

3 november 2008

Presentatie Resultaten derde kwartaal 2008

Disclaimer

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 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. Dergelijke uitspraken worden voorafgegaan door, gevolgd door of bevatten woorden als 'gelooft', 'verwacht', '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 resultaten belangrijk 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 2007. 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 2007 van n.v. Nuon, dat is te vinden op www.nuon.com.

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

3 november 2008

Toelichting

Hoofdpunten

- Goed resultaat in de eerste negen maanden ondanks slechter derde kwartaal
- Nettoresultaat derde kwartaal EUR 2 miljoen negatief door lagere waardering grondstofposities en herwaardering belegging
- Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het nettoresultaat dit kwartaal gestegen
- Klantenbestand Nederland stabiel, groei in Duitsland en België
- Operationele kasstroom sterk verbeterd
- Kostentoeename door strategische trajecten waaronder splitsing

Kerncijfers

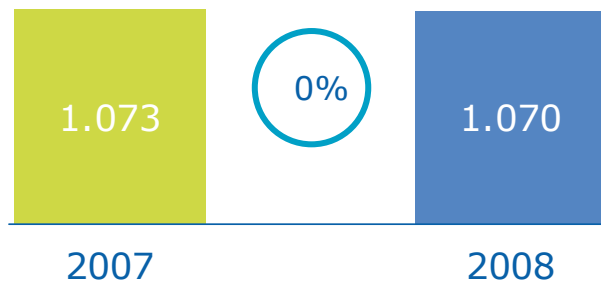
EUR mln

Kerncijfers gerapporteerd	Q3 2008	Mutatie t.o.v. Q3 2007	1 ^e negen maanden 2008	Mutatie t.o.v. 2007
■ Netto omzet	1.070	0%	4.531	17%
■ Bedrijfsresultaat	-18	-108%	826	-2%
■ Resultaat na belastingen	-2	-101%	686	3%

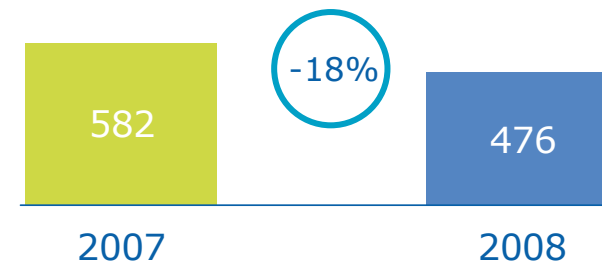
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ 3^e kwartaal 2008

EUR mln

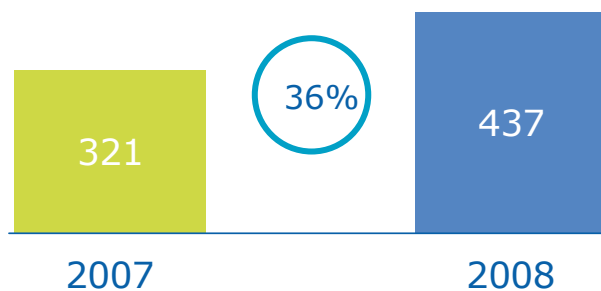
Netto-omzet



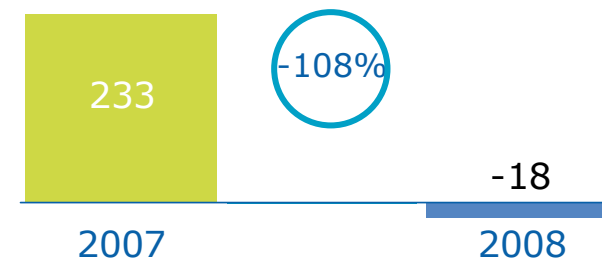
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

