

# Presentatie Halfjaarresultaten 2011



alliander

**22 augustus 2011**

# 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., 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](http://www.alliander.com).

Op deze presentatie is geen accountantscontrole toegepast.

# Inhoud



## 1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht
3. Halfjaarresultaten 2011
4. Appendices

# Hoofdpunten



## Financiële resultaten en positie

- Halfjaarresultaat 2011: € 119 mln
- Stijging van gereguleerde tarieven in 2011
- Licht hogere OPEX
- Hogere CAPEX
- Credit rating:
  - Upgrade 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

## Strategische en operationele ontwikkelingen

- Afname in uitvalduur
- Klanttevredenheid stabiel
- Start digitalisering van verdeelstations door invoering SASensoren en GSM verklippers
- Participaties in Locamation en Plugwise door Alliander Participaties B.V.
- Alliander Finance B.V. door fusie opgegaan in Alliander N.V.

## Regulatorische ontwikkelingen

- Hoge Raad zal Uitspraak Gerechtshof over Splitsingswet waarschijnlijk vernietigen
- Ontwikkelingen regulering
  - Eerste Kamer stemt in met aangepaste wetsvoorstellen voor invoering slimme meter
  - Geleidelijke introductie van nieuwe markt model
  - X-factoren in huidige reguleringsperiode (2011-2013) staan tariefstijgingen toe

# Inhoud



1. Hoofdpunten

**2. Alliander in vogelvlucht**

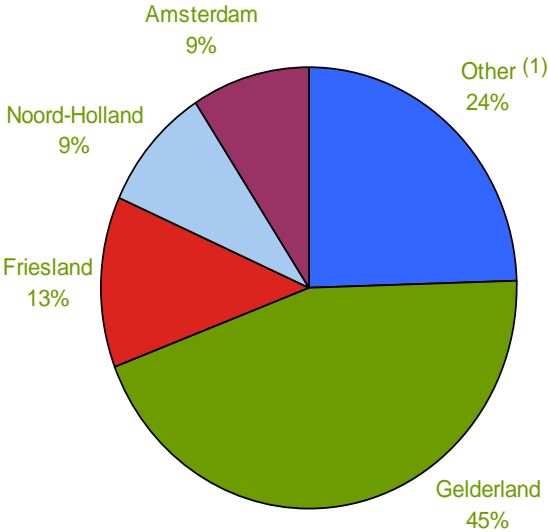
3. Halfjaarresultaten 2011

4. Appendices

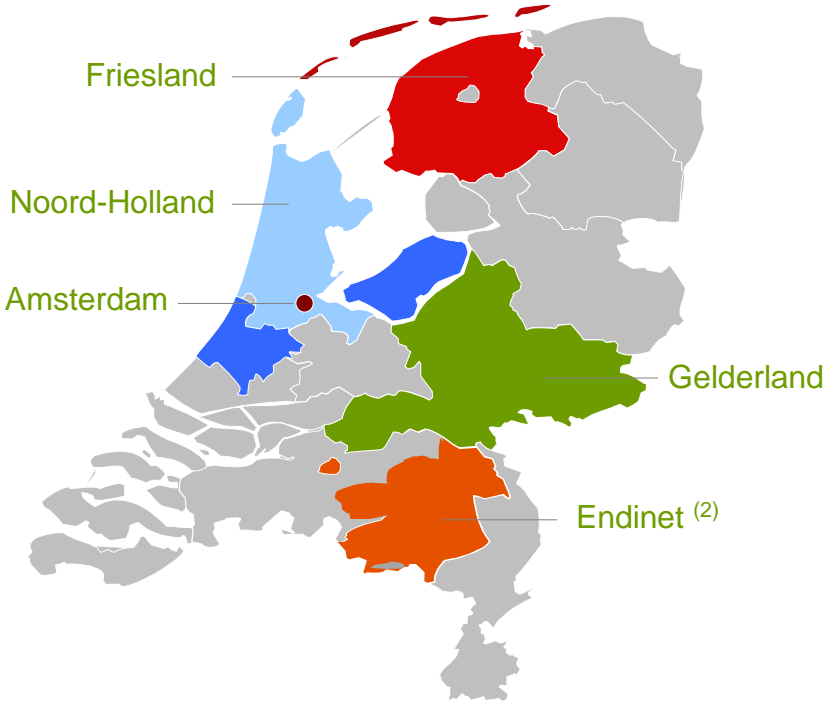
# Stabiele publieke aandeelhoudersbasis



Alliander aandeelhouders: provincies & gemeenten



Ligging regionale netwerken Alliander valt grotendeels samen met samenstelling van aandeelhoudersbasis



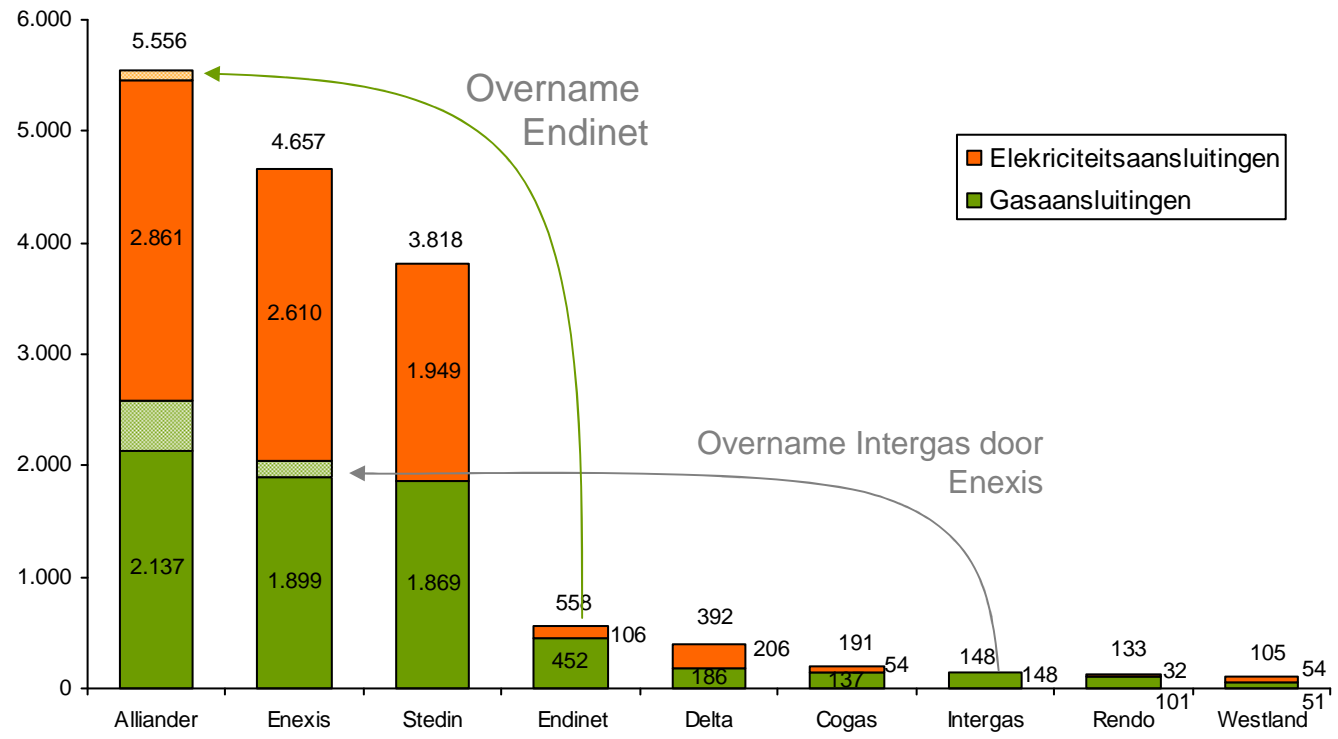
Aandelen voor 100% in eigendom provincies en gemeenten, privatisering wettelijk niet toegestaan

