

Alliander N.V. Presentatie Halfjaarresultaten 2018

alliander

27 juli 2018

Kredietprofiel Alliander

allliander

Grootste
netwerkbedrijf in
Nederland

- Grootste netwerkbedrijf in Nederland
- 3,1 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
regulerings-
kader

- Laag risicoprofiel door stabiele gereguleerde omgeving
- Duidelijke gedefinieerde, stabiele en constructieve reguleringskaders met 5-jaars reguleringsperiode
- De sector wordt in staat gesteld in de tijd alle sectorkosten terug te verdienen
- Huidige reguleringsperiode is net begonnen waardoor goed inzicht in toekomstige kasstromen

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
- Bewezen commitment om aan financiële kaders te voldoen
- Sterke liquiditeitspositie met omvangrijke en gecommitteerde kredietfaciliteiten
- Huidige credit ratings van AA2/P-1/stable outlook van Moody's en AA-/A-1+/stable outlook van S&P

Operationele
expertise

- Betrouwbare netten van hoge kwaliteit met een van de laagste uitvalduur in Europa
- Investeringsprogramma gericht op behoud kwaliteit netten
- Aanbieding van slimme meter volgens planning

Koploper in
duurzaamheid

- Hoogste Oekom duurzaamheidsrating onder Europese netwerk bedrijven op niveau Prime B+

Hoofdpunten 2018

Financieel

- Resultaat na belasting gestegen naar € 227 mln. (2017H1: € 93 mln.) inclusief eenmalige bate van € 106 mln. door boekwinst Allego; Exclusief bijzondere baten en lasten is resultaat na belasting gestegen ten opzichte van 2017H1 met € 31 mln.
- Netto -omzet is gestegen naar € 952 mln. (2017H1: € 886 mln.)
- Bedrijfskosten zijn met € 780 mln. licht hoger (2017H1: € 762 mln.)
- Bruto -investeringen omhoog naar € 345 mln. (2017H1: € 292 mln.). Netto investeringen komen uit op € 295 mln. (2017H1: € 245 mln.) als gevolg van investeringsbijdragen derden

Strategisch

- Verkoop van Allego afgerond
- Meer focus op het realiseren van het werkpakket , energietransitie-portefeuille, warmtetransitie en kostenbesparing

Regelgevings- kader

- Wetsvoorstel VEt (Voortgang Energietransitie) is per 1 juli 2018 in werking getreden. Een aantal onderdelen in delen gefaseerd
- De financiële gevolgen van VEt voor Alliander worden neutraal ingeschat
- Plannen klimaatakkoord. Nederland wil in 2030 een CO2-reductie van 49 procent realiseren
- Methodebesluiten vernietigd door uitspraak CBB. ACM moet nieuwe besluiten maken. Verwachting is dat WACC licht toeneemt

Operatie

- Hogere werkdruk door economische groei en versnelling energietransitie
- Tekort aan technisch geschoold personeel
- Voortgang aanbidding slimme meter op schema
- Uitvalduur elektriciteit gestegen naar 29,3 minuten over afgelopen 12 maanden (30-juni-17: 21,1) mede als gevolg van twee grote storingen

Profiel Alliander	5
Regelgevingskader	11
Halfjaarresultaten 2018	13
Financiering en Beleid	16
Overig	21

