

Presentatie Resultaten 2013

21 februari 2014



alliander

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 Liander N.V., Endinet Groep B.V., Liandon B.V., Alliander Telecom N.V., Alliander Participaties B.V., Verlian B.V., Stam Heerhugowaard Holding B.V., CDMA Utilities 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.

Op deze presentatie is geen accountantscontrole toegepast.

Inhoud



1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten 2013
4. Appendices

Hoofdpunten 2013-heden



Financiële resultaten en positie

- Resultaat 2013 gerapporteerd: € 288 mln (2012: € 224 mln). Resultaat 2013 vergelijkbaar: € 287 mln (2012: € 228 mln)
- Hogere omzet door stijging van gereguleerde tarieven
- CAPEX en OPEX stabiel
- Credit ratings
 - S&P rating upgrade van A+/A-1 naar AA-/A-1+ met stabiele outlook (aug-13)
 - Moody's rating ongewijzigd op Aa3/P-1 met stabiele outlook
- Vroegtijdige aflossing € 500 mln eeuwigdurende achtergestelde obligatielening
- Uitgifte nieuwe € 500 mln eeuwigdurende achtergestelde obligatielening
- Voortijdige beëindiging van drie cross-border lease transacties
- Looptijd € 600 mln RCF verlengd tot juli 2018.

Strategische en operationele ontwikkelingen

- 12-maands gemiddelde uitvalduur daalt van 24,5 (dec-12) naar 24,0 minuten (dec-13)
- Klanttevredenheid daalt licht
- Start van efficiency programma in operatie
- Overname van CDMA communicatienetwerk voor € 18 mln
- Start van nieuwe bedrijfsactiviteiten: duurzame gebiedsontwikkeling, mobiliteitsdiensten en duurzaam wonen
- Uitbreiding RvB naar 3 leden met mw. Thijssen per 1 maart 2014
- Heroriëntatie strategische koers Alliander ten aanzien van 1) tempo digitalisering netten en 2) beoordeling nut en noodzaak schaalvergroting in combinatie met geografische oriëntatie

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. De Nederlandse Hoge Raad dient zich nu uit te spreken over de splitsingswet
- Nederlandse overheid ziet af van gedeeltelijke privatisering Gasunie en Tennet
- Kostenonderzoek door ACM
- Succesvolle introductie van nieuwe marktmodel.

Inhoud



1. Hoofdpunten

2. Alliander in vogelvlucht

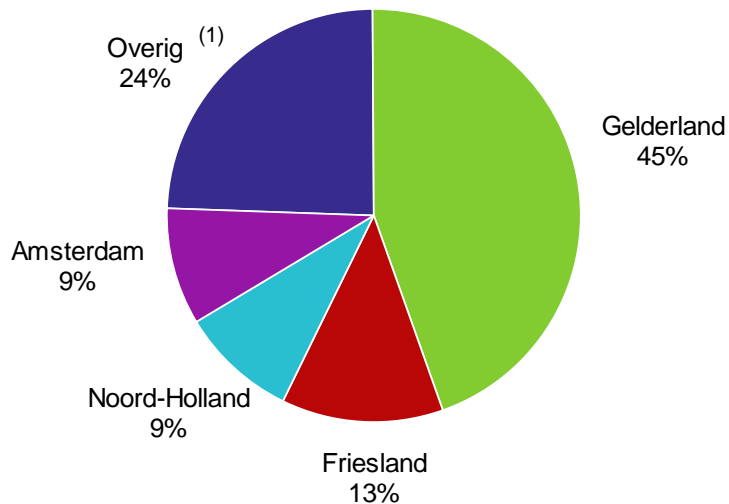
3. Resultaten 2013

4. Appendices

Stabiele publieke aandeelhoudersbasis





Alliander aandeelhouders:
provincies & gemeenten



Ligging regionale netwerken Alliander valt grotendeels samen met samenstelling van aandeelhoudersbasis



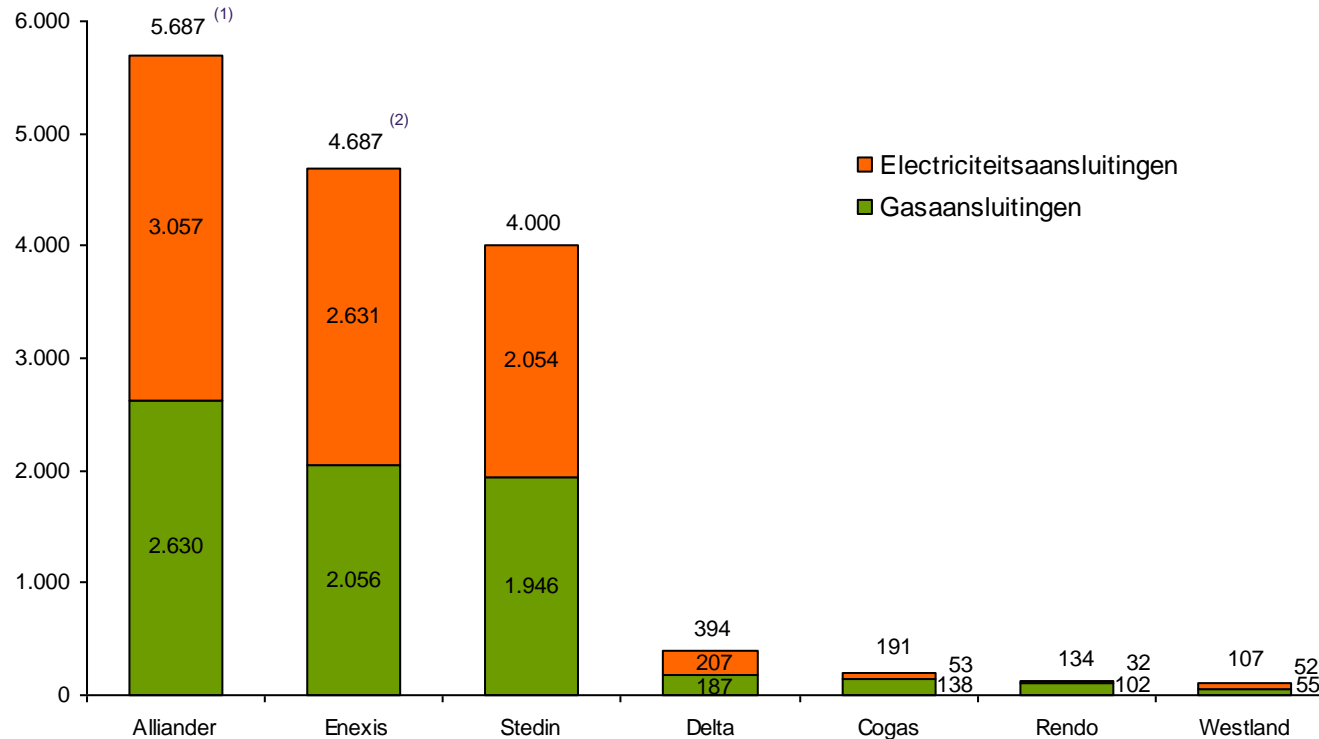
Aandelen voor 100% in eigendom provincies en gemeenten, privatisering wettelijk niet toegestaan

