

12 november 2007

Presentatie Resultaten derde kwartaal 2007

Disclaimer

Onderdelen van deze presentatie bevatten vooruitzichten op de toekomst. Deze onderdelen kunnen - zonder beperking - verwachtingen bevatten met betrekking tot toekomstige operationele resultaten, overheidsmaatregelen, de invloed van andere regulerende maatregelen op de activiteiten van Nuon, 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, en uitspraken voorafgegaan door, gevolgd door of bevattende woorden als 'gelooft', 'verwacht', 'anticipeert' of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige aannames over toekomstige activiteiten en zijn onderhevig aan onzekerheden en andere factoren, waarvan vele buiten de invloedssfeer van Nuon, waardoor toekomstige resultaten belangrijk kunnen afwijken van deze verwachtingen.

De Eerste Kamer heeft in november 2006 de Wet onafhankelijk netbeheer aangenomen. Het Koninklijk Besluit, waarmee de bepalingen voor splitsing van de energiebedrijven in werking worden gesteld, is op 3 augustus 2007 gepubliceerd. Dit brengt met zich mee dat de splitsingsbepalingen op 1 juli 2008 in werking treden en dat de energiebedrijven (inclusief Nuon) uiterlijk 1 januari 2011 gesplitst moeten zijn. Een splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van Nuon. Nuon is thans bezig met de voorbereidingen voor de uitvoering van de wet en het Koninklijk Besluit.

De waarderingsgrondslagen die zijn gehanteerd bij het opstellen van de financiële cijfers in deze presentatie zijn toegelicht in het jaarverslag 2006 van n.v. Nuon. De wijzigingen in de waarderingsgrondslagen ten opzichte van het jaarverslag 2006 zijn in het bericht over het derde kwartaal 2007 nader toegelicht. Dit bericht en het jaarverslag 2006 zijn te vinden op www.nuon.com.

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

12 november 2007

Toelichting

Hoofdpunten

- Sterke resultaten
- Margeverbetering door goede productie- en handelsopbrengsten
- Energietarieven verlaagd per 1 juli 2007
- Consumentenmarkt: lichte verbetering positie Nederland, groei in België en Duitsland
- Toename klanttevredenheid
- Besluit bouw 1.200 MW multi-fuel centrale
- Beëindiging fusieproces
- Wet onafhankelijk netbeheer; Koninklijk Besluit 3 augustus 2007

Kerncijfers

EUR mln

Kerncijfers excl. bijzondere posten	Q3 2007		CUM. Q3 2007	
■ Netto omzet	1.072	6%	3.945	-2%
■ Bedrijfsresultaat	248	57%	942	38%
■ Resultaat na belastingen	193	99%	707	60%

Kerncijfers gerapporteerd	Q3 2007		CUM. Q3 2007	
■ Netto omzet	1.073	5%	3.871	-8%
■ Bedrijfsresultaat	233	55%	839	3%
■ Resultaat na belastingen	179	-18%	665	-14%

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

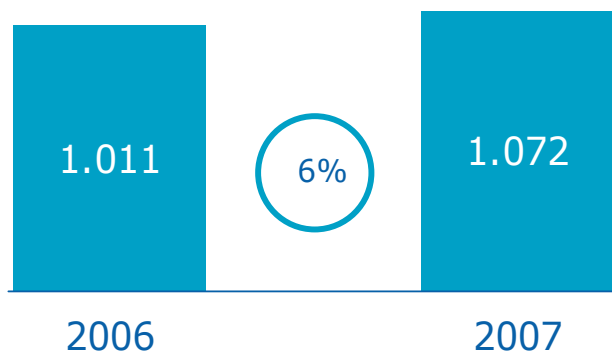
EUR mln

Q3 2006	Q3 2007		Cum. Q3 2006	Cum. Q3 2007
		<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
9	1	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	148	-74
-17	-16	Overig	-18	-29
-8	-15	Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	130	-103
1	1	Belastingeffect op bijzondere posten en overig	-49	61
-7	-14	Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen in voortgezette activiteiten	81	-42
129	-	Bijzondere posten in resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	249	-
122	-14	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	330	-42

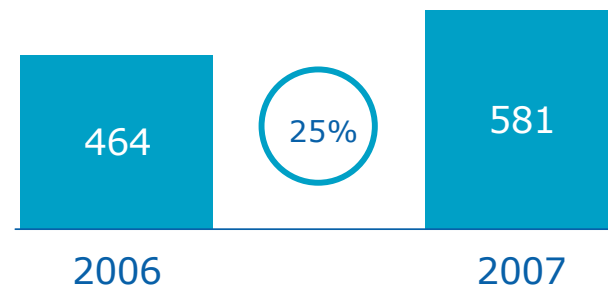
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ 3^e kwartaal 2007

EUR mln

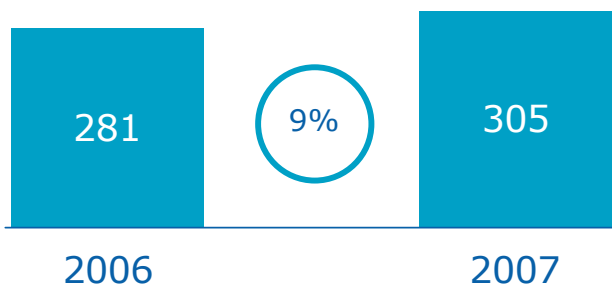
Netto-omzet



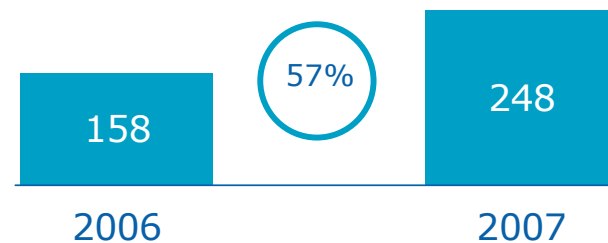
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

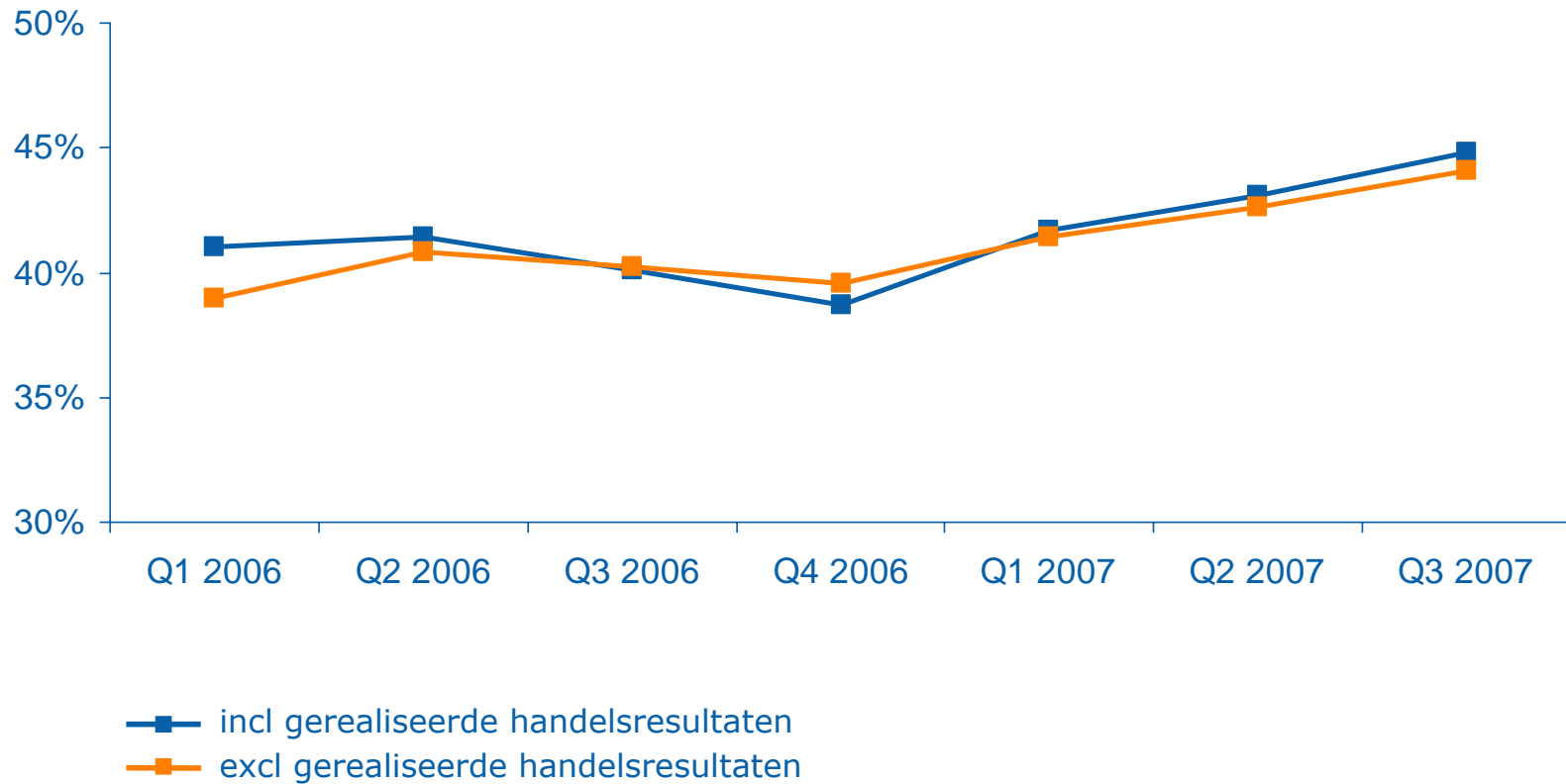


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Ontwikkeling brutomarge (12 maands rollend)⁽¹⁾

