

Presentatie Resultaten 2011



alliander

13 februari 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 2010 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. Resultaten 2011

4. Appendices

Hoofdpunten

Financiële resultaten en positie

- Resultaat 2011: € 251 mln (2010: 222 mln)
- Hogere omzet door stijging van gereguleerde tarieven in 2011 en consolidatie Endinet
- Hogere OPEX
- Hogere CAPEX
- Credit rating:
 - Opwaardering S&P rating van A /A-1/stable outlook naar A+/A-1/positive outlook
 - Moody's rating ongewijzigd op Aa3 / P-1/stable outlook
- Verlenging looptijd RCF (€ 600 mln) tot 15 juli 2016
- Terugkoop obligaties van € 250 mln

Strategische en operationele ontwikkelingen

- Afname in gemiddelde uitvalduur
- Klanttevredenheid stabiel
- Toename medewerkers
- Start digitalisering van onderstations door invoering SASensoren
- Installatie GSM verkliekers in transformatorstations
- Deelname in uitrol van landelijk net van snellaadpunten voor elektrische auto's
- Transfer van publieke verlichtingsactiviteiten van Endinet naar Ziut B.V.
- Participaties in New Motion, Locamation en Plugwise door Alliander Participaties B.V.
- Alliander Finance B.V. door fusie opgegaan in Alliander N.V.

Regulatorische ontwikkelingen

- Nog geen beslissing Hoge Raad inzake uitspraak Gerechtshof over Splitsingswet
- Eerste Kamer stemt in met aangepaste wetsvoorstellen voor invoering slimme meter
- Onderzoek kosten aangekondigd door NMa
- Geleidelijke introductie van nieuwe markt model
- X-factoren in huidige reguleringsperiode (2011-2013) staan tariefstijgingen toe

Inhoud



1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht

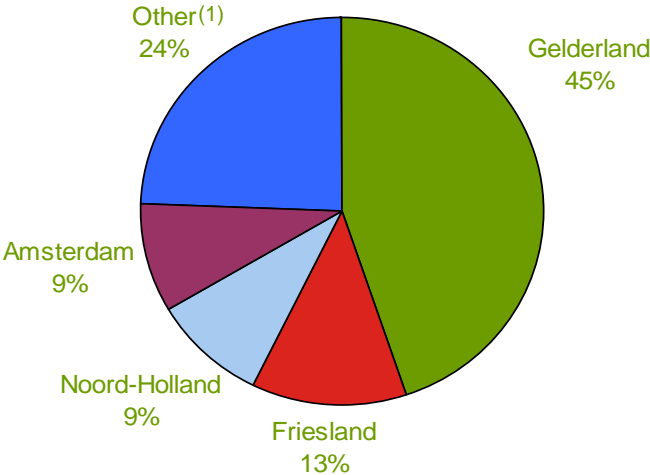
3. Resultaten 2011

4. Appendices

Stabiele publieke aandeelhoudersbasis



Alliander aandeelhouders: provincies & gemeenten



Ligging regionale netwerken Alliander valt grotendeels samen met samenstelling van aandeelhoudersbasis



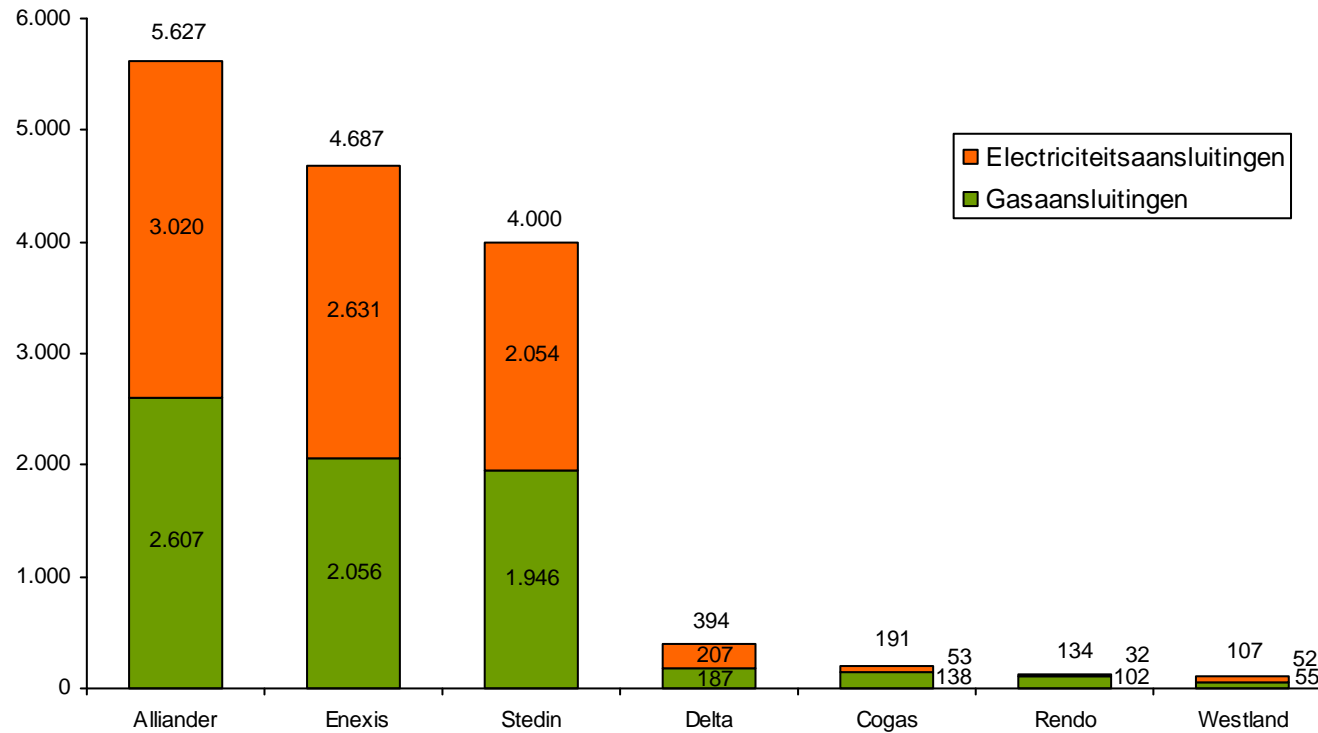
Aandelen voor 100% in eigendom provincies en gemeenten, privatisering wettelijk niet toegestaan

(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)