-  (1) Inclusief de provincie Flevoland en verscheidene gemeenten in de provincies Gelderland, Friesland, Flevoland, Zuid-Holland en Noord-Holland.
-  (2) Overname Endinet per 1 Juli 2010

Marktpositie



Aantal aansluitingen (x1.000)



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

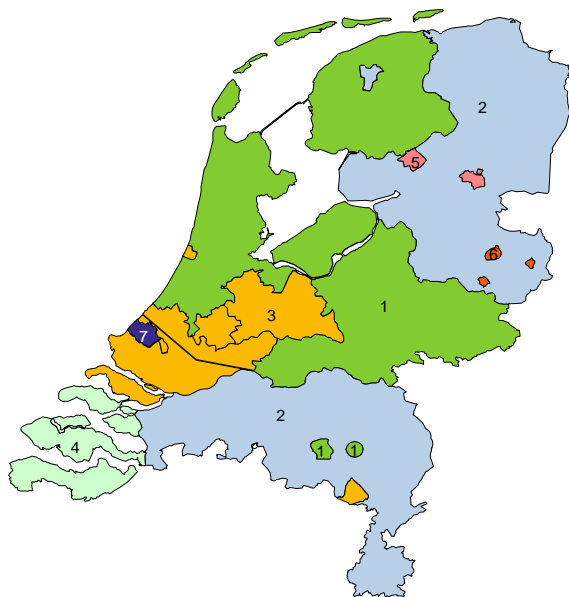
Noot: 1) Alliander is inclusief Endinet
2) Enexis is inclusief Intergas

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

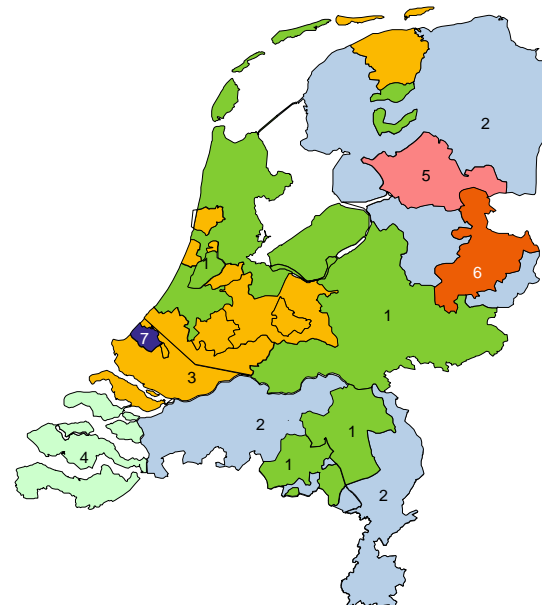
Overzicht Nederlandse energienetwerken



Elektriciteitsnetwerken



Gasnetwerken



- 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 Alliander en overname Intergas door Enexis

Positie in Nederlandse energie waardeketen



De Nederlandse energie waardeketen is in de afgelopen jaren gedeeltelijk geliberaliseerd. Regionale distributie en landelijk transport zijn gereguleerd

Alliander bedrijven: stabiele kasstroom



Liander

endinet

Liandon

- Regionale netbeheerder: beheer van regionale elektriciteit- en gasnetwerken
- Meetbedrijf voor elektriciteit en gas
- Gereguleerde activa
- Laag risicoprofiel door reguleringsomgeving

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

Resultaat 2013	Netbeheerder Liander	Netwerkbedrijf Endinet	Overig ¹	Eliminaties	Totaal
<i>€ miljoen</i>					
Bedrijfsopbrengsten					
Externe opbrengsten	1.642	117	87	-	1.846
Interne opbrengsten	3	-	315	-318	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	1.645	117	402	-318	1.846
Bedrijfskosten					
Totaal bedrijfskosten	1.185	90	421	-318	1.378
Bedrijfsresultaat	460	27	-19	-	468
Totaal activa	6.260	518	2.645	-1.876	7.548

Gereguleerde activiteiten >90%

(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.)

Regulering – Reguleringsraamwerk



Reguleringsfilosofie

- Stimuleert efficiency en kwaliteit
- Sturing op output

Reguleringsmodel

- Het reguleringsbeleid is gericht op de balans tussen efficiency, kwaliteit en duurzaamheid
- 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 objectiveerbare 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, na 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, na belastingen)

Electricity	x factor (%)			
	2014–2016		2011–2013	2008–2010
	2014–2016 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



Methode besluit

- 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

Splitsing

- Europese Hof van Justitie geeft aan dat onder bepaalde omstandigheden de splitsingswet niet strijdig is met het Europese Recht. De Hoge Raad dient zich nu uit te spreken over de splitsingswet

Slimme Meter

- Alliander streeft ernaar in 2020 80% van de conventionele meters te hebben vervangen door slimme meters
- Kleinschalige uitrol (pilot) in periode 2012-2014

Meettarieven

Het vaststellen van de toegestane inkomsten voor meetdiensten voor de consumentenmarkt bevindt zich in een overgangsfase

- Tot 2014 worden de werkelijke meetkosten opgenomen in de toegestane inkomsten
- Van 2014 tot 2020 worden de toegestane inkomsten vastgezet op het kostenniveau van 2012 en jaarlijks geïndexeerd op basis van de consumenten prijsindex
- Vanaf 2020 zullen de kosten worden opgenomen in de maatstaf

Markt model

- In Augustus 2013 is het nieuwe marktmodel geïntroduceerd. Het bestaat uit een aantal maatregelen die zijn gericht op de vereenvoudiging van de administratieve processen tussen netbeheerders, energieleveranciers en klanten en tussen energieleveranciers onderling.
- Van belang is de herverdeling van verantwoordelijkheden: de leverancier is de enige contactpersoon voor de klant. De netbeheerder doet het operationele beheer van de meter en de leverancier beheert de meetgegevens.

