

Alliander N.V.

Halfjaarbericht 2011

18 augustus 2011



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., 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 2010 van Alliander N.V. die is te vinden op www.alliander.com.

Op dit bericht is geen accountantscontrole toegepast

Inhoudsopgave

Profiel	4
Kerncijfers	5
Verslag Raad van Bestuur	6
Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2011	11
• Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	12
• Geconsolideerde balans	13
• Geconsolideerd kasstroomoverzicht	14
• Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen	15
• Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers	16
Beoordelingsverklaring	18
Colofon	20

Profiel

Alliander

Alliander is een netwerkbedrijf in de energiesector en eigenaar van transportnetwerken voor elektriciteit en gas in ongeveer eenderde van Nederland en telt meer dan 6000 medewerkers.

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 ongeveer 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.

Kerncijfers

Financiële kerncijfers

€ miljoen tenzij anders vermeld

1e halfjaar

	2011	2010
Netto-omzet	763	679
Bedrijfskosten	617	601
Bedrijfsresultaat	199	129
Resultaat na belastingen	119	62
Bedrijfsresultaat exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	190	148
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	111	70
Investerings in materiële vaste activa	201	157
Kasstroom uit operationele activiteiten	243	163
	30-6-2011	31-12-2010
Totaal activa	7.382	7.400
Totaal eigen vermogen	2.939	2.906
Nettoschuldpositie ¹	1.445	1.425
ROIC ²	7,1%	6,9%

1. De nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen die vrij ter beschikking staan.
2. 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 beleid ³	Norm	30-6-2011	31-12-2010
FFO / nettoschuldpositie	> 20%	35,0%	31,9%
Rentedekking	> 3,5	6,0	5,5
Nettoschuldpositie / (nettoschuldpositie + eigen vermogen)	< 60%	39,0%	39,3%
Solvabiliteit	> 30%	45,2%	44,3%
Medewerkers			
Aantal eigen en ingehuurde medewerkers (in FTE)		6.263	6.044
Klanten			
Klanttevredenheid consumentenmarkt ⁴		92%	91%
Klanttevredenheid zakelijke markt ⁴		86%	87%
Uitvalduur elektriciteit (in minuten) ⁵		26,3	31,2

3. 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.

4. 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.
5. 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.

Verslag Raad van Bestuur

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Invoering slimme meter

De Eerste Kamer heeft op 22 februari 2011 ingestemd met de aangepaste wetsvoorstellen over onder meer de invoering van de slimme meter in Nederland.

Nu deze wetsvoorstellen door het parlement zijn aangenomen, wil minister Verhagen (Ministerie van Economische Zaken, Landbouw en Innovatie) beginnen met een kleinschalige uitrol van de slimme meter gedurende de komende twee jaar. Pas na deze proefperiode kan een start worden gemaakt met de grootschalige uitrol. De eisen waaraan de meters moeten voldoen zijn vastgesteld in een Algemene Maatregel van Bestuur.

Met de aangepaste wetsvoorstellen heeft de consument nu keuzevrijheid gekregen en is de privacy beter gewaarborgd. Netbeheerders mogen de meterstand zes keer per jaar voor verbruiksoverzichten uitlezen. Als de klant daarvoor uitdrukkelijk toestemming heeft gegeven, bijvoorbeeld om gebruik te kunnen maken van bepaalde energiebesparingsdiensten, mag de meterstand vaker worden uitgelezen. De nieuwe meters kunnen consumenten helpen beter inzicht te krijgen in hun energieverbruik. Bovendien zijn ze een belangrijke bouwsteen voor de intelligente netten van de toekomst.

Door de introductie van de slimme meter staan de Nederlandse netbeheerders op het punt diverse vrijwel identieke projecten te gaan uitvoeren. Onderzocht zal worden op welke onderdelen, bijvoorbeeld op het gebied van inkoop, beheer en ICT, samenwerking mogelijk is.

Op basis van de nieuwe wetgeving zijn de (slimme) meters voor kleinverbruikers definitief onderdeel geworden van het gereguleerde domein van de netbeheerders vanaf 1 januari 2012. De nieuwe wetgeving maakt ook de implementatie van het nieuwe marktmodel kleinverbruik, het zogenoemde leveranciersmodel, mogelijk.

