

Presentatie

13 mei 2009

Resultaten
eerste
kwartaal
2009



NUON

Disclaimer

Indien in deze presentatie wordt gesproken over 'wij', 'Nuon', 'de onderneming', 'de Nuon-groep' of vergelijkbare aanduidingen dan wordt daarmee n.v. Nuon -en haar dochtermaatschappijen- bedoeld. Waar wordt gesproken over Nuon Energy of de Nuon Energy-groep, refereert dit aan N.V. Nuon Energy (in 2008 nog genaamd: n.v. Nuon PLB Holding), de topholding van het productie- en leveringsbedrijf van Nuon, en haar dochterondernemingen. Waar wordt gesproken over Alliander refereert dit aan Alliander N.V. en Liander N.V. met hun respectievelijke dochterondernemingen, die tezamen het netwerkbedrijf vormen. Met Liander wordt bedoeld Liander N.V., de netbeheerder (tot december 2008 nog genaamd: N.V. Continuon Netbeheer).

Onderdelen van deze presentatie bevatten vooruitzichten op de toekomst. Deze onderdelen kunnen - zonder beperking - verwachtingen bevatten over toekomstige operationele resultaten, overheidsmaatregelen, de invloed van andere regulerende maatregelen op alle activiteiten van Nuon als geheel, het aandeel van Nuon en dat van haar dochterondernemingen en joint ventures in bestaande en nieuwe markten, industriële en macro-economische trends en de prestaties van Nuon daarin. Dergelijke uitspraken worden voorafgegaan door, gevolgd door of bevatten woorden als 'gelooft', 'verwacht', 'meent', 'anticipeert' of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige aannames over toekomstige activiteiten en zijn onderhevig aan bekende en onbekende factoren en andere onzekerheden waarvan vele buiten de invloedssfeer van Nuon, 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 2008. Deze presentatie bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een volledige jaarrekening. Voor een volledig beeld dient deze presentatie dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon, dat is te vinden op www.nuon.com

Op de in deze presentatie opgenomen cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

13 mei 2009

Toelichting

Hoofdpunten

- Netto-omzet stijgt met 22% tot EUR 2.231 miljoen
- Brutomarge stijgt met 6% tot EUR 728 miljoen
(voornamelijk door nieuwe activiteiten op het gebied van gaswinning)
- Nettowinst daalt met 26% tot EUR 181 miljoen
- Klantaantallen Nederland licht gestegen, verdere groei in België en Duitsland
- Vattenfall gekozen als strategische partner voor Nuon Energy

Kerncijfers 1^e kwartaal 2009

EUR mln

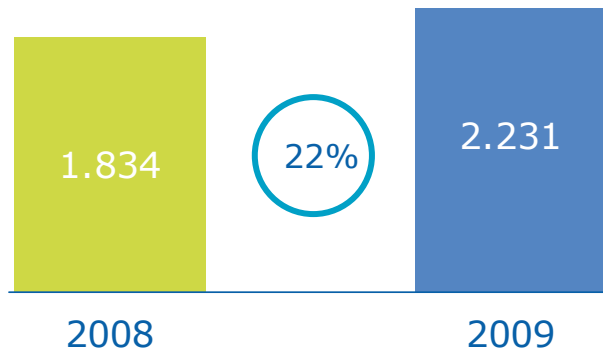
Kerncijfers gerapporteerd	2009	2008	Mutatie t.o.v. 2008
■ Netto-omzet	2.231	1.834	22%
■ Bedrijfsresultaat	256	316	-19%
■ Resultaat na belastingen	181	245	-26%

Kerncijfers excl. bijzondere posten en fair value mutaties	2009	2008	Mutatie t.o.v. 2008
■ Netto-omzet	2.171	1.805	20%
■ Bedrijfsresultaat	201	300	-33%
■ Resultaat na belastingen	130	232	-44%

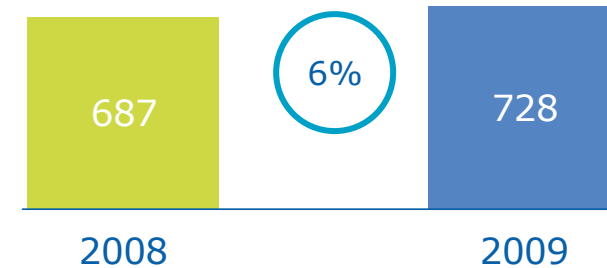
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ 1^e kwartaal 2009

EUR mln

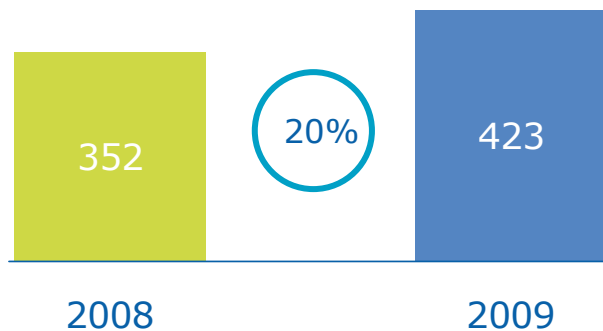
Netto-omzet



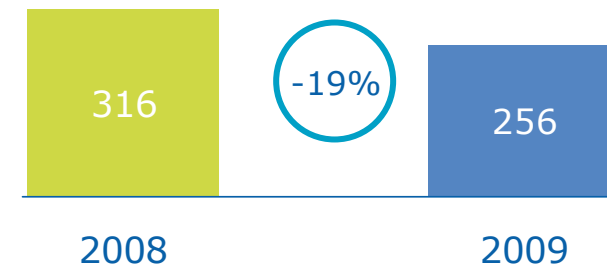
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