Project 'Stroom'

- Voorbereiding van nieuwe wetgeving gebaseerd op evaluatie van huidige Elektriciteit- en Gaswet
 - Stroomlijnen van Elektriciteits- en Gaswetten
 - Gericht op het verlagen van regeldruk en administratieve lasten
 - Gebaseerd op EU regelgeving
 - Gebaseerd op input uit de sector

Inhoud

1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
- 3. Resultaten 2013**
4. Appendices

Kerncijfers



Kerncijfers

€ miljoen	2013	2012	Mutatie t.o.v. 2012
Financiële kerncijfers			
Netto-omzet	1.744	1.674	4%
Bedrijfsresultaat	457	394	16%
Bedrijfsresultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	468	409	14%
Resultaat na belastingen	288	224	29%
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	287	228	26%
Investerings in materiële vaste activa	570	578	-1%
Ratio's			
Nettoschuldpositie ¹	1.718	1.785	
Solvabiliteit ²	51,1%	49,5%	
FFO / nettoschuldpositie ²	38,7%	30,1%	
Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)	24,0	24,5	

- 1) Vanaf 2013 zijn de rentedragende vorderingen op derden niet meer opgenomen in de nettoschuldpositie. De cijfers over 2012 zijn hieromtrent voor vergelijkingsdoeleinden aangepast. 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 begrepen in de financiële resultaten

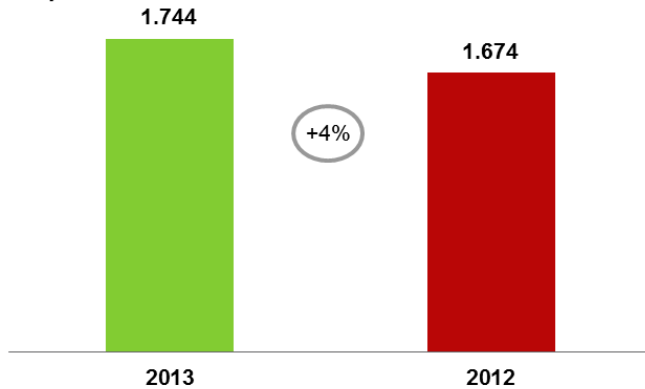


Bijzondere posten en fair value mutaties		
€ miljoen	2013	2012
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	-11	-15
Impact op bedrijfsresultaat (EBIT)	-11	-15
Financiële baten/(lasten)	13	-50
Resultaat deelnemingen en joint ventures	-	-12
Totaal impact op resultaat voor belastingen	2	-77
Belastingen	-1	73
Totaal impact op resultaat na belastingen	1	-4

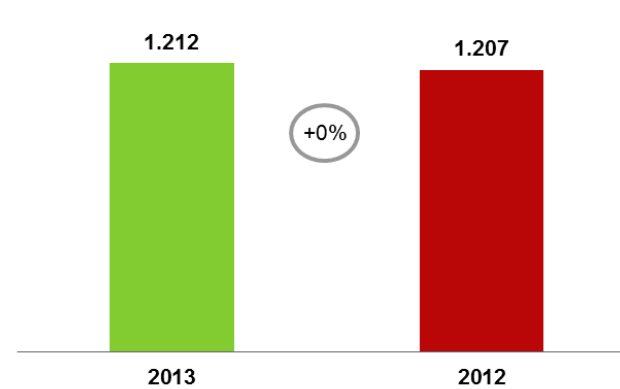
Financiële kerncijfers ¹



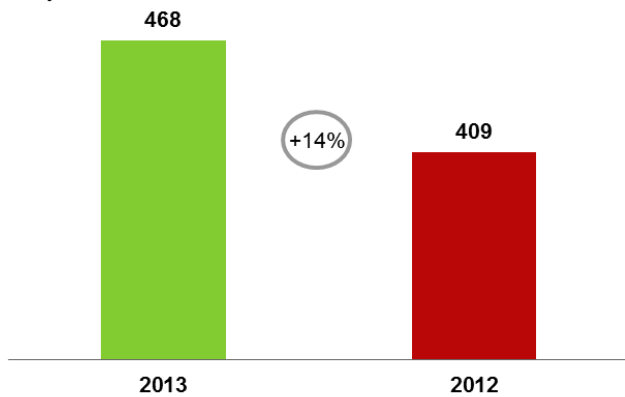
Netto-omzet
€ miljoen



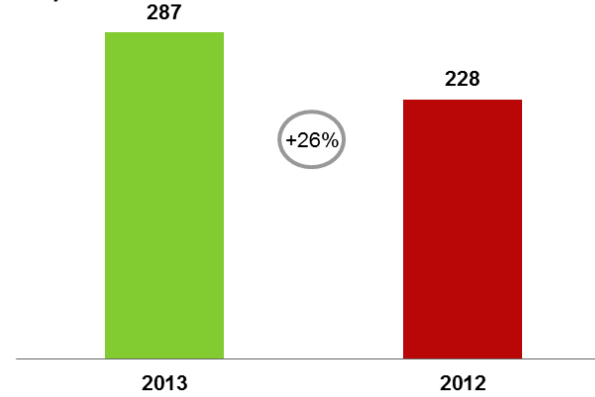
Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten
€ miljoen