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

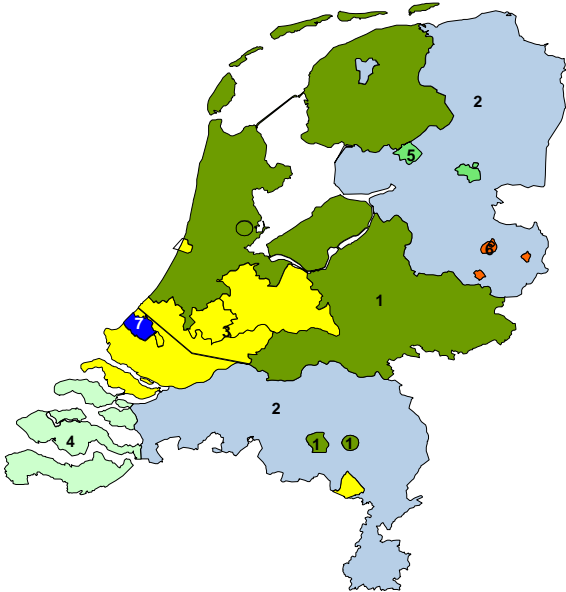
Bron: EnergieNed "Energie in Nederland" 2011 publicatie

Noot: 1) Alliander is inclusief Endinet met 451.000 gasaansluitingen en 106.000 elektriciteitsaansluitingen
 2) Enexis is inclusief Intergas met 148.000 gasaansluitingen

Overzicht Nederlandse energienetwerken

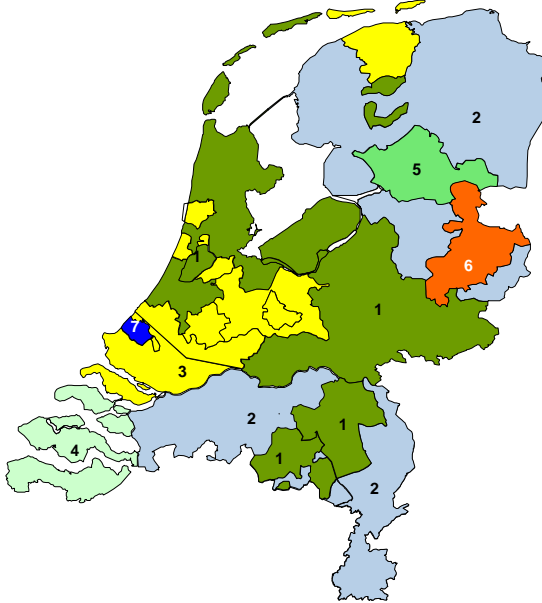


Elektriciteitsnetwerken



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

Gasnetwerken



- 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

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

- Regionale netbeheerder in de regio's Eindhoven en Oost-Brabant: beheer van regionale elektriciteit- en gasnetwerken
- Meetbedrijf voor gas en elektriciteit
- Gereguleerde activa
- Laag risicoprofiel door reguleringsomgeving

Liandon

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

2011 resultaat	Netbeheer Liander	Netwerkbedrijf Endinet	Overig ⁽¹⁾	Eliminaties	Totaal
----------------	-------------------	------------------------	-----------------------	-------------	--------

€ mln

Bedrijfsopbrengsten					
Externe opbrengsten	1.433	114	148	-	1.695
Interne opbrengsten	11	-	284	-295	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	1.444	114	432	-295	1.695
Bedrijfskosten					
Totaal bedrijfskosten	1.076	88	428	-295	1.297
Bedrijfsresultaat	368	26	4	-	398
Totaal activa	5.840	534	3.799	-2.855	7.318

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

- In februari 2011 heeft de Eerste Kamer ingestemd met de aangepaste wetsvoorstellen over de invoering van de slimme meter in Nederland. Alliander streeft ernaar in 2020 80% van de conventionele meters te hebben vervangen door slimme meters.
- Kleinschalige uitrol (pilot) in periode 2012-2014

Meettarieven

- Vooruitzicht: Meettarieven worden gereguleerd. Basisprincipe is dat de tarieven de sector in staat stellen om de kosten van meetactiviteiten te dekken inclusief een regulatorische rendement.

Nieuwe Wet Voorrang voor Duurzaam

- Deze toevoeging op en wijziging van de Electriciteits- 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 en zullen niet langer deel uitmaken van de maatstaf (vanaf 1-1-2014)
 - Innovatieve bijzondere investeringen zullen niet langer onderdeel van de maatstaf zijn (vanaf 1-7-2011)

Marktmodel

- Het nieuwe markt model bestaat uit een aantal maatregelen die gericht zijn op de versimpeling van de administratieve processen tussen energieleveranciers en klanten en tussen energieleveranciers onderling. Deze maatregelen worden stap voor stap geïmplementeerd.
- Van belang is de herverdeling van verantwoordelijkheden: de scheiding van het operationele beheer van de meter door de netwerkbeheerder en het administratieve verwerking van de meetdata door de energieleverancier.

Project 'Stroom'

- Voorbereiding van nieuwe wetgeving gebaseerd op evaluatie van huidige Electriciteitswet :
 - Doel is transparantie te verhogen t.a.v. dekking van investeringen in tarieven
 - Mede op basis van input sector
 - Nieuwe wetgeving treedt in werking vanaf aanvang nieuwe reguleringsperiode 2014-2016

Inhoud



1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht

3. Resultaten 2011

4. Appendices

Kerncijfers 2011

€ mln, tenzij anders vermeld



	2010 ¹	2011	mutatie t.o.v. 2010
Financiële kerncijfers			
Netto-omzet gerapporteerd	1.432	1.586	11%
Bedrijfsresultaat gerapporteerd / vergelijkbaar ⁽²⁾	337	398	18%
Resultaat na belastingen gerapporteerd	222	251	13%
Resultaat na belastingen vergelijkbaar ⁽²⁾	174	228	31%
Investerings in materiële vaste activa	368	475	29%
<hr/>			
Ratio's	31 dec 2010	31 dec 2011	
Nettoschuldpositie ⁽³⁾	1.632	1.593	
Solvabiliteit ⁽³⁾	44,3%	47,5%	
FFO / nettoschuldpositie ⁽³⁾	32,7%	34,1%	
Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)	31,2	20,4	

- 1) De cijfers over 2010 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 2011

€ mln



	2010 ¹	2011
Impact op bedrijfsresultaat	-	-
Financiële baten en lasten	-	-75
Totaal impact op resultaat voor belastingen	-	-75
Bijzondere waardevermindering niet-geconsolideerde deelnemingen en joint-ventures	-	-12
Belasting	48	110
Totaal impact op resultaat na belastingen	48	23

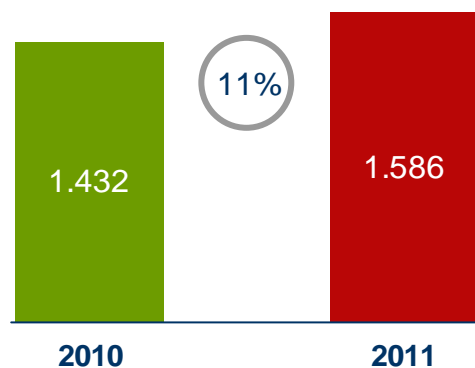
- 1) De cijfers over 2010 zijn aangepast in verband met een wijziging in presentatie waarbij alle fair value mutaties op financiële instrumenten vanaf 2011 worden verantwoord in de financiële baten en lasten