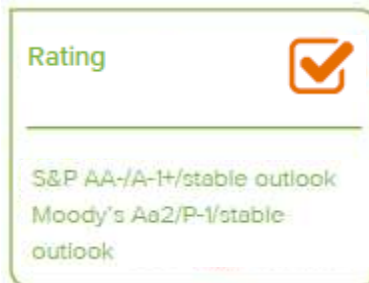
Netwerkbedrijf Alliander



1^e halfjaar 2018 in cijfers



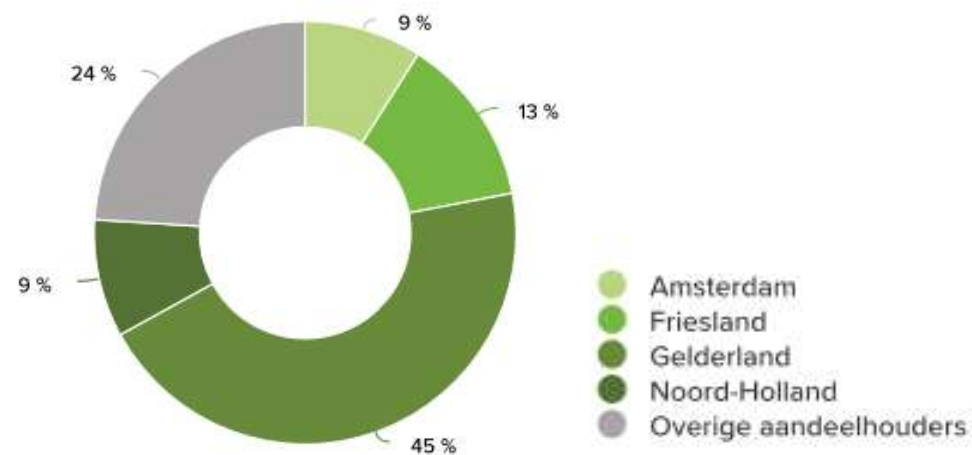
Rating



Onze organisatie

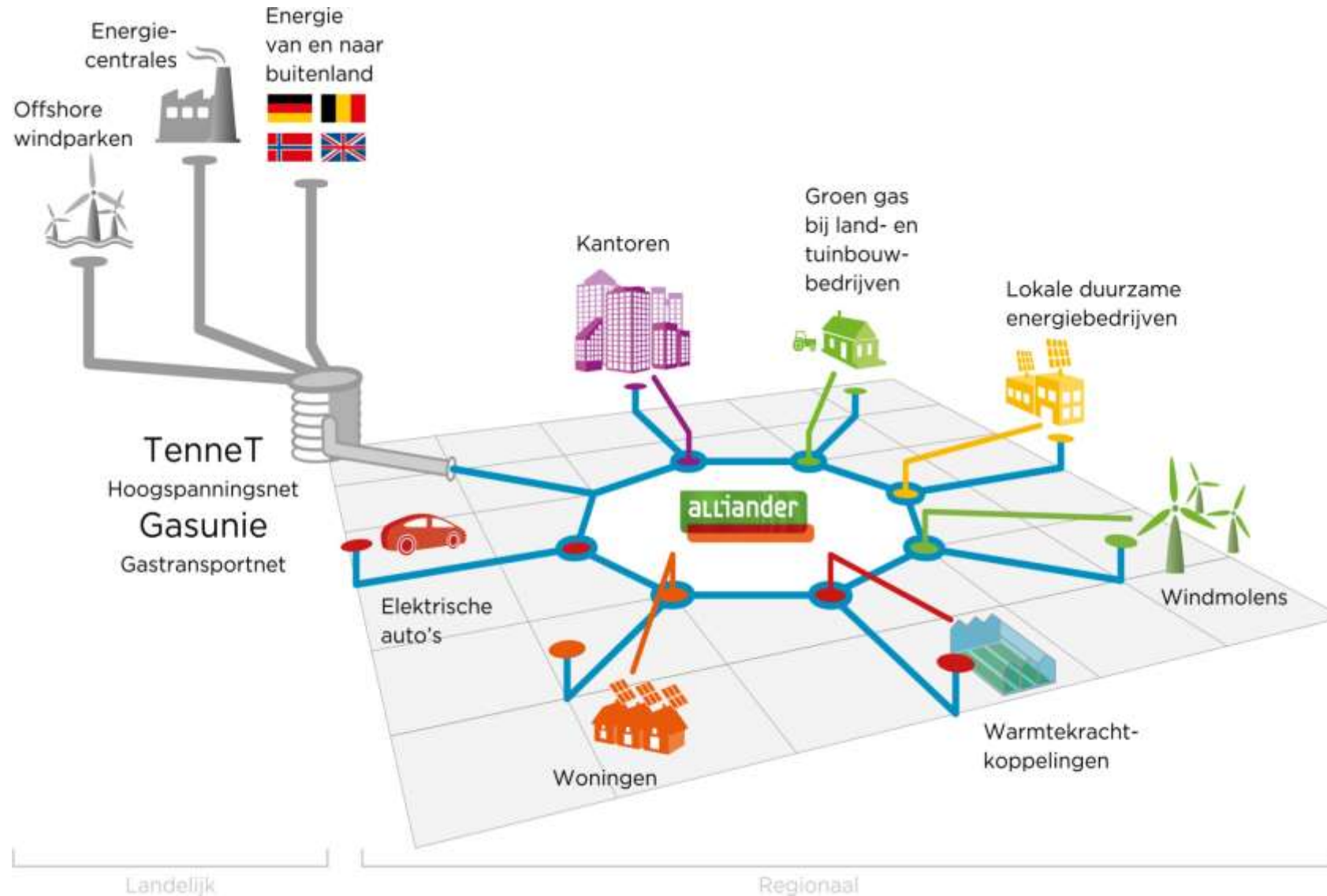


Aandeelhouders



Energieketen

Alliander is actief in regionale distributie



Strategie

Alliander staat voor een energievoorziening die iedereen onder gelijke condities toegang geeft tot betrouwbare, betaalbare en duurzame energie.



Ondersteunen van klanten bij het maken van keuzes die goed zijn voor henzelf én het totale energiesysteem



Investeren in nieuwe open netten



Digitaliseren van netten



Excellent netbeheer

Energietransitie heeft impact op energienetten

Impact

Aardgas wordt op termijn vervangen door warmte oplossingen

Grotere piekbelasting elektriciteitsnet

Nieuwe soorten netten zijn niet persé open

Versterkt door:

1. **Versnelling Energietransitie**
Decentrale duurzame opwek en gebruik neemt steeds sneller toe
2. **Economische groei**
Dit vraagt meer investeringen

Focus op een aantal zaken in de komende jaren

Realiseren werkpakket

Beter prioriteren, capaciteit vergroten, efficiency verhogen

Energietransitie-portfolio

Toepassen innovaties en slimme oplossingen + werken aan alternatief gebruik gasnetten

Warmtetransitie

Samenwerken met gemeenten om transitie in goede banen te leiden + aanleggen warmtenetten

Kostenbesparing

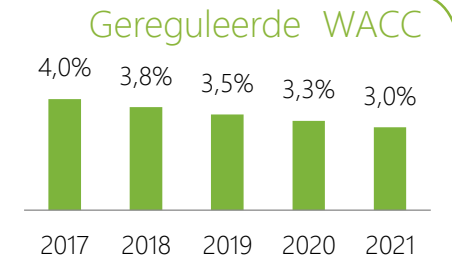
Besparen van kosten om verwachte toekomstige stijging van investeringen mogelijk te maken

& kennis en tools inzetten voor anderen

Profiel Alliander	5
Regelgevingskader	11
Halfjaarresultaten 2018	13
Financiering en Beleid	16
Overig	21

Methode- besluit

- Huidige 5 jaren reguleringsperiode loopt van 2017-2021.
- Geleidelijk dalende reële WACC
- Toegestane inkomsten worden bij aanvang nieuwe periode op het efficiënte kosten niveau gezet
- Benchmark op gemiddelde kosten. Dat heeft tot gevolg dat op de lange termijn de sector in zijn geheel in staat wordt gesteld om de totale kosten inclusief de kapitaalkosten vergoed te krijgen.
- CBb heeft methodebesluiten gas en elektriciteit voor de periode 2017- 2021 vernietigd. ACM zal binnen 6 maanden nieuw besluit moeten nemen met inachtneming van uitspraak CBb. Verwachting is dat WACC licht stijgt



Wetgeving VeT

- Stroomlijning van bestaande E- en G wetgeving
- Wetsvoorstel VEt (Voortgang Energietransitie) is per 1 juli 2018 in werking getreden. Een aantal onderdelen in delen gefaseerd
- De financiële gevolgen van VEt voor Alliander worden neutraal ingeschat

Precario

- Parlement heeft ingestemd met afschaffing precarioheffing. Er geldt een overgangstermijn tot 2022
- Kosten van precario worden volledig vergoed, deels via voorcalculatie en deels achteraf

Beperking aansluitplicht gas

- Per 1 juli 2018 mogen gemeenten een gebied aan wijzen waar geen nieuw gasdistributienet wordt aangelegd als er een warmtenet of een andere warmtevoorziening is voorzien
- In het aan te wijzen gebied is de regionale netbeheerder vrijgesteld van de verplichting tot nieuwe aansluitingen op het gasnet.