Bedrijfsresultaat
€ miljoen



Resultaat na belastingen
€ miljoen

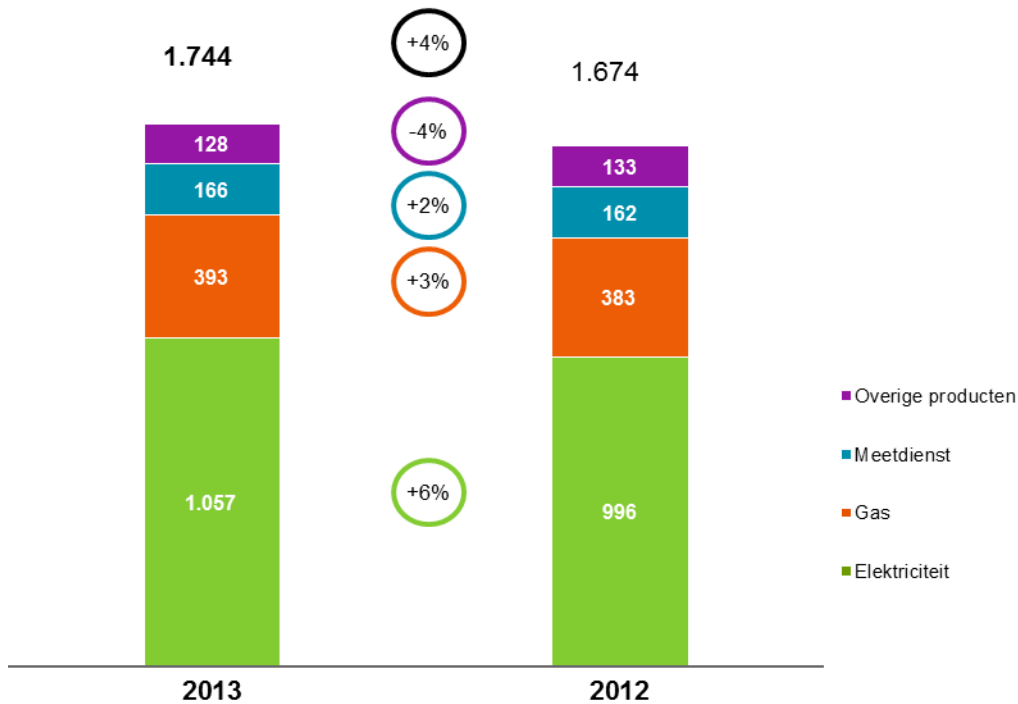


1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Netto-omzet ¹



Netto-omzet
€ miljoen

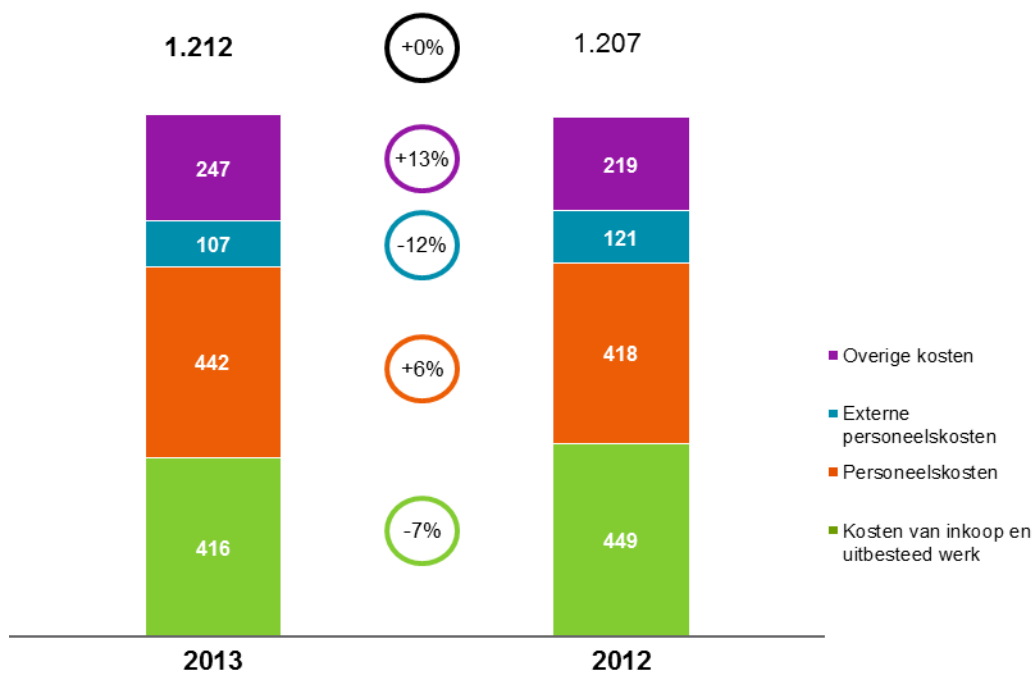


1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten ¹



Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten
€ miljoen

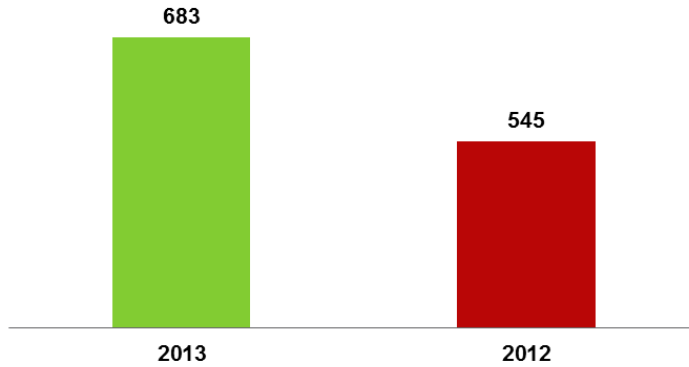


1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

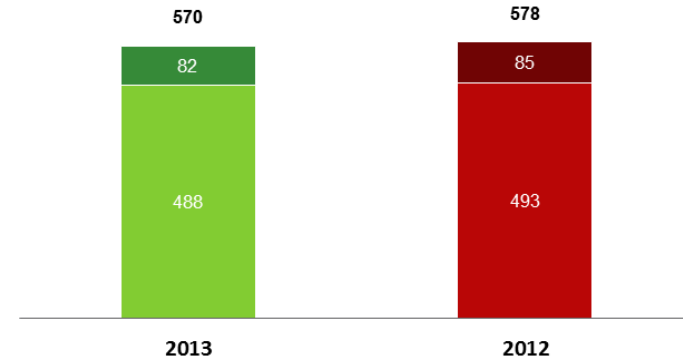
Kasstromen en investeringen



Operationele kasstroom
€ miljoen

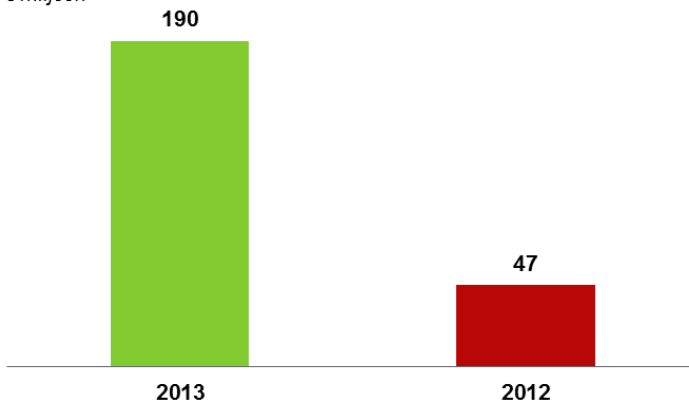


Investerings in materiële vaste activa
€ miljoen



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

Vrije kasstroom¹
€ miljoen



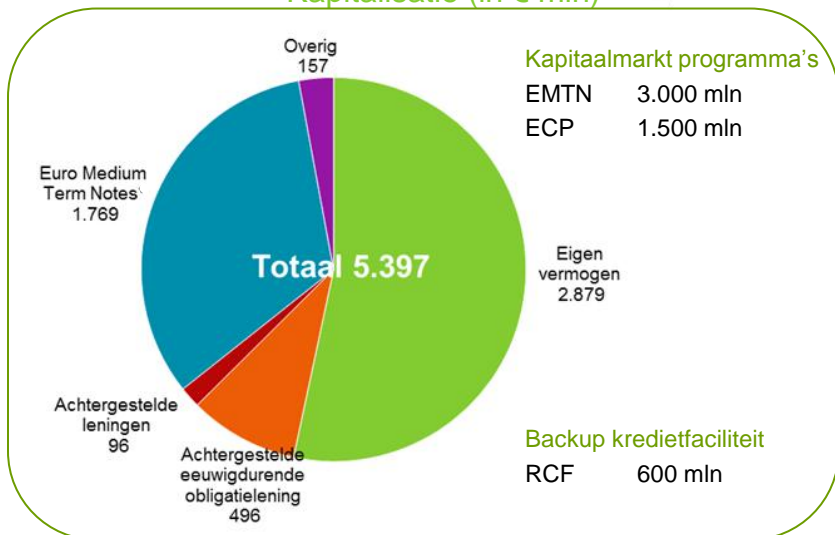
. 1) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in vaste activa + bijdragen investeringen van derden.

