

# Presentatie resultaten 2010



allliander

**14 februari 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 en waar wordt gesproken over 'Endinet' refereert dit aan de Endinet-groep waarvan in 2010 onder meer een drietal netbeheerders deel uitmaakte: Endinet Haarlemmermeer B.V., Endinet Oost-Brabant N.V. en Endinet Regio Eindhoven B.V. Zowel Liander als de zich binnen de Endinet Groep B.V. bevindende besloten vennootschap Endinet B.V. zijn netbeheerders. Met 'Liandon' wordt bedoeld Liandon B.V. Alliander N.V. houdt alle aandelen in Liander N.V., Endinet Groep B.V., Liandon B.V., Alliander Finance B.V., Alliander Telecom N.V., Alliander Participaties 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, de invloed van andere regulerende maatregelen op alle activiteiten van Alliander als geheel, het aandeel van Alliander en haar dochterondernemingen en joint ventures in bestaande en nieuwe markten, industriële en macro-economische trends en de prestaties van Alliander daarin.

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 2009 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. Resultaten 2010

4. Appendices

# Hoofdpunten



## Financiële resultaten en positie

- Resultaat 2010: € 222 mln <sup>1)</sup>
- Daling van gereguleerde tarieven
- Lagere OPEX
- Lagere CAPEX
- Bevestiging van credit rating:
  - S&P: A
  - Moody's: van A2 naar Aa3
- Verlenging van RCF: € 600 mln met een looptijd tot 30 maart 2015
- Overname Endinet inclusief aflossing Endinet leningen met kasmiddelen
- Uitgifte van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening

## Strategische en operationele ontwikkelingen

- Overname Endinet
- Afname aantal externe medewerkers
- Toename klanttevredenheid
- Toename in uitvalduur
- Digitalisering van verdeelstations

## Regulatorische ontwikkelingen

- Uitspraak Gerechtshof over Splitsingswet (Nederlandse Staat in hoger beroep)
- Ontwikkelingen regulering
  - Slimme meters
  - X-factoren voor nieuwe reguleringsperiode (2011-2013) staan tariefstijgingen toe

1) Endinet wordt vanaf 1 juli geconsolideerd in resultaten Alliander

# Inhoud



1. Hoofdpunten

**2. Alliander in vogelvlucht**

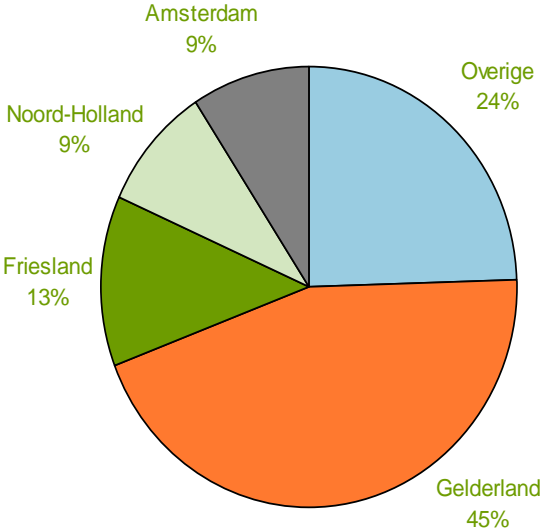
3. Resultaten 2010

4. Appendices

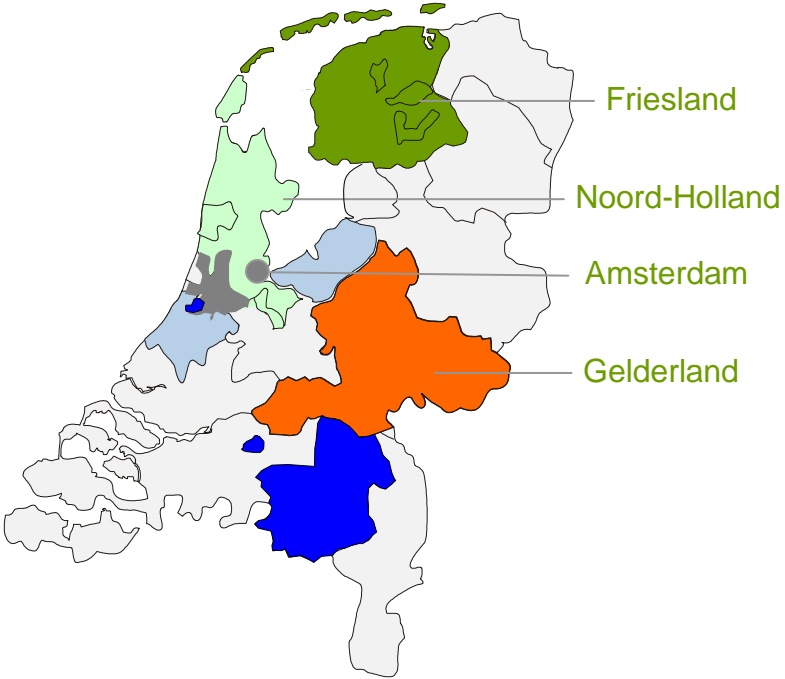
# Stabiele publieke aandeelhoudersbasis



Alliander aandeelhouders:  
provincies & gemeenten



Ligging regionale netwerken Alliander valt samen met  
de samenstelling van de aandeelhoudersbasis

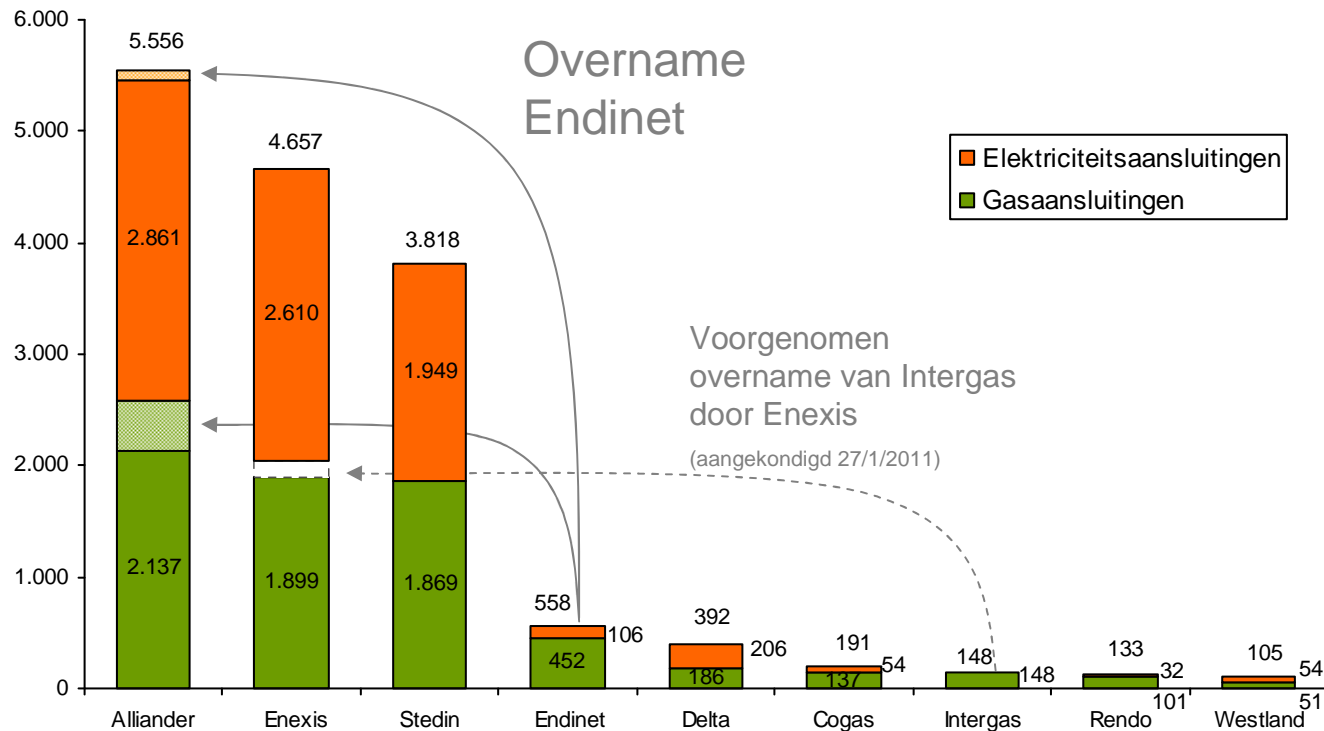


Aandelen voor 100% in eigendom provincies en gemeenten, privatisering wettelijk niet toegestaan