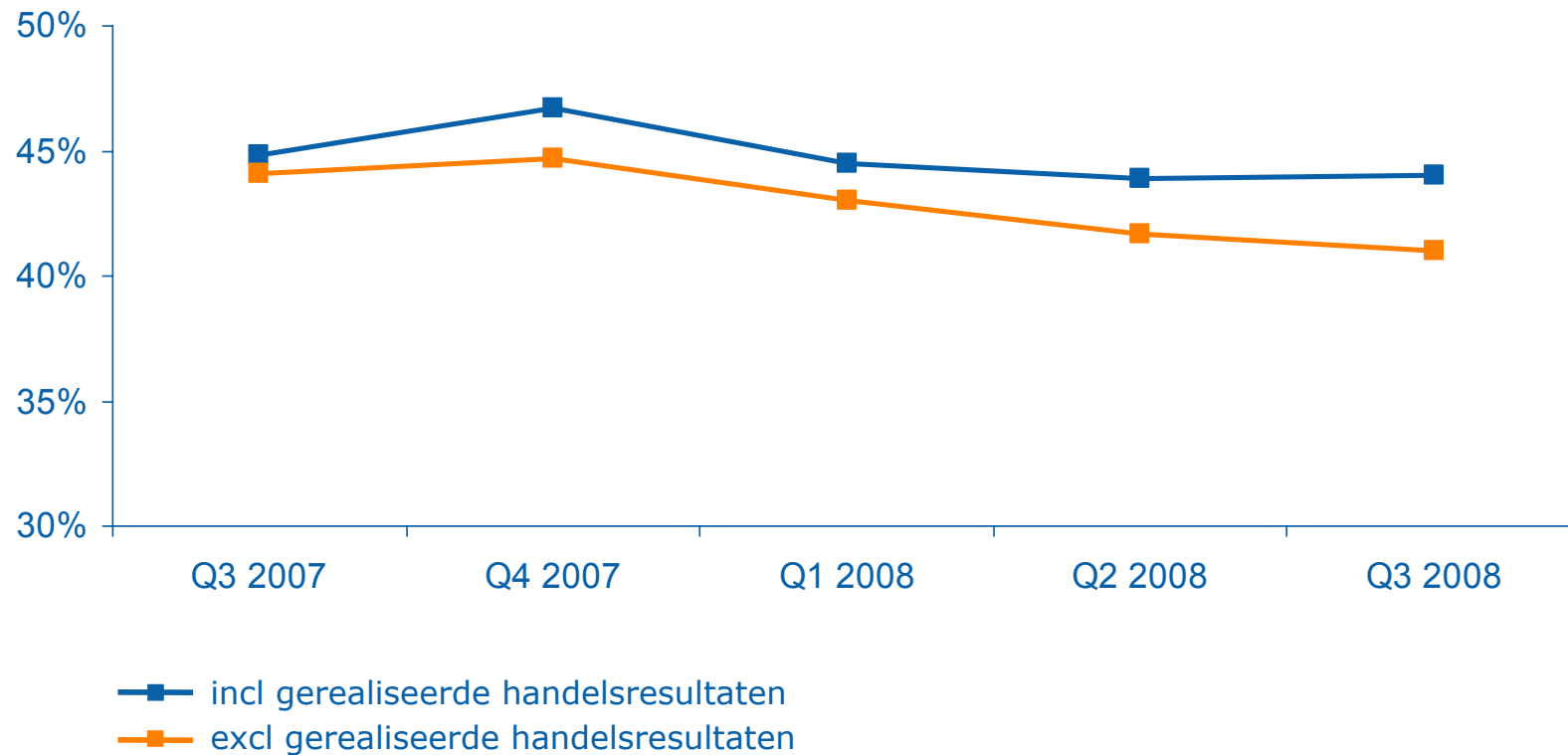


(1) Gerapporteerd

Ontwikkeling brutomarge (12-maands rollend)⁽¹⁾

EUR mln

Brutomarge % = Brutomarge / omzet

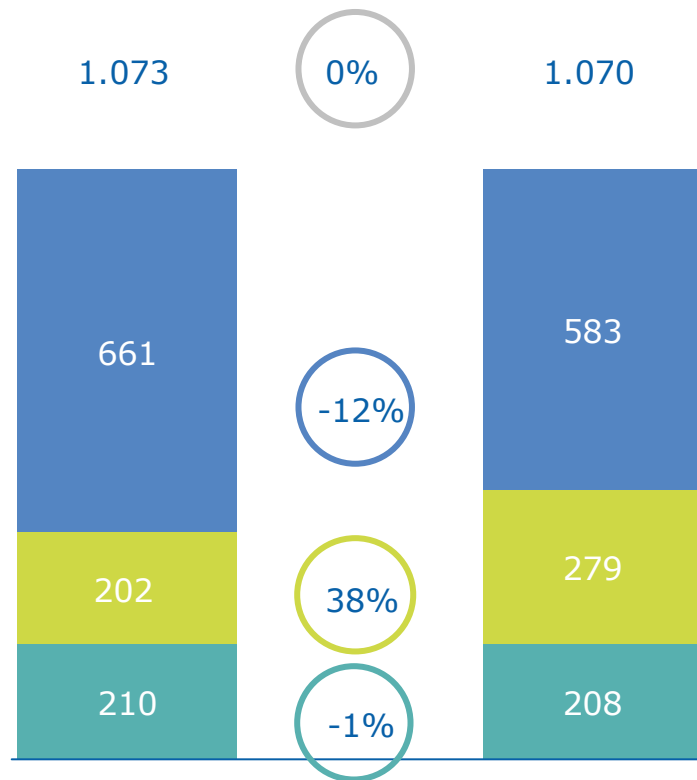


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

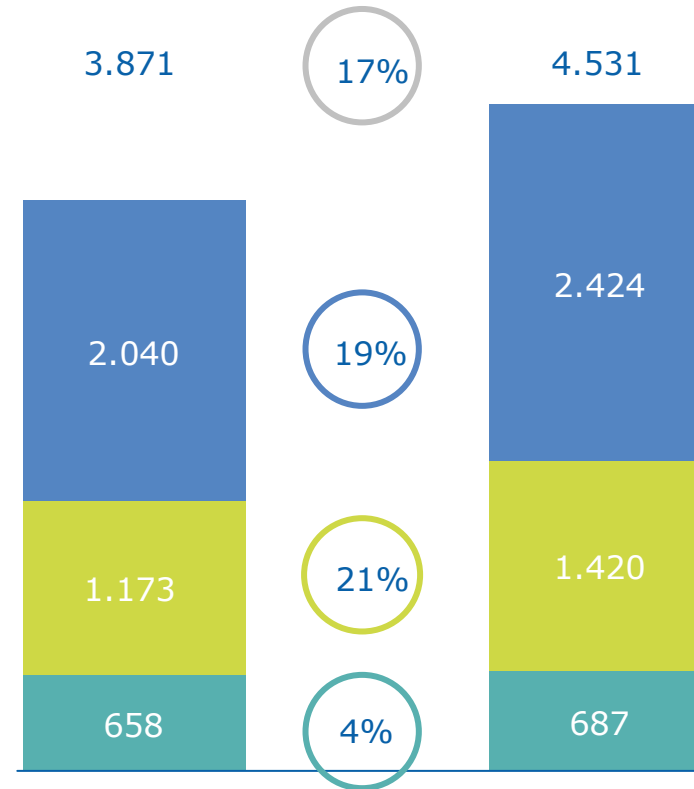
Productsegmentatie

EUR mln

Netto-omzet 3^e kwartaal 2008



Netto-omzet eerste drie kwartalen 2008

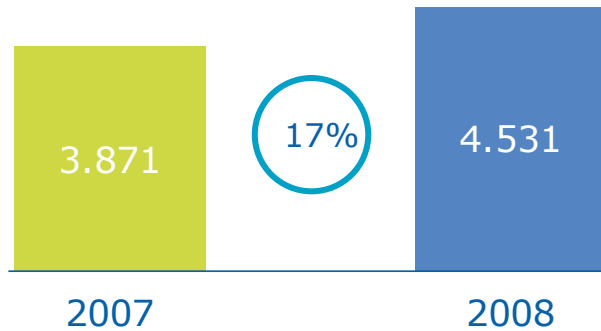


■ Elektriciteit inclusief handelsresultaten en fair value mutaties
 ■ Gas
 ■ Warmte en overige producten

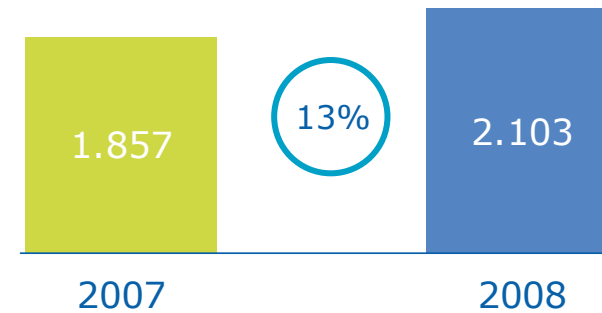
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ eerste drie kwartalen 2008

EUR mln

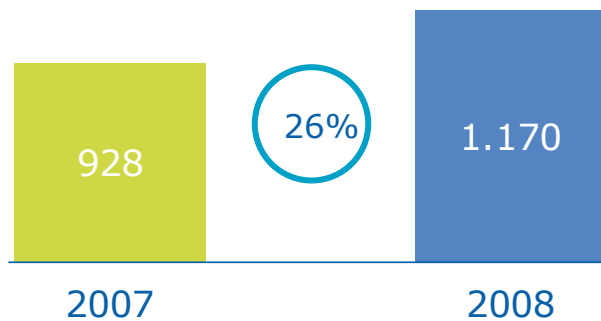
Netto-omzet



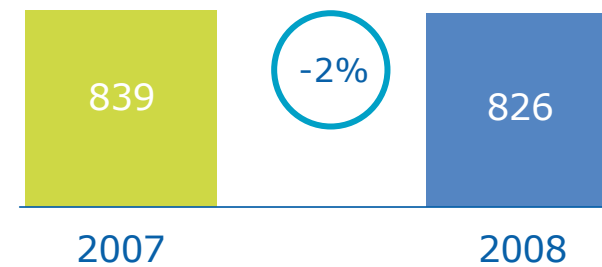
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

