Alliander N.V. Presentatie Halfjaarresultaten 2021

29 juli 2021

Hoofdpunten 2021

Financieel

- Resultaat na belasting is gestegen met € 27 mln. naar €119 mln. (2020H1: € 92 mln.)
- Netto-omzet is gestegen naar € 1.046 mln. (2020H1: € 990 mln.)
- Bedrijfskosten zijn gestegen naar € 912 mln. (2020H1: € 866 mln.) door hogere transportkosten, hogere afschrijvingen, hogere personeelskosten productie en inkoopkosten netverlies.
- Bruto-investeringen gestegen met € 60 mln naar € 465 mln. (2020H1: € 405 mln.). Netto-investeringen komen uit op € 387 mln. (2020H1: € 327 mln.)
- Hogere financieringsbehoefte door toename negatieve vrije kasstroom
- Verzoek aan aandeelhouders voor versterking kapitaal structuur middels converteerbare hybride lening
- Rating acties:
  - Neerwaartse bijstelling van Moody's rating van Aa2 naar Aa3. Stable outlook en P-1 rating ongewijzigd
  - S&P heeft AA- en A-1+ rating op credit watch negative gezet

Strategisch

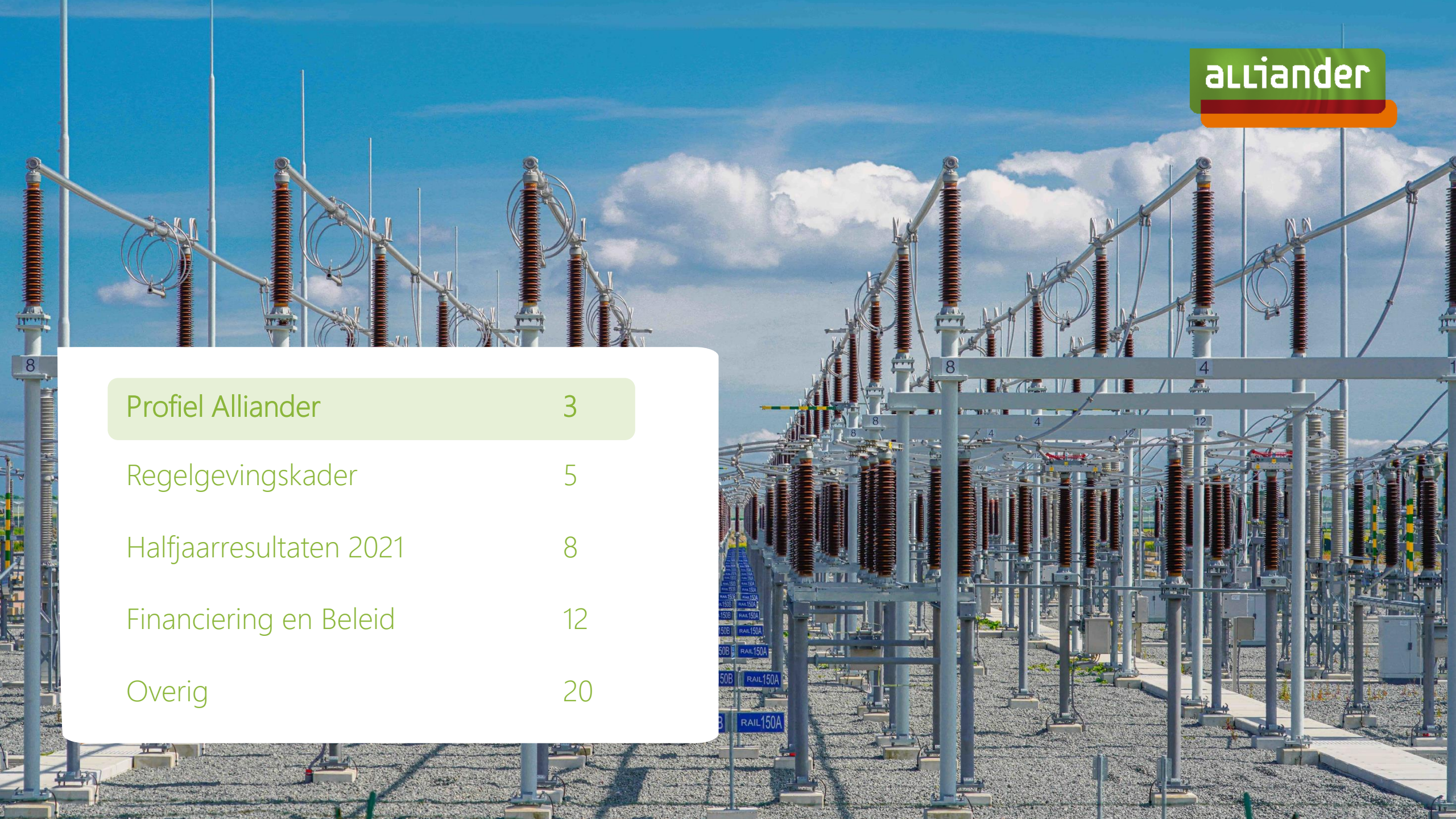
- Samenwerking met gemeenten, provincies en andere betrokkenen om Regionale Energiestrategieën (RES) te concretiseren
- Verkoop 75% van 450Connect

Regelgeving

- Ontwerp Methodebesluit volgende reguleringsperiode gepubliceerd

Operationeel

- Realisatie werkpakket onder druk door langere doorlooptijden als gevolg van tekort aan technisch geschoold personeel, ruimtelijke en vergunningsprocedures en materiaalschaarste
- Transport schaarste op het net
- Meer werk verzet dan vorig jaar
- Uitvalduur elektriciteit gestegen naar 23,5 minuten over afgelopen 12 maanden (30-juni-20: 22,6).