(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

# Marktaandeel



Aantal aansluitingen (x1.000)



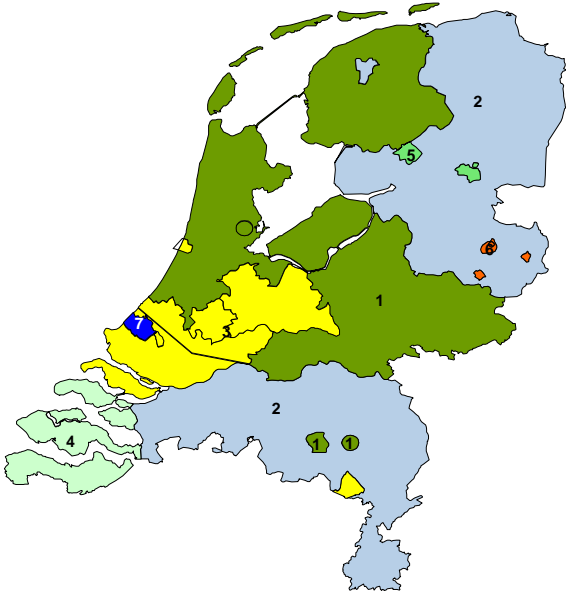
Bron: EnergieNed "Energie in Nederland" 2010 publicatie

- Alliander en Endinet hebben samen 3 miljoen elektriciteitsaansluitingen en 2,6 miljoen gasaansluitingen in Nederland
- Alliander heeft een gezamenlijk marktaandeel van 38%

# Overzicht Nederlandse energienetwerken

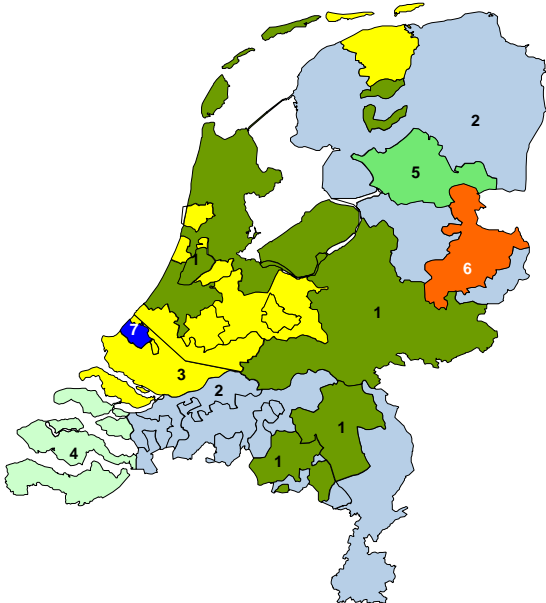


### Elektriciteitsnetwerken



- 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" 2010 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 Halfjaarresultaten	Netbeheer Liander	Netwerkbedrijf Endinet	Overig <sup>(1)</sup>	Eliminaties	Totaal
€ mln					
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>					
Externe opbrengsten	696	54	66	-	816
Interne opbrengsten	5	-	133	-138	-
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	701	54	199	-138	816
<b>Bedrijfskosten</b>					
Totaal bedrijfskosten	523	40	201	-138	626
<b>Bedrijfsresultaat</b>	178	14	-2	-	190
<b>Totaal activa</b>	5.725	534	3.977	-2.854	7.382

**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<sup>(1)</sup> 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 39 voor nadere uitleg

# Regulatorische ontwikkelingen



## Slimme meter

- In februari 2011 heeft de Eerste Kamer ingestemd met de aangepaste wetsvoorstellen over onder meer de invoering van de slimme meter in Nederland. Alliander streeft ernaar om, in lijn met deze voorstellen, in 2020 80% van de conventionele meters te hebben vervangen door slimme meters.

## Meettarieven

- Vooruitzicht voor meettarieven gebaseerd op de ministeriële regeling van november 2010 door de Minister van economische zaken, Landbouw & Innovatie: 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

- De Wet “Voorrang voor Duurzaam”, een toevoeging op en wijziging van de Elektriciteitswet 1998 en de Gaswet, is in November 2010 goedgekeurd door de Eerste Kamer. De wet 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.

# Inhoud



1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht

**3. Halfjaarresultaten 2011**

4. Appendices

# Kerncijfers eerste halfjaar 2011

€ mln, tenzij anders vermeld



	eerste halfjaar 2010	eerste halfjaar 2011	mutatie t.o.v. 2010
<b>Financiële kerncijfers</b>			
Netto-omzet gerapporteerd	679	763	12%
Bedrijfsresultaat gerapporteerd	129	199	54%
Bedrijfsresultaat vergelijkbaar <sup>(1)</sup>	148	190	28%
Resultaat na belastingen vergelijkbaar <sup>(1)</sup>	70	111	59%
Investerings in materiële vaste activa	157	201	28%
<hr/>			
<b>Ratio's</b>	<b>31 dec 2010</b>	<b>30 jun 2011</b>	
Nettoschuldpositie <sup>(2)</sup>	1.425	1.445	
Solvabiliteit <sup>(2)</sup>	44,3%	45,2%	
FFO / nettoschuldpositie <sup>(2)</sup>	31,9%	35,0%	
Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)	31,2	26,3	

(1) Vergelijkbaar: gerapporteerd exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

