

# Halfjaarresultaten 2014

25 juli 2014

# 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 en waar wordt gesproken over Endinet refereert dit aan de Endinet-groep waarvan 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 onder andere Liander N.V., Endinet Groep B.V., Liandon B.V en Alliander AG.

Onderdelen van deze presentatie bevatten vooruitzichten voor de toekomst. Deze onderdelen kunnen -zonder beperking- verwachtingen bevatten over toekomstige operationele resultaten, overheidsmaatregelen, waaronder regulerende maatregelen, het aandeel van Alliander en 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 door, gevolgd door of bevatten woorden als 'gelooft', '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.

Deze presentatie is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2013 van Alliander N.V. die is te vinden op [www.alliander.com](http://www.alliander.com).

Op deze presentatie is geen accountantscontrole toegepast.

## 1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht

3. Halfjaarresultaten 2014

4. Appendices

# Hoofdpunten 2014-heden

## Financiële resultaten en positie

- Halfjaarresultaat 2014 gerapporteerd: € 156mln (2013H1: € 129mln). Halfjaarresultaat 2014 vergelijkbaar: € 114mln (2013H1: € 131mln)
- Lagere omzet door daling van gereguleerde tarieven
- Stabiele CAPEX en lagere OPEX ondanks toename in precariobelasting (+ € 10mln)
- Overdracht van 25.4% belang in KEMA aan DNV GL Group voor € 80mln
- Credit ratings:
  - S&P rating ongewijzigd op AA-/A-1+ met stabiele outlook
  - Moody's rating ongewijzigd op Aa3/P-1 met stabiele outlook
- Duurzaamheidsrating:
  - Oekom rating verhoogd van B naar B+ (7 juli 2014)

## Strategische ontwikkelingen

- Uitbreiding RvB naar drie leden met mw. Thijssen in mei 2014
- Onderzoek naar ruil netwerken
- Versnellen van digitalisering netwerk
- Strategische focus op groei in Nederland

## Operationele ontwikkelingen

- 12-maands gemiddelde uitvalduur stabiel op 24,1 minuten (dec-2013: 24,0), 6-maands gemiddelde uitvalduur op 9,6 minuten (jun-13: 9,7)
- Aantal postcodegebieden met meer dan 5 storingen daalt naar 13 (dec-2013: 15)
- Klanttevredenheid stijgt naar 95% voor consumenten en 87% voor zakelijk (dec-2013: 91% en 85%)
- Continuering van efficiencyprogramma's

## Ontwikkelingen regulering

- Methodebesluiten voor nieuwe reguleringsperiode 2014-2016 gaan uit van een daling in de vastgestelde tarieven door een lagere WACC, afname van de gemiddelde sectorkosten en regulering van de meetdienst
- Europese Hof van Justitie geeft aan dat onder bepaalde omstandigheden de splitsingswet niet strijdig is met het Europese Recht. Uitspraak door Nederlandse Hoge Raad verwacht in 2014Q4
- Kostenonderzoek door ACM
- Consultatie STROOM gepubliceerd met voornemens toekomstige wetgeving
- Uitspraken College van Beroep voor het Bedrijfsleven

1. Hoofdpunten

**2. Alliander in vogelvlucht**

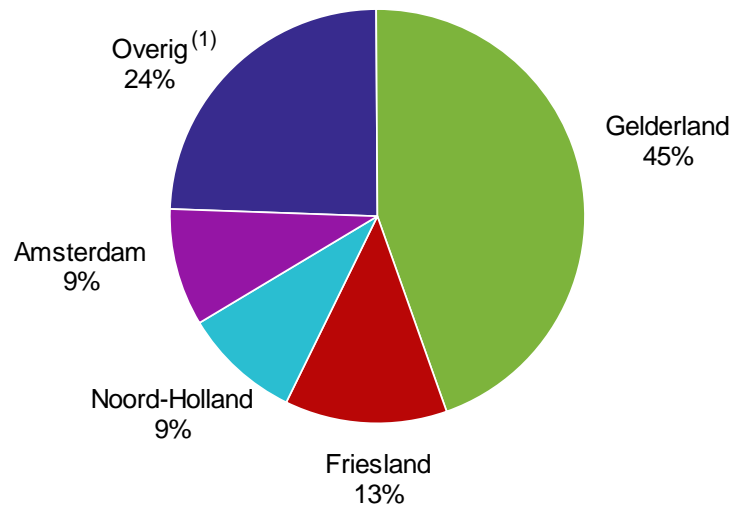
3. Halfjaarresultaten 2014

4. Appendices

# Stabiele publieke aandeelhoudersbasis

alliander



## Alliander aandeelhouders: provincies & gemeenten



## Ligging regionale netwerken Alliander valt grotendeels samen met samenstelling van aandeelhoudersbasis



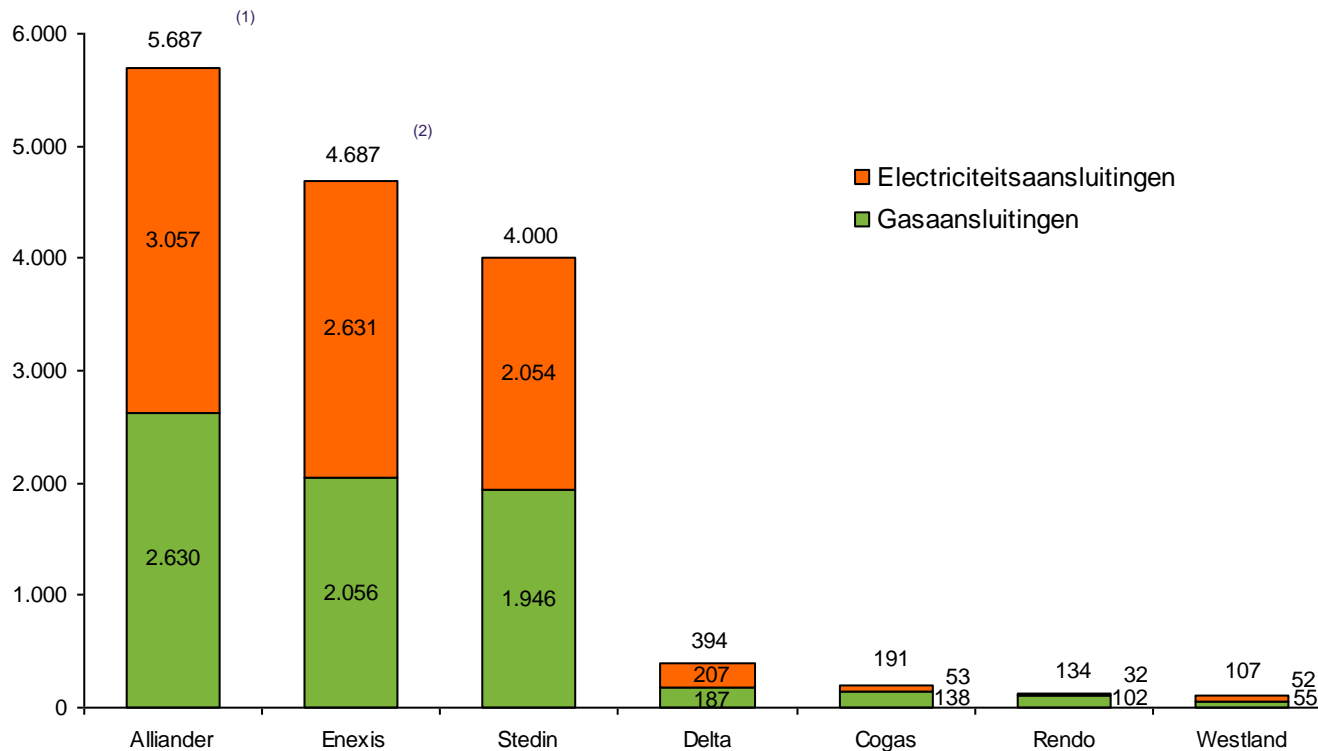
Aandelen voor 100% in eigendom provincies en gemeenten, privatisering wettelijk niet toegestaan

-  (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)