Profiel Alliander	3
Regelgevingskader	5
Halfjaarresultaten 2021	8
Financiering en Beleid	12
Overig	20

Kredietprofiel Alliander

Grootste netwerkbedrijf in Nederland	• Grootste regionale netwerkbedrijf in Nederland • 3,2 miljoen elektriciteits- en 2,5 miljoen gasaansluitingen • Natuurlijk monopolie in verzorgingsgebieden
Publieke aandeelhouders	• Stabiele aandeelhoudersbasis met 100% van aandelen in handen van provincies en gemeenten • Geografische overlap aandeelhouders en servicegebieden • Privatisering wettelijk niet toegestaan
Stabiel en constructief reguleringskader	• Laag risicoprofiel door stabiele gereguleerde omgeving • Duidelijk gedefinieerde, stabiele en constructieve reguleringskaders met 5-jaars reguleringsperiode • De sector wordt in staat gesteld alle sectorkosten terug te verdienen
Stabiele kasstromen	• > 85% gereguleerde inkomsten uit regionale distributie van elektriciteit en gas • Overige inkomsten grotendeels afkomstig uit dienstverlening aan klanten met gereguleerde activiteiten
Robuuste kapitaal-structuur	• Robuust financieel profiel met duidelijk en stringent financieel beleid • Financiële ratio's ruim binnen de gestelde kaders • Sterke liquiditeitspositie met omvangrijke en gecommitteerde kredietfaciliteit • Credit ratings van Aa3/P-1/stable outlook van Moody's en AA-/A-1+/CreditWatch Negative van S&P
Operationele expertise	• Betrouwbare netten van hoge kwaliteit met een relatief lage uitvalduur in Europese context • Investeringsprogramma gericht op expansie en behoud kwaliteit netten
Koploper in duurzaamheid	• Hoge ESG ratings: Sustainalytics: low risk, MSCI : AAA rating, ISS-ESG Prime B+ rating • CO_2 neutraal in 2023

Profiel Alliander 3

Regelgevingskader 5

Halfjaarresultaten 2021 8

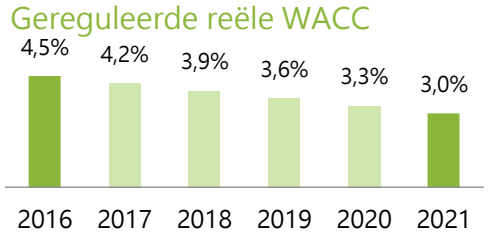
Financiering en Beleid 12

Overig 20

Ontwikkelingen regelgevingskader

Huidige reguleringsperiode 2016-2021

- Benchmark op gemiddelde kosten.
- Dalende reële WACC
- Huidige 5 jaren reguleringsperiode loopt eind dit jaar af.



