

**TOELICHTING**

behorende bij de agenda van de eerste Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Alliander N.V., te houden op donderdag 12 mei 2011

2.1 Presentaties door de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur geeft presentaties over de prestaties van de onderneming in 2010, inclusief de financiële prestaties, en blikkt vooruit naar 2011. Aansluitend wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in de gelegenheid gesteld tot het stellen van vragen over de presentaties.

2.2 Bespreking van het jaarverslag over 2010

Onder dit agendapunt zullen het bestuursverslag (zie pagina's 5 t/m 77 van het jaarverslag 2010), het verslag van de Raad van Commissarissen (zie pagina's 78 t/m 84 van het jaarverslag 2010) en het Remuneratierapport (zie pagina's 85 t/m 88 van het jaarverslag 2010) aan de orde worden gesteld.

3.1 Voorstel tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010 (Besluit)

Onder dit agendapunt zal de jaarrekening 2010 (zie pagina's 90 t/m 154 van het jaarverslag), die is opgemaakt door de Raad van Bestuur en is ondertekend door de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen, worden besproken.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., de externe accountant van Alliander, heeft de jaarrekening 2010 gecontroleerd en de goedkeurende verklaring staat op pagina 156 van het jaarverslag 2010 vermeld. De externe accountant is in de vergadering aanwezig om, indien gewenst, vragen te beantwoorden over zijn verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

De jaarrekening is op 4 april 2011 gepubliceerd. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt nu voorgesteld de jaarrekening van Alliander N.V. over het boekjaar 2010 vast te stellen.

3.2 Toelichting op het reserverings- en dividendbeleid

Conform de Nederlandse corporate governance code wordt het reserverings- en dividendbeleid als apart agendapunt behandeld en verantwoord.

Overeenkomstig de statuten van Alliander N.V. wordt jaarlijks door de Raad van Bestuur, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, vastgesteld welk deel van de uitkeerbare winst wordt gereserveerd. De winst na reservering staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De hoofdlijnen van Alliander's dividendbeleid kunnen als volgt worden samengevat:

- een uitkering van 45% van de winst na belastingen, gecorrigeerd voor bijzondere posten¹ die niet hebben geleid tot kasstromen, tenzij de door toezichthouders vereiste investeringen of financiële criteria een hoger winstinhoudingspercentage vereisen en tenzij na uitkering van dividend de solvabiliteit² lager uitkomt dan 30%;
- voorts is op grond van de aanwijzing van de Minister van Economische Zaken op het splitsingsplan van n.v. Nuon het dividend gemaximeerd op 45%; deze dividendrestrictie geldt tot 1 januari 2014.

¹ *Bijzondere posten: posten die in de opinie van Alliander 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.*

² *Solvabiliteit: eigen vermogen inclusief resultaat over het boekjaar gedeeld door het balanstotaal verminderd met de verwachte dividenduitkering lopend boekjaar en de vooruitontvangen opbrengsten. Vooruitontvangen opbrengsten: bijdragen en betalingen ontvangen van klanten, vastgoedontwikkelaars en lokale en regionale overheidsinstanties voor de gemaakte kosten voor elektriciteit- en gasinfrastructuur van nieuwe woon- en industrielocaties worden als vooruitontvangen opbrengsten op de balans verantwoord. De vooruitontvangen opbrengsten worden geamortiseerd gedurende de verwachte levensduur van de betrokken activa.*

Door de Raad van Bestuur wordt voorgesteld het vigerende dividendbeleid toe te passen met betrekking tot het resultaat over het boekjaar 2010 en de dividend pay-out ratio conform vast te stellen op 45%.

3.3 Voorstel tot vaststelling van het dividend over het boekjaar 2010 (Besluit)

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt op de voet van het dividendbeleid voorgesteld te besluiten tot vaststelling van een dividend groot EUR 80,4 miljoen. Dit komt overeen met 45% van de winst na belastingen, exclusief bijzondere posten na belastingen die niet hebben geleid tot kasstromen in het boekjaar 2010 tenzij gerelateerd aan hedge accounting.

4.1 Voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Bestuur (Besluit)

Op grond van artikel 31 lid 3 van de statuten van Alliander wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het door hen gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2010, voor zover van dat bestuur blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is verstrekt.

4.2 Voorstel tot verlening van kwijting aan de leden van de Raad van Commissarissen (Besluit)

Op grond van artikel 31 lid 3 van de statuten van Alliander wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld om aan de leden van de Raad van Commissarissen kwijting te verlenen voor de uitoefening van het toezicht op het gevoerde bestuur gedurende het boekjaar 2010, voor zover daarvan blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2010 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is verstrekt.