Energierapport 2011

In juni 2011 heeft het Ministerie van Economische Zaken, Landbouw & Innovatie het Energierapport 2011 gepubliceerd. In het Energierapport wordt het belang van een adequate en robuuste energie-infrastructuur onderschreven en wordt de noodzaak erkend van grote investeringen in die structuur. Het wordt van belang geacht netbeheerders hiertoe ruimte te geven door investeringen te blijven faciliteren, door financiering aan te trekken (waartoe voor de landelijke netbeheerders TenneT en Gasunie de mogelijkheid wordt geschapen tot privatisering van een minderheidsaandeel), maar ook door een passend investeringsklimaat te scheppen. Een reguleringsregime dat die investeringen stimuleert is daarom van groot belang.

Het kabinet onderschrijft hiermee de belangrijke rol van de elektriciteit- en de gas-infrastructuur bij de transitie naar een duurzame energievoorziening.

Intelligente netten

In het eerste halfjaar 2011 is Alliander gestart met de installatie van innovatieve besturingssystemen op belangrijke knooppunten in het elektriciteitsnetwerk. Middels de Stations Automatisering Sensor ('SASensor') worden de knooppunten in het elektriciteitsnet - de verdeelstations - geheel gedigitaliseerd. Deze nieuwe systemen zorgen ervoor dat storingen korter duren en maken verdere verduurzaming van de energievoorziening mogelijk.

Het intelligent maken van de netten, waarvan de digitalisering van de verdeelstations een eerste stap is, speelt een belangrijke rol bij het realiseren van de duurzame energievoorziening van de toekomst. Deze digitalisering maakt het mogelijk de kwaliteit van de spanning op het netwerk continu te meten. Dat is van belang voor het handhaven van de betrouwbaarheid van het net ook als er steeds meer klanten zelf stroom gaan opwekken en terugleveren met bijvoorbeeld windmolens of zonnepanelen. De digitalisering van alle verdeelstations in het net zal ongeveer 7 jaar in beslag nemen.

Alliander heeft, door middel van een investering van EUR 3 miljoen, 14% van de aandelen gekocht in Locamotion Beheer B.V., ontwerper en leverancier van Smart Grid technologie, waaronder de 'SASensor'. Deze investering past in het kader van de introductie van innovatieve besturingssystemen voor onze netwerken.

Fusie Alliander N.V. en Alliander Finance B.V.

Op 17 juni is de akte van juridische fusie tussen Alliander N.V. (verrijvende vennootschap) en Alliander Finance B.V. (verdwijvende vennootschap) verleden. Met deze juridische fusie zijn alle rechten en verplichtingen van Alliander Finance B.V. (inclusief alle verplichtingen uit hoofde van de uitstaande obligaties (EMTN-programma) genoteerd op de Luxemburg Stock Exchange en op Euronext Amsterdam) onder algemene titel overgegaan op Alliander N.V.

Klant

Klanttevredenheid

De klanttevredenheid is ten opzichte van de score eind 2010 bij de consumenten gestegen met 1%-punt (naar 92%); bij de zakelijke markt is de score ten opzichte van eind 2010 met 1%-punt gedaald (naar 86%).

Inzicht in energieverbruik

Alliander en Enexis hebben in het eerste halfjaar 2011 'Energie in Beeld' ingevoerd. Het betreft een online dienst waarmee gemeenten inzicht krijgen in het totaalverbruik van gas en elektriciteit binnen hun gemeente. Op basis van deze gegevens kunnen gemeenten verder invulling geven aan hun klimaatbeleid. Het helpt gemeenten om gericht te kunnen werken aan passende maatregelen. Alle gemeenten die binnen het

verzorgingsgebied van Enexis of Liander vallen kunnen gebruik maken van 'Energie in Beeld'.

Daarnaast is de eerste E-atlas voor woningbouwcorporaties opgeleverd. De E-atlas geeft de woningbouwcorporaties inzicht in het energieverbruik binnen hun woningbouwvoorraad, gelegen in het gebied waar Liander de netbeheerder is. Daarnaast is het voor de corporaties mogelijk met behulp van de E-atlas het effect van hun klimaatbeleid te volgen. Klimaatbeleid is voor de meeste woningbouwcorporaties een speerpunt binnen hun beleid.