Financiële kerncijfers ⁽¹⁾ 2011

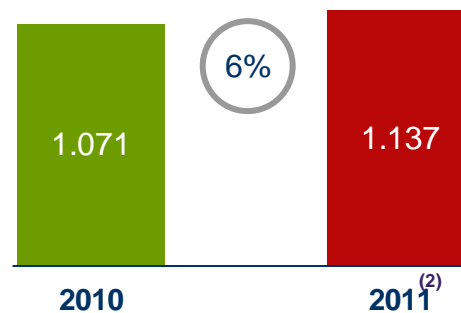
€ mln



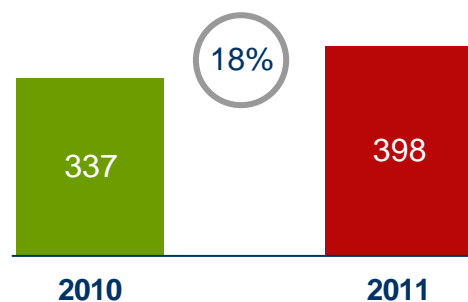
Netto-omzet



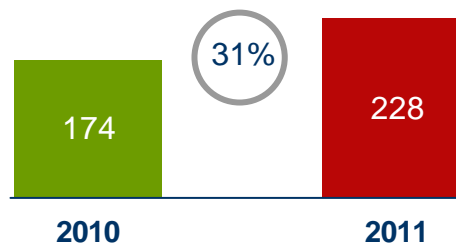
Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten



Bedrijfsresultaat



Resultaat na belastingen

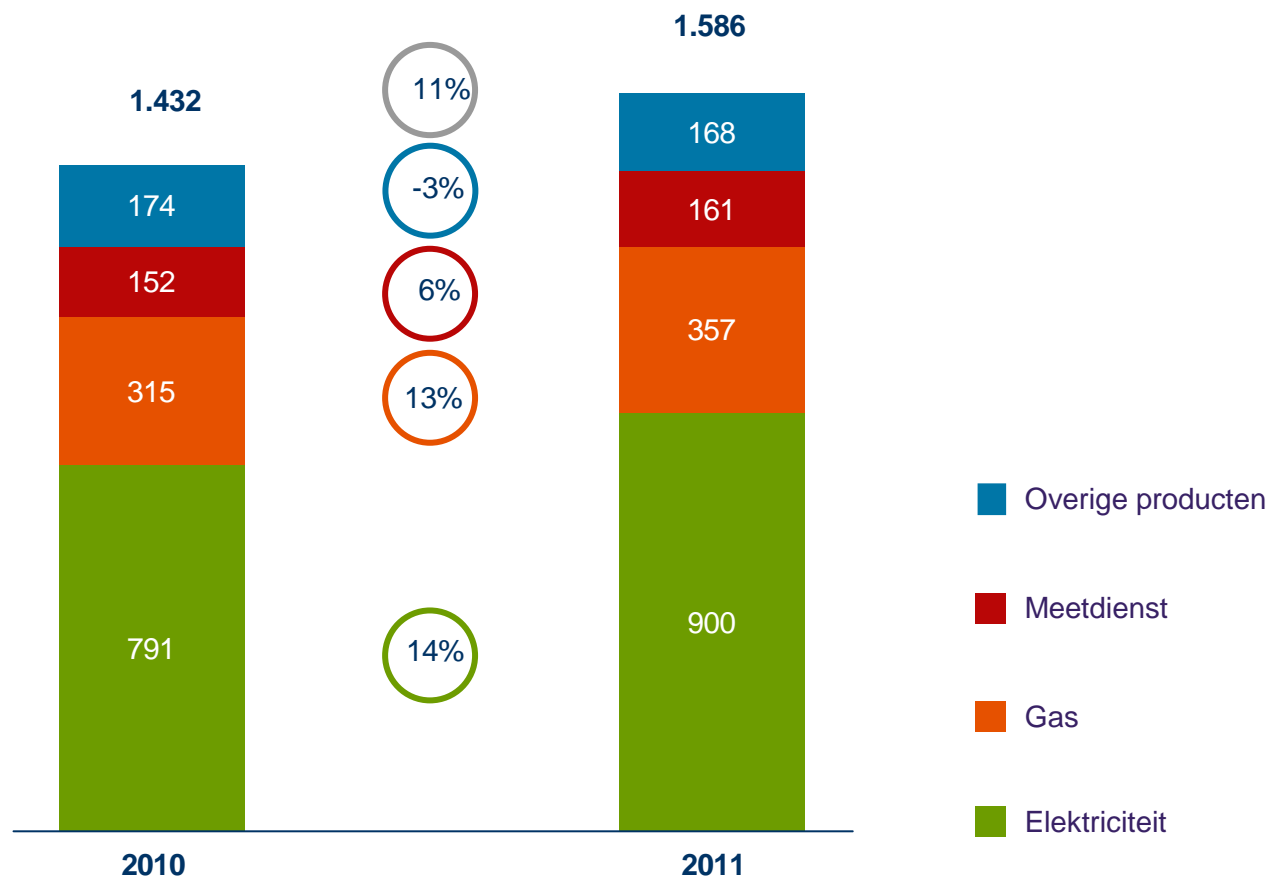


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

(2) De cijfers over 2010 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⁾ 2011