5. Bespreking juridische fusie van Alliander N.V. en Alliander Finance B.V.

Alliander Finance B.V. (voorheen Nuon Finance B.V.) is in oktober 2001 opgericht als financieringsvehikel van voormalig n.v. Nuon. Als onderdeel van de formele splitsing van n.v. Nuon per 1 juli 2009 is deze entiteit overgegaan naar Alliander N.V. en is de naam gewijzigd in Alliander Finance B.V.

Door de huidige en toekomstige situatie van Alliander N.V. is de noodzaak van Alliander Finance B.V. niet meer aanwezig. Wel dient ieder jaar verantwoording te worden afgelegd in de vorm van jaarstukken, waarmee de nodige interne en externe (accountants)kosten en tijdsbeslag zijn gemoeid. Beoogd wordt met de fusie de juridische structuur van de Alliander-groep te vereenvoudigen en daarmee de kosten die verband houden met de afzonderlijke administraties van de tot deze groep behorende vennootschappen te beperken.

In Alliander Finance B.V. bevinden zich enkel nog een viertal Euro Medium Term Note (EMTN)-obligatieleningen. In 2010 is de uitgevende instantie van de lopende EMTN- en Euro Commercial Paper (ECP)-programma's reeds gewijzigd van Alliander Finance B.V. in Alliander N.V. De fusie van Alliander Finance B.V. en Alliander N.V. maakt een geruisloze verschuiving van de vier EMTN-obligatieleningen mogelijk naar Alliander N.V. tegen minimale kosten. Doordat de fusie financieel met terugwerkende kracht per 1 januari 2011 zal plaatsvinden, zal over het jaar 2011 door Alliander Finance B.V. geen verantwoording behoeven te worden afgelegd.

Als bijlage A bij deze toelichting treft u aan het voorstel tot fusie en bijbehorende toelichting op het voorstel tot fusie tussen het huidige Alliander Finance B.V. (als verdwijnende vennootschap) en Alliander N.V. (als verkrijgende vennootschap). De fusie heeft geen negatieve invloed op het vermogen van de verkrijgende vennootschap en dus ook niet op de financiële positie en bijbehorend rating profiel.

Het op basis van het voorstel tot fusie te nemen besluit tot fusie zal in de tweede vergadering worden genomen, aangezien de notulen van deze tweede vergadering in de vorm van een notarieel proces-verbaal moeten worden opgemaakt.

6.1 Voordracht tot herbenoeming van de heren F.C.W. Briët en J.C. van Winkelen tot lid van de Raad van Commissarissen (Besluit)

Krachtens het door de Raad van Commissarissen opgestelde Rooster van Aftreden zullen de heren F.C.W. Briët en J.C. van Winkelen na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2011 aftreden. De heren Briët en Van Winkelen hebben te kennen gegeven beschikbaar te zijn voor herbenoeming voor een volgende periode van vier jaar.

De Centrale Ondernemingsraad en de Commissie van Aandeelhouders zijn omtrent de twee vacatures en bijbehorende profielen op de hoogte gesteld. Voor de twee vacatures die in 2011 ontstaan hadden zowel de Centrale Ondernemingsraad als de Commissie van Aandeelhouders geen versterkt recht van aanbeveling, maar een gewoon recht van aanbeveling. Zowel de Commissie van Aandeelhouders als de Centrale Ondernemingsraad hebben aangegeven geen gebruik te maken van hun aanbevelingsrecht. Voorts heeft de Centrale Ondernemingsraad een positief standpunt bepaald ten aanzien van herbenoemingen van de heren Briët en Van Winkelen. De Centrale Ondernemingsraad zal tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geen gebruik maken van zijn spreekrecht.

De Raad van Commissarissen draagt de heren Briët en Van Winkelen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor tot herbenoeming als leden van de Raad van Commissaris per 12 mei 2011 voor een termijn van vier jaar. De Raad van Commissarissen heeft zich bij de voordrachten tot herbenoeming mede laten leiden door de profielschets van de Raad van Commissarissen van Alliander. De profielschets van de Raad van Commissarissen is bijgevoegd (bijlage B).

De in artikel 2:142 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde gegevens van de heren Briët en Van Winkelen alsmede de redenen van hun voordracht zijn:

F.C.W Briët

De heer Briët is voor het eerst benoemd in 2009. Hij is voorzitter van de Selectie-, Benoemings- en Remuneratiecommissie.

