

Presentatie Halfjaarresultaten 2012



allliander

30 juli 2012

Disclaimer



Indien in deze presentatie wordt gesproken over 'wij', 'Alliander', 'de onderneming', 'de Alliander-groep' of vergelijkbare aanduidingen dan worden daarmee Alliander N.V. en zijn dochterondernemingen bedoeld. Waar wordt gesproken over Liander refereert dit aan de netbeheerder Liander N.V. en zijn dochterondernemingen. Indien in deze presentatie wordt gesproken over Endinet refereert dit aan de Endinet-groep B.V. waarvan de netbeheerder Endinet B.V. deel uitmaakt. Met Stam wordt 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 deze presentatie 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 prestaties van Alliander.

Dergelijke uitspraken worden voorafgegaan door, gevolgd door of bevatten woorden als 'gelooft', 'verwacht', 'meent', 'anticipeert' of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige aannames over toekomstige activiteiten en zijn onderhevig aan bekende en onbekende factoren en andere onzekerheden waarvan vele buiten de invloedssfeer van Alliander, waardoor toekomstige, feitelijke resultaten materieel kunnen afwijken van deze verwachtingen.

Deze presentatie is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2011 van Alliander N.V. die is te vinden op www.alliander.com.

Op deze presentatie is geen accountantscontrole toegepast.

Inhoud

1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht
3. Halfjaarresultaten 2012
4. Appendices

Hoofdpunten eerste helft 2012

Financiële resultaten en positie

- Resultaat 1^e helft 2012: € 82 mln (2011: € 119 mln)
- Hogere omzet door stijging van gereguleerde tarieven
- Hogere CAPEX door uitbreiding, onderhoud, en innovatie van netwerken
- Hogere OPEX
- Credit rating:
 - S&P rating bevestigd op A+ /A-1/positive outlook (24 mei 2012)
 - Moody's rating bevestigd op Aa3 / P-1/stable outlook (9 februari 2012)
- Verlenging looptijd RCF tot 15 juli 2016 voor € 600 mln en van 15 juli 2016 tot 15 juli 2017 voor € 500 mln en verwijdering van financiële covenant ratio's
- Uitgifte van 12 jarige € 400 mln Eurobond met 2,875% couponrente en vervaldatum Juni 2024

Strategische en operationele ontwikkelingen

- Gemiddelde uitvalduur constant op laag niveau
- Klanttevredenheid blijft op hoog niveau
- Organisatorische aanpassingen op afdelingsniveau
- Participaties van beperkte omvang in innovatieve energietransitie initiatieven (New Motion en Redstack)
- Start van uitrol van slimme meter (2012-2014 pilot fase)

Regulatorische ontwikkelingen

- Nog geen beslissing Hoge Raad inzake uitspraak Gerechtshof over Splitsingswet
- Onderzoek kosten aangekondigd door Nma voor benchmarking in volgende reguleringsperiode
- Geleidelijke introductie van nieuw markt model
- X-factoren in huidige reguleringsperiode (2011-2013) staan tariefstijgingen toe

Inhoud



1. Hoofdpunten

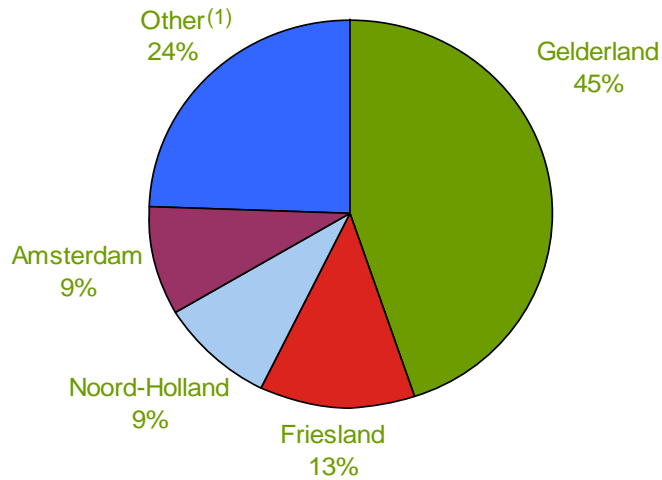
2. Alliander in vogelvlucht

3. Halfjaarresultaten 2012

4. Appendices

Stabiele publieke aandeelhoudersbasis

Alliander aandeelhouders:
provincies & gemeenten



Ligging regionale netwerken Alliander valt grotendeels samen met samenstelling van aandeelhoudersbasis

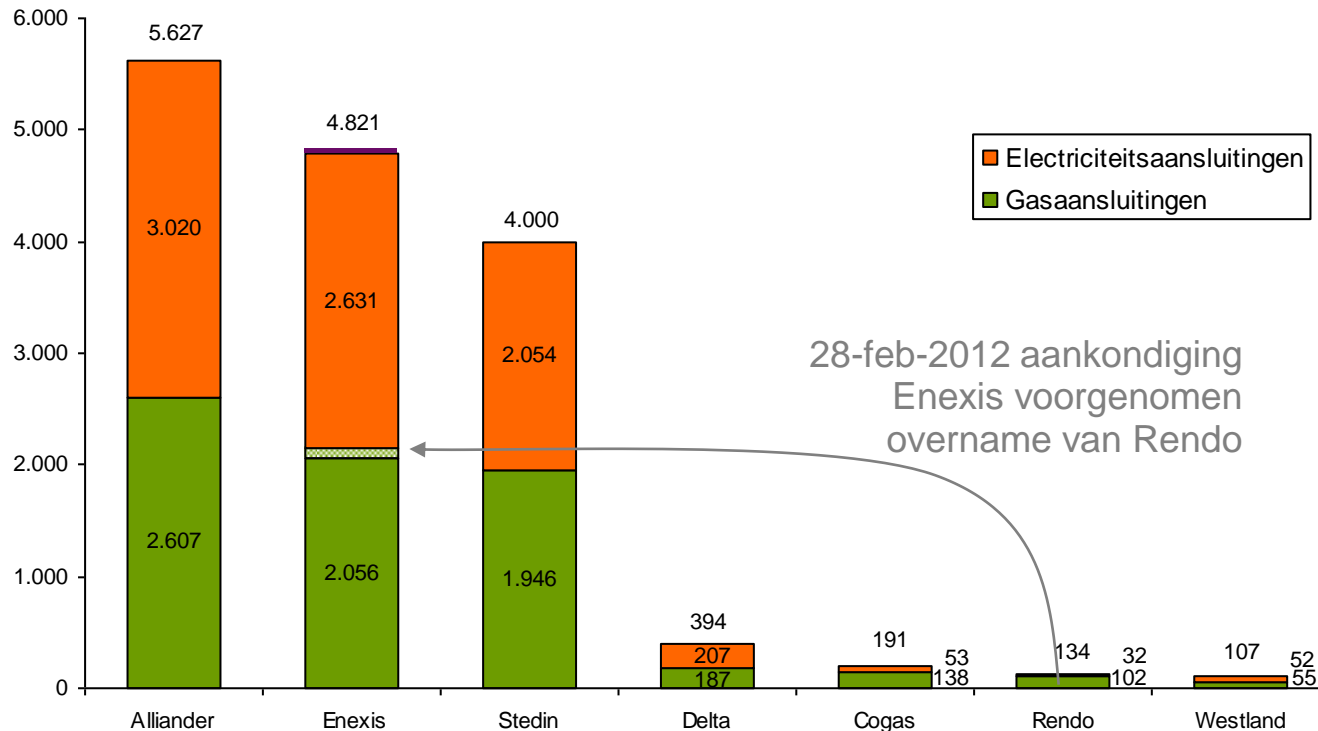


Aandelen voor 100% in eigendom provincies en gemeenten, privatisering wettelijk niet toegestaan

(1) Inclusief de provincie Flevoland en verscheidene gemeenten in de provincies Gelderland, Friesland, Flevoland, Zuid-Holland en Noord-Holland.
(2) Overname Endinet per 1 Juli 2010

Marktpositie

Aantal aansluitingen (x1.000)



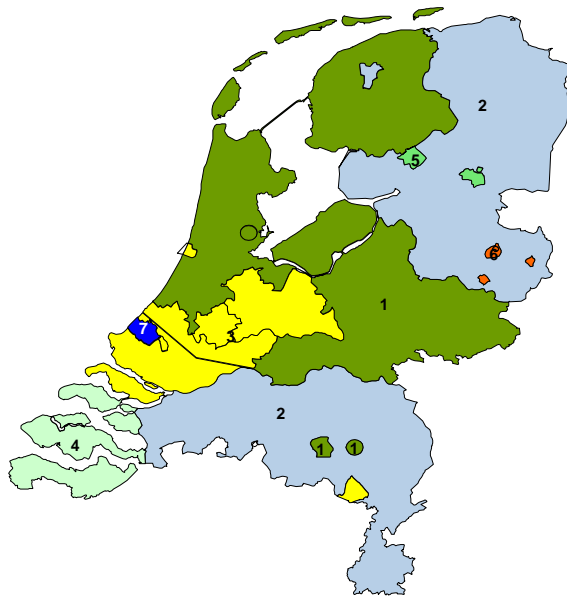
Bron: EnergieNed "Energie in Nederland" 2011 publicatie