Financiële positie

Per 31 december 2013



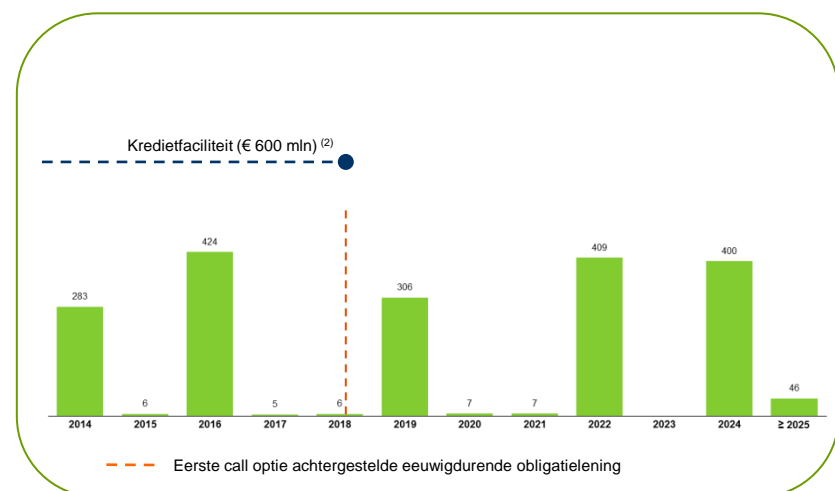
Kapitalisatie (in € mln)



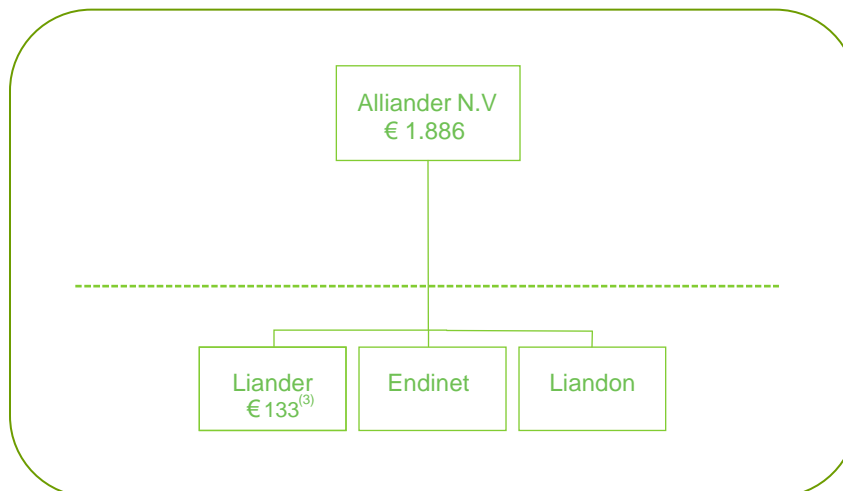
Bruto- en nettoschuld (in € mln)

Bruto schuld (incl. CBL gerelateerde financial lease verplichtingen)	2.022
Liquide middelen	155
Overige beleggingen	236
CBL beleggingen	161
Totaal liquide middelen en beleggingen	552
Nettoschuld volgens IFRS	1.470
50% van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	248
Nettoschuld volgens financieel beleid	1.718

Aflossingsschema rentedragende leningen (in € mln) ⁽¹⁾



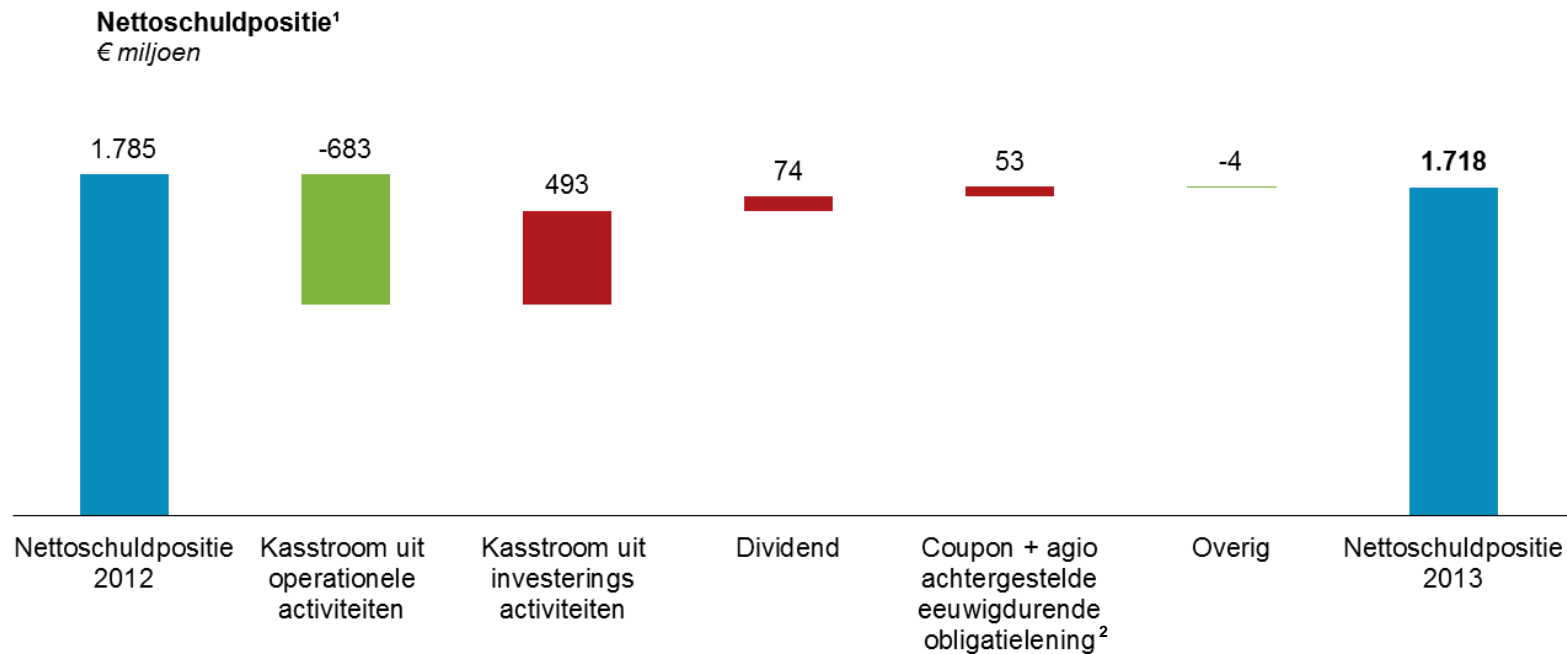
Locatie van de schuld (in € mln)



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

Nettoschuldpositie



1) Vanaf 2013 zijn de rentedragende vorderingen op derden niet meer opgenomen in de netto schuldpositie.