Profiel Alliander	5
Regelgevingskader	11
Halfjaarresultaten 2018	13
Financiering en Beleid	16
Overig	21

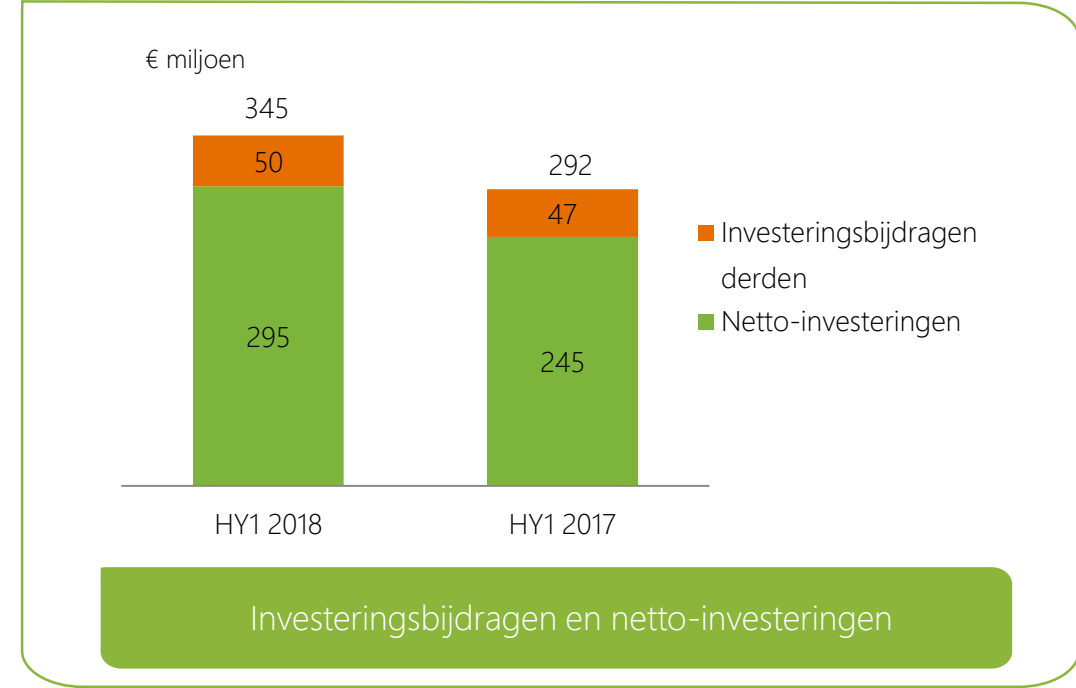
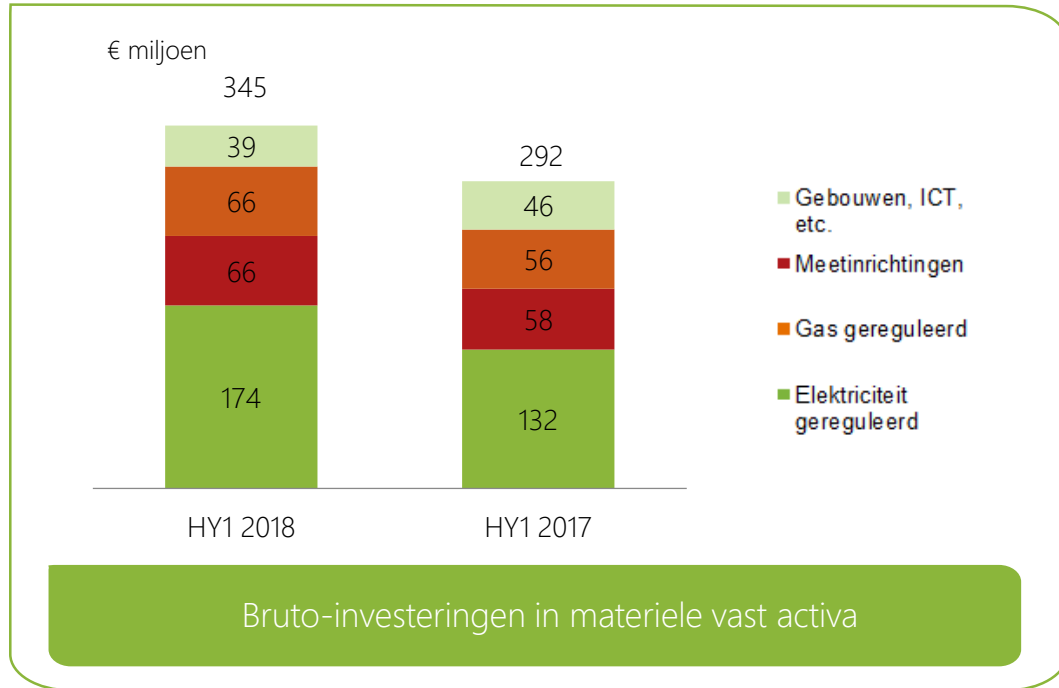
Hogere winst door verkoop Allego

