

22 mei 2006

Presentatie Resultaten eerste kwartaal 2006

Disclaimer

Onderdelen van deze presentatie bevatten vooruitzichten op de toekomst. Deze onderdelen kunnen - zonder beperking - uitspraken 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 toekomst-gerichte uitspraken zijn gebaseerd op aannames betreffende 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 uitspraken.

De Tweede Kamer heeft het wetsvoorstel tot splitsing van de energiebedrijven aangenomen. Als dit wetsvoorstel door de Eerste Kamer wordt aangenomen dan zou dit invloed kunnen hebben op de waardering van de activa van Nuon, waaronder de latente belastingvorderingen.

De waarderingsgrondslagen die zijn gehanteerd bij het opstellen van de financiële cijfers in deze presentatie zijn toegelicht in het jaarverslag 2005 van n.v. Nuon dat is te vinden op www.nuon.com. De wijzigingen in de waarderingsgrondslagen ten opzichte van het jaarverslag 2005 worden in de bijlage bij het bericht over het eerste kwartaal nader toegelicht.

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

22 mei 2006

Algemene toelichting

Hoofdpunten eerste kwartaal 2006

- Wederom hoge score in DTe onderzoek naar de tijdigheid facturatie
- Goede financiële resultaten:
 - Omzet stijgt met 22% tot EUR 1.805 miljoen
 - Bedrijfsresultaat stijgt met 29% tot EUR 291 miljoen
 - Nettowinst stijgt met 37% tot EUR 203 miljoen
- Verdere stappen gezet in de afronding van afstoten niet kernactiviteiten:
 - verkoop windenergieactiviteiten in China
 - afronding verkoop waterbedrijf Utilities Inc.
 - overeenkomst met Vitens over de verkoop van Nuon's 36,1% belang in Vitens
- Wetsvoorstel splitsing energiebedrijven aangenomen door Tweede Kamer

Actuele strategie

- Versterking van onze kernactiviteiten over de gehele waardeketen
- Selectieve groei in de kernlanden Nederland, België en Duitsland
- Afstoten van activiteiten die niet behoren tot onze kernactiviteiten

Kerncijfers Q1 2006

EUR mln

Kerncijfers gerapporteerd

■ Netto omzet	1.808	+19%
■ Bedrijfsresultaat	294	+10%
■ Resultaat na belastingen	205	+16%

Kerncijfers exclusief bijzondere posten

■ Netto omzet	1.805	+22%
■ Bedrijfsresultaat	291	+29%
■ Resultaat na belastingen	203	+37%

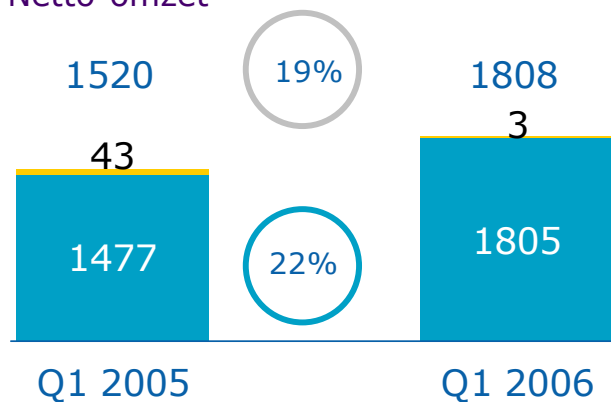
22 mei 2006

Toelichting financiële resultaten

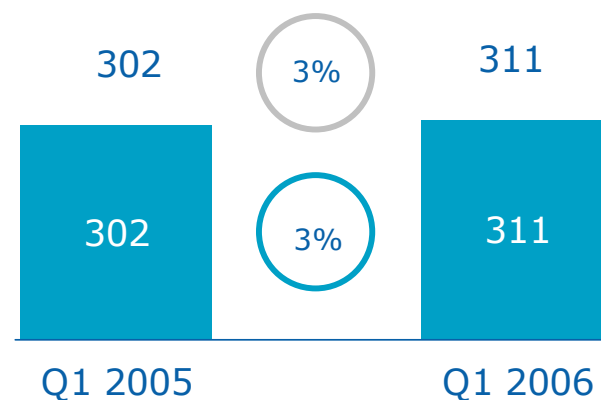
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ Q1 2006