Overname Endinet per 1 Juli 2010

# Marktaandeel

Aantal aansluitingen (x1.000)



Bron: EnergieNed "Energie in Nederland" 2010 publicatie

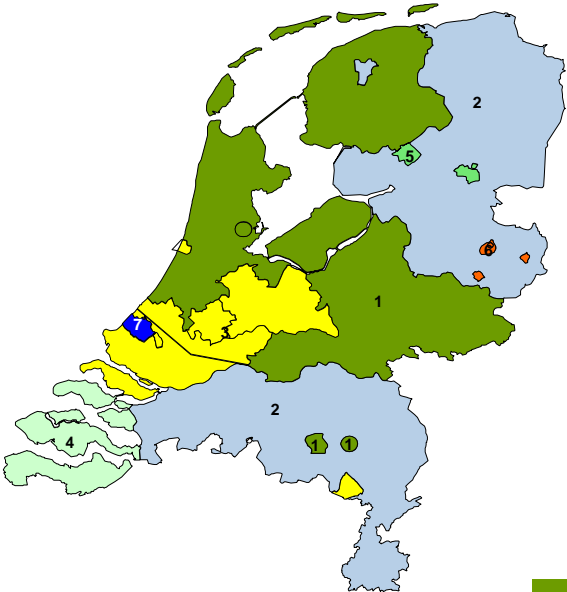
- Alliander en Endinet hebben samen 3 miljoen elektriciteitsaansluitingen en 2,6 miljoen gasaansluitingen in Nederland
- Alliander heeft een gezamenlijk marktaandeel van 38%
- Schaalgrootte en prestaties tot nu toe geven vertrouwen in een voortzetting van de bovengemiddelde prestaties ten opzichte van het sectorgemiddelde

Alliander loopt voorop in de Nederlandse netwerkconsolidatie

# Overzicht Nederlandse energienetwerken

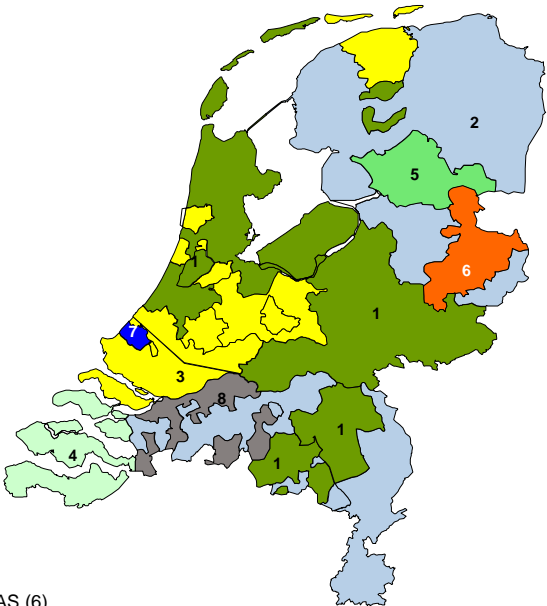


### Elektriciteitsnetwerken



- Liander (1)
- ENEXIS (2)
- Stedin (3)
- Delta Netwerkbedrijf BV (4)
- RENDO Netbeheer BV (5)

### Gasnetwerken



- COGAS (6)
- Westland Energie Infrastructuur BV (7)
- Intergas Energie BV (8)

Bron: EnergieNed "Energie in Nederland" 2010 publicatie, aangepast voor overname Endinet door Alliander



# 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 gunstige reguleringsomgeving



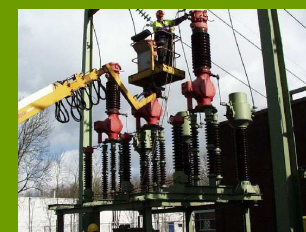
## endinet

- Regionale netbeheerder in de regio's Eindhoven, Oost-Brabant & Haarlemmermeer: beheer van regionale elektriciteit- en gasnetwerken
- Gereguleerde activa
- Laag risicoprofiel door gunstige 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



Gereguleerd

Aandeel in totale kasstroom

>90%

# 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. Hoe groter het verschil tussen de regulatorische en de commerciële activawaarde, des te groter is de buffer om onvoorziene omstandigheden op te vangen.

Elektriciteit	X-Factor	
	2008–2010	2011–2013
Liander N.V.	3.6	(7.0)
Endinet Regio Eindhoven 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 Oost-Brabant N.V.	7.6	(2.5)
Endinet Regio Eindhoven B.V.	7.2	(0.4)
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

# Alliander: Betrokken, Betrouwbaar, de Beste

## Toonaangevend netwerkbedrijf

- Alliander is een toonaangevend Nederlands netwerkbedrijf
- Door technische en maatschappelijke innovatie stellen wij ons ten doel de efficiency voortdurend te verbeteren en bij te dragen aan de implementatie van energiebeleid als een betrouwbare, verantwoordelijke en verbonden regionaal netwerkbedrijf dat cruciale diensten levert voor de maatschappij
- Wij meten onze resultaten af aan klanttevredenheid, betrouwbaarheid van de netten, motivatie van medewerkers en kosten per aansluiting

## Betrouwbare partner

- Wij zijn de nummer één van de netwerkbedrijven, ook in de ogen van onze klanten
- Een solide investering in zowel financieel als maatschappelijk opzicht
- Wij zijn de vanzelfsprekende partner in de ontwikkeling en implementatie van energiebeleid

## Operational excellence

Als 'LEAN' bedrijf hebben wij een cultuur van continue verbetering. Operational excellence stelt ons in staat de regulatorische maatstaf op structurele basis te verslaan

## World Class Customer Management

We verbeteren doorlopend onze producten en diensten vanuit het perspectief van onze klanten en herontwerpen onze processen, procedures en systemen om deze snel, betrouwbaar en op innovatieve wijze te leveren

## Technologische innovatie

Wij maken gebruik van technologische innovaties ter verbetering van de dienstverlening aan onze klanten en energieleveranciers en ter optimalisatie van ons netbeheer. Slimme meters en intelligent netbeheer zijn eveneens benodigd ter ondersteuning van de toenemende dynamiek in het beheer van ons netwerk als gevolg van decentrale opwekking

# Inhoud

1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht

## **3. Resultaten 2010**

4. Appendices

# Kerncijfers 2010 <sup>(1)</sup>

€ mln, tenzij anders vermeld



	2009	2010	mutatie t.o.v. 2009
<b>Financiële kerncijfers</b>			
Netto-omzet gerapporteerd	1.446	1.432	-1%
Bedrijfsresultaat gerapporteerd	491	330	-33%
Bedrijfsresultaat vergelijkbaar <sup>(2)</sup>	335	337	1%
Resultaat na belastingen gerapporteerd	312	222	-29%
Resultaat na belastingen vergelijkbaar <sup>(2)</sup>	160	174	9%
Investerings in materiële vaste activa	397	368	-7%
<b>Ratio's</b>			
	<b>31 dec 2009</b>	<b>31 dec 2010</b>	
Nettoschuldpositie <sup>(3)</sup>	1.382	1.425	
Solvabiliteit <sup>(3)</sup>	41,6%	48,5%	
FFO / nettoschuldpositie <sup>(3)</sup>	25,4%	37,4%	
Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)	27,4	31,2	

(1) Endinet is in de getoonde kerncijfers en in andere overzichten van deze presentatie inbegrepen vanaf 1 juli 2010

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

(3) Ratio's in overeenstemming met de classificatie van de achtergestelde eeuwigdurende lening onder IFRS. De ratio's volgens Alliander's financieel beleid zijn: nettoschuldpositie € 1.672 miljoen, solvabiliteit 44,3% en FFO/nettoschuldpositie 31,9% (achtergestelde eeuwigdurende obligatie als 50% eigen vermogen aangemerkt)

## Bijzondere posten en fair value-mutaties

€ mln

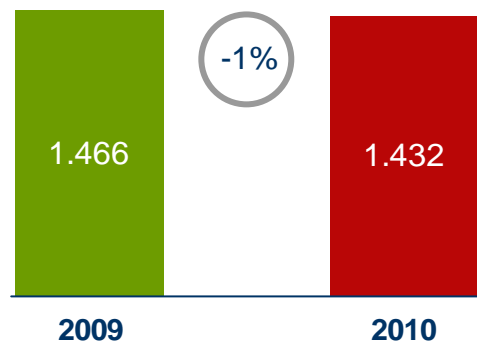
	2009	2010
Resultaat inzake cross border lease gerelateerde beleggingen	8	-7
Boekresultaat op verkoop HS-netten aan TenneT	168	-
Boekwinst Liandyn	10	-
Reservering personeel	-30	-
<b>Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette activiteiten</b>	<b>156</b>	<b>-7</b>
Rente- en valutaresultaten financiële instrumenten	-	7
Opbrengst verkoop participatie uit minderheidsdeelneming	13	-
Rente vennootschapsbelasting voorgaande jaren	4	-
<b>Totaal impact op resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten voor belastingen</b>	<b>173</b>	<b>-</b>
Belastingeffect op bijzondere posten	-33	-
Wijziging belastingtarief	-	-7
Aanpassing belastinglatentie	-	55
Vrijval te betalen vennootschapsbelasting voorgaande jaren	12	-
<b>Totaal impact op resultaat na belastingen</b>	<b>152</b>	<b>48</b>

