

Resultaten 2014

19 februari 2015

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 onder andere Liander N.V., Endinet Groep B.V., Liandon 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 2014 van Alliander N.V. die is te vinden op www.alliander.com.

Op deze presentatie is geen accountantscontrole toegepast.

1. Hoofdpunten

2. Sectorontwikkelingen

3. Alliander in vogelvlucht

4. Resultaten 2014

5. Appendices

Hoofdpunten 2014

Financiële resultaten en positie

- Resultaat 2014 gerapporteerd: € 323 mln (2013: € 288 mln). Resultaat 2014 vergelijkbaar: € 240 mln (2013: € 287 mln)
- Twee bijzondere posten hebben resultaat beïnvloedt:
 - Vrijval van Credit Default Swap voorziening (€60 mln na belastingen)
 - Overdracht van 25,4% belang in KEMA aan DNV GL Group voor € 80mln (€45 mln na belastingen)
- De omzet is gedaald naar € 1.696 mln door daling van gereguleerde tarieven (2013: € 1.744 mln)
- De totale bedrijfskosten stijgen per saldo licht naar € 1.399 miljoen (2013: € 1.378 miljoen) door:
 - Hogere inkoopkosten precario en doorberekende kosten van Tennet (+€ 66mln)
 - Lagere proces en indirecte kosten (-/-€42 mln)
 - Stabiele afschrijvingslasten (-/- €3 mln)
- Stabiele CAPEX
- Credit ratings:
 - S&P rating ongewijzigd op AA-/A-1+ met stabiele outlook
 - Moody's rating ongewijzigd op Aa3/P-1 met stabiele outlook
- Duurzaamheidsrating:
 - Oekom rating verhoogd van B naar B+ (7 juli 2014)

Operationele ontwikkelingen

- 12-maands gemiddelde uitvalduur gedaald naar 19,9 minuten (dec-2013: 24,0)
- Aantal postcodegebieden met meer dan 5 storingen daalt naar 10 (dec-2013: 15)
- Klanttevredenheid stijgt naar 95% voor consumenten (dec-2013: 91%) en blijft nagenoeg stabiel op 84% voor zakelijke klanten (dec-2013: 85%)
- Continuering van efficiencyprogramma's

Hoofdpunten 2014

Strategische ontwikkelingen

- Voordelen van schaalvergroting operaties in Nederland worden nagestreefd met nadruk op samenwerking binnen de sector i.p.v. overnames
 - Gezamenlijke inkoop van slimme meters met Stedin
 - Delen met Stedin van communicatienetwerk voor uitlezing slimme meters
- Zolang de focus op de Nederlandse groeimogelijkheden is gericht, wordt de strategie in Duitsland beperkt tot behoud en acquisitie van kleine, aanpalende concessies en onderzoek naar mogelijkheden om op innovaties samen te werken
- De onderzoeksfase t.a.v. een mogelijke ruilverkaveling met Enexis is afgerond. We zijn nu in de onderhandelingsfase. Uitslag wordt binnenkort verwacht.
- Toename in het tempo van digitalisering dient twee doelen:
 - Data gedreven vervanging van assets. Op het einde van de technische levensduur worden assets uitgerust met digitale meetapparatuur die de prestaties monitoren. Vervangingsmethode is in toenemende mate gebaseerd op asset performance en in mindere mate op bij aanvang verwachte levensduur.
 - Transformeren van traditionele netwerken naar slimme netwerken maakt een efficiënter gebruik van de beschikbare capaciteit mogelijk zonder de noodzaak extra kabels te leggen.
- Samenwerking en digitalisering leidt tot aanzienlijke besparingen

Ontwikkelingen regulering

- De advocaat generaal heeft de Hoge Raad geadviseerd dat de splitsingswet niet strijdig is met het Europese Recht, maar nog moet worden getoetst aan EVRM (eigendomsbescherming). Uitspraak door de Hoge Raad verwacht op 20 maart 2015.
- Gemeenten heffen in toenemende mate precario belasting op activiteiten van Alliander. Deze kosten worden vergoed maar met een vertraging.
- Grootschalige aanbieding van slimme meter aan klanten in 2015 van start gegaan
- Consultatie gepubliceerd door ministerie van EZ met voornemens toekomstige wetgeving

1. Hoofdpunten

2. Sectorontwikkelingen

3. Alliander in vogelvlucht

4. Jaarresultaten 2014

5. Appendices

Belangrijke trends in de energiesector

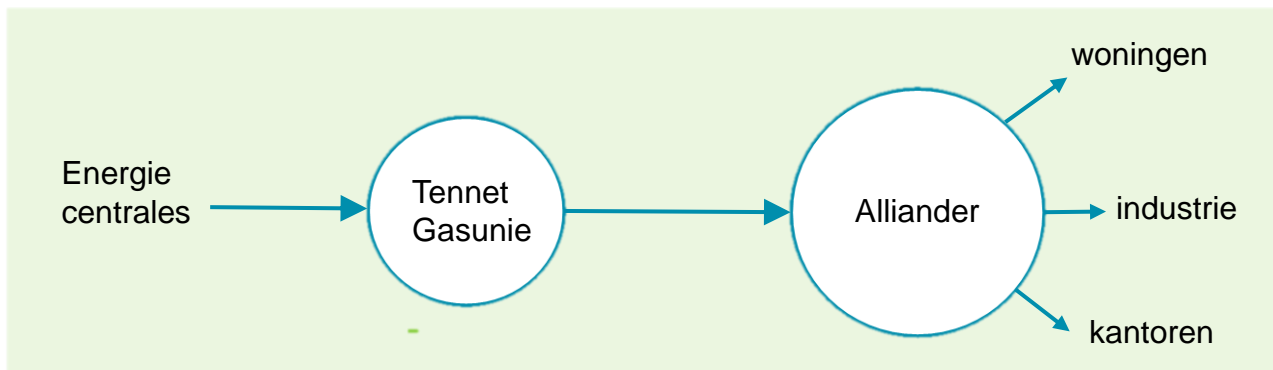
1. Toenemende focus samenleving op duurzaamheid en energiebesparing:
 - Verduurzaming van woningen door toepassing van o.a.:
 - PV panelen
 - Warmtepompen
 - Isolatie
 - Groei in elektrisch rijden
 - Experimenteren met biogas en zonneweides in agrarische sector
 - Ontwikkeling van warmtenetten
2. Politiek en regulering
 - Nationale Energieakkoord waarin afspraken zijn gemaakt over duurzaamheid en energiebesparing: 14% van alle energie duurzaam opgewekt in 2020 (2014: ± 5%)
 - Voorgenomen integrale herziening van E en G wetten (STROOM) gericht op een stroomlijning, optimalisering en modernisering van de huidige wetgeving en het bieden van een wettelijk kader voor de gewenste energietransitie. De essenties van de reguleringsmethode blijven gehandhaafd.
3. Informatietechnologie
 - ICT en data spelen steeds belangrijkere rol in de bedrijfsvoering en dienstverlening van Alliander
4. Consumer empowerment
 - Consumenten vormen coöperatieve verbanden en zetten gezamenlijk een energiebedrijf op

Deze factoren zijn de drivers van de energietransitie: de overgang van energie opwek uit fossiele brandstoffen naar energie opwek uit duurzame bronnen. Deze transitie wordt voor een belangrijk deel geïnitieerd vanuit lokale, kleinschalige samenwerkingsverbanden en bedrijfjes.

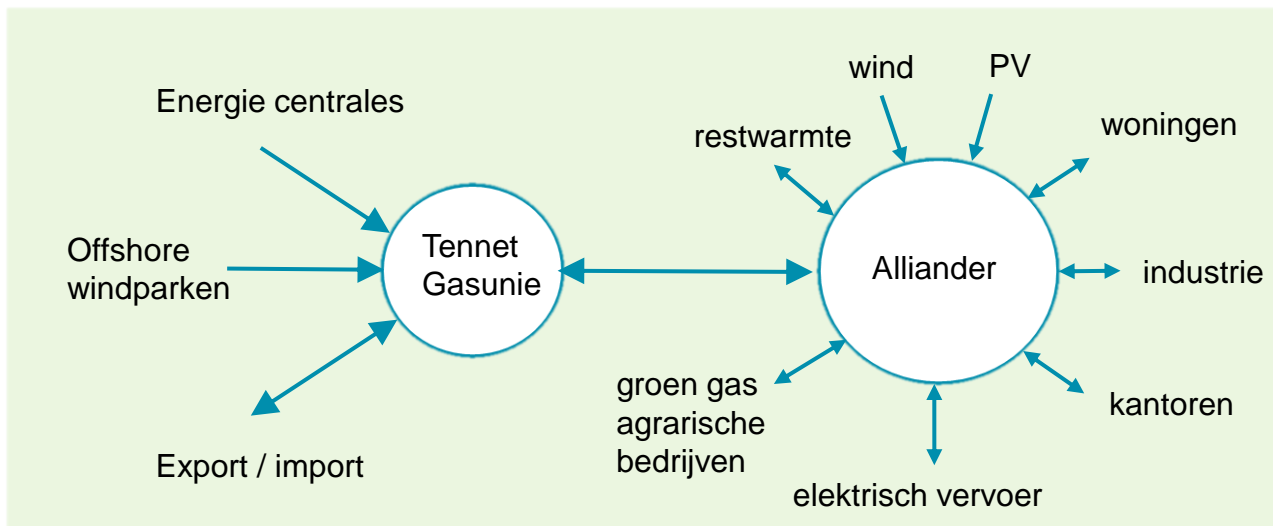
deze trends zijn de drivers van de energietransitie