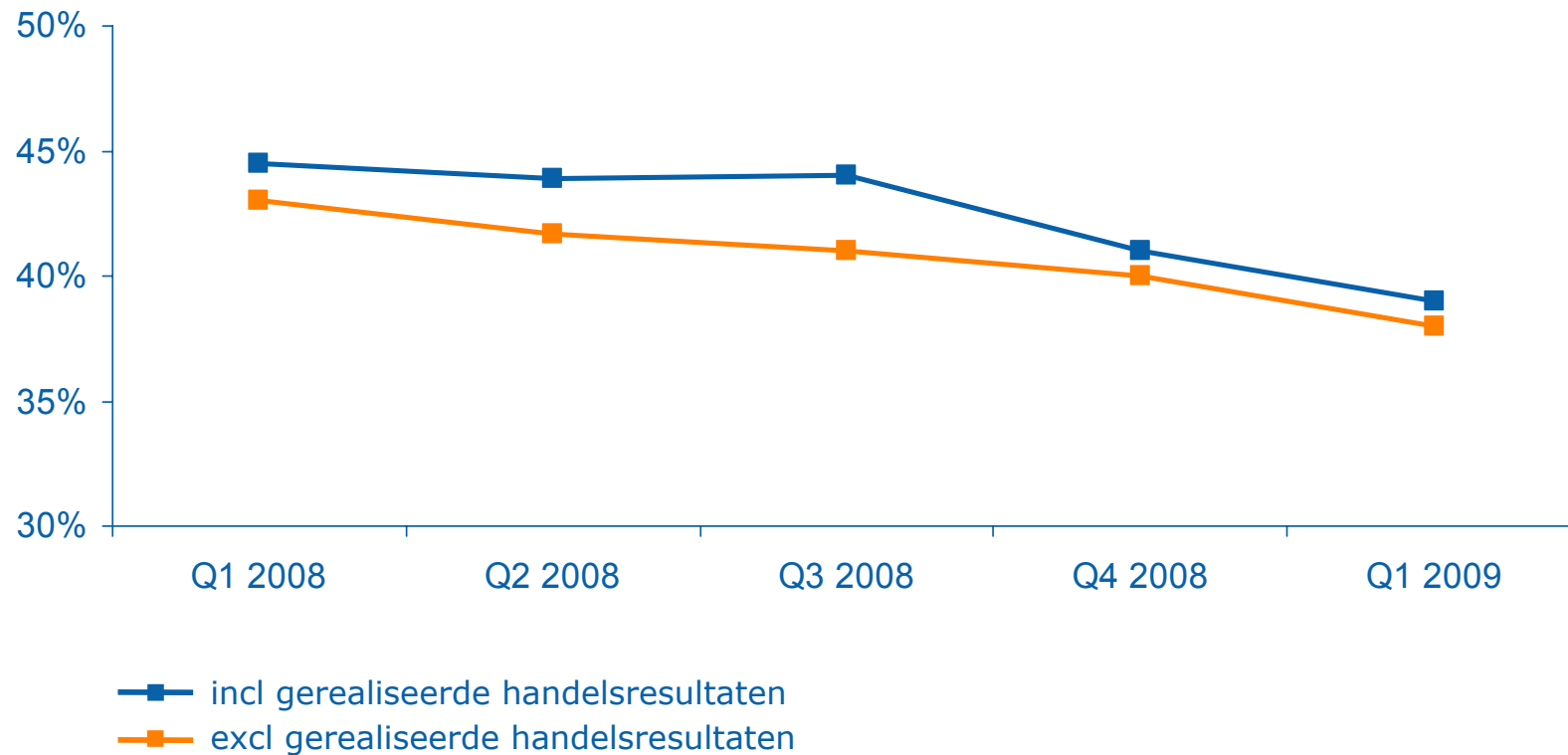


(1) Gerapporteerd

Ontwikkeling brutomarge (12-maands rollend)⁽¹⁾

EUR mln

Brutomarge % = Brutomarge / omzet

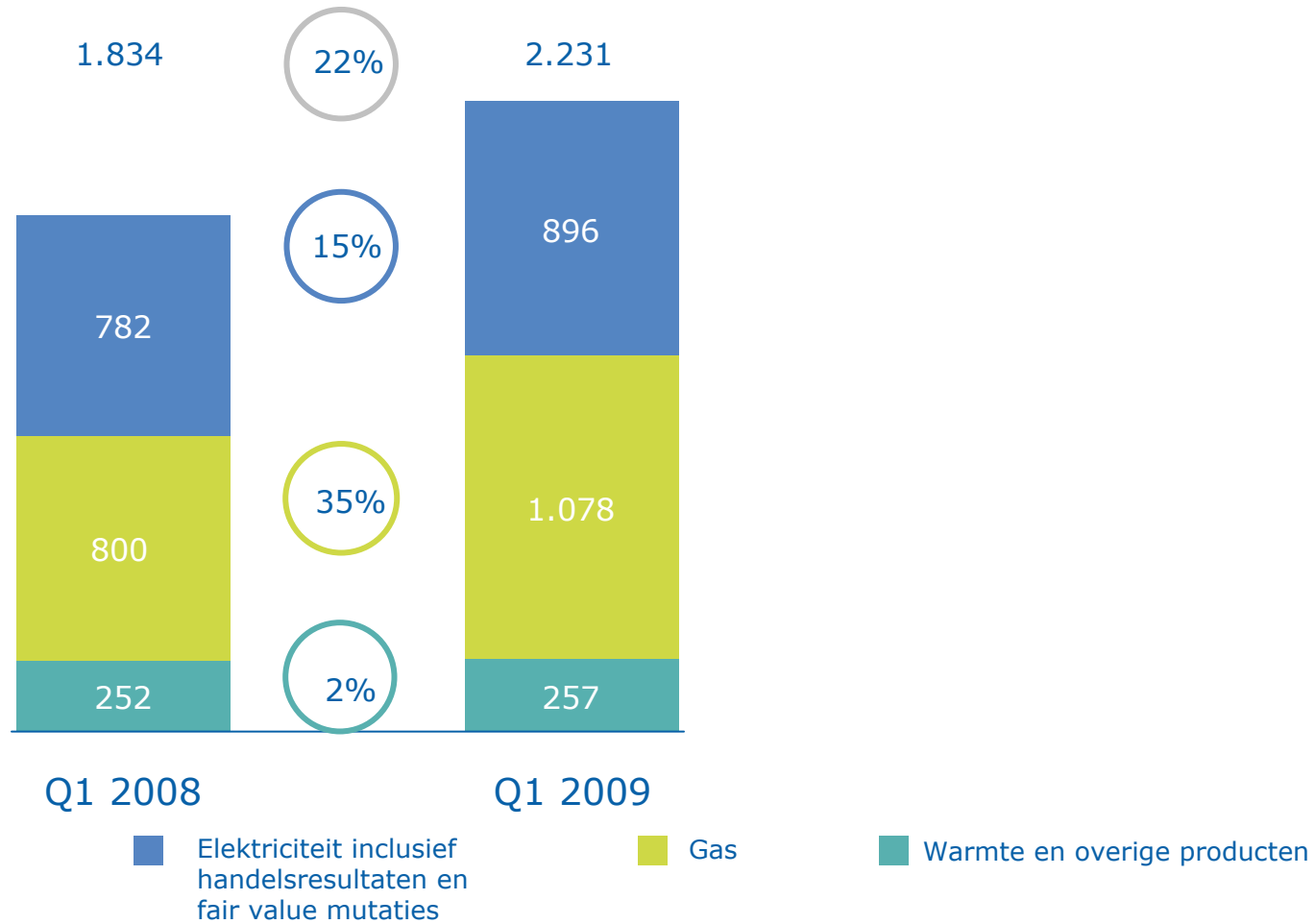


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Productsegmentatie

EUR mln

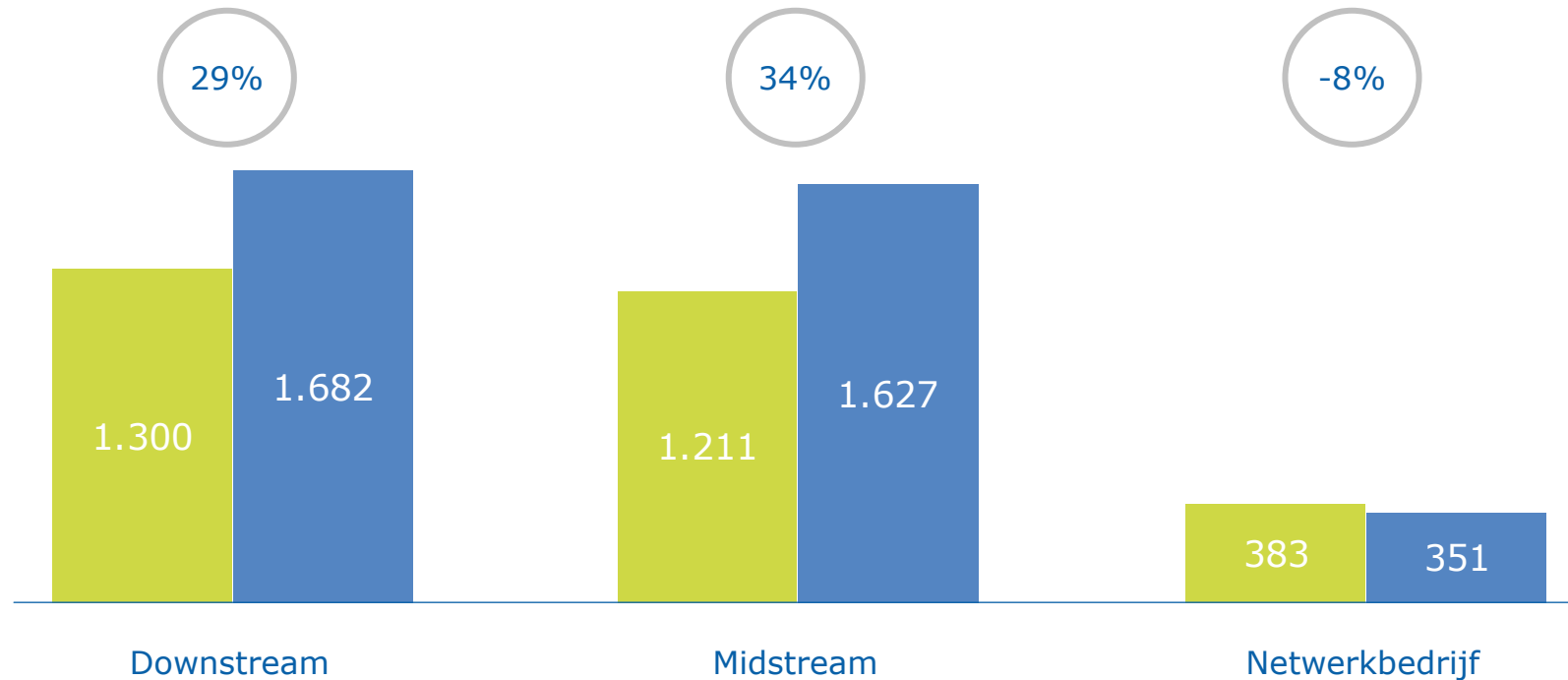
Netto-omzet 1^e kwartaal 2009



Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 1^e kwartaal 2009 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