2) Betreft achtergestelde eeuwigdurende obligatielening uitgegeven in 2010

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⁽¹⁾

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'

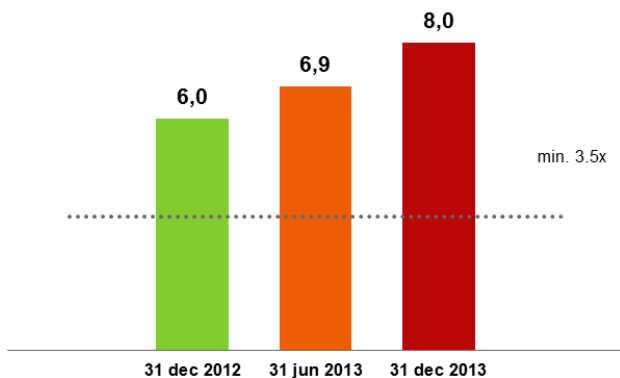
Sterk financieel profiel met duidelijk gedefinieerd financieel beleid, ondersteund door gereguleerde financiële ratio's en bewezen committent om binnen kaders van financieel raamwerk te blijven

1) Zie pagina 39

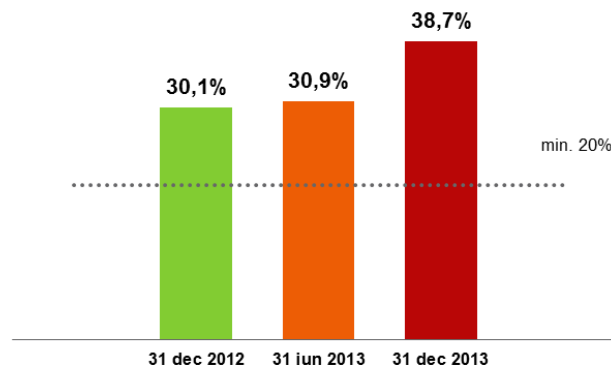
Ratio's financieel beleid ¹



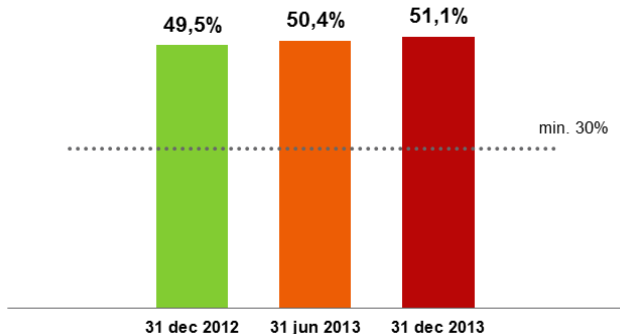
Rentedekking²



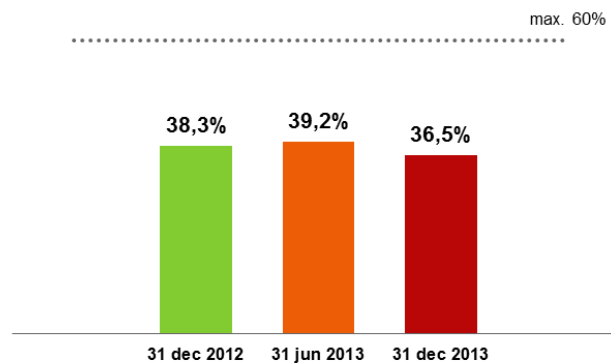
FFO / Nettoschuldpositie^{3 6}



Solvabiliteit⁴



Nettoschuldratio^{5 6}



- 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 belastingglanties 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 belastingglanties en de bijzondere posten en fair value mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa en vooruit ontvangen 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 vooruit ontvangen opbrengsten.
- 5) Netto schuldratio: netto schuldpositie gedeeld door de som van netto schuldpositie en eigen vermogen.
- 6) Vanaf 2013 zijn de rentedragende vorderingen op derden niet meer opgenomen in de netto schuldpositie. De cijfers over 2012 en 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 15th, 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 20th, 2013 and February 7th, 2014. Standard and Poor's as of August 15th, November 19th and 20th, 2013.



Vooruitzichten

Resultaten 2014

Gegeven het gereguleerde karakter van het merendeel van de bedrijfsactiviteiten van Alliander, de huidige reguleringsmethodiek en de tariefontwikkeling in 2014, verwacht Alliander, onverwachte en eenmalige ontwikkelingen uitgesloten, ten opzichte van 2013 een lager bedrijfsresultaat in 2014.

Investerings

De bruto-investeringen ten behoeve van vooral vervanging en uitbreiding van de netwerken maar ook de aan de energietransitie gerelateerde investeringen in SASensoren en telecomnetwerken bedragen gezamenlijk circa € 500 miljoen. De mate waarin decentrale opwekking en teruglevering van energie op het net hun intrede gaan doen, is mede van invloed op het vaststellen van het niveau van onze meerjaren investeringen. Daarnaast staan in 2014 investeringen gepland voor activiteiten in Duitsland, activiteiten op het gebied van oplaadpunten voor elektrisch vervoer en duurzame gebiedsontwikkeling en de verbouwing van de panden in Duiven en Arnhem. Totaal worden deze investeringen begroot op meer dan € 100 miljoen.

Een van de meer specifieke en omvangrijke investeringsprojecten, naast de reguliere netwerk investeringen, betreft de gefaseerde uitrol van slimme meters. De huidige vooruitzichten zijn dat vanaf 2014 tot 2020 de omvang van investeringen in slimme meters voor Alliander circa € 60 miljoen oplopend tot meer dan € 100 miljoen per jaar zal bedragen.

Financiering

Het financiële beleid van Alliander is erop gericht financieel sterk en flexibel te zijn en te blijven, alsmede te allen tijde goede toegang te hebben tot de vreemd vermogen kapitaalmarkt. Hierin wordt voorzien door een solide A rating profiel te handhaven en door onder meer zorg te dragen voor een evenwichtig aflossingsschema, een gebalanceerd investeringsplan, het beheersen van de operationele kosten, het beschikken over gecommitteerde kredietfaciliteiten en het aanhouden van voldoende liquide middelen.

Inhoud



1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten 2013
4. Appendices

- **Gedetailleerde resultaten 2013**

- Overige

Resultaten



Geconsolideerde winst-en-verliesrekening		
€ miljoen	2013	2012
Netto-omzet	1.744	1.674
Overige baten	102	98
Totaal bedrijfsopbrengsten	1.846	1.772
Bedrijfskosten		
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	-416	-449
Personeelskosten	-453	-433
Externe personeelskosten	-107	-121
Overige bedrijfskosten	-247	-219
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	-1.223	-1.222
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-357	-337
Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd als materiële vaste activa in uitvoering	191	181
Totaal bedrijfskosten	-1.389	-1.378
Bedrijfsresultaat	457	394
Financiële baten	43	64
Financiële lasten	-112	-209
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	2	-15
Resultaat voor belastingen	390	234
Belastingen	-102	-10
Resultaat na belastingen	288	224

Geconsolideerde balans



Geconsolideerde balans		
€ miljoen	2013	2012
Activa		
Materiële vaste activa	6.012	5.821
Immateriële vaste activa	323	320
Investerings in deelnemingen en joint ventures	32	28
Voor verkoop beschikbare financiële activa	297	314
Derivaten	-	11
Overige financiële activa	25	46
Latente belastingvorderingen	244	335
Vaste activa	6.933	6.875
Vorraden	37	36
Handels- en overige vorderingen	282	316
Derivaten	19	5
Belastingvorderingen	-	7
Liquide middelen	100	75
Viottende activa	155	100
Totaal activa	593	539
Vaste activa aangehouden voor verkoop	22	-
Totaal activa	7.548	7.414
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	496	494
Hedge-reserve	-	-2
Herwaarderingsreserve	24	28
Overige reserves	1.212	1.104
Resultaat boekjaar	288	224
Totaal eigen vermogen	3.375	3.203
Verplichtingen		
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	1.611	1.891
Derivaten	6	73
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	127	131
Vooruitontvangen opbrengsten	1.555	1.530
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	53	59
Overige voorzieningen	124	74
Totaal langlopende verplichtingen	3.476	3.758
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	76	88
Belastingverplichtingen	85	78
Rentedragende verplichtingen	284	5
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	65	63
Overlopende passiva	187	219
Totaal kortlopende verplichtingen	697	453
Totaal verplichtingen	4.173	4.211
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	7.548	7.414