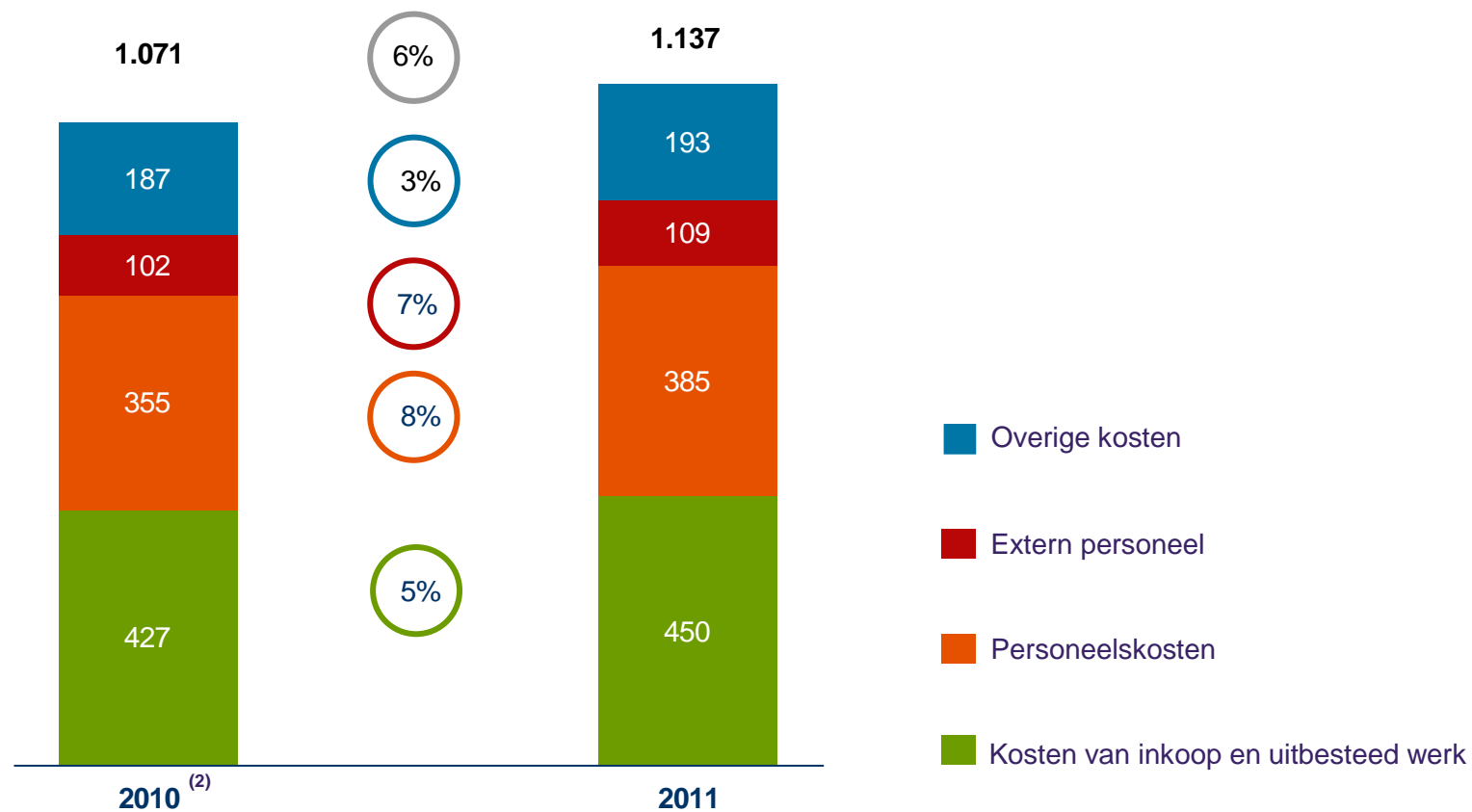
€ mln



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten ⁽¹⁾ 2011

€ mln



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

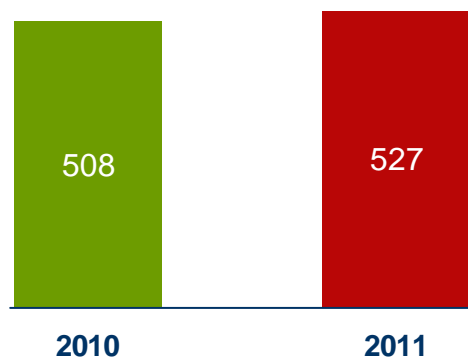
(2) De cijfers over 2010 zijn aangepast in verband met een wijziging in presentatie waarbij alle fair value mutaties op financiële instrumenten vanaf 2011 worden verantwoord in de financiële baten en lasten

Kasstroom en investeringen 2011

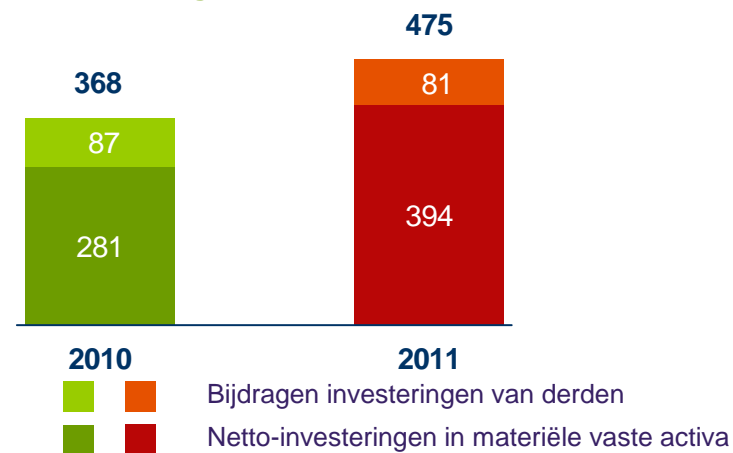
€ mln



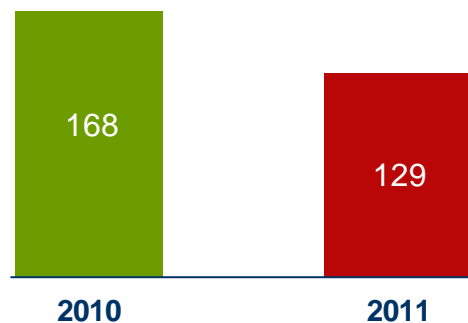
Operationele kasstroom



Investerings in materiële vaste activa



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

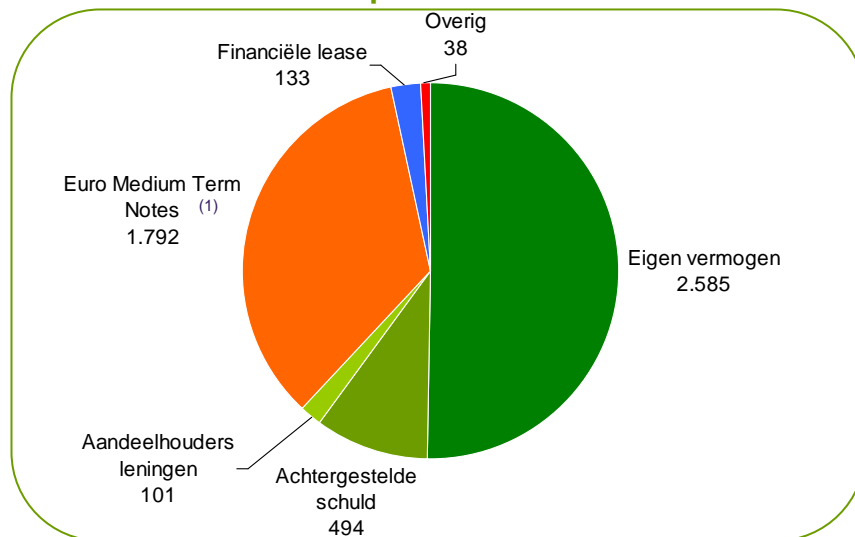


(1) Onder vrije kasstroom wordt begrepen de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met desinvesteringen en met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies),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