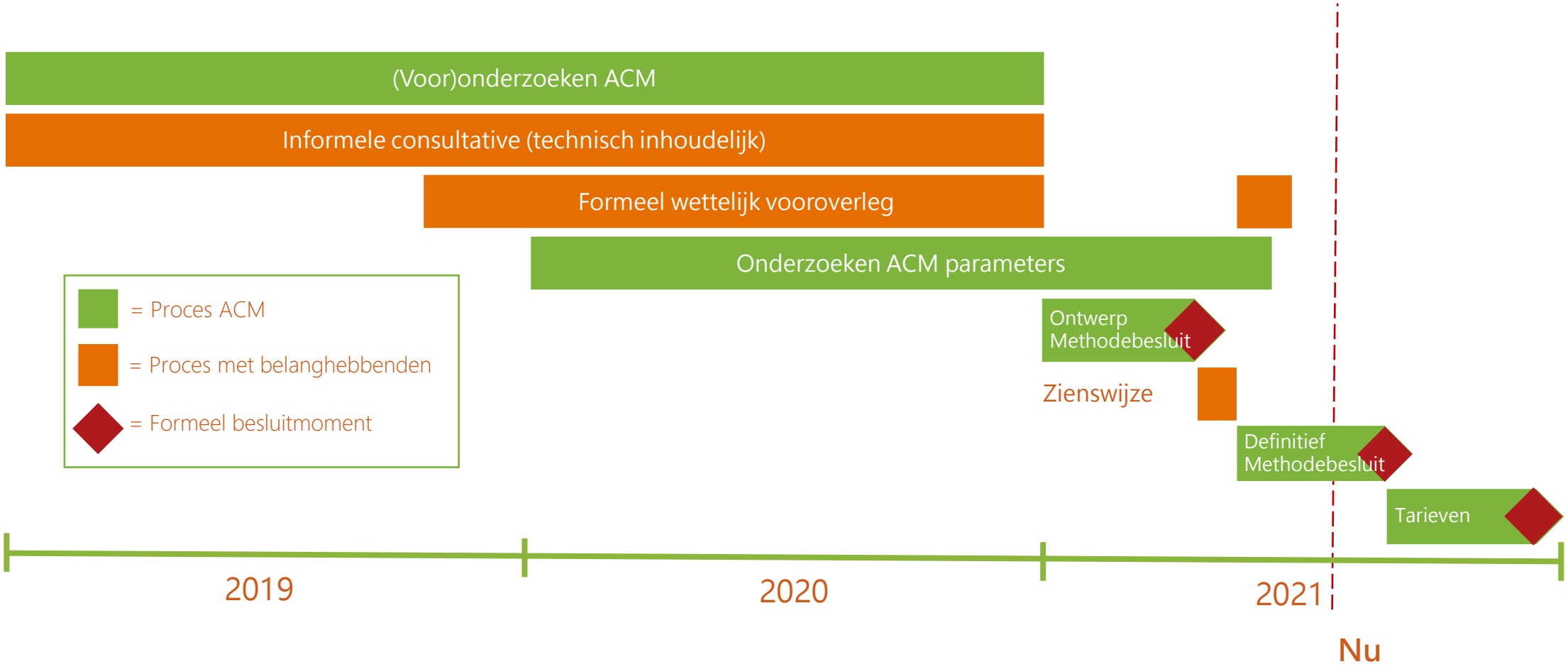
Volgende reguleringsperiode 2022-2026

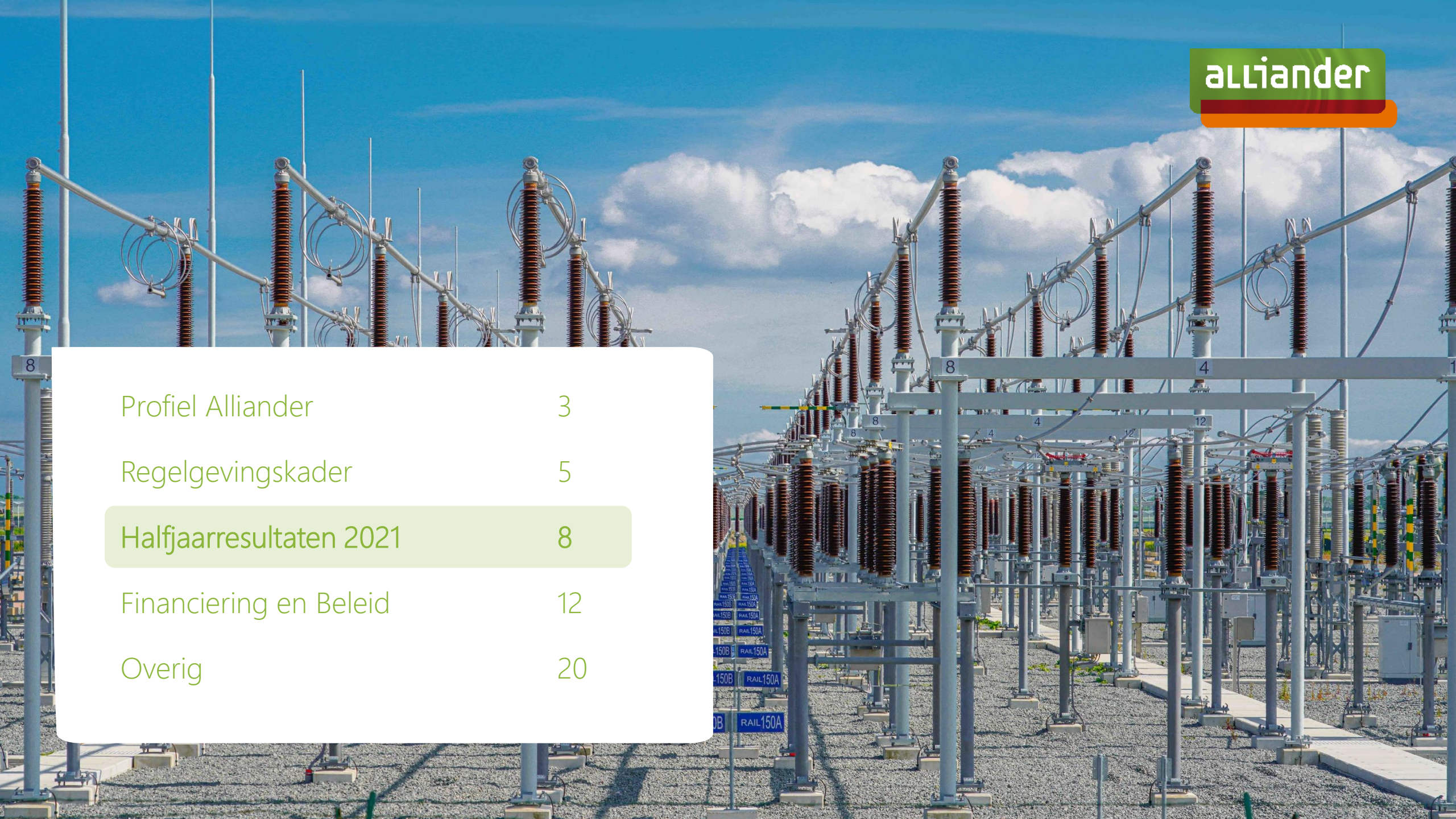
- ACM heeft op 19 april jl. ontwerp methodebesluiten (OMB) elektriciteit en gas voor de periode 2022 t/m 2026 gepubliceerd
- Deze methoden zijn grotendeels gebaseerd op dezelfde principes als in de huidige methode.
- Wijzigingen t.o.v. huidige reguleringsperiode:
  - Reële WACC daalt van 1,15% in 2022 naar 0,99 % in 2026
  - Nominaal WACC systeem voor gas
  - Versnelde afschrijving gas activa
  - Volledige compensatie buiten gebruik gestelde gasnetten
- Publicatie door de ACM van de definitieve methodebesluiten voor de periode 2022 t/m 2026 wordt september 2021 verwacht

Wetgeving

- Netbeheerders hebben dringend behoefte aan flexibele en toekomstgerichte wetgeving en investeringszekerheid.
- Lopende wetgevingstrajecten:
  - Nieuwe energiewet
  - Marktordening Warmte (Warmtewet 2.0)
  - Omgevingswet zal per 1-1-2022 in werking treden

Schema ACM publicatie methodebesluiten nieuwe reguleringsperiode





Profiel Alliander	3
Regelgevingskader	5
Halfjaarresultaten 2021	8
Financiering en Beleid	12
Overig	20

Hoger nettoresultaat door hogere gereguleerde tarieven en verkoop 450Connect

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

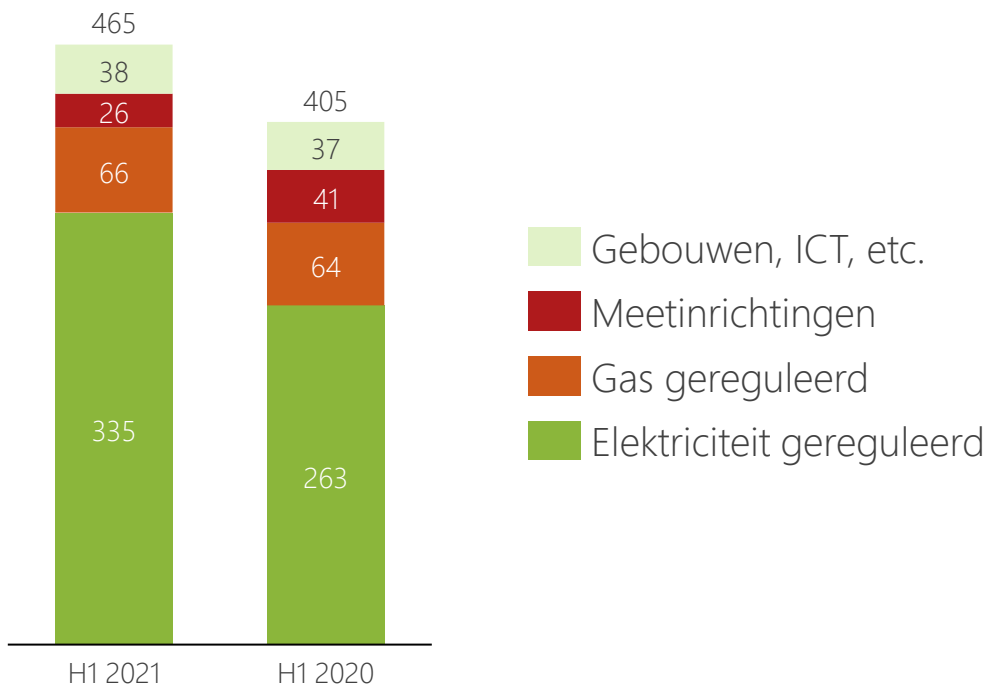
€ miljoen	1ste halfjaar	
	2021	2020
Netto-omzet	1.046	990
Overige baten	35	20
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	-815	-774
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-241	-223
Geactiveerde eigen productie	144	131
Bedrijfsresultaat	**169**	**144**
Financiële baten/(lasten)	-21	-19
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	10	-
Resultaat voor belastingen	**158**	**125**
Belastingen	-39	-33
Resultaat na belastingen	**119**	**92**