- Noot: 1) Alliander is inclusief Endinet met 451.000 gasaansluitingen en 106.000 elektriciteitsaansluitingen
 2) Enexis is inclusief Intergas met 148.000 gasaansluitingen
 3) Inclusief Rendo aansluitingen

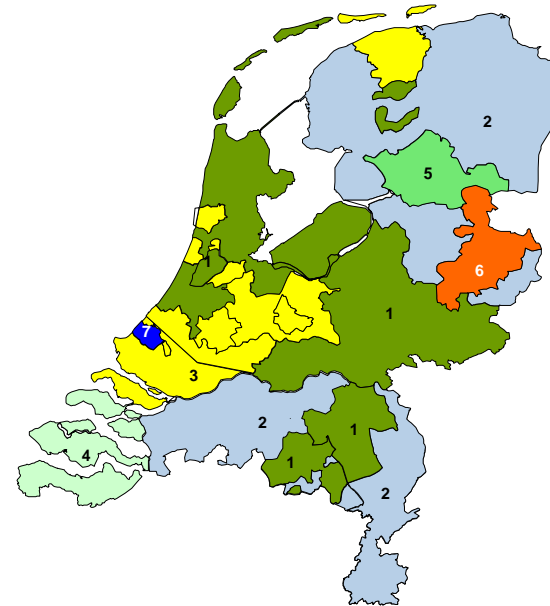
- Alliander heeft 3 miljoen elektriciteitsaansluitingen en 2,6 miljoen gasaansluitingen in Nederland
- Alliander heeft een marktpositie van 37%

Overzicht Nederlandse energienetwerken

Elektriciteitsnetwerken



Gasnetwerken

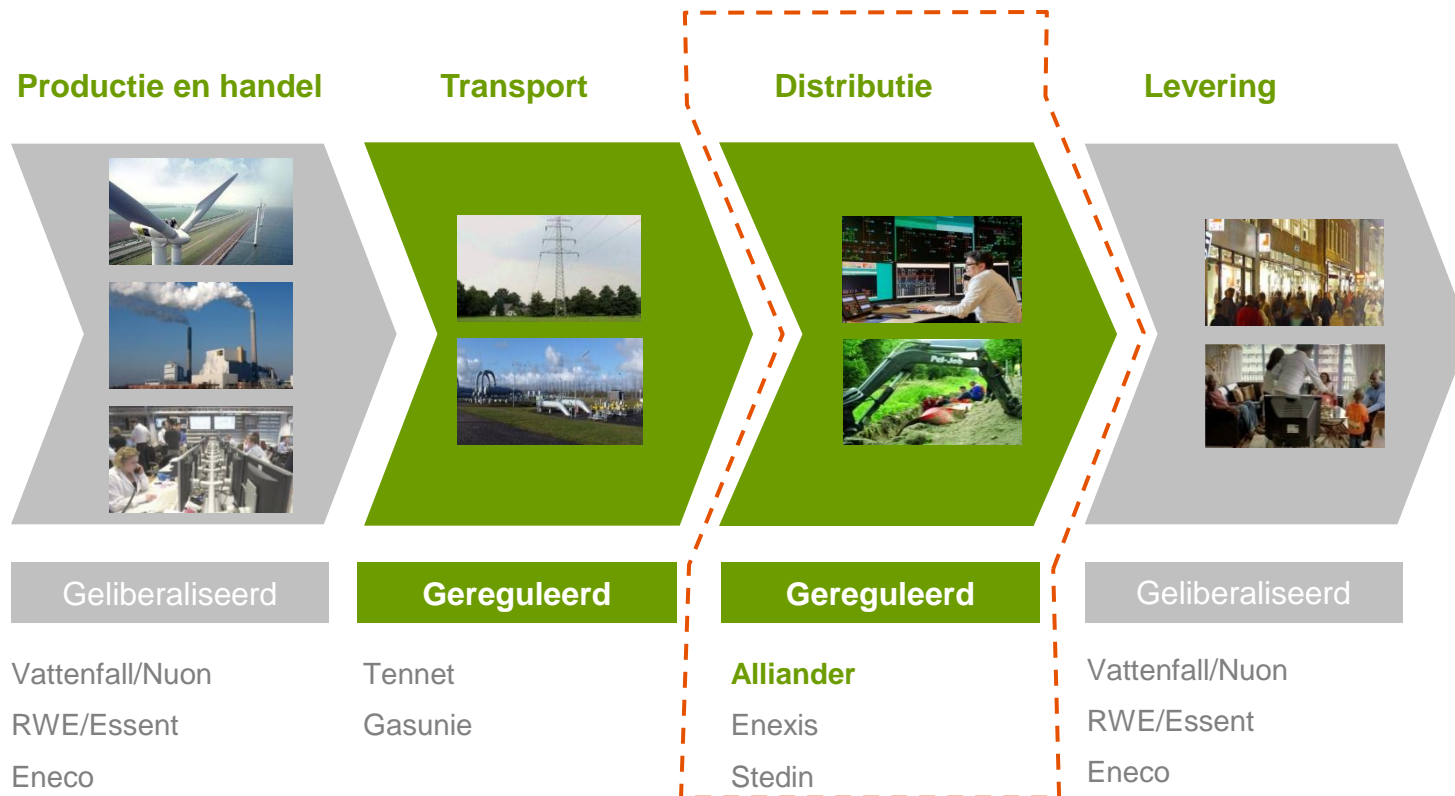


- Liander and Endinet (1)
- ENEXIS and Intergas (2)
- Stedin (3)
- Delta Netwerkbedrijf BV (4)

- RENDO Netbeheer BV (5)
- COGAS (6)
- Westland Energie Infrastructuur BV (7)

Bron: EnergieNed "Energie in Nederland" 2011 publicatie, aangepast voor overname Endinet door Alliander en overname Intergas door Enexis

Positie in Nederlandse energie waardeketen



De Nederlandse energie waardeketen is in de afgelopen jaren gedeeltelijk geliberaliseerd. Regionale distributie en landelijk transport zijn gereguleerd

Alliander bedrijven: stabiele kasstroom

Liander

- Regionale netbeheerder: beheer van regionale elektriciteit- en gasnetwerken
- Meetbedrijf voor elektriciteit en gas
- Gereguleerde activa
- Laag risicoprofiel door reguleringsomgeving

endinet

Liandon

- Service, onderhoud en automatisering van complexe energie-infrastructuren, o.a. voor TenneT
- Klanten komen uit stabiele en gereguleerde netwerksector
- Stabiele en voorspelbare kasstroom

2012 halfjaarresultaat	Netbeheer Liander	Netwerkbedrijf Endinet	Overig ⁽¹⁾	Eliminaties	Totaal
€ mln					
Bedrijfsopbrengsten					
Externe opbrengsten	771	55	42	-	868
Interne opbrengsten	5	-	153	-158	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	776	55	195	-158	868
Bedrijfskosten					
Totaal bedrijfskosten	582	40	209	-158	673
Bedrijfsresultaat	194	15	-14	-	195
Totaal activa	5.959	527	4.352	-3.181	7.657

Gereguleerde activiteiten >90%

(1) Betreft overige activiteiten binnen de Alliander Groep inclusief de activiteiten van Liandon, Stam, Alliander A.G., stafafdelingen en service units (beide onderdeel van Alliander N.V.)

Regulatorische kader

- Het reguleringsbeleid is gericht op de balans tussen kwaliteit en duurzaamheid, met blijvende stimulering van de efficiency
- Het kunnen terugverdienen van de totale kosten voor de netwerksector blijft een van de basisprincipes. Dit betekent dat individuele bedrijven met een gemiddelde prestatie hun kosten kunnen dekken (inclusief de WACC, zoals vastgesteld door de Energiekamer, toegepast op de Gestandaardiseerde Activawaarde (GAW))
- Voor de periode 2011-2013 is de WACC (in reële termen en voor belastingen) vastgesteld op 6.2%
- x-factoren⁽¹⁾ zoals vastgesteld door de toezichthouder voor de periode 2011-2013 staan tariefsverhogingen toe
- Er is een verschil in de activawaarde op basis van regulatorische kosten en commerciële kosten.