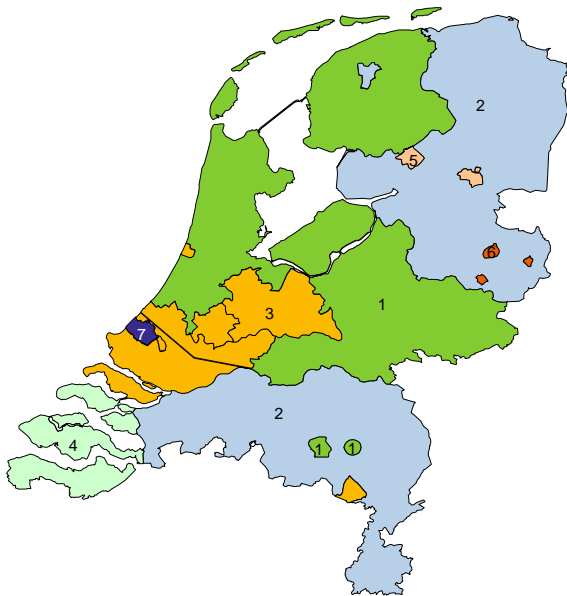
Bron: ECN/EnergieNed/Netbeheer Nederland "Energie Trends" 2012 publicatie

Noot: 1) Alliander is inclusief Endinet  
2) Enexis is inclusief Intergas

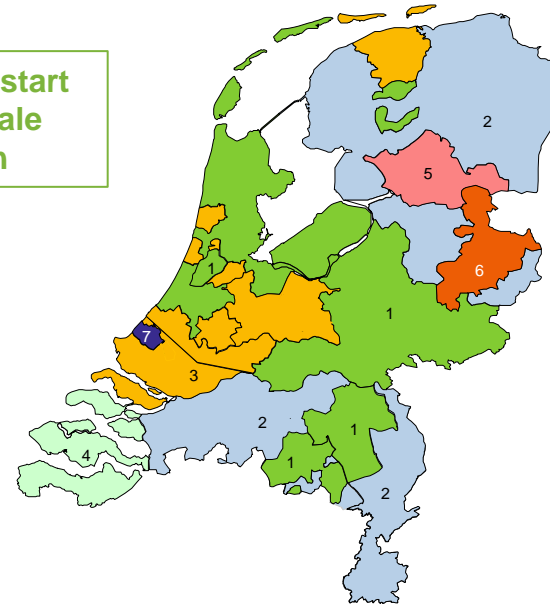
- Alliander heeft 3,1 miljoen elektriciteitsaansluitingen en 2,6 miljoen gasaansluitingen in Nederland
- Alliander heeft een marktpositie van 37%

# Overzicht Nederlandse energienetwerken

## Elektriciteitsnetwerken



## Gasnetwerken



Onderzoek gestart  
naar ruil lokale  
netwerken

- 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 Allander en overname Intergas door Enexis



# Positie in Nederlandse energie waardeketen



De Nederlandse energie waardeketen is 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

Resultaat eerste halfjaar 2014	Netbeheerder Liander	Netwerkbedrijf Endinet	Overig <sup>(1)</sup>	Eliminaties	Totaal
<i>€ miljoen</i>					
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>					
Externe opbrengsten	779	53	50	-	882
Interne opbrengsten	2	-	142	-144	-
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>781</b>	<b>53</b>	<b>192</b>	<b>-144</b>	<b>882</b>
<b>Bedrijfskosten</b>					
<b>Bedrijfskosten</b>	<b>571</b>	<b>43</b>	<b>219</b>	<b>-144</b>	<b>689</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>210</b>	<b>10</b>	<b>-27</b>	<b>-</b>	<b>193</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>6.298</b>	<b>513</b>	<b>2.861</b>	<b>-2.135</b>	<b>7.537</b>

(1) Betreft overige activiteiten binnen de Alliander-groep waaronder de activiteiten van Liandon, Stam, Alliander AG, stafafdelingen en service-units (beide onderdeel van Alliander N.V.)

Omzet Alliander is voor meer dan 90% afkomstig uit gereguleerde activiteiten

# Regulering - Reguleringsraamwerk

## Reguleringsfilosofie

- Stimuleert efficiency en kwaliteit
- Sturing op output

## Reguleringsmodel

- Stimuleren van competitie door maatstaf regulering
- Stimuleert netbeheerders om zo efficiënt mogelijk te opereren
- Gelijk speelveld (gelijke prestaties leiden tot gelijke toegestane inkomsten)
- Rendement in overeenstemming met risico (WACC). Onderdeel van gereguleerde kostenbasis.
- Kleine toezichthouder (op afstand van netbeheerders)

## Reikwijdte regulering

Distributie en aansluitingsdienst voor elektriciteit en gas. Meetdiensten worden momenteel gereguleerd op basis van kostenniveau 2012 plus prijsindexatie.

## Maatstaf regulering

De maatstaf is de gemiddelde totale kosten van de netwerk sector, met inbegrip van een genormaliseerd rendement (WACC) en een extrapolatie van de ontwikkeling van de frontier shift.

Netwerkbeheerders worden gestimuleerd de maatstaf (of efficiënte kostenniveau) te verslaan. Het verslaan van de maatstaf rechtvaardigt een lagere maatstaf in de volgende reguleringsperiode. In eerste instantie komen de winsten de bedrijven toe. Na het verlagen van de maatstaf profiteren vervolgens de consumenten.

Tariefniveaus worden van tevoren bepaald voor een periode van tenminste 3 jaar. Voor de bepaling van deze tariefniveaus maakt de toezichthouder gebruik van de recente historische ontwikkeling van de maatstaf. Hierdoor volgen de tariefniveaus de gerealiseerde kosten met een vertraging.

Op de lange termijn is de sector in zijn geheel in staat de totale kosten inclusief de kapitaalkosten te dekken.

Constructief reguleringsraamwerk waarbij privatisering niet is toegestaan

# Regulering – Berekening van toegestane inkomsten

## Berekening

- Output sturing zoals geïmplementeerd in de energiewetten op basis van volgende formule:
  - $AR_t = (1 + (cpi \pm x + q)/100) * AR_{t-1}$ , waarbij:
    - $AR_t$  = toegestane inkomsten in jaar t gebaseerd op output volume V en een gemiddeld sectorkostenniveau C
    - cpi = consumenten prijs index
    - x = efficiëntie reductie (x-factor)
    - q = kwaliteitsprestatie
    - V = output in een bepaald historisch jaar
    - C = gemiddelde sectorkostenniveau in een bepaald historisch jaar

## Toelichting

- De totale sectorkosten zijn opgebouwd uit drie componenten:
  1. Totale sector OPEX per jaar
  2. Totale sectorafschrijving per jaar
  3. Totale gereguleerde activa waarde per jaar x gereguleerde vermogenskostenvoet (WACC)Vervolgens worden de sectorgemiddelden berekend door de totale sectorkosten te delen door het totaal aantal gestandaardiseerde units of output in de sector.

## Toelichting vervolg

- WACC is het genormaliseerde rendement op kapitaal volgens het CAPM. De risicovrije rentevoet is gebaseerd op het 3-jaars gemiddelde van 10-jaars Duitse staatsobligaties en 10-jaars Nederlandse staatsobligaties. De risicopremie is gebaseerd op 3-jaars gemiddelde risicopremies voor Europese nutsbedrijven. Een vergoeding voor transactiekosten is ook inbegrepen. De equity beta is gebaseerd op een lange termijn gemiddelde voor een aantal geselecteerde TSOs en DSOs met aandelenbeursnotering
- x-factoren worden vastgesteld om de toegestane inkomsten in de tijd aan te passen
- Methode om x, q, V en C te bepalen wordt aangegeven in een bindend methodebesluit
- Duur van een methodebesluit kan tussen 3 en 5 jaar variëren, in de praktijk meestal 3 jaar.
- Toezichthouder heeft bepaalde vrijheidsgraden om een methodebesluit te ontwikkelen maar dient aan aantal voorwaarden te voldoen:
  - Toezichthouder is verplicht de netbeheerders en relevante belangenorganisaties van te voren te raadplegen
  - Methode dient gebaseerd te zijn op maatstaf regulering
  - Toepassen van maatstaf competitie op basis van een gelijk speelveld (vergelijkbare tariefniveaus gecorrigeerd voor objectieerbare regionale verschillen)

# Regulering – X-factoren

## Huidige reguleringsperiode

- Periode :1 jan 2014 - 31 dec 2016
- Positieve x factoren die een daling van de maximaal toegestane inkomsten vereisen
- Toezichthouder heeft besloten een x factor reductie en een eenmalige reductie in toegestane inkomsten in 2014 en x-factor reducties in 2015 en 2016
- X-factoren zijn deels gebaseerd op WACC van 3,6% (reëel, voor belastingen)
- Afname in WACC is gevolg van lagere equity beta, risicovrije rente en risicopremies (WACC is gebaseerd op CAPM)
- Impact op de inkomsten in 2014 is lager dan de som van de eenmalige en de x-factor reductie als gevolg van positieve herberekeningseffecten van voorgaande jaren
- Impact op inkomsten gedurende reguleringsperiode bedraagt gemiddeld € 50 mln per jaar cumulerend (exclusief mogelijke herberekeningseffecten in 2015 en 2016)
- Tariefniveaus in 2017 worden verwacht weer te gaan stijgen