- De netto-omzet steeg met € 56 mln. naar € 1.046 mln. Dit komt voornamelijk door een stijging van de gereguleerde tarieven en hogere getransporteerde volumes voor grootzakelijke klanten.
- De overige baten: incidentele verkoopopbrengst van € 15 mln. inzake verkoop van het aandelenbelang in de Duitse entiteit 450Connect. Het totale boekresultaat op de verkoop van het aandelenbelang in 450Connect bedraagt € 10 mln.
- De kosten inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten zijn gestegen van € 774 mln. naar € 815 mln. Oorzaken : hogere tarieven TenneT, personeelskosten € 15 mln. hoger door een cao-verhoging en een groei van de personeelsformatie met ongeveer 100fte, inkoopkosten netverlies € 7 mln. hoger
- De afschrijvingslasten stijgen met € 18 mln.
- Het resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures van € 10 mln. komt voornamelijk uit de herwaardering van ons resterende belang in de Duitse entiteit 450Connect (€ 9 mln.).
- Het netto resultaat is in 2021 € 119 mln. ten opzichte van € 92 mln. in 2020.

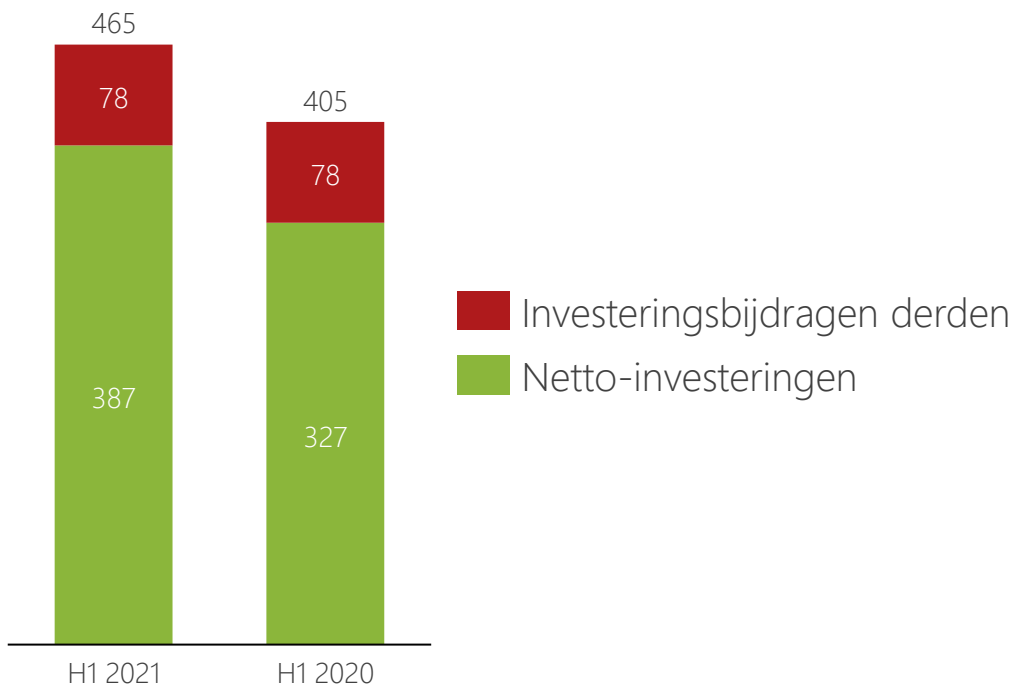
Investeringen met € 60 mln. toegenomen

in € mln

Bruto-investeringen in vaste activa



Investeringsbijdragen derden en netto-investeringen

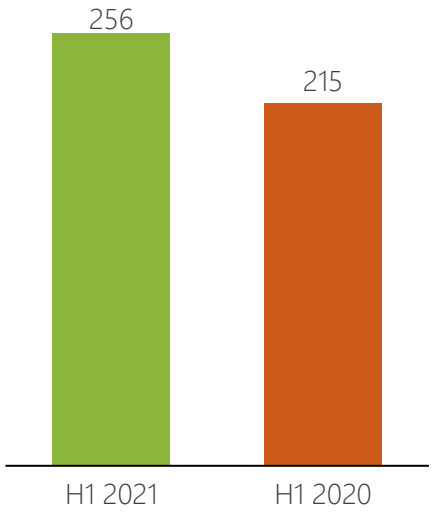


- Bruto investeringen zijn € 60 mln. hoger dan in de eerste helft van 2020 door een stijging van de investeringen in onze netten (+€ 74 mln.).
- De investeringen in de meetinrichtingen zijn € 15 mln lager door de uitfasering van de grootschalige uitrol van de slimme meters.

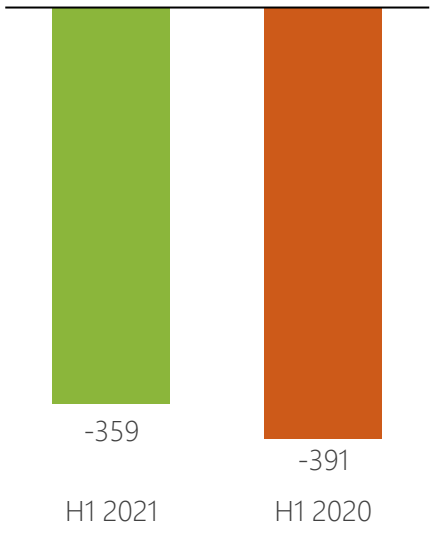
Hoge investeringen leiden tot financieringsbehoefte