Uitvalduur

Het via een betrouwbaar netwerk borgen van een continue distributie van energie naar onze klanten is onze belangrijkste taak. De leveringsbetrouwbaarheid van elektriciteit komt naar voren in de zogenaamde 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.

Ten opzichte van de situatie ultimo 2010 is de uitvalduur gedaald van 31,2 minuten naar 26,3 minuten. Deze daling is het eerste resultaat van een verbeterprogramma gericht op het verminderen van de uitvalduur. Het programma richt zich onder meer op:

- Grootschalige uitrol van GSM-verklikkers in de belangrijkste risicopunten in ons distributienetwerk. Deze verklikkers helpen te bepalen waar de storing precies zit en 'bellen automatisch in' op het moment van een storing. Hierdoor kan de bedrijfsvoerder de monteur gericht aansturen en kan een storing sneller worden opgelost.
- Het pro-actief bezoeken van graafwerkzaamheden in de middenspanning. Grondroeders zijn een belangrijke veroorzaker van leveringsonderbrekingen. Uit analyses blijkt dat graafschades aan middenspanningskabels de grootste impact hebben op het aantal storingen.
- Optimalisatie van het onderhoudsproces.

Hiernaast zal ook de invoering van de SASensor op lange termijn bijdragen aan een reductie van de uitvalduur.

Medewerker

Ten opzichte van ultimo 2010 is per 30 juni 2011 het aantal eigen en ingehuurd medewerkers per saldo toegenomen met 219 FTE naar 6.263 FTE. De stijging bestaat uit een toename van het aantal FTE bij onze uitvoeringsorganisatie, veroorzaakt door het hogere investeringsniveau, deels gecompenseerd door een daling van het aantal FTE bij ICT en stafdiensten.

In april 2011 hebben de werkgeversvereniging WENb en de vakorganisaties overeenstemming bereikt over de nieuwe CAO Netwerkbedrijven. De nieuwe CAO biedt werkgevers en vakorganisaties de mogelijkheid voor een start met nieuwe arbeidsverhoudingen. De nieuwe CAO heeft een looptijd van twee jaar, van 1 mei 2011 tot 1 mei 2013. In deze CAO worden

de afspraken over extra werkgelegenheidsmaatregelen om de positie van mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt te versterken, gecontinueerd. Werkgevers en bonden vinden het belangrijk dat ook mensen met een achterstand op de arbeidsmarkt een kans krijgen in de sector.

Risico's en onzekerheden

Alliander heeft in zijn jaarverslag over 2010 de belangrijkste risico's en onzekerheden vermeld, die gevolgen kunnen hebben voor onze organisatie. Deze zijn voor het 1^e en 2^e halfjaar 2011 grotendeels ongewijzigd gebleven. Binnen de Alliander-groep wordt een risicomanagementraamwerk gehanteerd. Dit raamwerk is gebaseerd op een verzameling best practices, procedures en interne controlesystemen. Met het risicomanagementraamwerk worden risico's en onzekerheden geïdentificeerd en bewaakt. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het hoofdstuk "Risicomanagement en risicofactoren" in ons jaarverslag over 2010.

In het 1^e halfjaar van 2011 is onverminderd aandacht besteed aan het onderwerp energietransitie. Dit omvat het veranderend gebruik van gas- en elektriciteitsnetten als gevolg van bijvoorbeeld de groei van decentrale opwek en invoeding, elektrisch vervoer en het ontstaan van tweerichtingsverkeer in energiemangement. De opkomst en toepassing van nieuwe technieken in het kader van 'smart grids' en 'smart metering' maken het mogelijk op verschillende niveaus in de netten actief energiemangement toe te passen. Alliander is zich ervan bewust dat dergelijke investeringen grote uitgaven met zich meebrengen, waarvan de uiteindelijke financiering binnen de kaders van het financieel beleid moet passen. In beginsel geldt hetzelfde voor de grootschalige uitrol van slimme meters. Genoemde toekomstige ontwikkelingen hebben er toe geleid dat een aanpassing heeft plaatsgevonden in de gebruiksduren voor de elektriciteits- en gasnetten.