€ miljoen	Gerapporteerd	
	2018	2017 ¹
Netto-omzet	952	886
Overige baten	121	23
Totaal kosten van inkoop, uitbested werk en operationele kosten	-701	-673
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-198	-192
Geactiveerde eigen productie	119	103
Bedrijfsresultaat (EBIT)	293	147
Financiële baten/(lasten)	-21	-21
Resultaat deelnemingen en joint ventures	-	-2
Resultaat voor belastingen	272	124
Belastingen	-45	-31
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	227	93
Resultaat na belasting uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Resultaat na belastingen	227	93

- Netto-omzet € 66 mln. hoger dan H1 2017 als gevolg van onder andere tariefstijgingen (inclusief effect van Precario).
- Totaal kosten van inkoop, uitbested werk en operationele kosten is € 28 mln. hoger dan H1 2017 door onder andere toename van de personeelskosten (zowel intern als extern personeel) met totaal € 13 mln. en door de toename van de kosten voor inkoop en uitbested werk van € 14 mln. Beide stijgingen hebben te maken met de groei van het uit te voeren werk.
- Resultaat na belasting ten opzichte van H1 2017 stijgt met € 134 mln. voornamelijk door de boekwinst op de verkoop van Allego (€ 106 mln.).
- Naast de verkoop van Allego was er een bijzondere last van € 5 mln. in de kosten van inkoop, uitbested werk en operationele kosten in H1 2018. Deze last had betrekking op kosten in verband met organisatieaanpassingen (H1 2017: € 1 mln.).
- Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties is het resultaat na belastingen gestegen ten opzichte van 2017H1 met € 31 mln.

1: Als gevolg van de implementatie van IFRS 15 vanaf 1 januari 2018 zijn de amortisaties van de aansluitbijdragen geherrubriceerd van de Overige baten naar de Netto-omzet. De vergelijkende cijfers over 2017 zijn aangepast.

Investeringsen



- Bruto investeringen € 53 mln. hoger dan H1 2017
- Investeringsniveau hoger door stijging investeringen E en uitrol slimme meter
- Het verschil van € 50 mln. tussen bruto en netto wordt veroorzaakt door investeringsbijdragen van derden (2017H1: € 47 mln.)
- Van de € 240 mln. (2017H1: €190 mln.) aan bruto investeringen in de elektriciteit- en gasnetten bestond € 141 mln. (2017H1: € 104 mln.) uit uitbreidingsinvesteringen en € 99 mln. uit vervangingsinvesteringen (2017H1: € 86 mln.).

Profiel Alliander	5
Regelgevingskader	11
Halfjaarresultaten 2018	13
Financiering en Beleid	16
Overig	21



Financieel raamwerk

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

Dividend beleid

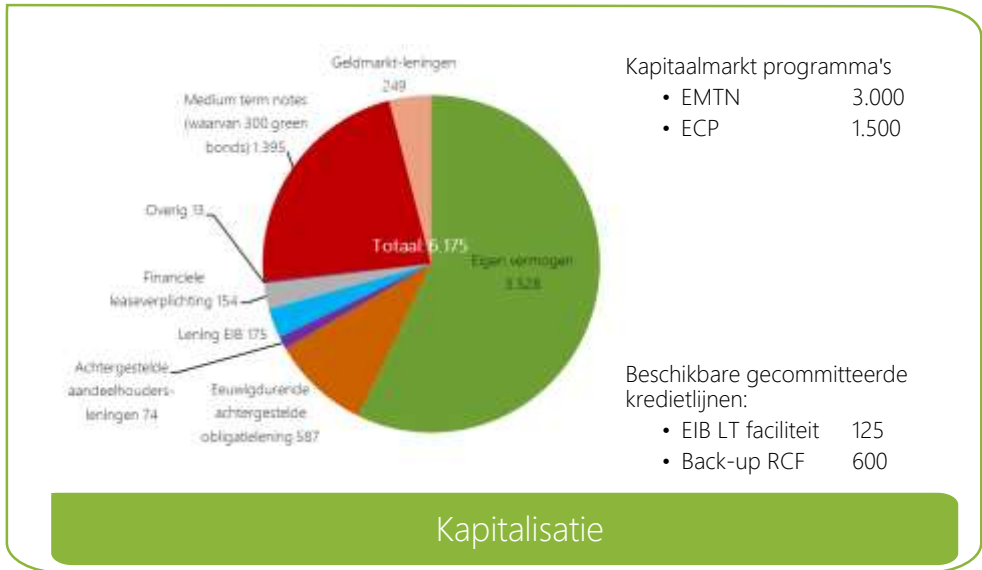
- Stabiel dividend
- Pay-out: 45% van het resultaat na belastingen, gecorrigeerd voor incidentele posten, tenzij investeringen (CAPEX) vanuit regulatorisch perspectief of financiële vereisten een hogere toevoeging aan de algemene reserves vereisen
- Solvabiliteit minimaal 30%

Algemene uitgangspunten

- Onderdeel van bedrijfsbeleid en strategie
- Balans tussen bescherming van kredietverleners en aandeelhoudersrendement
- Financiële draagkracht en discipline
- Flexibiliteit om te groeien en te investeren
- Geen structurele achterstelling