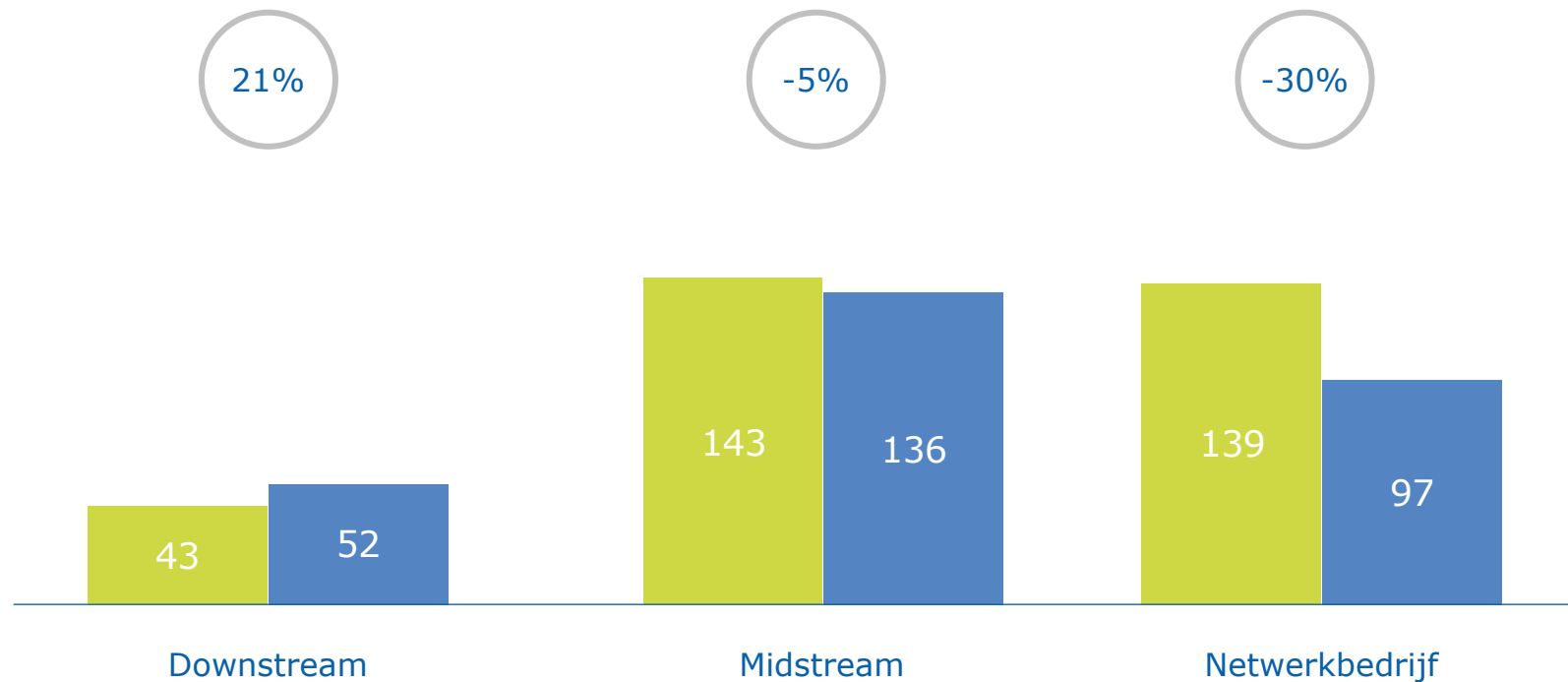
(1) Gerapporteerd
(2) Inclusief intercompany leveringen

■ 2009
■ 2008

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat 1^e kwartaal 2009 ⁽¹⁾



(1) Gerapporteerd

■ 2009
■ 2008

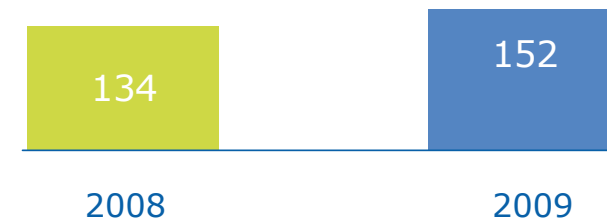
Kasstroomen en investeringen 1^e kwartaal 2009

EUR mln

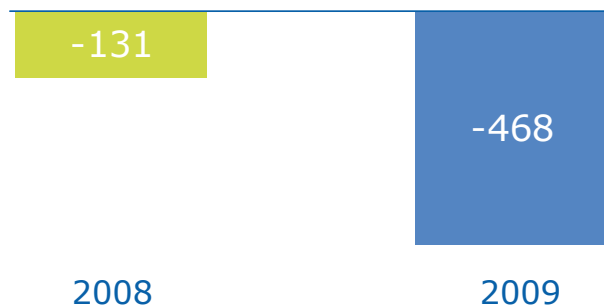
Operationele kasstroom



Totaal investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

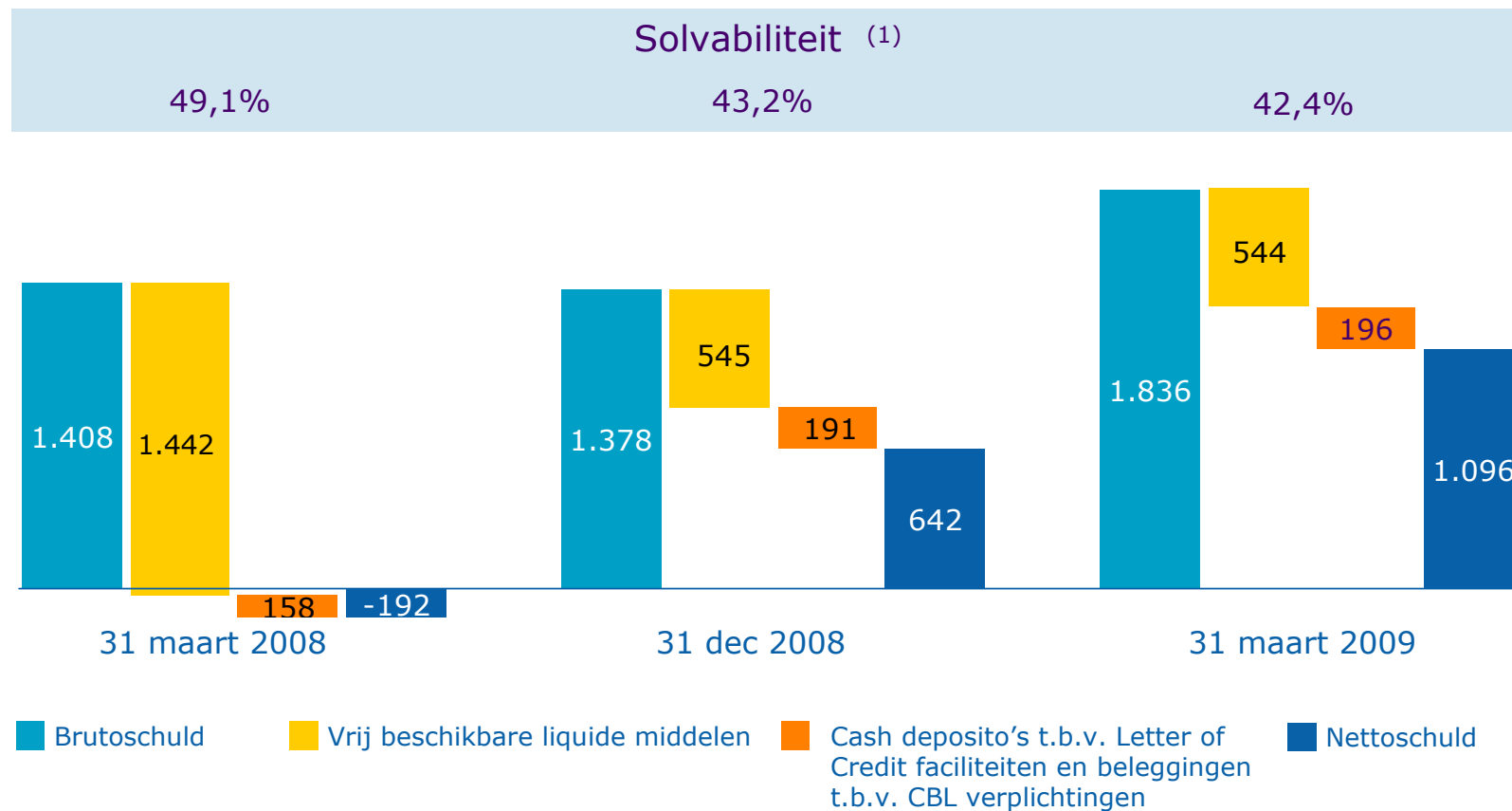


(1) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in immateriële, materiële en financiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden

Nettoschuldpositie

EUR mln

Nettoschuld en solvabiliteit



(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa

Uitgangspunten splitsing

- Houdt de splitsing financieel transparant
- Creëer gezonde financiële startposities
- Minimaliseer impact op de huidige CBL's
- Zorg dat intercompany verhoudingen tussen PLB en NWB zijn afgewikkeld bij splitsing

Pro forma kerncijfers Alliander en Nuon Energy

1^e kwartaal 2009

EUR mln

Alliander		Nuon Energy	
■ Bedrijfsopbrengsten	390	■ Bedrijfsopbrengsten	1.943
■ Bedrijfsresultaat	97	■ Bedrijfsresultaat	159
■ Resultaat na belastingen	44	■ Resultaat na belastingen	137
■ Balanstotaal	6.469	■ Balanstotaal	8.605
■ Eigen vermogen	1.751	■ Eigen vermogen	4.634
■ Rentedragende verplichtingen	1.472	■ Rentedragende verplichtingen	364
■ Rekening courant Nuon-groep	1.292	■ Rekening courant Nuon-groep	-1.292
■ Kaspositie	393	■ Kaspositie	597

13 mei 2009

Appendices

Bijzondere posten en fair value-mutaties begrepen in de financiële resultaten

EUR mln

	Q1 2008	Q1 2009
<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	29	78
Herwaardering CBL gerelateerde belegging	-13	-5
Effect Warmtewet	-	-18
Valuataresultaat op aan een cross border lease gerelateerde belegging	-	-2
Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	16	53
Belastingeffect op bijzondere posten	-3	-14
Vrijval te betalen vennootschapsbelasting voorgaande jaren	-	12
Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	13	51

Resultaten 1^e kwartaal 2009

EUR mln

	Q1 '08	Bijz. posten	Q1 '08 excl bijz.	Q1 '09	Bijz. posten	Q1 '09 excl bijz.	Veran- dering '08 - '09
Netto omzet	1.834	29	1.805	2.231	60	2.171	
Overige opbrengsten	26	-	26	32	-	32	
Bedrijfsopbrengsten	1.860	29	1.831	2.263	60	2.203	20%
Bedrijfskosten	-1.544	-13	-1.531	-2.007	-5	-2.002	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	316	16	300	256	55	201	-33%
Financieringskosten	-5	-	-5	38	2	36	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	7	-	7	9	-	9	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	328	16	312	227	53	174	-44%
Belastingen	83	3	80	46	2	44	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	245	13	232	181	51	130	-44%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	
Aandeel derden	-	-	-	-	-	-	
Resultaat na belastingen	245	13	232	181	51	130	-44%

Brutomarge 1^e kwartaal 2009

EUR mln

	Q1 '08	Bijz. posten	Q1 '08 excl bijz.	Q1 '09	Bijz. posten	Q1 '09 excl bijz.	Veran- dering '08 - '09
Elektriciteit	394	29	365	389	78	311	-15%
Gas	122	-	122	177	-	177	45%
Warmte en overige	171	-	171	162	-18	180	5%
Totaal bruto marge	687	29	658	728	60	668	2%

Bedrijfskosten 1^e kwartaal 2009

EUR mln

	Q1 '08	Bijz. posten	Q1 '08 excl bijz.	Q1 '09	Bijz. posten	Q1 '09 excl bijz.	Veran- dering '08 - '09
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	1.147	-	1.147	1.503	-	1.503	31%
Operationele kosten	352	13	339	423	5	418	23%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	80	-	80	115	-	115	44%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-35	-	-35	-34	-	-34	-3%
Totaal bedrijfskosten	1.544	13	1.531	2.007	5	2.002	31%

Kasstroomoverzicht 1^e kwartaal 2009

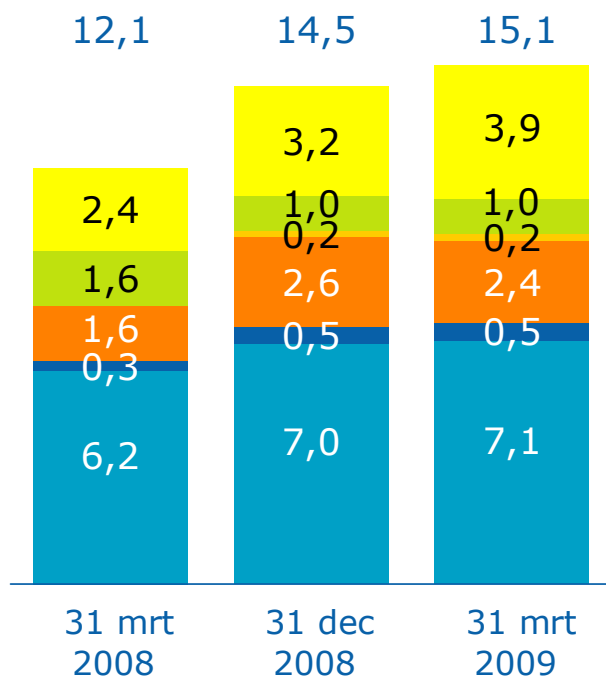
EUR mln

	Q1 2008	Q1 2009
Resultaat na belastingen	245	181
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	-5	38
Belastingen	83	46
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-7	-9
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	80	115
Veranderingen in werkkapitaal	-350	-618
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	-16	-25
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	30	-272
Saldo betaalde en ontvangen rente	5	-38
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	-	15
Betaalde winstbelasting	-32	-12
Kasstroom uit operationele activiteiten	3	-307
Investeringen in materiële vaste activa	-157	-193
Bijdrage investeringen van derden	23	33
Investeringen in immateriële vaste activa	-	-1
Opbrengst verkochte financiële vaste activa	-	9
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-134	-152
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	1	462
Nieuwe langlopende leningen	2	-
Afgeloste langlopende leningen	-2	-8
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1	454
Netto kasstroom	-130	-5
Vrije kasstroom	-131	-468