EUR mln

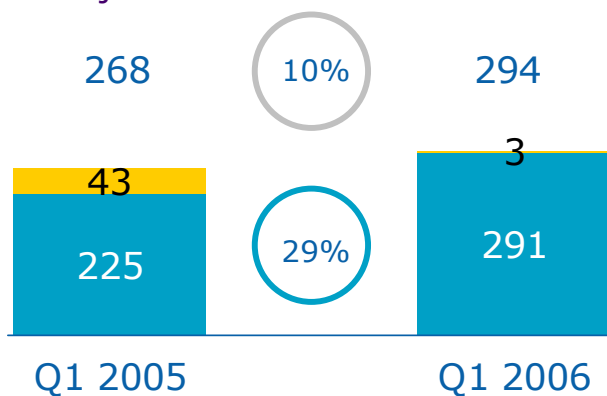
Netto-omzet



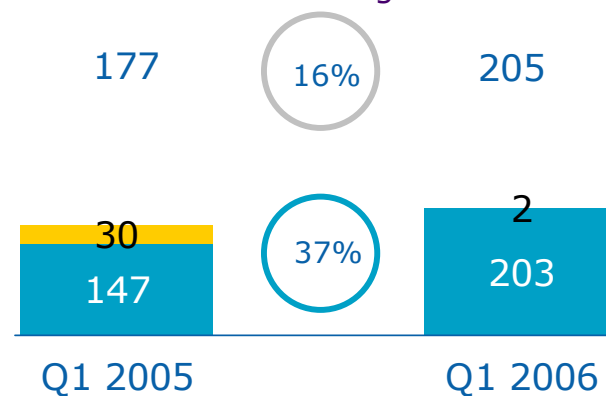
Operationele kosten



Bedrijfsresultaat



Resultaat na belastingen



■ Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

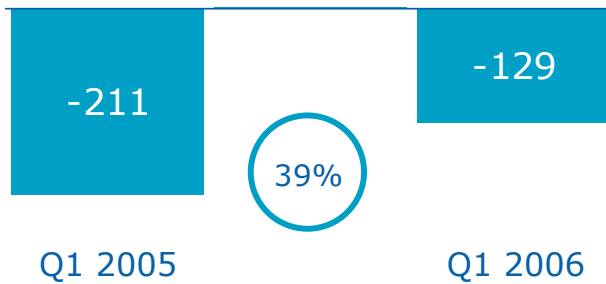
■ Bijzondere posten en fair value mutaties

(1) Gerapporteerde cijfers uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (excl. activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop)

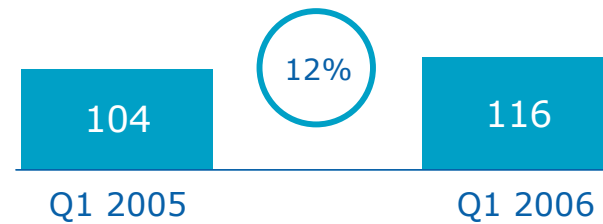
Kasstroomen en investeringen Q1 2006

EUR mln

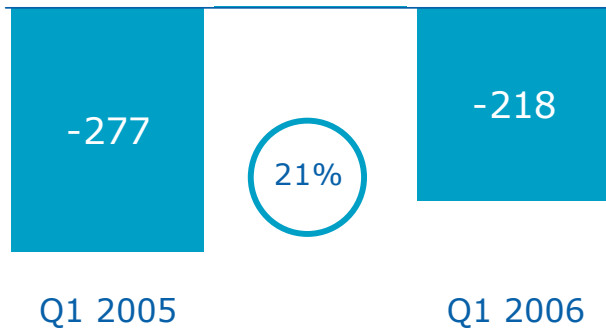
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