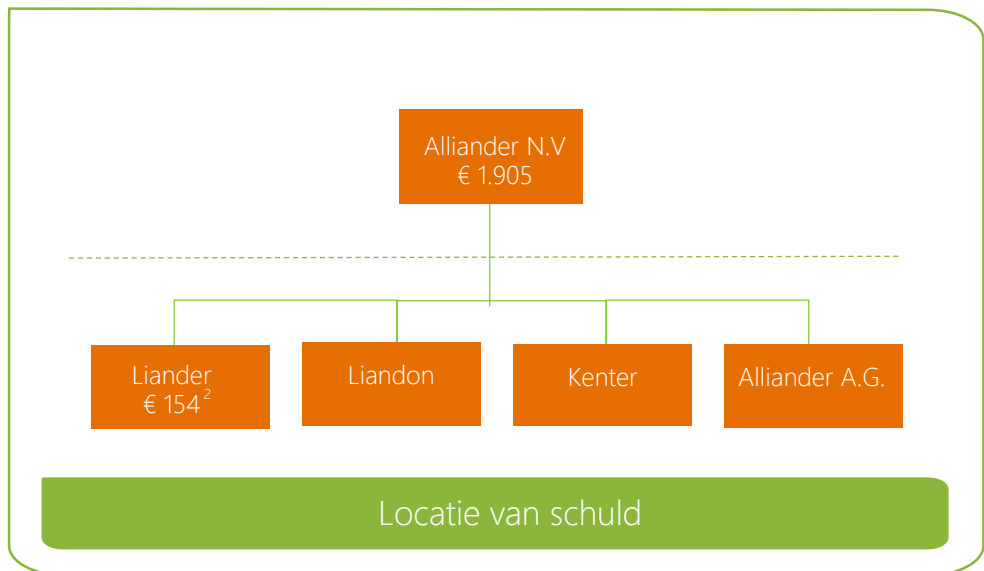
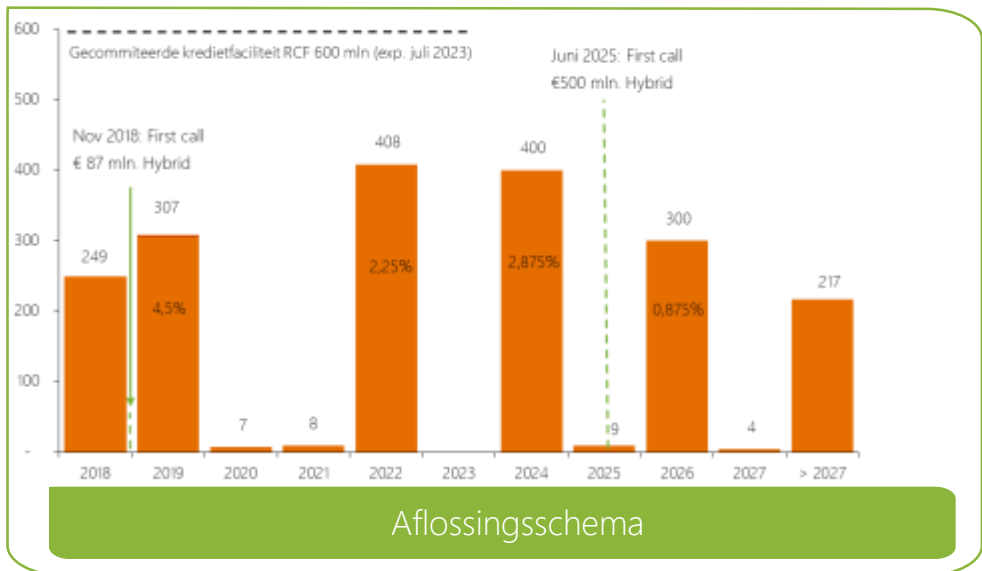
Financiële positie

in € miljoen



Brutoschuld (incl. CBL gerelateerde financiële lease verplichting)	2.059
Liquide middelen	277
CBL beleggingen	154
Totaal liquide middelen en beleggingen	431
Nettoschuld volgens IFRS	1.628
50% van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	248
100% restant van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	87
Nettoschuld volgens financieel beleid	1.963

Bruto en netto schuld



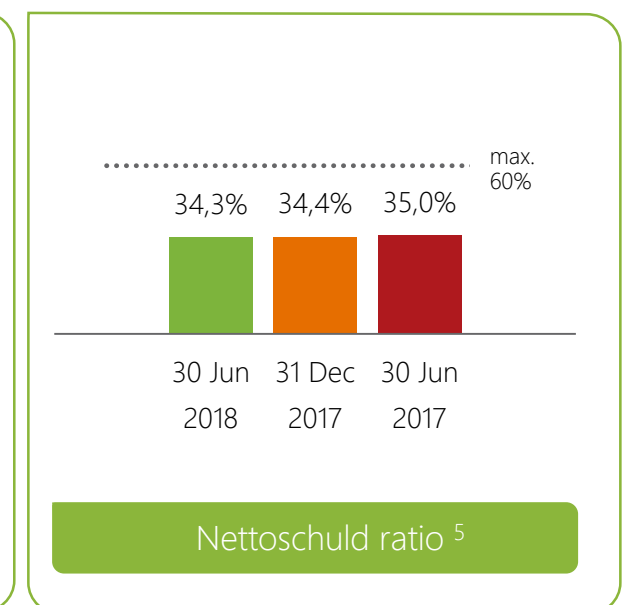
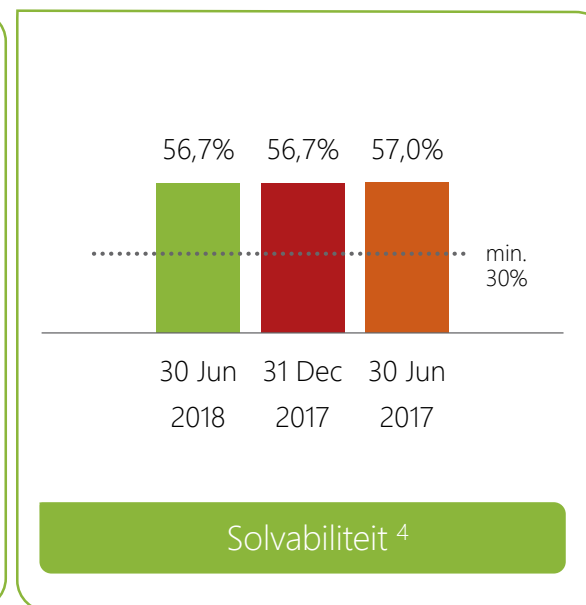
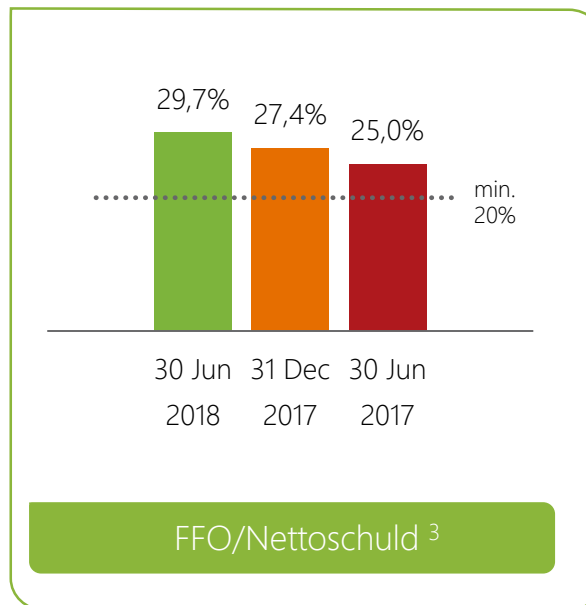
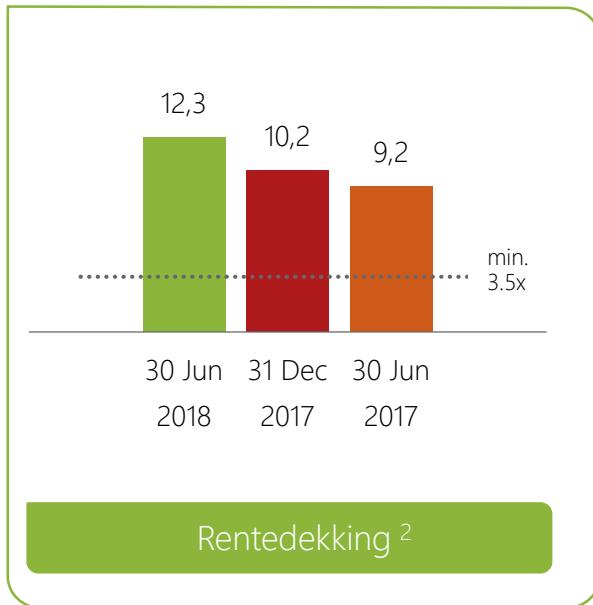
1 Exclusief €154m financiële lease verplichtingen