Financiële positie

31 december 2011, € mln

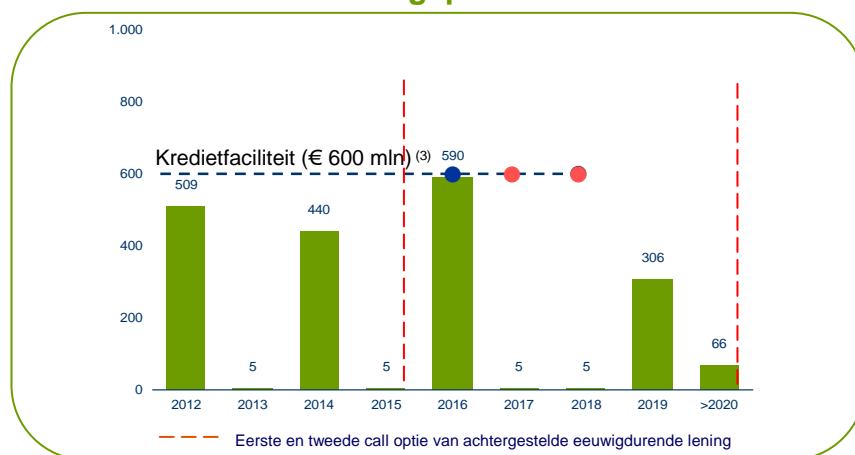
Kapitalisatie



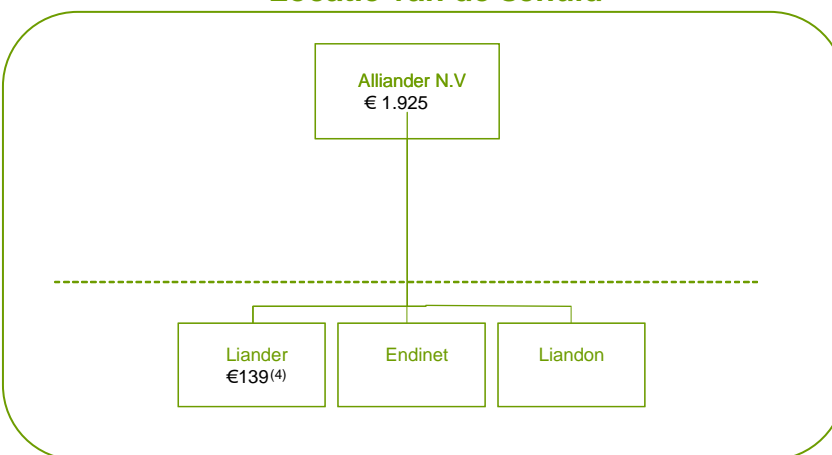
Bruto- en nettoschuld

Brutoschuld	2.064
Liquide middelen	106
Overige beleggingen	463
CBL beleggingen	149
Totaal liquide middelen en beleggingen	718
Nettoschuld volgens IFRS	1.346
50% van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	247
Nettoschuld volgens financieel beleid	1.593

Aflossingsprofiel (2)



Locatie van de schuld

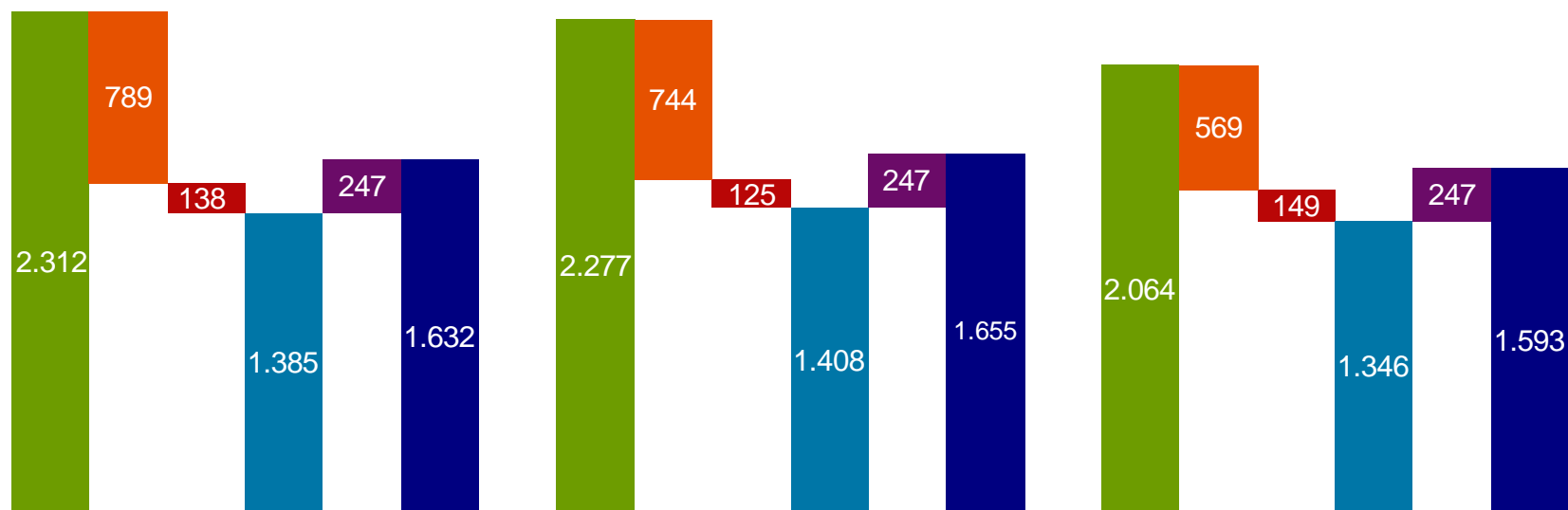


(1) programma omvang van € 3.000 mln waarvan € 1.800 mh wordt gebruikt
 (2) exclusief € 132 mln financiële lease verplichtingen Liander
 (3) inclusief € 200 mln L/C back-up faciliteit en optie om in 2012 en 2013 looptijd met telkens een jaar te verlengen