Kasstroomoverzicht



Geconsolideerd kasstroomoverzicht		
€ miljoen	2013	2012
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	288	224
Aanpassingen voor:		
- financiële baten en lasten	69	145
- belastingen	102	10
- resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-2	15
- afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	296	278
Veranderingen in werkkapitaal:		
- voorraden	-1	-8
- handels- en overige vorderingen	40	-46
- handelsschulden en overlopende passiva	-35	31
Totaal veranderingen in werkkapitaal	4	-23
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overig	-10	-14
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	747	635
Betaalde rente	-77	-100
Ontvangen rente	5	2
Ontvangen dividend deelnemingen en joint ventures	-	15
Betaalde (ontvangen) winstbelasting	8	-7
Totaal	-64	-90
Kasstroom uit operationele activiteiten	683	545
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-5	-
Investerings in materiële vaste activa	-570	-578
Bijdrage investeringen van derden	82	85
Investerings in financiële activa (deelnemingen en joint ventures)	-	-5
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-493	-498
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aflossing kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-6	-504
Uitgifte langlopende leningen	-	798
Afgeloste langlopende leningen	-	-329
Afgeleste uitgezette langlopende leningen	21	-
Betaalde agio op vervroegde aflossing	-	-44
Afwikkeling interest rate swaps	-	-57
Mutaties uitgezette kortlopende deposito's	-25	220
Aflossing achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-494	-
Uitgifte achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	496	-
Vergoeding achtergestelde eeuwigdurende obligatielening ¹	-53	-24
Betaald dividend	-74	-113
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-135	-53
Nettokasstroom	55	-6
Liquide middelen per 1 januari	100	106
Nettokasstroom	55	-6
Liquide middelen per 31 december	155	100

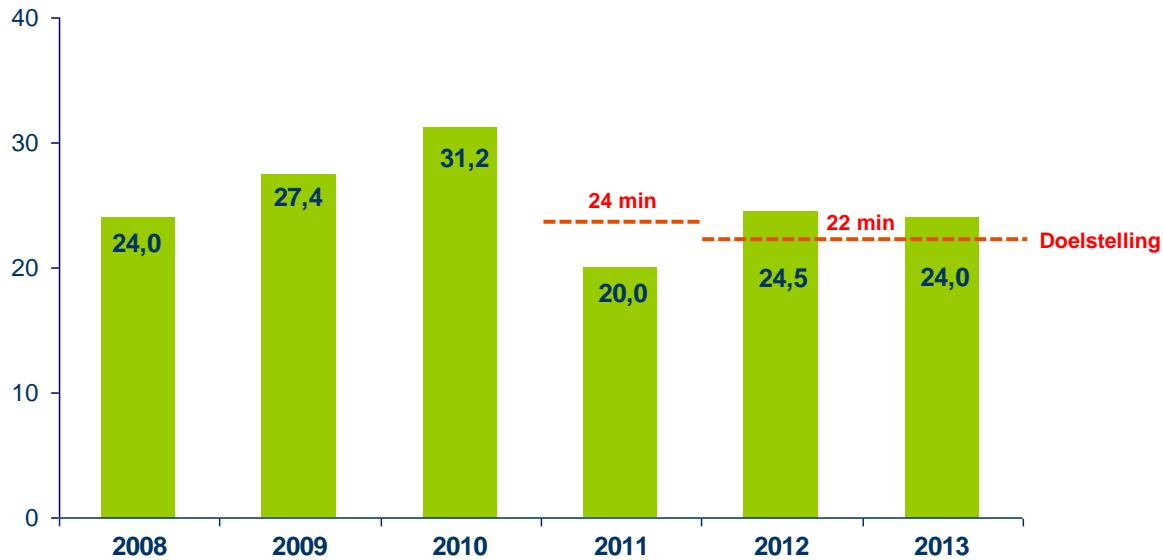
Noot: 1) Betreft coupon en agio van afgeleste achtergestelde eeuwigdurende obligatielening

Inhoud



1. Hoofdpunten
2. Alliander in vogelvlucht
3. Resultaten 2013
4. Appendices
 - Gedetailleerde resultaten 2013
 - **Overige**

Betrouwbaarheid netten

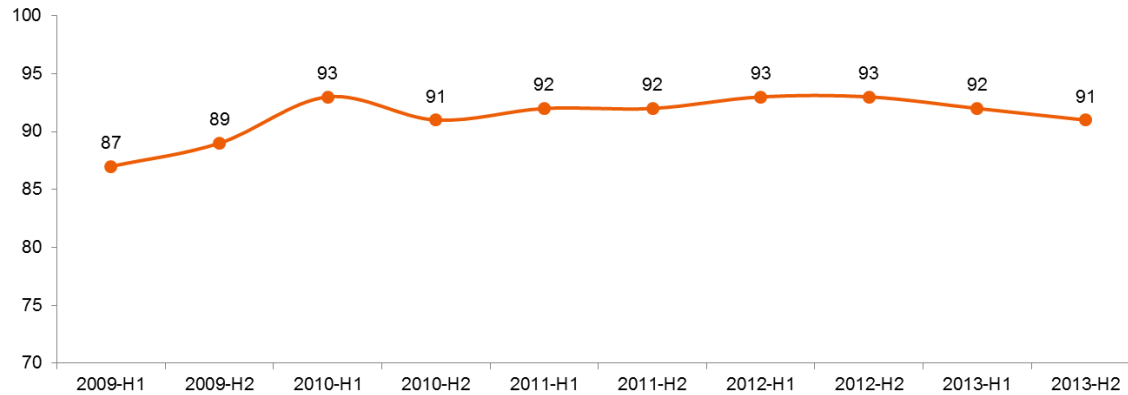


Met 24 minuten is de gerealiseerde gemiddelde uitvalduur elektriciteit over de afgelopen 12 maanden 2 minuten hoger dan onze doelstelling van maximaal 22 minuten