Voor Alliander is de kredietcrisis en de daarop volgende recessie aanleiding geweest om de maatregelen ter beheersing van kredietrisico's te continueren. In het eerste halfjaar van 2011 is geen directe kredietschade geleden. In het kader van onze cross border lease contracten voldeden een tweetal banken niet langer aan het contractueel vereiste minimale kredietwaardigheidsniveau. Hiervoor zijn afdoende maatregelen getroffen.

Financiële gang van zaken

Algemeen

Het resultaat na belastingen over het 1^e halfjaar 2011 is in vergelijking met dezelfde periode in 2010 € 57 miljoen hoger en is uitgekomen op € 119 miljoen. Deze stijging van het resultaat is voornamelijk het gevolg van:

- hogere geregleerde netto-omzet door hogere, door de Energiekamer vastgestelde, geregleerde tarieven;
- consolidatie vanaf 1 juli 2010 van Endinet;

Voorts is de kasstroom uit operationele activiteiten verbeterd en zijn de solvabiliteit en de nettoschuldpositie op een stabiel niveau gebleven.

Winst- en verliesrekening

Bedrijfsopbrengsten

De bedrijfsopbrengsten over het 1^e halfjaar van 2011 zijn ten opzichte van het 1^e halfjaar van 2010 gestegen met € 86 miljoen naar € 816 miljoen. Deze stijging is in belangrijke mate veroorzaakt door een hogere geregleerde omzet (€ 44 miljoen) als gevolg van hogere geregleerde tarieven en de consolidatie van de netto-omzet van Endinet vanaf 1 juli 2010 (€ 54 miljoen). Daarnaast was er in 2011 sprake van een daling van de omzet van Liandon met betrekking tot TenneT (€ 13 miljoen).

Bedrijfskosten

De totale bedrijfskosten over het 1^e halfjaar van 2011 zijn uitgekomen op € 617 miljoen (2010: € 601 miljoen). De stijging van € 16 miljoen ten opzichte van HY1 2010 is vooral veroorzaakt door:

- de consolidatie van de bedrijfskosten van Endinet (€ 40 miljoen);
- hogere afschrijvingskosten door een hoger investeringsniveau en door een wijziging in de gebruiksduur van transportnetwerken (€ 19 miljoen).

Deze stijging is in belangrijke mate gecompenseerd door een daling van de kosten als gevolg van:

- de mutatie van de bijzondere post 'resultaat inzake cross border lease gerelateerde beleggingen' (€ 28 miljoen) en
- een lager activiteitsniveau bij Liandon.

Financiële baten en lasten

In het 1^e halfjaar van 2011 komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een last van € 55 miljoen (2010: € 49 miljoen). De stijging van € 6 miljoen is veroorzaakt door de bijzondere bate in 2010, deels gecompenseerd door lagere rentelasten in verband met een lagere gemiddelde netto schuld.

Belastingen

De effectieve belastingdruk (de belastingdruk uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten exclusief het resultaat na belastingen uit deelnemingen en joint ventures) bedraagt in het 1^e halfjaar van 2011 20,3% (2010: 26,3%). Het verschil met de nominale druk

(25%) wordt met name veroorzaakt door een aanpassing met betrekking tot voorgaand jaar.

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.

Overzicht bijzondere posten en fair value mutaties

€ miljoen

	1e halfjaar	
	2011	2010
Resultaat inzake cross border lease gerelateerde beleggingen	9	-19
Totaal impact op bedrijfsresultaat	9	-19
Rente- en valutataresultaten financiële instrumenten	1	9
Totaal impact op resultaat voor belastingen	10	-10
Belastingeffect op bijzondere posten	-2	2
Totaal impact op resultaat na belastingen	8	-8

Toelichting bijzondere posten

De post Resultaat inzake cross border lease gerelateerde beleggingen heeft betrekking op de koersverschillen tussen de euro en de dollar.

Resultaat segmenten

Het bedrijfsresultaat van het segment Netbeheer Liander steeg met € 9 miljoen, met name als gevolg van een stijging van de tarieven. Het segment Netwerkbijbedrijf Endinet heeft in het eerste halfjaar van 2011 een bedrijfsresultaat behaald van € 14 miljoen. Endinet is per 1 juli 2010 door Alliander overgenomen, zodat over het eerste halfjaar 2010 geen vergelijkende cijfers zijn opgenomen. Bij het segment Overig (het geheel van alle overige activiteiten inclusief de staven en service-units) bedroeg het bedrijfsresultaat minus € 2 miljoen. (2010: minus € 21 miljoen).