2 Financiële lease verplichtingen

Ratio's

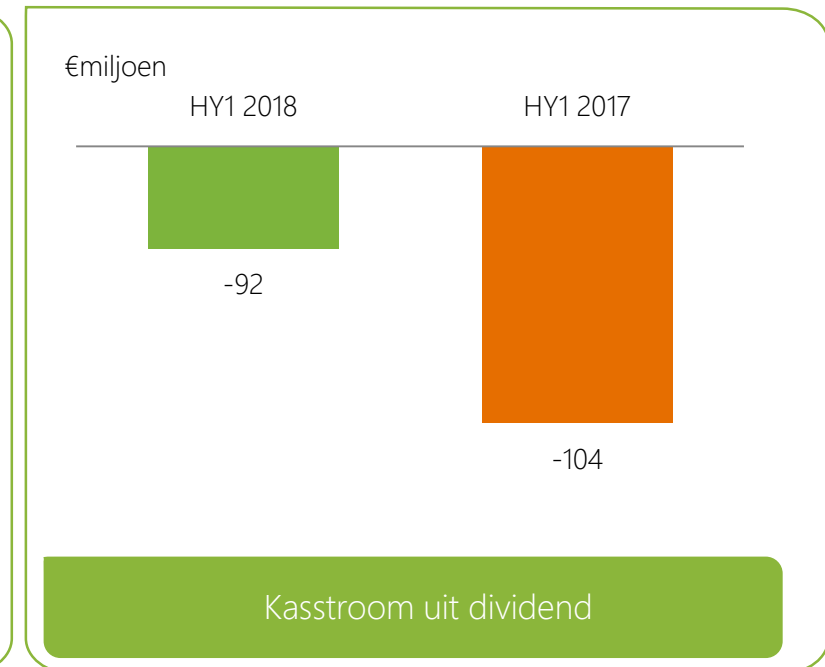
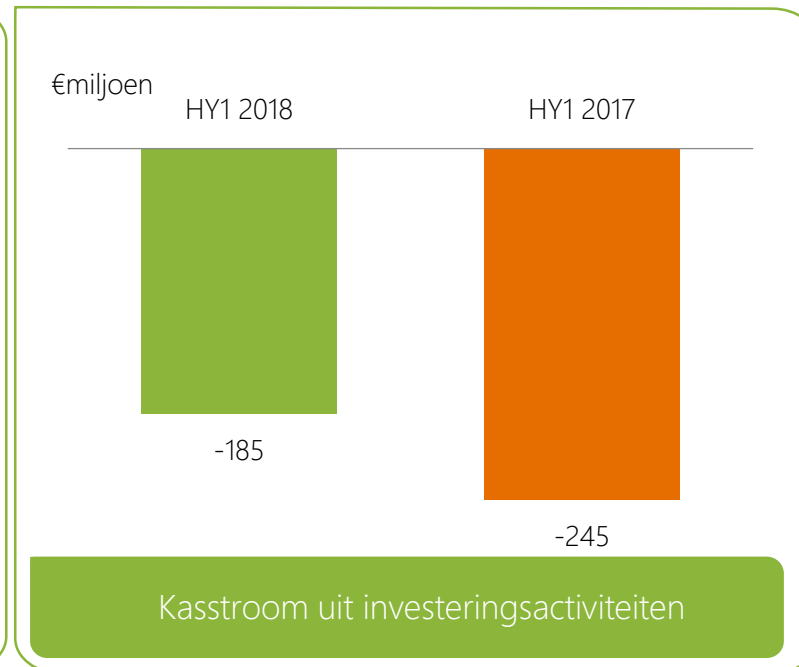
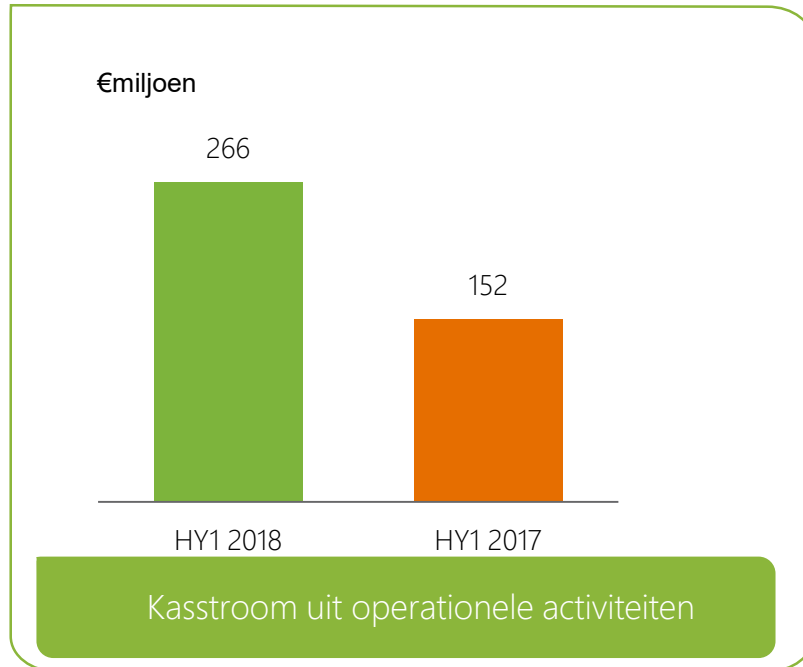
Ruim binnen kader financieel beleid ¹