Geboortejaar:	1947
Nationaliteit:	Nederlandse
Voornaamste vroegere functies:	voorzitter Raad van Bestuur De Goudse Verzekeringen N.V. lid Raad van Bestuur Koninklijke Hoogovens/Corus voorzitter Directie Unilever Nederland B.V.
Commissariaten:	voorzitter Raad van Commissarissen FloraHolland lid Raad van Commissarissen Onderlinge Waarborgmaatschappij DSW Zorgverzekeraar U.A. lid Raad van Commissarissen Monuta Holding
Voornaamste andere functies:	lid Raad van Advies Boval
Reden voor herbenoeming:	Zijn brede algemene financiële en management ervaring, bedoeld in deelprofiel G van de profielschets van de Raad van Commissarissen, en de wijze waarop hij tijdens zijn huidige benoemingstermijn zijn taak als lid van de Raad van Commissarissen en als voorzitter van de Selectie-, Benoemings- en Remuneratiecommissie heeft vervuld. Na herbenoeming zal de heer Briët voorzitter blijven van de Selectie-, Benoemings- en Remuneratiecommissie.

J.C. van Winkelen

De heer Van Winkelen is voor het eerste benoemd in 2009. Hij is voorzitter van de Auditcommissie.

Geboortejaar:	1945
Nationaliteit:	Nederlandse

Voornaamste vroegere functies:	voorzitter Raad van Bestuur Vitens N.V. directeur N.V. Nuon Water
Commissariaten:	voorzitter Raad van Commissarissen Douma Staal B.V. vice-voorzitter Raad van Toezicht Technologisch Topinstituut Watertechnologie Wetsus
Voornaamste andere functies:	adviseur Hak N.V.
Reden voor herbenoeming:	Zijn grote kennis en bestuurlijke ervaring in de Nederlandse drinkwatersector, bedoeld in deelprofiel F van de profielschets van de Raad van Commissarissen, en de wijze waarop hij tijdens zijn huidige benoemingstermijn zijn taak als lid van de Raad van Commissarissen en als voorzitter van de Auditcommissie heeft vervuld. Na herbenoeming zal de heer Van Winkelen voorzitter blijven van de Auditcommissie.

6.2 Mededeling over vacatures in de Raad van Commissarissen die na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2012 zullen ontstaan

De Raad van Commissarissen deelt mede dat, overeenkomstig het Rooster van Aftreden, na afloop van de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2012 mevrouw J.B. Irik en mevrouw A.P.M. van der Veer-Vergeer zullen aftreden als commissaris.

7. Vergoeding Raad van Commissarissen (Besluit)

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is bevoegd de leden van de Raad van Commissarissen voor hun werkzaamheden een vergoeding toe te kennen.

Bij de totstandkoming van Alliander N.V. op 1 juli 2009 is, in lijn met de afspraak met de aandeelhouders, de vergoeding van de leden van de Raad van Commissarissen van n.v. Nuon ongewijzigd voortgezet voor de commissarissen van Alliander N.V.

De vergoeding van de commissarissen is voor het laatst vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2002. Sindsdien is de vergoeding niet aangepast aan de inflatie en ook anderszins niet gewijzigd.

De vaste jaarlijkse bruto vergoedingen luiden sinds 2002 als volgt:

- voorzitter Raad van Commissarissen	EUR 35.000,--
- commissarissen, die lid zijn van de Auditcommissie en/of de Selectie- Benoemings- en Remuneratiecommissie	EUR 28.000,--
- overige leden Raad van Commissarissen	EUR 23.500,--.

Conform het verzoek van de aandeelhouders is de vergoeding van de leden van de Raad van Commissarissen heroverwogen.

Voorgesteld wordt om met ingang van 1 juni 2011 de jaarlijkse vaste bruto vergoeding van de commissarissen van Alliander opnieuw vast te stellen. De voorgestelde bedragen zijn gebaseerd op een recente benchmarkstudie en passen bij de positie van Alliander als grootste netwerkbedrijf van Nederland, de complexiteit van de onderneming en de tijdsbesteding en verantwoordelijkheden van de commissarissen onder andere voortvloeiend uit de wet- en regelgeving en de Nederlandse Corporate Governance Code. De volgende bedragen worden voorgesteld:

	Voorzitter	Leden
Raad van Commissarissen	EUR 27.500,--	EUR 22.500,--
Auditcommissie	EUR 7.500,--	EUR 5.000,--
Selectie-, Benoemings- en Remuneratiecommissie	EUR 7.500,--	EUR 5.000,--

De vergoedingen zullen jaarlijks worden aangepast aan de loonontwikkelingen op grond van de CAO voor netwerkbedrijven.