## Vorige reguleringsperiode

- Periode: 1 jan 2011 - 31 dec 2013
- Negatieve x factoren maakten toename in maximum toegestane inkomsten mogelijk
- x factoren waren deels gebaseerd op WACC van 6,2% (reëel, voor belastingen)

Electricity	x factor (%)			
	2014–2016		2011–2013	2008–2010
	x factor (%)	one-off x factor (%) (in € mln)		
Liander N.V.	4.6	73	(6.4)	3.6
Endinet B.V.	5.3	5	(6.2)	4.6
Delta Netwerkbedrijf	4.7	6	(5.2)	5.8
Stedin B.V.	4.6	72	(7.7)	6.3
Enexis B.V.	4.9	102	(6.1)	5.0

Gas	x factor (%)		
	2014–2016	2011–2013	2008–2010
Liander N.V.	6.4	(2.7)	6.1
Endinet B.V.	7.0	(1.6)	7.2
Delta Netwerkbedrijf B.V.	6.9	(0.5)	6.6
Enexis B.V.	6.9	(3.4)	8.1
Stedin B.V.	6.6	(2.8)	4.2

Source: ACM, Alliander

# Regulering – Recente ontwikkelingen

<b>Methode besluit</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Methodebesluiten voor nieuwe reguleringsperiode 2014-2016 zijn gepubliceerd en gaan uit van een daling in de vastgestelde tarieven als gevolg van een lagere WACC van 6.2% naar 3.6%, een afname van de gemiddelde sectorkosten en regulering van de meetdienst</li></ul>
<b>Splitsing</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Europese Hof van Justitie geeft aan dat onder bepaalde omstandigheden de splitsingswet niet strijdig is met het Europese Recht. Uitspraak door de Nederlandse Hoge Raad verwacht in 2014Q4</li></ul>
<b>Slimme Meter</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Alliander streeft ernaar in 2020 alle klanten een slimme meter te hebben aangeboden</li><li>• Kleinschalige uitrol (pilot) in periode 2012-2014</li></ul>
<b>Meettarieven</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Het vaststellen van de toegestane inkomsten voor meetdiensten voor de consumentenmarkt bevindt zich in een overgangsfase<ul style="list-style-type: none"><li>– Van 2014 tot 2020 worden de toegestane inkomsten vastgezet op het kostenniveau van 2012 en jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumenten prijsindex</li><li>– Vanaf 2020 zullen de kosten worden opgenomen in de maatstaf</li></ul></li></ul>
<b>Project STROOM</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Voorbereiding van nieuwe wetgeving gebaseerd op evaluatie van huidige Elektriciteit- en Gaswet<ul style="list-style-type: none"><li>– Stroomlijnen van Elektriciteits- en Gaswetten</li><li>– Gericht op het verlagen van regeldruk en administratieve lasten</li><li>– Gebaseerd op EU regelgeving</li><li>– Gebaseerd op input uit de sector</li></ul></li><li>• Consultatie gepubliceerd door ministerie van EZ met voornemens voor toekomstige wetgeving</li></ul>
<b>Overige</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Uitspraken College van Beroep voor het Bedrijfsleven inzake lichtmasten en beheer klantgegevens<ul style="list-style-type: none"><li>– Bindende aanwijzingen van ACM vernietigd</li><li>– Compensatie uitgaven gezocht</li></ul></li></ul>

# Inhoud

1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
- 3. Halfjaarresultaten 2014**
4. Appendices

# Kerncijfers

## Kerncijfers

€ miljoen tenzij anders vermeld	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013	Mutatie t.o.v. 2013
Netto-omzet	837	860	-3%
Overige baten	85	50	70%
Bedrijfskosten	691	698	-1%
Bedrijfsresultaat	231	212	9%
Resultaat na belastingen	156	129	21%
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	114	131	-13%
Investerings in materiële vaste activa	273	245	11%
<b>Ratio's</b>	<b>30 jun 2014</b>	<b>31 dec 2013</b>	
Nettoschuldpositie	1.766	1.718	
Solvabiliteit <sup>2</sup>	52,4%	51,1%	
FFO / nettoschuldpositie <sup>2</sup>	36,0%	38,7%	
Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)	24,1	24,0	

- 1) De nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen die vrij ter beschikking staan.
- 2) Ratio's in overeenstemming met de kaders van het financieel beleid waarbinnen de achtergestelde eeuwigdurende obligatielening voor 50% als eigen vermogen wordt aangemerkt.



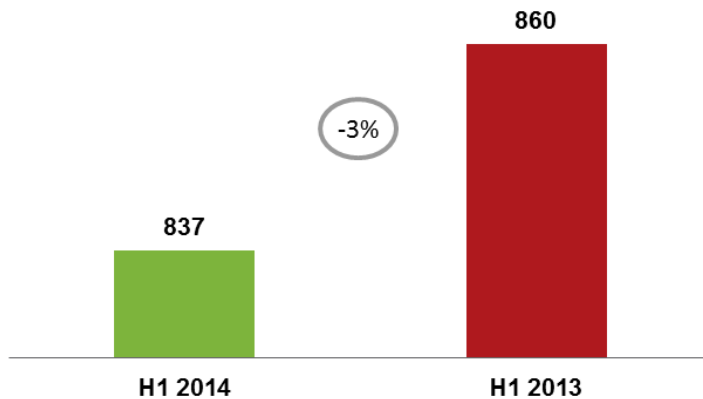
# Bijzondere posten en fair value mutaties in de financiële resultaten

## Bijzondere posten en fair value mutaties

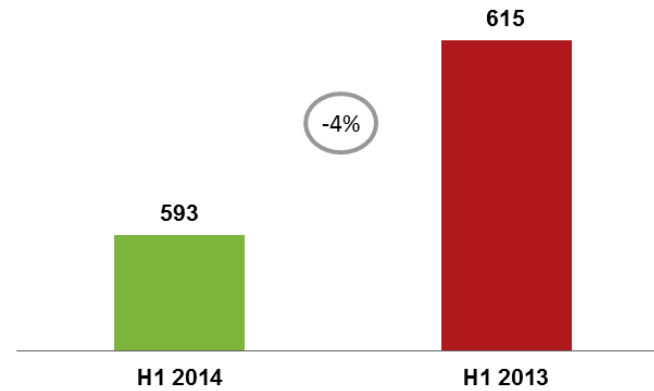
<i>€ miljoen</i>	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
Overige baten	40	-
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	-2	-5
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>38</b>	<b>-5</b>
Financiële baten/(lasten)	-1	2
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>37</b>	<b>-3</b>
Belastingen	5	1
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>42</b>	<b>-2</b>

# Financiële kerncijfers <sup>1</sup>

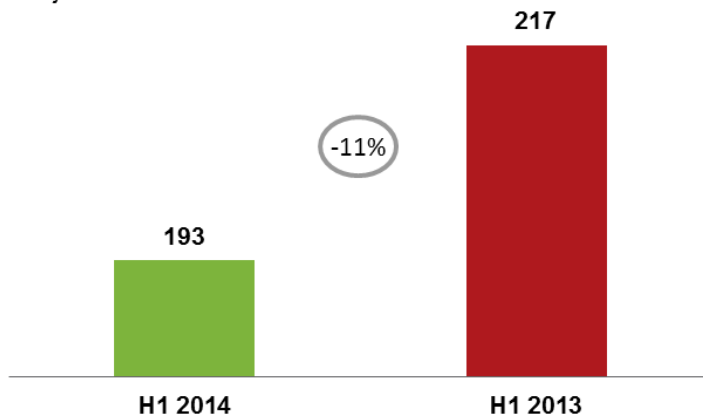
**Netto-omzet**  
€ miljoen



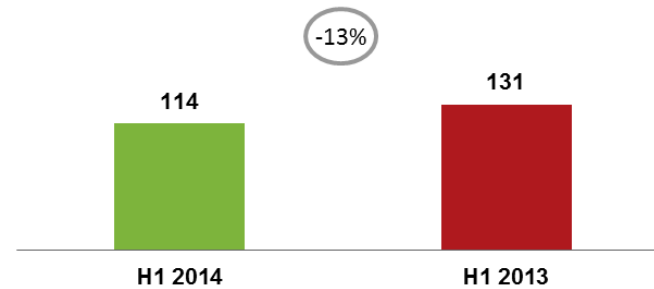
**Kosten van inkoop, uitbestede werk en operationele kosten**  
€ miljoen