alliander



- 1 Binnen de kaders van het financieel beleid wordt de achtergestelde eeuwigdurende obligatielening voor 50% als eigen vermogen aangemerkt.
- 2 Rentedekking: 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor de mutaties in de actieve en passieve belastinglatenties en de bijzondere posten en fair value mutaties plus afschrijvingen en het saldo financiële baten en lasten gedeeld door het saldo financiële baten en lasten gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value mutaties.
- 3 Funds From Operations: 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor de mutaties in de actieve en passieve belastinglatenties en de bijzondere posten en fair value mutaties, verhoogd met de afschrijvingen op de materiële en immateriële vaste activa en vooruitontvangen opbrengsten.
- 4 Solvabiliteit: eigen vermogen inclusief periode resultaat verminderd met de verwachte dividenduitkering lopend boekjaar gedeeld door het totale vermogen verminderd met de verwachte dividenduitkering en de vooruitontvangen opbrengsten.
- 5 Nettoschuld ratio: nettoschuldpositie gedeeld door de som van nettoschuldpositie en eigen vermogen.

Daling in financieringsbehoefte door verkoop Allego

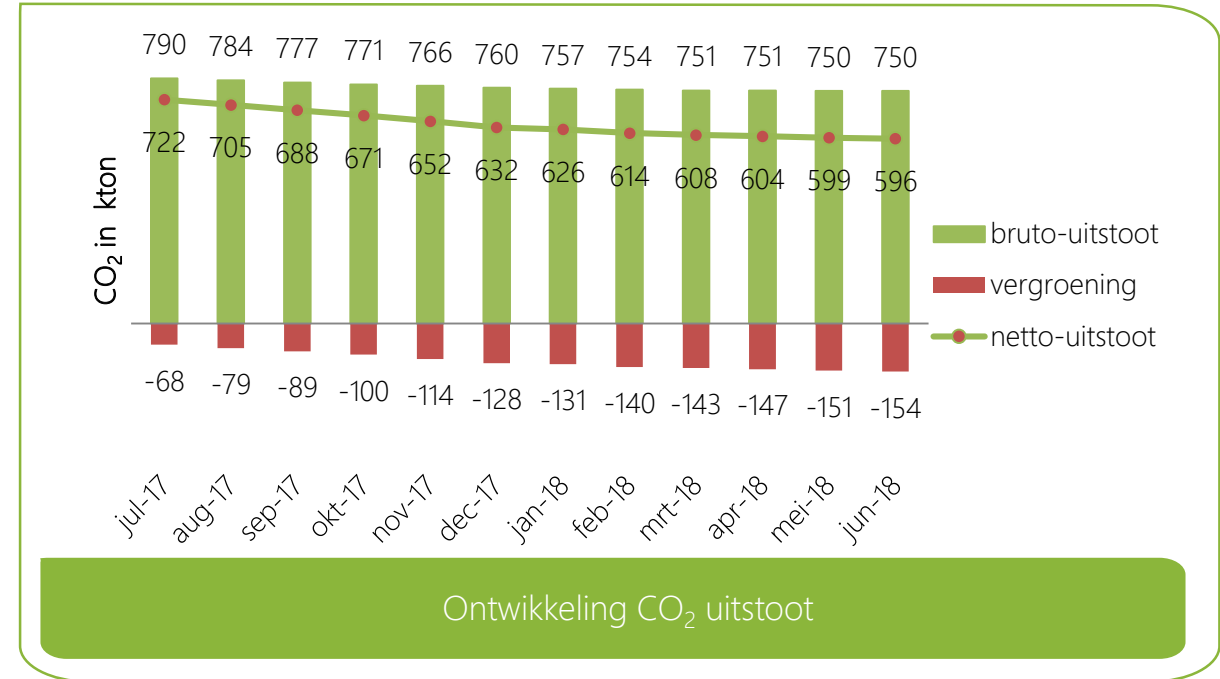
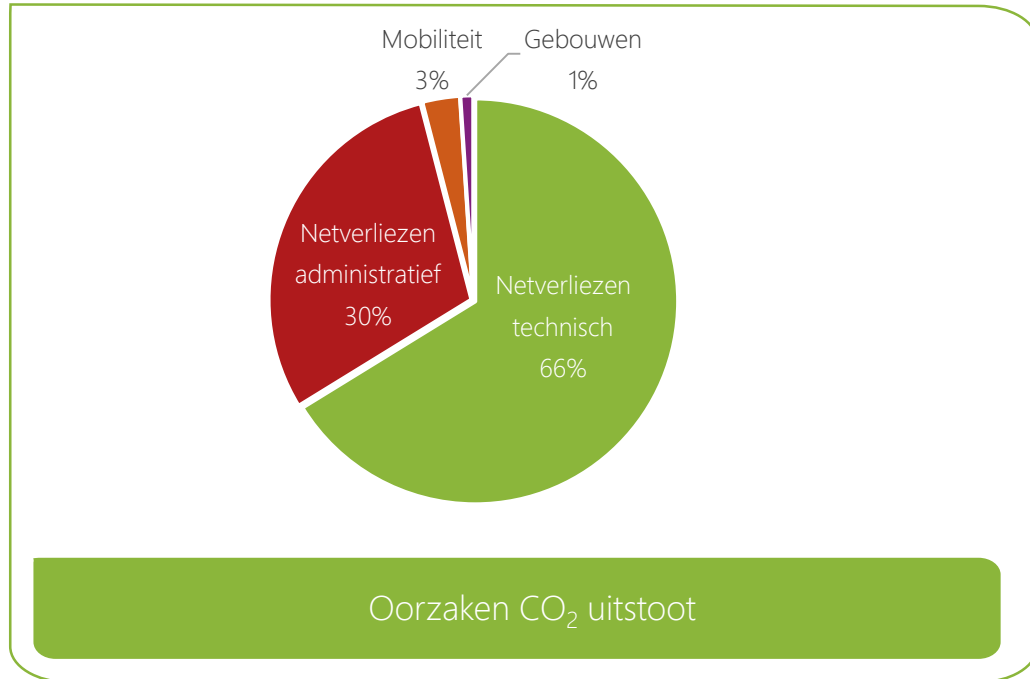