Elektriciteit	X-Factor	
	2008–2010	2011–2013
Liander N.V.	3.6	(7.0)
Endinet B.V.	4.6	(5.5)
Delta Netwerkbedrijf	5.8	(6.6)
Stedin B.V.	6.3	(7.9)
Enexis B.V.	5.0	(6.2)

Gas	X-Factor	
	2008–2010	2011–2013
Liander N.V.	6.1	(2.7)
Endinet B.V.	7.2	(1.6)
Delta Netwerkbedrijf B.V.	6.6	(0.4)
Enexis B.V.	8.1	(3.4)
Stedin B.V.	4.2	(2.8)

Bron: Energiekamer

Het regulatorische kader is constructief en staat geen privatisering toe

(1) Zie pagina 37 voor nadere toelichting

Regulatorische ontwikkelingen

Slimme Meter

- Alliander streeft ernaar in 2020 80% van de conventionele meters te hebben vervangen door slimme meters
- Kleinschalige uitrol (pilot) in periode 2012-2014
- Meetdiensten voor consumenten gereguleerd

Meettarieven

- Basisprincipe is dat de tarieven de sector in staat stellen om de kosten van meetactiviteiten te dekken inclusief een regulatorisch rendement

Nieuwe wet: Voorrang voor Duurzaam

- Deze toevoeging op en wijziging van de Elektriciteits- en Gaswetten is in November 2010 goedgekeurd door de Eerste Kamer en omvat de volgende belangrijkste wijzigingen met betrekking tot de door de toezichthouder toegestane inkomsten:
 - De toezichthouder krijgt de optie om de toegestane inkomsten direct aan het begin van een nieuwe reguleringsperiode aan te passen (vanaf 1-1-2014)
 - Transportkosten (in rekening gebracht door TenneT) worden als niet-beïnvloedbaar aangeduid
 - Innovatieve bijzondere investeringen zijn geen onderdeel meer van de maatstaf (vanaf 1-7-2011)

Markt model

- Per 1-4-2013 bestaat het nieuwe markt model uit een aantal maatregelen die zijn gericht op de versimpeling van de administratieve processen tussen energieleveranciers en klanten en tussen energieleveranciers onderling.
- Van belang is de herverdeling van verantwoordelijkheden: de leverancier is in principe de enige contactpersoon voor de klant. De netbeheerder doet het operationele beheer van de meter en de leverancier beheert de meetgegevens.

Project 'Stroom'

- Voorbereiding van nieuwe wetgeving gebaseerd op evaluatie van huidige Elektriciteit- en Gaswet
 - Stroomlijnen van Elektriciteits- en Gaswetten
 - Gericht op het verlagen van regeldruk en administratieve lasten
 - Gebaseerd op EU regelgeving
 - Gebaseerd op input uit de sector

Inhoud



1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
- 3. Halfjaarresultaten 2012**
4. Appendices

Kerncijfers eerste halfjaar 2012 ⁽¹⁾

€ mln, tenzij anders vermeld

	eerste halfjaar 2011 ¹	eerste halfjaar 2012	mutatie t.o.v. 2011
Financiële kerncijfers			
Netto-omzet gerapporteerd	763	819	7%
Bedrijfsresultaat gerapporteerd	190	183	-4%
Bedrijfsresultaat vergelijkbaar ⁽²⁾	190	195	3%
Resultaat na belastingen gerapporteerd	119	82	-31%
Resultaat na belastingen vergelijkbaar ⁽²⁾	111	100	-10%
Investerings in materiële vaste activa	201	250	24%
Ratio's			
	31 dec 2011	30 jun 2012	
Nettoschuldpositie ⁽³⁾	1.593	1.707	
Solvabiliteit ⁽³⁾	47,5%	45,2%	
FFO / nettoschuldpositie ⁽³⁾	34,1%	32,4%	
Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)	20,0	20,6	

- 1) De cijfers over 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) Vergelijkbaar: gerapporteerd exclusief bijzondere posten en fair value mutaties
- 3) Ratio's in overeenstemming met de kaders van het financieel beleid waarbinnen de achtergestelde eeuwigdurende obligatielening voor 50% als eigen vermogen wordt aangemerkt

Bijzondere posten en fair value mutaties begrepen in de financiële resultaten eerste halfjaar 2012

€ mln

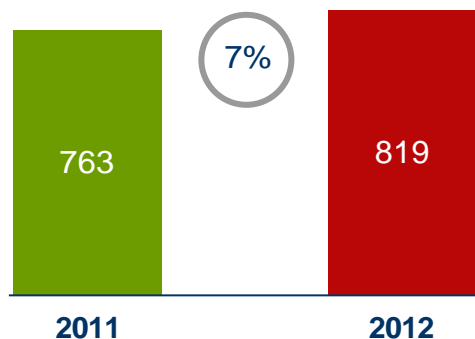
	eerste halfjaar 2011 ¹	eerste halfjaar 2012
Reorganisatiekosten	-	-12
Impact op bedrijfsresultaat	-	-12
Financiële baten en lasten	10	-12
Totaal impact op resultaat voor belastingen	10	-24
Belasting	-2	6
Totaal impact op resultaat na belastingen	8	-18

- 1) De cijfers over 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

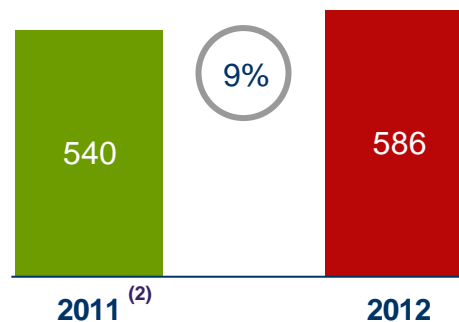
Financiële kerncijfers ⁽¹⁾ eerste halfjaar 2012

€ mln

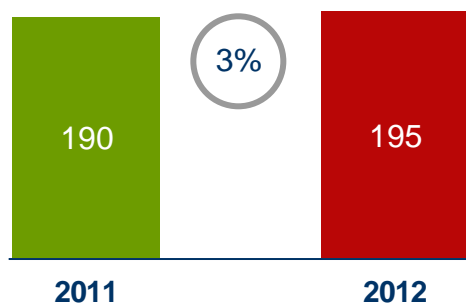
Netto-omzet



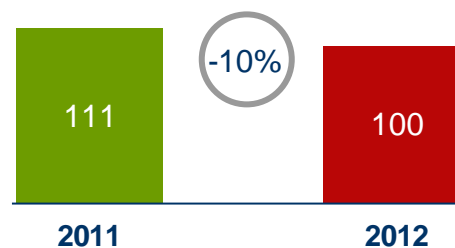
Kosten van inkoop, uitbestede werk en operationele kosten