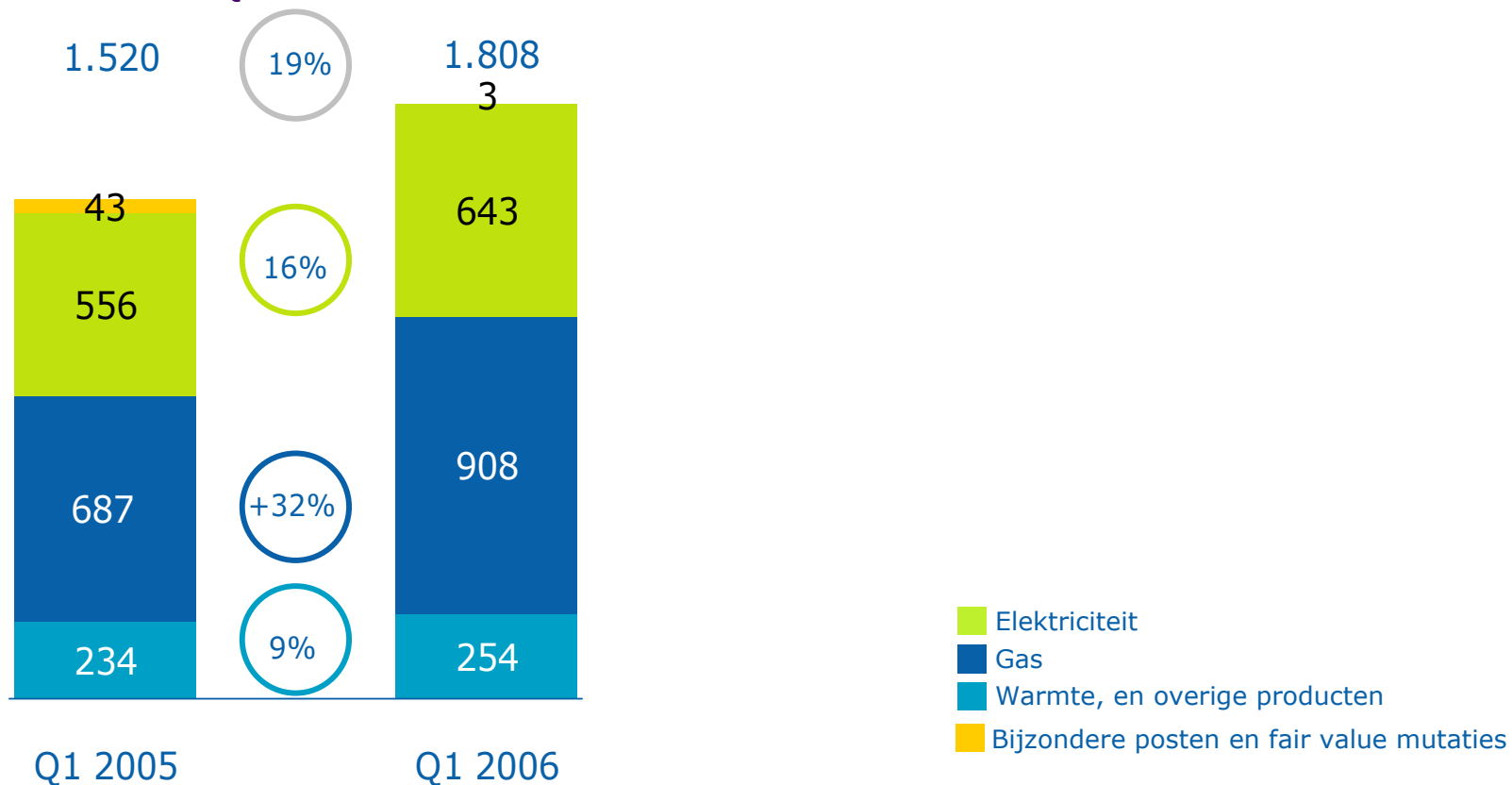


(1) *Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in materiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden*