in € mln

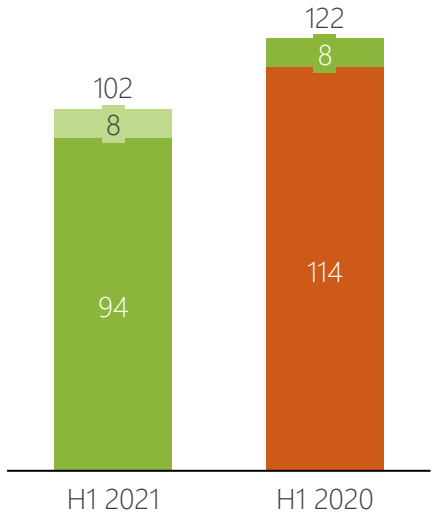
Kasstroom uit operationele activiteiten



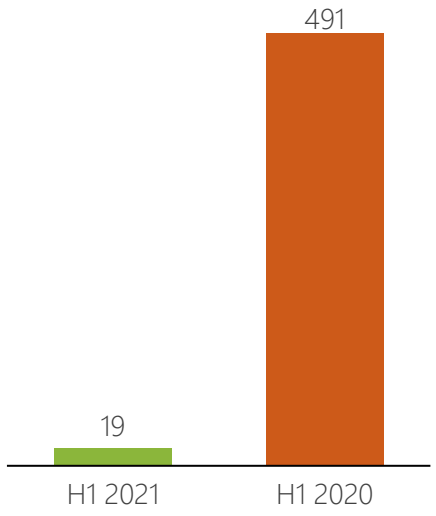
Kasstroom uit investeringsactiviteiten



Betaald dividend en vergoeding hybridhouders

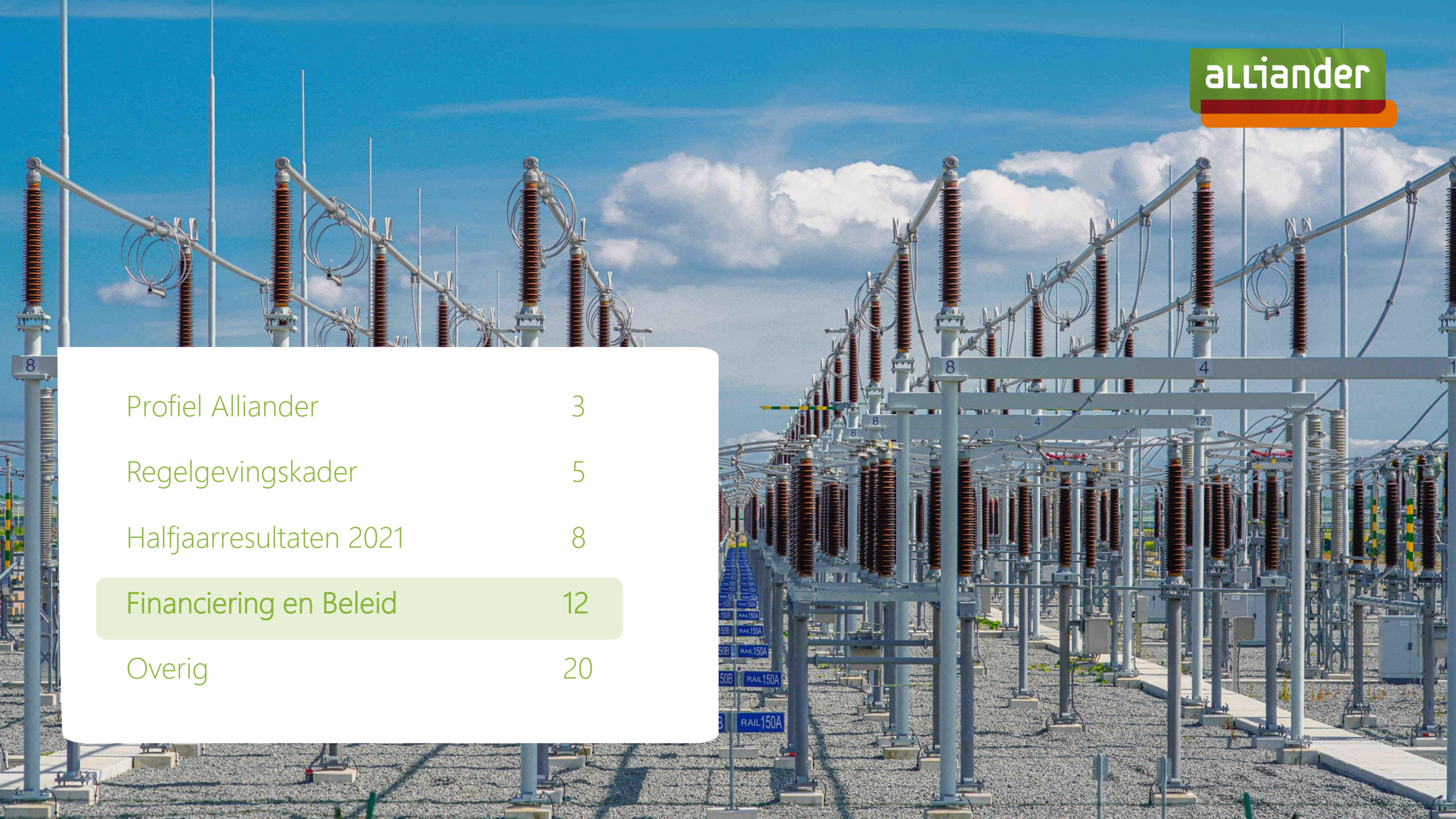


Kasstroom uit financieringsactiviteiten[1]



1. Inclusief betaald dividend en vergoeding hybridhouders

- Kasstroom uit operationele activiteiten stijgt met € 41 mln. Dit komt door het hogere netto resultaat in 2021 en door een lagere vooruitbetaalde winstbelasting.
- Kasstroom uit investeringsactiviteiten bedraagt in de eerste helft van 2021 € 359 mln. en is € 32 mln. lager. Oorzaak: de verkoop van een meerderheidsbelang van 450Connect GmbH in 2021 (€ 28 mln.) én de aankoop van TReNT in 2020 (€ -64 mln.).
- Uitbetaling dividend in 2021 is € 20 mln. lager door een lager resultaat.
- De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt in de eerste helft van 2021 € 19 mln. Deze inkomende kasstroom betreft aangetrokken ECP (€ 125 mln.), deels teniet gedaan door het uitgekeerde dividend. De daling ten opzichte van 2020 komt met name doordat in het eerste halfjaar van 2020 voor € 732 mln aan leningen is aangetrokken.
- Per saldo is € 84 mln. onttrokken aan kasmiddelen.