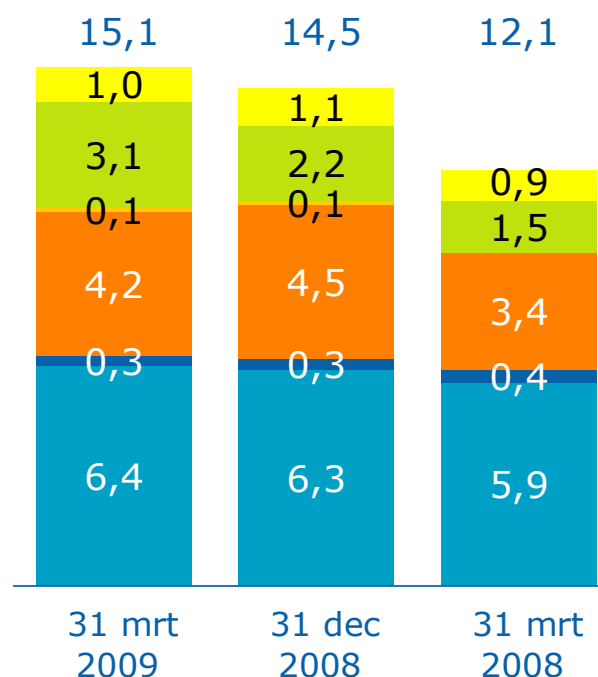
Balans

EUR mrd

Activa

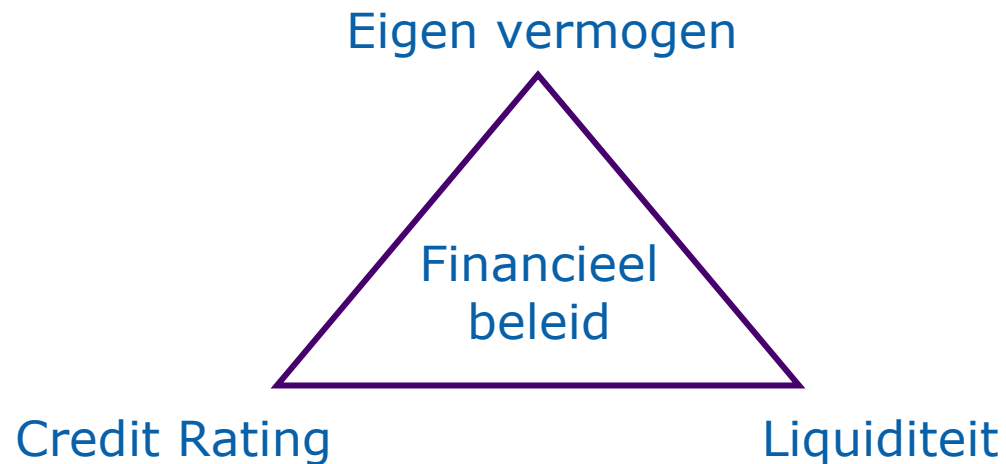


Passiva



Financieel beleid (1)

- Onderdeel van beleid en strategie
- Evenwicht tussen rendement aandeelhouders en bescherming vreemd vermogenverschaffers
- Financiële kracht en discipline
- Flexibiliteit om te groeien en te investeren



Financieel beleid (2)

Financieel kader

- FFO⁽¹⁾ / Netto schuld: minimum 30%
- FFO rentedekking: minimum 5x
- Solide A rating profiel

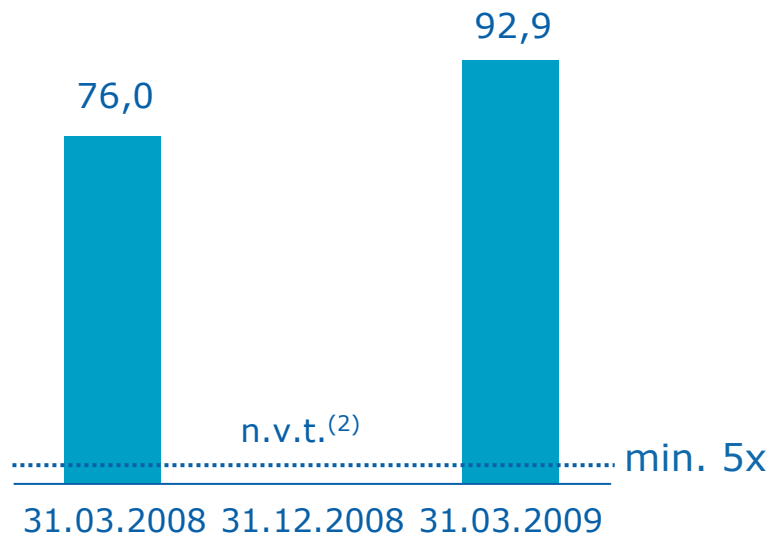
Dividend beleid

- Stabiel en stijgend dividend
- Jaarlijks dividend tenminste EUR 45 mln
- Pay-out: 45% van netto winst, gecorrigeerd voor bijzondere posten
- Minimum solvabiliteit van 35%

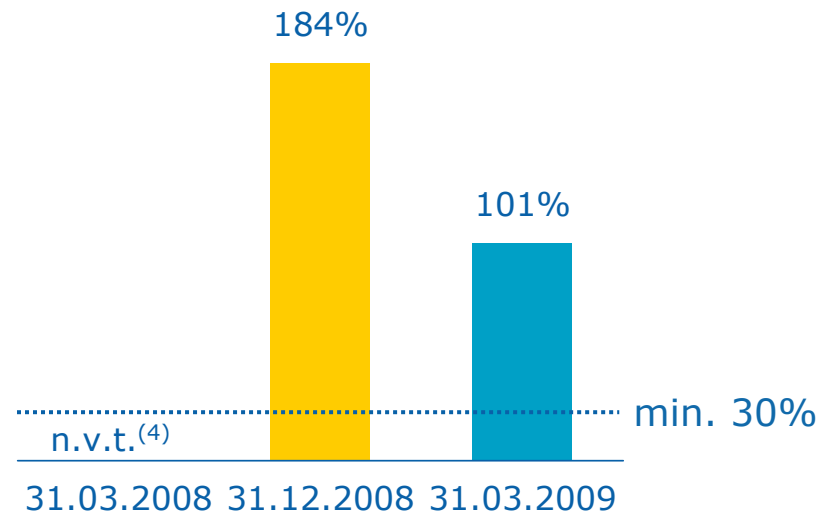
(1) Funds From Operations = Resultaat na belastingen (gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value mutaties) + Afschrijvingen op en overige waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa

Ratio's financieel beleid

Rentedekking⁽¹⁾



FFO⁽³⁾/Netto schuld

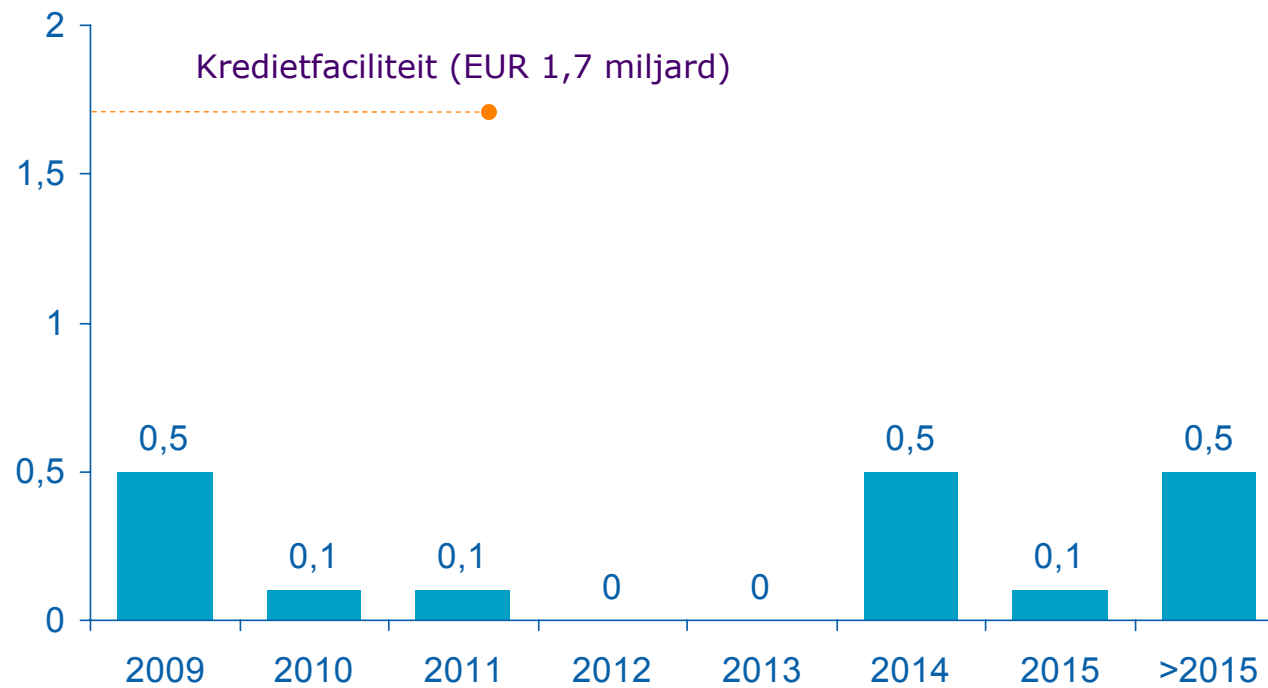


- (1) Rentedekking: 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen en netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten
- (2) Aangezien de 12-maands netto financiële baten en lasten Q4 2008 per saldo een bate vertegenwoordigen is de ratio per 31 december 2008 niet weergegeven
- (3) Funds From Operations = Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders n.v. Nuon (gecorrigeerd voor significante bijzondere posten) + Afschrijvingen op en overige waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa
- (4) Per 31 maart 2008 is er sprake van een netto kaspositie in plaats van een netto schuldpositie; de ratio is daarom niet van toepassing