# Financiële kerncijfers <sup>(1)</sup> 2010

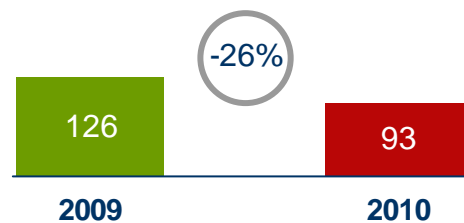
€ mln



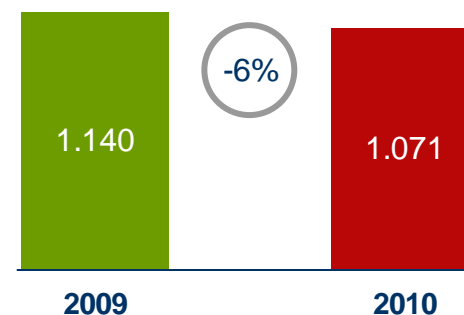
### Netto-omzet



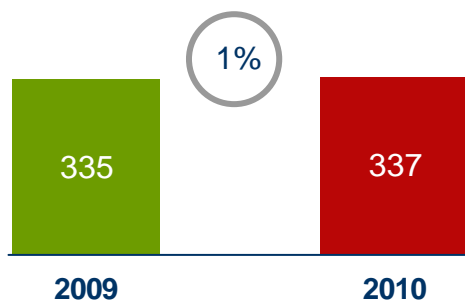
### Overige baten



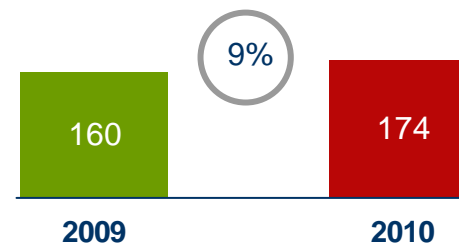
### Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten



### Bedrijfsresultaat



### Resultaat na belastingen

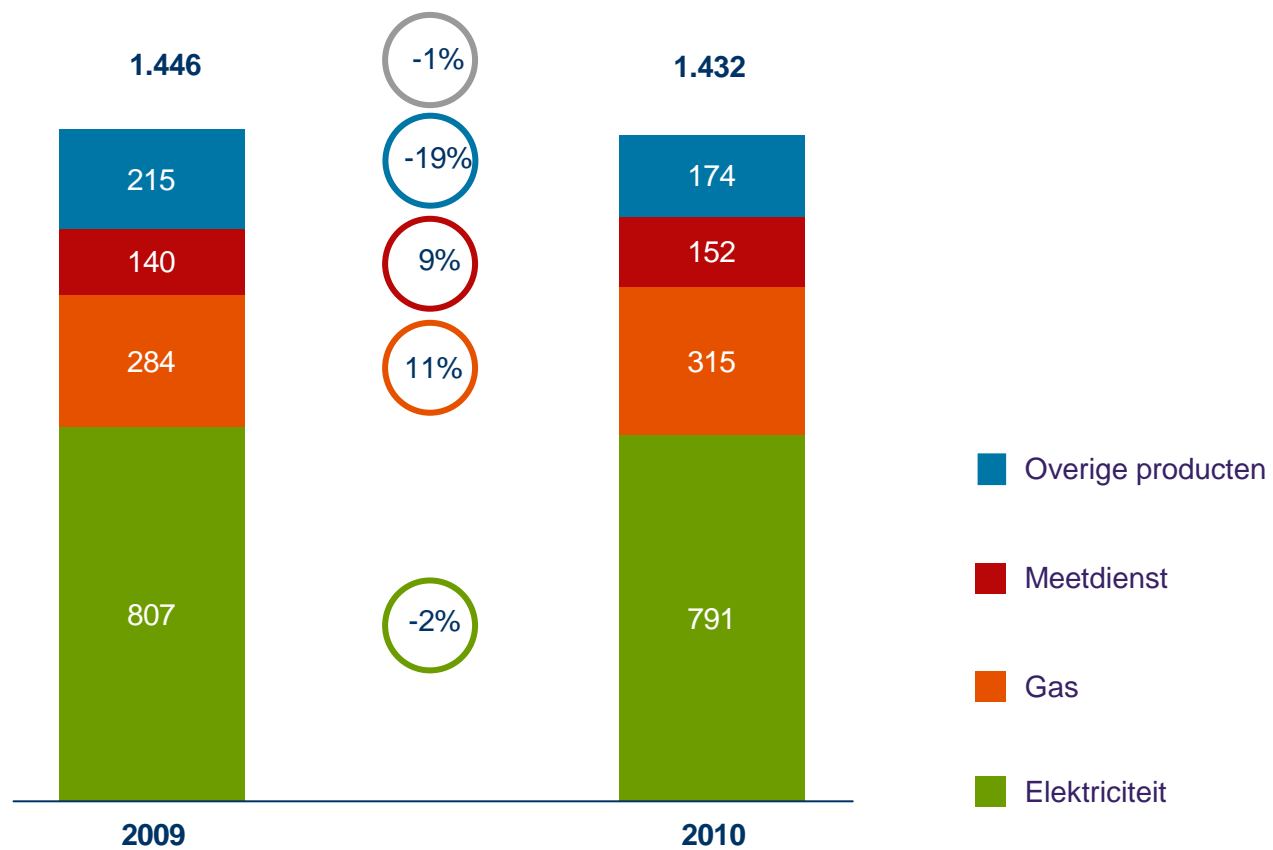


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



# Netto-omzet <sup>(1)</sup> 2010

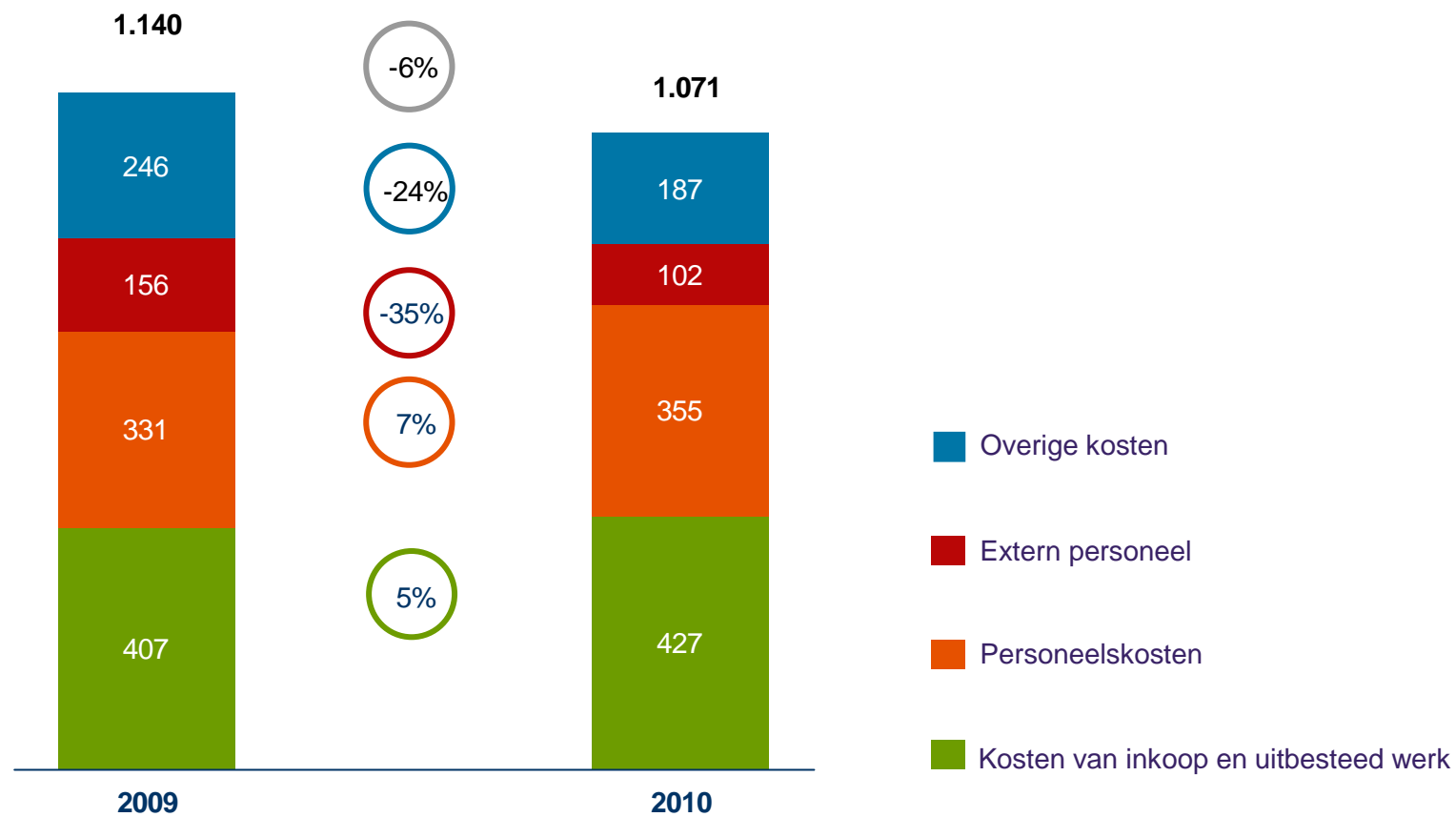
€ mln



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

# Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten <sup>(1)</sup> 2010

€ mln



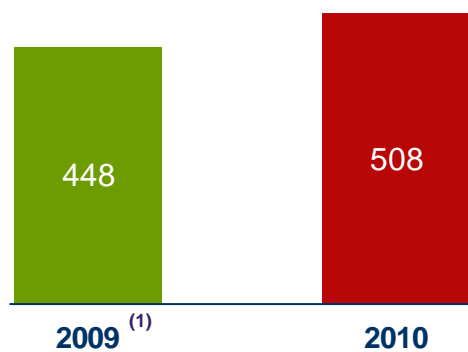
(1) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

# Kasstroom en investeringen 2010

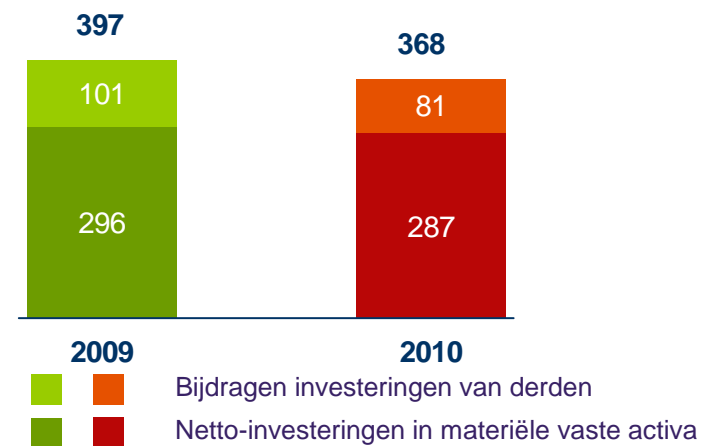
€ mln



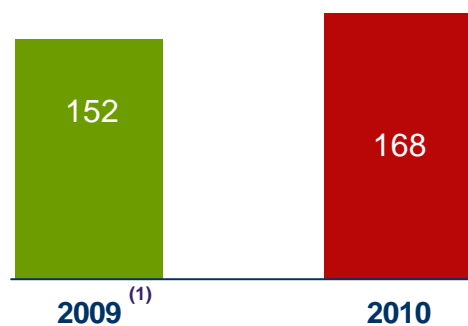
### Operationele kasstroom



### Investerings in materiële vaste activa



### Vrije kasstroom<sup>(2)</sup>



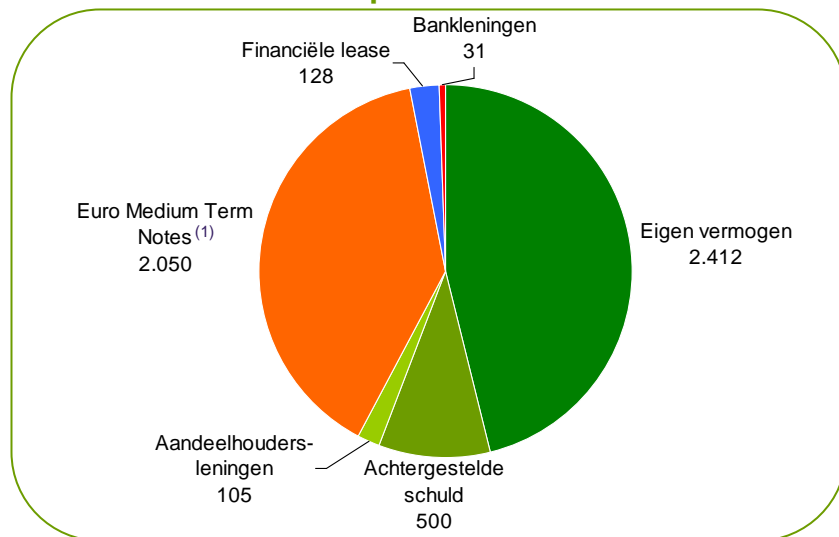
(1) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

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

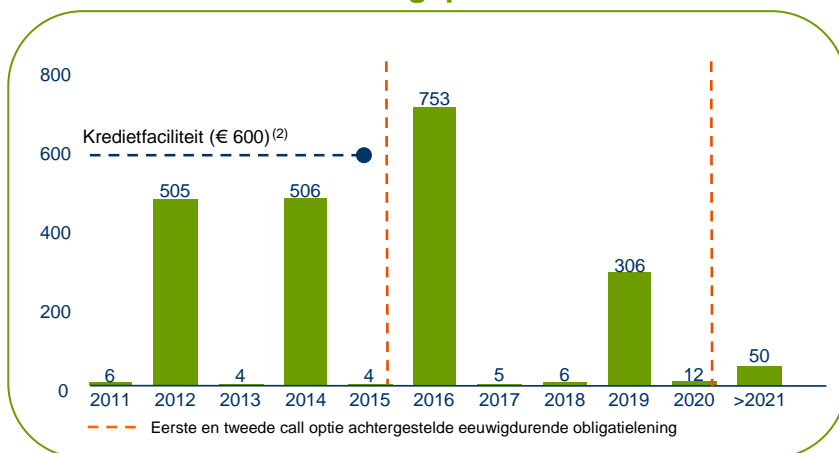
# Financiële positie

31 December 2010, € mln

## Kapitalisatie



## Aflossingsprofiel



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

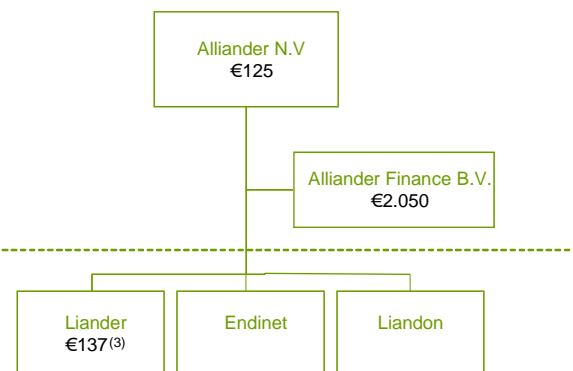
(2) inclusief € 200 mln L/C back-up faciliteit