De energietransitie heeft impact op rol netwerkbedrijf

Van:
Distributeur



Naar:
Distributeur en
Coördinator



Energie opwek en afname komen in tijd en plaats nader tot elkaar

- Wij zijn bezig om tempo en reikwijdte van ontwikkelingen in te schatten om te kunnen bepalen waar en wanneer aanpassingen in onze netten nodig zijn
- Het is daarom van belang om kennis en ervaring op te doen die we kunnen gebruiken om onze netten aan te passen en voor te bereiden op de eisen van de toekomst . Dit doen we door :
 - Opzetten van proeftuinen op het gebied van o.a. smart grids (Amsterdam), autonome netwerken (Bronsbergen)
 - Gebruik en evaluatie van nieuwe technologische toepassingen in onze netten (SASensoren)
 - Participeren in bedrijven die energietransitie faciliteren
 - Opzetten van nieuwe activiteiten waar markt nog niet of onvoldoende in voorziet en waar Alliander uit hoofde van haar kernactiviteit toegevoegde waarde kan bieden. Dit betreft o.a.:
 - Opzetten warmtenetten en zo rendement verhogen van afvalverbranding (Duurzame gebiedsontwikkeling)
 - Creëren van open marktplatforms om lokaal elektriciteit te verhandelen (Energy Exchange Enablers)
 - E-laad infrastructuur (Allego)
- Vanwege de snelheid en flexibiliteit worden activiteiten buiten de netbeheerder opgestart.
- De onzekerheid over de ontwikkelingen (bijv. adaptatie nieuwe technologie, beschikbaarheid subsidies, kostenontwikkelingen) modelleren we m.b.v. scenario-analyse. Door deze vervolgens te combineren met concrete ervaring met bijv. laadgedrag EV bezitters, sturingsmogelijkheden van e-gebruik door prijsinstrument en onze kennis over onze netten kunnen we de impact op onze netten gaan inschatten en de behoefte aan eventuele capaciteitsaanpassingen.

Alliander ziet een belangrijke rol voor zichzelf weggelegd in de Energietransitie

Energietransitie en STROOM

- Project STROOM, gestart in 2011, voorziet in de samenvoeging en vereenvoudiging van de E en G wetgeving. Deze nieuwe wetgeving is tegelijkertijd bedoeld om de komende periode van de energietransitie te stimuleren en te faciliteren
- De nieuwe wet is nog in ontwikkeling. Verwacht wordt dat de wet in 2015 wordt goedgekeurd door het parlement en op 1 januari 2016 in werking treedt
- De nieuwe wet is een raamwerk van algemene principes en richtlijnen. Deze worden nader uitgewerkt in secundaire wetgeving, de Algemene Maatregelen van Bestuur. Tenslotte zullen de details worden opgenomen in Codes en besluiten door toezichthouder ACM
- Reguleringsmethode wordt vereenvoudigd maar blijft in essentie onveranderd:
 - Uitgangspunt blijft output sturing gebaseerd op benchmark regulering
 - Sector blijft in staat in de tijd zijn totale kosten inclusief kapitaalkosten terug te verdienen
- Wijzigingen t.o.v. bestaande wetgeving:
 - ruimte voor tijdelijke taak en experimenteren door netbeheerder
 - verduidelijking afbakening activiteiten netbeheerders en netwerkbedrijven
 - verlenging van reguleringsperiode naar 4-6 jaar (huidige periode is 3-5 jaar). In geval van 6 jaar worden parameters na 3 jaar herijkt. Bij periode van 4 of 5 jaar niet.
- Verbeteringen nieuwe wetgeving:
 - Stabieler reguleringsomgeving met behoud flexibiliteit om op veranderende marktontwikkelingen in te springen
 - Vereenvoudigde berekening van toegestane inkomsten

Huidige robuuste reguleringskader blijft bestaan en houdt rekening met energietransitie

1. Hoofdpunten

2. Sectorontwikkelingen

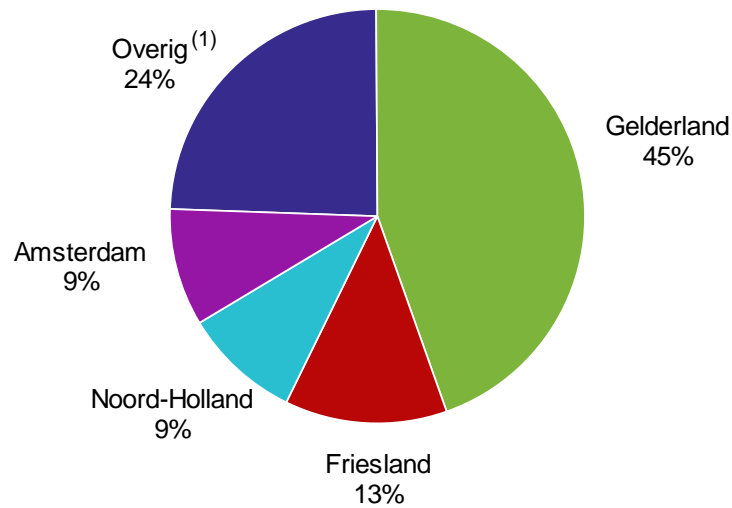
3. Alliander in vogelvlucht

4. Jaarresultaten 2014

5. Appendices

Stabiele publieke aandeelhoudersbasis



Alliander aandeelhouders: provincies & gemeenten



Ligging regionale netwerken Alliander valt grotendeels samen met samenstelling van aandeelhoudersbasis



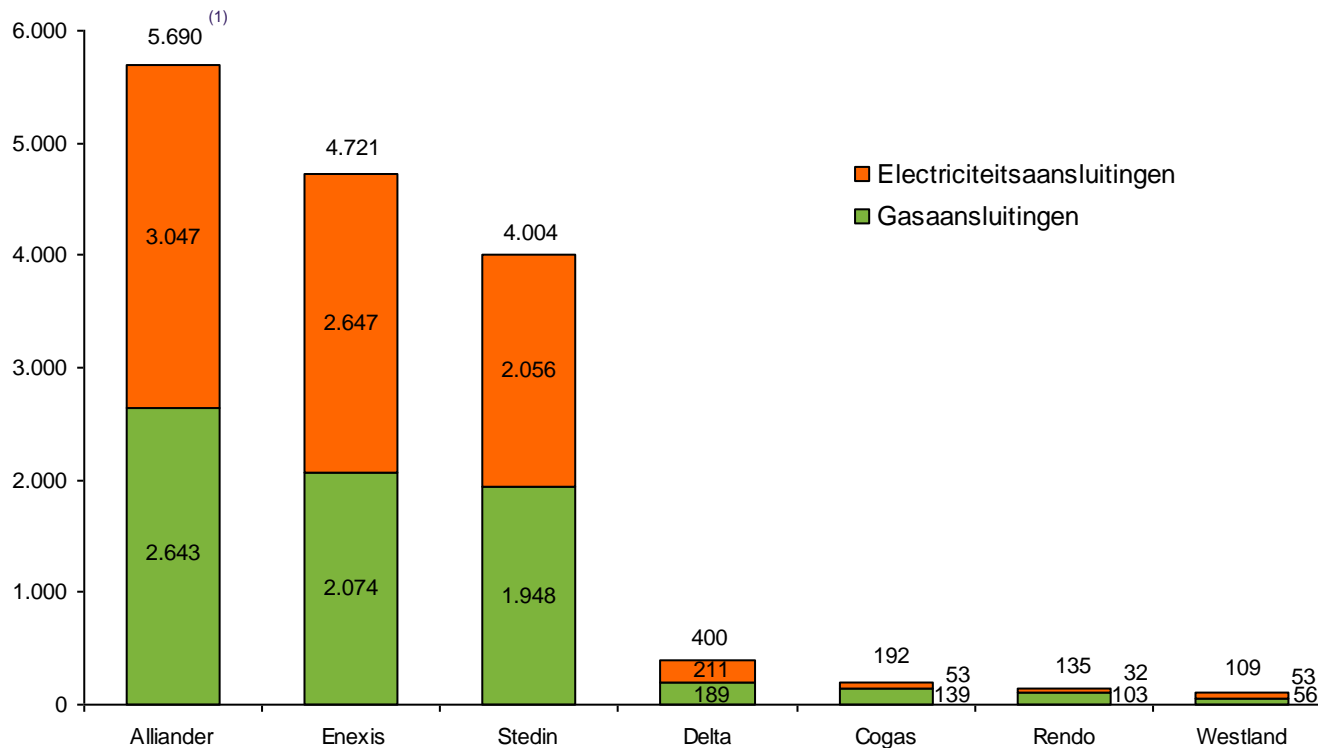
Aandelen voor 100% in eigendom provincies en gemeenten, privatisering wettelijk niet toegestaan

-  (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)



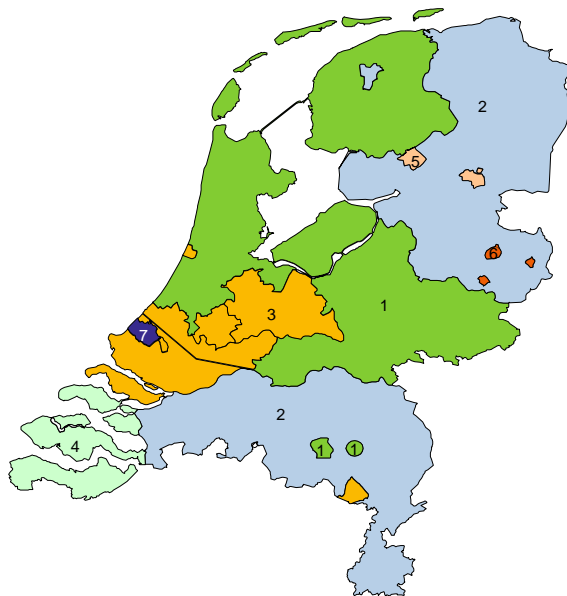
- Alliander heeft 3,0 miljoen elektriciteitsaansluitingen en 2,6 miljoen gasaansluitingen in Nederland
- Alliander heeft een marktpositie van 37%