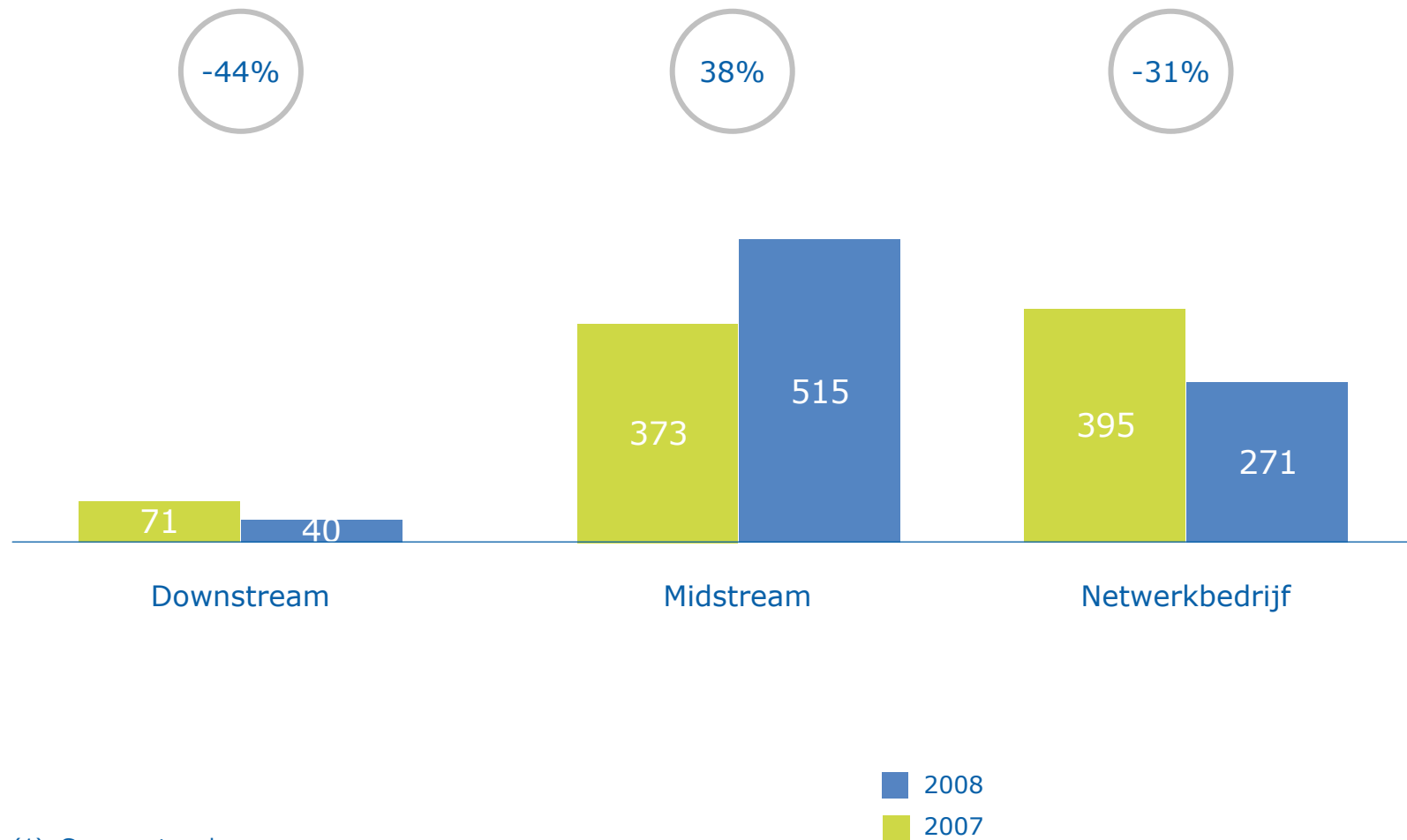


(1) Gerapporteerd

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat eerste drie kwartalen 2008 ⁽¹⁾

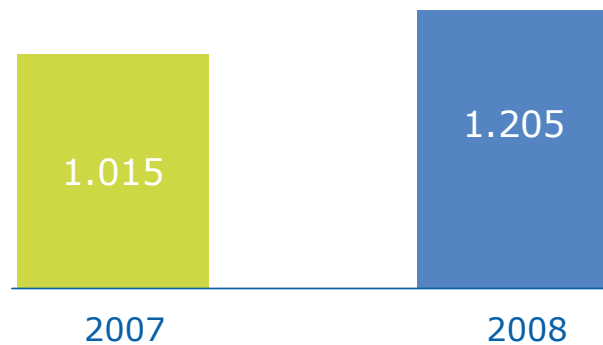


(1) Gerapporteerd

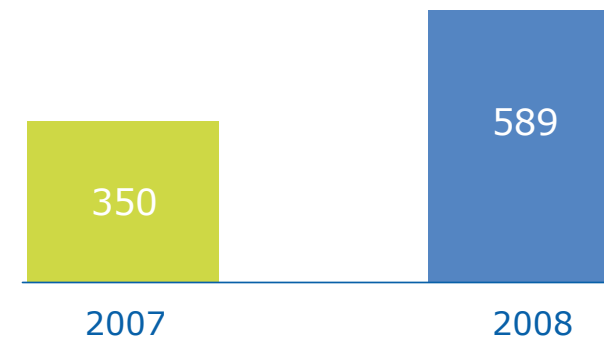
Kasstroomen en investeringen eerste drie kwartalen van 2008

EUR mln

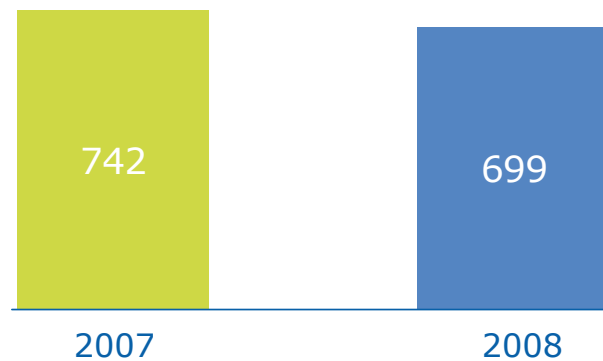
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

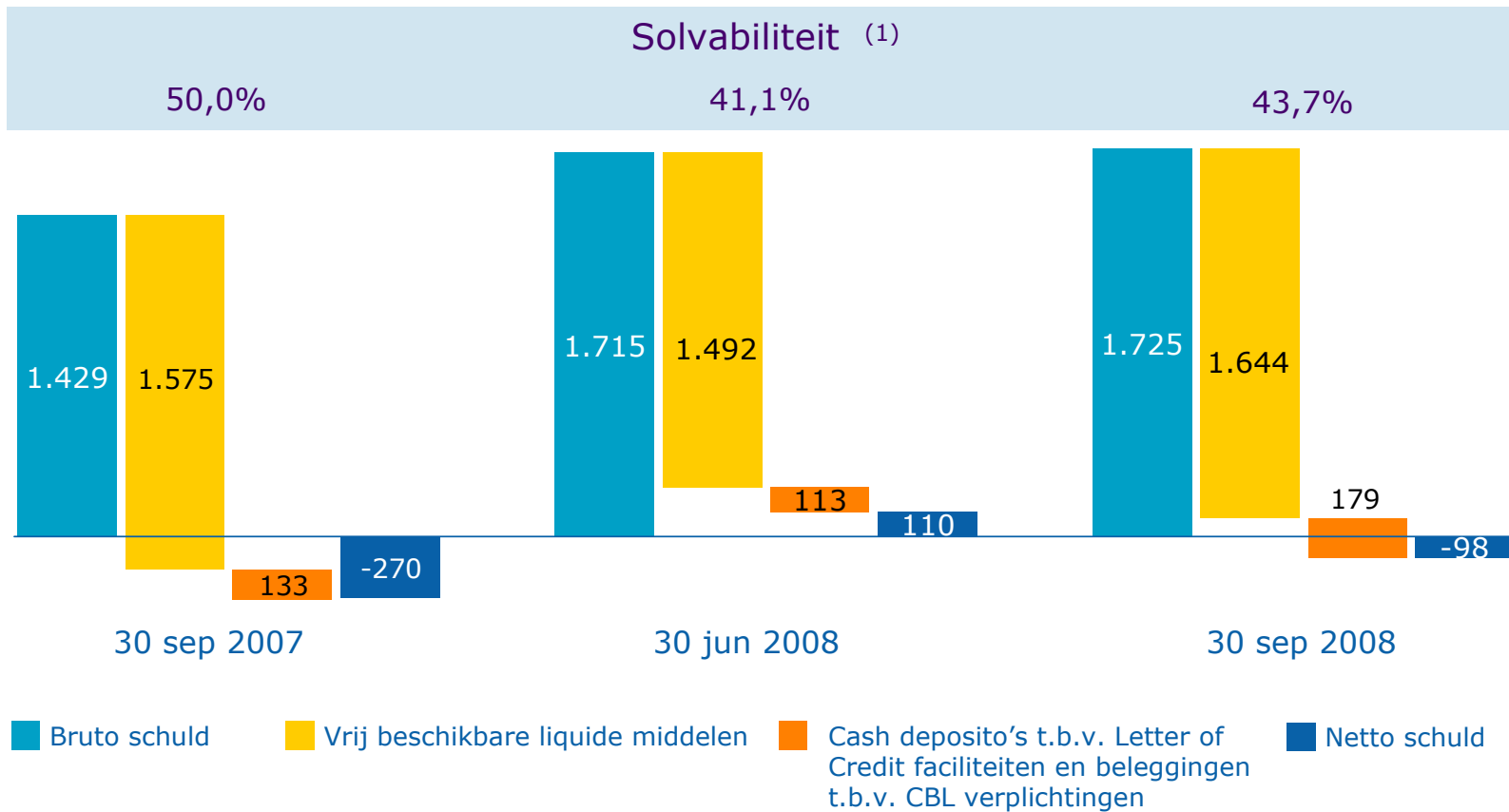


(1) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in immateriële, materiële en financiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden

Netto schuldpositie

EUR mln

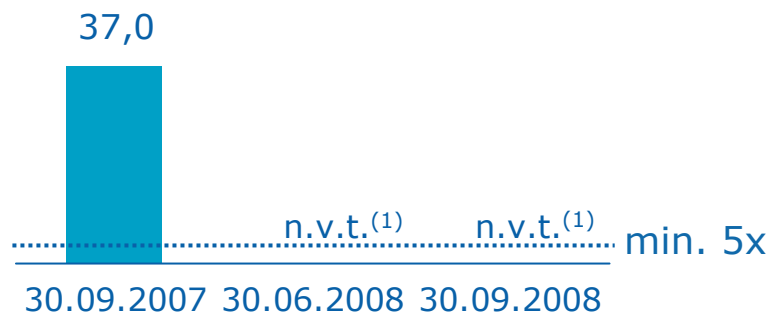
Netto schuld en solvabiliteit



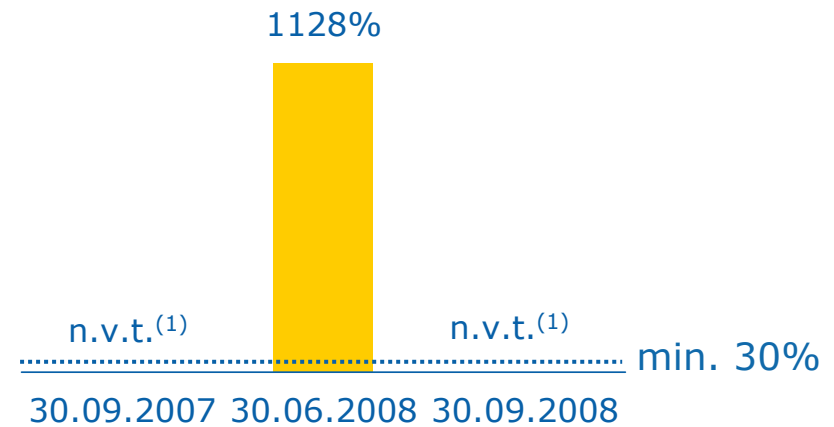
(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa

Ratio's financieel beleid

Rentedekking⁽¹⁾



FFO⁽¹⁾/Netto schuld



(1) Een nadere toelichting is opgenomen in de appendix

3 november 2008

Appendices

Resultaten 3^e kwartaal 2008

EUR mln

	Q3 '07	Bijz. posten	Q3 '07 excl bijz.	Q3 '08	Bijz. posten	Q3 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Netto omzet	1.073	1	1.072	1.070	-205	1.275	
Overige opbrengsten	29	-	29	28	-	28	
Bedrijfsopbrengsten	1.102	1	1.101	1.098	-205	1.303	18%
Bedrijfskosten	-869	-22	-847	-1.116	-75	-1.041	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	233	-21	254	-18	-280	262	3%
Financieringskosten	4	-	4	1	3	-2	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	6	-	6	3	-	3	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	235	-21	256	-16	-283	267	4%
Belastingen	55	-2	57	-14	-72	58	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	180	-19	199	-2	-211	209	5%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	
Aandeel derden	1	-	1	-	-	-	
Resultaat na belastingen	179	-19	198	-2	-211	209	6%

Brutomarge 3^e kwartaal 2008

EUR mln

	Q3 '07	Bijz. posten	Q3 '07 excl bijz.	Q3 '08	Bijz. posten	Q3 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Elektriciteit	353	1	352	199	-194	393	12%
Gas	92	-	92	144	-	144	57%
Warmte en overige	137	-	137	133	-	133	-3%
Totaal bruto marge	582	1	581	476	-194	670	15%

Bedrijfskosten 3^e kwartaal 2008

EUR mln

	Q3 '07	Bijz. posten	Q3 '07 excl bijz.	Q3 '08	Bijz. posten	Q3 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	491	-	491	594	-11	605	23%
Operationele kosten	321	22	299	437	86	351	17%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	86	-	86	112	-	112	30%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-29	-	-29	-27	-	-27	-7%
Totaal bedrijfskosten	869	22	847	1.116	75	1.041	23%

Kasstroomoverzicht 3^e kwartaal 2008

EUR mln

	Q3 2007	Q3 2008
Resultaat na belastingen	179	-2
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	4	1
Belastingen	55	-14
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-6	-3
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	86	112
Veranderingen in werkkapitaal	172	626
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	-39	-207
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	451	513
Saldo betaalde en ontvangen rente	-4	-1
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	2	-
Betaalde winstbelasting	-23	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	426	512
Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	-	-
Investerings in materiële vaste activa	-117	-169
Bijdrage investeringen van derden	18	29
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	-	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-99	-140
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-	7
Nieuwe langlopende leningen	32	15
Afgeloste langlopende leningen	-31	-77
Betaald dividend en speciale winstrechten	-	-46
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1	-101
Netto kasstroom	328	271
Vrije kasstroom	327	372

Resultaten eerste drie kwartalen van 2008

EUR mln

	Cum. Q3 '07	Bijz. posten	Cum. Q3 '07 excl bijz.	Cum. Q3 '08	Bijz. posten	Cum. Q3 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Netto omzet	3.871	-74	3.945	4.531	112	4.419	
Overige opbrengsten	77	-	77	81	-	81	
Bedrijfsopbrengsten	3.948	-74	4.022	4.612	112	4.500	12%
Bedrijfskosten	-3.109	-41	-3.068	-3.786	-93	-3.693	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	839	-115	954	826	19	807	-15%
Financieringskosten	23	-	23	-53	-39	-14	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	18	-	18	17	-	17	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	834	-115	949	896	58	838	-12%
Belastingen	171	-63	234	210	18	192	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	663	-52	715	686	40	646	-10%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	3	-	-	-	
Aandeel derden	1	-	1	-	-	-	
Resultaat na belastingen	665	-52	717	686	40	646	-10%

Brutomarge eerste drie kwartalen van 2008

EUR mln

	Cum. Q3 '07	Bijz. posten	Cum. Q3 '07 excl bijz.	Cum. Q3 '08	Bijz. posten	Cum. Q3 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Elektriciteit	1.113	-64	1.177	1.293	133	1.160	-1%
Gas	302	-	302	368	-	368	22%
Warmte en overige	442	-	442	442	-	442	0%
Totaal bruto marge	1.857	-64	1.921	2.103	133	1.970	3%

Bedrijfskosten eerste drie kwartalen van 2008

EUR mln

	Cum. Q3 '07	Bijz. posten	Cum. Q3 '07 excl bijz.	Cum. Q3 '08	Bijz. posten	Cum. Q3 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	2.014	-10	2.024	2.428	-21	2.449	21%
Operationele kosten	928	51	877	1.170	114	1.056	20%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	250	-	250	286	-	286	14%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-83	-	-83	-98	-	-98	18%
Totaal bedrijfskosten	3.109	41	3.068	3.786	93	3.693	20%

Kasstroomoverzicht eerste drie kwartalen van 2008

EUR mln

	2007	2008
Resultaat na belastingen	665	686
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	23	-53
Belastingen	171	210
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-18	-17
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-3	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	250	286
Veranderingen in werkkapitaal	99	322
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	-90	-253
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.097	1.181
Saldo betaalde en ontvangen rente	-23	11
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	2	15
Betaalde winstbelasting	-61	-2
Kasstroom uit operationele activiteiten	1.015	1.205
Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	-	1
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-350	-589
Bijdrage investeringen van derden	77	83
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	-	27
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-273	-478
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	7	7
Nieuwe langlopende leningen	39	27
Afgeloste langlopende leningen	-74	-166
Betaald dividend en speciale winstrechten	-362	-459
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-390	-591
Netto kasstroom	352	136
Vrije kasstroom	742	699