(3) inclusief € 128 mln financiële lease verplichtingen Liander

## Bruto- en nettoschuld

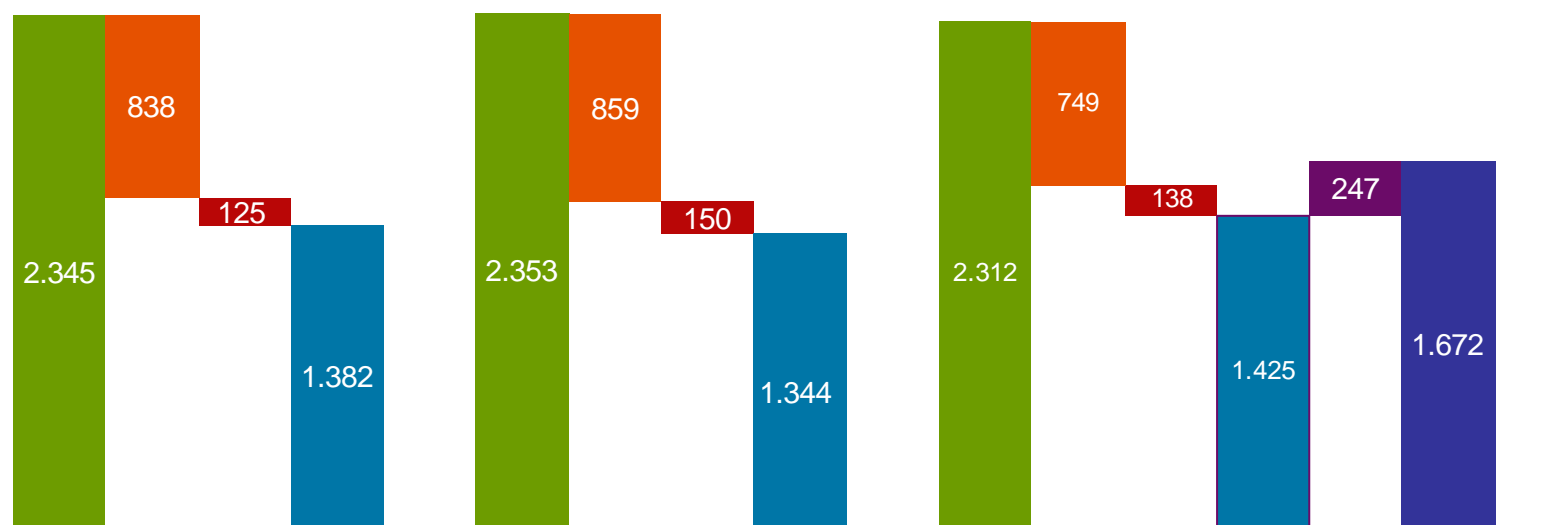
Brutoschuld	2.312
Liquide middelen	626
Overige beleggingen	123
CBL beleggingen	138
Totaal liquide middelen en beleggingen	887
Nettoschuld volgens IFRS	1.425
50% van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	247
Nettoschuld volgens financieel beleid	1.672

## Locatie van de schuld



# Nettoschuldpositie

€ mln



31 december 2009

30 juni 2010

31 december 2010

■ Brutoschuldpositie

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

■ Beleggingen t.b.v. CBL-verplichtingen

■ Nettoschuldpositie IFRS

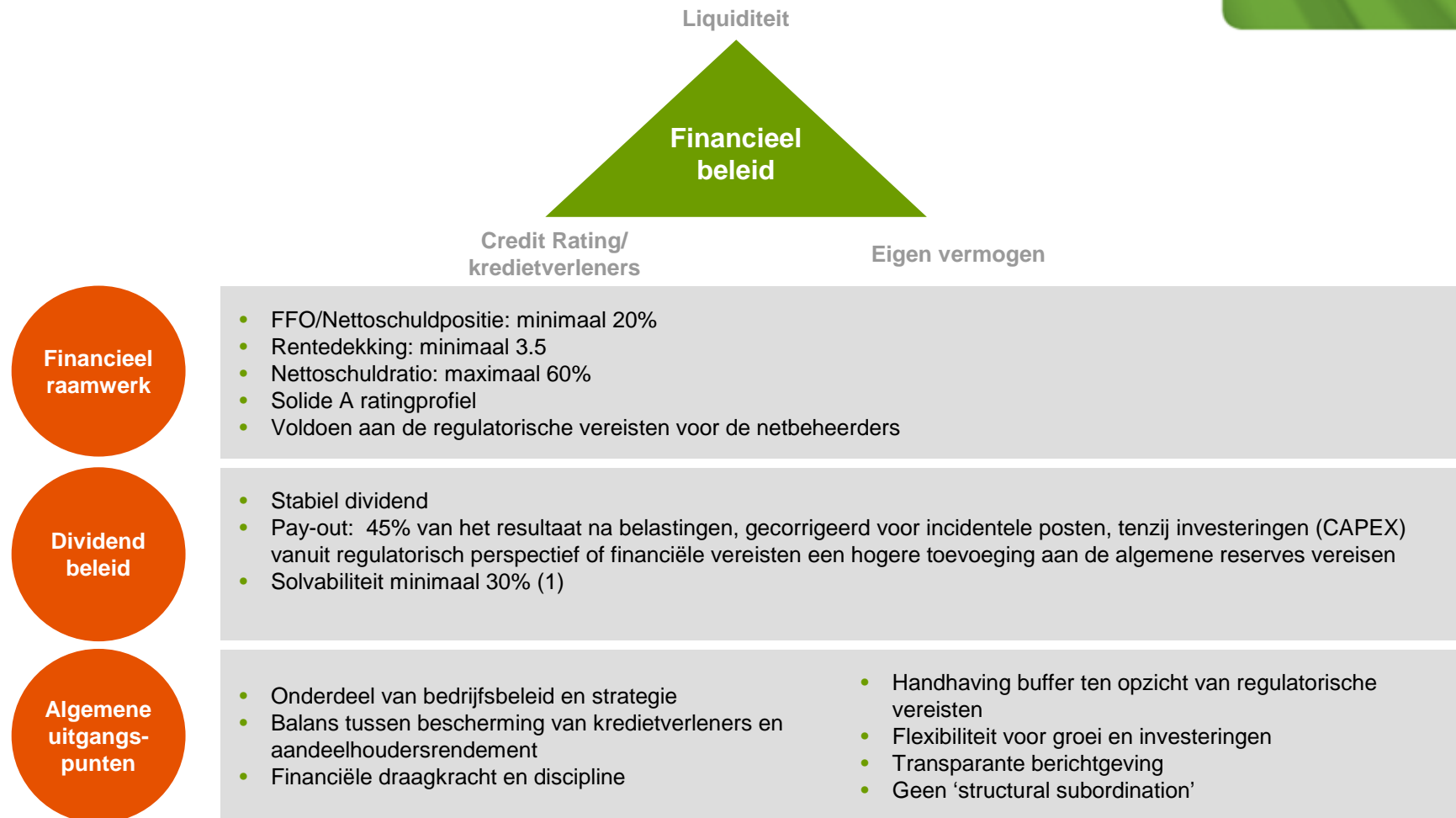
■ 50% achtergestelde eeuwigdurende obligatielening<sup>(2)</sup>

■ 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



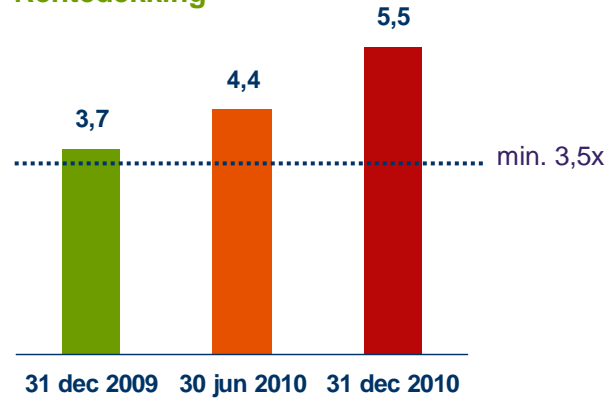
Sterk financieel profiel met duidelijk gedefinieerd financieel beleid, ondersteund door gereguleerde financiële ratio's en bewezen committent om binnen kaders van financieel raamwerk te blijven

(1) Solvabiliteit: Eigen vermogen / totale vermogen verminderd met vooruitontvangen opbrengsten  
Alliander Resultaten 2010

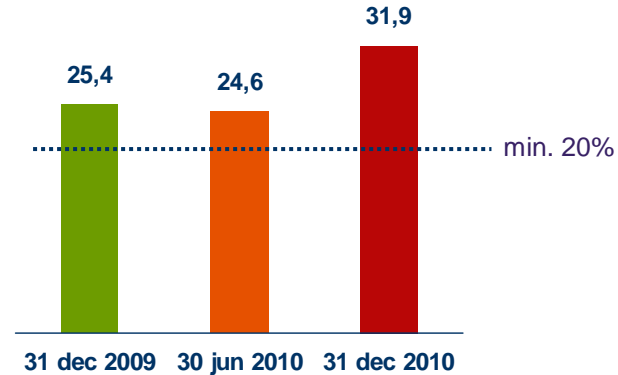
# Ratio's financieel beleid (1)



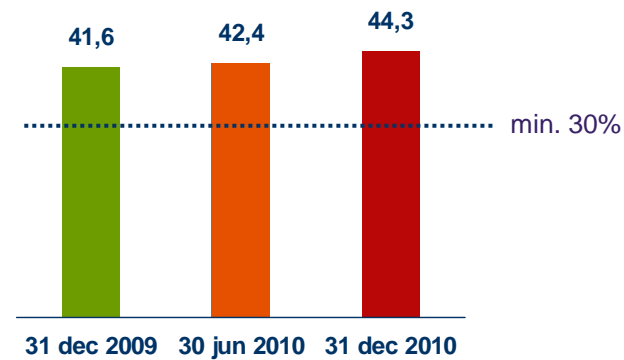
## Rentedekking (2)