(2) Ratio's conform uitgangspunten Financieel Beleid

## Bijzondere posten en fair value mutaties

€ mln



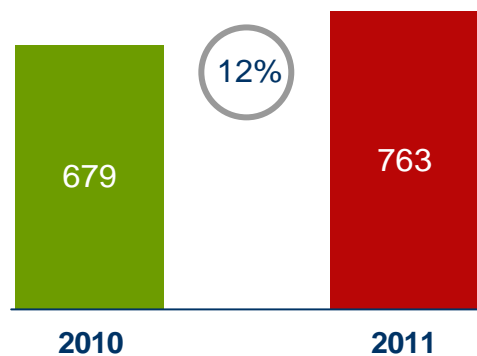
	eerste halfjaar 2010	eerste halfjaar 2011
Resultaat inzake cross border lease gerelateerde beleggingen	-19	9
<b>Totaal impact op bedrijfsresultaat</b>	<b>-19</b>	<b>9</b>
Rente- en valutaresultaten financiële instrumenten	9	1
<b>Totaal impact op resultaat voor belastingen</b>	<b>-10</b>	<b>10</b>
Belastingeffect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

# Financiële kerncijfers <sup>(1)</sup> eerste halfjaar 2011

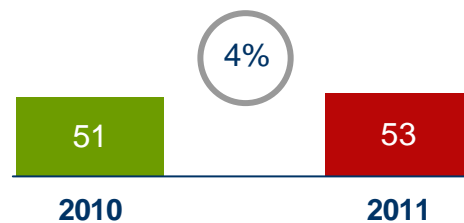
€ mln



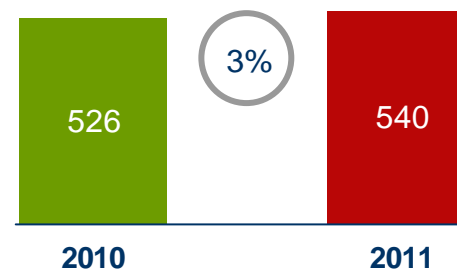
### Netto-omzet



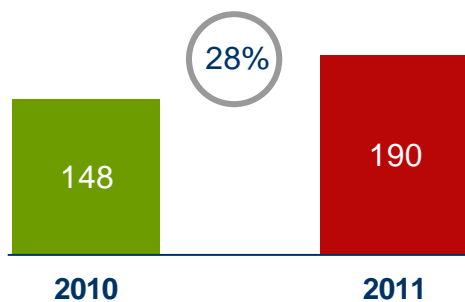
### Overige baten



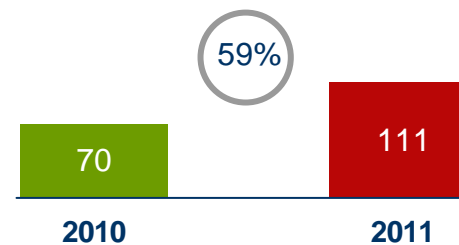
### Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten



### Bedrijfsresultaat



### Resultaat na belastingen

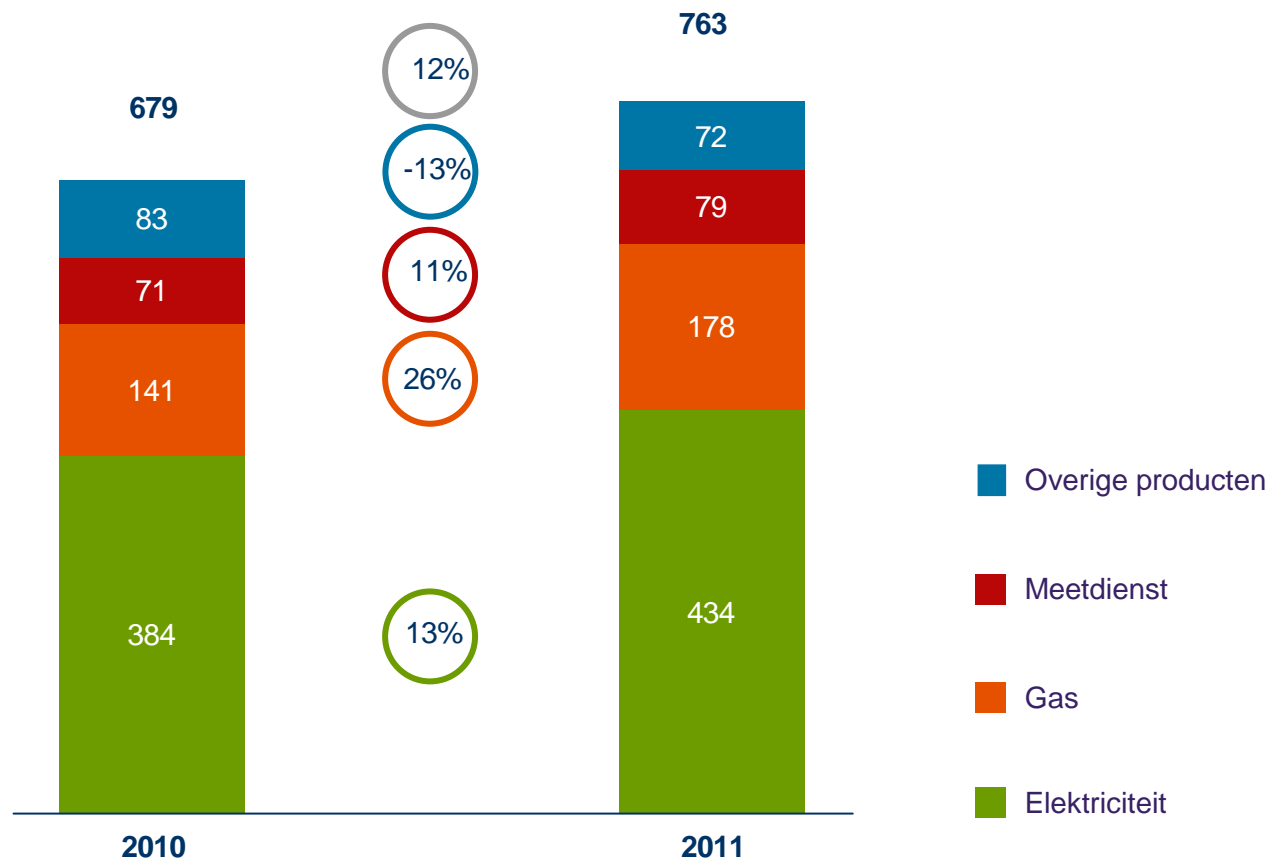


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties



# Netto-omzet <sup>(1)</sup> eerste halfjaar 2011

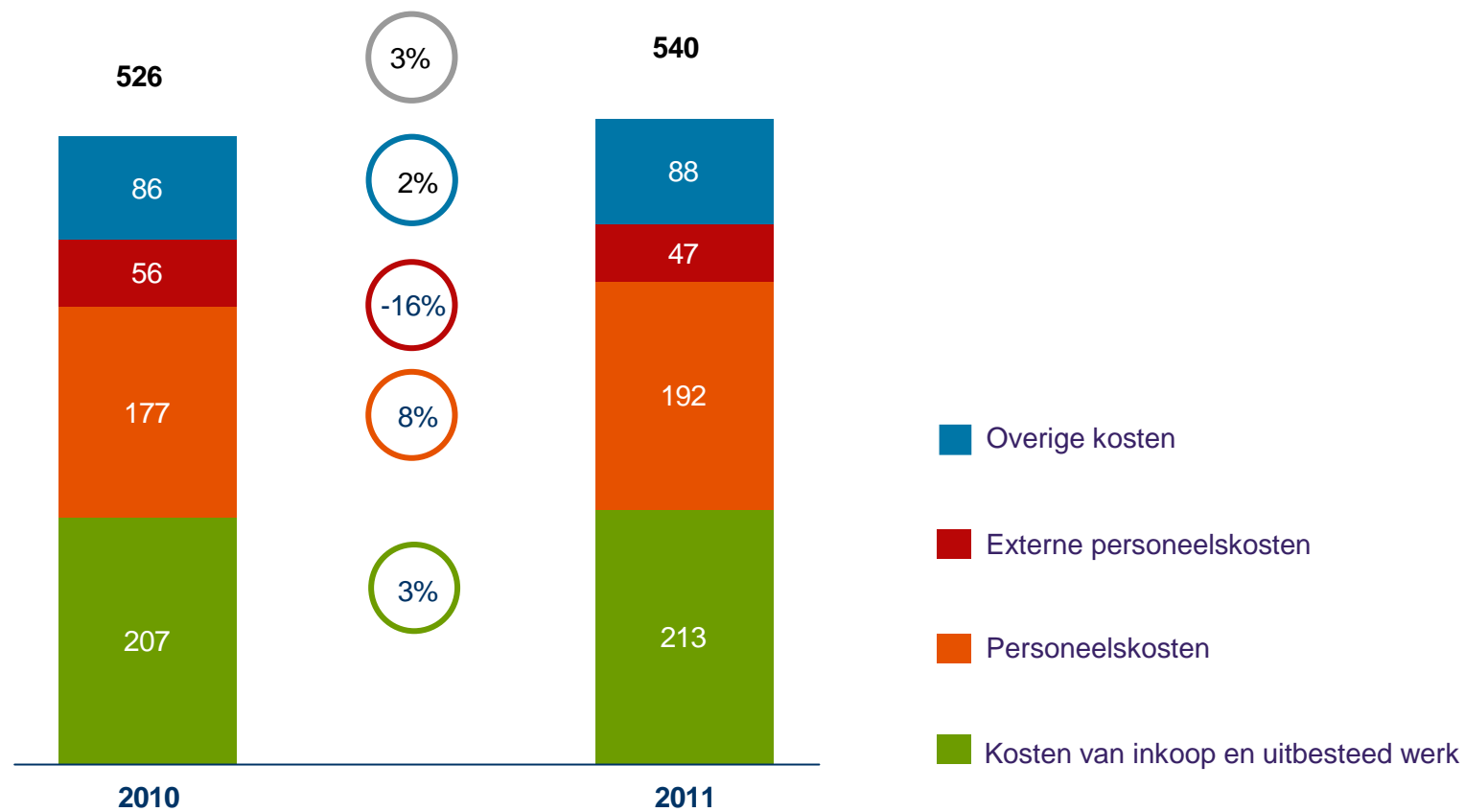
€ mln



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

# Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten <sup>(1)</sup> eerste halfjaar 2011

€ mln



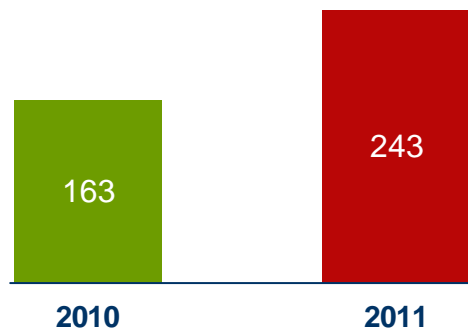
(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

# Kasstroomen en investeringen eerste halfjaar 2011

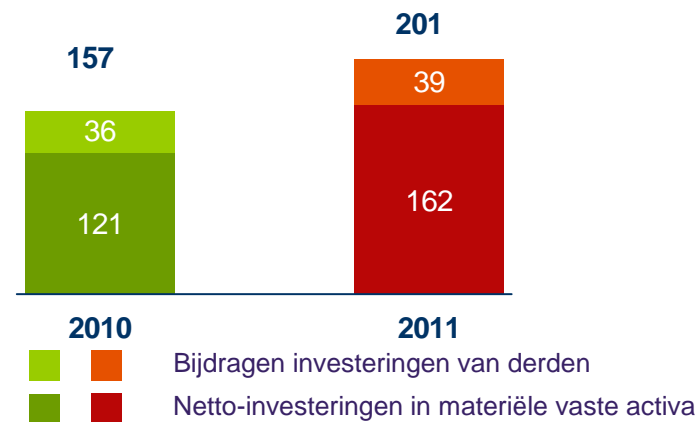
€ mln



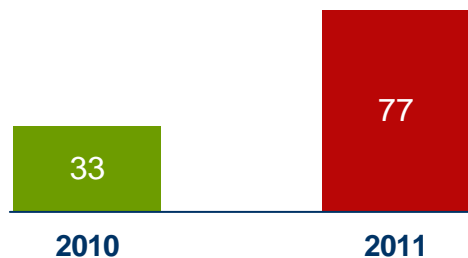
### Operationele kasstroom



### Investerings in materiële vaste activa



### Vrije kasstroom <sup>(1)</sup>

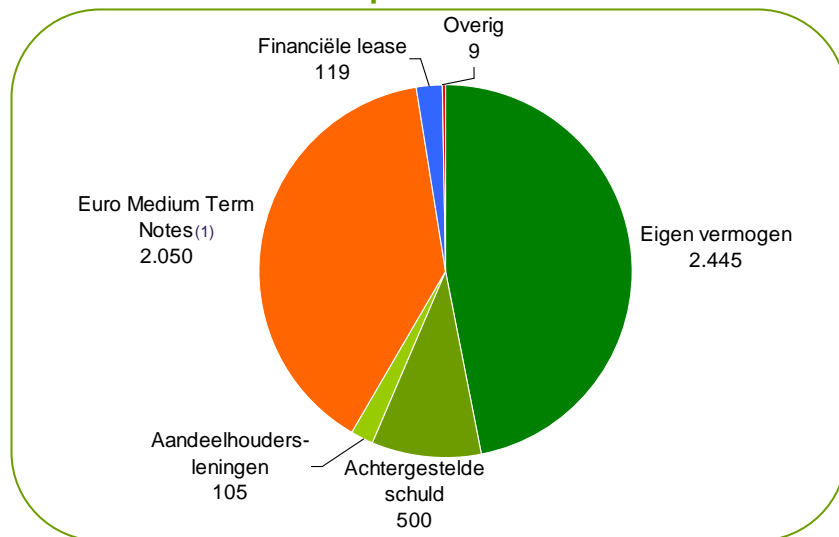


(1) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in vaste activa + bijdragen investeringen van derden