**Bedrijfsresultaat**  
€ miljoen



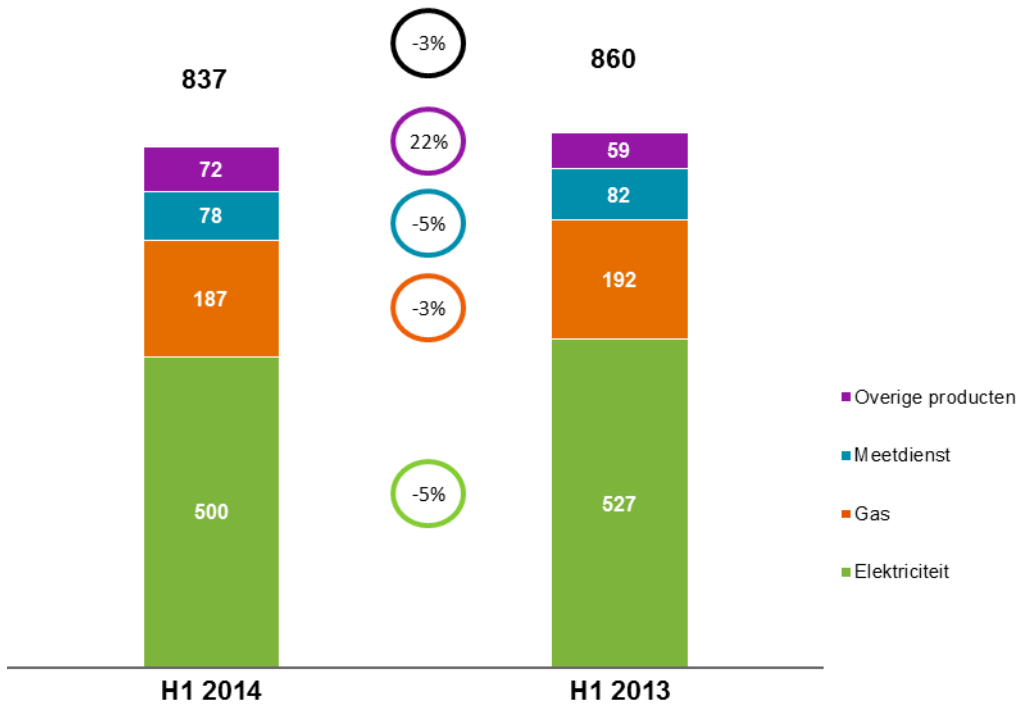
**Resultaat na belastingen**  
€ miljoen



1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

# Netto-omzet <sup>1</sup>

Netto-omzet  
€ miljoen

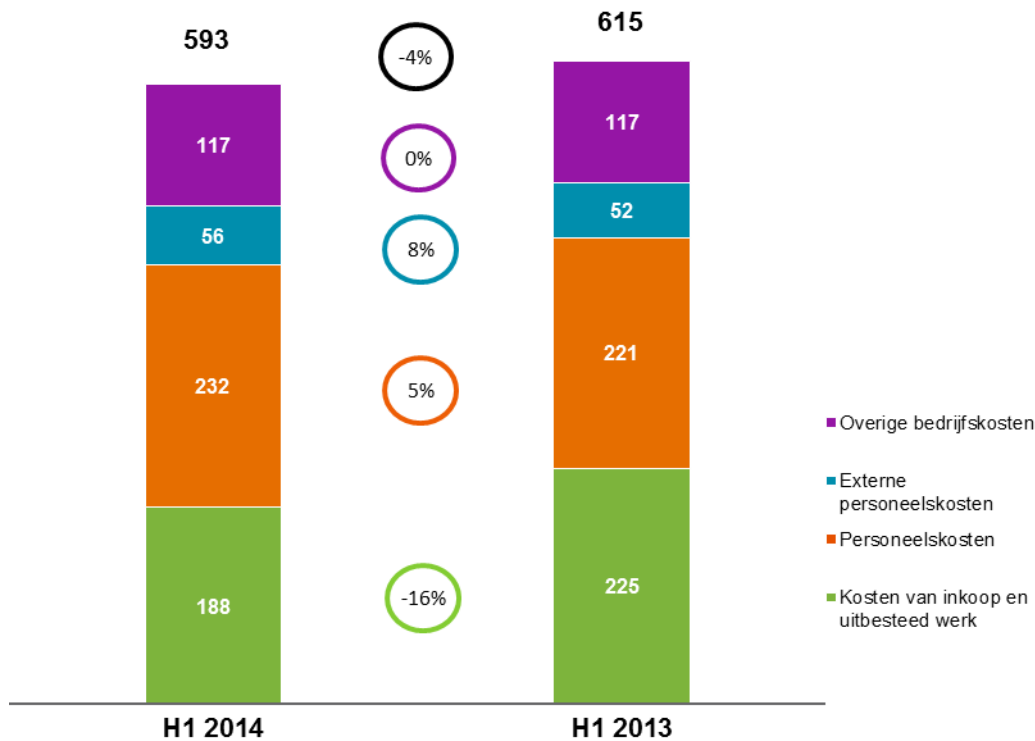


1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

# Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten <sup>1</sup>

## Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten

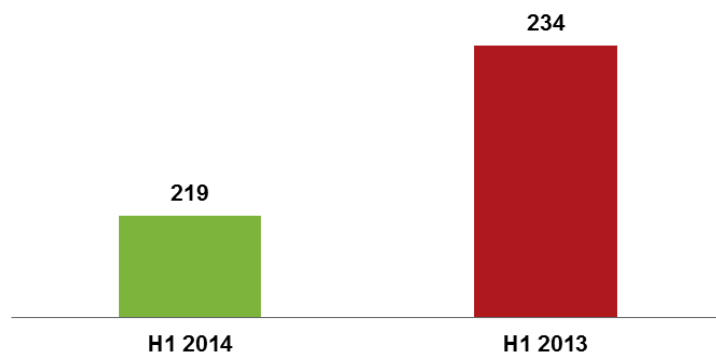
€ miljoen



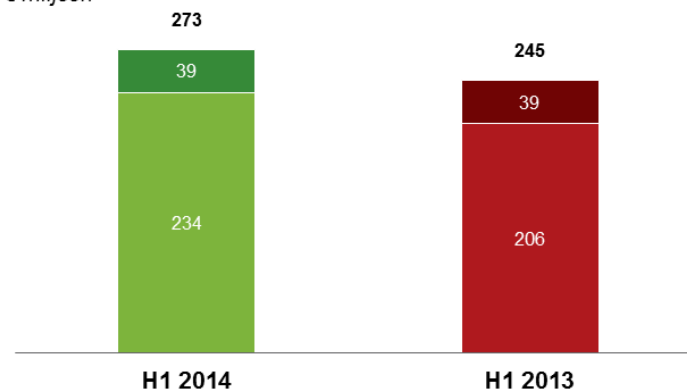
1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

# Kasstroom en investeringen

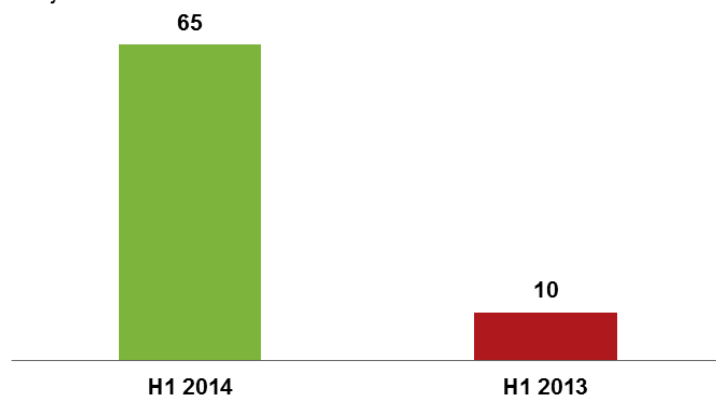
Operationele kasstroom  
€ miljoen



Investerings in materiële vaste activa  
€ miljoen



Vrije kasstroom<sup>1</sup>  
€ miljoen



- Bijdragen investeringen van derden
- Netto-investeringen in materiële vaste activa
- Bijdragen investeringen van derden
- Netto-investeringen in materiële vaste activa

1) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – kasstroom uit investeringsactiviteiten

# Financieel beleid

Liquiditeit

Financieel  
beleid

Credit Rating/  
kredietverleners

Eigen vermogen

Financieel  
raamwerk

- FFO/Netto schuldpositie: minimaal 20%
- Rentedekking: minimaal 3,5
- Netto schuldratio: maximaal 60%
- Solide A ratingprofiel op standalone basis
- Voldoen aan de regulatorische vereisten voor de netbeheerders<sup>1</sup>