Financiële positie

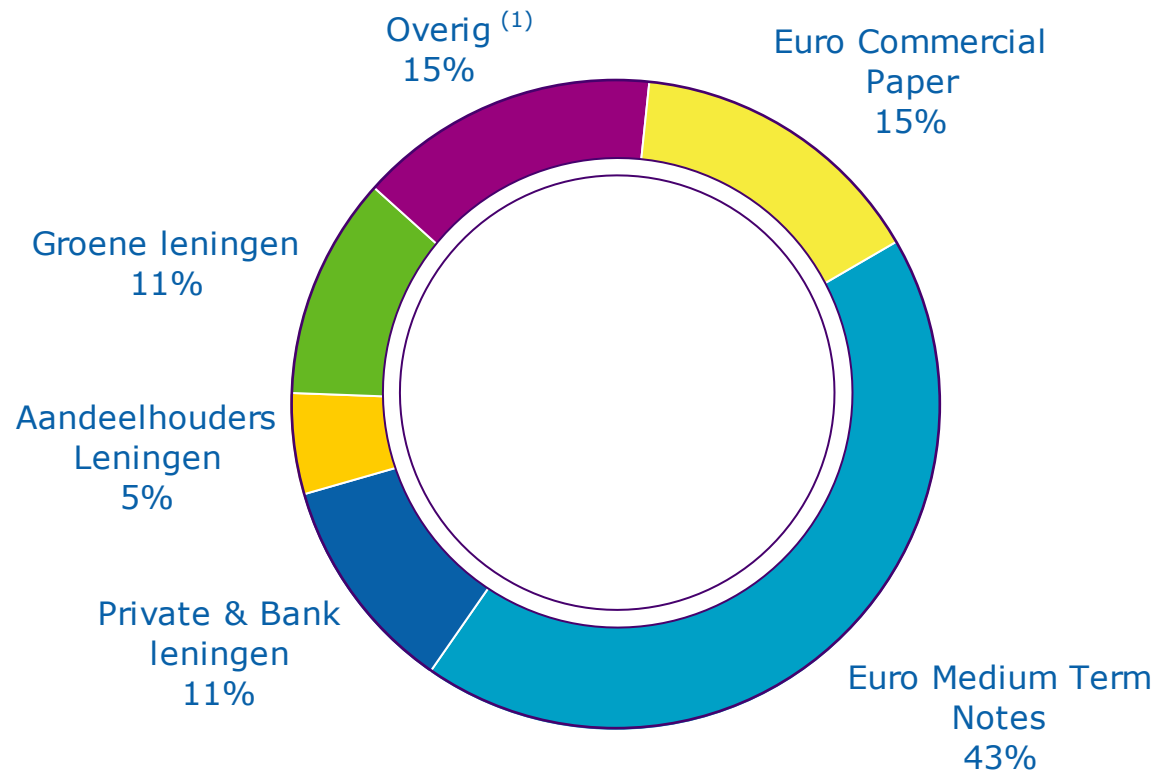
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld EUR 1.836 mln (31 maart 2009)



Overzicht financiering

Samenstelling brutoschuld: EUR 1.836 mln (31 maart 2009)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financiële leases

Overzicht financiering

EUR mln (31 maart 2009)

Bankfaciliteiten

	Gecommitteerd bedrag	Getrokken	Vervaldatum
3 jaar faciliteit Alliander	875	--	nov 2011
3 jaar faciliteit Nuon Energy	825	--	nov 2011

Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes Alliander ¹	3.000	800
Euro Commercial Paper	1.500	264

¹ Omvang met ingang van 27 maart 2009 3.000 en per 6 april 2009 gebruikt 2.050

Nettoschuld overzicht

■ Brutoschuld			1.836
Vrij beschikbare liquide middelen	544		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	56		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	390		
CBL - belegging	140		
■ Totaal liquide middelen		1.130	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		390	
■ Vrij beschikbare liquiditeiten			740
■ Nettoschuld			1.096

Cross-border leases

Overzicht transacties

maart 2009

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	6 US leases	3 US leases	
Strip Risk (USD mln)	447	45	492
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

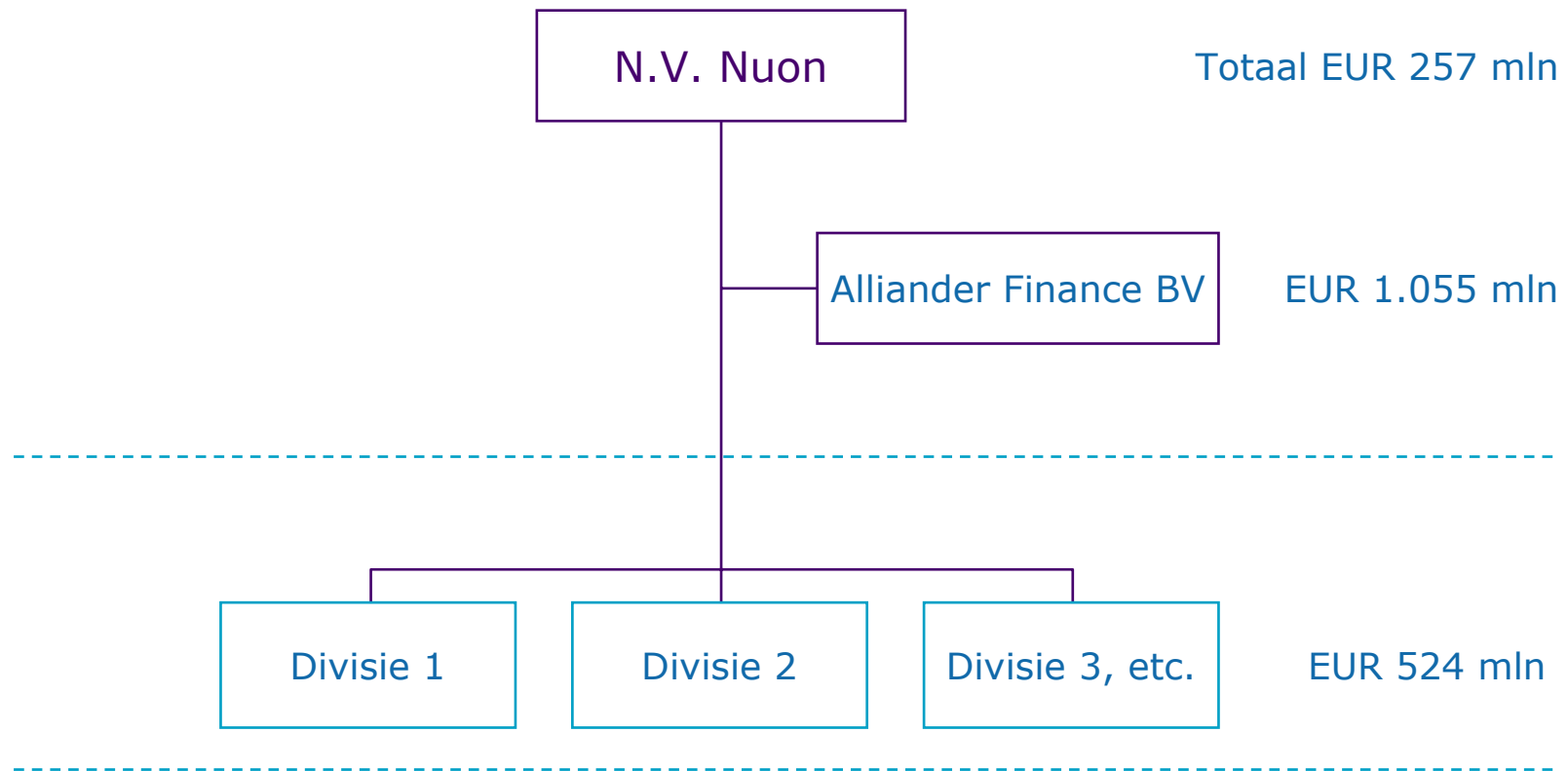
Overzicht Letters of Credit

maart 2009 (USD mln)