Bron: ECN/EnergieNed/Netbeheer Nederland "Energie Trends" 2014 publicatie

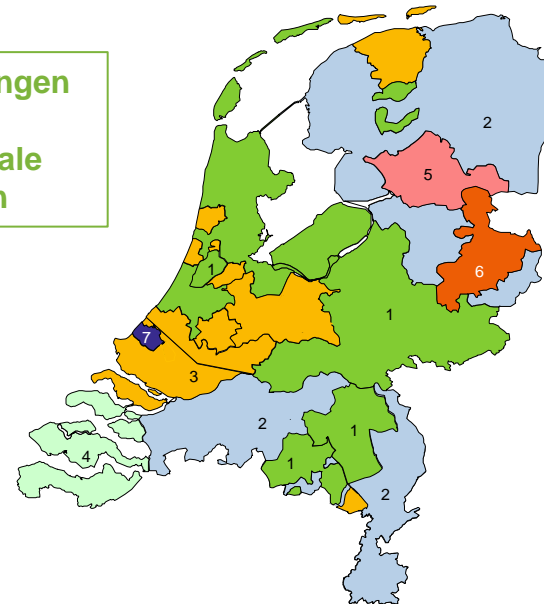
Noot: 1) Alliander is inclusief Endinet

Overzicht Nederlandse energienetwerken

Elektriciteitsnetwerken



Gasnetwerken



Onderhandelingen
gestart
over ruil lokale
netwerken

- Liander and Endinet (1)
- ENEXIS (2)
- Stedin (3)
- Delta Netwerkbedrijf BV (4)

- RENDO Netbeheer BV (5)
- COGAS (6)
- Westland Energie Infrastructuur BV (7)

Positie in Nederlandse energie waardeketen



De Nederlandse energie waardeketen is 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
- Inkomsten zijn capaciteit (infrastructuur) gerelateerd en niet volume afhankelijk

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

Primaire segmentatie	Netbeheerder Liander		Netwerkbedrijf Endinet		Overig ¹		Eliminaties		Totaal	
€ miljoen	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Bedrijfsopbrengsten										
Externe opbrengsten	1.586	1.642	108	117	103	87	-	-	1.797	1.846
Interne opbrengsten	5	3	-	-	308	315	-313	-318	-	-
Totaal bedrijfsopbrengsten	1.591	1.645	108	117	411	402	-313	-318	1.797	1.846
Bedrijfskosten										
Totaal bedrijfskosten	1.175	1.185	87	90	450	421	-313	-318	1.399	1.378
Bedrijfsresultaat	416	460	21	27	-39	-19	-	-	398	468
Totaal activa	6.415	6.260	514	518	2.619	2.645	-1.876	-1.875	7.672	7.548

1) Betreft overige activiteiten binnen de Alliander Groep waaronder de activiteiten van Liandon, Stam, Alliander AG, activiteiten in groeimarkten, stafafdelingen en service units (beide onderdeel van Alliander N.V.)

Omzet Alliander is voor meer dan 90% afkomstig uit gereguleerde activiteiten

Regulering - Reguleringsraamwerk

Reguleringsfilosofie

- Stimuleert efficiency en kwaliteit
- Sturing op output

Reguleringsmodel

- 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 frontiershifft.

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, voor 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)

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, voor belastingen)

Volgende reguleringsperiode (indien voorgenomen wetgeving van kracht)

- 4-jaars, 5-jaars of 6 -jaar periode startend op 1 jan 2017
- Overige reguleringssystematiek blijft ongewijzigd

Electricity	x factor (%)			
	2014–2016		2011–2013	2008–2010
	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 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
- Sector heeft beroep aangetekend bij CBb tegen WACC niveau van 3,6% (uitspraak eind februari)

Splitsing

- De advocaat generaal heeft de Hoge Raad geadviseerd dat de splitsingswet niet strijdig is met het Europese Recht, maar nog moet worden getoetst aan EVRM (eigendomsbescherming). Uitspraak door de Hoge Raad verwacht op 20 maart 2015
- De verwachting is dat hierdoor het sector consolidatieproces met tenminste 2 jaar wordt vertraagd

Meettarieven

- Het vaststellen van de toegestane inkomsten voor meetdiensten voor de consumentenmarkt bevindt zich in een overgangsfase
 - Tot 2020 op basis van kostenplus regulering
 - Vanaf 2020 zullen de kosten worden opgenomen in de maatstaf

Slimme Meter

- Kleinschalige aanbieding aan klanten (pilot) periode 2012-2014 afgerond
- Grootschalige aanbieding aan klanten in 2015 van start
- Allander streeft ernaar in 2020 alle klanten een slimme meter te hebben aangeboden

Regulering – Recente ontwikkelingen

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
 - Ter facilitering en stimulering van energietransitie
 - Verduidelijking van de toegestane activiteiten van netbeheerders en netwerkbedrijven
- Consultatie gepubliceerd door ministerie van EZ met voornemens voor toekomstige wetgeving
- Wetgeving wordt naar verwachting in april 2015 door parlement behandeld

Precario

- Gemeenten heffen in toenemende mate precario belasting op activiteiten van Alliander. Deze kosten worden vergoed maar met een vertraging.

Overige

- Uitspraken College van Beroep voor het Bedrijfsleven inzake lichtmasten en beheer klantgegevens
 - Bindende aanwijzingen van ACM vernietigd
 - Compensatie uitgaven gezocht

Inhoud

1. Hoofdpunten
2. Sectorontwikkelingen
3. Alliander in vogelvlucht
- 4. Jaarresultaten 2014**
5. Appendices

Kerncijfers

Kerncijfers

€ miljoen	2014	2013	Mutatie t.o.v. 2013
Financiële kerncijfers			
Netto-omzet	1.696	1.744	-3%
Bedrijfsresultaat	510	457	12%
Bedrijfsresultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	398	468	-15%
Resultaat na belastingen	323	288	12%
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten en fair value mutaties	240	287	-16%
Investerings in materiële vaste activa	570	570	0%
Ratio's			
Nettoschuldpositie ¹	1.617	1.718	
Solvabiliteit ²	53,6%	51,1%	
FFO / nettoschuldpositie ²	34,0%	38,7%	
Uitvalduur Elektriciteit (in minuten)	19,9	24,0	

- 1) 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 in de financiële resultaten

Bijzondere posten en fair value mutaties

€ miljoen	2014	2013
Overige baten	40	-
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	72	-11
Impact op bedrijfsresultaat (EBIT)	112	-11
Financiële baten/(lasten)	-19	13
Totaal impact op resultaat voor belastingen	93	2
Belastingen	-10	-1
Totaal impact op resultaat na belastingen	83	1