(4) Inclusief € 132 mln financiële lease verplichtingen Liander

Nettoschuldpositie

€ mln



31 december 2010

30 juni 2011

31 december 2011

■ Brutoschuldpositie

■ Vrij beschikbare liquide middelen⁽¹⁾

■ Beleggingen t.b.v. CBL-verplichtingen

■ Nettoschuldpositie IFRS

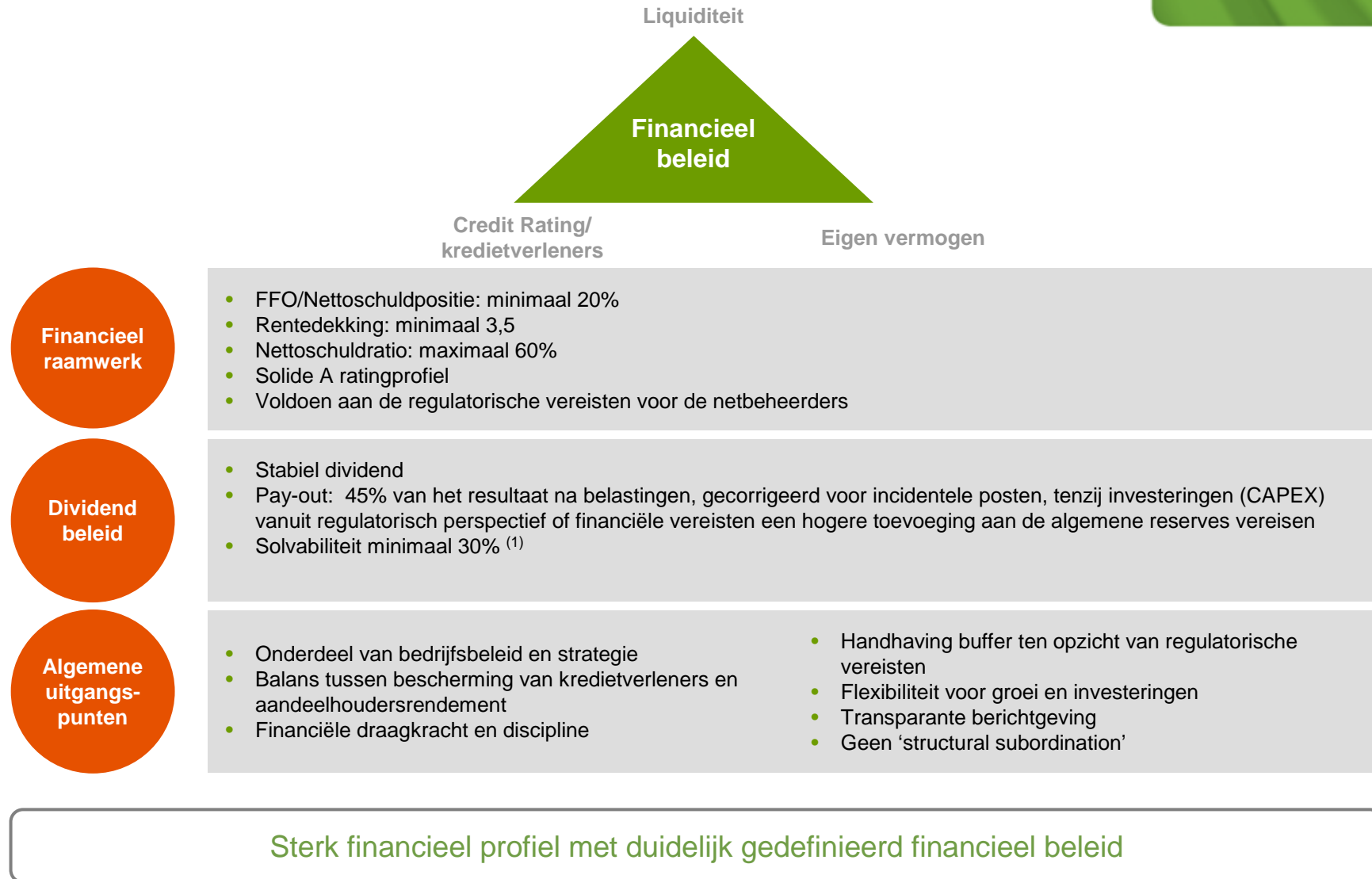
■ 50% achtergestelde eeuwigdurende obligatielening⁽²⁾

■ 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

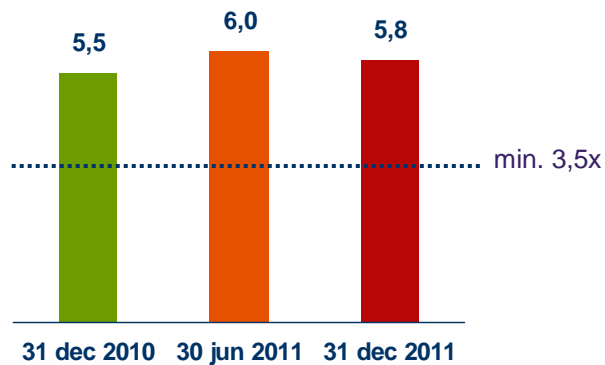
Financieel beleid



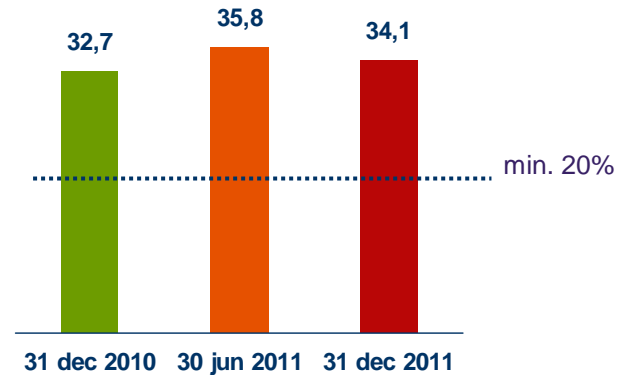
(1) Solvabiliteit: Eigen vermogen / totale vermogen verminderd met vooruitontvangen opbrengsten
Alliander Resultaten 2011

Ratio's financieel beleid (1)

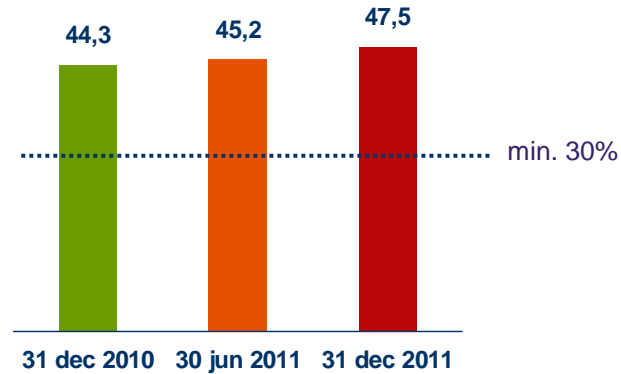
Rentedeckking (2)



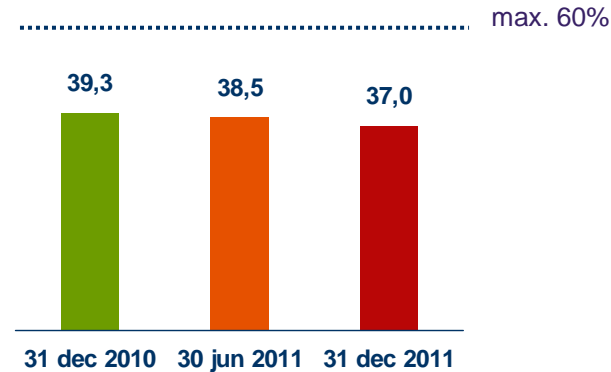
FFO (3) / Nettoschuldpositie



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) Rentedeckking: 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor de mutaties in de actieve en passieve belastinglatenties 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 belastinglatenties 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 dividenduitkering 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 Alliander will continue to report robust cash flow-based debt coverage ratios over the medium term, supported by healthy tariff increases in the 2011-2013 regulatory period
- 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 March 11th, October 27th and December 29th, 2010, March 20th, 2011 and February 9th, 2012. Standard and Poor's as of August 6th, October 28th, 2010 and April 13th, August 30th and October 18th, 2011.