Bedrijfsresultaat



Resultaat na belastingen

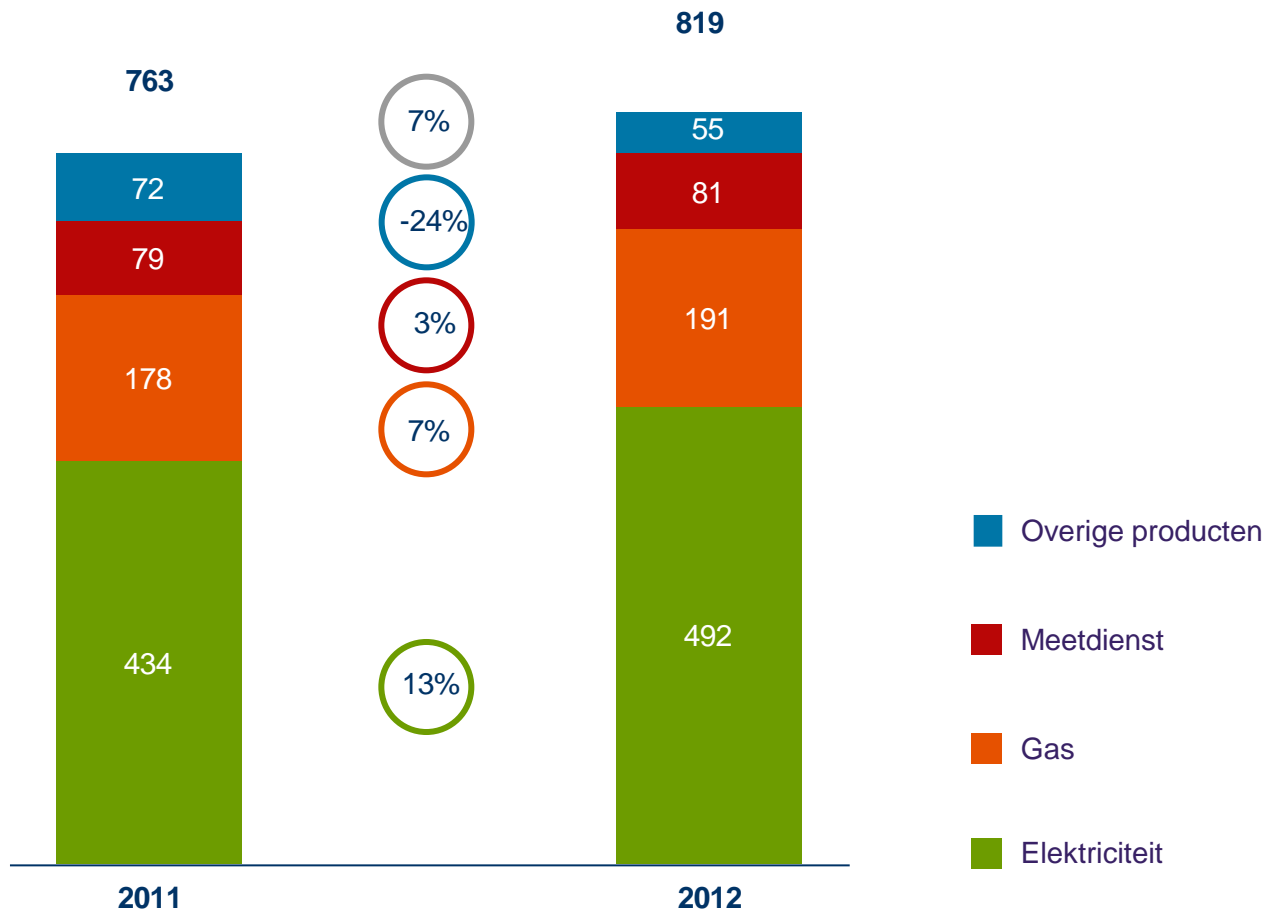


1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

2) De cijfers over 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

Netto-omzet ⁽¹⁾ eerste halfjaar 2012

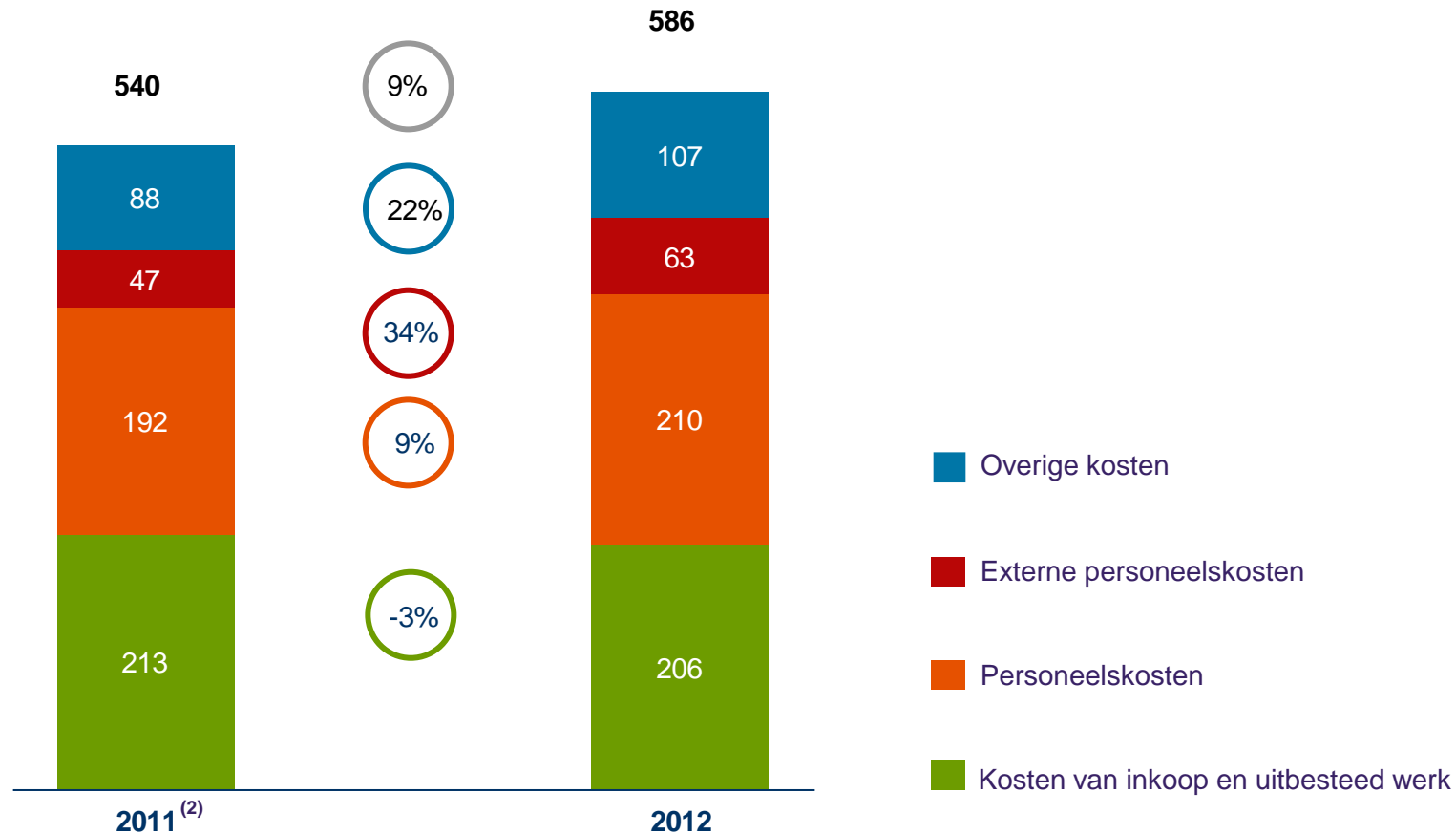
€ mln



1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten⁽¹⁾ eerste halfjaar 2012

€ mln



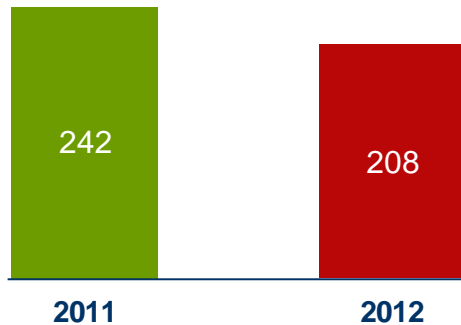
1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

2) De cijfers over 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

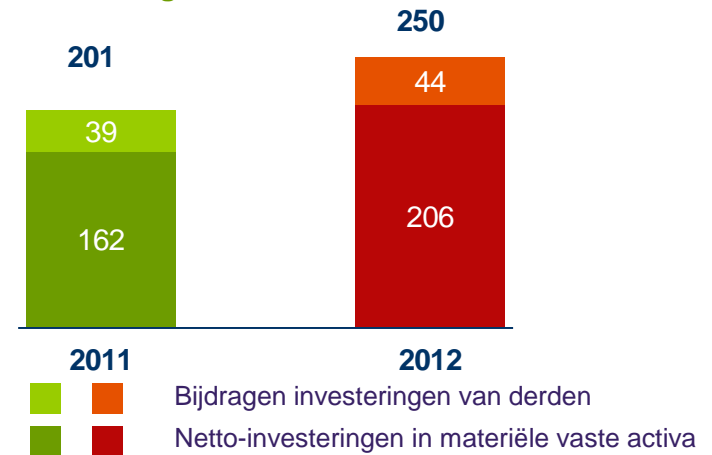
Kasstroomen en investeringen eerste halfjaar 2012

€ mln

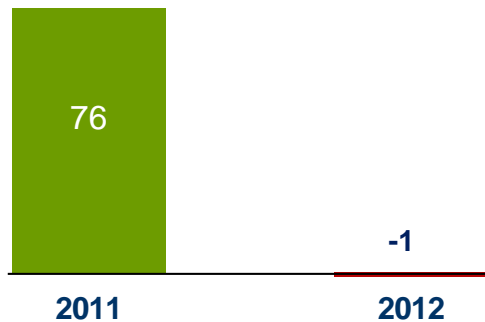
Operationele kasstroom



Investerings in materiële vaste activa



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

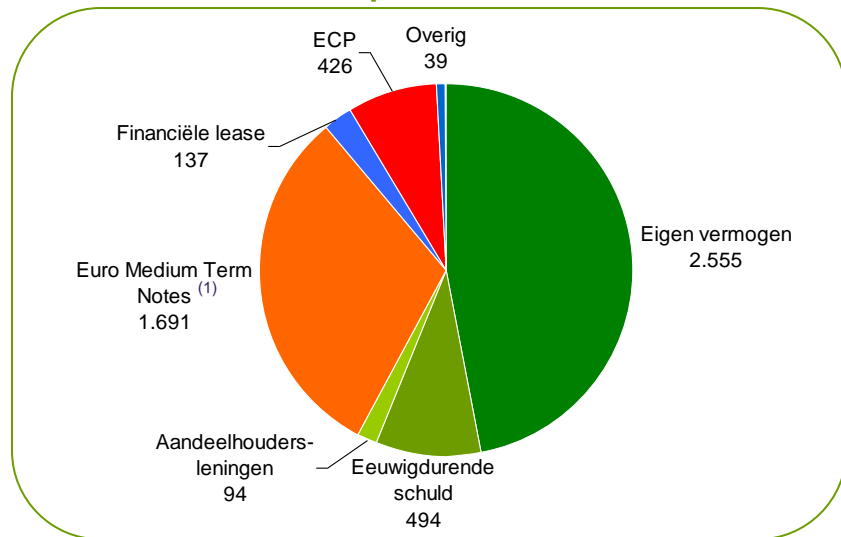


1) Onder vrije kasstroom wordt begrepen de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met desinvesteringen en met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), acquisities, investeringen in immateriële vaste activa en investeringen in financiële activa (deelnemingen en joint ventures)