EUR mln

Brutomarge % = Brutomarge / omzet

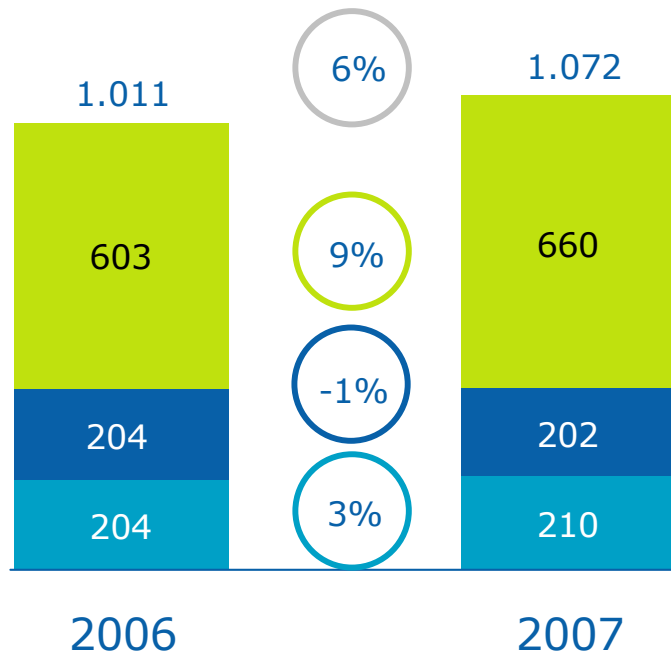


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

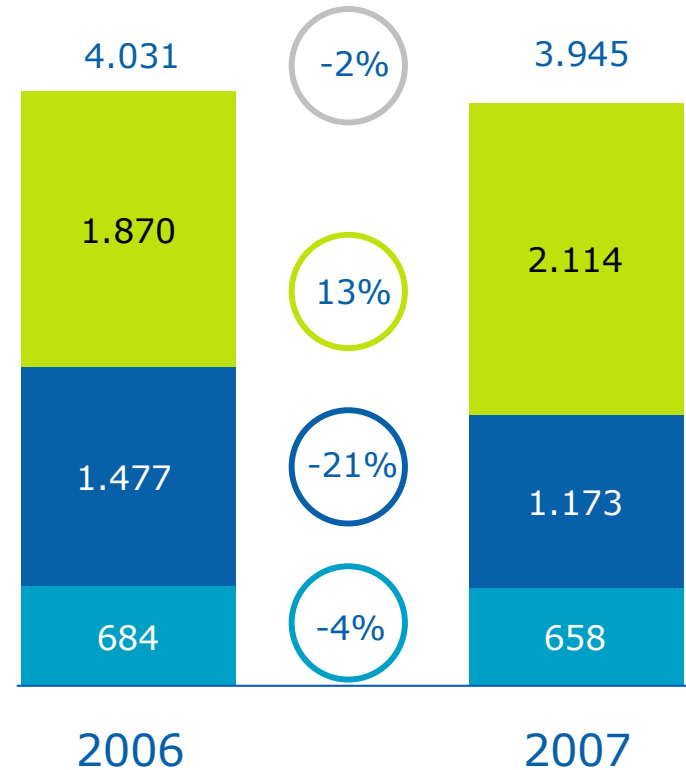
Product segmentatie⁽¹⁾

EUR mln

Netto-omzet 3^e kwartaal 2007



Netto-omzet eerste drie kwartalen 2007



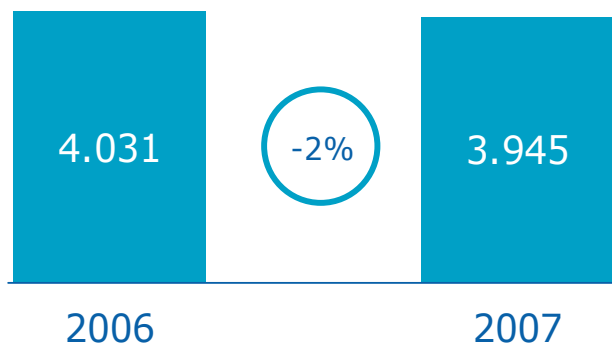
- Elektriciteit
- Gas
- Warmte en overige producten

(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

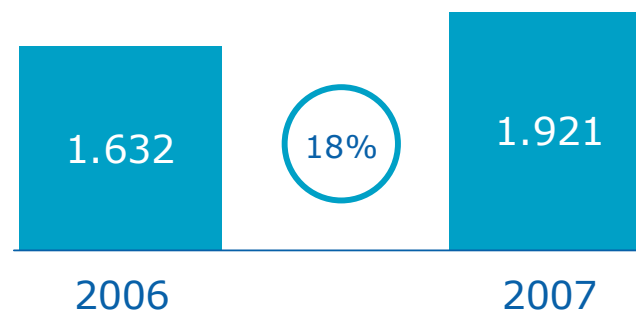
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ eerste drie kwartalen 2007

EUR mln

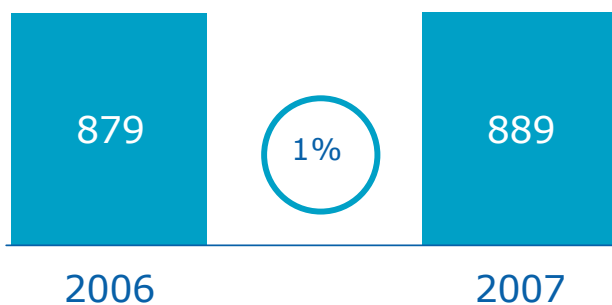
Netto-omzet



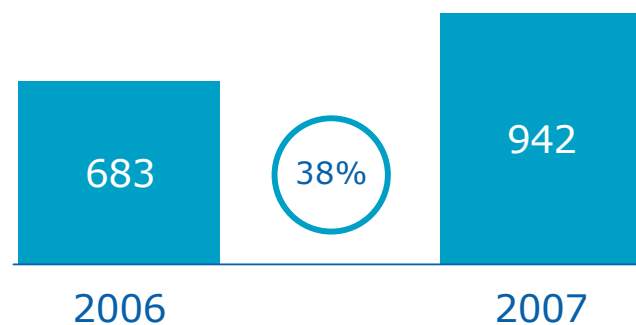
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