Dividend  
beleid

- Stabiel dividend
- Pay-out: 45% van het resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor incidentele posten, tenzij investeringen (CAPEX) vanuit regulatorisch perspectief of financiële vereisten een hogere toevoeging aan de algemene reserves vereisen
- Solvabiliteit minimaal 30%

Algemene  
uitgangspunten

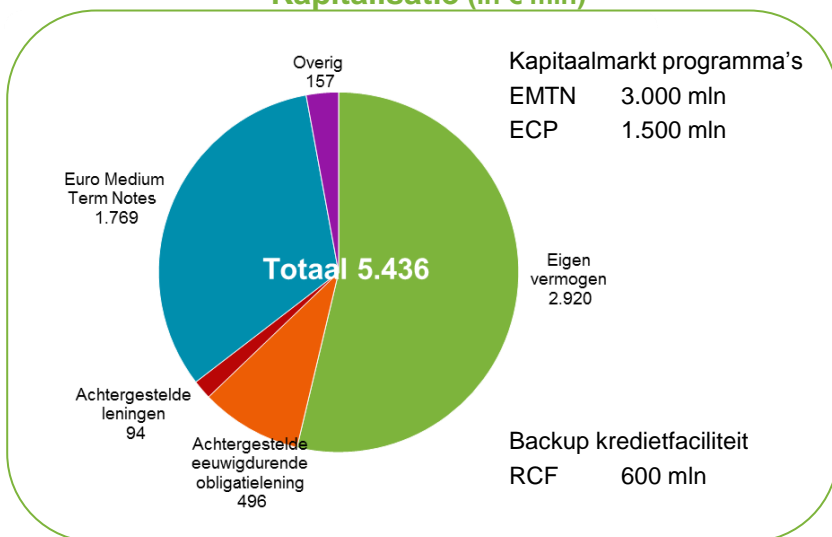
- Onderdeel van bedrijfsbeleid en strategie
- Balans tussen bescherming van kredietverleners en aandeelhoudersrendement
- Financiële draagkracht en discipline
- Handhaving buffer ten opzicht van regulatorische vereisten
- Flexibiliteit voor groei en investeringen
- Transparante berichtgeving
- Geen 'structural subordination'

Sterk financieel profiel met duidelijk gedefinieerd financieel beleid, ondersteund door gereguleerde financiële ratio's en bewezen committent om binnen kaders van financieel raamwerk te blijven

# Financiële positie

Per 30 juni 2014

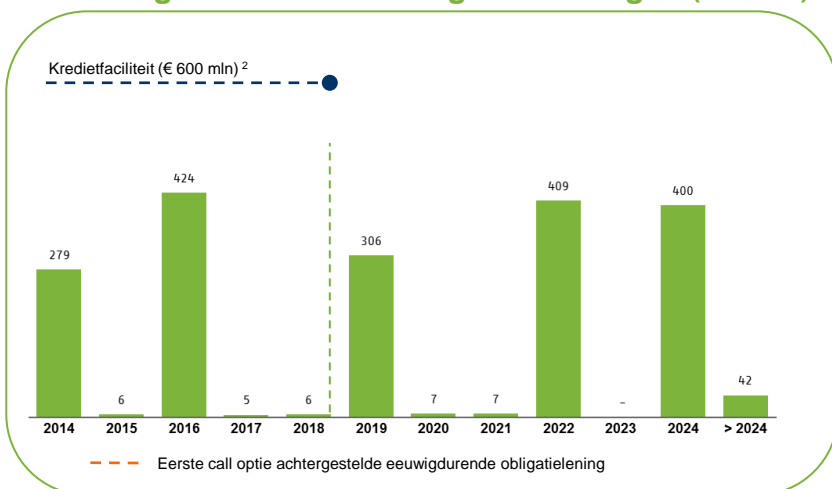
## Kapitalisatie (in € mln)



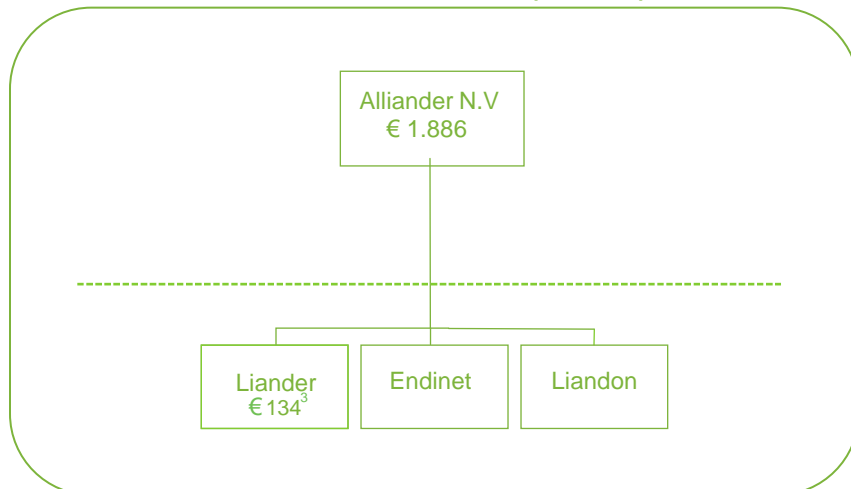
## Bruto- en nettoschuld (in € mln)

Bruto schuld (incl. CBL gerelateerde financial lease verplichtingen)	2.020
Liquide middelen	190
Overige beleggingen	140
CBL beleggingen	171
<b>Totaal liquide middelen en beleggingen</b>	<b>502</b>
<b>Nettoschuld volgens IFRS</b>	<b>1.518</b>
50% van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	248
<b>Nettoschuld volgens financieel beleid</b>	<b>1.766</b>

## Aflossingsschema rentedragende leningen (in € mln) <sup>1</sup>



## Locatie van de schuld (in € mln)

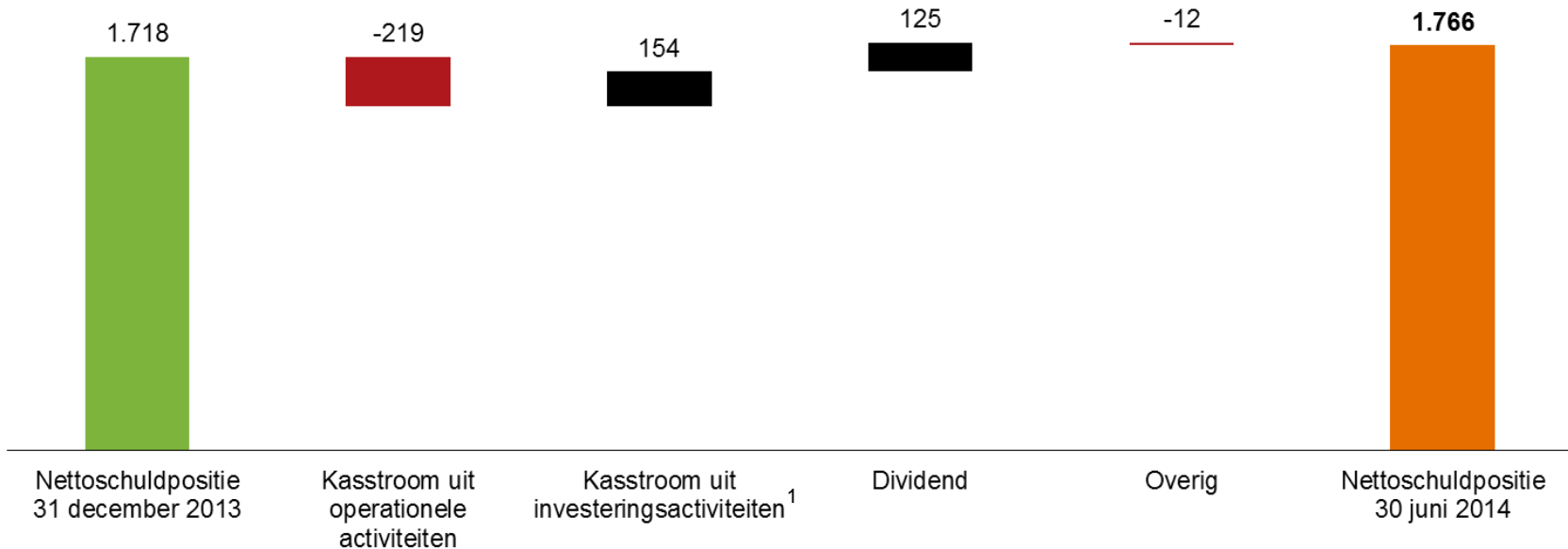


1) Exclusief € 127 mln financiële lease verplichtingen Liander  
2) inclusief € 200 mln L/C back-up faciliteit