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 2011
4. Appendices

– **Gedetailleerde resultaten 2011**

– Overige

Resultaten 2011 (1)

€ mln



	2010			2011			Verandering '10 - '11
	2010	Bijz. posten	excl bijz. pst.	2011	Bijz. posten	excl bijz. pst.	
Netto-omzet	1.432	-	1.432	1.586	-	1.586	
Overige baten	93	-	93	109	-	109	
Totaal bedrijfsopbrengsten	1.525	-	1.525	1.695	-	1.695	11%
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	427	-	427	450	-	450	
Personeelskosten	355	-	355	385	-	385	
Externe personeelskosten	102	-	102	109	-	109	
Overige kosten	187	-	187	193	-	193	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	241	-	241	312	-	312	
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-124	-	-124	-152	-	-152	
Totaal bedrijfskosten	1.188	-	1.188	1.297	-	1.297	9%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	337	-	337	398	-	398	18%
Financiële baten en lasten	-115	-	-115	-176	-75	-101	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	8	-	8	-5	-12	7	
Resultaat voor belastingen	230	-	230	217	-87	304	32%
Belastingen	-8	48	-56	34	110	-76	
Resultaat na belastingen	222	48	174	251	23	228	31%

- 1) De cijfers over 2010 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



	31 december 2010	30 juni 2011	31 december 2011
Activa			
Vaste activa	6.448	6.473	6.612
Vlottende activa	451	419	600
Liquide middelen	501	490	106
Totaal activa	7.400	7.382	7.318
Eigen vermogen en verplichtingen			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	684	684	684
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	494	494	494
Reserves	1.506	1.642	1.650
Resultaat boekjaar	222	119	251
Totaal eigen vermogen	2.906	2.939	3.079
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	2.280	1.769	1.555
Vooruitontvangen opbrengsten	1.474	1.485	1.505
Overige langlopende verplichtingen	211	194	204
Totaal langlopende verplichtingen	3.965	3.448	3.264
Kortlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	32	508	509
Overige kortlopende verplichtingen	497	487	466
Totaal kortlopende verplichtingen	529	995	975
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	7.400	7.382	7.318

Kasstroomoverzicht 2011

€ mln



	2010	2011
Resultaat na belastingen	222	251
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	115	176
Belastingen	8	-34
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-8	5
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	200	255
Veranderingen in werkkapitaal	11	-72
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overig	45	72
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	593	653
Saldo betaalde en ontvangen rente	-106	-134
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	5	1
Ontvangen (betaalde) winstbelastingen	16	7
Kasstroom uit operationele activiteiten	508	527
Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	-56	-
Investerings in materiële vaste activa	-368	-475
Bijdrage investeringen van derden	87	81
Investerings in financiële activa (deelnemingen en joint ventures)	-3	-4
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-340	-398
Aangetrokken/(aflossing) overige kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-74	-23
Uitgifte langlopende leningen	24	23
Afgeleste langlopende leningen	-684	-259
Mutatie uitgezette kortlopende deposito's	176	-170
Uitgifte achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	494	-
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-15
Betaald dividend	-54	-80
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-118	-524
Nettokasstroom	50	-395
Vrije kasstroom ⁽¹⁾	168	129

(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. Resultaten eerste halfjaar 2011
4. Appendices
 - Gedetailleerde resultaten 2011

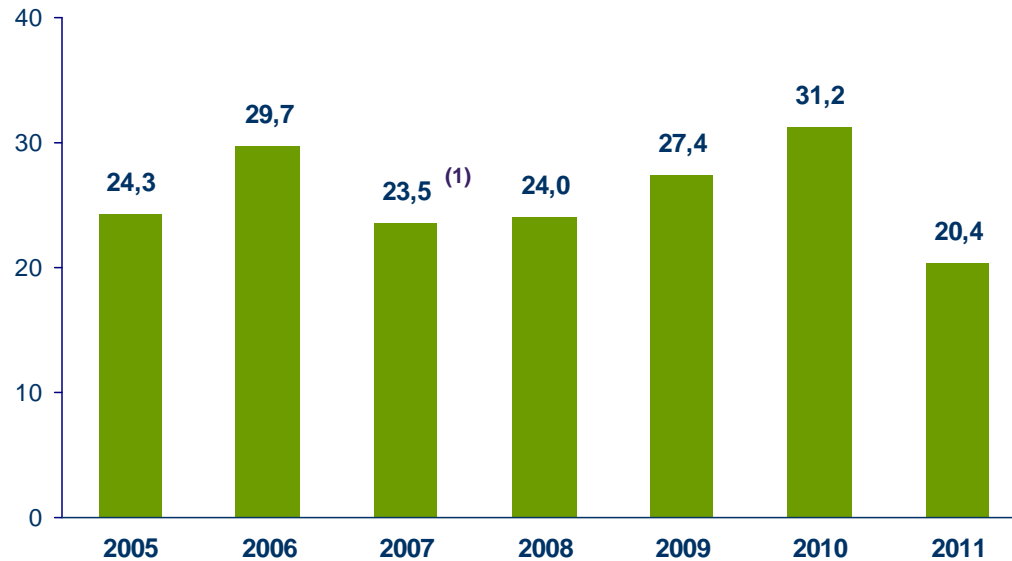
– **Overige**

Betrouwbaarheid netten



Gemiddelde uitvalduur elektriciteit per klant (min)

- Uitvalduur in 2011 aanzienlijk gedaald, mede door de inzet van nieuwe technieken zoals GSM-verklikkers en een aanpassing van werkwijzen

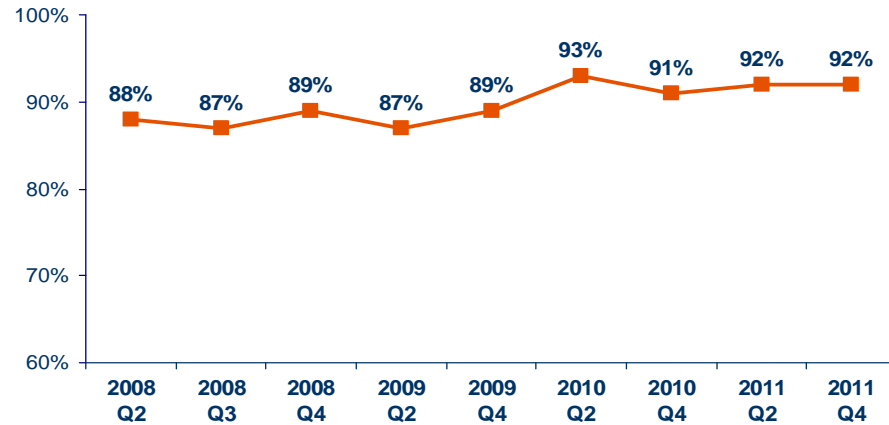


(1) 48,1 inclusief Helicopter incident in december 2007 in Tieler- en Bommelerwaard

