kan overdragen aan DNV. Daartoe heeft Alliander een putoptie verkregen waarbij binnen een periode van enkele jaren verkoop van het belang in KEMA kan plaatsvinden tegen een vastgestelde prijs.

Op haar beurt heeft DNV een calloptie ontvangen, waarbij zij het recht heeft verkregen het aandelenbelang van Alliander in KEMA te kopen tegen een eveneens overeengekomen prijs.

In het kader van de transactie heeft KEMA op 28 februari 2012 een dividend uitgekeerd van € 60 miljoen, waarvan Alliander € 15 miljoen heeft ontvangen.

Uitspraak NMa

Toezichthouder NMa heeft Liander een boete van € 3,3 miljoen opgelegd in verband met het schenden van de vertrouwelijkheid van klantgegevens. Bij de splitsing van het geïntegreerde Nuon concern in een netbeheerder en een energieleverancier heeft een aantal Nuon-medewerkers onbewust en onbedoeld toegang verkregen tot klantgegevens van Liander. Het ging daarbij om gegevens op individueel klantniveau. Het hiermee uitvoeren van commercieel interessante zoekopdrachten was onmogelijk, zo constateert ook de NMa. De (theoretische) toegangsmogelijkheid tot de klantgegevens van Liander is bij de ontdekking ervan in februari vorig jaar direct ongedaan gemaakt. De NMa heeft in haar onderzoek geen misbruik van klantgegevens van Liander vastgesteld. Liander gaat in beroep tegen het besluit van de NMa.

Klant

Klanttevredenheid

De algemene klanttevredenheid is in 2012 op een hoog niveau gebleven. Van de consumenten geeft 93% (2011: 92%) aan tevreden te zijn over onze dienstverlening. Voor de zakelijke markt is de tevredenheid 87% (2011: 89%). De klanttevredenheid ten opzichte van een benchmark van netbeheerders laat een stijging zien ten opzichte van 2011. Zowel voor de consumentenmarkt als de zakelijke markt bekleedt Alliander een beter dan gemiddelde positie in de benchmark.

Inzicht in energieverbruik

In Arnhem is samen met 500 consumenten het project "Arnhemse Energiekrijgers" gestart. Gedurende een jaar wordt onderzocht wat de beste manier is om consumenten met behulp van een slimme meter inzicht te geven in hun energieverbruik. Liander voert deze proef uit in samenwerking met Klimaatverbond Nederland, een netwerk van meer dan 150 lagere overheden dat lokaal klimaatbeleid op een hoger plan wil tillen. De uitkomsten van de proef maken onderdeel uit van een landelijk onderzoek van Agentschap NL naar de toegevoegde waarde van de slimme meter.

Uitvalduur

Alliander streeft op elk moment energielevering na. 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 weer de gemiddelde duur dat onze klanten in het Liander-gebied in een periode van een jaar geen elektriciteit hebben. De uitvalduur is in het 1^e halfjaar van 2012 met 20,6 minuten op het lage niveau van 2011 gebleven. Dit is mede het resultaat van een in 2011 gestart verbeterprogramma gericht op het verminderen van de uitvalduur.

Maatschappij

Betrokken netwerkbedrijf

Alliander vindt het belangrijk dat iedereen de kans krijgt op de arbeidsmarkt. Voor sommige groepen in de maatschappij is het lastig om zelf een plek te vinden op de arbeidsmarkt. In het Step2Work project biedt Alliander deelnemers een erkende (vak)opleiding en relevante werkervaring. In het 1^e halfjaar van 2012 hebben 44 nieuwe deelnemers (geheel 2011: 74 deelnemers) deelgenomen aan het Step2Work project.

Maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering

Samen met leveranciers onderzoekt Alliander hoe we de keten van energielevering duurzamer kunnen 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 2012 heeft 30% (2011: 30%) van onze inkopen aan de MVI-criteria voldaan.

Medewerker

Fte-ontwikkeling

Ten opzichte van ultimo 2011 is per 30 juni 2012 het aantal eigen en ingehuurd medewerkers per saldo toegenomen met 63 fte naar 6.710 fte. De stijging bestaat uit een stijging van de eigen medewerkers met 154 fte, deels gecompenseerd door een daling van de externe medewerkers met 91 fte.

Ziekteverzuim

Het verzuimpercentage over het 1^e halfjaar van 2012 is met 4,1% constant ten opzichte van 2011.