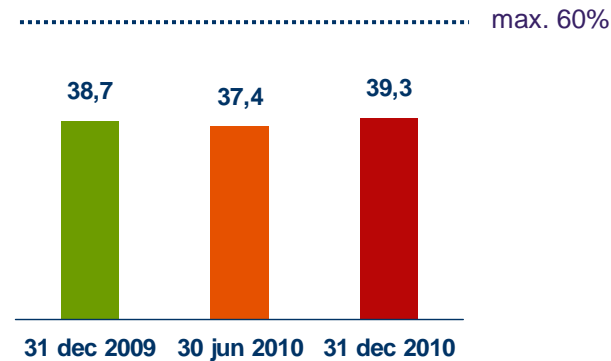
## FFO (3) / Nettoschuldpositie



## 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: periode resultaat na belastingen gecorrigeerd voor de mutatie actieve belastinglatentie 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 mutatie actieve belastinglatentie en de bijzondere posten en fair value-mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa
- (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

## 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
- Endinet acquisition in line with strategy of becoming one of the leaders in the long-term development of the Dutch regional network sector
- 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/Stable

## Rationale

- Strategic importance to the provinces and municipality owners as the monopoly provider of gas and electricity distribution services in its licence areas
- The Endinet acquisition is largely neutral for Alliander's business risk profile, which is assessed as "excellent"
- 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 opinion that Alliander will continue to focus on its regulated business and continue to post stable and predictable cash flows that cover its investment requirements
- 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 11, October 27<sup>th</sup> and December 29<sup>th</sup>, 2010 and Standard and Poor's as of August 6 and October 28<sup>th</sup>, 2010



## 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 publiceert 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 2010

## 4. Appendices

- Jaarresultaten 2010
- Overige

# Resultaten 2010 (1)

€ mln



	2009		2010		Verandering '09 - '10		
	2009	Bijz. posten	excl bijz. pst.	2010		Bijz. posten	excl bijz. pst.
Netto-omzet	1.446	-	1.446	1.432	-	1.432	
Overige baten	304	178	126	93	-	93	
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.750</b>	<b>178</b>	<b>1.572</b>	<b>1.525</b>	-	<b>1.525</b>	<b>-3%</b>
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	407	-	407	427	-	427	
Personeelskosten	361	30	331	355	-	355	
Externe personeelskosten	156	-	156	102	-	102	
Overige kosten	238	-8	246	194	7	187	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	214	-	214	241	-	241	
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-117	-	-117	-124	-	-124	
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>1.259</b>	<b>22</b>	<b>1.237</b>	<b>1.195</b>	<b>7</b>	<b>1.188</b>	<b>-4%</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>491</b>	<b>156</b>	<b>335</b>	<b>330</b>	<b>-7</b>	<b>337</b>	<b>1%</b>
Financiële baten en lasten	-128	4	-132	-108	7	-115	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	20	13	7	8	-	8	
<b>Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>383</b>	<b>173</b>	<b>210</b>	<b>230</b>	<b>-</b>	<b>230</b>	<b>10%</b>
Belastingen	-71	-21	-50	-8	48	-56	
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>312</b>	<b>152</b>	<b>160</b>	<b>222</b>	<b>48</b>	<b>174</b>	<b>9%</b>

(1) de vergelijkende cijfers 2009 zijn pro forma

# Geconsolideerde balans

€ mln



	31 december 2009	30 juni 2010	31 december 2010
<b>Activa</b>			
Vaste activa	5.631	5.701	6.448
Vlottende activa	674	360	451
Liquide middelen	451	695	501
<b>Totaal activa</b>	<b>6.756</b>	<b>6.756</b>	<b>7.400</b>
<b>Eigen vermogen en verplichtingen</b>			
Eigen vermogen			
Aandelenkapitaal	684	684	684
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-	494
Reserves	1.249	1.501	1.506
Resultaat boekjaar	312	62	222
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>2.245</b>	<b>2.247</b>	<b>2.906</b>
Langlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	2.272	2.288	2.280
Vooruitontvangen opbrengsten	1.436	1.451	1.474
Overige langlopende verplichtingen	211	220	211
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>	<b>3.919</b>	<b>3.959</b>	<b>3.965</b>
Kortlopende verplichtingen			
Rentedragende verplichtingen	73	65	32
Overige kortlopende verplichtingen	519	485	497
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>	<b>592</b>	<b>550</b>	<b>529</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>6.756</b>	<b>6.756</b>	<b>7.400</b>

# Kasstroomoverzicht 2010

€ mln

	2009 <sup>(1)</sup>	2010
Resultaat na belastingen	312	222
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	128	108
Belastingen	71	8
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-20	-8
Afschrijvingen, geamortiseerde bijdragen en bijzondere waardeverminderingen	175	200
Veranderingen in werkkapitaal	43	11
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	-205	52
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>504</b>	<b>593</b>
Saldo betaalde en ontvangen rente	-128	-106
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	-	5
Betaalde winstbelastingen	72	16
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>448</b>	<b>508</b>
Investerings in materiële vaste activa	-397	-368
Investerings in deelnemingen	-	-56
Bijdrage investeringen van derden	101	81
Investerings in financiële vaste activa	-	3
Opbrengst activa aangehouden voor verkoop	368	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>72</b>	<b>-340</b>
Mutatie rekening-courant Nuon Energy	-1.499	-
Aangetrokken/(aflossing) overige kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-17	-74
Nieuwe langlopende leningen	1.250	24
Afgeloste / uitgezette leningen	-	-684
Mutatie uitgezette kortlopende leningen	-301	176
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	494
Kapitaalstorting	400	-
Betaald dividend	-139	-54
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-306</b>	<b>-118</b>
<b>Nettokasstroom</b>	<b>214</b>	<b>50</b>
<b>Vrije kasstroom <sup>(2)</sup></b>	<b>152</b>	<b>168</b>

(1) De vergelijkende cijfers 2009 zijn pro forma en aangepast voor vergelijkingsdoeleinden

(2) 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

# Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2010 IFRS (1)

€ mln

	gehele jaar 2010		gehele jaar 2009	
Netto-omzet	1.432		1.446	
Overige baten	93		304	
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>1.525</b>		<b>1.750</b>
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	427		407	
Personeelskosten	355		361	
Externe personeelskosten	102		156	
Overige kosten	194		238	
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	<b>1.078</b>		<b>1.162</b>	
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	241		214	
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-124		-117	
<b>Totaal bedrijfskosten</b>		<b>1.195</b>		<b>1.259</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>		<b>330</b>		<b>491</b>
Financiële baten en lasten		-108		-128
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures		8		20
<b>Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>230</b>		<b>383</b>
Belastingen		8		71
<b>Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>		<b>222</b>		<b>312</b>
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-		226
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>222</b>		<b>538</b>

(1) Bovenstaand is de winst-en-verliesrekening van Alliander vermeld waarin de afsplitsing van Nuon Energy op basis van IFRS is verwerkt. De afsplitsing van Nuon Energy dient onder IFRS te worden verantwoord op het moment van overdracht van control (30 juni 2009). Dit betekent dat het resultaat van Nuon Energy over de periode 1 januari tot en met 30 juni 2009 als resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten wordt verantwoord.