	Netwerken	Opwekking	Totaal
Uitgegeven	342	-	342
Additionele LCs bij A3/A-	226	-	226
Additionele LCs bij Baa1/BBB+	23	17	40
Additionele LCs bij huidige rating indien Nuon privatisering > 50%	75	29	104

Locatie van de schuld

Brutoschuld EUR 1.836 mln (31 maart 2009)



Ratio's 1^e kwartaal kwartaal 2009

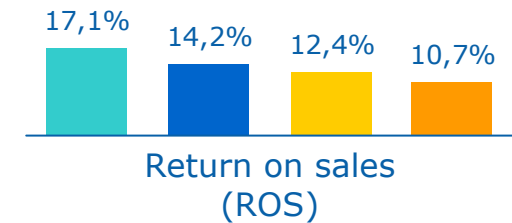
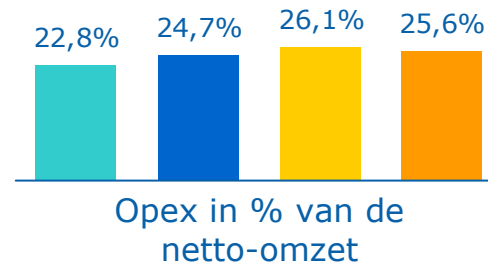
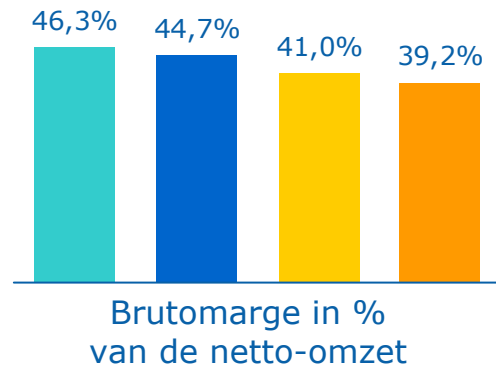
Ratio's Gerapporteerd	Q1 2008	Q1 2009
Brutomarge in procenten van de netto-omzet	37,5%	32,6%
Opex in procenten van de netto-omzet	19,2%	19,0%
Return on sales (ROS)	13,4%	8,1%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,79	1,32

Ratio's Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	Q1 2008	Q1 2009
Brutomarge in procenten van de netto-omzet	36,5%	30,8%
Opex in procenten van de netto-omzet	18,8%	19,3%
Return on sales (ROS)	12,9%	6,0%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,70	0,95

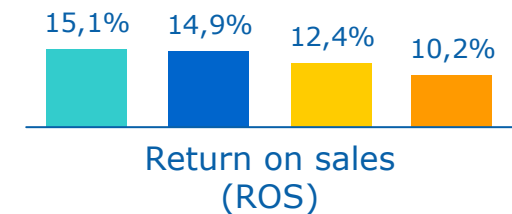
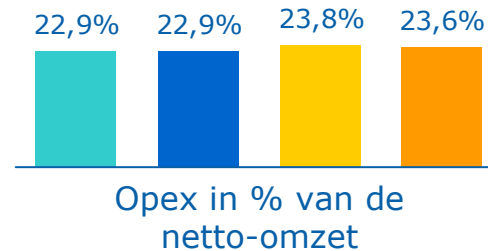
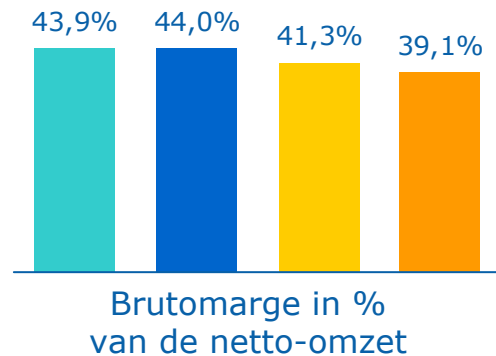
Ratio's gerelateerd aan omzet

12-maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

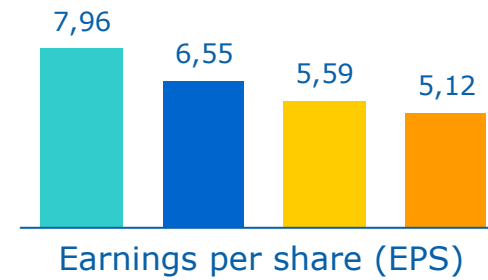
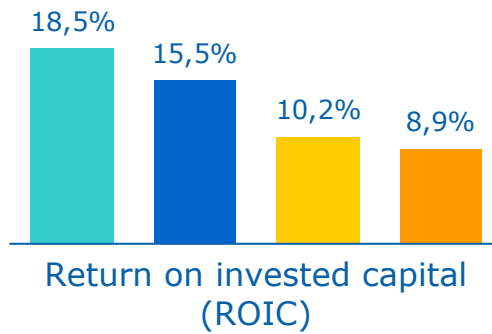


■ Q2 2008 ■ Q3 2008 ■ Q4 2008 ■ Q1 2009

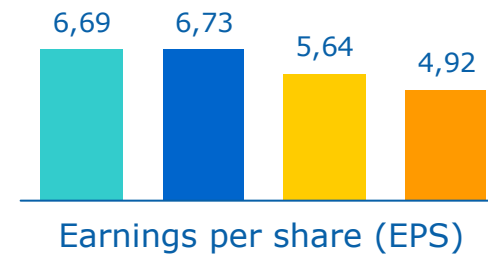
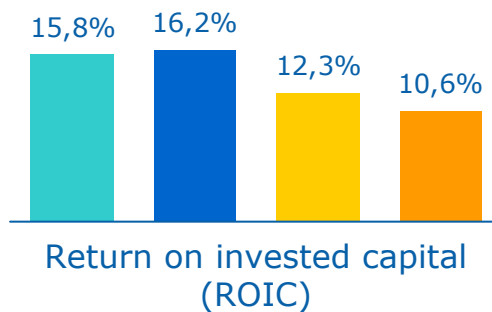
Ratio's ROIC en EPS