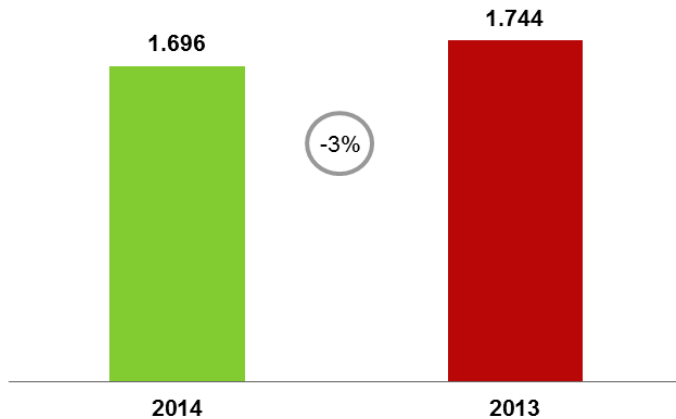
Bijzondere post CDS

Toelichting CDS

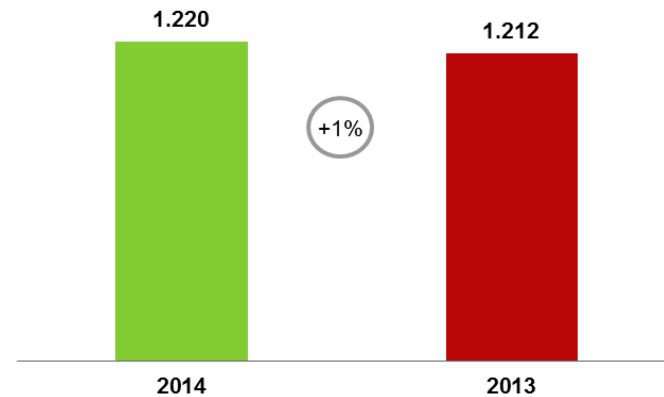
- Sinds 2005 (voor de splitsing) is een Credit Default Swap als derivaat onderdeel van beleggingen met betrekking tot twee cross border lease contracten.
- Het product CDS verzekert de kredietwaardigheid van een onderliggende portefeuille bestaande uit bijna 100 fondsen. De looptijd van de CDS is 10 jaar (tot en met juni 2015), het maximale risico voor Alliander bedraagt \$ 171 miljoen.
- In 2008 heeft een afwaardering van de CDS plaatsgehad ten laste van de winst-en-verliesrekening. Gezien de toenmalige vooruitzichten van dit product is destijds besloten het maximale risico van \$ 171 miljoen te voorzien.
- In december 2014 bedraagt de waarde van de CDS \$ 18 miljoen (€ 15 miljoen) en de aanvullende voorziening \$ 153 miljoen (€ 127 miljoen). Ultimo 2014 is de resterende looptijd van de CDS nog een half jaar. Gezien de beperkte resterende looptijd concludeert het management van Alliander dat het default risico ten aanzien van de in de CDS portefeuille betrokken bedrijven (voor expiratedatum van de CDS) het afgelopen jaar is afgenomen. Op basis van de criteria van IAS 37 betekent dit dat de voorziening van \$ 153 miljoen (€ 127 miljoen) is vrijgevallen ten gunste van de bedrijfskosten in het resultaat. De reële waarde van de CDS op basis van een waardering van een externe partij bedraagt in december 2014 \$ 18 miljoen (€ 15 miljoen).
- Rekening houdende met het resterende risico van dit product en op basis van een interne risicoanalyse is een waardering berekend van \$ 75 miljoen (€ 62 miljoen) ultimo 2014. Het verschil, \$ 57 miljoen (€ 47 miljoen), is ten laste van de bedrijfskosten in het resultaat verantwoord.
- Per saldo houdt dit in dat ten aanzien van de CDS in 2014 een vrijval van omgerekend € 80 miljoen ten gunste van de bedrijfskosten in het resultaat is verantwoord. Na belasting bedraagt deze vrijval €60 miljoen

Financiële kerncijfers ¹

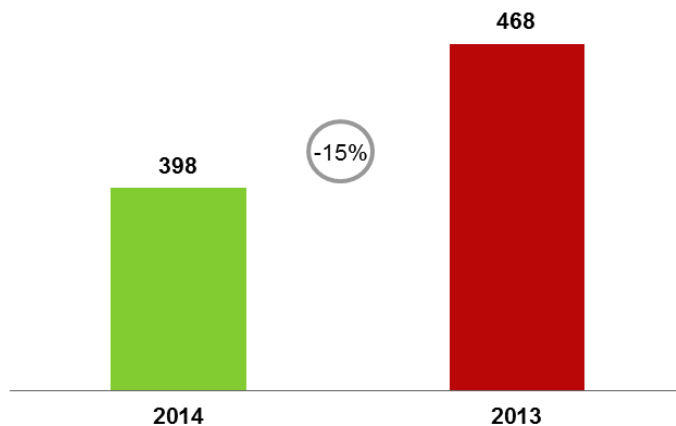
Netto-omzet
€ miljoen



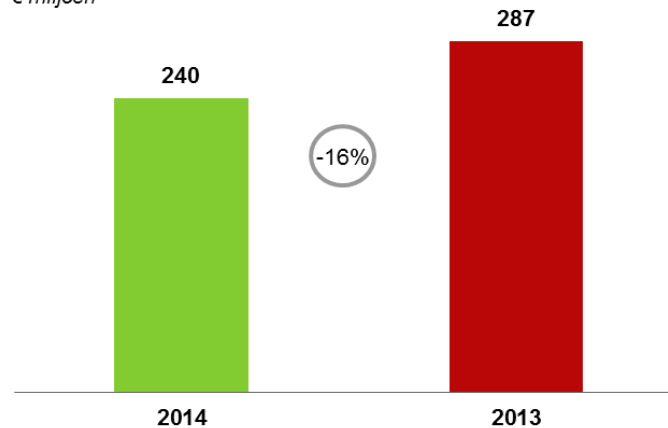
Kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten
€ miljoen



Bedrijfsresultaat
€ miljoen

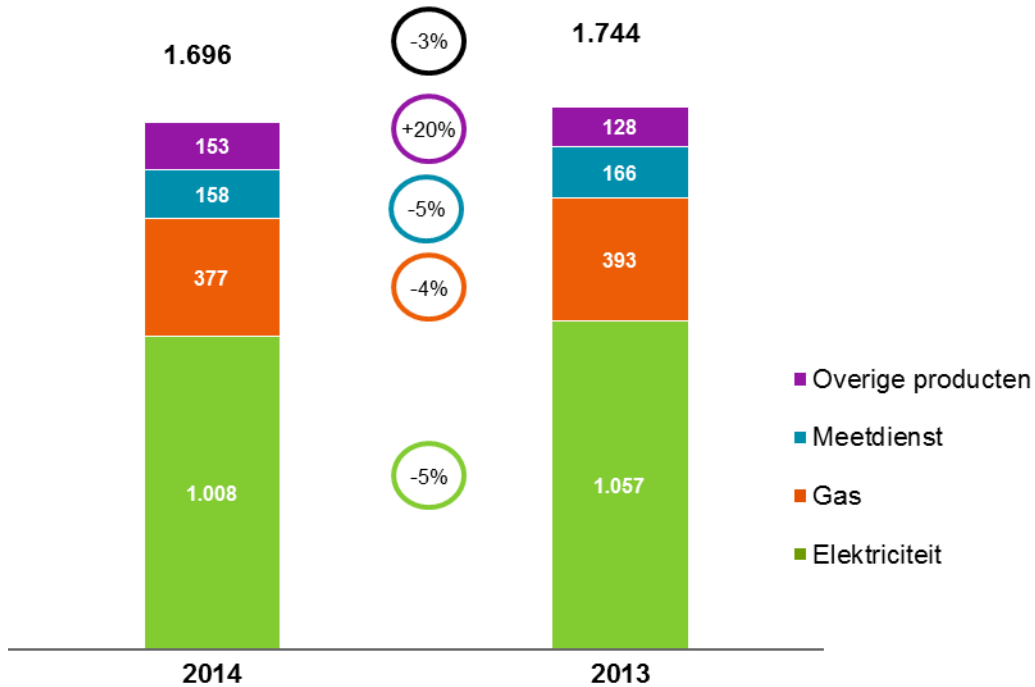


Resultaat na belastingen
€ miljoen



Netto-omzet ¹

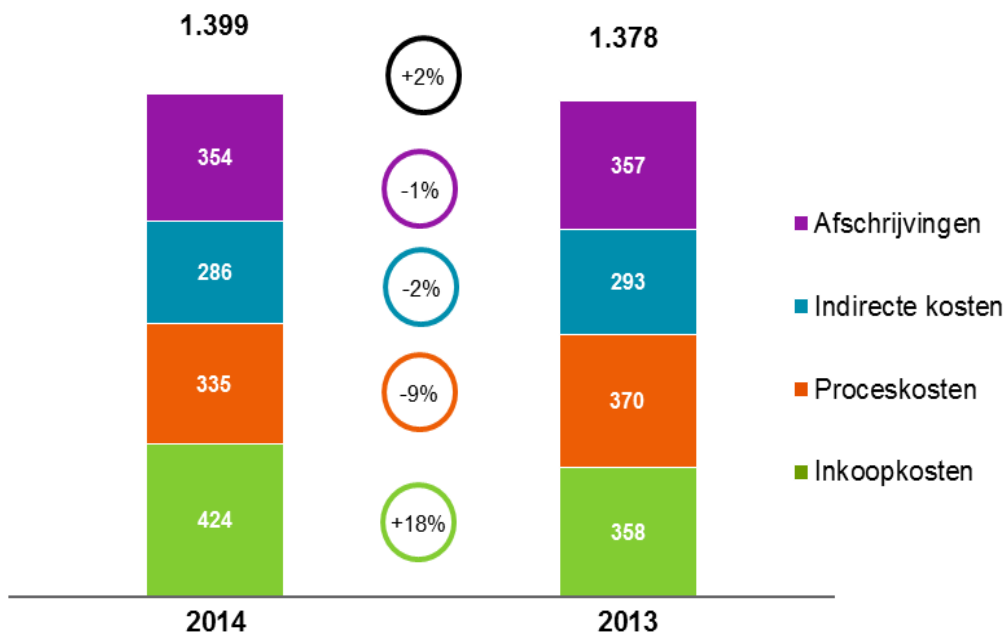
Netto-omzet
€ miljoen



1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Bedrijfskosten ¹

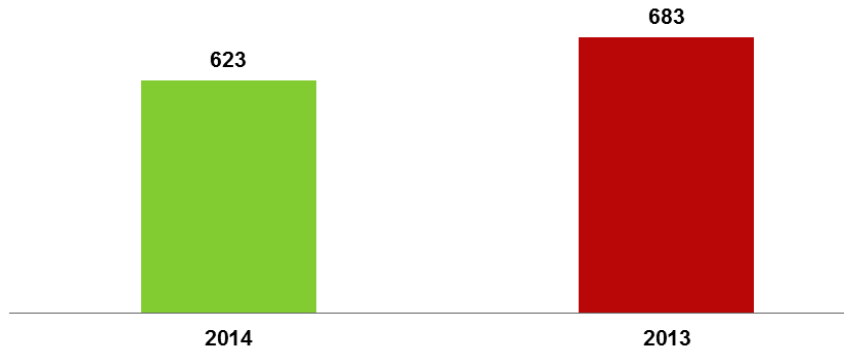
Bedrijfskosten
€ miljoen



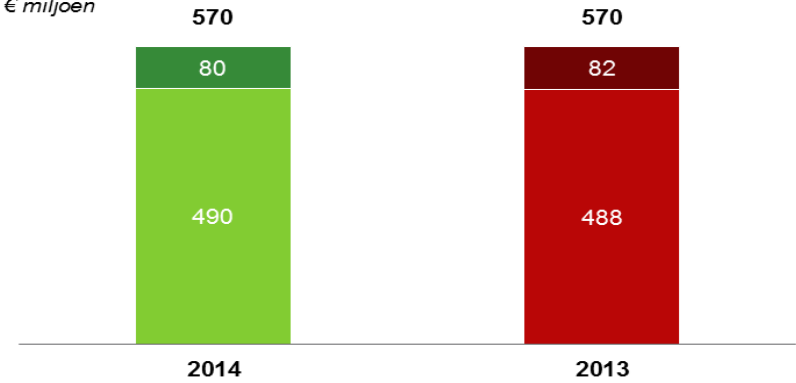
1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Kasstroomen en investeringen