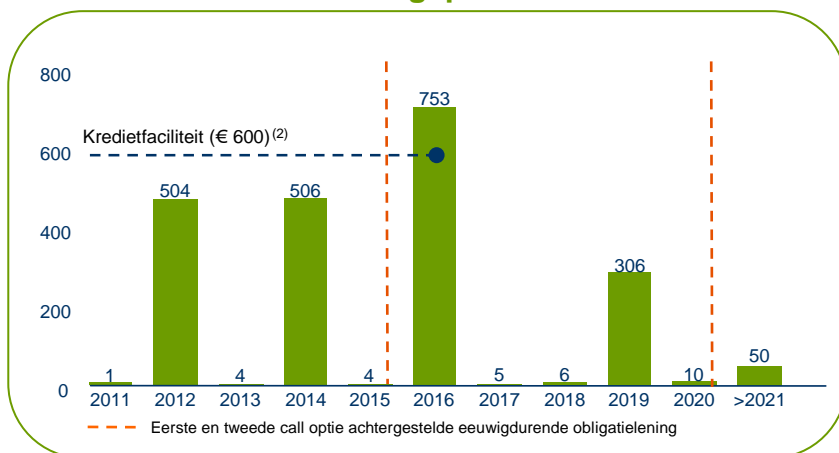
# Financiële positie

30 juni 2011, € mln

## Kapitalisatie



## Aflossingsprofiel



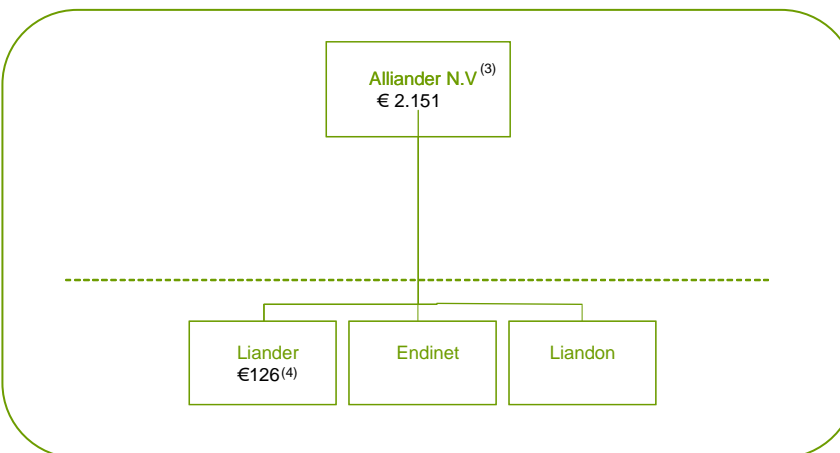
(1) programma omvang van € 3.000 mln waarvan € 2.050 mln wordt gebruikt

(2) Committed Credit Facility (inclusief € 200 mln L/C back-up faciliteit), looptijd tot 15 juli 2016 met 1+1 verlengingsoptie

## Bruto- en nettoschuld

Brutoschuld	2.277
Liquide middelen	585
Overige beleggingen	122
CBL beleggingen	125
Totaal liquide middelen en beleggingen	832
Nettoschuld volgens IFRS	1.445
50% van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	247
Nettoschuld volgens financieel beleid	1.692

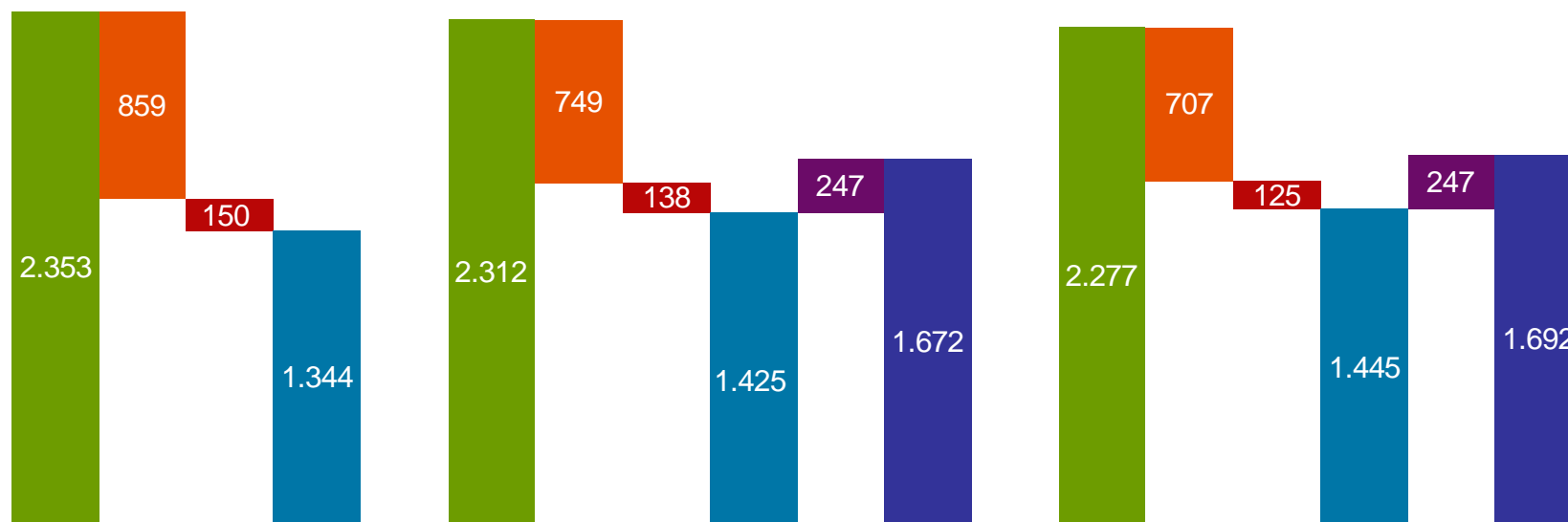
## Locatie van de schuld



(3) Alliander Finance B.V. is per 1 januari gefuseerd met en opgegaan in Alliander N.V.  
(4) Inclusief € 119 mln financiële lease verplichtingen Liander