Kasstroom

Kasstroom uit operationele activiteiten

In het 1^e halfjaar 2011 is de kasstroom uit operationele activiteiten uitgekomen op € 243 miljoen (2010: € 163 miljoen). De toename van € 80 miljoen is met name veroorzaakt door het hogere resultaat na belastingen.

Kasstroom uit investeringsactiviteiten

De investeringen in materiële vaste activa in het 1^e halfjaar van 2011 bedragen € 201 miljoen (2010: € 157 miljoen). De stijging van € 44 miljoen is met name het gevolg van hogere investeringen in de transportnetten in verband met een hoger gepland vervangingsniveau. Voorts zijn in de 2011-cijfers de investeringen van Endinet opgenomen (€ 8 miljoen).

Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2011	2010
Elektriciteit gereguleerd	108	88
Gas gereguleerd	62	38
Meetinrichting	12	15
Gebouwen, ICT etc.	19	17
Totaal	201	157

Kasstroom uit financieringsactiviteiten

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt over het 1^e halfjaar 2011 een uitstroom van € 88 miljoen ten opzichte van een instroom van € 211 over dezelfde periode in 2010. Het verschil wordt met name veroorzaakt door het uitzetten van liquide middelen in kortlopende deposito's.

Reconciliatie nettoschuldpositie

€ miljoen

	30 juni 2011	31 december 2010
Langlopende financiële verplichtingen	1.650	2.152
Kortlopende financiële verplichtingen	508	32
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	119	128
Brutoschuldpositie	2.277	2.312
Liquide middelen	490	501
Langlopende financiële activa	122	123
Kortlopende financiële activa	95	125
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases	125	138
Totaal liquide middelen en beleggingen	832	887
Nettoschuldpositie volgens de jaarrekening (IFRS)	1.445	1.425
50% van de achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	247	247
Nettoschuldpositie volgens financieel beleid Alliander	1.692	1.672

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 2011 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.

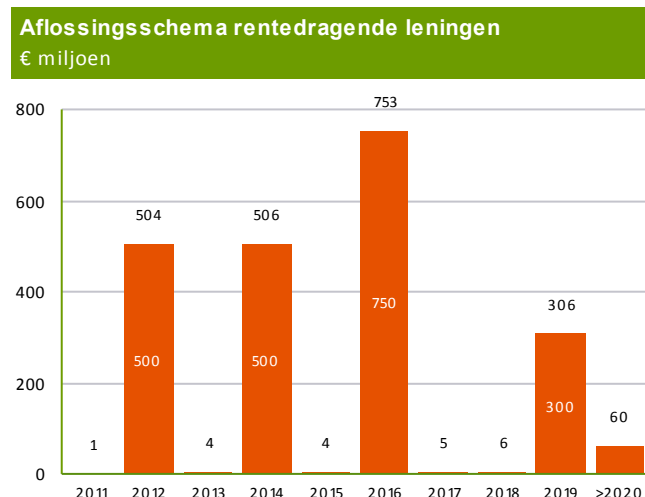
Nettoschuldpositie en financiering

De nettoschuldpositie per 30 juni 2011, op basis van IFRS, bedraagt € 1.445 miljoen (2010: € 1.425 miljoen) en op basis van het financieel beleid van Alliander € 1.692 miljoen ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 1.672 miljoen per 31 december 2010.

Kredietfaciliteiten

Ultimo juni 2011 heeft Alliander de beschikking over een Revolving Credit Facility (RCF) met een totaalbedrag van € 600 miljoen en een looptijd tot maart 2015. Daarnaast heeft Alliander een EMTN-programma van € 3 miljard waaronder per 30 juni 2011 voor € 2,05 miljard (per 31 december 2010: € 2,05 miljard) aan obligaties zijn uitgegeven en een ECP-programma van € 1,5 miljard. Zowel onder de RCF als het ECP-programma is per 30 juni 2011, evenals per 31 december 2010, niet getrokken.

Aflossingsschema



De aflossingen in de komende jaren bestaan met name uit de obligatieleningen met betrekking tot het EMTN-programma. De aflossing in 2012 (€ 500 miljoen) is als kortlopende verplichting in de balans per 30 juni 2011 verantwoord.