3) inclusief € 127 mln financiële lease verplichtingen Liander

# Netto schuldpositie

## Ontwikkeling nettoschuldpositie / € miljoen

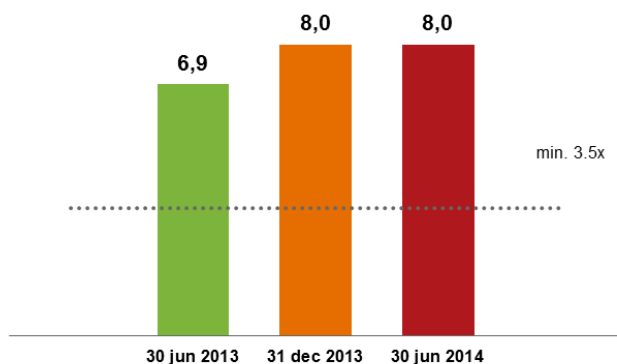


1) Inclusief positieve kasstroom van €80mln uit overdracht 25,4% belang in KEMA aan DNV GL Group

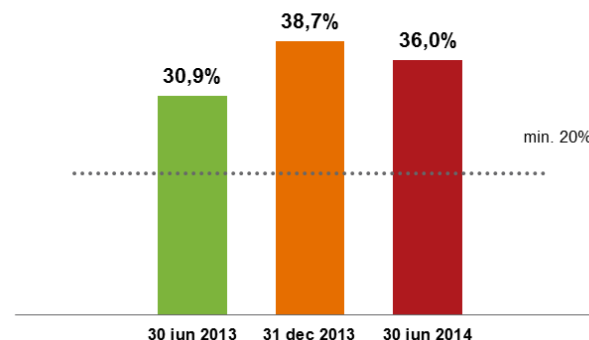


# Ratio's financieel beleid<sup>1</sup>

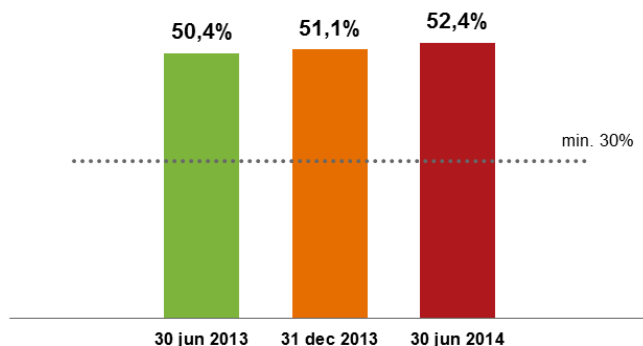
Rentedekking<sup>2</sup>



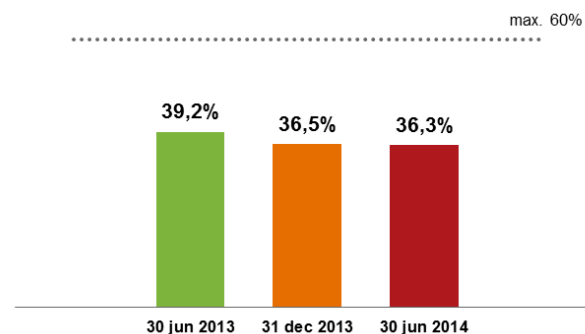
FFO / Nettoschuldpositie<sup>3 6</sup>



Solvabiliteit<sup>4</sup>



Nettoschuldratio<sup>5 6</sup>



- 1) Binnen de kaders van het financieel beleid wordt de in 2013 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 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 verminderd met de verwachte dividenuitkering lopend boekjaar gedeeld door het totale vermogen verminderd met de verwachte dividenuitkering en de vooruitontvangen opbrengsten.
- 5) Nettoschuldratio: nettoschuldpositie gedeeld door de som van nettoschuldpositie en eigen vermogen.
- 6) Vanaf 2013 zijn de rentedragende vorderingen op derden niet meer opgenomen in de nettoschuldpositie. De cijfers over het eerste halfjaar 2013 zijn hieromtrent voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

# Strong credit ratings



Moody's Investors Service

Aa3/Stable  
P-1

## Rationale

- Counts as a Government Related Issuers (GRI) under Moody's methodology
- Fully owned by Dutch provinces and municipalities – Moody's assigns two notches of uplift to reflect their expectation of the likelihood of extraordinary support, if necessary
- Low business risk, with operations primarily in distribution networks that are price regulated under a stable and transparent system of regulation
- Low financial risk relative to European peers evident in stable and modest leverage
- Reducing regulatory revenues, reflecting lower cost of capital set by the regulator over the period 2014-2016, which we consider challenging but achievable given the lower market cost of debt
- The stable outlook reflects Moody's expectation that Alliander will remain an electricity and gas distribution network operator that derives its revenues and cash flow from regulated activities. Furthermore, Moody's expects Alliander to continue to follow its conservative financial policy
- Moody's has assigned a A3 issue rating to Alliander's subordinated perpetual bond and 50% equity weight (20-Nov-2013)

STANDARD  
& POOR'S

AA-/Stable  
A-1+

## Rationale

- Ratings have not changed after application of new criteria
- Rating was last upgraded on August 15<sup>th</sup>, 2013 to AA-/A-1+ from A+/A-1
- Rating action reflects S&P's view that the adjusted FFO to debt will remain at around 25% on a sustainable basis
- 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
- Stable outlook reflects the view that Alliander will be able to sustain adjusted FFO to debt of about 25% and is based on the assumption that the business profile will continue to be assessed as excellent and that the final determination for the 2014-2016 tariffs will not be materially different from the draft determination that ACM published on May 1, 2013
- S&P's has assigned an A issue rating to Alliander's subordinated perpetual bond and 50% equity weight (19-Nov-13)

Source: Moody's Investors Service as of November 20<sup>th</sup>, 2013 and February 7<sup>th</sup>, 2014. Standard and Poor's as of August 15<sup>th</sup>, November 19<sup>th</sup> and 20<sup>th</sup>, 2013 and May 19<sup>th</sup>, 2014.

1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Halfjaarresultaten 2014
4. Appendices

- **Gedetailleerde halfjaarresultaten 2014**

- Overige

# Resultaten

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening		
€ miljoen	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
<b>Netto-omzet</b>	<b>837</b>	<b>860</b>
Overige baten	85	50
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>922</b>	<b>910</b>
<b>Bedrijfskosten</b>		
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	-188	-225
Personeelskosten	-234	-226
Externe personeelskosten	-56	-52
Overige bedrijfskosten	-117	-117
<b>Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten</b>	<b>-595</b>	<b>-620</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-176	-173
Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd als materiële vaste activa in uitvoering	80	95
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>-691</b>	<b>-698</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>231</b>	<b>212</b>
Financiële baten	10	11
Financiële lasten	-49	-49
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>192</b>	<b>174</b>
Belastingen	-36	-45
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>156</b>	<b>129</b>

# Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
€ miljoen	30 juni 2014	31 december 2013
<b>Activa</b>		
Materiële vaste activa	6.107	6.012
Immateriële vaste activa	323	323
Investerings in deelnemingen en joint ventures	9	32
Voor verkoop beschikbare financiële activa	171	297
Overige financiële activa	26	25
Latente belastingvorderingen	222	244
<b>Vaste activa</b>	<b>6.858</b>	<b>6.933</b>
Vorraden	38	37
Handels- en overige vorderingen	267	282
Derivaten	-	19
Belastingvorderingen	20	-
Overige financiële activa	140	100
Liquide middelen	190	155
<b>Vlottende activa</b>	<b>655</b>	<b>593</b>
Vaste activa aangehouden voor verkoop	24	22
<b>Totaal activa</b>	<b>7.537</b>	<b>7.548</b>
<b>Eigen vermogen en verplichtingen</b>		
<b>Eigen vermogen</b>		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	496	496
Herwaarderingsreserve	34	24
Overige reserves	1.375	1.212
Resultaat boekjaar	156	288
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>3.416</b>	<b>3.375</b>
<b>Verplichtingen</b>		
<b>Langlopende verplichtingen</b>		
Rentedragende verplichtingen	1.610	1.611
Derivaten	-	6
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	128	127
Vooruitontvangen opbrengsten	1.565	1.555
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	50	53
Overige voorzieningen	4	124
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>3.357</b>	<b>3.476</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		
Handelsschulden en overige te betalen posten	91	76
Belastingverplichtingen	62	85
Rentedragende verplichtingen	282	284
Derivaten	19	-
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	67	65
Overige voorzieningen	106	-
Overlopende passiva	137	187
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>764</b>	<b>697</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>	<b>4.121</b>	<b>4.173</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>7.537</b>	<b>7.548</b>