Product segmentatie⁽¹⁾

EUR mln

Netto-omzet Q1

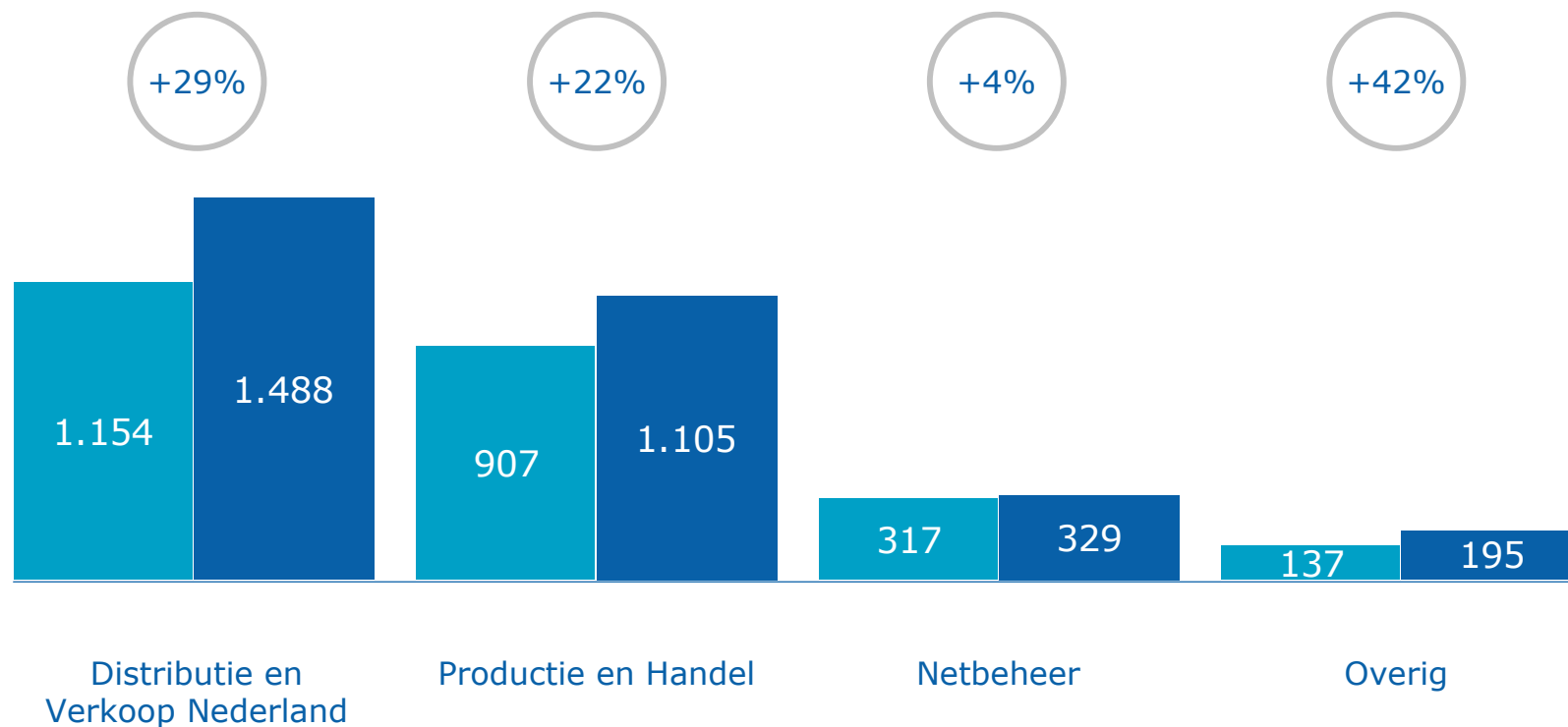


(1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet Q1 2006 ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ⁽³⁾