Profiel Alliander 3

Regelgevingskader 5

Halfjaarresultaten 2021 8

Financiering en Beleid 12

Overig 20

Financieel Beleid

Financieel raamwerk

- FFO/Netto schuldpositie: minimaal 15%
- Rentedekking: minimaal 3,5x
- Netto schuldratio: maximaal 60%
- Solide A ratingprofiel
- Voldoen aan de regulatorische vereisten voor de netbeheerders

Dividend beleid

- Stabiel dividend
- Pay-out: 45% van het resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor periodieke vergoedingen voor leningen die via het eigen vermogen worden verwerkt en voor incidentele posten, tenzij investeringen of financiële vereisten een hogere toevoeging aan de algemene reserves vereisen
- Solvabiliteit minimaal 30%

Algemene uitgangs-punten

- Onderdeel van bedrijfsbeleid en strategie
- Balans tussen bescherming van kredietverleners en aandeelhoudersrendement
- Financiële draagkracht en discipline
- Handhaving buffer ten opzichte van regelgeving vereisten
- Flexibiliteit om te groeien en te investeren
- Transparante rapportages
- Geen structurele achterstelling

Toelichting op belangrijkste wijzigingen in financieel beleid
(effectief per 31 mei 2021)

Financieel raamwerk

- Aangepast: Minimum FFO/Net debt ratio van 20% naar 15%

  → Rationale: om de minimum vereiste waarde meer in lijn te brengen met de door rating agencies gebruikte grenswaarden voor een A rating

- Verwijderd: op standalone basis kwalificatie t.a.v. minimum vereiste A rating profiel

  → Rationale: om meer financieringsruimte beschikbaar te maken door in ogenschouw nemen van aanwezige of toekomstige rating opslag door publieke aandeelhouderschap

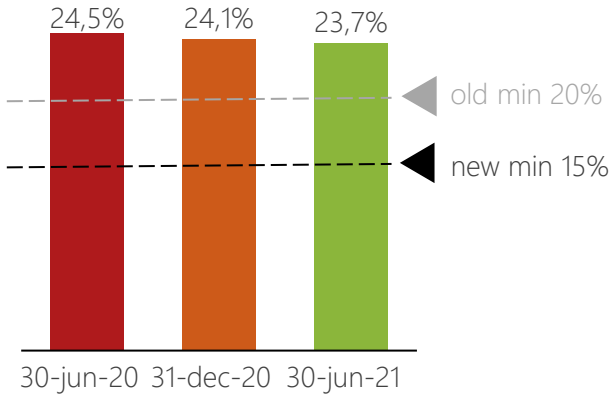
Dividendbeleid

- Toegevoegd: additionele correctie op het resultaat na belastingen van periodieke vergoedingen voor leningen die via het eigen vermogen worden verwerkt

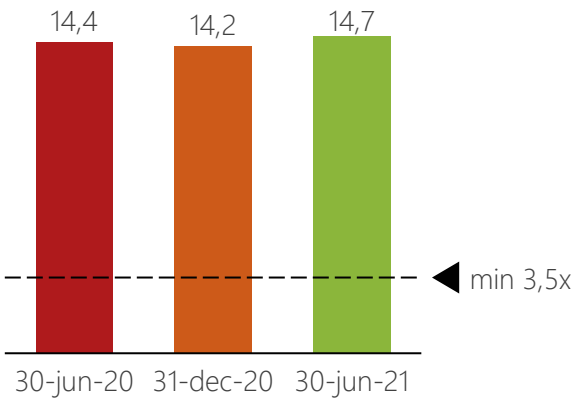
  → Rationale: het gelijkschakelen van de behandeling van de periodieke vergoeding voor bestaande hybride obligatielening met die van de voorgenomen converteerbare hybride aandeelhouderslening voor de berekening van de basis voor dividenduitkering

Dalende trend FFO/Nettoschuld maar bijgestelde minimumeis geeft extra ruimte met behoud A rating profiel