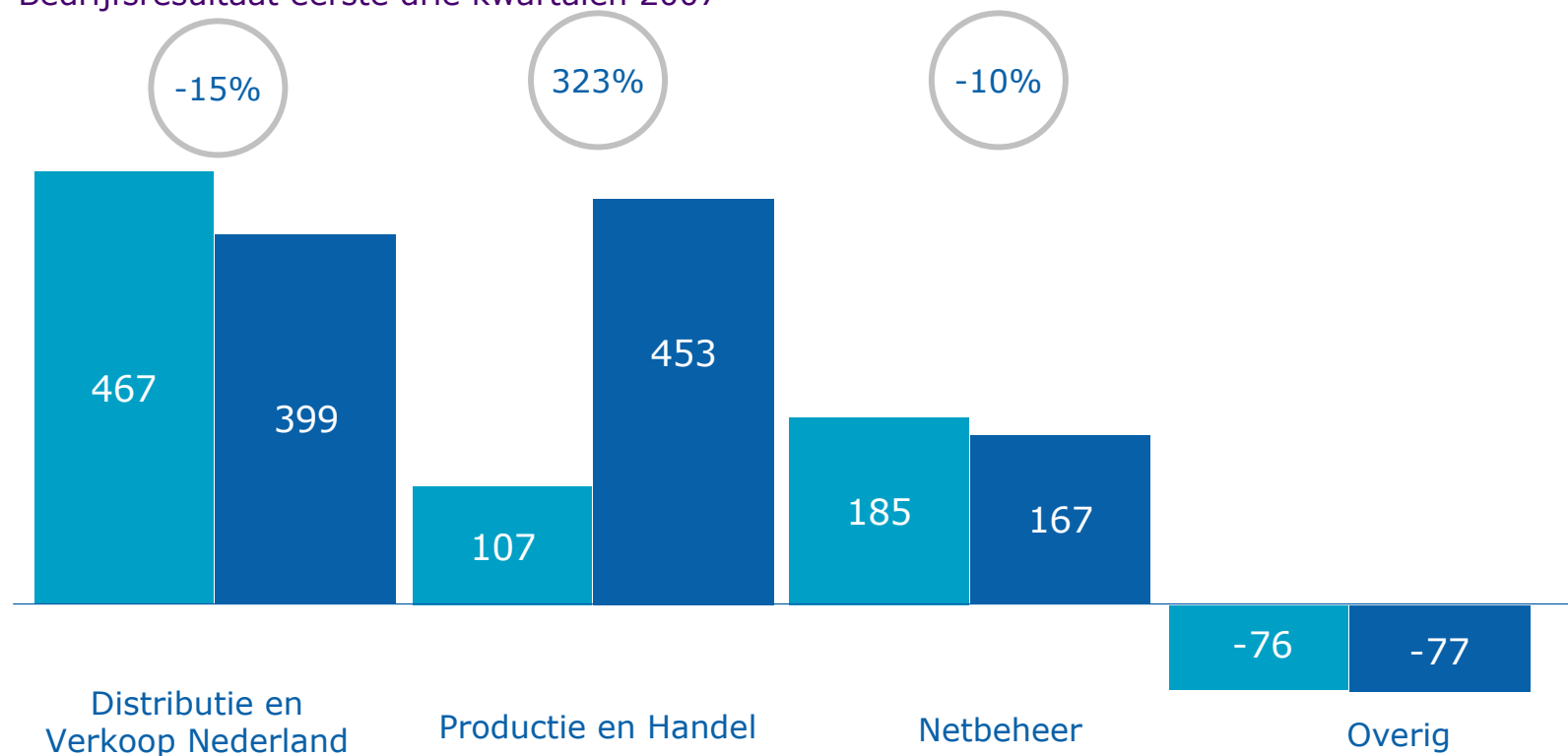


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat eerste drie kwartalen 2007 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

(2) Inclusief intercompany levering

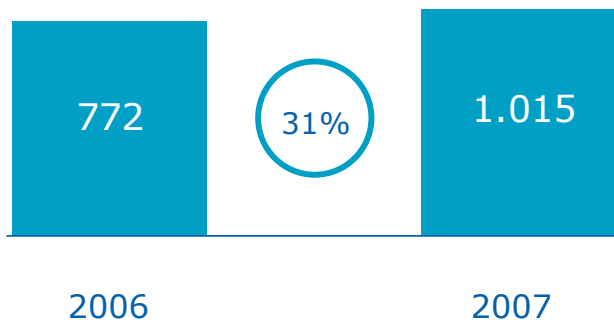
■ 2007

■ 2006

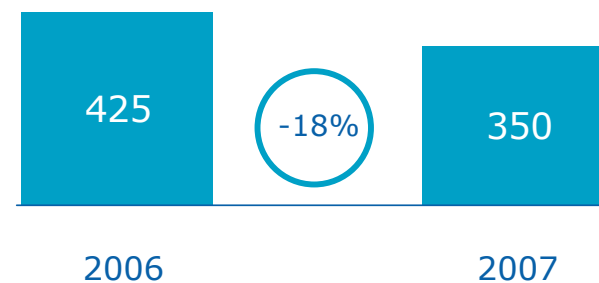
Kasstroomen en investeringen eerste drie kwartalen van 2007

EUR mln

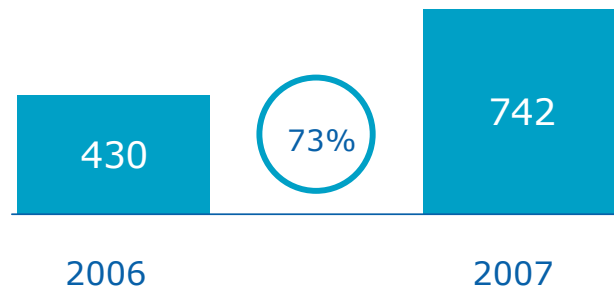
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen ⁽¹⁾



Vrije kasstroom ⁽²⁾



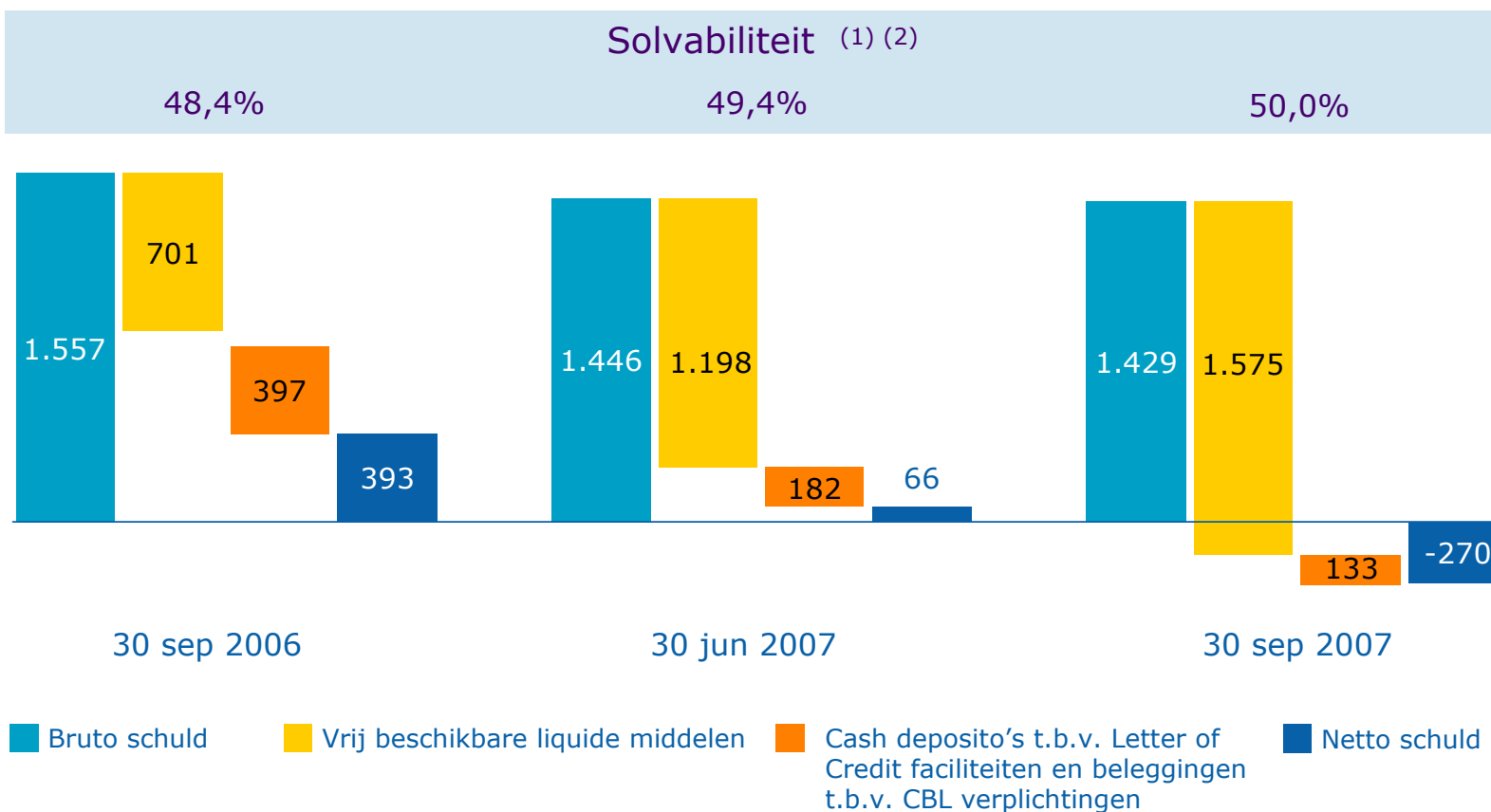
(1) Investerings in materiële en financiële vaste activa