# Inhoud



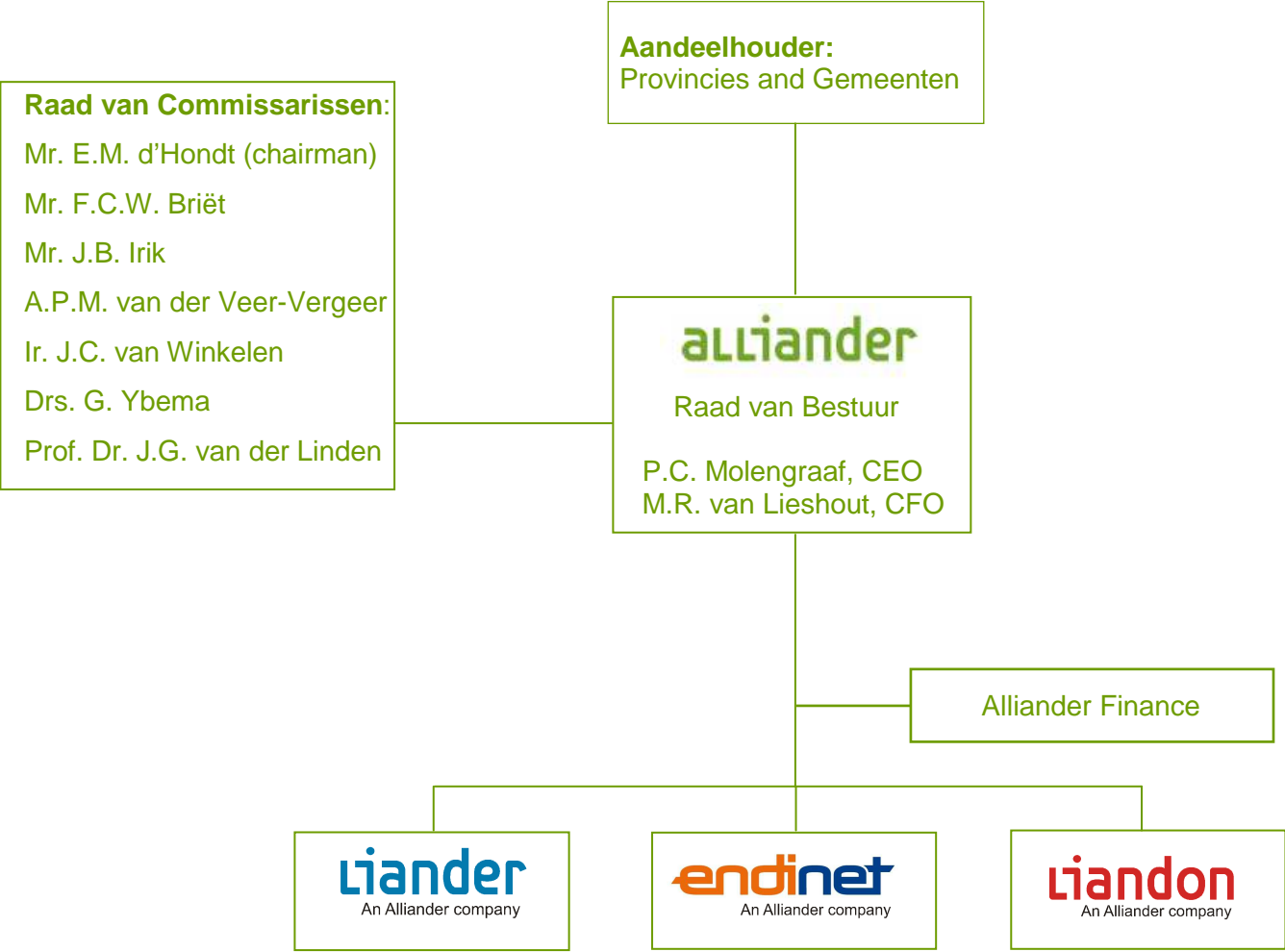
1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten 2010

## 4. Appendices

- Jaarresultaten 2010

- Overige

# Governance





# Innovatief bedrijf



## Slimme meter

Installatie van geavanceerde meters met de mogelijkheid tot uitlezen via internet en het verschaffen van uitgebreide informatie aan de klant over het eigen energiegebruik

## Slimme netten

Aanpassen van het elektriciteitsnetwerk met als doel tweerichtingsverkeer van en naar de klant te faciliteren (i.p.v. huidige eenrichtingsverkeer naar de klant) en te kunnen reageren op veranderingen in vraag en aanbod. De digitalisering van de verdeelstations - een eerste stap in het intelligent maken van de netten - maakt het mogelijk om de exacte locatie van een stroomstoring snel op te sporen

## Elektrische auto

De opkomst van de elektrische auto brengt nieuwe uitdagingen met zich mee, zoals de beschikbaarheid van publieke oplaadpunten en de piekbelasting als gevolg van het gelijktijdig opladen van auto's

## Voorkoming van gaslekken in gasnet

Met behulp van de satelliet Envisat worden grondverzakkingen in kaart gebracht om zo potentiële lekken in het gasnet te voorkomen. In steden wordt gebruik gemaakt van de zogenaamde 'kousmethode' waarbij een kous in de beschadigde buis wordt aangebracht zonder hiervoor de straat te hoeven openbreken

## Leidende rol in opzetten Centraal Aansluitingen Register

Om tot een beter en eenvoudiger marktmodel te komen zijn netbeheerders overeengekomen hun aansluitingenregisters samen te voegen in het Centraal Aansluitingen Register in 2011. Liander is de eerste netbeheerder die zich heeft gecommitteerd aan het project en zal een belangrijke rol spelen in de totstandkoming van dit register.

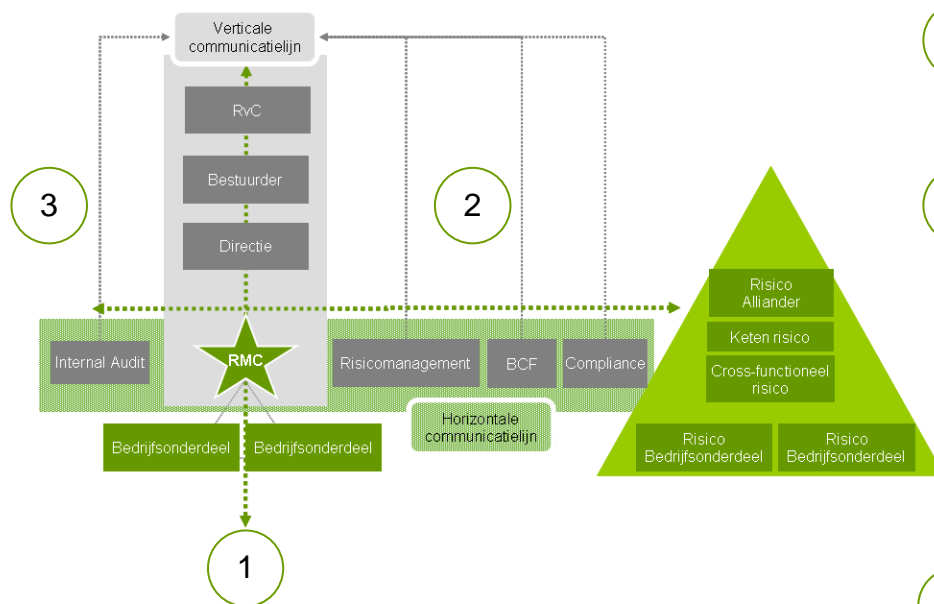
# Risicomangement



Alliander beschouwt risicomangement als een integraal onderdeel van effectief management. Riscicomangement vergroot de mate van zekerheid ten aanzien van het realiseren van de doelstellingen. Het Alliander risicomangement 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; risicomangement infrastructuur en het risicomangement proces. De infrastructuur bestaat uit de volgende onderdelen; risicomangement beleid, risicotaal, taken en verantwoordelijkheden, risicorapportage en risicomangement technologie. Het risicomangement 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 risicomangement proces en evalueren plus verbeteren risicomangement proces.

*De Governance Structuur voor Risicomangement*

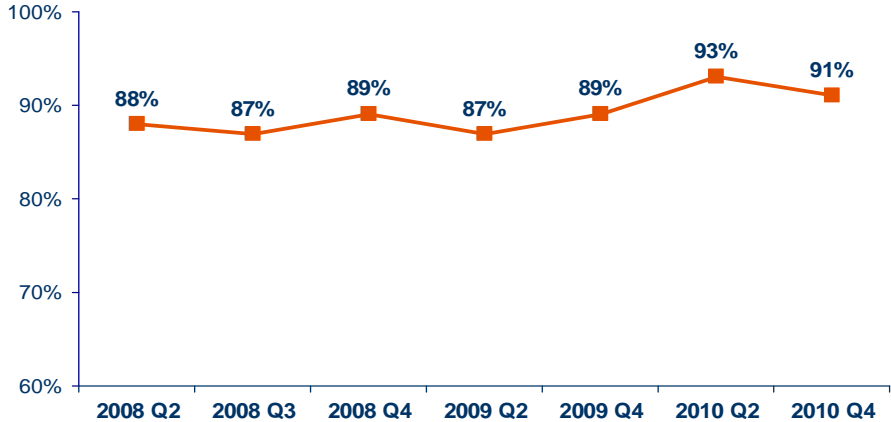


- 1 Taken en verantwoordelijkheden voor het managen van risico's zijn ingericht conform het 'Three Lines of defence'-model: De eerste verdedigingslijn bestaat uit het (lijn) management. Het management is primair verantwoordelijk voor het managen van risico's en het uitvoeren van werkzaamheden aangaande het beheersen en/of accepteren van risico's.
- 2 De Alliander stafafdeling Risicomangement vormt de tweede verdedigingslijn. Deze stafafdeling is verantwoordelijk voor het ontwikkelen en implementeren van het Alliander risicobeleid en het risicomangement raamwerk. Verder ondersteunen zij het management met het uitzetten van de risicomangement strategie met inbegrip van een adequate risicobeheersing. De stafafdeling Risicomangement rapporteert rechtstreeks aan de CFO. Risicomangement 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.