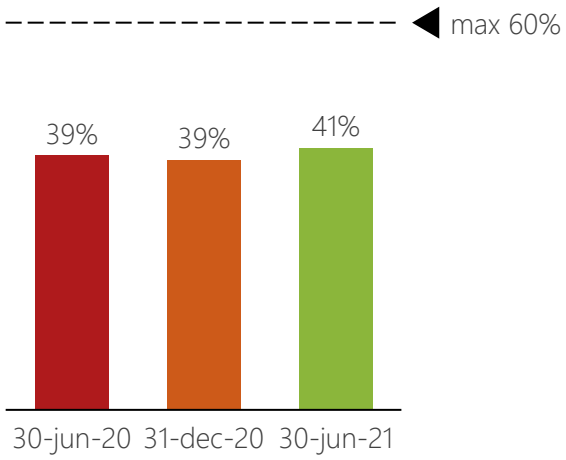
FFO / Netto schuld



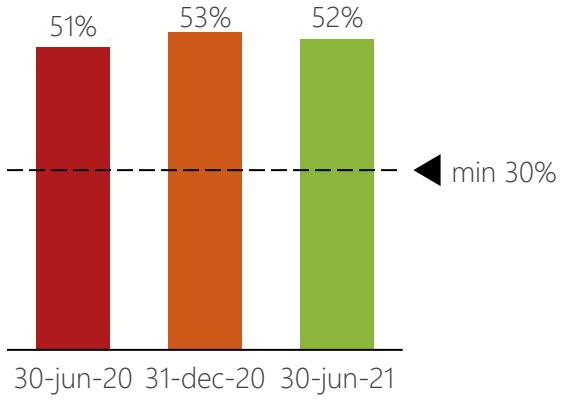
Rentedekking



Nettoschuldratio



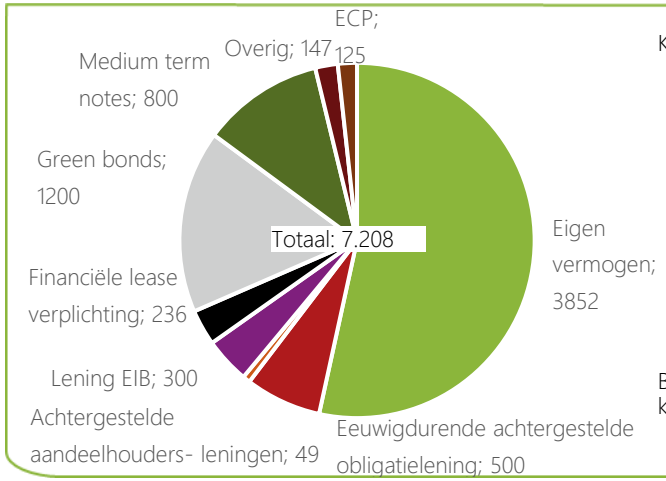
Solvabiliteit



Financiële positie

in € mln

Kapitalisatie



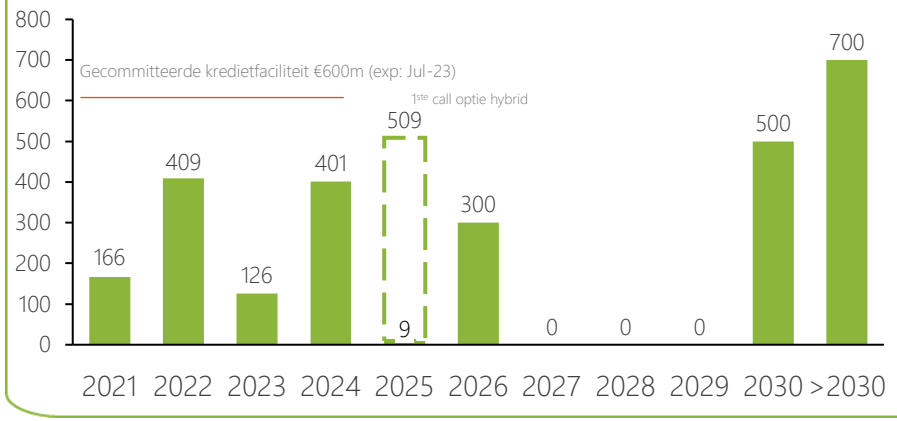
Kapitaalmarkt programma's
- EMTN 3.000
- ECP 1.500

Beschikbare gecommitteerde kredietlijnen:
- Back-up RCF 600

Bruto- en nettoschuld

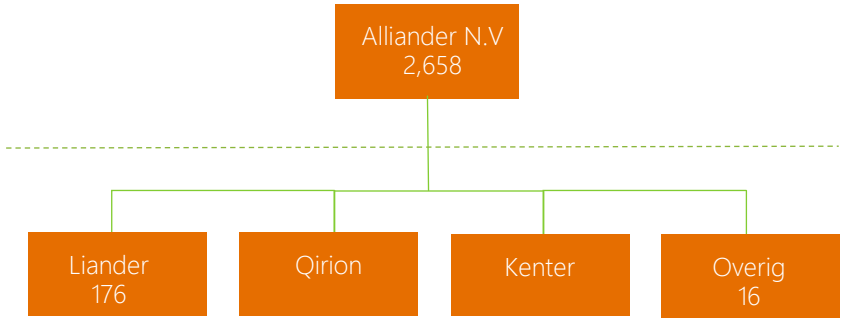
Brutoschuld (incl. financiële lease verplichtingen)		2.850
Liquide middelen	214	
Kortlopende financiële activa	-	
CBL beleggingen	153	
Totaal liquide middelen en beleggingen		367
Nettoschuld volgens IFRS		2.483
50% van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening		248
Nettoschuld volgens financieel beleid		2.731

Aflossingsschema rentedragende leningen[1]



1 Exclusief € 236 mln lease verplichtingen

Locatie van brutoschuld (€ 2.850 m)



Financieringsbehoefte van Alliander neemt sterk toe

Inkomsten uitgedrukt in FFO Funds From Operations. Getoonde grafiek ter illustratie.

- De sterke toename van investeringen leidt tot substantieel hogere afschrijvingen.
- Afschrijvingsperiode van circa 40 jaar
- Toename in inkomsten blijft achter bij groei investeringen
- Lange terugverdientijd leidt tot noodzaak voorfinanciering
- Financieringsbehoefte neemt hierdoor sterk toe.
- A rating profiel onder druk

Drie knoppen om financieringsruimte te vergroten

Alliander zelf aan zet

- Kostenbesparingen en vergroten effectiviteit
- Efficiënter gebruik infrastructuur door innovaties
- Extra hybride vreemd vermogen aantrekken uit de markt

Alliander in gesprek met het Rijk/ACM

- Vergroten toegestane inkomsten (ACM)
- Aanpassing huidig reguleringssysteem (EZK)
- Toetreden nieuwe (niet-publieke) aandeelhouders

Alliander in gesprek met aandeelhouders

- Kapitaalstorting aandeelhouders
- Dividend verlagen

Verzoek aan aandeelhouders voor deelname converteerbare lening

Beknopte kenmerken

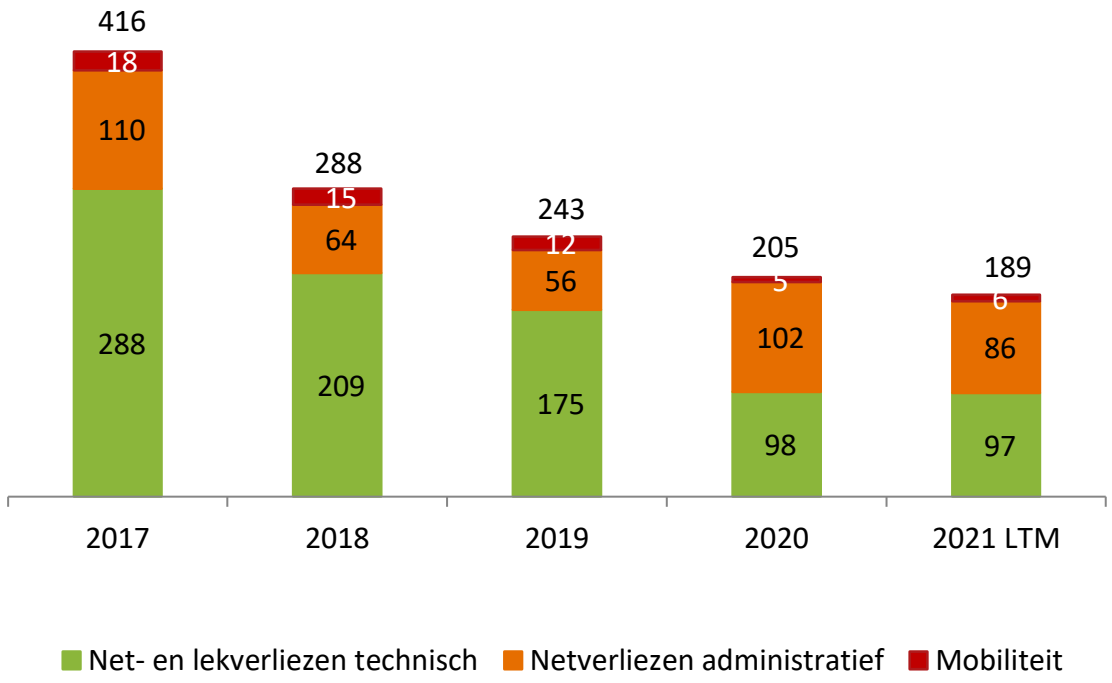
Type lening	Reverse converteerbare hybride lening
Hoofdsom	€ 600 miljoen
Looptijd	60 jaar, tenzij eerder afgelost of geconverteerd
Rentevaste periode	Tarief wordt elke 10 jaar vastgezet
Rentevaste vergoeding	Marktconforme opslag van 1,975% boven 10-jaars swap rate
Rang	Achtergesteld, pari passu met bestaande NC 7½ jaar hybride lening @1,625%
Cumulatieve rentebetalingen	Er is mogelijkheid tot uitstel rentebetaling, maar rente wordt altijd uitbetaald
Equity credit	S&P: Intermediate 50%, Moody's: none
Conversiekoers	Vast te stellen bij conversie op basis van onafhankelijke waardering
Conversievoorwaarden	1) FFO/Net debt below 16% 2) Credit rating below A flat or A2 of op Credit Watch Negative
Verwachte uitgiftedatum	december 2021