Operationele kasstroom
€ miljoen

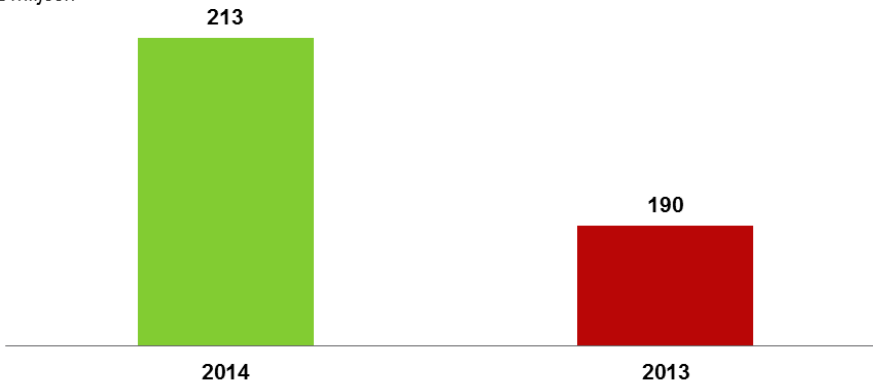


Investerings in materiële vaste activa
€ miljoen



- 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 – kasstroom uit investeringsactiviteiten

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 netbeheerders¹

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'

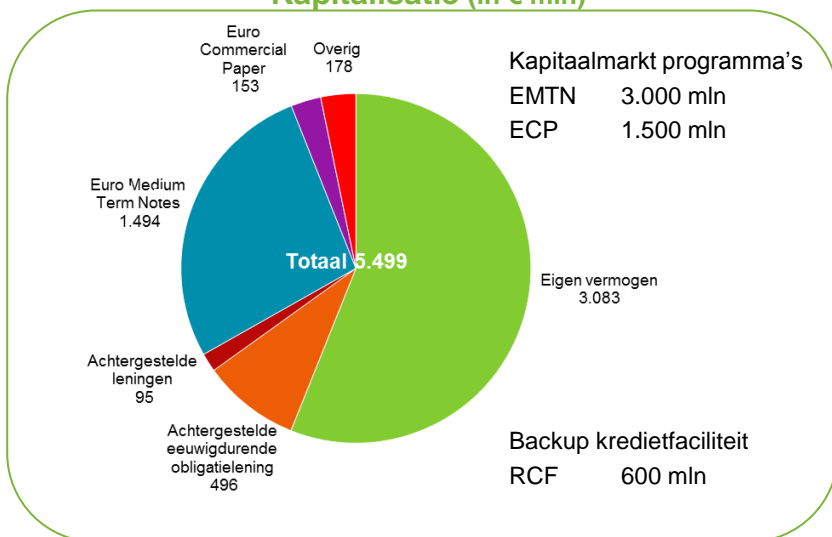
Sterk financieel profiel met duidelijk gedefinieerd financieel beleid, ondersteund door gereguleerde financiële ratio's en bewezen committent om binnen kaders van financieel raamwerk te blijven

1) Zie pagina 46

Financiële positie

Per 31 dec 2014

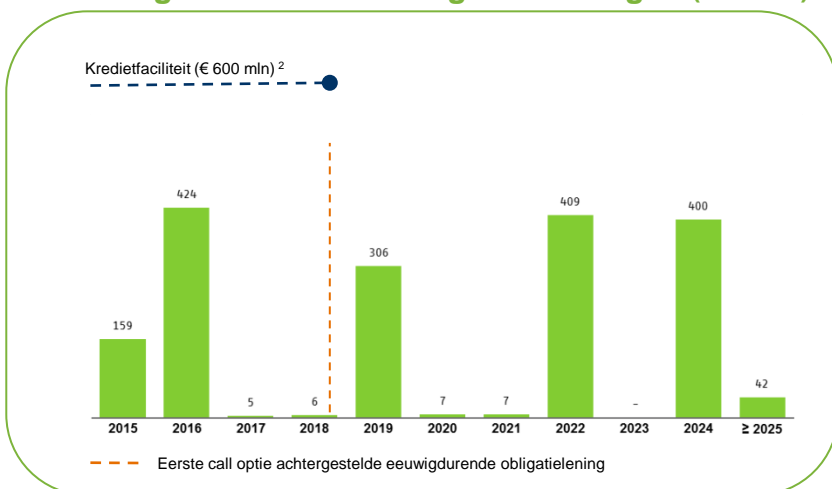
Kapitalisatie (in € mln)



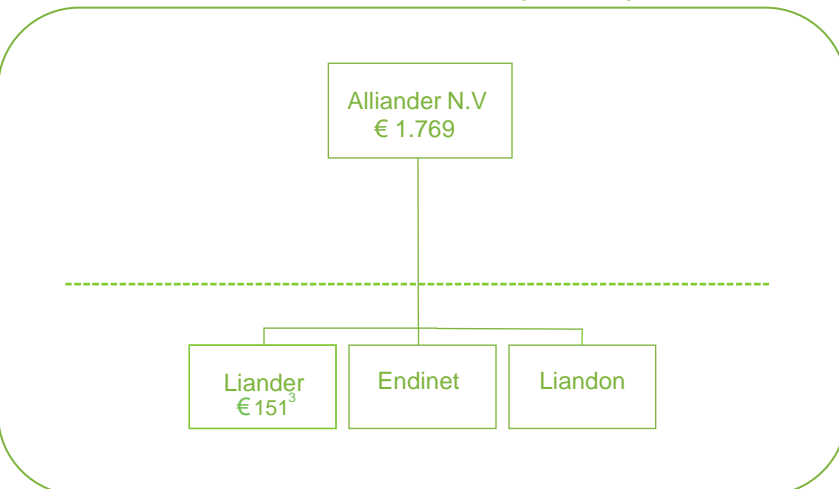
Bruto- en nettoschuld (in € mln)

Brutoschuld (incl. CBL gerelateerde financiële lease verplichting)	1.920
Liquide middelen	167
Overige beleggingen	184
CBL beleggingen	200
Totaal liquide middelen en beleggingen	551
Nettoschuld volgens IFRS	1.369
50% van achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	248
Nettoschuld volgens financieel beleid	1.617

Aflossingsschema rentedragende leningen (in € mln) ¹



Locatie van de schuld (in € mln)

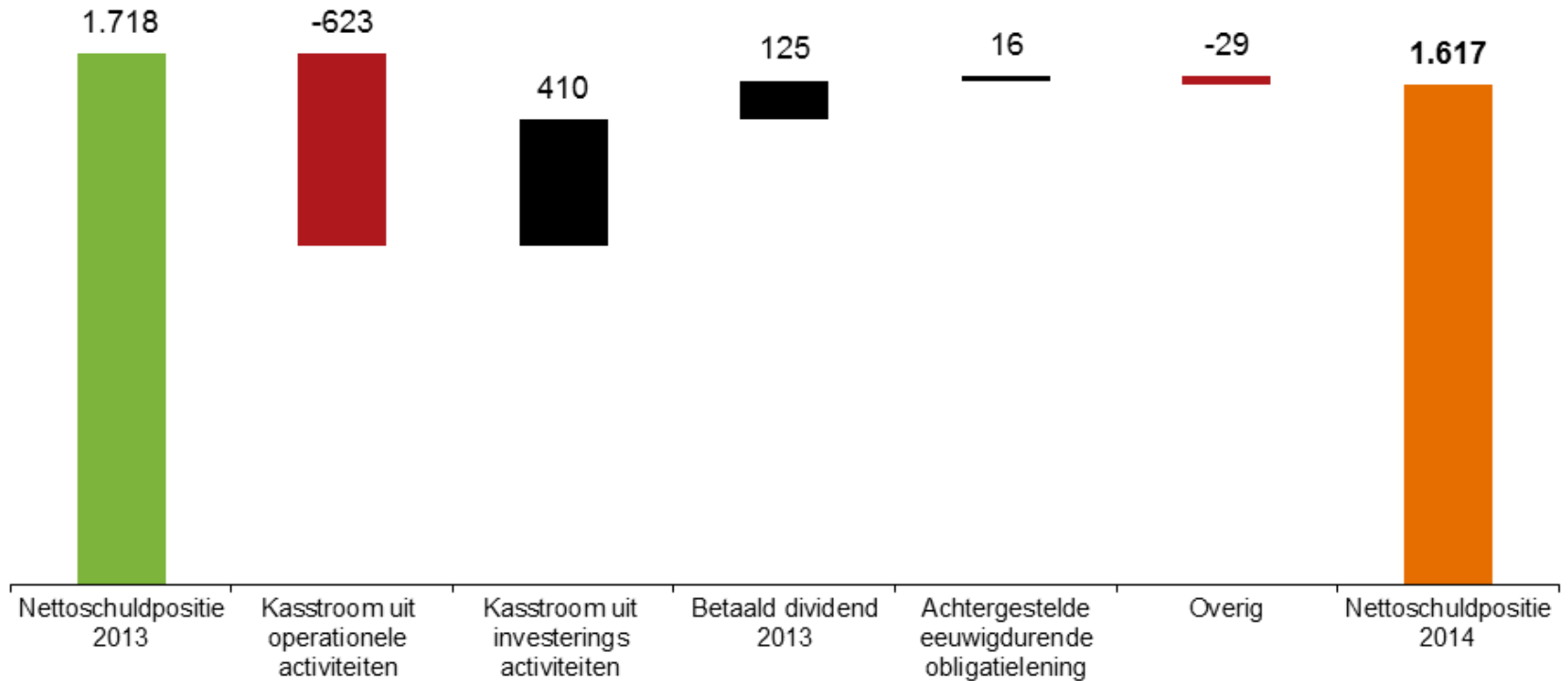


1) exclusief € 144 miljoen financiële lease verplichtingen Liander
2) inclusief € 200 miljoen L/C back-up faciliteit