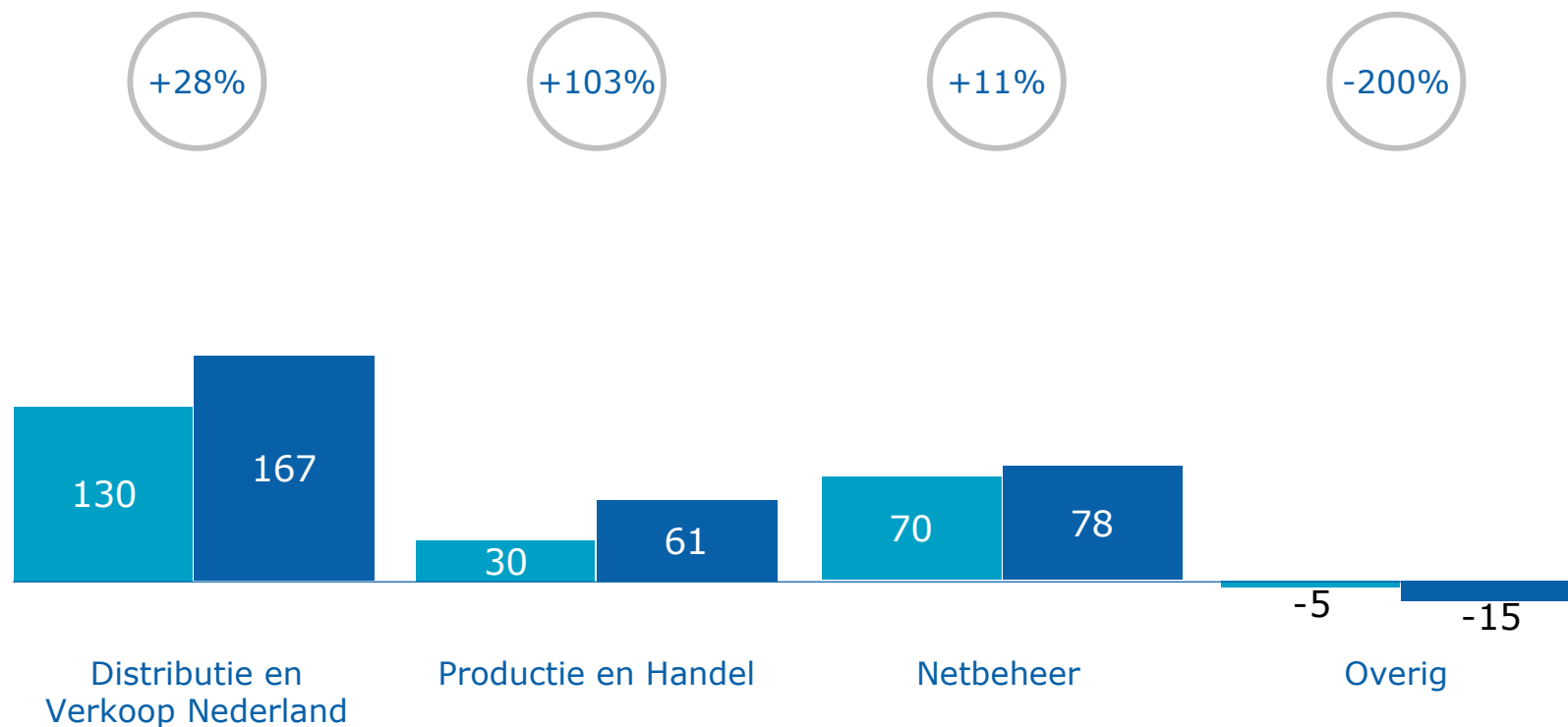
- (1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop
- (2) Inclusief intercompany levering
- (3) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