Kredietwaardigheid

De credit ratings van Alliander zijn in het eerste halfjaar van 2011 niet gewijzigd en zijn ultimo juni 2011 als volgt:

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

Verklaring Raad van Bestuur

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

1. De geconsolideerde halfjaarcijfers 2011 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 2011 van Alliander N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Arnhem, 18 augustus 2011

Raad van Bestuur

Peter Molengraaf, voorzitter

Mark van Lieshout

Verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2011

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2011	2010
Netto-omzet	763	679
Overige baten	53	51
Totaal bedrijfsopbrengsten	816	730
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	213	207
Personeelskosten	192	177
Externe personeelskosten	47	56
Overige kosten	79	105
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	531	545
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	150	110
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-64	-54
Totaal bedrijfskosten	617	601
Bedrijfsresultaat (EBIT)	199	129
Financiële baten en lasten	-55	-49
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	4	3
Resultaat voor belastingen	148	83
Belastingen	29	21
Resultaat na belastingen	119	62

Overzicht totaalresultaat

€ miljoen

	1 ^e halfjaar	
	2011	2010
Resultaat na belastingen	119	62
Overige elementen totaalresultaat		
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële vaste activa	6	3
Fair value mutaties	-	-9
Totaal overige elementen totaalresultaat na belastingen	6	-6
Totaalresultaat	125	56

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans per 30 juni

€ miljoen

	30 juni 2011	31 december 2010
Activa		
Vaste activa		
Materiële vaste activa	5.453	5.402
Immateriële vaste activa	320	320
Investerings in deelnemingen en joint ventures	64	57
Voor verkoop beschikbare financiële activa	248	261
Overige financiële activa	37	40
Latente belastingvorderingen	351	368
Totaal vaste activa	6.473	6.448
Vlottende activa		
Vorraden	26	27
Handels- en overige vorderingen	297	279
Derivaten	1	1
Belastingvorderingen	-	19
Overige financiële activa	95	125
Liquide middelen	490	501
Totaal vlottende activa	909	952
Totaal activa	7.382	7.400
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	494	494
Hedge-reserve	-12	-12
Herwaarderingsreserve	-1	-7
Overige reserves	984	854
Resultaat boekjaar	119	222
Totaal eigen vermogen	2.939	2.906
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	1.650	2.152
Derivaten	89	95
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	119	128
Vooruitontvangen opbrengsten	1.485	1.474
Latente belastingverplichtingen	-	1
Voorziening voor personeelsbeloningen	59	63
Overige voorzieningen	46	52
Totaal langlopende verplichtingen	3.448	3.965
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	86	99
Belastingverplichtingen	64	67
Rentedragende verplichtingen	508	32
Derivaten	8	7
Voorziening voor personeelsbeloningen	58	56
Overlopende passiva	271	268
Totaal kortlopende verplichtingen	995	529
Totaal verplichtingen	4.443	4.494
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	7.382	7.400

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

€ miljoen

	1 ^o halfjaar	
	2011	2010
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	119	62
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	55	49
Belastingen	29	21
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-4	-3
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen onder aftrek van geamortiseerde bijdragen	122	90
Veranderingen in werkkapitaal:		
- Voorraden	1	2
- Handels- en overige vorderingen	-19	48
- Handels- en overige schulden en overlopende passiva	-11	-50
Totaal veranderingen in werkkapitaal	-29	-
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	1	32
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	293	251
Saldo betaalde en ontvangen rente	-58	-61
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	1	5
Ontvangen (betaalde) winstbelastingen	7	-32
Totaal	-50	-88
Kasstroom uit operationele activiteiten	243	163
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-201	-157
Investerings in deelnemingen	-	-9
Bijdrage investeringen van derden	39	36
Investerings in financiële vaste activa	-4	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-166	-130
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aangetrokken/(aflossing) overige kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-24	50
Nieuwe langlopende leningen	-	3
Afgeleste / uitgezette leningen	1	-58
Mutatie uitgezette kortlopende deposito's	30	270
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-15	-
Betaald dividend	-80	-54
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-88	211
Nettokasstroom	-11	244
Liquide middelen aan het begin van de periode	501	451
Nettokasstroom	-11	244
Liquide middelen per 30 juni	490	695