3) inclusief € 144 miljoen financiële lease verplichtingen Liander

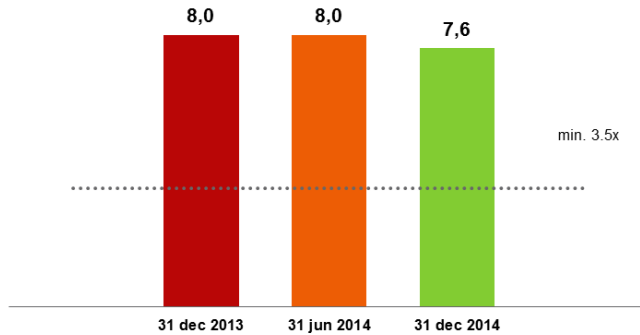
Nettoschuldpositie

Ontwikkeling nettoschuldpositie / € miljoen

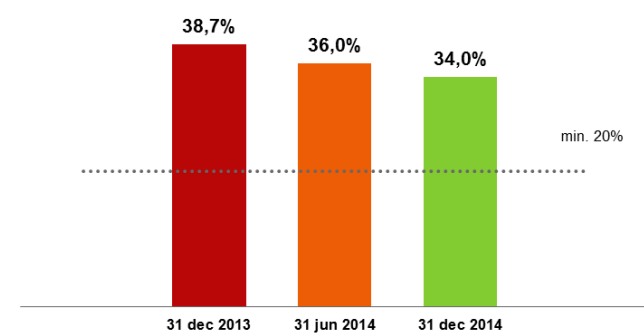


Ratio's financieel beleid ¹

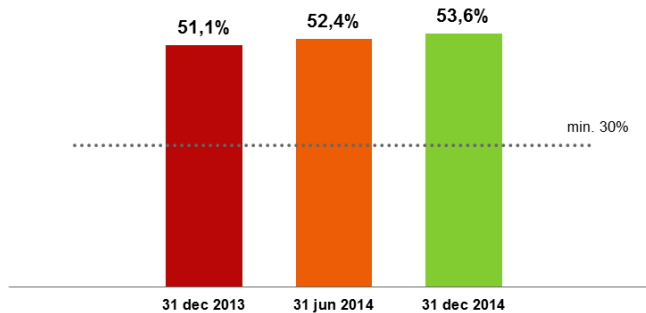
Rentedekking²



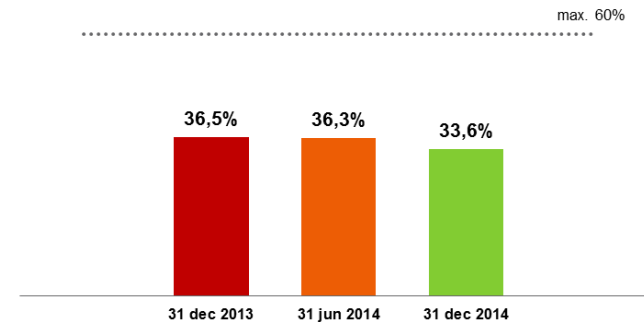
FFO / Nettoschuldpositie³



Solvabiliteit⁴



Nettoschuldratio⁵



- 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 belastingglatenties 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 belastingglatenties 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) Nettoschuldratio: nettoschuldpositie gedeeld door de som van nettoschuldpositie en eigen vermogen.

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 – two notches of uplift reflecting potential support from government shareholders
- Low business risk profile supported by predictable cash flows due to predominantly regulated activities
- Stable and transparent regulatory regime, though allowed returns are decreasing
- Moderate investment requirements and conservative distribution policy underpin strong financial profile going forward
- The stable outlook reflects Moody's expectation that Alliander will maintain focus on its regulated business and 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

- Moderate likelihood that owners would provide timely and sufficient extraordinary support in the event of financial distress (in accordance with criteria for government-related entities).
- Excellent business risk profile based on more than 95% of operating profit derived from stable regulated revenues, natural monopoly position in service areas, strong operational performance of networks and regulatory reset risk every three years
- Modest financial risk profile based on stable and predictable operating cash flows within regulatory periods, conservative financial policy, strong debt coverage ratios and strong liquidity
- Stable outlook reflects the view that Alliander will be able to sustain adjusted FFO to debt of about 25% over the medium term. Underpinning S&P's opinion is their assumption that Alliander will partially offset the impact of lower tariffs in the current regulatory period by reducing its operating costs and dividend distributions
- 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 December 22nd 2014. Standard and Poor's as of August 15th, November 19th and 20th, 2013 and December 10th, 2014.

Duurzaamheidsrating en transparantie

Maatschappelijk verantwoord beleggen

- In juli 2014 is de duurzaamheidsrating van Alliander door **Oekom research** verhoogd naar B+ (Prime) en behoort daarmee tot de hoogste in de sector.
 - Rating sinds 2011
 - Streefniveau is een Prime rating
- Alliander wordt beoordeeld door **Vigeo** (sinds 2011) en **IRIS** (2012). Deze ratings zijn niet publiekelijk beschikbaar
- Alliander is geselecteerd voor het investment universe van **Triodos Bank**
- Alliander's opname in de **Ethibel EXCELLENCE** Investment Registers herbevestigd sinds 29/01/2015



Transparantie in rapportage

- Alliander heeft haar Maatschappelijk Jaarverslag opgesteld aan de hand van richtlijnen van **Global Reporting Initiative** (GRI)
 - Rapportage sinds 2008
 - Rapportage over 2014 is comprehensive /GRI G4 met external assurance
- **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.
 - 15^e plaats in 2014 (409 deelnemers), 24^e (2013), 14^e (2012), 12^e (2011)
 - Deelname sinds 2008
 - Streefniveau is een positie in kopgroep



1. Hoofdpunten
2. Sectorontwikkelingen
3. Alliander in vogelvlucht
4. Jaarresultaten 2014
5. Appendices

- **Gedetailleerde Jaarresultaten 2014**

- Overige

Resultaten

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen

	2014	2013
Netto-omzet	1.696	1.744
Overige baten	141	102
Totaal bedrijfsopbrengsten	1.837	1.846
Bedrijfskosten		
Kosten van inkoop en uitbesteed werk	-406	-416
Personeelskosten	-465	-453
Externe personeelskosten	-118	-107
Overige bedrijfskosten	-159	-247
Totaal kosten van inkoop, uitbesteed werk en operationele kosten	-1.148	-1.223
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen vaste activa	-354	-357
Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd als materiële vaste activa in uitvoering	175	191
Totaal bedrijfskosten	-1.327	-1.389
Bedrijfsresultaat	510	457
Financiële baten	50	43
Financiële lasten	-143	-112
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	2
Resultaat voor belastingen	417	390
Belastingen	-94	-102
Resultaat na belastingen	323	288

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans		
€ miljoen	2014	2013
Activa		
Materiële vaste activa	6.218	6.012
Immateriële vaste activa	322	323
Investeringen in deelnemingen en joint ventures	11	32
Voor verkoop beschikbare financiële activa	200	297
Overige financiële activa	43	25
Latente belastingvorderingen	218	244
Vaste activa	7.012	6.933
Voorraden	40	37
Handels- en overige vorderingen	258	282
Derivaten	2	19
Overige financiële activa	184	100
Liquide middelen	167	155
Vlottende activa	651	593
Vaste activa aangehouden voor verkoop	9	-
Totaal activa	7.672	7.548
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	496	496
Hedge-reserve	-	-
Herwaarderingsreserve	42	24
Overige reserves	1.363	1.212
Resultaat boekjaar	323	288
Totaal eigen vermogen	3.579	3.375
Verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	1.616	1.611
Derivaten	-	6
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	145	127
Vooruitontvangen opbrengsten	1.573	1.555
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	49	53
Overige voorzieningen	1	124
Langlopende verplichtingen	3.384	3.476
Handelsschulden en overige te betalen posten	103	76
Belastingverplichtingen	106	85
Rentedragende verplichtingen	159	284
Derivaten	80	-
Voorzieningen voor personeelsbeloningen	67	65
Overlopende passiva	194	187
Kortlopende verplichtingen	709	697
Totaal verplichtingen	4.093	4.173
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	7.672	7.548

Kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht		
€ miljoen	2014	2013
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	323	288
Aanpassingen voor:		
- financiële baten en lasten	93	69
- belastingen	94	102
- resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	-2
- afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	291	296
- vrijval voorziening CDS na belastingen	-60	-
- resultaat verkoop aandelen KEMA na belastingen ¹	-45	-
Veranderingen in werkkapitaal:		
- voorraden	-3	-1
- handels- en overige vorderingen	24	40
- handelsschulden en overlopende passiva	57	-35
Totaal veranderingen in werkkapitaal	78	4
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overig	-38	-10
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	736	747
Betaalde rente	-77	-77
Ontvangen rente	2	5
Betaalde (ontvangen) winstbelasting	-38	8
Totaal	-113	-64
Kasstroom uit operationele activiteiten	623	683
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in immateriële vaste activa	-2	-5
Investerings in materiële vaste activa	-570	-570
Bijdrage investeringen van derden	80	82
(Des-)investerings in financiële activa (deelnemingen en joint ventures)	82	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-410	-493
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Afgeleste EMTN	-276	-
Aangetrokken ECP financiering	153	-
Aangetrokken (afgeleste) langlopende leningen	-5	-6
(Aflissing op) verstrekte langlopende leningen	-7	21
Ontvangen (uitgezette) kortlopende deposito's	75	-25
Aflissing achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	-494
Uitgifte achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-	496
Vergoeding achtergestelde eeuwigdurende obligatielening	-16	-53
Betaald dividend	-125	-74
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-201	-135
Nettokasroom	12	55
Liquide middelen per 1 januari	155	100
Nettokasroom	12	55
Liquide middelen per 31 december	167	155

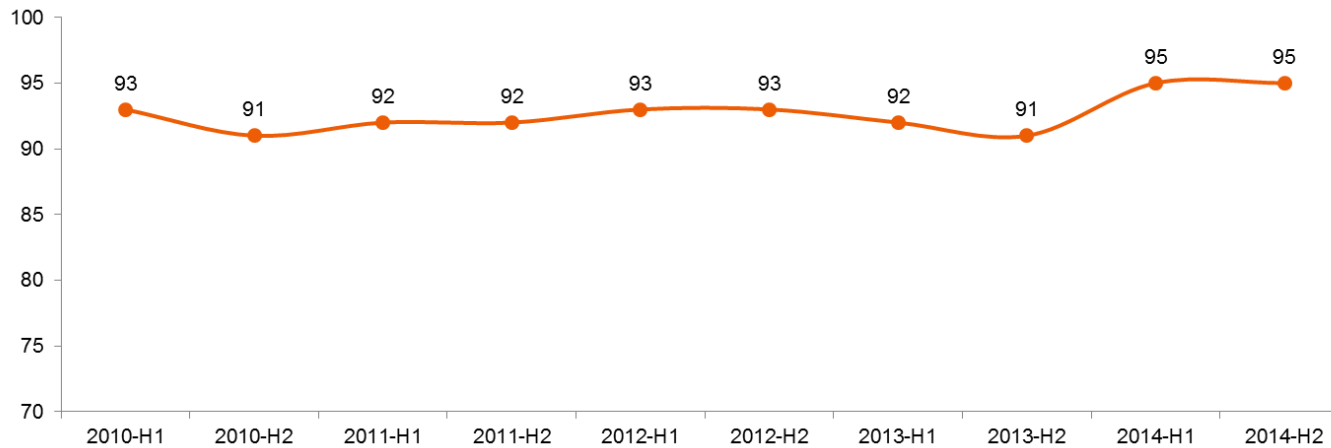
¹ Het ontvangen bedrag inzake de verkoop van de aandelen KEMA bedraagt € 80 miljoen en is verantwoord onder de desinvesteringen in de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

1. Hoofdpunten
 2. Sectorontwikkelingen
 3. Alliander in vogelvlucht
 4. Jaarresultaten 2014
 5. Appendices
 - Gedetailleerde Jaarresultaten 2014
- Overige

Klanttevredenheid

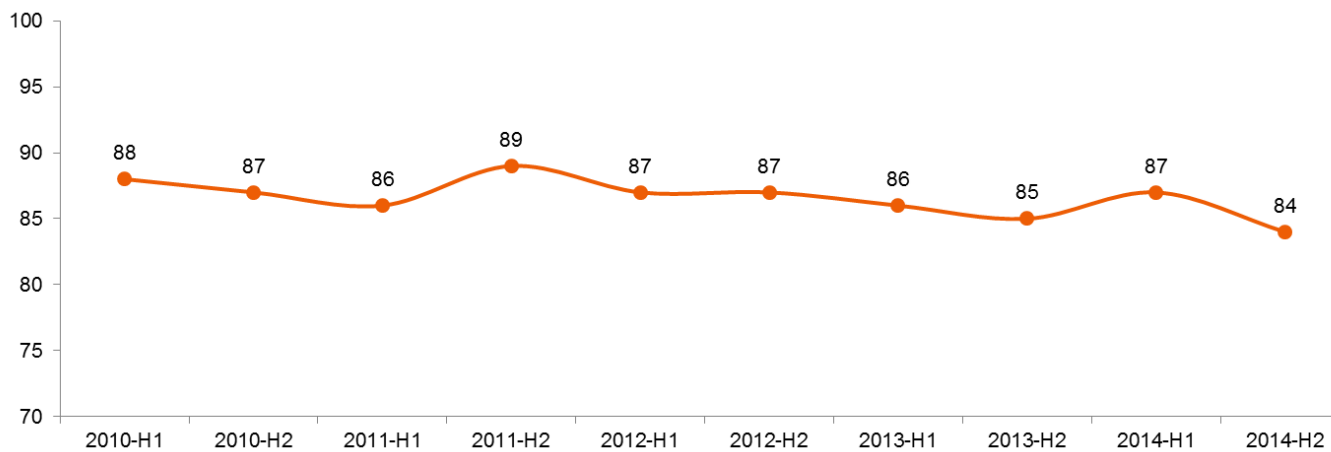


Klanttevredenheid consumentenmarkt (%)



- Stijgende klanttevredenheid in consumentenmarkt

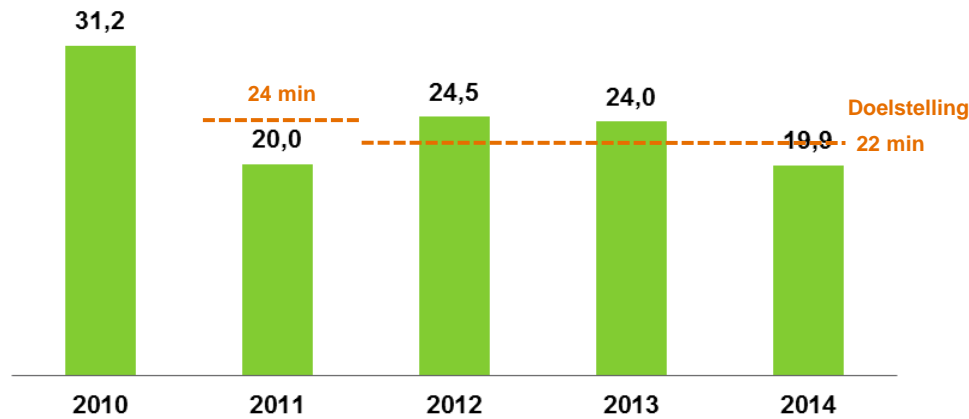
Klanttevredenheid zakelijke markt (%)



- Nagenoeg stabiele klanttevredenheid in zakelijke markt

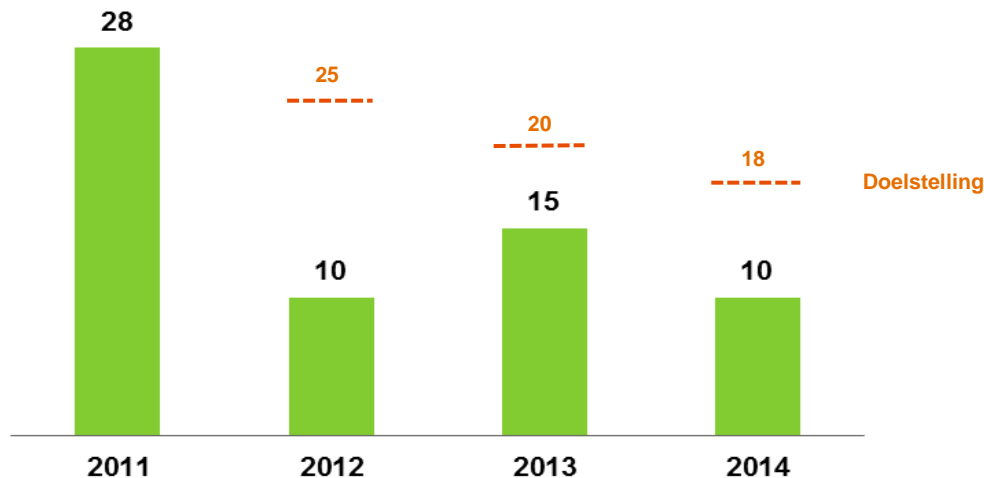
Gemiddelde uitvalduur

Gemiddelde uitvalduur elektriciteit per klant (min)



- Uitvalduur over afgelopen 12 maanden ruim 4 minuten gedaald
- Uitvalduur is ruim 2 minuten onder onze doelstelling van maximaal 22 minuten
- Doelstelling voor komende jaren is maximaal 22 minuten

Aantal postcodegebieden met meer dan vijf storingen per jaar



- Aantal postcodegebieden met meer dan 5 storingen over de afgelopen 12 maanden is gedaald van 15 naar 10
- Dit is onder de doelstelling voor 2014 van maximaal 18 postcodegebieden.
- Doelstelling voor komende jaren zal geleidelijk dalen tot maximaal 15 postcodegebieden in 2017