Vrouwen in leidinggevende posities

Alliander stimuleert vrouwen om door te stromen naar een leidinggevende positie. Het percentage vrouwen in een leidinggevende positie bedraagt 20% per 30 juni 2012.

Risico's en onzekerheden

Binnen de Alliander-groep wordt een risicomanagement-raamwerk gehanteerd. Als uitgangspunt voor dit raamwerk zijn de elementen van COSO II en ISO31000 toegespitst op de Alliander organisatie. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het hoofdstuk "Risicomanagement en risicofactoren" in ons jaarverslag over 2011. Risicomanagement is binnen Alliander voortdurend in ontwikkeling. Hierbij staat centraal dat het een integraal onderdeel is van ons management, als het gaat om het borgen van onze continuïteit als ook het realiseren van onze doelstellingen.

Alliander heeft in zijn jaarverslag over 2011 de belangrijkste risico's vermeld, die effect kunnen hebben op het behalen van onze doelstellingen, bedrijfswaarden en/of de continuïteit van onze onderneming. Deze zijn voor het 1^e halfjaar 2012 nog altijd relevant, waarbij onder andere het risico 'storingsverbruikersminuten elektriciteit' een risicoreductie kent als gevolg van de genomen maatregelen.

Alliander hecht veel waarde aan het op een gedegen wijze borgen van datamanagement (kwaliteit, integriteit en security). In dit licht is in de 1^e helft van 2012 verdere uitvoering gegeven aan de eind 2011 reeds gestarte en geplande verbetertrajecten.

Zoals in het jaarverslag over 2011 vermeld zet Alliander de komende jaren sterk in op de ontwikkeling en toepassing van intelligente netten. De in dit kader toenemende digitalisering van onze netten, vraagt om meer inzet van IT middelen. Het borgen van een stabiel IT-landschap is hierbij des te meer van belang. Teneinde het risico op een grootschalig IT-incident of instabiliteit van de kritische IT-systemen te monitoren, worden diverse maatregelen genomen.

Voor Alliander is de kredietcrisis en de daarop volgende recessie aanleiding geweest om de maatregelen ter beheersing van kredietrisico's te continueren. In het kader van onze cross border lease contracten wordt het kredietrisico op betrokken banken en beleggingsinstellingen/-instrumenten proactief bewaakt. In het 1^e halfjaar van 2012 is geen directe kredietschade geleden.

Financiële gang van zaken

Algemeen

Het resultaat na belastingen over het 1^e halfjaar 2012 is in vergelijking met dezelfde periode in 2011 € 37 miljoen lager en is uitgekomen op € 82 miljoen.

De nettoschuldpositie is gestegen en de solvabiliteit is licht gedaald, met name als gevolg van de uitkering van dividend in 2012 over het resultaat 2011.

Winst-en-verliesrekening

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten over het 1^e halfjaar van 2012 zijn ten opzichte van het 1^e halfjaar van 2011 gestegen met € 52 miljoen naar € 868 miljoen. Deze stijging is in belangrijke mate veroorzaakt door een hogere gereguleerde omzet (€ 72 miljoen) als gevolg van hogere tarieven, gecompenseerd door onder meer een lagere omzet op niet-gereguleerde activiteiten (€ 17 miljoen).

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten over het 1^e halfjaar van 2012 zijn uitgekomen op € 685 miljoen (1^e halfjaar 2011: € 626 miljoen). De stijging van € 59 miljoen ten opzichte van het 1^e halfjaar van 2011 is met name veroorzaakt door:

- Toegenomen kosten voor onderhoud en innovatie aan de netten;
- Hogere kosten voor precariobelastingen;
- Hogere afschrijvingskosten door een hoger investeringsniveau;
- Overige kostenstijgingen waaronder kosten als gevolg van organisatieaanpassingen.

Deze stijging is deels gecompenseerd door een daling van de kosten van niet-gereguleerde activiteiten als gevolg van een lager activiteitsniveau.

Financiële baten en lasten

In het 1^e halfjaar van 2012 komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een last van € 60 miljoen (2011: € 46 miljoen). De stijging van € 14 miljoen is met name veroorzaakt door mutaties in de marktwaarde van de rente afdekkingsinstrumenten. Conform het beleid wordt een deel van de renterisico's afgedekt met deze genoemde instrumenten.

Resultaten deelnemingen en joint ventures

De daling van het resultaat deelnemingen en joint ventures is veroorzaakt door een lager resultaat van Ziut en KEMA.

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 28,2% in het 1^e halfjaar van 2012 (2011: 20,3%). Het verschil met de nominale druk (25%) wordt met name veroorzaakt door fiscaal niet aftrekbare kosten en een aanpassing met betrekking tot voorgaande jaren.