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

Netto schuldpositie

EUR mln

Netto schuld en solvabiliteit

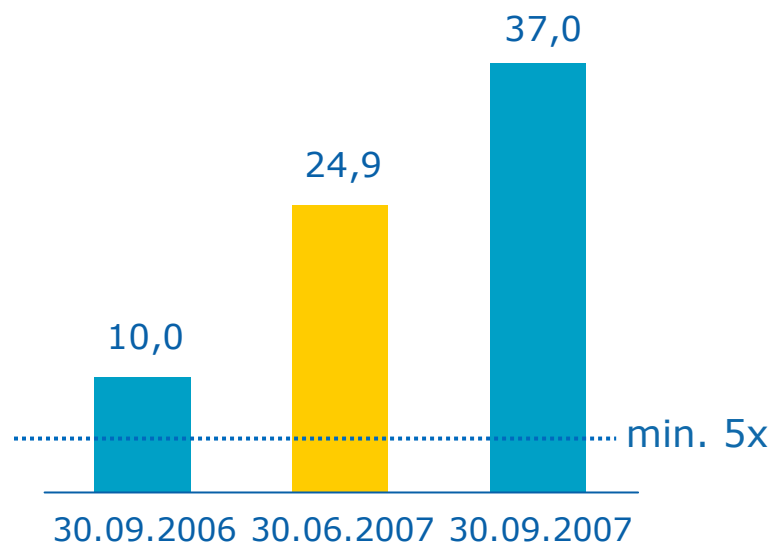


(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa

(2) Financieel beleid schrijft minimum van 35% voor

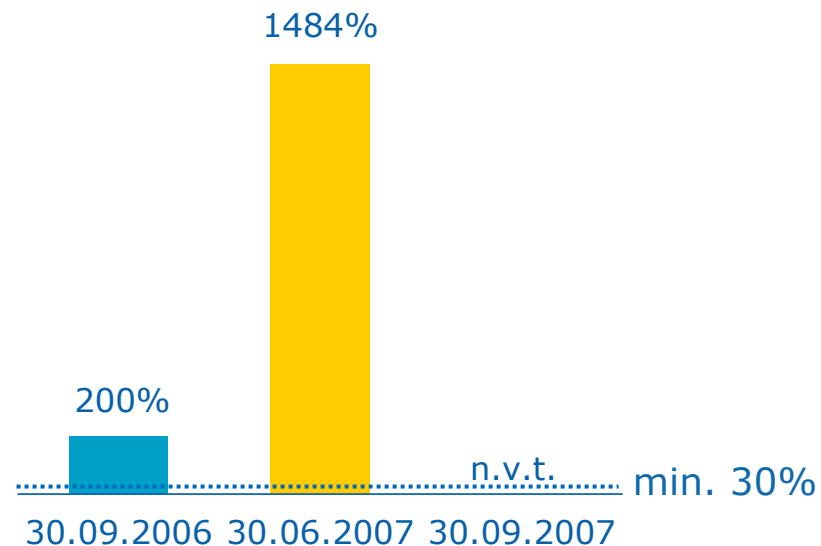
Ratio's financieel beleid

Rentedekking



FFO⁽¹⁾/Netto schuld

Per 30 september 2007 is de netto schuld veranderd in een positieve kaspositie

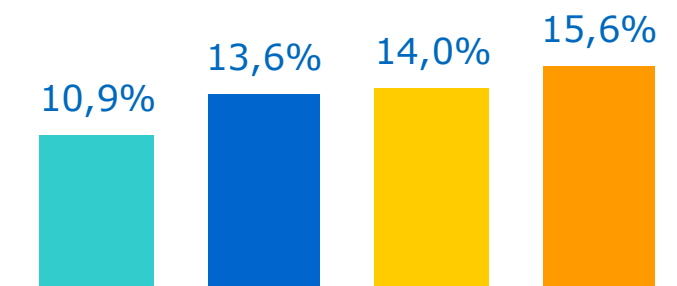


(1) Funds From Operations = Resultaat na belastingen (gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value mutaties) + Afschrijvingen op en overige waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa

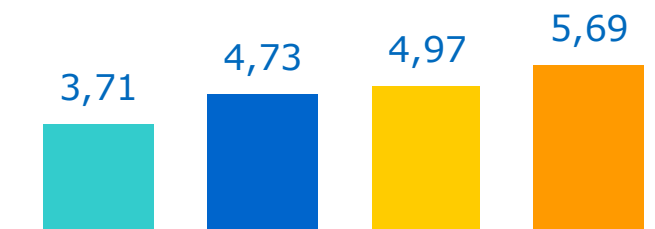
Ratio's ROIC en EPS ⁽¹⁾

12 maands rollend

Return on invested capital (ROIC)



Earnings per share (EPS)



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Verwachting 2007

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 2007.

Agenda 4e kwartaal van 2007 en verder

- Verdere versterking financiële prestaties en handhaving beurswaardige bedrijfsvoering
- Uitvoering Wet onafhankelijk netbeheer
- Borging leveringszekerheid; investeren in netwerken en capaciteit energieketen
- Voortgaande discussie over duurzame energievoorziening

12 november 2007

Appendices

Resultaten 3e kwartaal 2007

EUR mln

	Q3 '06	Bijz. posten	Q3 '06 excl bijz.	Q3 '07	Bijz. posten	Q3 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Netto omzet	1.020	9	1.011	1.073	1	1.072	
Overige opbrengsten	32	-	32	29	-	29	
Bedrijfsopbrengsten	1.052	9	1.043	1.102	1	1.101	6%
Bedrijfskosten	-902	-17	-885	-869	-16	-853	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	150	-8	158	233	-15	248	57%
Financieringskosten	15	-	15	4	-	4	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	135	-8	143	229	-15	244	71%
Belastingen	47	-1	48	55	-1	56	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	1	-	1	6	-	6	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	89	-7	96	180	-14	194	102%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	131	129	2	-	-	-	
Aandeel derden	1	-	1	1	-	1	
Resultaat na belastingen	219	122	97	179	-14	193	99%

Brutomarge 3e kwartaal 2007

EUR mln

	Q3 '06	Bijz. posten	Q3 '06 excl bijz.	Q3 '07	Bijz. posten	Q3 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Elektriciteit	285	9	276	353	1	352	28%
Gas	55	-	55	92	-	92	67%
Warmte en overige	133	-	133	137	-	137	3%
Totaal bruto marge	473	9	464	582	1	581	25%

Bedrijfskosten 3e kwartaal 2007

EUR mln

	Q3 '06	Bijz. posten	Q3 '06 excl bijz.	Q3 '07	Bijz. posten	Q3 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	547	-	547	491	-	491	-10%
Operationele kosten	298	17	281	321	16	305	9%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	83	-	83	86	-	86	4%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-26	-	-26	-29	-	-29	12%
Totaal bedrijfskosten	902	17	885	869	16	853	-4%

Kasstroomoverzicht 3e kwartaal 2007

EUR mln

	Q3 2006	Q3 2007
Resultaat na belastingen	219	179
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	15	4
Belastingen	47	55
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	3	-6
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-294	-
Afschrijvingen	83	86
Veranderingen in werkkapitaal	416	172
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	149	-39
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	638	451
Saldo betaalde en ontvangen rente	-15	-4
Ontvangen dividend van deelnemingen	-	2
Betaalde winstbelasting	-	-23
Kasstroom uit operationele activiteiten	623	426
Investerings in materiële vaste activa	-152	-117
Bijdrage investeringen van derden	27	18
Investerings in financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)	-19	-
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	23	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-121	-99
Aangetrokken / (aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-1	-
Nieuwe langlopende leningen	7	32
Afgeloste langlopende leningen	-75	-31
Betaald dividend en speciale winstrechten	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-69	1
Netto kasstroom	433	328
Vrije kasstroom	479	327

Resultaten eerste drie kwartalen van 2007

EUR mln

	Q3 '06	Incid items	Q3 '06 excl incid	Q3 '07	Incid items	Q3 '07 excl incid	Mov. '06 - '07
Net turnover	1.020	9	1.011	1.073	1	1.072	
Other operating income	32	-	32	29	-	29	
Total operating income	1.052	9	1.043	1.102	1	1.101	6%
Operating expenses	-902	-17	-885	-869	-16	-853	
Operating result from continuing operations	150	-8	158	233	-15	248	57%
Finance charges	15	-	15	4	-	4	
Profit before taxation from continuing operations	135	-8	143	229	-15	244	71%
Taxation	47	-1	48	55	-1	56	
Share in result of associates and joint ventures	1	-	1	6	-	6	
Profit after taxation from continuing operations	89	-7	96	180	-14	194	102%
Profit after taxation from discontinued operations	131	129	2	-	-	-	
Minority interests	1	-	1	1	-	1	
Profit after taxation attributable to Nuon's shareholders	219	122	97	179	-14	193	99%