■ 2006
■ 2005

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat Q1 2006 ⁽¹⁾ ⁽²⁾ ⁽³⁾



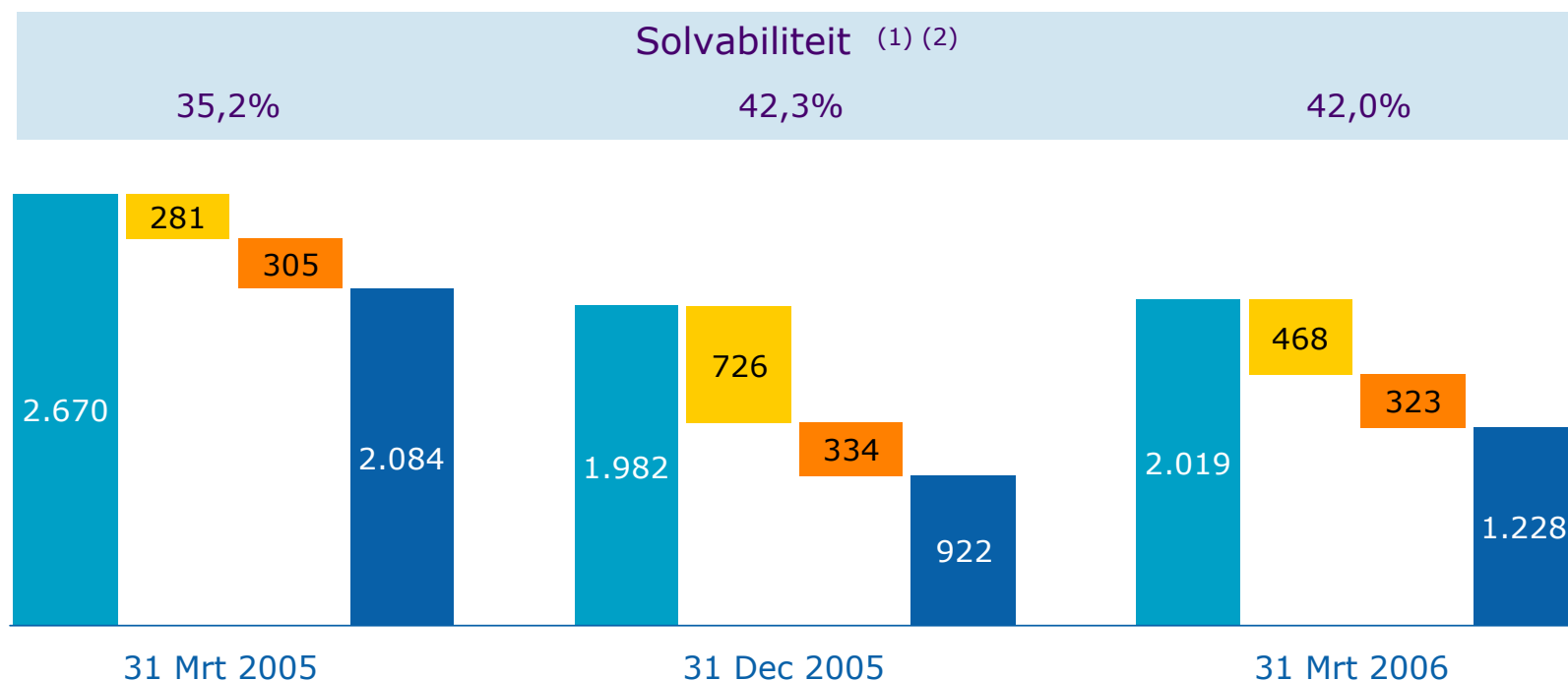
- (1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop
- (2) Inclusief intercompany levering
- (3) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