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 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 ^o halfjaar					
	Gerapportiseerd		Bijzondere posten en fair value mutaties		Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	
	2012	2011 ¹	2012	2011	2012	2011
Netto-omzet	819	763	-	-	819	763
Overige baten	49	53	-	-	49	53
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	-598	-540	-12	-	-586	-540
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-165	-150	-	-	-165	-150
Geactiveerde eigen productie	78	64	-	-	78	64
Bedrijfsresultaat (EBIT)	183	190	-12	-	195	190
Financiële baten/(lasten)	-60	-46	-12	10	-48	-56
Resultaat deelnemingen en joint ventures	-6	4	-	-	-6	4
Resultaat voor belastingen	117	148	-24	10	141	138
Belastingen	35	29	6	-2	41	27
Resultaat na belastingen	82	119	-18	8	100	111

¹ De cijfers over het 1^o halfjaar van 2011 zijn aangepast in verband met een wijziging in presentatie waarbij alle fair value mutaties op financiële instrumenten vanaf 2011 worden verantwoord in de financiële baten en lasten.

Toelichting bijzondere posten

De bijzondere posten in 2012 hebben met name betrekking op organisatieaanpassingen en waarde-mutaties van de interest rate swaps. In 2011 heeft de bijzondere post vooral betrekking op de koersverschillen tussen de euro en de dollar van de in de balans opgenomen cross border lease gerelateerde beleggingen en verplichtingen.

Resultaat segmenten

Het bedrijfsresultaat van het segment Netbeheer Liander bedraagt over het 1^o halfjaar van 2012 € 194 miljoen, een stijging met € 16 miljoen ten opzichte van 2011, met name als gevolg van hogere gereguleerde tarieven. Het segment Netwerkbedrijf Endinet heeft in het 1^o halfjaar van 2012 een bedrijfsresultaat behaald van € 15 miljoen ten opzichte van € 14 miljoen over dezelfde periode in 2011. Bij het segment Overig (deze bestaan met name uit de niet-gereguleerde activiteiten en de staven en service-units) bedraagt het bedrijfsresultaat minus € 14 miljoen. (2011: minus € 2 miljoen). De daling van

dit resultaat is onder andere het gevolg van een daling van het resultaat van enkele groepsmaatschappijen als gevolg van een daling van de omzet.

Kasstroom

Kasstroom uit operationele activiteiten

In het 1^o halfjaar 2012 is de kasstroom uit operationele activiteiten uitgekomen op € 208 miljoen (2011: € 242 miljoen). De afname van € 34 miljoen is met name veroorzaakt door een lager resultaat na belastingen en mutaties in het werkkapitaal.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De investeringen in materiële vaste activa in het 1^o halfjaar van 2012 bedragen € 250 miljoen (2011: € 201 miljoen). De stijging van € 49 miljoen is met name het gevolg van hogere vervangingsinvesteringen alsmede een stijging van de investeringen in meetinrichtingen.

Investerings in materiële vaste activa

€ miljoen

	1 ^o halfjaar	
	2012	2011
Elektriciteit gereguleerd	119	108
Gas gereguleerd	78	62
Meetinrichtingen	22	12
Gebouwen, ICT etc.	31	19
Totaal	250	201

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt over het 1^e halfjaar 2012 een uitstroom van € 8 miljoen ten opzichte van een uitstroom van € 88 miljoen over dezelfde periode in 2011. Het verschil wordt veroorzaakt door uitgifte van EMTN en ECP en de aflossing van EMTN papier in 2012 (€ 500 miljoen) en de toegenomen uitzetting van gelden op deposito's en de hogere dividend en coupon betaling aan aandeelhouders en houders van de achtergestelde eeuwigdurende lening.

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 2012 voldoen alle ratio's aan de gestelde norm.

Algemene uitgangspunten van het financieel beleid zijn het zorg dragen 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 2012, op basis van IFRS, bedraagt € 1.460 miljoen (31 december 2011: € 1.346 miljoen) en op basis van het financieel beleid van Alliander € 1.707 miljoen ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 1.593 miljoen per 31 december 2011. De stijging is met name het gevolg van de uitkering van het dividend in 2012 over het resultaat 2011.