Mutatieoverzicht geconsolideerd eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

€ miljoen

	Aan aandeelhouders en andere vermogensverschaffers toerekenbaar eigen vermogen							Totaal
	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Achtergest. eeuwigdur. oblig.lening	Hedge- reserve	Herwaar- derings- reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	
Eigen vermogen per 1 januari 2010	684	671	-	-8	-10	596	312	2.245
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	-	-4	-	-	-	-4
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	3	-	-	3
Nettoresultaat 2010	-	-	-	-	-	-	222	222
Totaalresultaat 2010	-	-	-	-4	3	-	222	221
Aangetrokken achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-	494	-	-	-	-	494
Dividend met betrekking tot 2009	-	-	-	-	-	-	-54	-54
Bestemming resultaat 2009 Alliander	-	-	-	-	-	258	-258	-
Eigen vermogen per 31 december 2010	684	671	494	-12	-7	854	222	2.906
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	6	-	-	6
Nettoresultaat 2011	-	-	-	-	-	-	119	119
Totaalresultaat per 30 juni 2011	-	-	-	-	6	-	119	125
Dividend met betrekking tot 2010	-	-	-	-	-	-	-80	-80
Bestemming resultaat 2010 Alliander	-	-	-	-	-	142	-142	-
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-	-	-	-	-15	-	-15
Belastingeffect couponrente	-	-	-	-	-	3	-	3
Eigen vermogen per 30 juni 2011	684	671	494	-12	-1	984	119	2.939

Dividend

Het dividend met betrekking tot boekjaar 2010 (€ 80,4 miljoen) is in mei 2011 uitgekeerd (€ 0,59 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 2011 is een couponrente betaald aan de houders van deze lening van € 15 miljoen. De betaling had betrekking op de periode november 2010 - juni 2011 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 2011 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 2010 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 2011 van kracht zijn.

Nieuwe of gewijzigde IFRS-standaarden 2011

IAS 24 'Related Party Disclosures' is aangepast. Daarnaast zijn met ingang van 1 januari 2011 aanpassingen van IFRS 1, IFRIC 14, IFRIC 19 en de jaarlijkse aanpassingen 2010 in het kader van de jaarlijkse verbeteringen in IFRS van toepassing. Deze aanpassingen hebben geen wijziging in de door Alliander N.V. gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling tot gevolg. Wel zijn er wijzigingen in de toelichtingvereisten aan de orde; deze wijzigingen zijn in dit bericht verwerkt.

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 omzetverantwoording, 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 2010 zijn er geen wijzigingen in aannames, schattingen en veronderstellingen met uitzondering van het volgende:

In het kader van de ontwikkelingen in de energiesector, zoals de energietransitie, technologische en economische vooruitgang en zwaardere veiligheidseisen, heeft Alliander een strategisch asset plan opgesteld waarin de toekomstvisie is vastgelegd. Een belangrijke conclusie hieruit is dat Alliander het bestaande netwerk versneld zal moeten aanpassen (vervangen) teneinde adequaat te kunnen inspelen op de toekomstige energievraag en –aanbod. Als gevolg hiervan zijn de gebruiksduren van de elektriciteit- en gasnetten beoordeeld. Dit heeft geresulteerd in kortere gebruiksduren voor de elektriciteit- en gasnetten met ingang van 1 januari 2011. De afschrijvingskosten en geamortiseerde bijdragen (overige opbrengsten) zijn op grond van deze aanpassing over het 1^e halfjaar van 2011 respectievelijk met € 19 miljoen en € 7 miljoen gestegen, zodat het bedrijfsresultaat over het 1^e halfjaar van 2011 met per saldo € 12 miljoen is gedaald.