12-maands rollend

Gerapporteerd

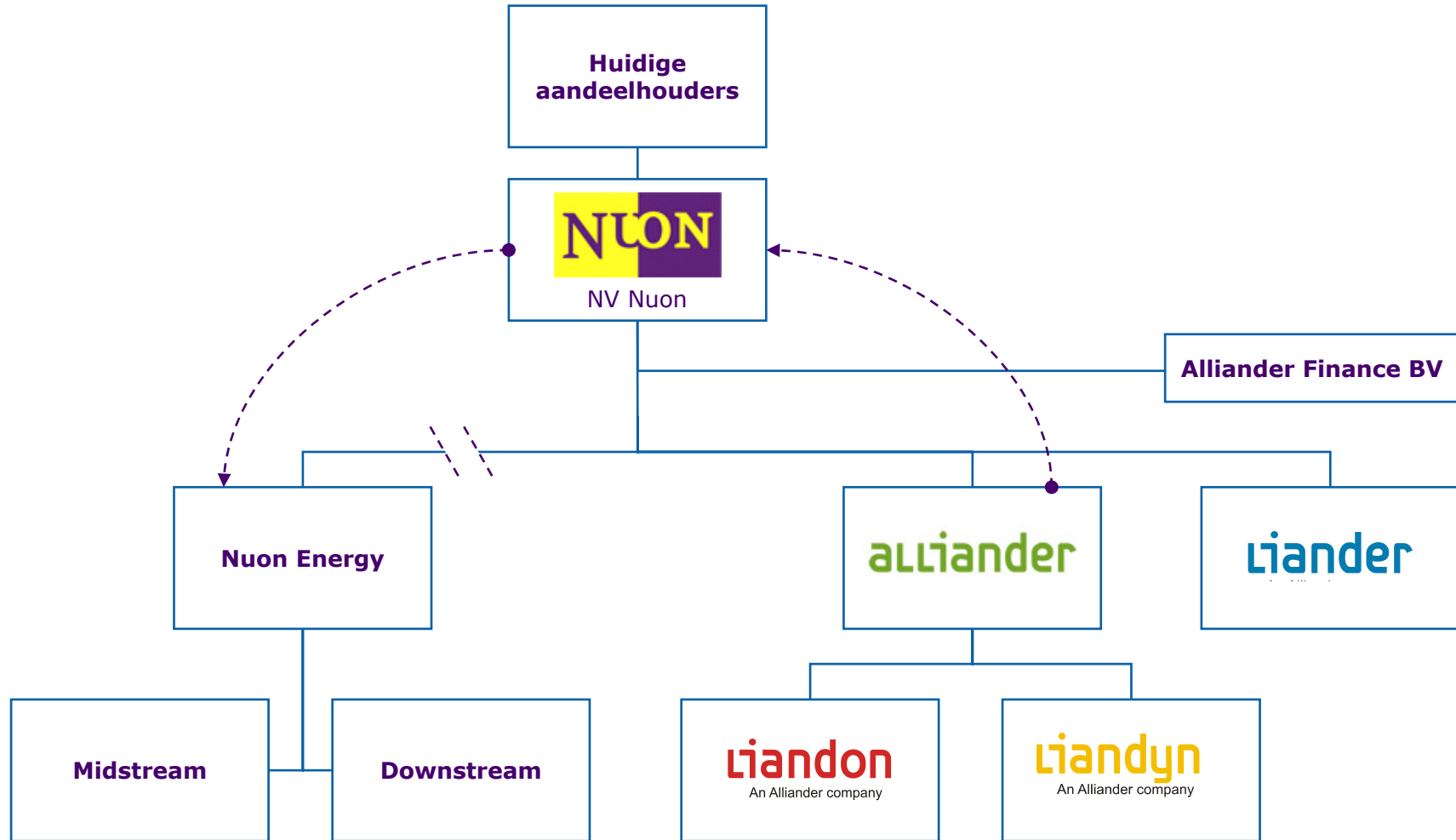


Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



■ Q2 2008 ■ Q3 2008 ■ Q4 2008 ■ Q1 2009

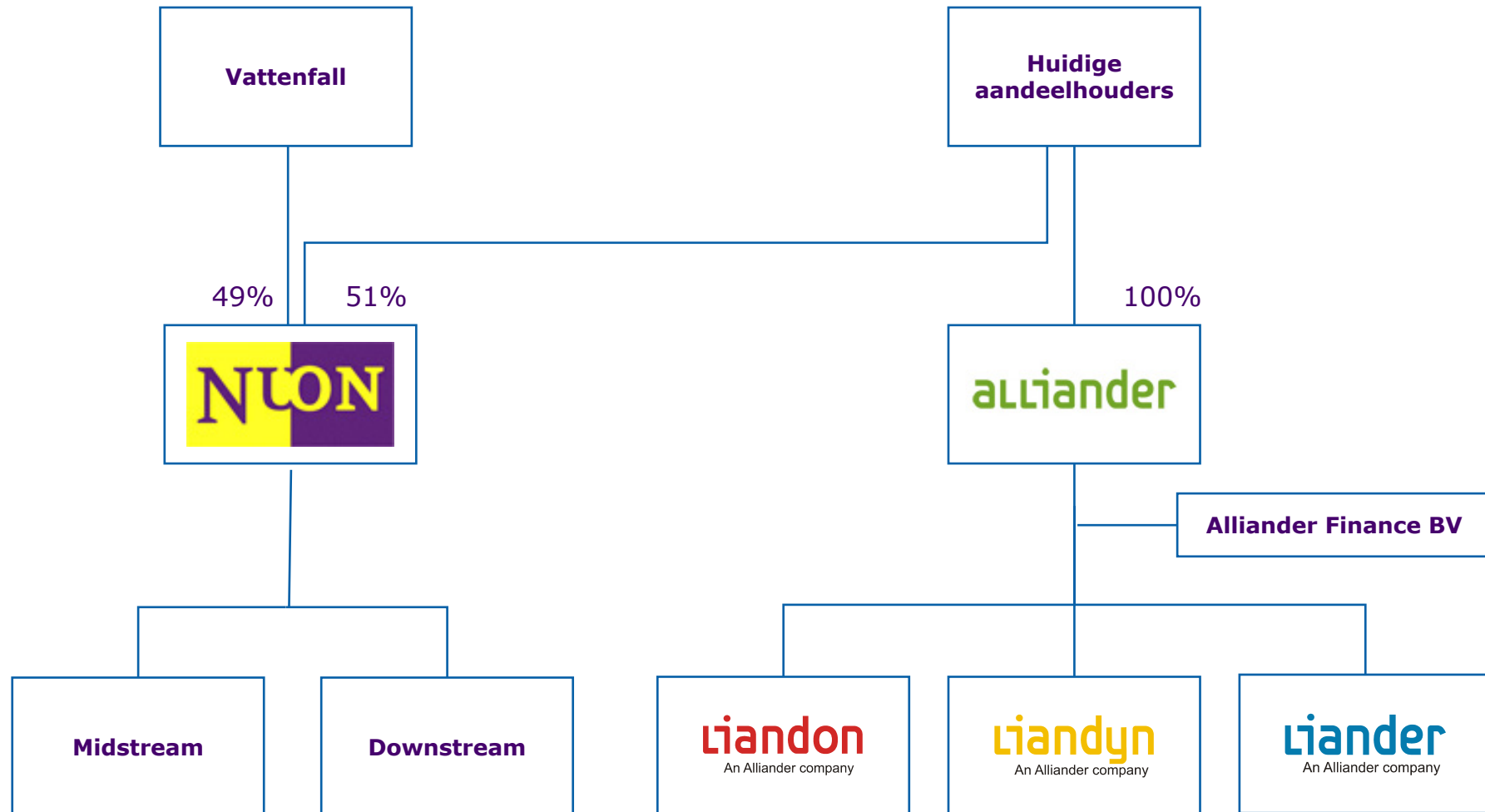
Organisatie vóór feitelijke splitsing



----- splitsing

Bij de feitelijke splitsing zal Alliander fuseren met nv Nuon, waarbij op hetzelfde moment de naam van het moederbedrijf nv Nuon wordt gewijzigd in Alliander NV en de naam Nuon mee gaat met Nuon Energy.

Ná splitsing



Bij de feitelijke splitsing zal Alliander fuseren met nv Nuon, waarbij op hetzelfde moment de naam van het moederbedrijf nv Nuon wordt gewijzigd in Alliander NV en de naam Nuon mee gaat met Nuon Energy.

Pro forma geconsolideerde balansen

Alliander en Nuon Energy per 31 maart 2009

EUR mln

	Alliander	Nuon Energy
Activa		
Vaste activa	5.514	4.409
Vlottende activa	319	3.599
Liquide middelen	393	597
Activa aangehouden voor de verkoop	243	-
Totaal activa	6.469	8.605
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen	1.707	4.497
Resultaat boekjaar	44	137
Totaal eigen vermogen	1.751	4.634
Rentedragende verplichtingen	1.472	364
Rekening courant Nuon groep	1.292	-1.292
Overige verplichtingen ⁽¹⁾	1.898	4.899
Totaal verplichtingen	4.662	3.971
Langlopende verplichtingen die samenhangen met vaste activa aangehouden voor verkoop	56	-
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.469	8.605

(1) Inclusief vooruit ontvangen opbrengsten (egalisatierekeningen)

Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekeningen

Alliander en Nuon Energy 1^e kwartaal 2009

EUR mln

	Alliander	Nuon Energy
Bedrijfsopbrengsten	390	1.943
Kosten van inkoop energie, grond- en hulpstoffen	84	1.461
Operationele kosten	184	267
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	51	64
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-26	-8
Totaal bedrijfskosten	293	1.784
Bedrijfsresultaat (EBIT)	97	159
Financiële baten en lasten	61	-23
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	4	5
Resultaat voor belastingen	40	187
Belastingen	-4	50
Resultaat na belastingen	44	137

Verwachting 2009

De Raad van Bestuur heeft in afstemming met de Raad van Commissarissen als beleid geformuleerd geen uitspraken te doen omtrent de te verwachten resultaten van het bedrijf. In lijn hiermee verstrekt de Raad van Bestuur externe kwartaalberichten maar spreekt zij geen verwachting uit voor de resultaten over het boekjaar 2009.