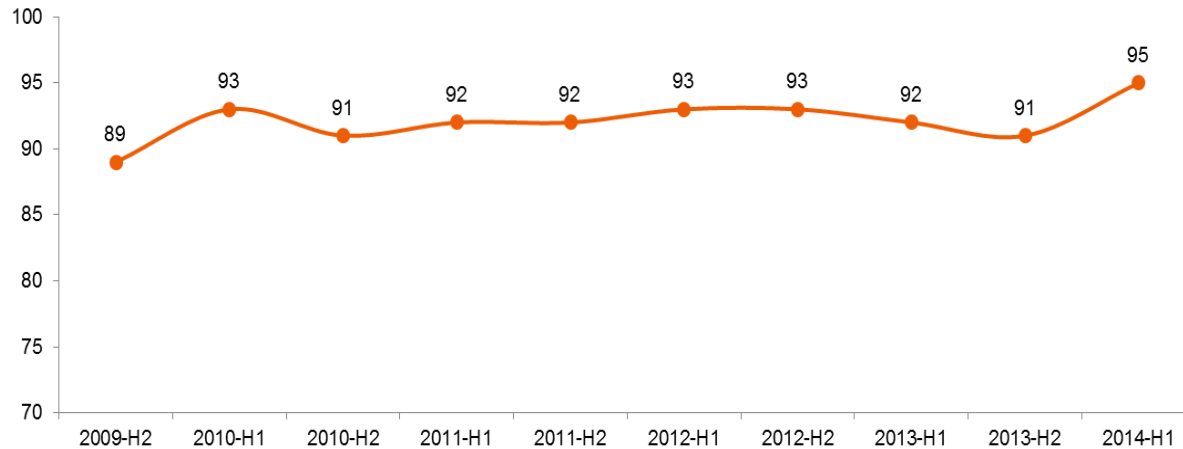
# Kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht		
€ miljoen	Eerste halfjaar 2014	Eerste halfjaar 2013
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
<b>Resultaat na belastingen</b>	156	129
Aanpassingen voor:		
- financiële baten en lasten	39	38
- belastingen	36	45
- resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	-
- afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	145	143
Veranderingen in werkkapitaal:		
- voorraden	-1	2
- handels- en overige vorderingen	-5	-36
- handelsschulden en overlopende passiva	-58	-41
<b>Totaal veranderingen in werkkapitaal</b>	<b>-64</b>	<b>-75</b>
Mutatie voorzieningen, derivaten en overig	-17	-18
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>295</b>	<b>262</b>
Betaalde rente	-39	-28
Ontvangen rente	1	-
Ontvangen dividend deelnemingen en joint ventures	-	-
Betaalde winstbelasting	-38	-
<b>Totaal</b>	<b>-76</b>	<b>-28</b>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>219</b>	<b>234</b>
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		
Investerings in materiële vaste activa	-273	-245
Bijdrage investeringen van derden	39	39
(Des)-investerings in financiële activa (deelnemingen en joint ventures)	80	-18
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-154</b>	<b>-224</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Aflossen kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-6	3
Nieuwe langlopende leningen	3	-
Uitgezette langlopende leningen	-2	-10
Mutaties uitgezette kortlopende deposito's	100	75
Couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-24
Betaald dividend	-125	-74
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-30</b>	<b>-30</b>
<b>Nettokasstroom</b>	<b>35</b>	<b>-20</b>
Liquide middelen aan het begin van de periode	155	100
Nettokasstroom	35	-20
<b>Liquide middelen per 30 juni</b>	<b>190</b>	<b>80</b>

1. Hoofdpunten
  2. Alliander in vogelvlucht
  3. Halfjaarresultaten 2014
  4. Appendices
    - Gedetailleerde halfjaarresultaten 2014
- Overige

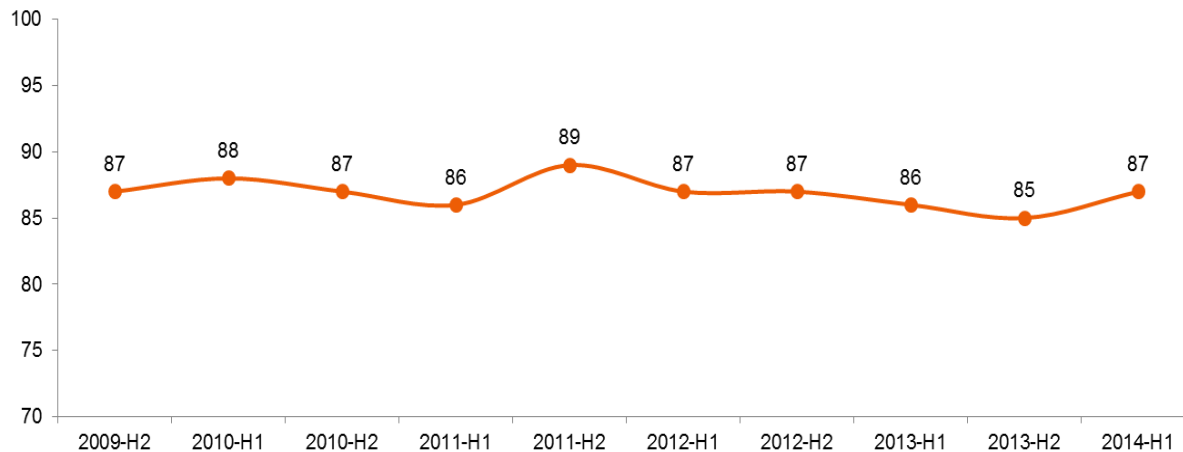
# Klanttevredenheid

Klanttevredenheid consumentenmarkt (%)



- Stijging van klanttevredenheid in consumenten- en zakelijke markt

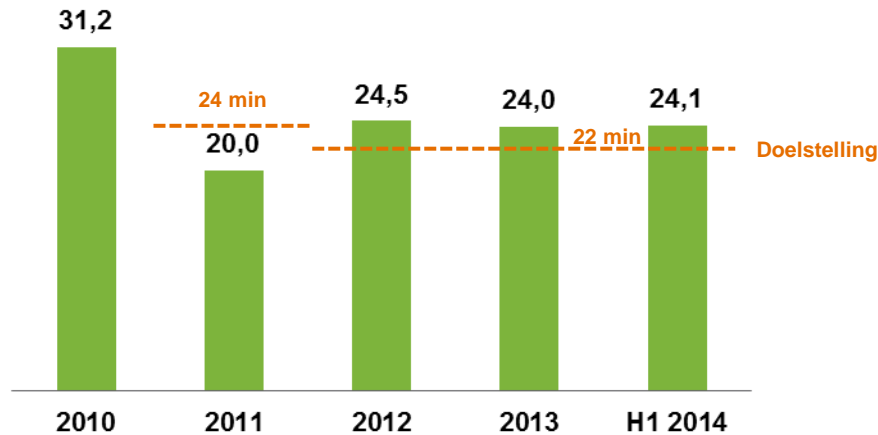
Klanttevredenheid zakelijke markt (%)





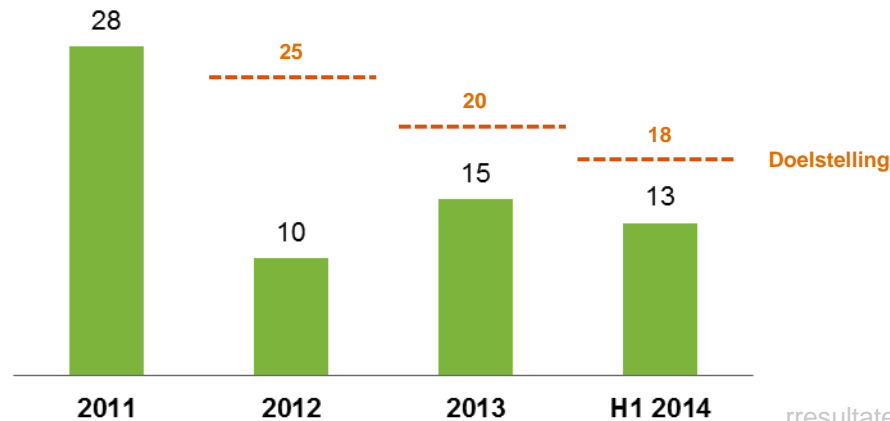
# Gemiddelde uitvalduur en storingen

Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)



- Uitvalduur over afgelopen 12 maanden stabiel op 24,1 minuten
- Uitvalduur ruim 2 minuten hoger dan onze doelstelling van maximaal 22 minuten
- Over afgelopen 6 maanden bedraagt de uitvalduur 9,6 minuten

Aantal postcodegebieden met meer dan vijf storingen per jaar



- Aantal postcodegebieden met meer dan 5 storingen over de afgelopen 12 maanden is gedaald van 15 naar 13
- Dit is ruim onder de doelstelling voor 2014 van maximaal 18 postcodegebieden.