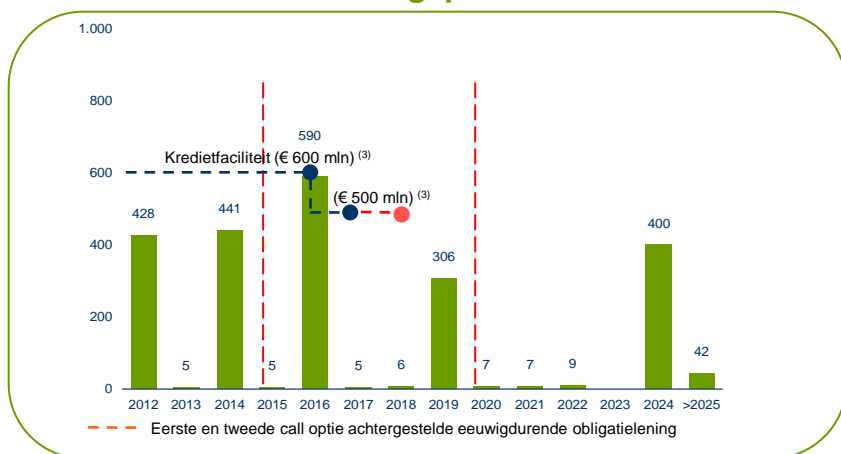
Financiële positie

30 juni 2012, € mln

Kapitalisatie



Aflossingsprofiel ⁽²⁾

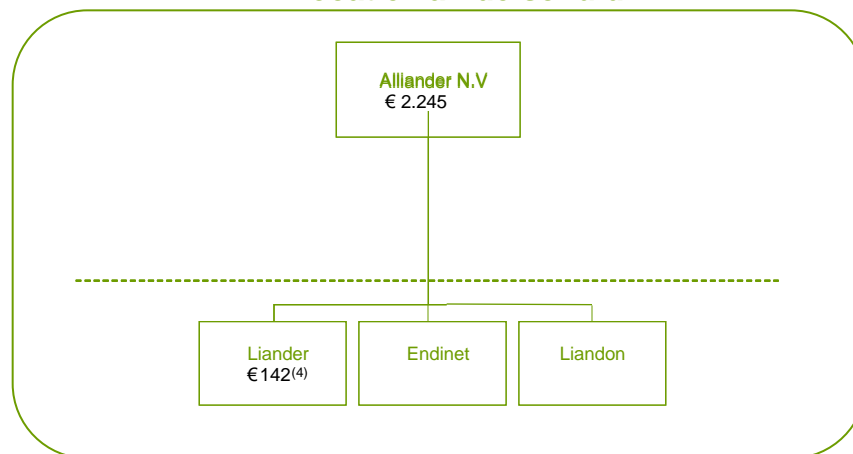


- 1) programma omvang van € 3.000 mln waarvan € 1.700 mln wordt gebruikt
- 2) exclusief € 137 mln financiële lease verplichtingen Liander
- 3) inclusief € 200 mln L/C back-up faciliteit

Bruto- en nettoschuld

Brutoschuld	2.387
Liquide middelen	97
Overige beleggingen	652
CBL beleggingen	178
Totaal liquide middelen en beleggingen	927
Nettoschuld volgens IFRS	1.460
50% van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	247
Nettoschuld volgens financieel beleid	1.707

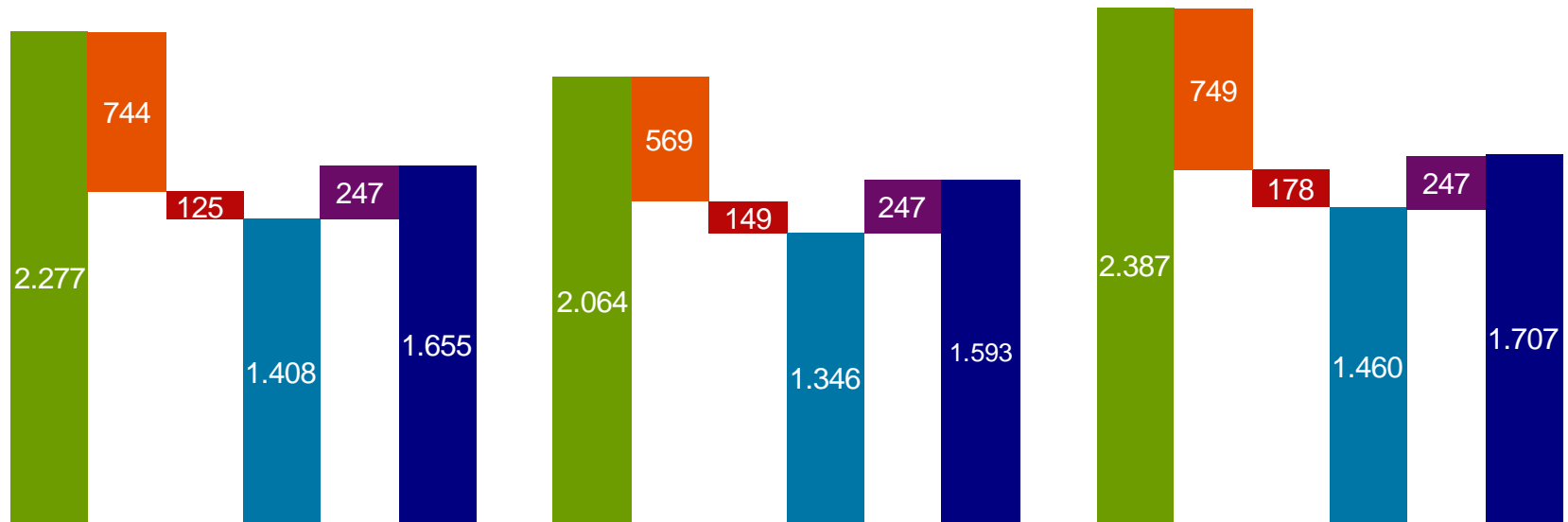
Locatie van de schuld



- 4) inclusief € 137 mln financiële lease verplichtingen Liander

Nettoschuldpositie

€ mln



30 juni 2011

31 december 2011

30 juni 2012

■ Brutoschuldpositie

■ Vrij beschikbare liquide middelen⁽¹⁾

■ Beleggingen t.b.v. CBL-verplichtingen

■ Nettoschuldpositie IFRS

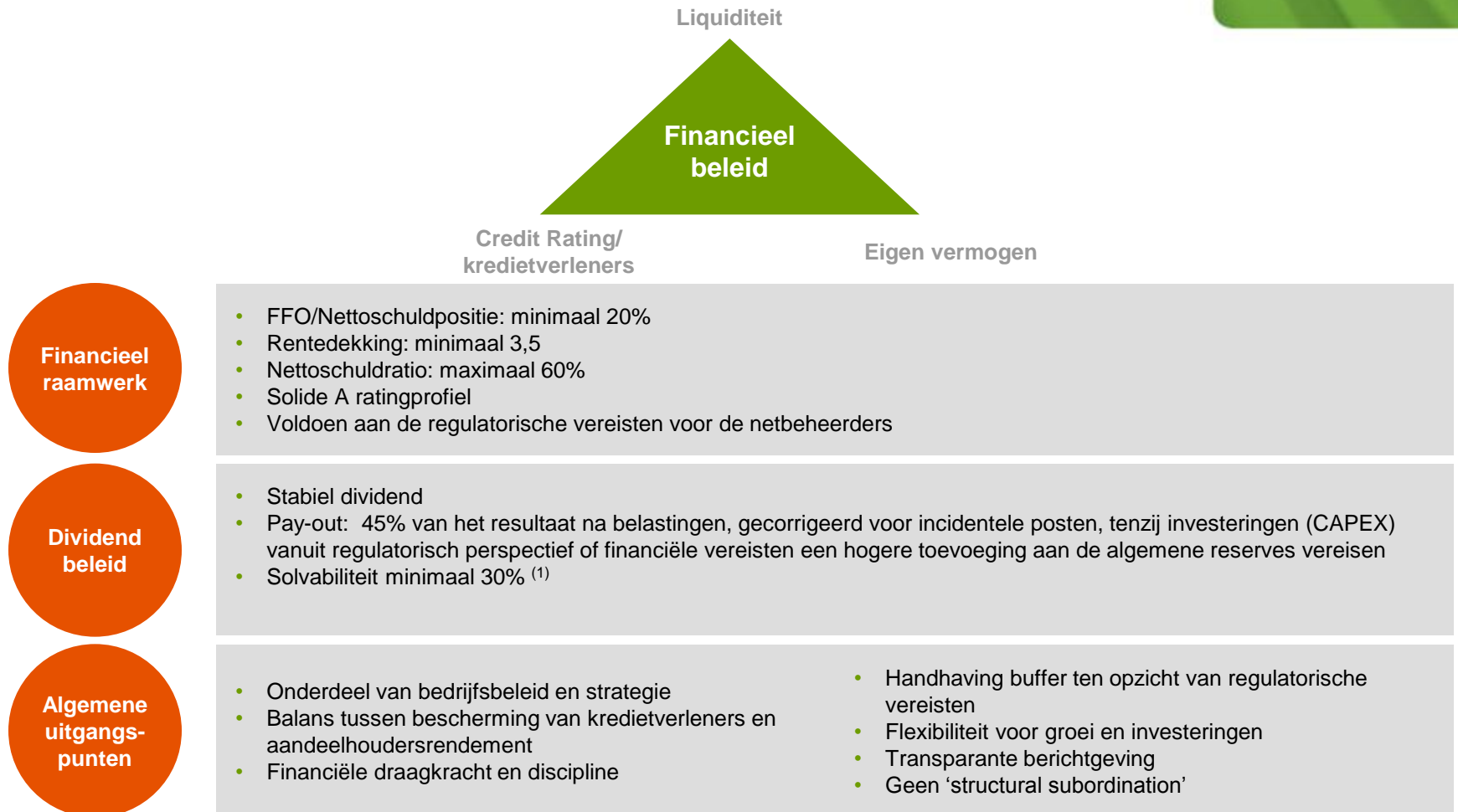
■ 50% achtergestelde eeuwigdurende obligatielening ⁽²⁾