■ 2006
■ 2005

Netto schuldpositie

EUR mln

Netto schuld en solvabiliteit

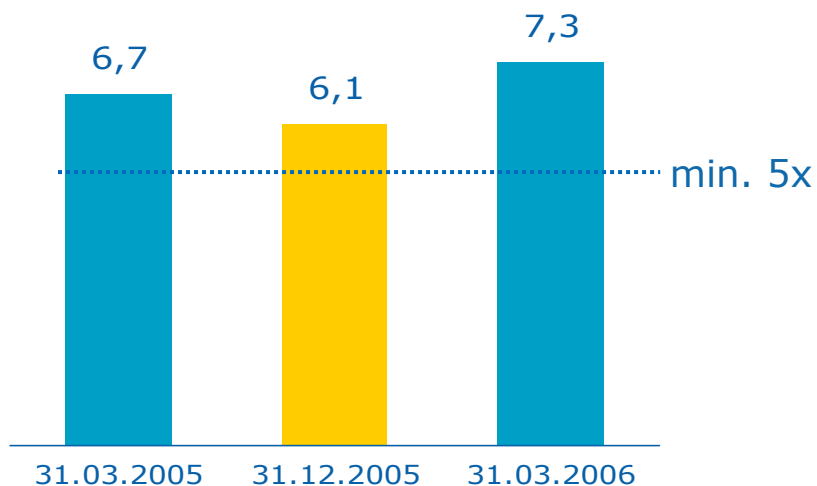


■ Bruto schuld ⁽³⁾
 ■ Vrij beschikbare liquide middelen
 ■ Cash deposito's t.b.v. Letter of Credit faciliteiten en beleggingen t.b.v. CBL verplichtingen
 ■ Netto schuld ⁽³⁾

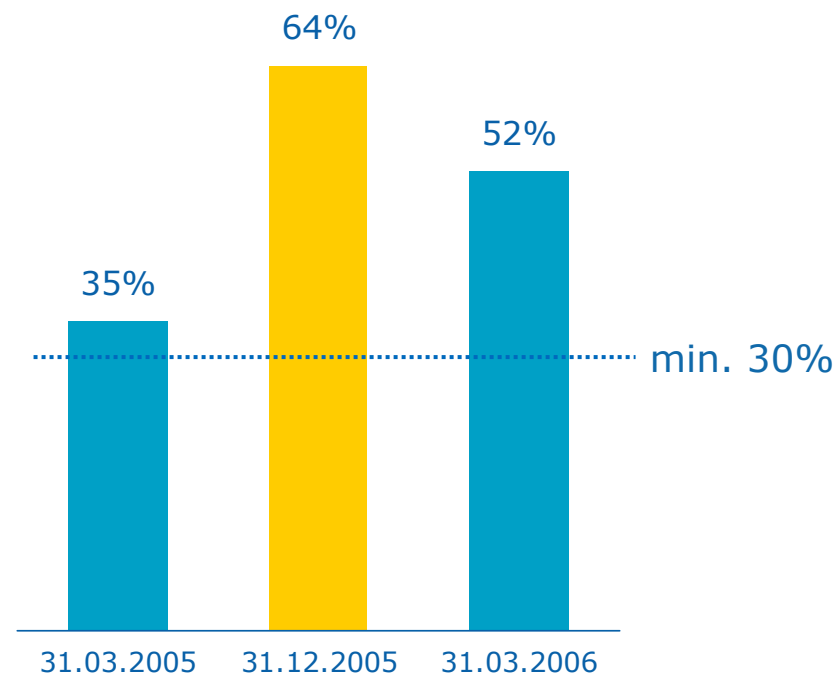
- (1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa
 (2) Financieel beleid schrijft minimum van 35% voor
 (3) Vanaf 2006 inclusief waarborgsommen

Ratio's financieel beleid

Rentedekking



FFO⁽¹⁾/Netto schuld



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

Verwachting 2006

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 geen verwachting voor de resultaten over het boekjaar 2006.

22 mei 2006

Appendices

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

EUR mln

	Q1 2005	Q1 2006
<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
Fair value mutaties financiële instrumenten en derivaten (IAS 39)	43	3
Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	43	3
<i>Belastingeffecten – resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
Belastingeffect op bijzondere posten	-13	-1
Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen in voortgezette activiteiten	30	2
Bijzondere posten in resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	0
Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	30	2