Brutomarge eerste drie kwartalen van 2007

EUR mln

	Cum. Q3 '06	Bijz. posten	Cum. Q3	Cum. Q3 '07	Bijz. posten	Cum. Q3	Veran- dering '06 - '07
			'06 excl bijz.			'07 excl bijz.	
Elektriciteit	1.059	178	881	1.113	-64	1.177	34%
Gas	279	-	279	302	-	302	8%
Warmte en overige	472	-	472	442	-	442	-6%
Totaal bruto marge	1.810	178	1.632	1.857	-64	1.921	18%

Bedrijfskosten eerste drie kwartalen van 2007

EUR mln

	Cum.	Bijz.	Cum. Q3	Cum.	Bijz.	Cum. Q3	Veran-
	Q3 '06	posten	'06 excl bijz.	Q3 '07	posten	'07 excl bijz.	dering '06 - '07
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	2.399	-	2.399	2.014	-10	2.024	-16%
Operationele kosten	911	32	879	928	39	889	1%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	256	16	240	250	-	250	4%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-79	-	-79	-83	-	-83	5%
Totaal bedrijfskosten	3.487	48	3.439	3.109	29	3.080	-10%

Kasstroomoverzicht eerste drie kwartalen van 2007

EUR mln

	2006	2007
Resultaat na belastingen	773	665
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	46	23
Belastingen	250	171
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	1	-18
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-258	-3
Afschrijvingen	256	250
Veranderingen in werkkapitaal	-159	99
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	-10	-90
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	899	1.097
Saldo betaalde en ontvangen rente	-46	-23
Ontvangen dividend van deelnemingen	11	2
Betaalde winstbelasting	-92	-61
Kasstroom uit operationele activiteiten	772	1.015
Investerings in materiële vaste activa	-394	-350
Bijdrage investeringen van derden	83	77
Investerings in financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)	-31	-
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	241	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-101	-273
Aangetrokken / (aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-53	7
Nieuwe langlopende leningen	18	39
Afgeloste langlopende leningen	-232	-74
Betaald dividend en speciale winstrechten	-321	-362
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-588	-390
Netto kasstroom	83	352
Vrije kasstroom	430	742

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

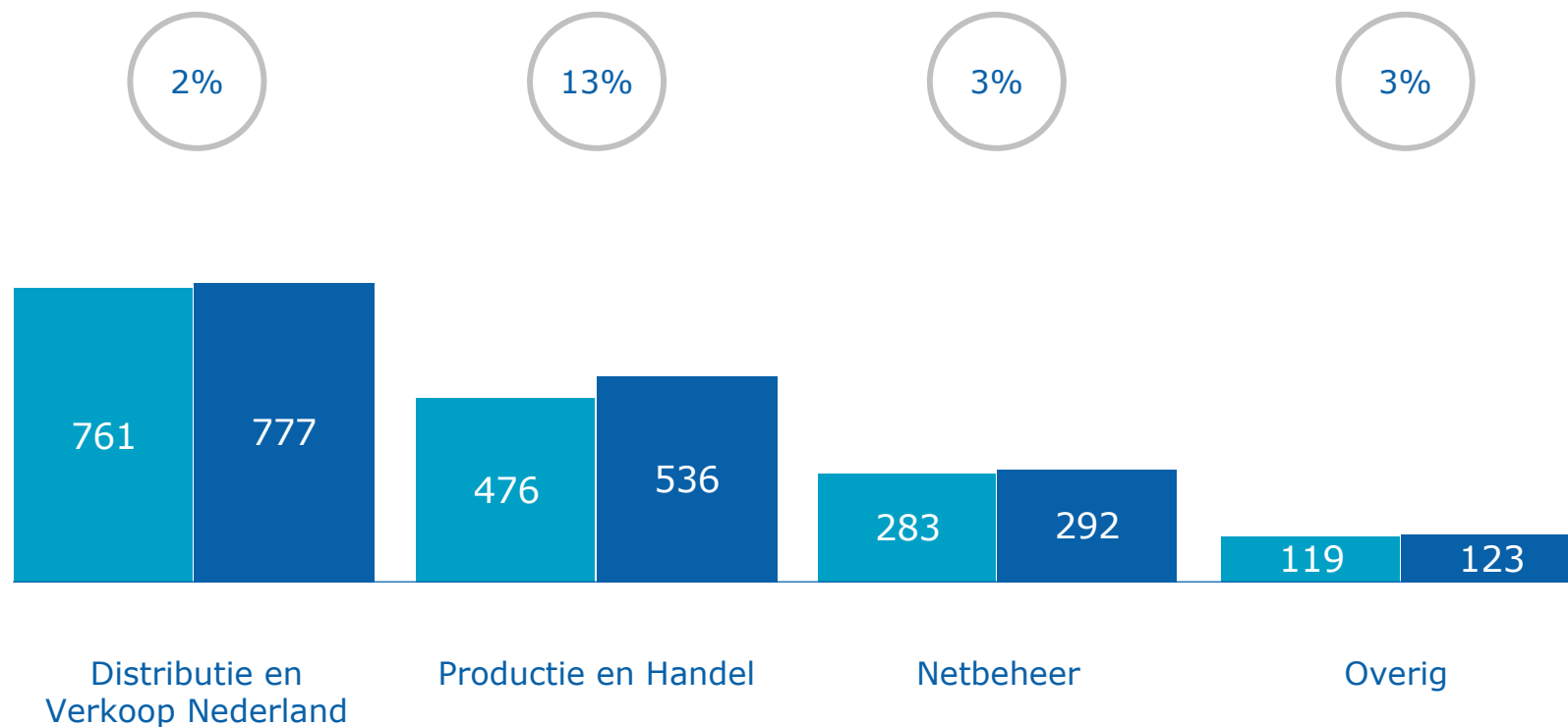
EUR mln

Q3 2006	Q3 2007		Cum. Q3 2006	Cum. Q3 2007
		<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
9	1	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	148	-74
-	-	Compensatie afkoop langlopend aankoopcontract emissierechten	30	-
-	-	Gedeeltelijke vrijval voorziening nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	-	10
-11	-9	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-16	-22
-6	-7	Precariokosten	-16	-17
-	-	Bijzondere waardeverminderingen	-16	-
-8	-15	Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	130	-103
1	1	Belastingeffect op bijzondere posten	-45	26
-	-	Finale vaststelling compensabele verliezen voorgaande jaren	-	35
-	-	Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	-4	-
-7	-14	Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	81	-42
		<i>Bijzondere posten in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>		
128	-	Vrijval voorziening afwikkeling verkoop deelnemingen	128	-
1	-	Verkoopopbrengst niet-kernactiviteiten	30	-
-	-	Vrijval converteerbare achtergestelde leningen	91	-
129	-	Bijzondere posten in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	249	-
122	-14	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	330	-42

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 3e kwartaal 2007 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