■ Nettoschuldpositie financieel beleid

1) waaronder voor verkoop beschikbare beleggingen

2) binnen de kaders van het financieel beleid wordt bij de bepaling van de gehanteerde ratio's de in 2010 uitgegeven achtergestelde eeuwigdurende obligatielening voor 50% als eigen vermogen aangemerkt

Financieel beleid

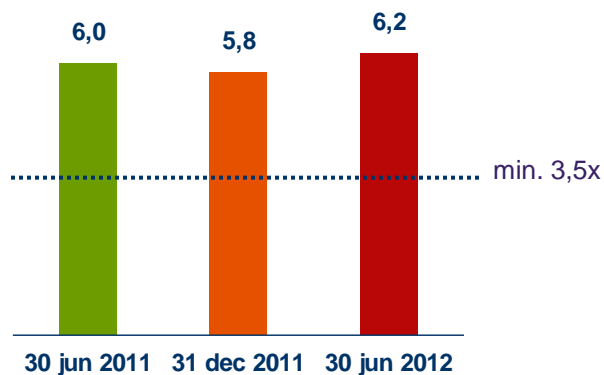


Sterk financieel profiel met duidelijk gedefinieerd financieel beleid, ondersteund door geregleerde financiële ratio's en een bewezen commitment aan het financiële beleid

(1) Solvabiliteit: Eigen vermogen / totale vermogen verminderd met vooruitontvangen opbrengsten
Alliander Halfjaarresultaten 2012

Ratio's financieel beleid (1)

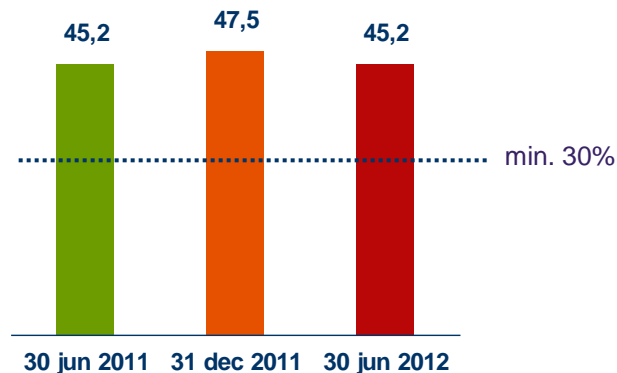
Rentedekking (2)



FFO (3) / Nettoschuldpositie



Solvabiliteit (4)



Nettoschuldratio (5)



- 1) Binnen de kaders van het financieel beleid wordt de in 2010 uitgegeven achtergestelde eeuwigdurende obligatielening voor 50% als eigen vermogen aangemerkt
- 2) Rentedekking: 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor de mutaties in de actieve en passieve belastingglanties en de bijzondere posten en fair value mutaties plus afschrijvingen en het saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value mutaties
- 3) Funds From Operations: 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor de mutaties in de actieve en passieve belastingglanties en de bijzondere posten en fair value mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa en vooruitontvangen opbrengsten
- 4) Solvabiliteit: eigen vermogen inclusief periode resultaat gedeeld door het totale vermogen verminderd met de verwachte dividenduikering lopend boekjaar en de vooruitontvangen opbrengsten
- 5) Nettoschuldratio: nettoschuldpositie gedeeld door de som van nettoschuldpositie en eigen vermogen

Strong credit ratings



Moody's Investors Service

Aa3/Stable
P-1

Rationale

- Counts as a Government Related Issuers (GRI) under Moody's methodology
- 100% ownership by a number of Dutch regional and local governments provides comfort for expected systemic support in distressed situations
- Strong liquidity position supported by solid cash flow generation, favourable debt maturity profile and reasonable dividend policy
- Compliance with all covenants with comfortable headroom
- Moody's expects Alliander not to materially divert below its minimum credit metric, set within its financial policy: FFO interest coverage at or above 3.5x and FFO/Net Debt above 20% on a sustainable basis
- Moody's has assigned a A3 issue rating to Alliander's subordinated perpetual bond and 50% equity weight

STANDARD
& POOR'S

A+/Positive
A-1

Rationale

- Rating upgrade (30 August 2011) from A to A+ follows from adjusted credit measures that have strengthened due to higher tariffs and recent hybrid issuance.
- Strategic importance to the provinces and municipality owners as the monopoly provider of gas and electricity distribution services in its licence areas
- Rating reflects S&P's view on Alliander's low-risk regulated electricity and gas distribution network businesses, stable and predictable operating cash flow, high quality network assets and stable operating performance
- Positive outlook reflects the view that, if Alliander will continue to report a robust cash flow-based FFO to debt ratio of about 25% over the medium term, supported by healthy tariff increases in the 2011-2013 regulatory period, an one-notch upgrade would be considered.
- S&P's has assigned a BBB+ issue rating to Alliander's subordinated perpetual bond and 50% equity weight

Source: Moody's Investors Service as of June 20th, 2011 and February 9th, 2012. Standard and Poor's as of August 30th and October 18th, 2011 and May 24th, 2012.

Verwachting 2012



De Raad van Bestuur heeft in afstemming met de Raad van Commissarissen als beleid geformuleerd geen uitspraken te doen omtrent de te verwachten resultaten van het bedrijf. In lijn hiermee verstrekt de Raad van Bestuur externe tussentijdse berichten en spreekt geen verwachting uit over de resultaten van het boekjaar 2012.

Inhoud

1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten eerste halfjaar 2012
4. Appendices

- **Gedetailleerde halfjaarresultaten 2012**

- Overige

Resultaten eerste halfjaar 2012 (1)

€ mln

	H1 '11		H1 '12		H1 '12		Verandering '11 - '12
	H1 '11	Bijz. posten	excl bijz.	H1 '12	Bijz. posten	excl bijz.	
Netto-omzet	763	-	763	819	-	819	
Overige baten	53	-	53	49	-	49	
Totaal bedrijfsopbrengsten	816	-	816	868	-	868	6%
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	213	-	213	206	-	206	
Personeelskosten	192	-	192	222	12	210	
Externe personeelskosten	47	-	47	63	-	63	
Overige kosten	88	-	88	107	-	107	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	150	-	150	165	-	165	
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-64	-	-64	-78	-	-78	
Totaal bedrijfskosten	626	-	626	685	12	673	8%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	190	-	190	183	-12	195	3%
Financiële baten en lasten	-46	10	-56	-60	-12	-48	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	4	-	4	-6	-	-6	
Resultaat voor belastingen	148	10	138	117	-24	141	2%
Belastingen	-29	-2	-27	-35	6	-41	
Resultaat na belastingen	119	8	111	82	-18	100	-10%

- 1) De cijfers over 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

€ mln

	30 juni 2011	31 december 2011	30 juni 2012
Activa			
Vaste activa	6.473	6.612	6.681
Vlottende activa	419	600	879
Liquide middelen	490	106	97
Totaal activa	7.382	7.318	7.657
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	684	684	684
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	494	494	494
Reserves	1.642	1.650	685
Resultaat boekjaar	119	251	1.186
Totaal eigen vermogen	2.939	3.079	3.049
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	1.769	1.555	1.954
Vooruitontvangen opbrengsten	1.485	1.505	1.520
Overige langlopende verplichtingen	194	204	217
Totaal langlopende verplichtingen	3.448	3.264	3.691
Kortlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	508	509	433
Overige kortlopende verplichtingen	487	466	484
Totaal kortlopende verplichtingen	995	975	917
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	7.382	7.318	7.657

Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2012

€ mln

	eerste halfjaar 2011	eerste halfjaar 2012
Resultaat na belastingen	119	82
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	45	60
Belastingen	29	35
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-4	6
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	122	136
Veranderingen in werkkapitaal	-29	-78
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overig	10	20
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	292	261
Saldo betaalde en ontvangen rente	-58	-61
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	1	15
Ontvangen (betaalde) winstbelastingen	7	-7
Kasstroom uit operationele activiteiten	242	208
Investerings in materiële vaste activa	-201	-250
Bijdrage investeringen van derden	39	44
Investerings in financiële activa (deelnemingen en joint ventures)	-4	-3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-166	-209
Aangetrokken/(aflossing) overige kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-24	-87
Uitgifte langlopende leningen	1	400
Afgeloste langlopende leningen	-	-4
Mutatie uitgezette kortlopende deposito's	30	-180
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-15	-24
Betaald dividend	-80	-113
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-88	-8
Nettokasstroom	-12	-9
Vrije kasstroom ⁽¹⁾	76	-1