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

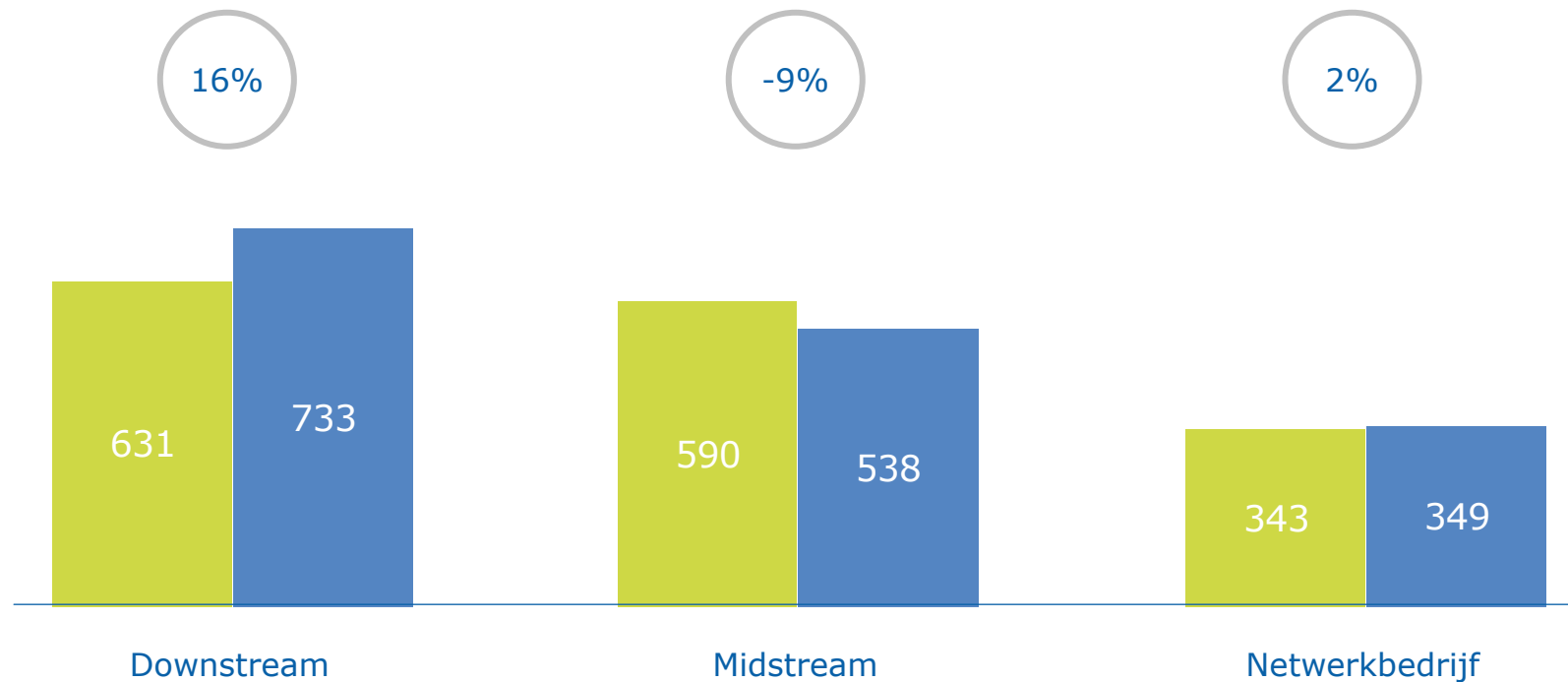
EUR mln

Q3 2007	Q3 2008		Cum. Q3 2007	Cum. Q3 2008
		<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
1	-248	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	-74	51
-	20	(Vrijval voorziening) tariefgeschil Energiekamer	-	20
-	11	(Vrijval voorziening) nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	10	21
-9	-	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-22	-1
-	-58	Herwaardering CBL gerelateerde belegging in verband met de kredietcrisis en het vormen van een voorziening in dit kader	-	-58
-7	-5	Precariokosten	-17	-16
-6	-	Fusiekosten	-12	-
-	-	Resultaat op afkoop lening (vrijval voorziening)	-	2
-21	-280	Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-115	19
-	-	Resultaat op afkoop lening	-	42
-	-3	(Vrijval voorziening) nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	-	-3
-21	-283	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-115	58
2	72	Belastingeffect op bijzondere posten	28	-18
-	-	Finale vaststelling compensabele verliezen voorgaande jaren	35	-
-19	-211	Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	-52	40
-	-	Bijzondere posten in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
-19	-211	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	-52	40

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 3^e kwartaal 2008 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



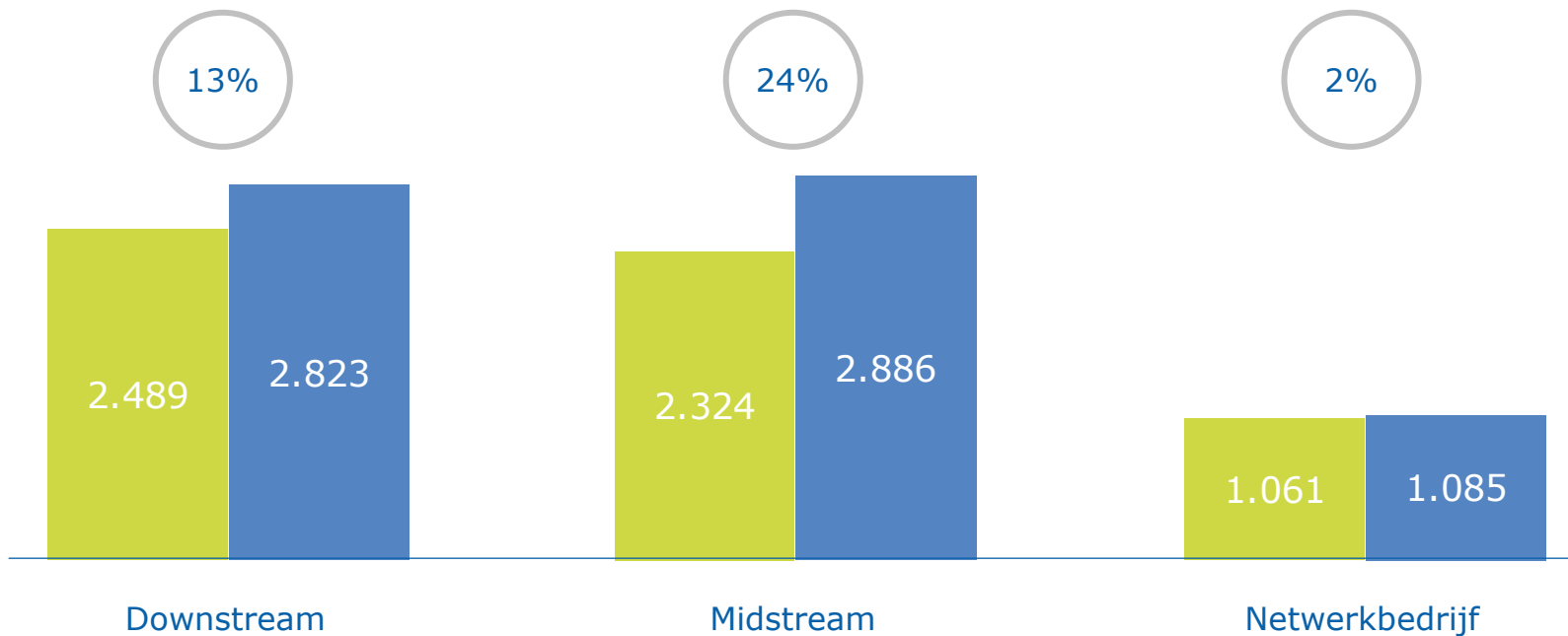
(1) Gerapporteerd
(2) Inclusief intercompany leveringen

■ 2008
■ 2007

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto omzet eerste drie kwartalen 2008 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