(2) Inclusief intercompany levering

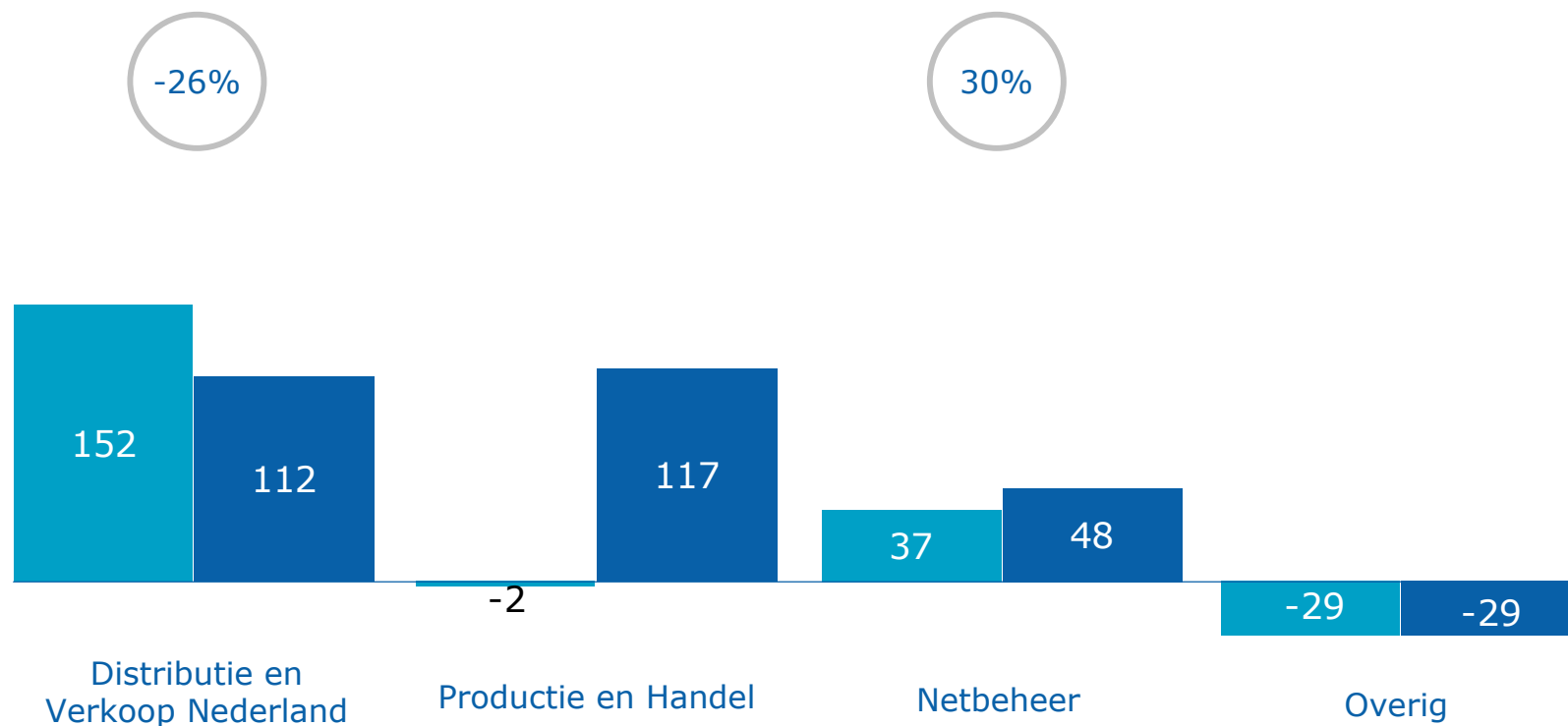
■ 2007

■ 2006

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat 3e kwartaal 2007 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

(2) Inclusief intercompany levering

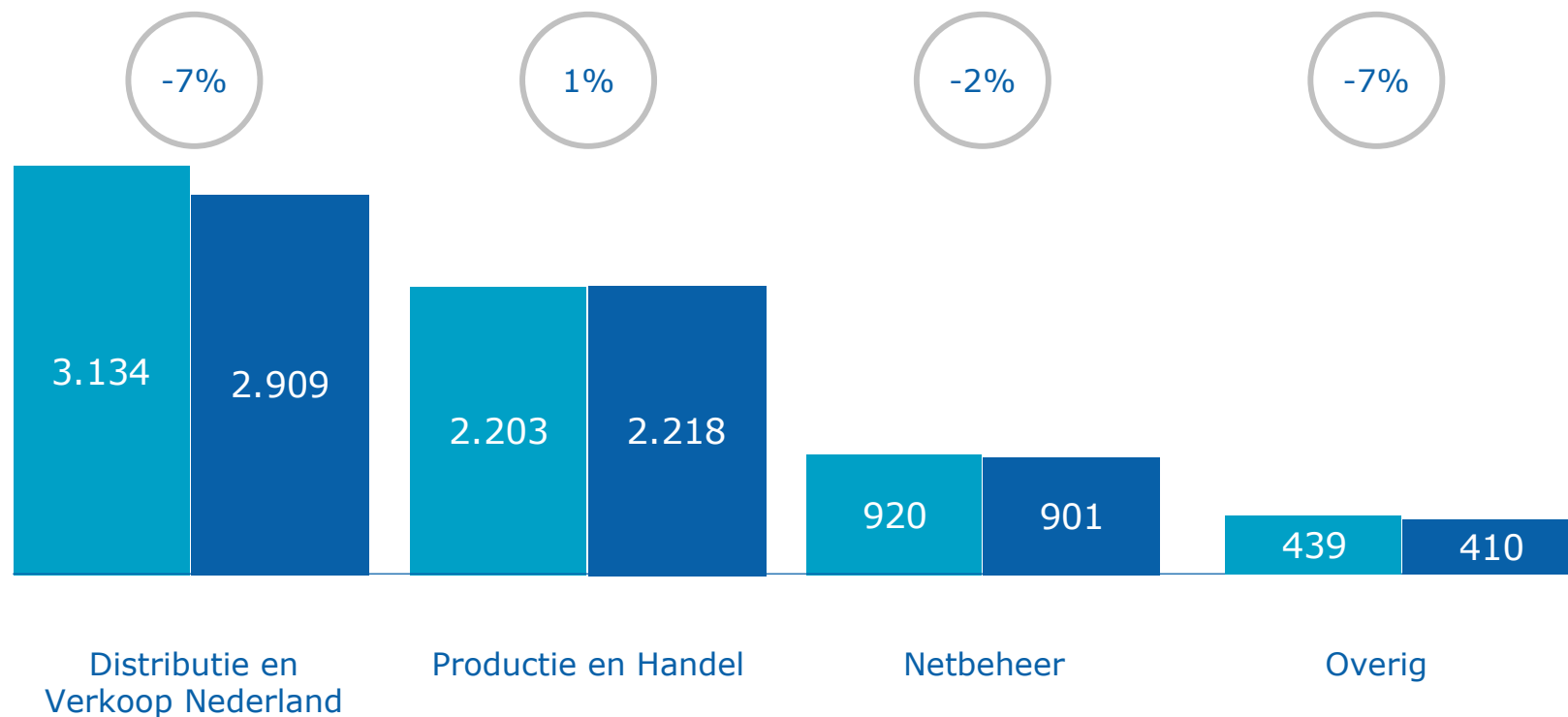
■ 2007

■ 2006

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet eerste drie kwartalen 2007 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

(2) Inclusief intercompany levering

■ 2007

■ 2006

Balans

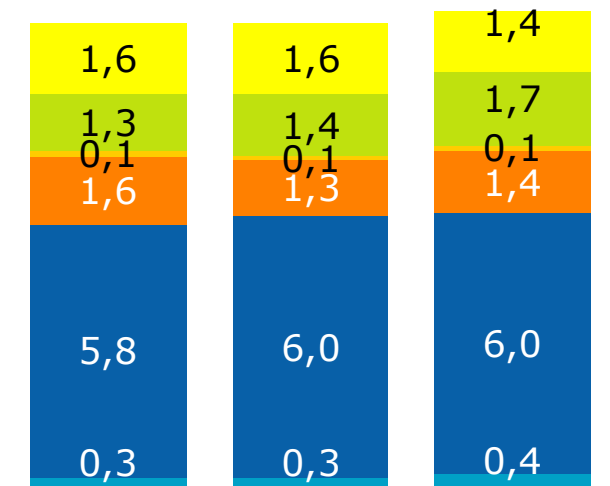
EUR miljard

Activa

10,7

10,7

11,0



30 sep
2006

30 jun
2007

30 sep
2007

Passiva

11,0

10,7

10,7



30 sep
2007

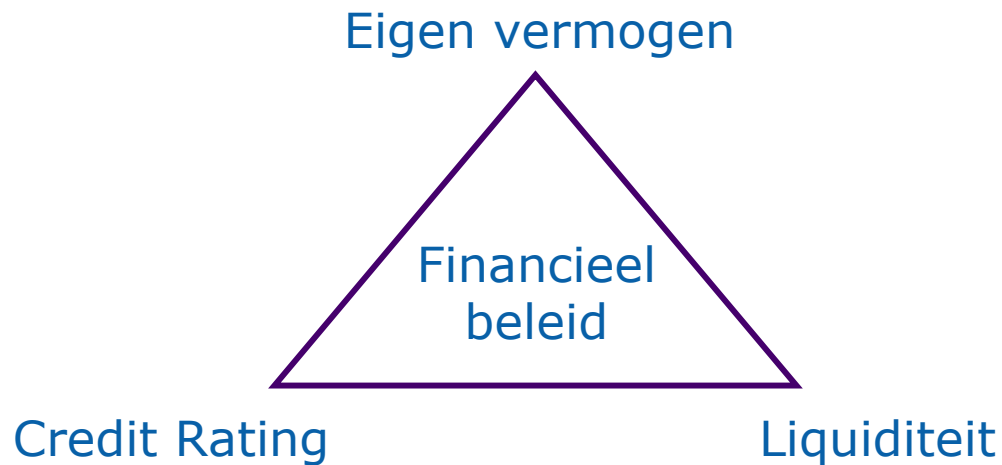
30 jun
2007

30 sep
2006

Overige vlottende activa		Kortlopende financiële verplichtingen
Liquide middelen		Handelsschulden en overige te betalen posten
Vaste activa aangehouden voor verkoop		Lange termijn verplichtingen i.v.m. verkoop
Financiële vaste activa		Lange termijn verplichtingen
Materiële vaste activa		Voorzieningen
Immateriële vaste activa		Eigen vermogen