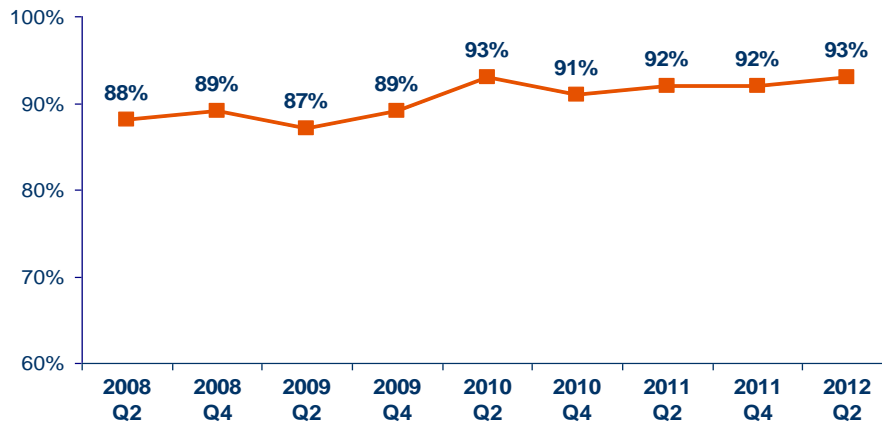
1) Onder vrije kasstroom wordt begrepen de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met desinvesteringen en met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), acquisities, investeringen in immateriële vaste activa en investeringen in financiële activa (deelnemingen en joint ventures)

Inhoud

1. Hoofdpunten
 2. Alliander in vogelvlucht
 3. Halfjaarresultaten 2012
 4. Appendices
 - Gedetailleerde halfjaarresultaten 2012
- Overige**

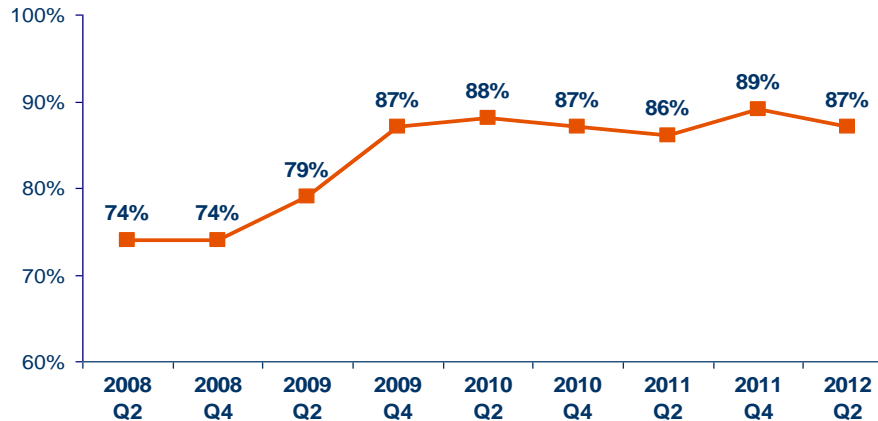
Klanttevredenheid

Klanttevredenheid consumentenmarkt



- Hoge klanttevredenheid in zowel de consumenten- als zakelijke markt.

Klanttevredenheid zakelijke markt

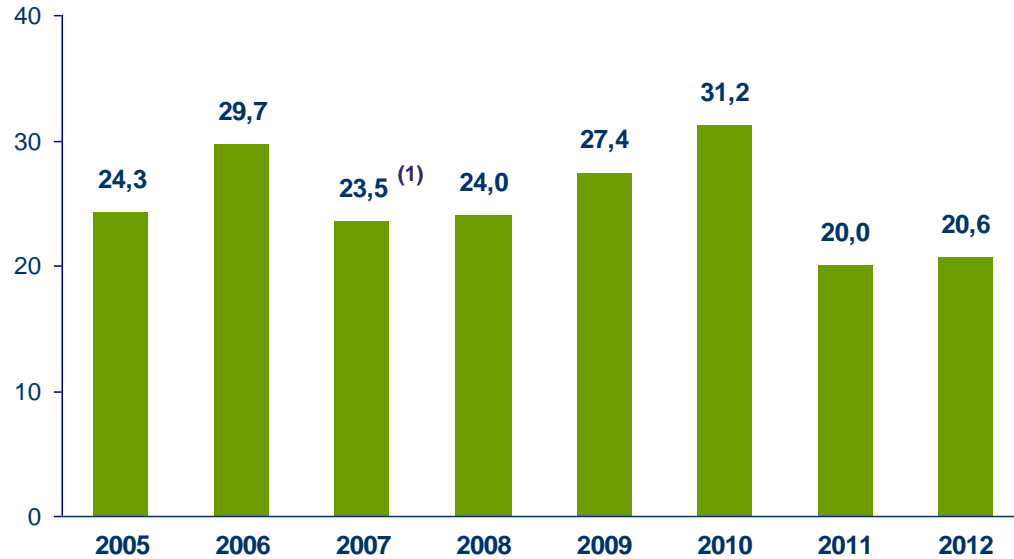


Betrouwbaarheid netten



Gemiddelde uitvalduur elektriciteit per klant (min)

- Uitvalduur in bleef op laag niveau in afgelopen 12 maanden



1) 48,1 inclusief Helicopter incident in december 2007 in Tieler- en Bommelerwaard

Cross border leases

Basisstructuur en rationale

Basisstructuur in stappen

Bij sluiten van transactie:

1. Alliander leest netten aan US Trust (headlease)
2. US Trust leest netten terug aan Alliander (sublease)
3. US Trust betaalt alle financiële leaseverplichtingen in een keer vooruit aan Alliander
4. US Trust financiert deze vooruitbetaling met eigen vermogen van de US Investor en bankschuld
5. Alliander belegt de opbrengsten van deze vooruitbetaling in een defeased structuur (off balance):
 - Deposito's
 - Obligaties

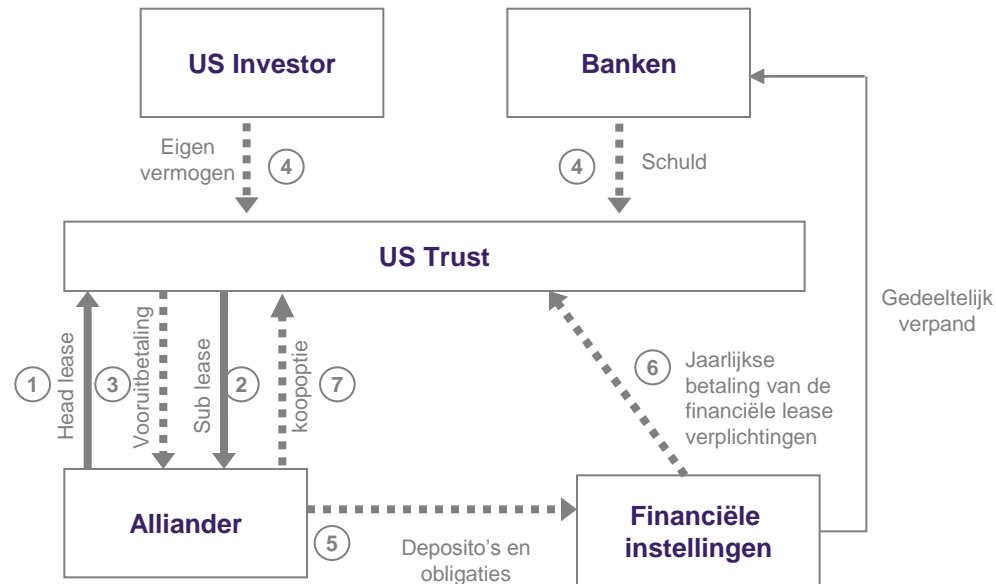
Gedurende de looptijd van de transactie:

6. Rendement op de beleggingen wordt aangewend om aan de financiële leaseverplichtingen te voldoen en om een fonds op te bouwen waaruit aan het einde van de sublease de (terug)koopsom van de netten kan worden voldaan

Aan einde van sublease:

7. Alliander kan de optie uitoefenen om de netten terug te kopen tegen een vooraf vastgestelde aankoopprijs.

Basisstructuur



Rationale

- Netto contante waarde van uitgestelde belastingbetalingen van US investor
- Toename in solvabiliteit van Alliander door met US investor in de NPV te delen.