Gesegmenteerde informatie

In de tabel onderaan deze bladzijde 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	
	2011	2010
Geconsolideerd bedrijfsresultaat segmenten exclusief bijzondere posten	190	148
Bijzondere posten en fair value mutaties	9	-19
Financiële baten en lasten	-55	-49
Resultaat deelnemingen en joint ventures	4	3
Geconsolideerd resultaat voor belastingen	148	83

Primaire segmentatie 1^e halfjaar

€ miljoen	Netbeheer Liander		Netwerkbedrijf Endinet		Overig		Eliminaties		Totaal	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Winst-en verliesrekening										
Bedrijfsopbrengsten										
Externe opbrengsten	696	649	54	-	66	81	-	-	816	730
Interne opbrengsten	5	4	-	-	133	125	-138	-129	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	701	653	54	-	199	206	-138	-129	816	730
Bedrijfskosten	523	484	40	-	201	227	-138	-129	626	582
Bedrijfsresultaat	178	169	14	-	-2	-21	-	-	190	148
Gesegmenteerde activa	30-6-2011	31-12-2010	30-6-2011	31-12-2010	30-6-2011	31-12-2010	30-6-2011	31-12-2010	30-6-2011	31-12-2010
Totaal activa	5.725	5.698	534	598	3.977	3.707	-2.854	-2.603	7.382	7.400

Seizoensinvloeden

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

Aankoop Endinet en Stam in 2010

De aankoop van Endinet en Stam is per 1 juli 2010 respectievelijk 16 maart 2010 geëffectueerd. Indien beide vennootschappen per 1 januari 2010 zouden zijn overgenomen, zou de netto-omzet van Alliander over het eerste halfjaar van 2010 € 741 miljoen hebben bedragen met daarbij een netto resultaat van € 61 miljoen.

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 2011 (gelijk aan ultimo 2010) € 1,2 miljard. In verband met de transacties staat ultimo juni 2011 in deposito bij meerdere financiële instellingen, dan wel is belegd in waardepapieren, een totaalbedrag van \$ 3,8 miljard (ultimo 2010: \$ 3,8 miljard).

Aangezien geen beschikkingsmacht bestaat over het overgrote deel van de beleggingen en de daarbij behorende verplichtingen,

worden deze niet als activa en passiva van Alliander beschouwd en zijn de desbetreffende bedragen niet opgenomen in de geconsolideerde cijfers van Alliander. De 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 2011 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 \$ 592 miljoen (ultimo 2010: \$ 601 miljoen). Ter dekking van het equity-deel van het strip risk, ultimo juni 2011 \$ 452 miljoen (ultimo 2010: \$ 465 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 \$ 160 miljoen (ultimo 2010: \$ 222 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 blijkende verplichtingen met betrekking tot materiële vaste activa bedragen per 30 juni 2011 € 75 miljoen (ultimo 2010: € 56 miljoen).

Er zijn ten opzichte van de situatie ultimo 2010 geen wezenlijke wijzigingen opgetreden in de voorwaardelijke activa en verplichtingen. Ten aanzien van de reëlewaardehiërarchie van onze financiële instrumenten, gewaardeerd op reële waarde, hebben geen overdrachten tussen de niveaus plaatsgevonden.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 5 juli 2011 is de samenwerkingsovereenkomst betreffende Reddyn door zijn beide aandeelhouders Liander en TenneT ondertekend. Reddyn is de gezamenlijke service provider van TenneT en Liander op het gebied van aanleg, beheer, onderhoud en storingsdiensten met betrekking tot hoogspanning en complexe middenspanninginstallaties. Beide partijen zijn voor 50 procent aandeelhouder. Reddyn werkt uitsluitend voor TenneT en Liander en zet medewerkers van Liandon in voor de uitvoering van zijn werkzaamheden.

Op 15 juli 2011 is de RCF verlengd van maart 2015 tot 15 juli 2016 met de mogelijkheid tot verlenging met tweemaal een jaar.

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 2011 van Alliander N.V. te Arnhem bestaande uit de balans per 30 juni 2011, de winst-en-verliesrekening, het overzicht totaalresultaat, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 en de toelichting, beoordeeld. De Raad van Bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2011 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 2011 op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de verkorte geconsolideerde halfjaarcijfers 2011 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 2011 over de periode van 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 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, 18 augustus 2011

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

J.A.M. Stael RA



Colofon

Alliander N.V.
Utrechtseweg 68
6812 AH Arnhem

Postbus 50
6920 AB Duiven

E-mail: alliander@alliander.com
Internet: www.alliander.com

Contactinformatie

Postbus 50, 6920 AB Duiven
Telefoon: +31 26 844 22 66
Fax: +31 26 844 24 24
E-mail: woordvoering@alliander.com

Uitgave

Alliander N.V., © Alliander N.V., 2011

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