# Nettoschuldpositie

€ mln



31 juni 2010

31 december 2010

30 juni 2011

■ Brutoschuldpositie

■ Vrij beschikbare liquide middelen<sup>(1)</sup>

■ Beleggingen t.b.v. CBL-verplichtingen

■ Nettoschuldpositie IFRS

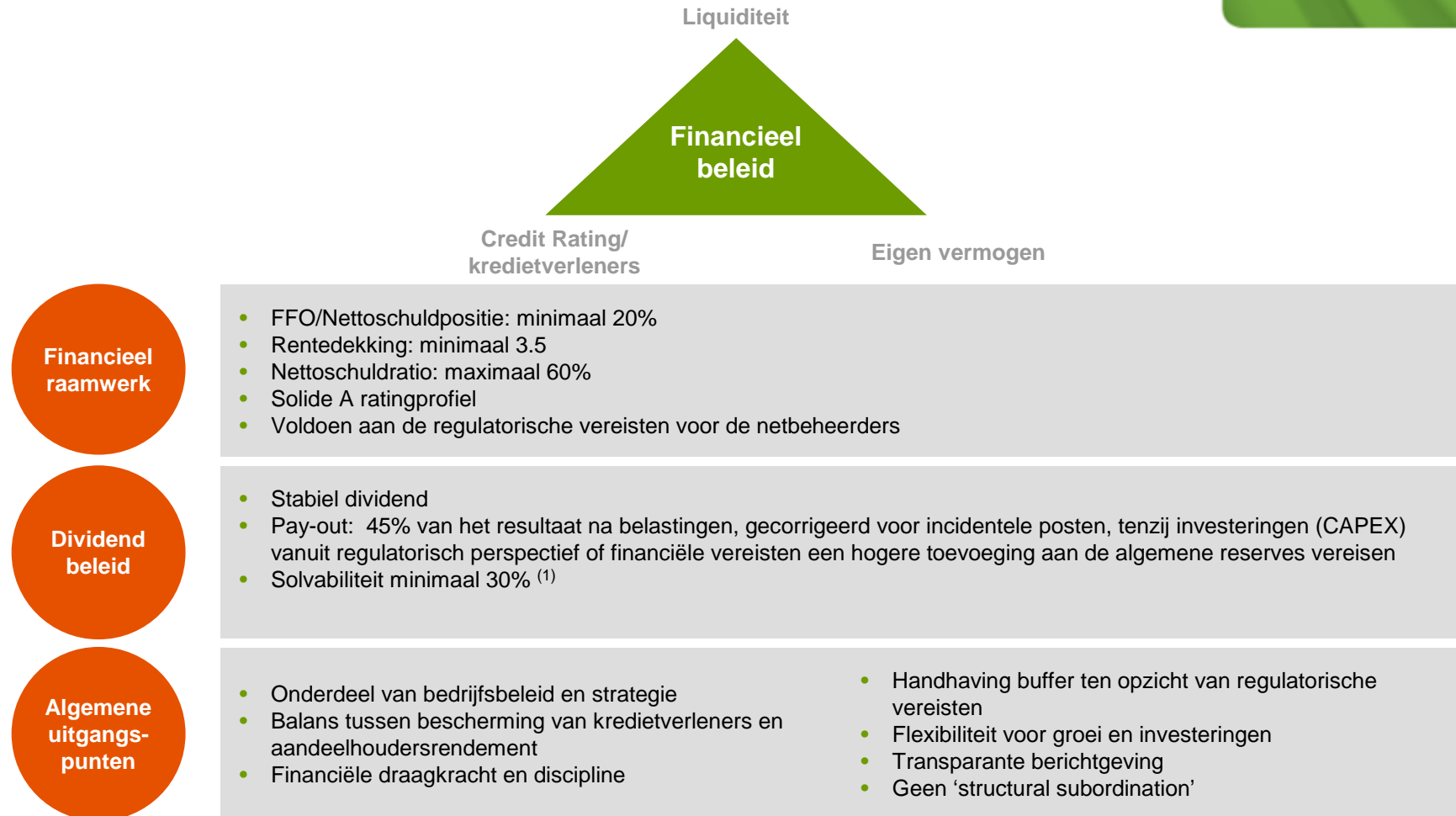
■ 50% achtergestelde eeuwigdurende obligatielening<sup>(2)</sup>

■ 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



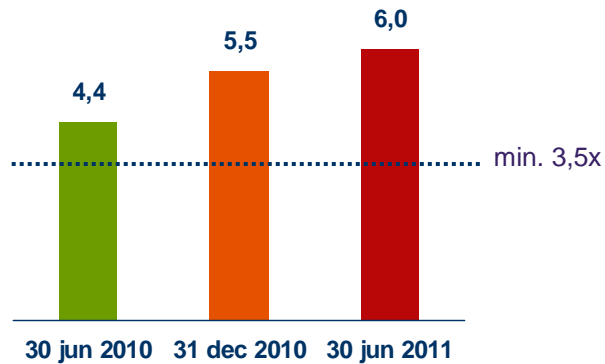
**Sterk financieel profiel met duidelijk gedefinieerd financieel beleid**

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

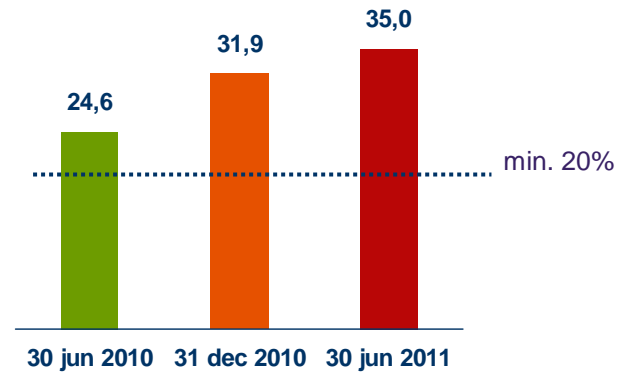
# Ratio's financieel beleid (1)



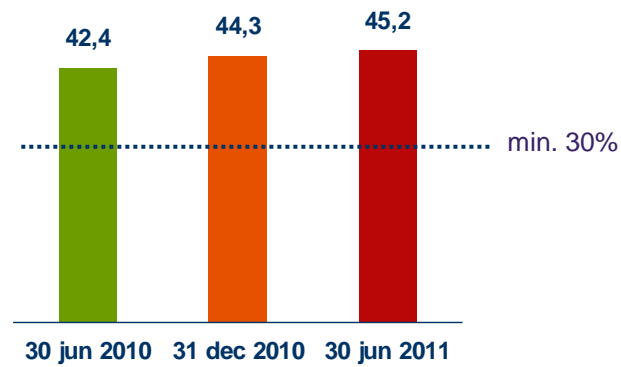
## Rentedekking (2)



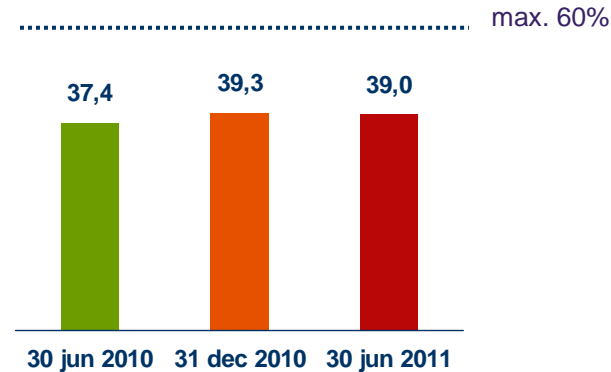
## FFO (3) / Nettoschuldpositie



## 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 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 dividenuitkering 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

## 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

## 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

Source: Moody's Investors Service as of March 11<sup>th</sup>, October 27<sup>th</sup> and December 29<sup>th</sup>, 2010 and Standard and Poor's as of August 6<sup>th</sup>, October 28<sup>th</sup>, 2010, April 13<sup>th</sup> and August 30<sup>th</sup> 2011



## Verwachting 2011



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 2011.