Reconciliatie nettoschuldpositie

€ miljoen

	30 juni 2012	31 december 2011
Langlopende financiële verplichtingen	1.817	1.422
Kortlopende financiële verplichtingen	433	509
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	137	133
Brutoschuldpositie	2.387	2.064
Liquide middelen	97	106
Langlopende financiële activa	137	130
Rentedragende vorderingen op derden	40	38
Kortlopende financiële activa	475	295
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases	178	149
Totaal liquide middelen en beleggingen	927	718
Nettoschuldpositie volgens de jaarrekening (IFRS)	1.460	1.346
50% van de achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	247	247
Nettoschuldpositie volgens financieel beleid Alliander	1.707	1.593

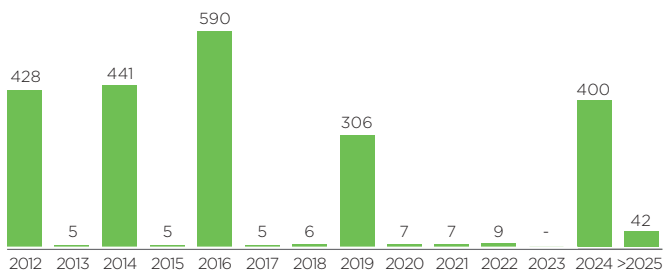
Kredietfaciliteiten

Ultimo juni 2012 heeft Alliander de beschikking over een Revolving Credit Facility (RCF) met een totaalbedrag van € 600 miljoen en een looptijd tot juli 2016. Voor de periode juli 2016 tot juli 2017 heeft Alliander de beschikking over € 500 miljoen onder deze RCF.

Daarnaast heeft Alliander een EMTN-programma van € 3 miljard waaronder per 30 juni 2012 voor € 1,7 miljard (per 31 december 2011: € 1,8 miljard) aan obligaties zijn uitgegeven en een ECP-programma van € 1,5 miljard waaronder per 30 juni 2012 voor € 0,4 miljard is getrokken (per 31 december 2011 nihil). Onder de RCF is per 30 juni 2012, evenals per 31 december 2011, niet getrokken.

Aflossingsschema rentedragende leningen

€ miljoen



De aflossingen in het tweede halfjaar van 2012 hebben uitsluitend betrekking op het ECP-programma.

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

Kredietwaardigheid

De credit ratings van Alliander zijn in het 1^e halfjaar van 2012 niet gewijzigd en zijn ultimo juni 2012 als volgt:

Credit ratings	long term	Short term
	Standard & Poor's	A+ (Positive outlook)
Moody's	Aa3 (Stable outlook)	P-1

Verklaring Raad van Bestuur

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

1. De geconsolideerde halfjaarcijfers 2012 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 2012 van Alliander N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Arnhem, 25 juli 2012

Raad van Bestuur

Peter Molengraaf, voorzitter

Mark van Lieshout

4

verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2012

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen	1 ^o halfjaar	
	2012	2011 ¹
Netto-omzet	819	763
Overige baten	49	53
Totaal bedrijfsopbrengsten	868	816
Bedrijfskosten		
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	-206	-213
Personeelskosten	-222	-192
Externe personeelskosten	-63	-47
Overige bedrijfskosten	-107	-88
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	-598	-540
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-165	-150
Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd als materiële vaste activa in uitvoering	78	64
Totaal bedrijfskosten	-685	-626
Bedrijfsresultaat	183	190
Financiële baten	36	41
Financiële lasten	-96	-87
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-6	4
Resultaat voor belastingen	117	148
Belastingen	35	29
Resultaat na belastingen	82	119

¹ De cijfers over het 1^o halfjaar van 2011 zijn aangepast in verband met een wijziging in presentatie waarbij alle fair value mutaties op financiële instrumenten vanaf 2011 worden verantwoord in de financiële baten en lasten.

Overzicht totaalresultaat

€ miljoen	1 ^o halfjaar	
	2012	2011 ¹
Resultaat na belastingen	82	119
Overige elementen totaalresultaat		
Herwaardering voor verkoop beschikbare activa	18	6
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	1	-
Totaalresultaat	101	125

¹ De cijfers over het 1^o halfjaar van 2011 zijn aangepast in verband met een wijziging in presentatie waarbij alle fair value mutaties op financiële instrumenten vanaf 2011 worden verantwoord in de financiële baten en lasten.