- Kasstroom uit operationele activiteiten is verbeterd
- In de kasstroom uit investeringsactiviteiten is verkoop deelnemingen meegenomen (€ 110 mln.).
- Uitbetaling dividend in lijn met financieel beleid.
- Als gevolg van hogere investeringen zal financieringsbehoefte in de komende jaren naar verwachting verder toenemen.

Profiel Alliander	5
Regelgevingskader	11
Halfjaarresultaten 2018	13
Financiering en Beleid	16
Overig	21

CO₂ uitstoot omlaag

Doelstelling 2023: CO₂ neutraal



- Alliander CO₂ beleid is gebaseerd op trias energetica: verminderen energieverbruik (o.a. door zuinigere assets, klimaat neutrale gebouwen Duiven en Bellevue), vergroenen energieverbruik (additionele duurzame opwek in NL) en zo efficiënt mogelijk resterend energieverbruik.
- Vergroening afgelopen 12 maanden 154 kton
- Netto CO₂ uitstoot afgelopen 12 maanden 596 kton
- Doelstelling CO₂ neutraal in 2023, d.w.z. per saldo geen CO₂ uitstoot door onze netactiviteiten, kantoren en voertuigen
- CO₂ uitstoot voornamelijk afkomstig uit technische netverliezen. Dit is energieverlies (in de vorm van warmte) door weerstand tijdens transport van elektriciteit

Cross border leases



	3 leases	3 leases
VS leases	30 Juni 2018	31 Dec 2017

in USD miljoen

Equity strip risk	220,1	186,2
-------------------	-------	-------

Overview Letters of Credit	30 Juni 2018	31 Dec 2017
----------------------------	--------------	-------------

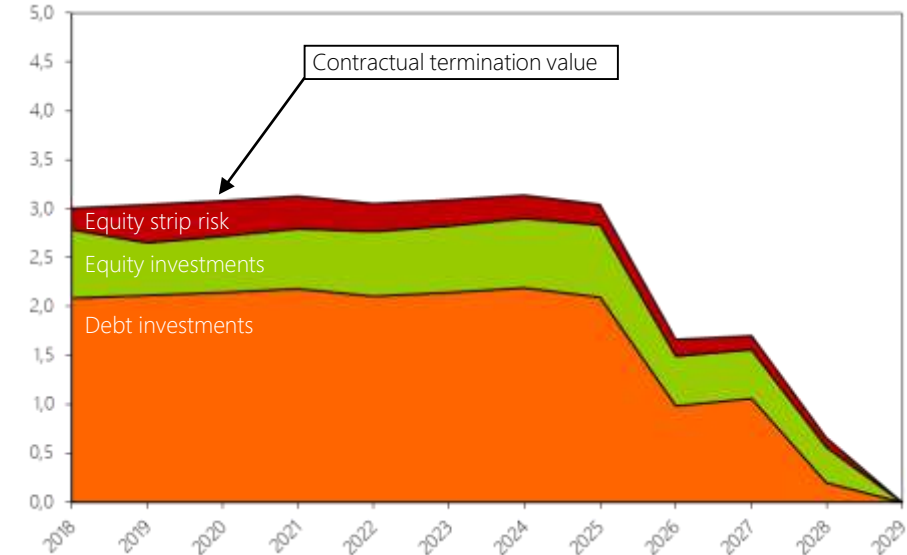
in USD miljoen

Uitgegeven	-	-
Additionele L/C's bij A3/A-	167,7	138,8
Additionele L/C's bij Baa1/BBB+	24,3	24,0

CBL gerelateerde risico's

- Verplichting tot betalen 'contractual termination value' in geval van Event of default of 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

(in USD mld.)



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

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., Liandon B.V., Alliander Duurzame Gebiedsontwikkeling 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 2017 van Alliander N.V. die is te vinden op www.alliander.com.

Op deze presentatie is geen accountantscontrole toegepast.