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

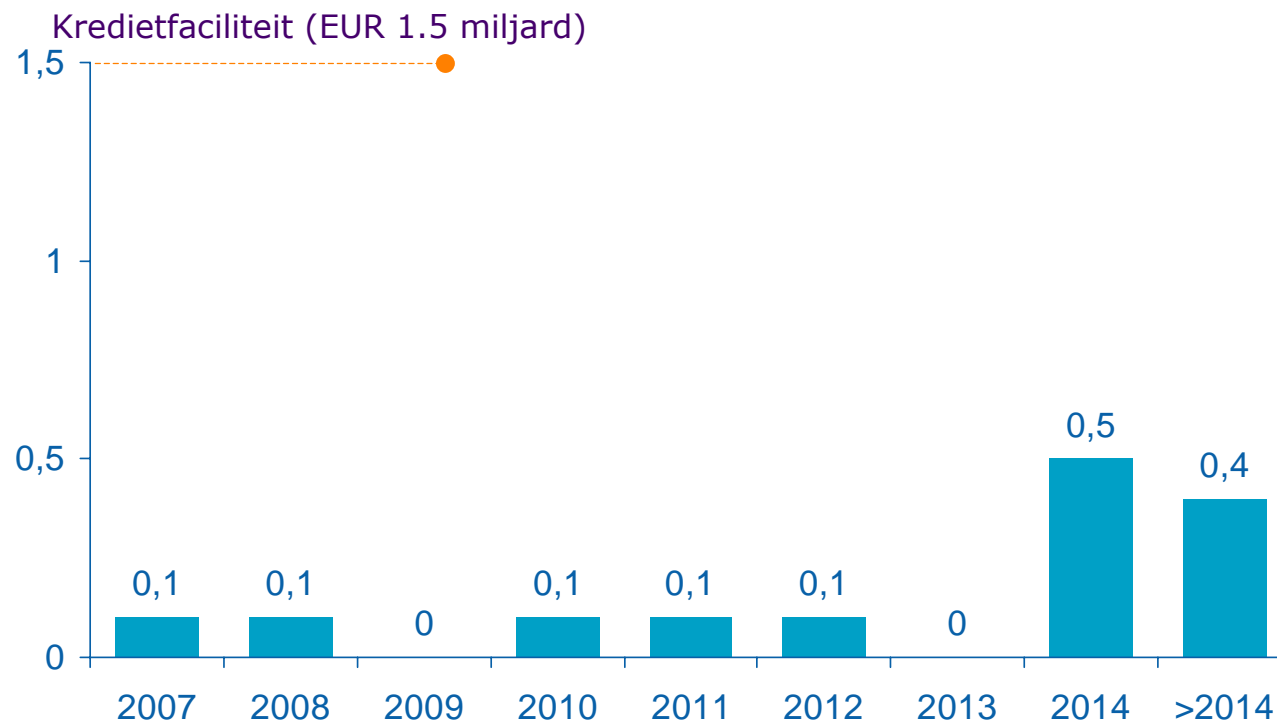
- Stabiel en stijgend dividend
- Jaarlijks dividend tenminste EUR 45 mln
- Pay-out: 45% van netto winst, gecorrigeerd voor bijzondere posten
- Minimum solvabiliteit van 35%

(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

Financiële positie

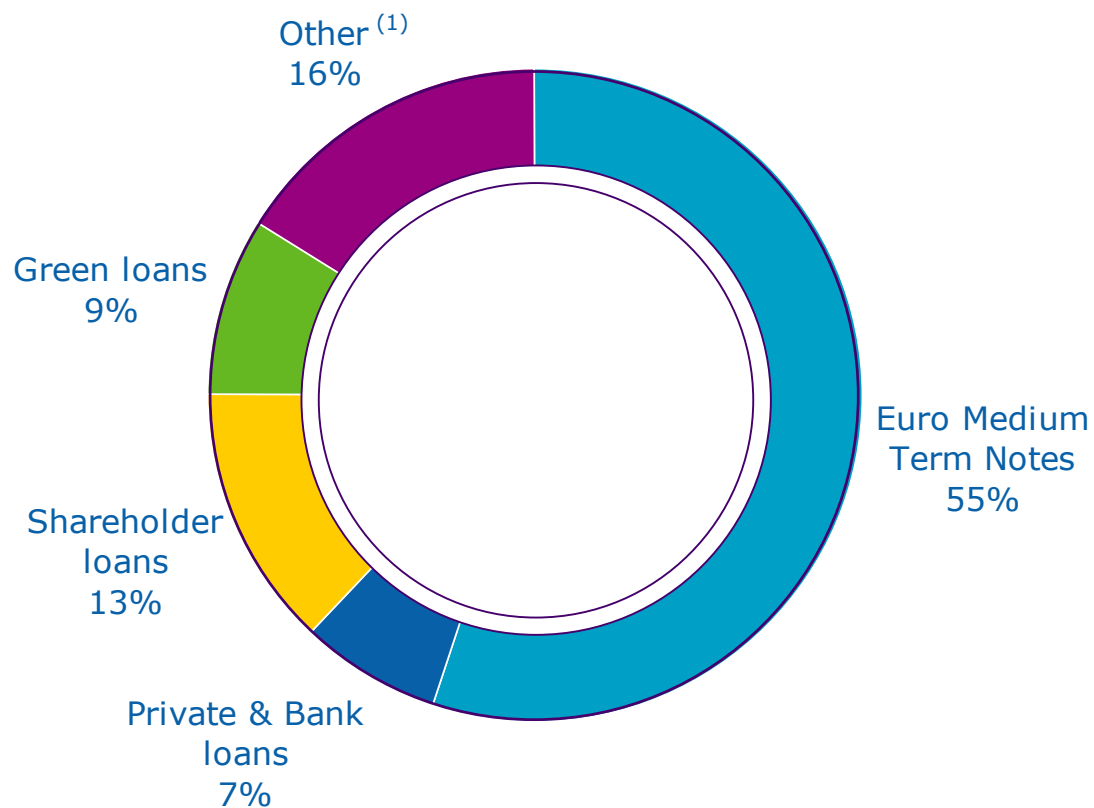
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld (30 september 2007)



Overzicht financiering

Samenstelling bruto schuld: EUR 1.429 mln (30 september 2007)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financial leases

Overzicht financiering

EUR mln (30 september 2007)

Bank faciliteiten

	Gecommitteerd bedrag	Getrokken	Vervaldatum
5 jaar faciliteit	1.500	--	nov 2009

Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	785	785
Euro Commercial Paper	1.500	0

Netto schuld overzicht

■ Bruto schuld			1.429
Vrij beschikbare liquide middelen	1.575		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	54		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	79		
CBL - belegging	70		
■ Totaal liquide middelen		1.778	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		79	
■ Vrij beschikbare liquiditeiten			1.699
■ Netto schuld			-270

Cross-border leases

Overzicht transacties

september 2007

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	7 US leases	3 US leases 2 Duitse leases	
Strip Risk (USD mln)	683	140	823
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