# Cross border leases – Basisstructuur

## 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

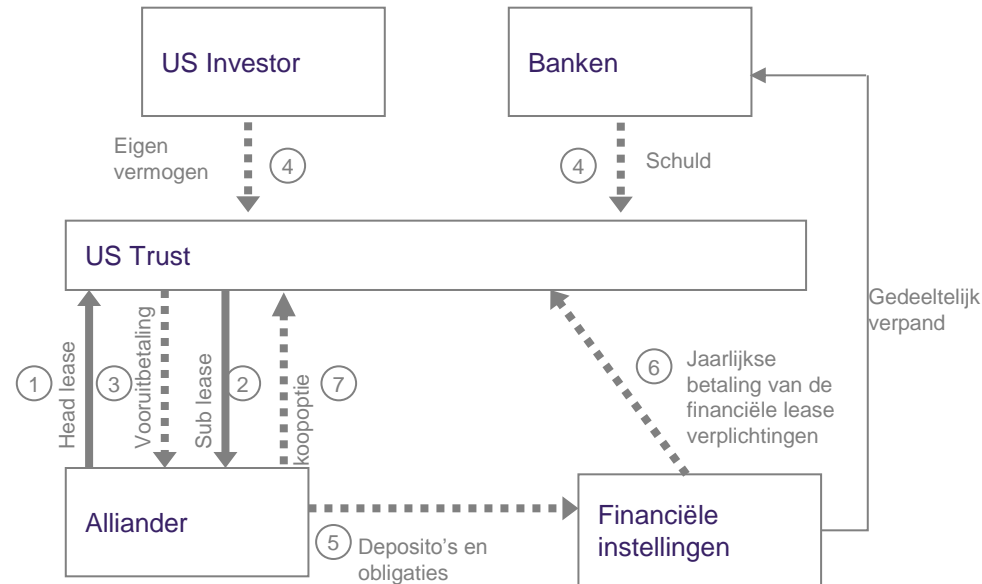
### Gedurende de looptijd van de transactie:

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

	4 leases <sup>1</sup>	4 leases
US leases (USD mln)	30 juni 2014	31 dec 2013

Equity strip risk	245	278
-------------------	-----	-----

Overview Letters of Credit (USD million)	30 juni 2014	31 dec 2013
--	--------------	-------------

Issued	5	6
Additional L/C's at A3/A-	178	203
Additional L/C's at Baa1/BBB+	23	23

Back-up faciliteit (EUR million)	30 juni 2014	31 dec 2013
----------------------------------	--------------	-------------

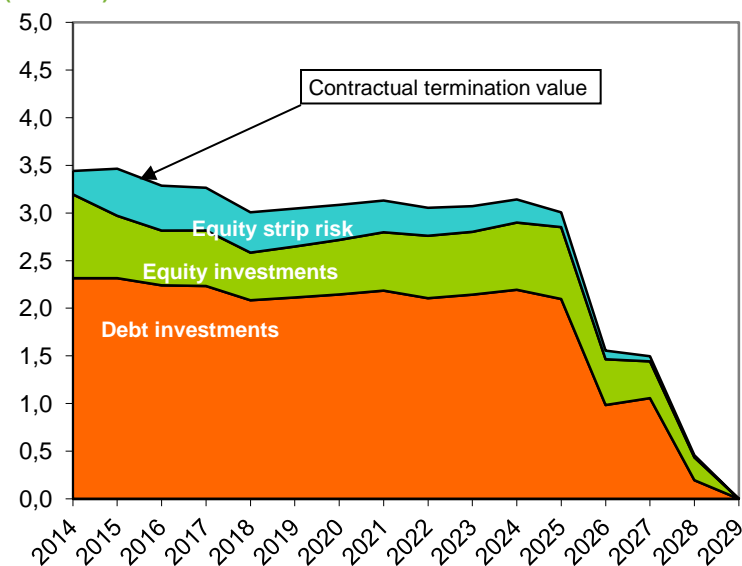
Back-up L/C facility	200	200
----------------------	-----	-----

1) Alliander heeft aangekondigd de koopoptie uit te oefenen voor één van de vier bestaande lease transacties. In dit kader zal per 1-1-2015 de eerste van in totaal vier trusts onder deze lease worden beëindigd.

## 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

# Duurzaamheid

## Transparantie

- Alliander heeft haar Maatschappelijk Jaarverslag opgesteld aan de hand van richtlijnen van **Global Reporting Initiative (GRI)**
  - Rapportage sinds 2008
  - Rapportage over 2013 op niveau A+ /GRI G3
  - Streefniveau voor 2014 is comprehensive /GRI G4
- **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.
  - 24<sup>e</sup> plaats in 2013 (460 deelnemers), 14<sup>e</sup> (2012), 12<sup>e</sup> (2011), 42<sup>e</sup> (2010)
  - Deelname sinds 2008
  - Streefniveau is een positie in kopgroep



## Maatschappelijk verantwoord beleggen

- In juli 2014 is de duurzaamheidsrating van Alliander door **oekom research** verhoogd naar B+ (Prime) en behoort daarmee tot de hoogste in de sector.
  - Rating sinds 2011
  - Streefniveau is een Prime rating
- Alliander wordt beoordeeld door **Vigeo** (sinds 2011) en **EIRIS** (2012). Deze ratings zijn niet publiekelijk beschikbaar
- Alliander is geselecteerd voor het investment universe van **Triodos Bank** en sinds 20/12/2012 opgenomen in de **Ethibel EXCELLENCE** Investment Registers



# Activiteiten in Duitsland

## Strategie

- Exploiteren van netbeheerkennis en vaardigheden Alliander
- Uitbreiding van netwerk-activiteiten door (a) het winnen van nieuwe concessies en (b) participatie in bestaande netwerken
- Uitbreiding verlichtingsactiviteiten door het winnen van tenders

## Reguleringskader E en G

- Regulering o.b.v. toegestane inkomsten
- Reguleringsperiode: 5 jaar

## Bestaande activiteiten (2013)

- € 32 mln omzet en € 40 mln balanstotaal
- Openbare verlichting en verkeerslichten in diverse steden (67% van omzet)
- Netbeheer activiteiten (33% van omzet)
- 151 werknemers
- Aantal elektriciteitsaansluitingen: 15.600 (Heinsberg)
- Aantal lichtpunten: 62.000

## Nieuwe activiteiten per 2014

- Gas netwerk
  - Heinsberg (4.100 aansluitingen)
- Openbare verlichting
  - Coesfeld (5.000 lichtpunten)
  - Strausberg (3.000 lichtpunten)
  - Wunstorf (6.000 lichtpunten)

## Verworven concessies (nog niet actief)

- Onderhandelingen met voormalige concessiehouder over aankooprij van netwerk activa voor nieuw verkregen netwerkbeheerconcessies:
  - Eberswalde (g)
  - Waldfeucht Gas (g)
- Totale investering ~ € 19 mln in 2014 en 2015

## Alliander activiteiten in Duitsland



- Bestaand
- Vanaf 2014 of later
- Openbare verlichting
- Elektriciteit en gas (e+g)
- Gas (g)
- Verkeerslichten
- \* Industrieel elektriciteit en gas

## Alliander financieel beleid

- **Netto schuld:** Rentedragende schulden verminderd met liquide middelen en vrij ter beschikking staande beleggingen
- **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 en de vooruit ontvangen opbrengsten
- **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
- **Netto schuld ratio:** netto schuld gedeeld door som van netto schuld en eigen vermogen

## Overige

- **Solvabiliteit:** Eigen vermogen inclusief periode resultaat minus de verwachte dividenduitkering in lopend boekjaar gedeeld door het balanstotaal minus de verwachte dividenduitkering in lopend boekjaar en de vooruit ontvangen opbrengsten
- **Vooruit ontvangen 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 vooruit ontvangen inkomsten en worden gepassiveerd op de balans. Vooruit ontvangen 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 vooruit ontvangen inkomsten zijn bepaald in de reguleringswetgeving.
- **Gereguleerde financiële ratio's voor regionale netwerkbeheerders** (bij decreet van Minister van Economische Zaken)
  - Investment grade rating (Min. BBB/Baa2)
  - of
  - EBIT / rentelasten  $\geq 1.7$
  - FFO / rente dekking  $\geq 2.5$
  - FFO / Totale schuld  $\geq 11\%$
  - Totale schuld/ kapitalisatie  $\leq 60\%$