Klanttevredenheid

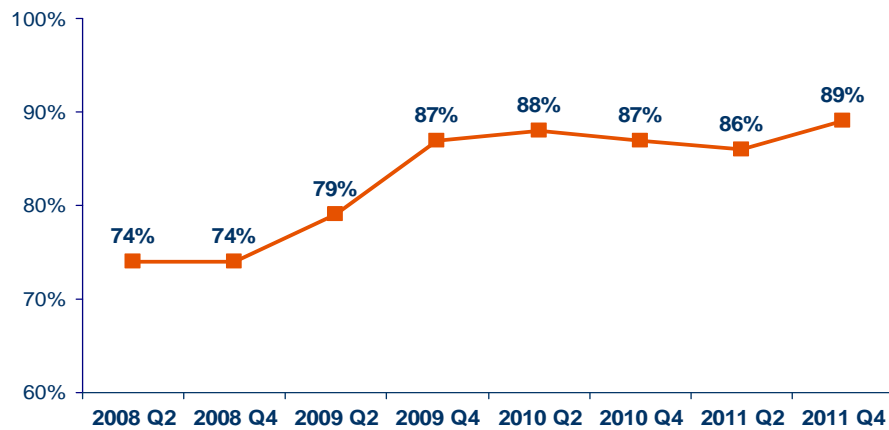


Klanttevredenheid consumentenmarkt



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

Klanttevredenheid zakelijke markt



Cross border leases

Basisstructuur en rationale

Basisstructuur in stappen

Bij sluiten van transactie:

1. Alliander least netten aan US Trust (headlease)
2. US Trust least 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

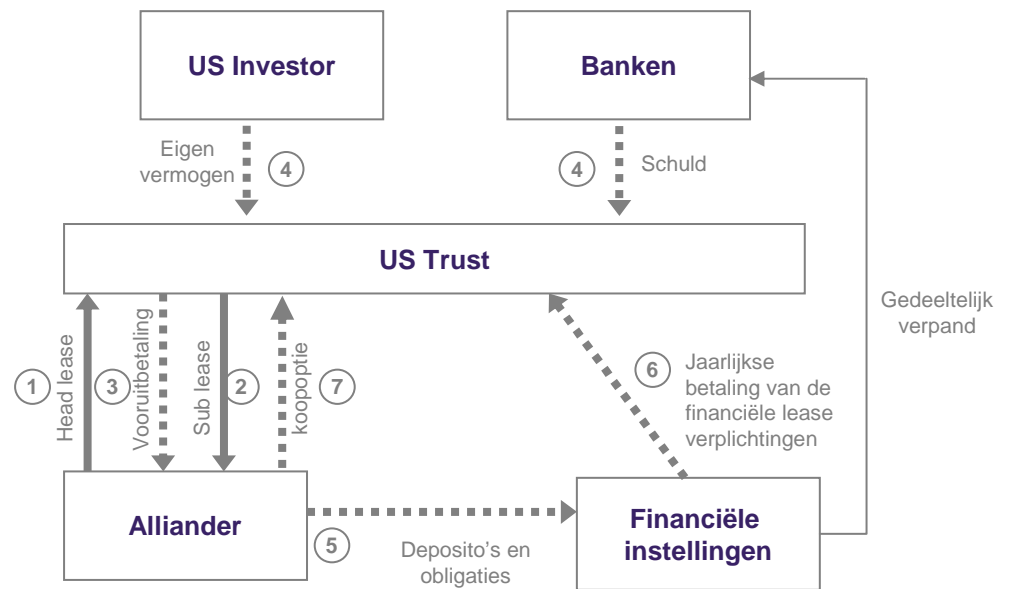
Gedurende de looptijd van de transactie:

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 2010	31 dec 2011
Equity strip risk	465	268
MtM risk	136	182
	601	450

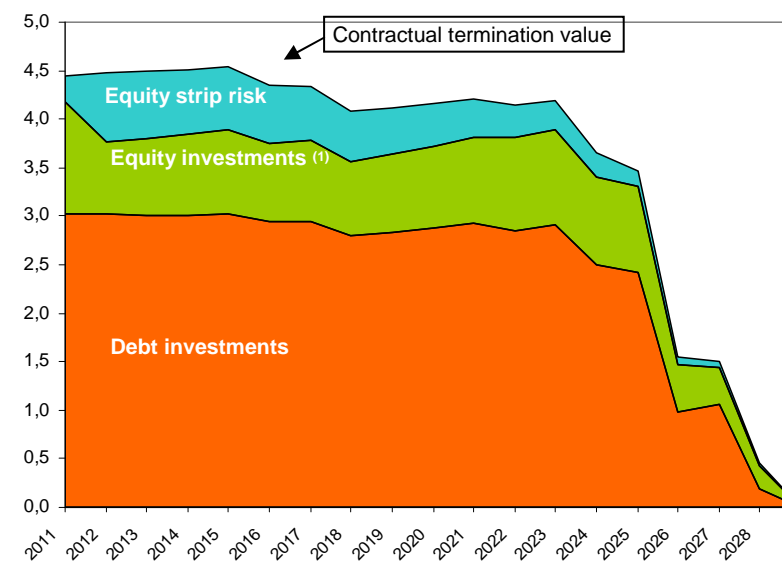
Overzicht Letters of Credit (USD mln)	31 dec 2010	31 dec 2011
Uitgegeven	222	103
Additionele LC's bij A3/A-	232	138
Additionele LC's bij Baa1/BBB+	18	18

Back-up faciliteit (€ mln)	31 dec 2010	31 dec 2011
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)



(1) 2011 waarde is berekend op basis van yield curve van 31 December 2011 terwijl 2012-2028 waarden zijn berekend op basis van de yield curve op het moment van afsluiten

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



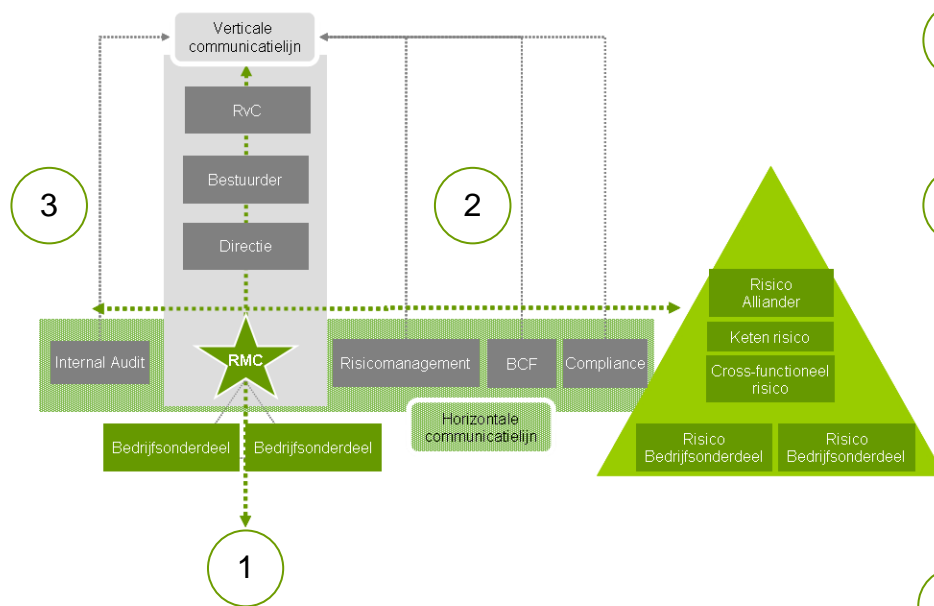
Risicomanagement



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



- 1 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.
- 2 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.
- 3 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 gepassiveerd 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.