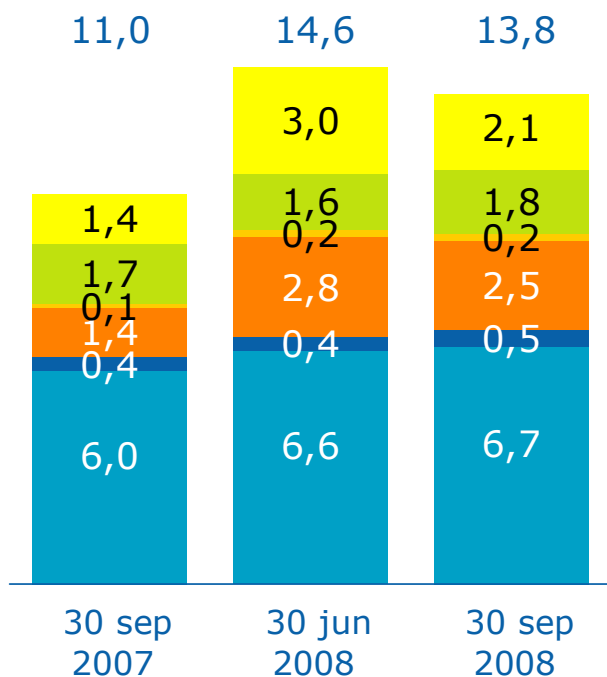
(1) Gerapporteerd
(2) Inclusief intercompany leveringen

■ 2008
■ 2007

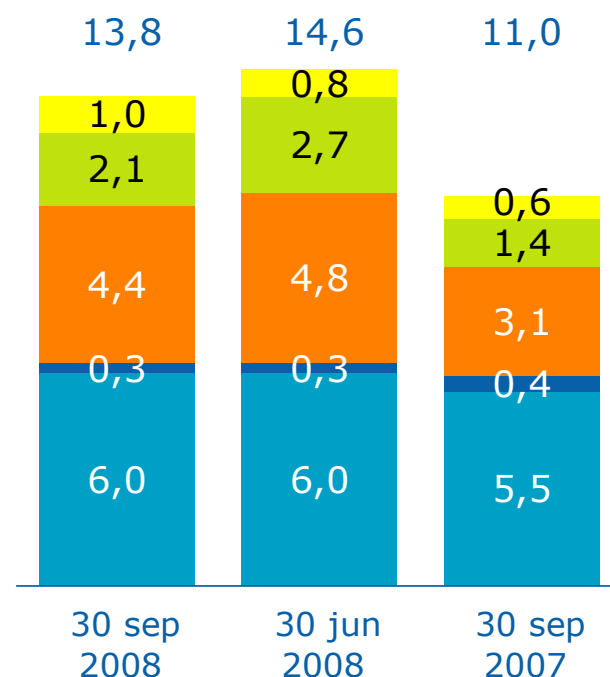
Balans

EUR mrd

Activa



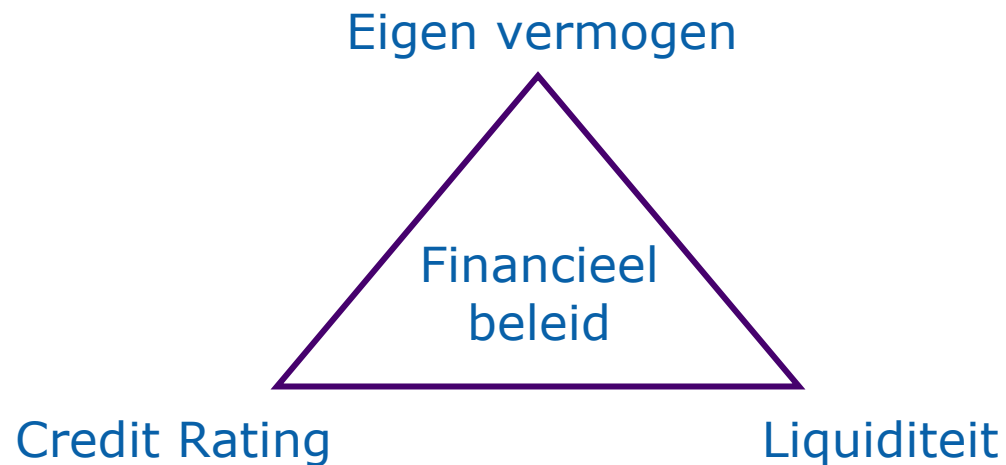
Passiva



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

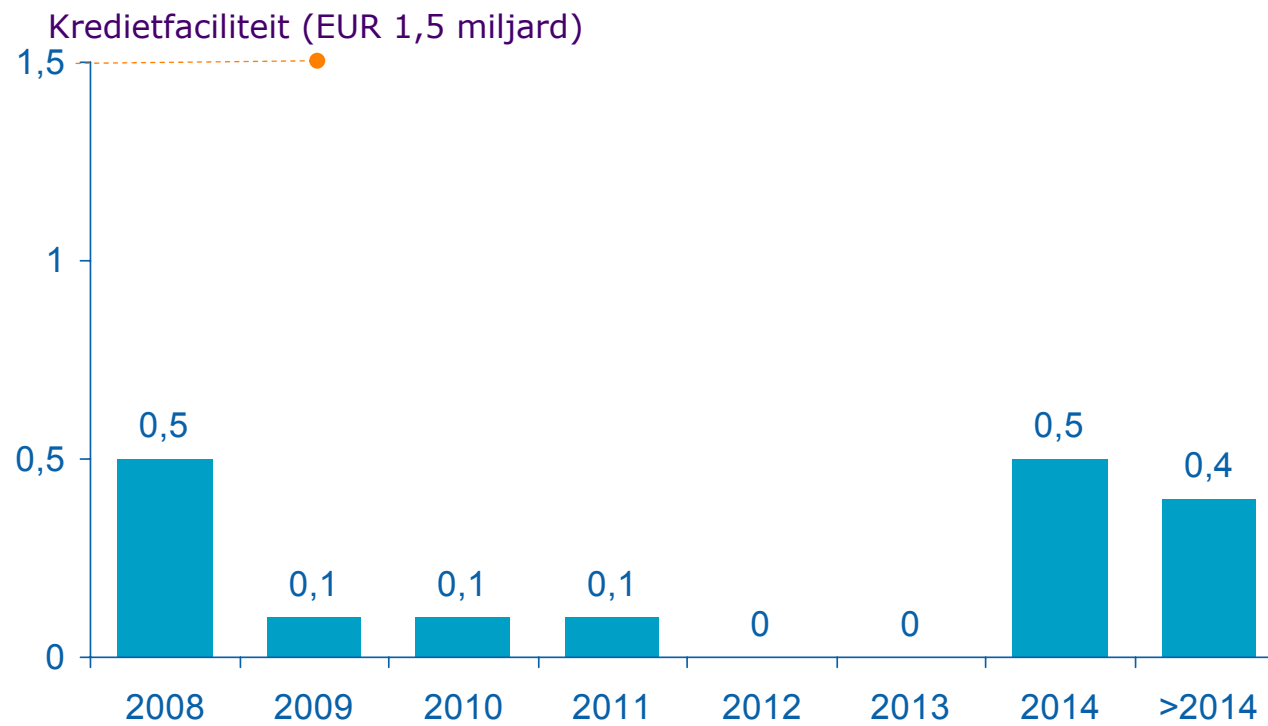
- Stabiel en stijgend dividend
- Jaarlijks dividend tenminste EUR 45 mln
- Pay-out: 45% van netto winst, gecorrigeerd voor bijzondere posten
- Minimum solvabiliteit van 35%