# Klanttevredenheid

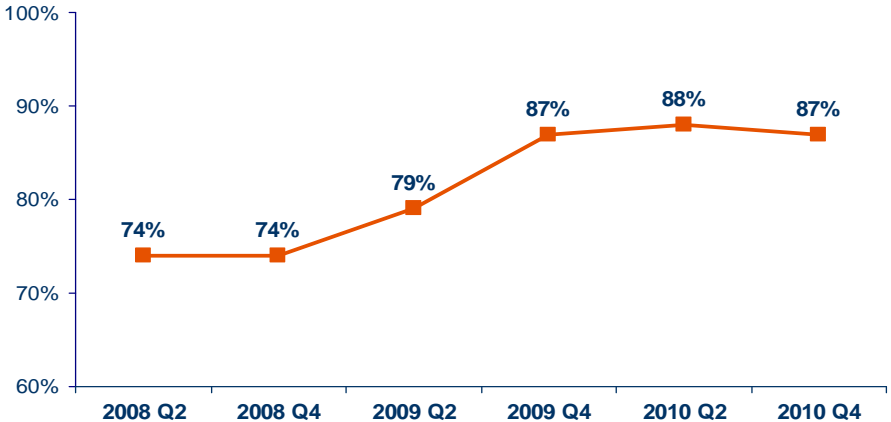


## Klanttevredenheid consumentenmarkt



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

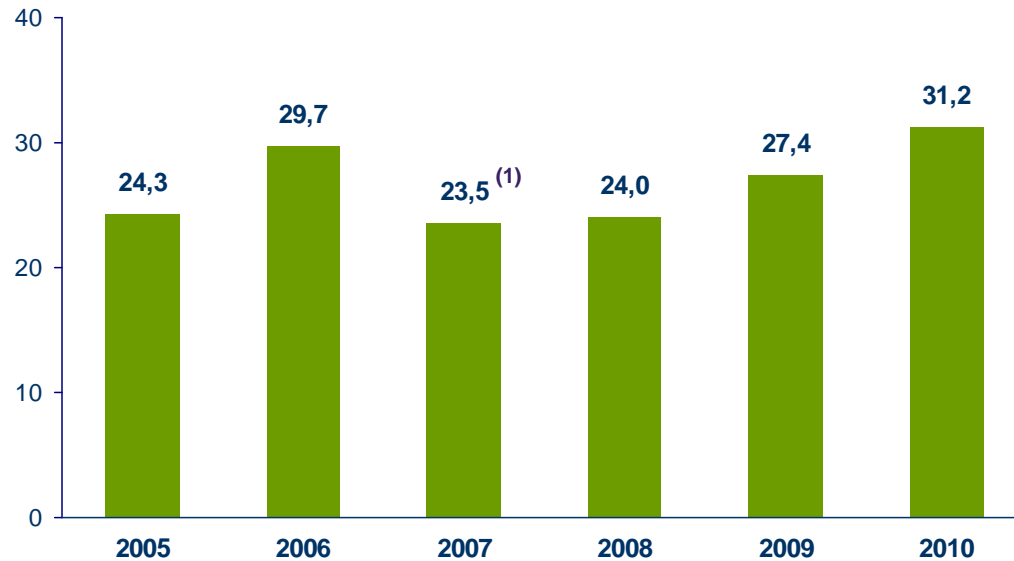
## Klanttevredenheid zakelijke markt



# Betrouwbaarheid netten



## Gemiddelde uitvalduur elektriciteit per klant (min)



- De stijging in gemiddelde uitvalduur in de afgelopen 12 maanden is veroorzaakt door enkele omvangrijke en langdurige storingen

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

# Cross border leases

## Basisstructuur en rationale

### Basisstructuur in stappen

Bij sluiten van transactie:

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

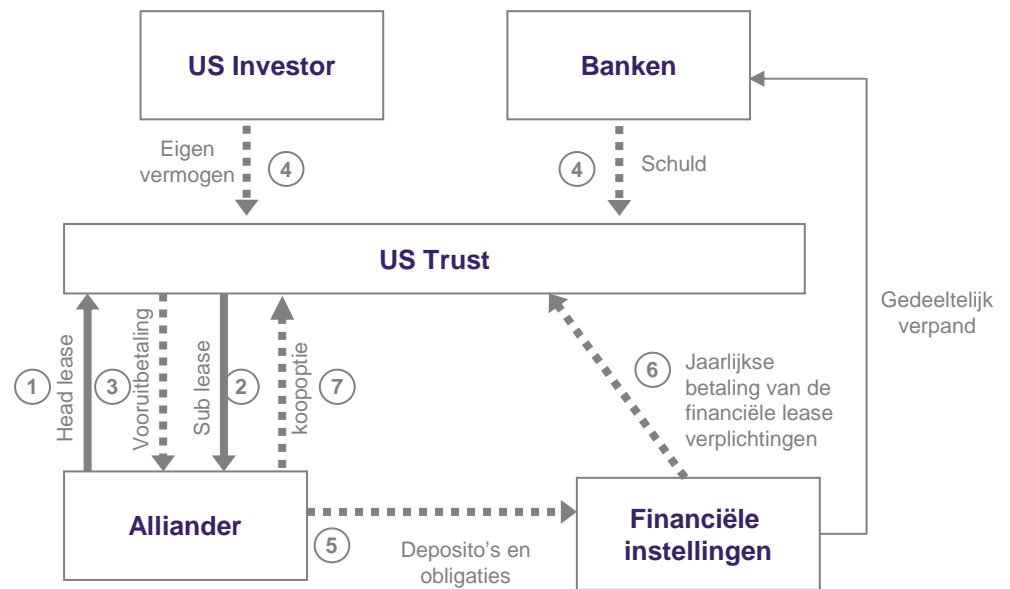
Gedurende de looptijd van de transactie:

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

Aan einde van sublease:

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

### Basisstructuur



### Rationale

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

# Cross border leases

## Risico's

### Risico overzicht

7 US leases (USD mln)	31 dec 2009	31 dec 2010 <sup>(1)</sup>
Equity strip risk	518	465
MtM risk	173	136
	691	601

Overzicht Letters of Credit (USD mln)	31 dec 2009	31 dec 2010 <sup>(1)</sup>
Uitgegeven	312	222
Additionele LC's bij A3/A-	249	232
Additionele LC's bij Baa1/BBB+	22	18

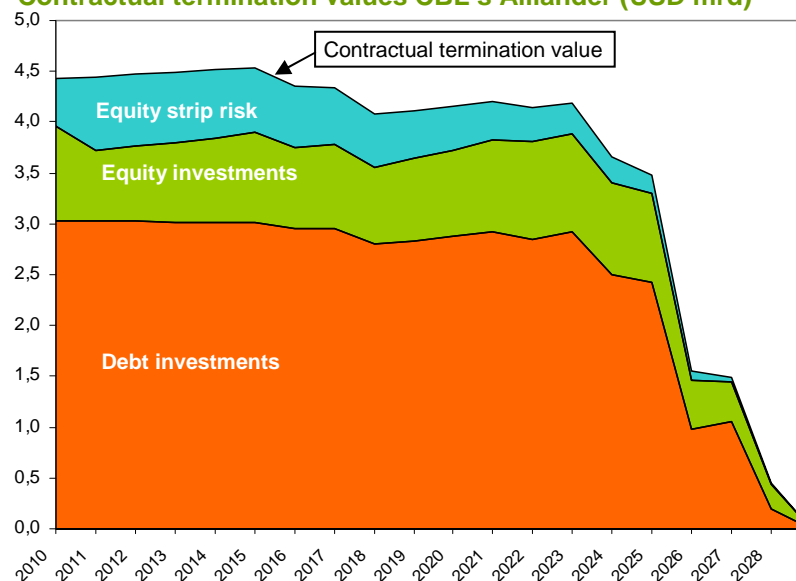
Back-up faciliteit (€ mln)	31 dec 2009	31 dec 2010
Back-up L/C Faciliteit	400	200

(1) Inclusief Endinet per 31 December 2010 (USD 45 mln equity strip risk, USD 52 mln uitgegeven LCs)

### 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.