Cross border leases

Risico's

Risico overzicht

7 US leases (USD mln)	31 dec 2011	30 juni 2012
Equity strip risk	268	240
MtM risk	182	150
	450	390

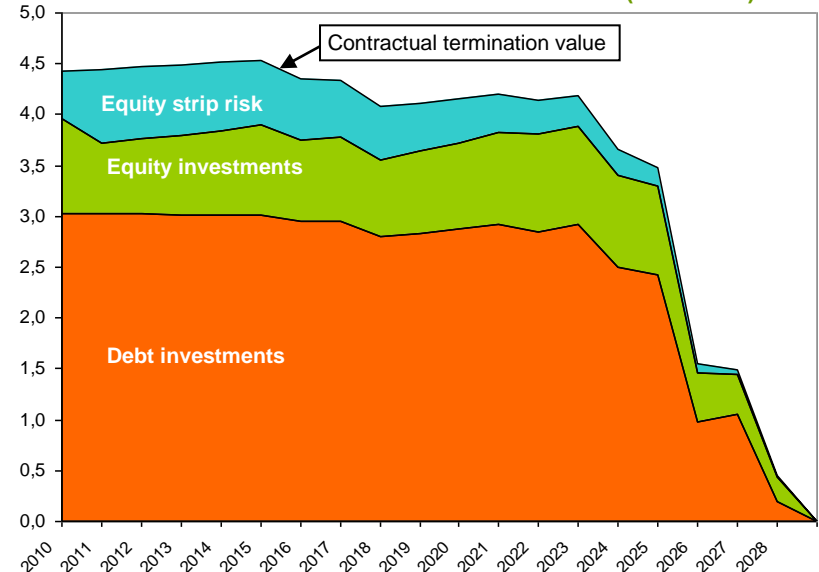
Overzicht Letters of Credit (USD mln)	31 dec 2011	30 juni 2012
Uitgegeven	103	74
Additionele LC's bij A3/A-	138	124
Additionele LC's bij Baa1/BBB+	18	23

Back-up faciliteit (€ mln)	31 dec 2011	30 juni 2012
Back-up L/C Faciliteit	200	200

CBL gerelateerde risico's

- Verplichting tot betalen 'contractual termination value' in geval van :
 - Event of default
 - Event of loss
- Kredietrisico op beleggingen
- General and tax indemnities
- Het uitgeven van extra L/C's in geval van downgrade van Alliander credit rating

Contractual termination values CBL's Alliander (USD mrd)



Contractual termination value

- Contractual termination value staat voor het bedrag dat aan de US investor betaald moet worden teneinde het aanvangsrendement van de transactie te kunnen waarborgen
- Equity strip risk kan in de tijd veranderen afhankelijk van de marktwaarde van de beleggingen ten opzichte van de contractual termination value.

MVO transparantie

- Alliander heeft haar Maatschappelijk Jaarverslag opgesteld aan de hand van richtlijnen van Global Reporting Initiative (GRI)
 - Rapportage sinds 2008
 - Rapportage over 2011 op niveau B+
 - Streefniveau voor 2012 is A+
- ISO 26000 Alliander hanteert deze wereldwijde richtlijn als leidraad voor maatschappelijk verantwoord ondernemen.
 - Sinds 2010
- Alliander doet mee aan de jaarlijkse Nederlandse Transparantie Benchmark onder grote bedrijven uitgevoerd door KPMG onder auspiciën van het Ministerie van EL&I.
 - Deelname sinds 2008
 - 12e plaats in 2011 (470 deelnemers), 42^e plaats in 2010
 - Streefniveau is een kopgroep positie
- In 2011 kende Oekom Research Alliander een Prime rating (B) toe
 - Rating sinds 2011
 - Streefniveau is een Prime rating



Transparantiebenchmark 2011
De Kristal 2011 in samenwerking met NBA

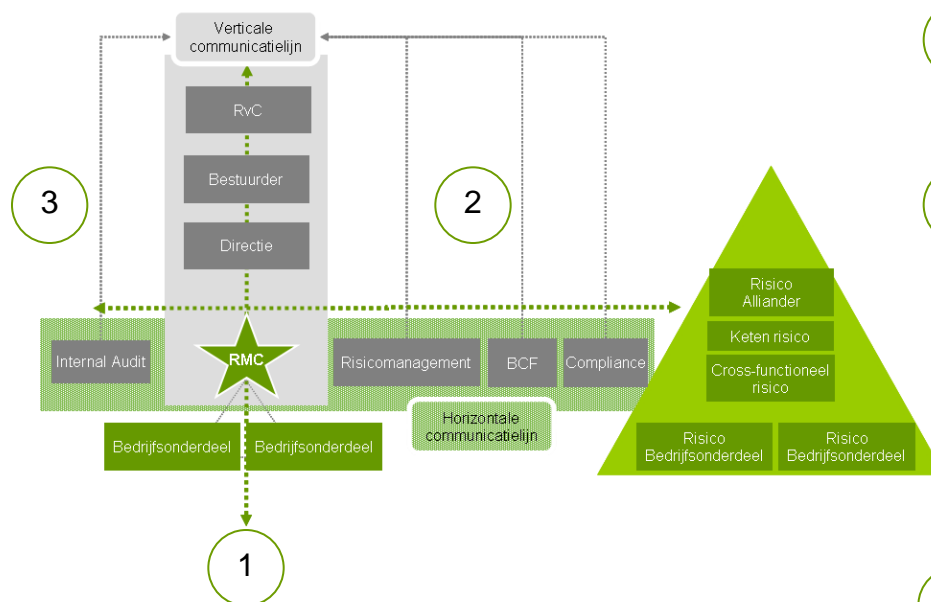


Risicomanagement

Alliander beschouwt risicomanagement als een integraal onderdeel van effectief management. Risicomanagement vergroot de mate van zekerheid ten aanzien van het realiseren van de doelstellingen. Het Alliander risicomanagement raamwerk is gebaseerd op 3 principes; toepassen van best practices van Risico Management, zoals COSO ERM, voldoen aan de regelgeving en normering van de Nederlandse Corporate Governance Code, de Nederlandse toezichthouders en 'form follows function'.

Het raamwerk bestaat uit twee hoofdcomponenten; risicomanagement infrastructuur en het risicomanagement proces. De infrastructuur bestaat uit de volgende onderdelen; risicomanagement beleid, risicotaal, taken en verantwoordelijkheden, risicorapportage en risicomanagement technologie. Het risicomanagement proces is een continu proces dat zeven stappen bevat: bepalen uitgangspunten en doelstellingen, identificeren risico's, beoordelen risico's op kans en impact, bepalen risicobehandeling, ontwerpen en testen beheersmaatregelen, bewaken en rapporteren werking risicomanagement proces en evalueren plus verbeteren risicomanagement proces.

De Governance Structuur voor Risicomanagement



Taken en verantwoordelijkheden voor het managen van risico's zijn ingericht conform het 'Three Lines of defence'-model: De eerste verdedigingslijn bestaat uit het (lijn) management. Het management is primair verantwoordelijk voor het managen van risico's en het uitvoeren van werkzaamheden aangaande het beheersen en/of accepteren van risico's.

De Alliander stafafdeling Risicomanagement vormt de tweede verdedigingslijn. Deze stafafdeling is verantwoordelijk voor het ontwikkelen en implementeren van het Alliander risicobeleid en het risicomanagement raamwerk. Verder ondersteunen zij het management met het uitzetten van de risicomanagement strategie met inbegrip van een adequate risicobeheersing. De stafafdeling Risicomanagement rapporteert rechtstreeks aan de CFO. Risicomanagement werkt nauw samen met de stafafdeling Business Control Framework (BCF) ten einde te komen tot een gedegen borging en monitoring van de beheersactiviteiten.

De derde verdedigingslijn is de stafafdeling Internal Audit. Zij geeft onafhankelijk zekerheid aan de Raad van Bestuur van Alliander ten aanzien van de beheersing van risico's.

Financiële definities

Alliander Financieel beleid

- **Nettoschuld:** Rentedragende schulden verminderd met vrij ter beschikking staande liquide middelen
- **FFO (Funds From Operations):** 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor de mutatie actieve belastinglatentie en de bijzondere posten en fair value mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa
- **Rentedekking:** FFO en het saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value mutaties
- **Nettoschuldratio:** nettoschuld gedeeld door som van nettoschuld en eigen vermogen

X-factor in de formule voor de gereguleerde toegestane omzet

- **X-factor:** De x-factor staat voor efficiencyvoordelen die netbeheerders kunnen behalen gedurende een reguleringsperiode. Regionale netbeheerders die hun kosten per eenheid output meer kunnen reduceren dan de gemiddelde netbeheerder realiseren een relatief hoge winst. Dit is een stimulans voor netbeheerders om zo efficiënt mogelijk te opereren
- **Output-sturing is geïmplementeerd in de Elektriciteits- en Gaswet d.m.v. de formule:** $Tl_t = (1 + (cpi \pm x + q)/100) * Tl_{t-1}$, waarbij:
 - Tl_t = toegestane inkomsten in jaar t
 - cpi = consumentenprijsindex
 - x = doelmatigheidskorting
 - q = kwaliteitsterm in verband met geleverde kwaliteit

Overige

- **Solvabiliteit:** Eigen vermogen inclusief periode resultaat gedeeld door het balanstotaal minus de verwachte dividenduitkering lopend boekjaar en de vooruitontvangen opbrengsten
- **Vooruitontvangen opbrengsten (Egalisatierekeningen):** Dit zijn de aansluitbijdragen en betalingen ontvangen van klanten, projectontwikkelaars, en lokale en provinciale overheidsorganen voor de gemaakte kosten ten behoeve van elektriciteit- of gasinfrastructuur voor nieuwe woningbouwprojecten en industrieterreinen. Deze aansluitbijdragen en betalingen worden beschouwd als vooruitontvangen inkomsten en worden gepasseerd op de balans. Vooruitontvangen inkomsten worden geamortiseerd over de verwachte levensduur van de betreffende activa. Er bestaat geen wettelijke verplichting tot terugbetaling na een eerste aansluiting van de klant. De in rekening te brengen bedragen aan vooruitontvangen inkomsten zijn bepaald in de reguleringswetgeving.
- **Gereguleerde financiële ratio's:**
 - Investment grade of
 - EBIT / rentelasten > 1.7 ; FFO / rente dekking > 2.5; FFO / Totale schuld > 11%; Totale schuld/ kapitalisatie < 60%