Cross border leases – Basisstructuur

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

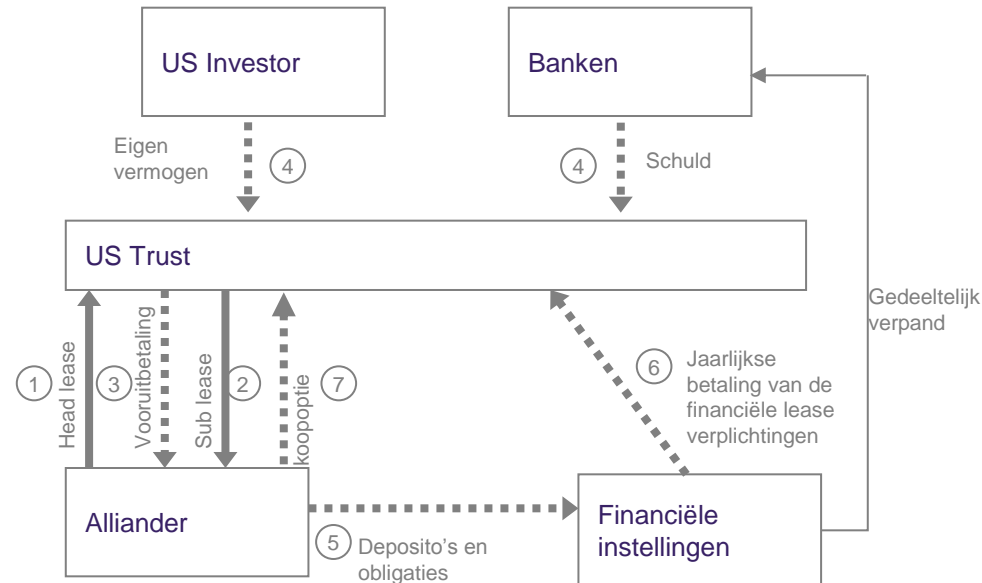
Gedurende de looptijd van de transactie:

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.

Cross border leases – Risico's

Risico overzicht

	4 leases ¹ 31 dec 2014	4 leases 31 dec 2013
US leases (USD mln)		
Equity strip risk	194	278
MtM risk	-	-
	<hr/>	<hr/>
	194	278

Overview Letters of Credit (USD million)	31 dec 2014	31 dec 2013
Issued	5	6
Additional L/C's at A3/A-	138	203
Additional L/C's at Baa1/BBB+	23	23

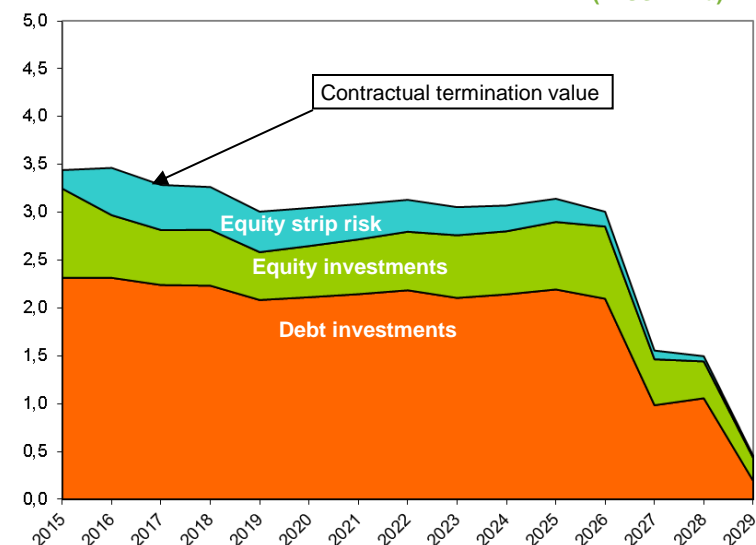
Back-up faciliteit (EUR million)	31 dec 2014	31 dec 2013
Back-up L/C facility	200	200

1) Alliander heeft aangekondigd de koopoptie uit te oefenen voor één van de vier bestaande lease transacties. In dit kader is per 1-2-2015 de eerste van in totaal vier trusts onder deze lease 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 (in 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

Alliander activiteiten in Duitsland

Strategie

- Alliander als dienstverlener voor steden, gemeenten en netbeheerders voor netwerk gebaseerde diensten en techniek voor netbeheer, openbare verlichting en verkeersregelinstallaties
- Toepassen van Alliander technologieën in Duitsland
- Nauwgezet volgen en analyseren van opnieuw te verlenen kleine concessies, die Alliander al eerder had gewonnen

Activiteiten (2014)

- Omzet: €33 mln.
- Activiteiten:
 - Openbare verlichting en verkeersregelinstallaties in diverse steden (60% van omzet)
 - Netbeheer activiteiten (40% van omzet)
- Balanstotaal: € 52 mln.
- 159 werknemers (151 FTE)
- Aantal elektriciteitsaansluitingen: 15.600 (Heinsberg)
- Aantal gasaansluitingen: 4.700 (Heinsberg en Waldfeucht)
- Aantal lichtpunten: 76.400 (alle locaties)

Reguleringskader E en G

- Regulering o.b.v. toegestane inkomsten
- Reguleringperiode: 5 jaar (gas t/m 2017 | elektra t/m 2018)

Lopende tenders/overnames E en G

- Onderhandelingen met voormalige concessiehouder over aankooprij van nieuw verleende netwerkbeheerconcessies:
 - Eberswalde (g; concessies:1)
- Nieuwe tender voor concessies (10.600 gas aansluitingen en 34.600 elektriciteitsaansluitingen)
 - Heinsberg (e; concessie: 1; onze hoofdconcessie, 20 jaren)
 - Hennigsdorf (e+g; concessies: 2; 20 jaren)
 - Osthavelland (e+g; concessies: 3x2=6; 20 jaren)
 - Mühlenbecker Land (e+g; concessies: 3; 20 jaren)

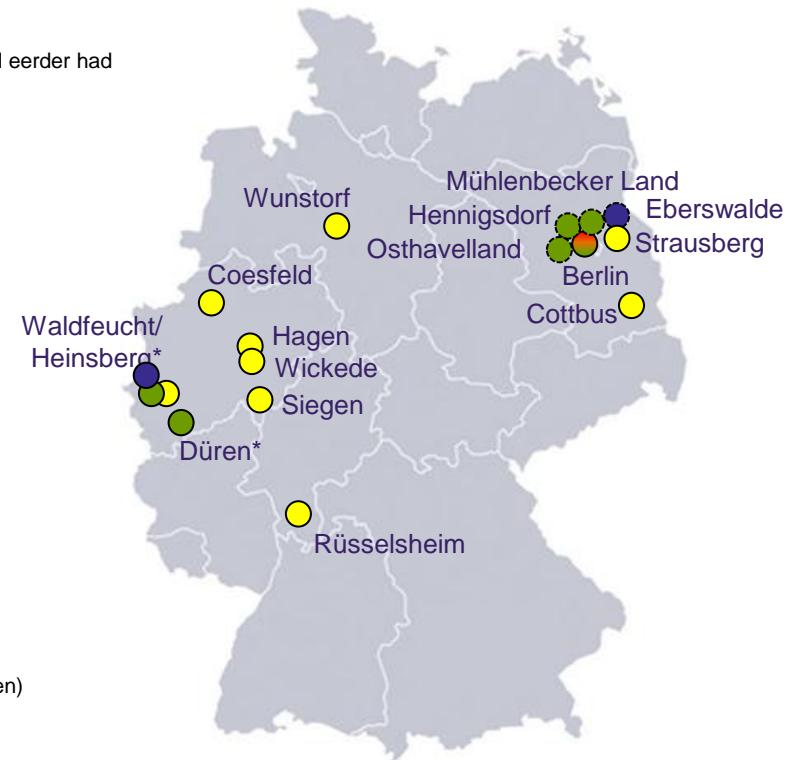
Afgeronde overnames Openbare verlichting in 2014

- Coesfeld (ov; 5.000 lp; 8 jaren; Start 01.01.2014)
- Strausberg (ov; 3.000 lp; 20 jaren; Start 01.03.2014)
- Wunstorf (ov; 6.000 lp; 4 jaren; Start 01.01.2014)

Investeringen

- in 2015 en 2016 rond € 26 mln. (waarvan € 15 mln. overname gasnet Eberswalde)

Alliander activiteiten in Duitsland



- Openbare verlichting (ov)
- Elektriciteit en gas (e+g)
- Gas (g)
- Verkeersregelinstallaties
- * Industrieel elektriciteit en gas
- Lopende tender

Alliander financieel beleid

- **Netto schuld:** 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 en de vooruit ontvangen opbrengsten
- **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
- **Netto schuld ratio:** netto schuld gedeeld door som van netto schuld en eigen vermogen

Overige

- **Solvabiliteit:** Eigen vermogen inclusief periode resultaat minus de verwachte dividenduitkering in lopend boekjaar gedeeld door het balanstotaal minus de verwachte dividenduitkering in lopend boekjaar en de vooruit ontvangen opbrengsten
- **Vooruit ontvangen 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 vooruit ontvangen inkomsten en worden gepassiveerd op de balans. Vooruit ontvangen 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 vooruit ontvangen 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 / rentelasten ≥ 1.7
 - FFO / rente dekking ≥ 2.5
 - FFO / Totale schuld $\geq 11\%$
 - Totale schuld/ kapitalisatie $\leq 60\%$