- Aandeelhouders zijn gevraagd om pro rata deel te nemen in lening die onder voorwaarden kan worden omgezet in aandelen

Profiel Alliander	3
Regelgevingskader	5
Halfjaarresultaten 2021	8
Financiering en Beleid	12
Overig	20

Op weg naar CO_2-neutrale bedrijfsvoering in 2023

Netto CO_2-uitstoot in kiloton van eigen bedrijfsvoering Alliander



Toelichting

- De laatste 12 maanden daalde de CO_2-emissie van Alliander met 16 kiloton, dit is een reductie van circa 8%
- Alliander heeft als doel om per 2023 klimaat neutrale bedrijfsvoering te hebben
- De vergroening van elektriciteit netverliezen vindt plaats via garanties van oorsprong afkomstig van nieuw gebouwde windparken in Nederland
- De gas netverliezen worden deels vergroend met groen gas certificaten uit Nederland en deels via CO2 credits van het type Gold Standard
- Mobiliteit wordt deels vergroend door eigen opwek op onderstations
- Gebouwen zijn per saldo energieneutraal door eigen opwek en daarom niet meer opgenomen in dit overzicht

Hoge ESG ratings

MSCI ESG RATINGS

AAA

CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA

(report date: 28 mei 2021)

SUSTAINALYTICS

a Morningstar company

ESG Risk Rating

12.7

Updated May 27, 2021

-10.6

Momentum

Low Risk

NEGL	LOW	MED	HIGH	SEVERE
0-10	10-20	20-30	30-40	40+

(report date: 27 mei 2021)

Corporate ESG Performance

Prime

RATED BY ISS ESG

Absolute Rating

D-	D	D+	C-	C	C+	B-	B	B+	A-	A	A+

(report date: 22 oktober 2020)

Cross border leases

CBL gerelateerde risico's

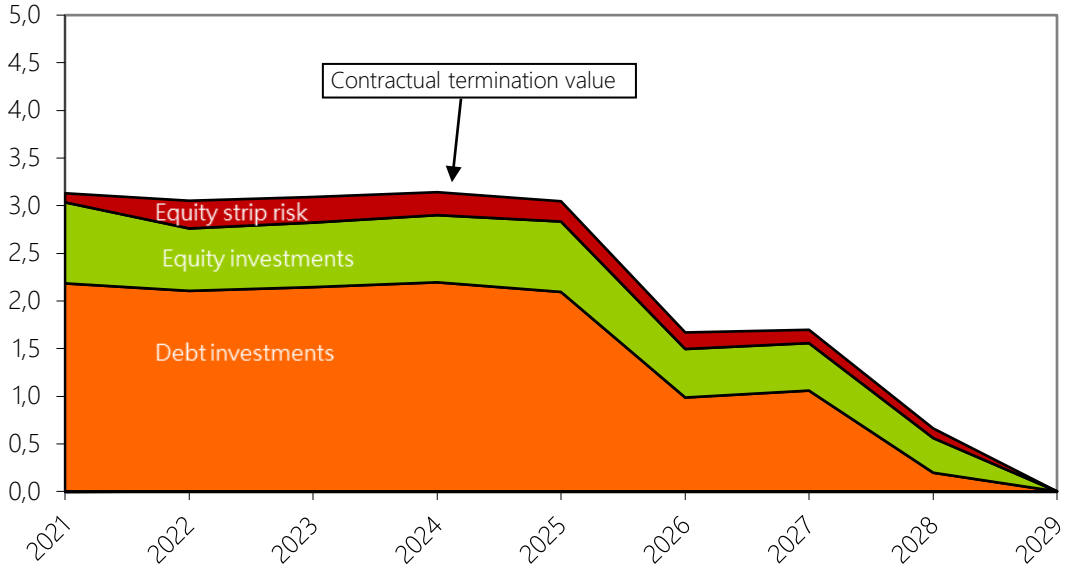
US leases	3 leases 30 Juni 2021	3 leases 31 Dec 2020
in USD miljoen		
Equity strip risk	93,0	71,8

Overzicht Letters of Credit	30 Juni 2021	31 Dec 2020
in USD miljoen		
Uitgegeven	-	-
Additionele L/C's bij A3/A-	73,3	52,6
Additionele L/C's bij Baa1/BBB+	22,4	25,1

CBL gerelateerde risico's

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

Contractual termination values en dekking (in USD mrd.)



Contractual termination values CBL contracts

- 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

Disclaimer

Indien in deze presentatie wordt gesproken over 'wij', 'Alliander', 'de onderneming', 'de Alliander-groep' of gebruik wordt gemaakt van vergelijkbare aanduidingen dan worden daarmee Alliander N.V. en zijn dochterondernemingen bedoeld. Alliander N.V. houdt alle aandelen in onder andere Liander N.V., Qirion B.V., Firan B.V., Kenter B.V. en Alliander AG. Waar wordt gesproken over Liander refereert dit aan netbeheerder Liander N.V. en zijn dochterondernemingen. In deze presentatie worden de namen van de entiteiten geduid zonder de vennootschapsstructuur. 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 Alliander.

Dergelijke uitspraken worden voorafgegaan of gevolgd door, dan wel 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 2020 van Alliander N.V. die is te vinden op www.alliander.com.

Op deze presentatie is geen accountantscontrole toegepast.