(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

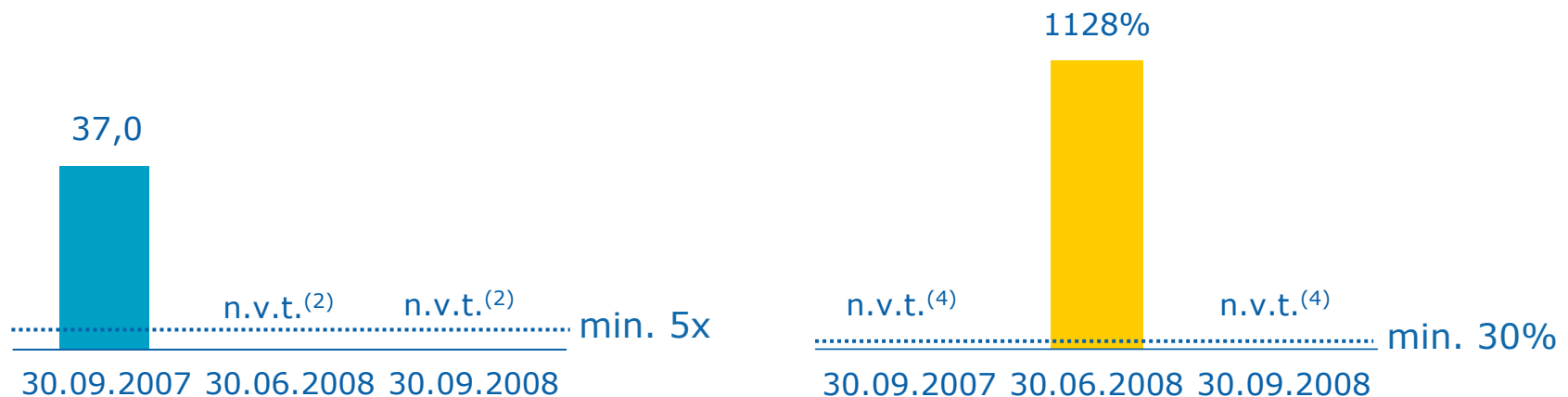
Aflossingsprofiel bruto schuld (30 september 2008)



Ratio's financieel beleid

Rentedekking⁽¹⁾

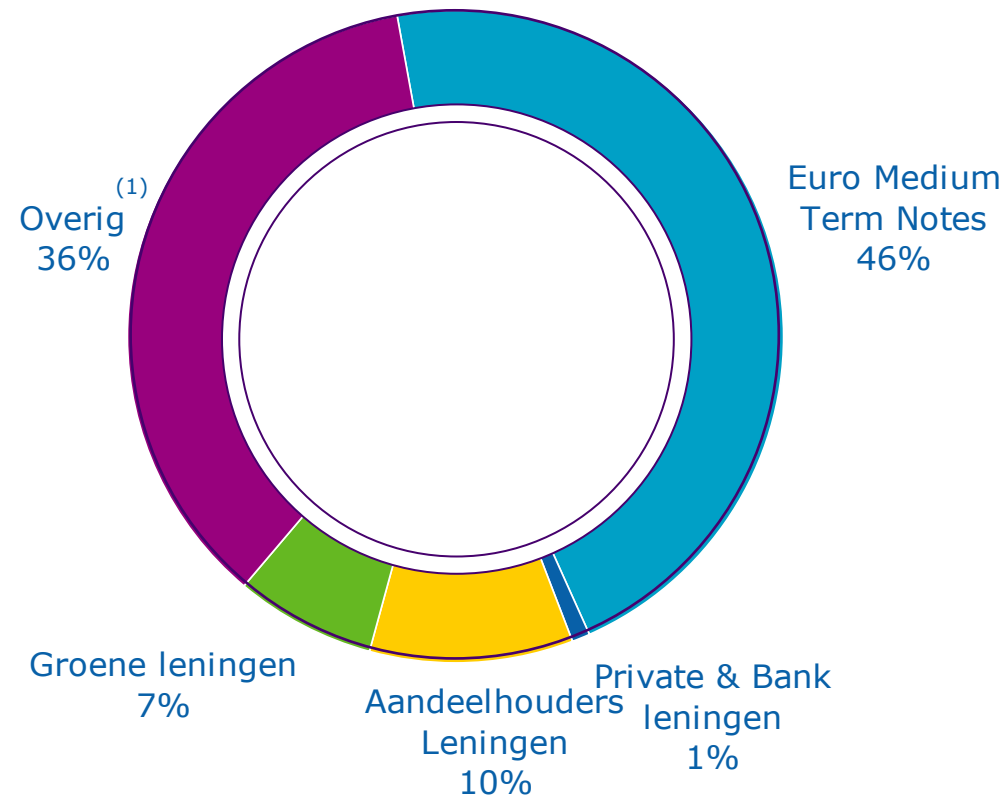
FFO⁽³⁾/Netto schuld



- (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 eind Q2 en Q3 2008 per saldo een bate vertegenwoordigen is de ratio per 30 juni en 30 september 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 30 september 2007 en 2008 is er sprake van een netto kaspositie in plaats van een netto schuldpositie; de ratio is daarom niet van toepassing

Overzicht financiering

Samenstelling bruto schuld: EUR 1.725 mln (30 september 2008)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financiële leases

Overzicht financiering

EUR mln (30 september 2008)

Bankfaciliteiten

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

Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	787	787
Euro Commercial Paper	1.500	-

Nettoschuld overzicht

■ Brutoschuld			1.725
Vrij beschikbare liquide middelen	1.644		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	56		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	141		
CBL - belegging	123		
■ Totaal liquide middelen		1.964	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		141	
■ Vrij beschikbare liquiditeiten			1.823
■ Nettoschuld			-98

Cross-border leases

Overzicht transacties

september 2008

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	6 US leases	3 US leases	
Strip Risk (USD mln)	517	57	574
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