# Inhoud



1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten eerste halfjaar 2011
4. Appendices

**– Gedetailleerde resultaten eerste halfjaar 2011**

– Overige

# Resultaten eerste halfjaar 2011

€ mln



	H1 '10	Bijz. posten	H1 '10 excl bijz.	H1 '11	Bijz. posten	H1 '11 excl bijz.	Veran- dering '10 - '11
Netto-omzet	679	-	679	763	-	763	
Overige baten	51	-	51	53	-	53	
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>730</b>	<b>-</b>	<b>730</b>	<b>816</b>	<b>-</b>	<b>816</b>	<b>12%</b>
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	207	-	207	213	-	213	
Personeelskosten	177	-	177	192	-	192	
Externe personeelskosten	56	-	56	47	-	47	
Overige kosten	105	19	86	79	-9	88	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	110	-	110	150	-	150	
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-54	-	-54	-64	-	-64	
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>601</b>	<b>19</b>	<b>582</b>	<b>617</b>	<b>-9</b>	<b>626</b>	<b>8%</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>129</b>	<b>-19</b>	<b>148</b>	<b>199</b>	<b>9</b>	<b>190</b>	<b>28%</b>
Financiële baten en lasten	-49	9	-58	-55	1	-56	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	3	-	3	4	-	4	
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>83</b>	<b>-10</b>	<b>93</b>	<b>148</b>	<b>10</b>	<b>138</b>	<b>48%</b>
Belastingen	-21	2	-23	-29	-2	-27	
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>62</b>	<b>-8</b>	<b>70</b>	<b>119</b>	<b>8</b>	<b>111</b>	<b>59%</b>

# Geconsolideerde balans

€ mln

	30 juni 2010	31 december 2010	30 juni 2011
<b>Activa</b>			
Vaste activa	5.701	6.448	6.473
Vlottende activa	360	451	419
Liquide middelen	695	501	490
<b>Totaal activa</b>	<b>6.756</b>	<b>7.400</b>	<b>7.382</b>
<b>Eigen vermogen en verplichtingen</b>			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	684	684	684
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	494	494
Reserves	1.501	1.506	1.642
Resultaat boekjaar	62	222	119
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>2.247</b>	<b>2.906</b>	<b>2.939</b>
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	2.288	2.280	1.769
Vooruitontvangen opbrengsten	1.451	1.474	1.485
Overige langlopende verplichtingen	220	211	194
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>3.959</b>	<b>3.965</b>	<b>3.448</b>
Kortlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	65	32	508
Overige kortlopende verplichtingen	485	497	487
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>550</b>	<b>529</b>	<b>995</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>6.756</b>	<b>7.400</b>	<b>7.382</b>

# Kasstroomoverzicht eerste halfjaar 2011

€ mln

	eerste halfjaar 2010	eerste halfjaar 2011
Resultaat na belastingen	62	119
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	49	55
Belastingen	21	29
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-3	-4
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen onder aftrek van geamortiseerde bijdragen	90	122
Veranderingen in werkkapitaal	-	-29
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	32	1
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>251</b>	<b>293</b>
Saldo betaalde en ontvangen rente	-61	-58
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	5	1
Ontvangen (betaalde) winstbelastingen	-32	7
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>163</b>	<b>243</b>
Investeringsactiviteiten		
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-157	-201
Investeringsactiviteiten in deelnemingen	-9	-
Bijdrage investeringen van derden	36	39
Investeringsactiviteiten in financiële vaste activa	-	-4
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-130</b>	<b>-166</b>
Financieringsactiviteiten		
Aangetrokken/(aflossing) overige kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	50	-24
Nieuwe langlopende leningen	3	-
Afgeleste / uitgezette leningen	-58	1
Mutatie uitgezette kortlopende deposito's	270	30
Uitkering couponrente achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-15
Betaald dividend	-54	-80
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>211</b>	<b>-88</b>
<b>Nettokasstroom</b>	<b>244</b>	<b>-11</b>
<b>Vrije kasstroom <sup>(1)</sup></b>	<b>33</b>	<b>77</b>

(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), investeringen in immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures

# Inhoud

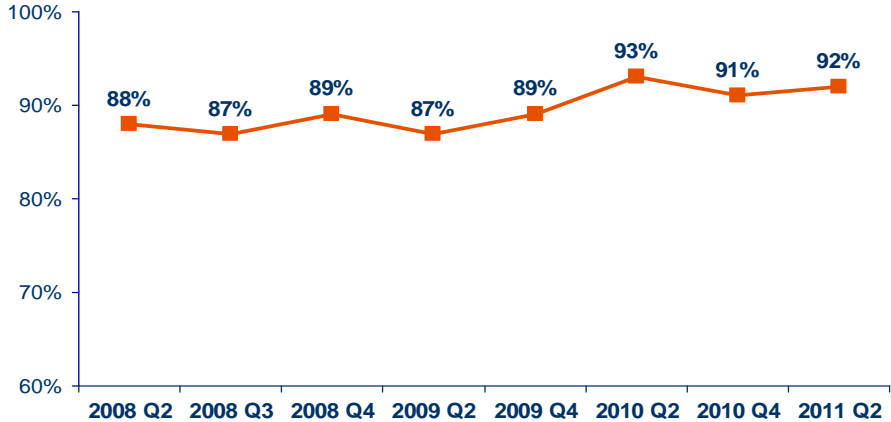


1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten eerste halfjaar 2011
4. Appendices
  - Gedetailleerde resultaten eerste halfjaar 2011
  - **Overige**