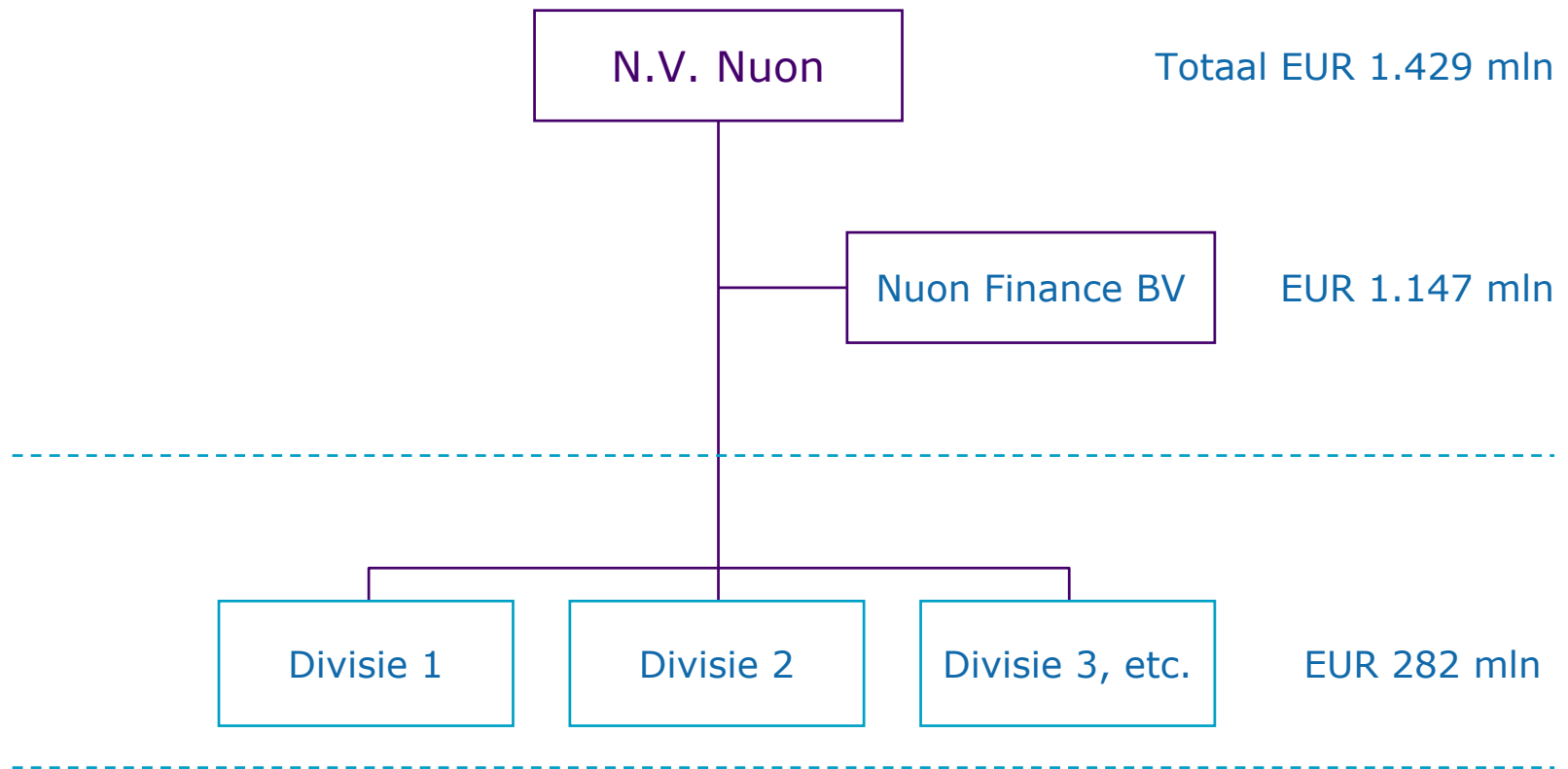
Overzicht Letters of Credit

september 2007 (USD mln)

	Netwerken	Opwekking	Totaal
Uitgegeven	474	72	546
Additionele LCs bij A3/A-	279	0	279
Additionele LCs bij Baa1/BBB+	11	33	44
Additionele LCs bij huidige rating indien Nuon privatisering > 50%	94	44	138

Locatie van de schuld

30 september 2007



Ratio's derde kwartaal 2007

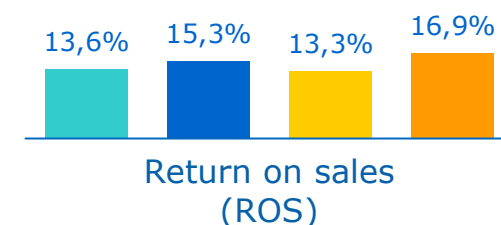
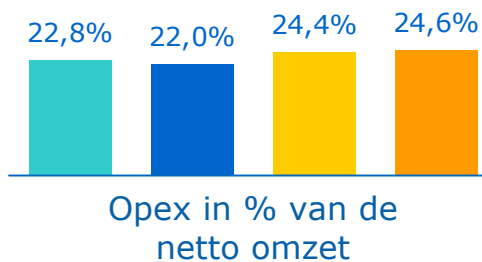
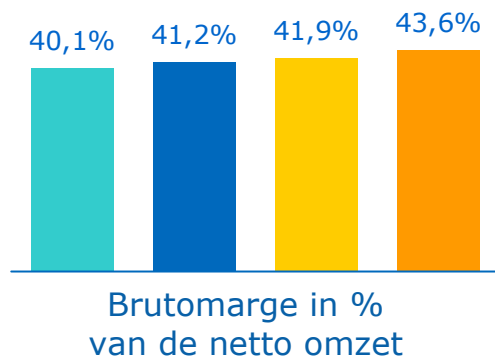
Ratio's Gerapporteerd	Q3 2006	Q3 2007	Cum. Q3 2006	Cum. Q3 2007
Brutomarge in procenten van de netto omzet	46,4%	54,2%	43,0%	48,0%
Opex in procenten van de netto omzet	29,2%	29,9%	21,6%	24,0%
Return on sales (ROS)	21,5%	16,7%	18,4%	17,2%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,71	1,34	6,01	4,98

Ratio's Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	Q3 2006	Q3 2007	Cum. Q3 2006	Cum. Q3 2007
Brutomarge in procenten van de netto omzet	45,9%	54,2%	40,5%	48,7%
Opex in procenten van de netto omzet	27,8%	28,5%	21,8%	22,5%
Return on sales (ROS)	9,6%	18,0%	11,0%	17,9%
Earnings per share (EPS) in Euro	0,75	1,45	3,44	5,30

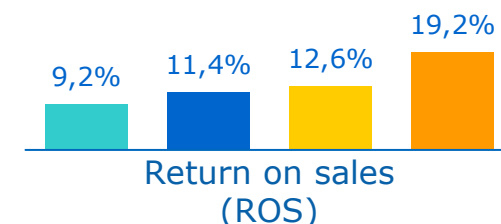
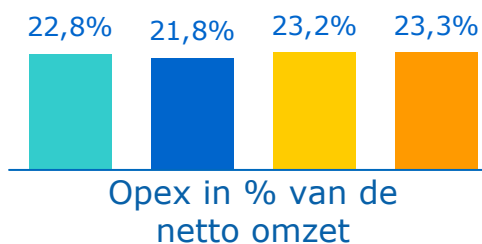
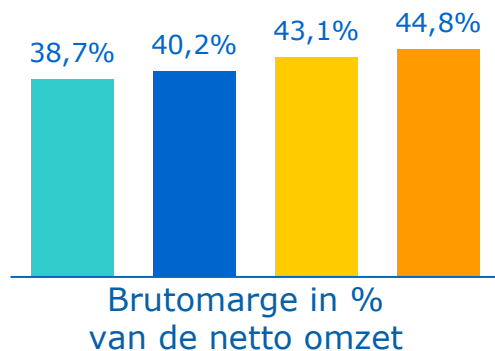
Ratio's gerelateerd aan omzet

12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

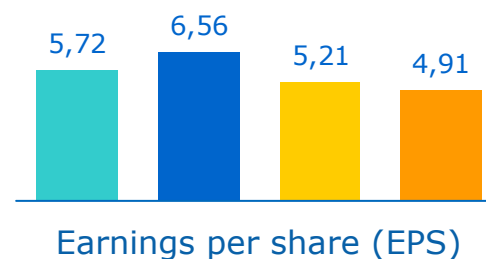
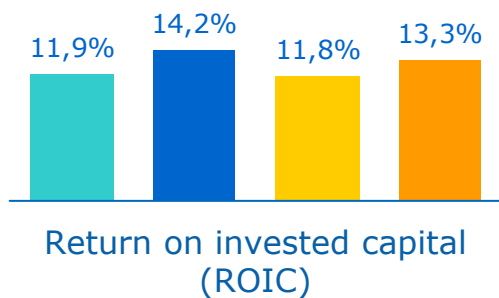


■ Q4 2006
 ■ Q1 2007
 ■ Q2 2007
 ■ Q3 2007

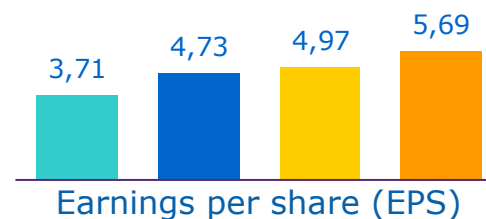
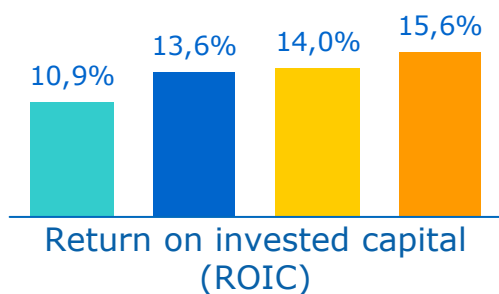
Ratio's ROIC en EPS

12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



■ Q4 2006 ■ Q1 2007 ■ Q2 2007 ■ Q3 2007