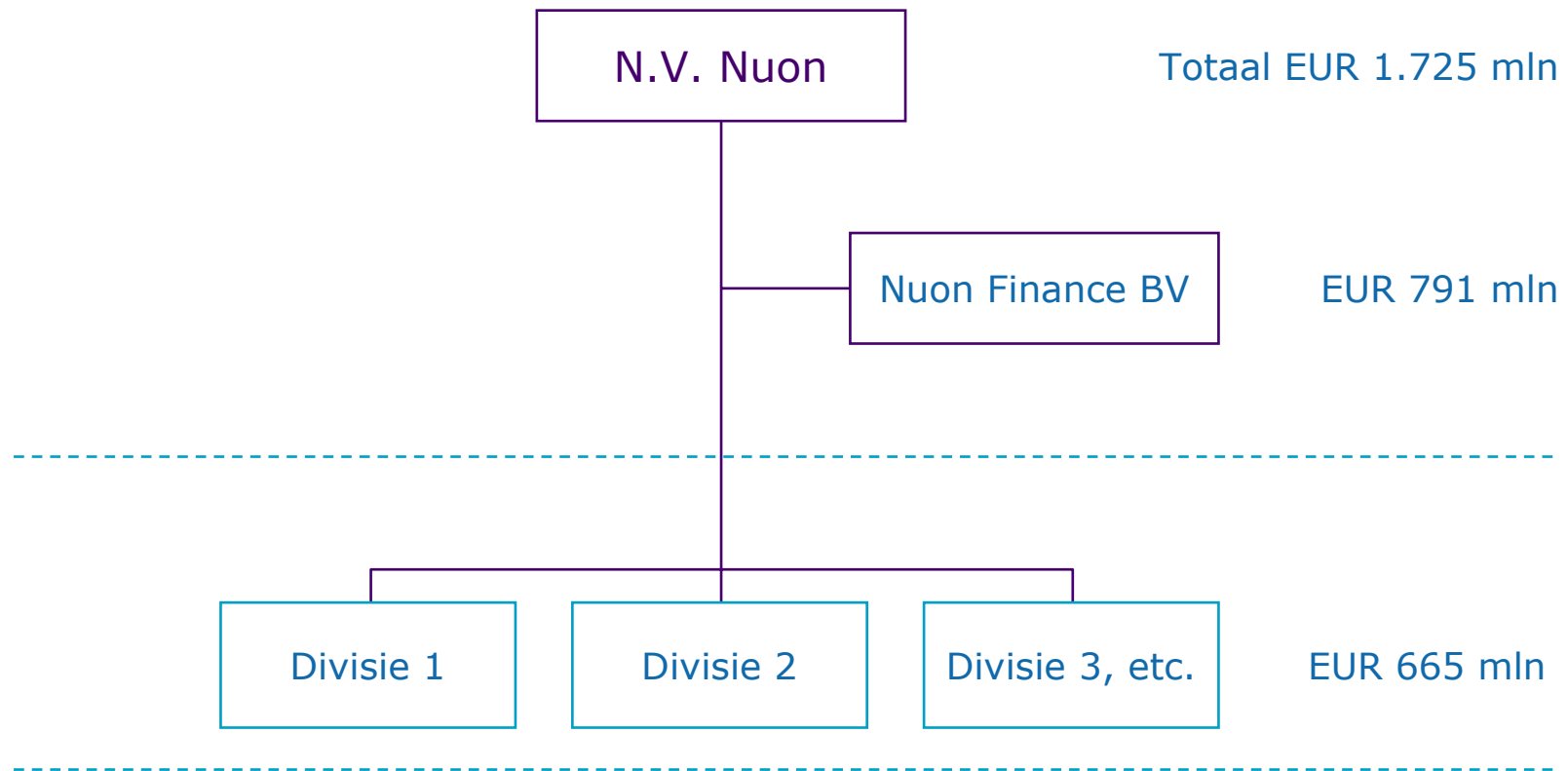
Overzicht Letters of Credit

september 2008 (USD mln)

	Netwerken	Opwekking	Totaal
Uitgegeven	349	-	349
Additionele LCs bij A3/A-	255	-	255
Additionele LCs bij Baa1/BBB+	23	23	46
Additionele LCs bij huidige rating indien Nuon privatisering > 50%	84	38	122

Locatie van de schuld

30 september 2008



Ratio's derde kwartaal 2008

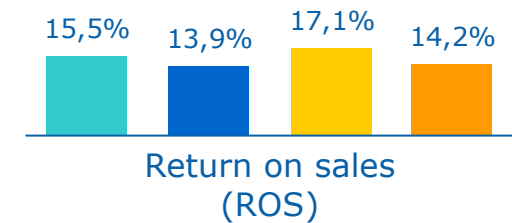
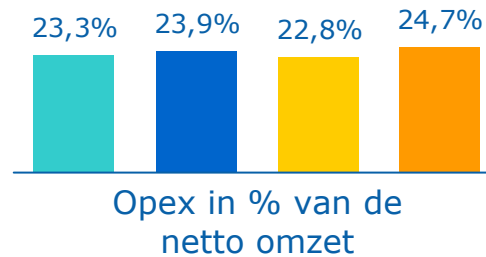
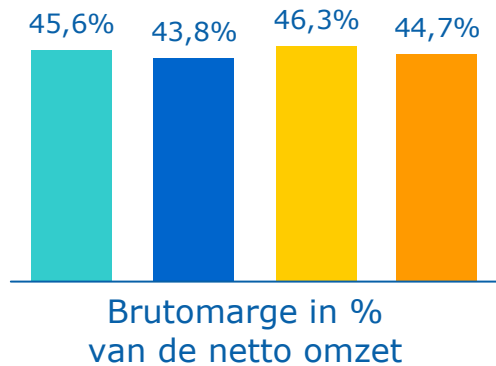
Ratio's Gerapporteerd	Q3 2007	Q3 2008	Cum. Q3 2007	Cum. Q3 2008
Brutomarge in procenten van de netto omzet	54,2%	44,5%	48,0%	46,4%
Opex in procenten van de netto omzet	29,9%	40,8%	24,0%	25,8%
Return on sales (ROS)	16,7%	-0,2%	17,2%	15,1%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,34	-0,01	4,98	5,01

Ratio's Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	Q3 2007	Q3 2008	Cum. Q3 2007	Cum. Q3 2008
Brutomarge in procenten van de netto omzet	54,2%	52,5%	48,7%	44,6%
Opex in procenten van de netto omzet	27,9%	27,5%	22,2%	23,9%
Return on sales (ROS)	18,5%	16,4%	18,2%	14,6%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,48	1,53	5,37	4,72

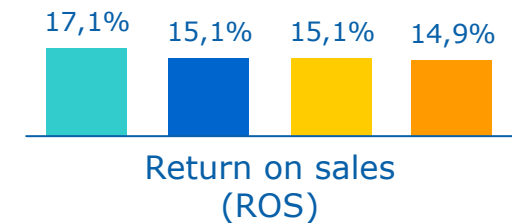
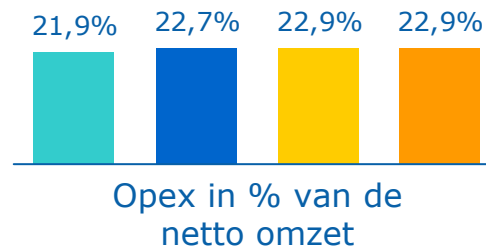
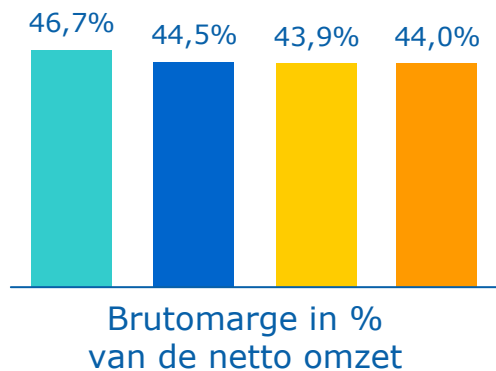
Ratio's gerelateerd aan omzet

12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

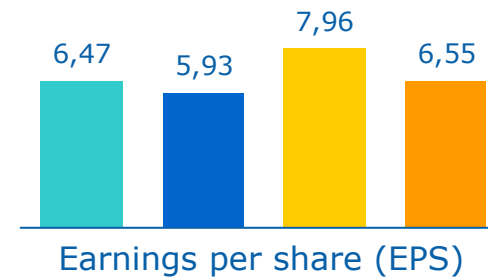
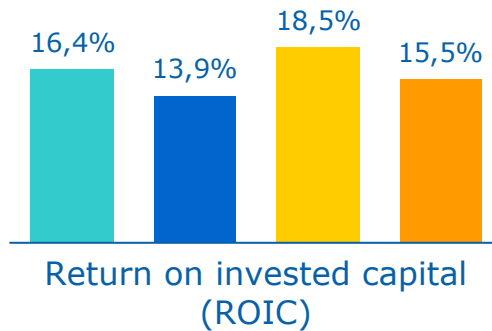


■ Q4 2007
 ■ Q1 2008
 ■ Q2 2008
 ■ Q3 2008

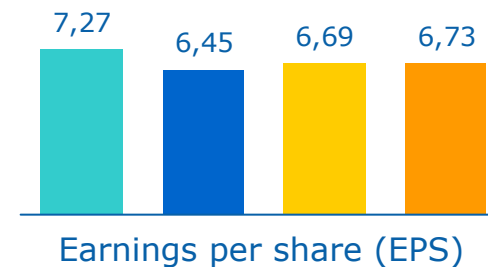
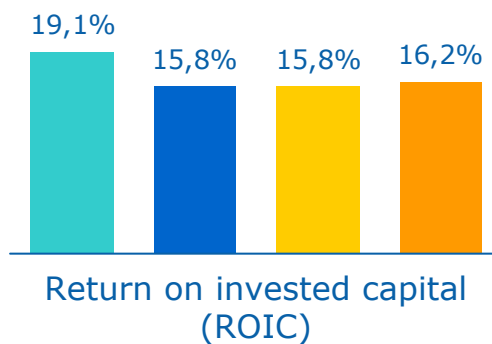
Ratio's ROIC en EPS

12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



■ Q4 2007 ■ Q1 2008 ■ Q2 2008 ■ Q3 2008

Verwachting 2008

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 2008.