# Klanttevredenheid

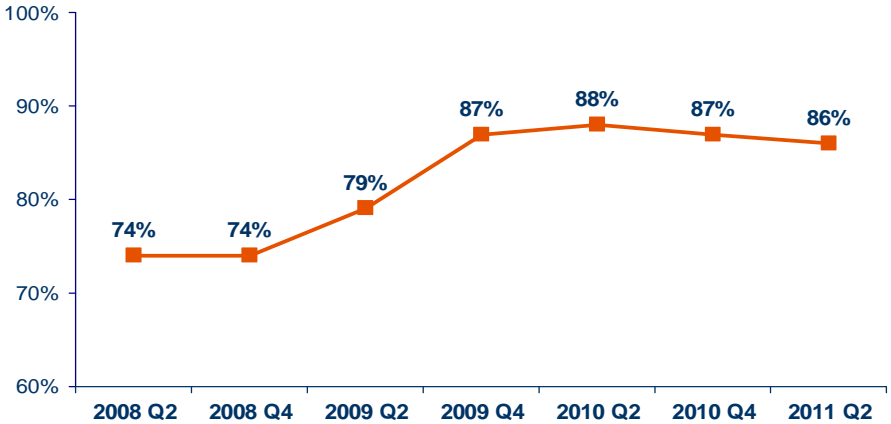


## Klanttevredenheid consumentenmarkt



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

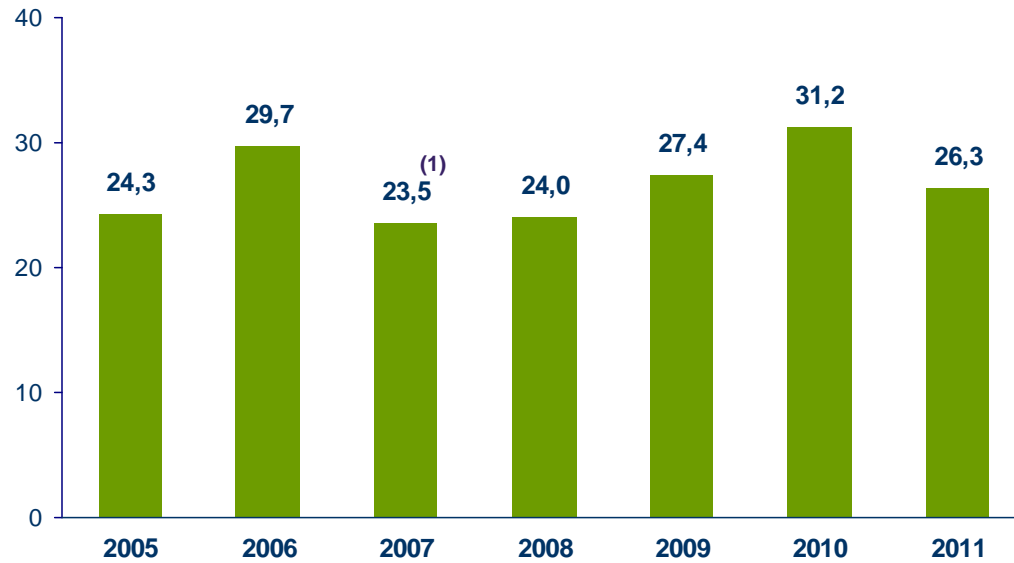
## Klanttevredenheid zakelijke markt



# Betrouwbaarheid netten



Gemiddelde (12-maands) uitvalduur elektriciteit per klant (min)



(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 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

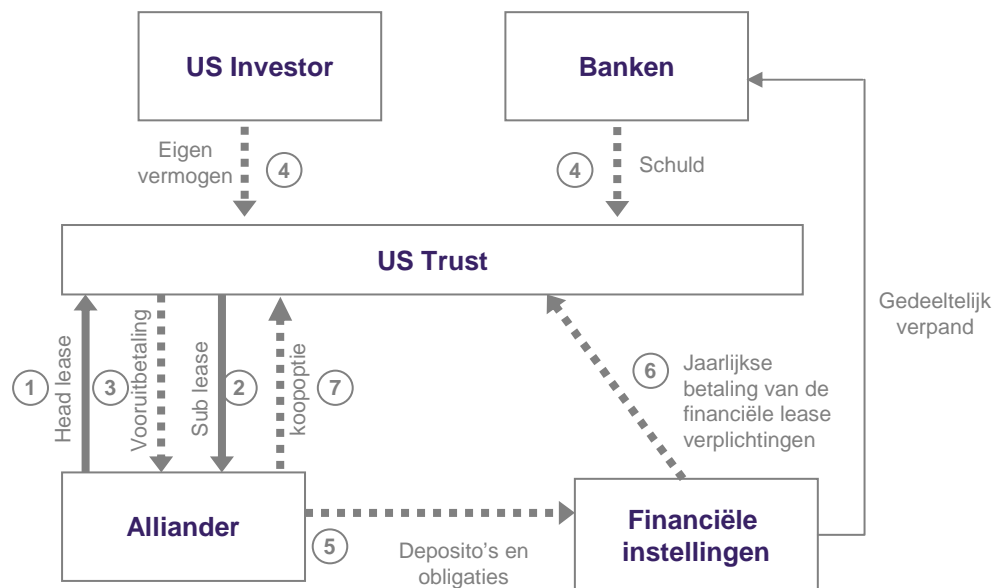
Gedurende de looptijd van de transactie:

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	30 jun 2011
Equity strip risk	465	452
MtM risk	136	140
	601	592

Overzicht Letters of Credit (USD mln)	31 dec 2010	30 jun 2011
Uitgegeven	222	160
Additionele LC's bij A3/A-	232	233
Additionele LC's bij Baa1/BBB+	18	18

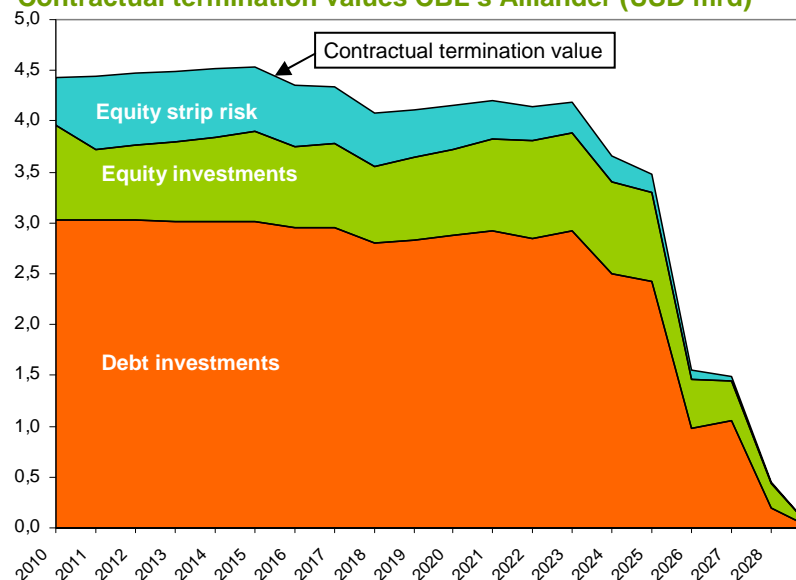
  

Back-up faciliteit (€ mln)	31 dec 2010	30 jun 2011
Back-up L/C Faciliteit	200	200

### 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)



### 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.

# 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.