Klanttevredenheid

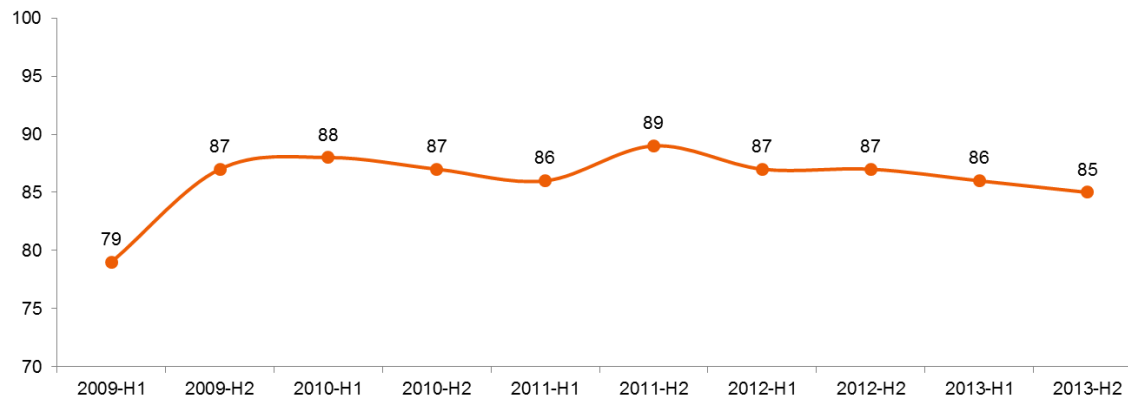


Klanttevredenheid consumentenmarkt (%)



Klanttevredenheid licht gedaald zowel in consumenten- als zakelijke markt

Klanttevredenheid zakelijke markt (%)



Cross border leases

Risico's

Risico overzicht

	4 leases 31 dec 2013	7 leases 31 dec 2012
US leases (USD million)		
Equity strip risk	278	268
MtM risk	-	58
	<hr/> 278	<hr/> 326

Overview Letters of Credit (USD million)	31 dec 2013	31 dec 2012
Issued	6	74
Additional L/C's at A3/A-	203	127
Additional L/C's at Baa1/BBB+	23	23

Back-up faciliteit (EUR million)	31 dec 2013	31 dec 2012
Back-up L/C facility	200	200

Voortijdige beëindiging

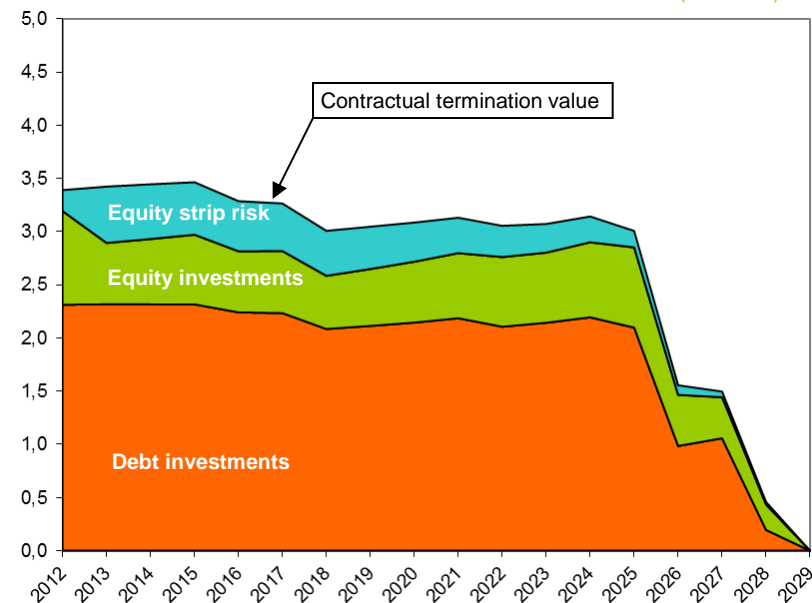
- In de eerste helft van 2013 zijn 3 cross border lease transacties voortijdig beëindigd

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
- Gedurende 2013 heeft een stijgende USD rente geleid tot een daling in de marktwaarde van de beleggingen en een stijging van het equity strip risk deels gecompenseerd door het wegvallen van het strip risk van de beëindigde 3 leases.

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

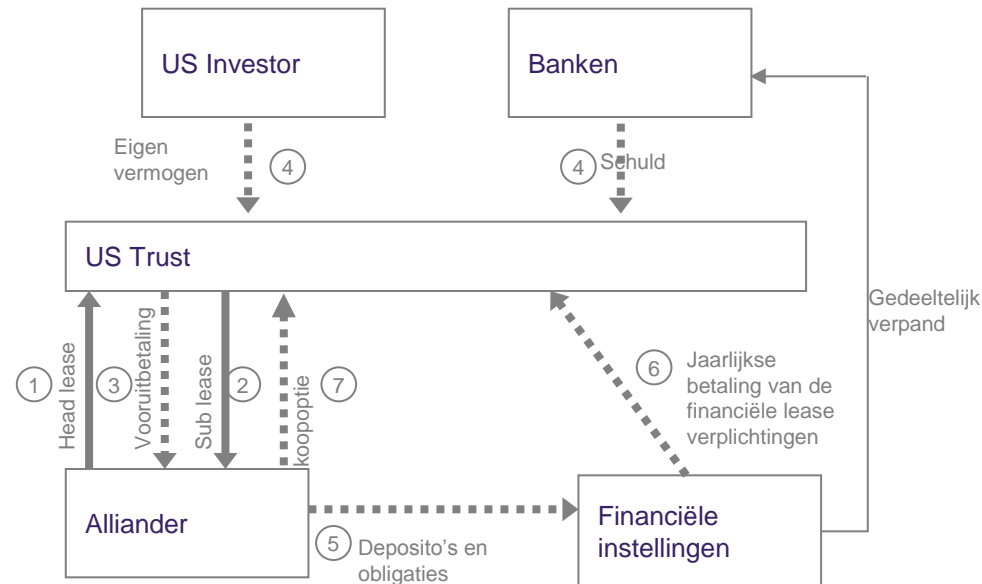
Gedurende de looptijd van de transactie:

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)kopsom 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.

MVO 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^e plaats in 2013 (460 deelnemers), 14^e (2012), 12^e (2011), 42^e (2010)
 - Deelname sinds 2008
 - Streefniveau is een positie in kopgroep
- In 2013 bleef de door Oekom Research aan Alliander toegekende Prime rating (B) ongewijzigd
 - 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



Triodos Bank



Alliander 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
- Activiteiten:
 - 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 aankooprijzen van netwerk activa voor nieuw verkregen netwerkbeheerconcessies:
 - Hennigsdorf (e+g)
 - Osthavelland (e+g)
 - Mühlenbecker Land (e+g)
 - Eberswalde (g)
- Gezamenlijk bestaan deze nieuwe netwerken uit 25.900 gas aansluitingen en 18.600 elektriciteitsaansluitingen
- Totale investering ~ € 76 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

Financiële definities



Alliander financieel beleid

- **Nettoschuld:** 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
- **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

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.
- **Gereguleerde financiële ratio's voor regionale netwerkbeheerders** (bij decreet van Minister van Economische Zaken)
 - Investment grade rating (Min. BBB/Baa2)
 - of
 - $EBIT / \text{rentelasten} \geq 1.7$
 - $FFO / \text{rente dekking} \geq 2.5$
 - $FFO / \text{Totale schuld} \geq 11\%$
 - $\text{Totale schuld} / \text{kapitalisatie} \leq 60\%$