Geconsolideerde balans

€ miljoen	30 juni 2012	31 december 2011
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	5.662	5.575
Immateriële vaste activa	320	320
Investerings in deelnemingen en joint ventures	35	54
Voor verkoop beschikbare financiële activa	315	279
Overige financiële activa	40	38
Latente belastingvorderingen	309	346
	6.681	6.612
Flottende activa		
Vorraden	29	28
Handels- en overige vorderingen	358	277
Derivaten	10	-
Belastingvorderingen	7	-
Overige financiële activa	475	295
Liquide middelen	97	106
	976	706
Totaal activa	7.657	7.318
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	494	494
Hedge-reserve	-4	-5
Herwaarderingsreserve	18	-
Overige reserves	1.104	984
Resultaat boekjaar	82	251
Totaal eigen vermogen	3.049	3.079
Verplichtingen		
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	1.817	1.422
Derivaten	115	120
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	137	133
Vooruitontvangen opbrengsten	1.520	1.505
Latente belastingverplichtingen	1	-
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	66	55
Overige voorzieningen	35	29
	3.691	3.264
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	88	93
Belastingverplichtingen	75	59
Rentedragende verplichtingen	433	509
Derivaten	56	49
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	56	58
Overlopende passiva	209	207
	917	975
Totaal verplichtingen	4.608	4.239
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	7.657	7.318

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

€ miljoen	1 ^o halfjaar	
	2012	2011 ¹
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	82	119
Aanpassingen voor:		
- financiële baten en lasten	60	46
- belastingen	35	29
- resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	6	-4
- afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	136	122
Veranderingen in werkkapitaal:		
- voorraden	-1	1
- handels- en overige vorderingen	-88	-19
- handelsschulden en overlopende passiva	11	-11
Totaal veranderingen in werkkapitaal	-78	-29
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overig	20	9
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	261	292
Betaalde rente	-63	-61
Ontvangen rente	2	3
Ontvangen dividend deelnemingen en joint ventures	15	1
Betaalde/ontvangen winstbelasting	-7	7
Totaal	-53	-50
Kasstroom uit operationele activiteiten	208	242
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-250	-201
Bijdrage investeringen van derden	44	39
Investerings in financiële activa (deelnemingen en joint ventures)	-3	-4
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-209	-166
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Mutatie kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-87	-24
Uitgifte langlopende leningen	400	1
Afgepaste langlopende leningen	-4	-
Mutaties uitgezette kortlopende deposito's	-180	30
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-24	-15
Betaald dividend	-113	-80
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-8	-88
Nettokasstroom	-9	-12
Liquide middelen aan het begin van de periode	106	501
Nettokasstroom	-9	-12
Liquide middelen per 30 juni	97	489

¹ De cijfers over het 1^o halfjaar van 2011 zijn aangepast verband met wijziging in presentatie waarbij alle fair value mutaties op financiële instrumenten vanaf 2011 worden verantwoord in de financiële baten en lasten.

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 2011	684	671	494	-12	-7	854	222	2.906
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	-	-22	-	-	-	-22
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	7	-	-	7
Beëindigen hedgerelatie	-	-	-	29	-	-	-	29
Nettoresultaat 2011	-	-	-	-	-	-	251	251
Totaalresultaat 2011	-	-	-	7	7	-	251	265
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening na belastingen	-	-	-	-	-	-12	-	-12
Dividend 2010	-	-	-	-	-	-	-80	-80
Bestemming resultaat 2010	-	-	-	-	-	142	-142	-
Per 31 december 2011	684	671	494	-5	-	984	251	3.079
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	-	1	-	-	-	1
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	18	-	-	18
Nettoresultaat 2012	-	-	-	-	-	-	82	82
Totaalresultaat 1^o halfjaar 2012	-	-	-	1	18	-	82	101
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening na belastingen	-	-	-	-	-	-18	-	-18
Dividend 2011	-	-	-	-	-	-	-113	-113
Bestemming resultaat 2011	-	-	-	-	-	138	-138	-
Per 30 juni 2012	684	671	494	-4	18	1.104	82	3.049

Dividend

Het dividend met betrekking tot boekjaar 2011 (€ 113,0 miljoen) is in april 2012 uitgekeerd (€ 0,83 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.

In juni 2012 is een couponrente betaald aan de houders van deze lening van € 24 miljoen (€ 18 miljoen na aftrek van belastingen). De betaling had betrekking op de periode juli 2011 - juni 2012 en heeft ten laste van de overige reserves plaatsgevonden.

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 2012 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 2011 van Alliander N.V. dat is te vinden op www.alliander.com, met uitzondering van onderstaande wijzigingen in standaarden en interpretaties die met ingang van 1 januari 2012 van kracht zijn.

Nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden 2012

IFRS 7 'Financial Instruments: Disclosures' onderdeel 'Transfers of Financial Assets' is aangepast met als doel de transparantie te bevorderen van de verslaggeving van overdrachten, met name wanneer daarbij sprake is van securitisatie van financiële activa. Deze aanpassing heeft geen effect op Alliander. Verder zijn er op rapportagedatum geen door de EU goedgekeurde wijzigingen aan de orde die in het verslagjaar 2012 een wijziging in de door Alliander N.V. gehanteerde grondslagen en resultaatbepaling tot gevolg hebben.

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 zonedig aangepast.

Ten opzichte van ultimo 2011 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	
	2012	2011
Geconsolideerd bedrijfsresultaat segmenten exclusief bijzondere posten	195	190
Bijzondere posten en fair value mutaties	-12	-
Financiële baten en lasten	-60	-46
Resultaat deelnemingen en joint ventures	-6	4
Geconsolideerd resultaat voor belastingen	117	148

Primaire segmentatie

€ miljoen	Netbeheerder Liander		Netwerkbedrijf Endinet		Overig		Eliminaties		Totaal	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten										
Externe opbrengsten	771	696	55	54	42	66	-	-	868	816
Interne opbrengsten	5	5	-	-	153	133	-158	-138	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	776	701	55	54	195	199	-158	-138	868	816
Bedrijfskosten										
Totaal bedrijfskosten	582	523	40	40	209	201	-158	-138	673	626
Bedrijfsresultaat	194	178	15	14	-14	-2	-	-	195	190
Gesegmenteerde activa	30-6	31-12	30-6	31-12	30-6	31-12	30-6	31-12	30-6	31-12
Totaal activa	5.959	5.840	527	534	4.352	3.799	-3.181	-2.855	7.657	7.318

Seizoensinvloeden

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

Cross border lease contracten

In de periode 1998 tot en met 2000 zijn door dochterondernemingen van Alliander N.V. (waaronder sinds 1 juli 2010 ook Endinet) voor netwerken US cross border leases aangegaan, waaronder LILO (lease in lease out)- en SILO (sale in lease out)-transacties. De op dit moment nog resterende zeven transacties hebben betrekking op gasnetwerken in Friesland, Gelderland, Flevoland, Noord- en Zuid-Holland, Noord-Brabant 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 2012 (gelijk aan ultimo 2011) € 1,2 miljard. In verband met de transacties staat ultimo juni 2012 in deposito bij meerdere financiële instellingen, dan wel is belegd in waardepapieren, een totaalbedrag van \$ 4,1 miljard (ultimo 2011: \$ 4,0 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 2012 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 \$ 390 miljoen (ultimo 2011: \$ 450 miljoen). Ter dekking van het equity-deel van het strip risk, ultimo juni 2012 \$ 240 miljoen (ultimo 2011: \$ 268 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 \$ 74 miljoen (ultimo 2011: \$ 103 miljoen). Het aantal en de hoogte van de af te geven letters of credit is mede afhankelijk van de credit rating van Alliander.

Overig

De uitstaande niet uit de balans blijvende verplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa bedragen per 30 juni 2012 € 89,3 miljoen (ultimo 2011: € 80,0 miljoen).

Er zijn ten opzichte van de situatie ultimo 2011 geen wezenlijke wijzigingen opgetreden in de voorwaardelijke activa en verplichtingen. Ten aanzien van de reële waardehiërarchie van onze financiële instrumenten, gewaardeerd op reële waarde, hebben geen overdrachten tussen de niveaus plaatsgevonden.

Gebeurtenissen na balansdatum

Alliander heeft op 10 juli 2012 een 95% belang verworven in Indigo B.V. Deze vennootschap is een samenwerkingsverband tussen Alliander en de gemeente Nijmegen (met een belang van 5%) en zal de aanleg realiseren van een hoofdtransportleiding vanuit de warmteproducent Afvalverwerking Regio Nijmegen (ARN) naar het warmtedistributienet dat Nuon Energy zal gaan aanleggen. De totale investeringssom voor Alliander bedraagt circa € 10 miljoen. Naar verwachting zal het warmtenet in 2015 in gebruik zijn.

5

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 2012 van Alliander N.V. te Arnhem bestaande uit de balans per 30 juni 2012, de winst-en-verliesrekening, het overzicht totaalresultaat, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 en de toelichting, beoordeeld. De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2012 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 2012 op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2012 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 2012 over de periode van 1 januari 2012 tot en met 30 juni 2012 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Rotterdam, 25 juli 2012

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

J.A.M. Stael 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.