Resultaten Q1 2006

EUR mln

	Q1 '05	Bijz. posten	Q1 '05 excl bijz.	Q1 '06	Bijz. posten	Q1 '06 excl bijz.	Veran- dering 05 - '06
Netto omzet	1.520	43	1.477	1.808	3	1.805	
Overige opbrengsten	34	-	34	28	-	28	
Bedrijfsopbrengsten	1.554	43	1.511	1.836	3	1.833	18%
Bedrijfskosten	-1.286	-	-1.286	-1.542	-	-1.542	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	268	43	225	294	3	291	10%
Financieringskosten	27	-	27	12	-	12	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	241	43	198	282	3	279	17%
Belastingen	76	13	63	86	1	85	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	15	-	15	4	-	4	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	180	30	150	200	2	198	11%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-2	-	-2	5	-	5	
Aandeel derden	1	-	1	-	-	-	
Resultaat na belastingen	177	30	147	205	2	203	16%

Bedrijfskosten Q1 2006

EUR mln

	Q1 '05	Bijz. posten	Q1 '05 excl bijz.	Q1 '06	Bijz. posten	Q1 '06 excl bijz.	Veran- dering 05 - '06
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	933	-	933	1.180	-	1.180	26%
Operationele kosten	302	-	302	311	-	311	3%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	78	-	78	77	-	77	-1%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-27	-	-27	-26	-	-26	-4%
Totaal bedrijfskosten	1.286	-	1.286	1.542	-	1.542	20%

Brutomarge Q1 2006

EUR mln

	Q1 '05	Bijz. posten	Q1 '05 excl bijz.	Q1 '06	Bijz. posten	Q1 '06 excl bijz.	Veran- dering 05 - '06
Elektriciteit	308	43	265	317	3	314	3%
Gas	105	-	105	135	-	135	29%
Warmte en overige	174	-	174	176	-	176	1%
Totaal bruto marge	587	43	544	628	3	625	7%

Kasstroom overzicht Q1 2006

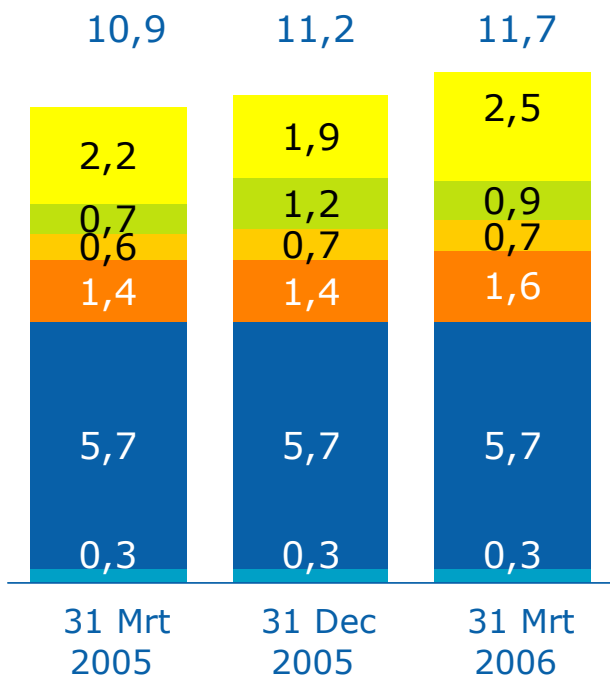
EUR mln

	Q1 2005	Q1 2006
Bedrijfsresultaat	268	294
Afschrijvingen	78	77
Veranderingen in werkkapitaal	-434	-360
Mutatie latente belastingvorderingen	15	6
Mutatie voorzieningen en overig	-23	-61
	-	-
Financiële baten en lasten	-27	-12
Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	7	4
Ontvangen dividend van niet-geconsolideerde deelnemingen	-	10
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-2	5
Betaalde winstbelasting	-93	-92
Kasstroom uit operationele activiteiten	-211	-129
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa	-104	-116
Bijdrage investeringen van derden	38	27
Desinvesteringen in materiële vaste activa	3	7
Investeringen in financiële vaste activa	-	-
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	-	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-63	-82
Financieringsactiviteiten		
Kortlopende rentedragende schulden	160	-77
Nieuwe langlopende leningen	-	10
Afgeloste langlopende leningen	-52	-19
Betaald dividend en speciale winsrechten	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	108	-86
Netto kasstroom	-166	-297
Vrije kasstroom	-277	-218

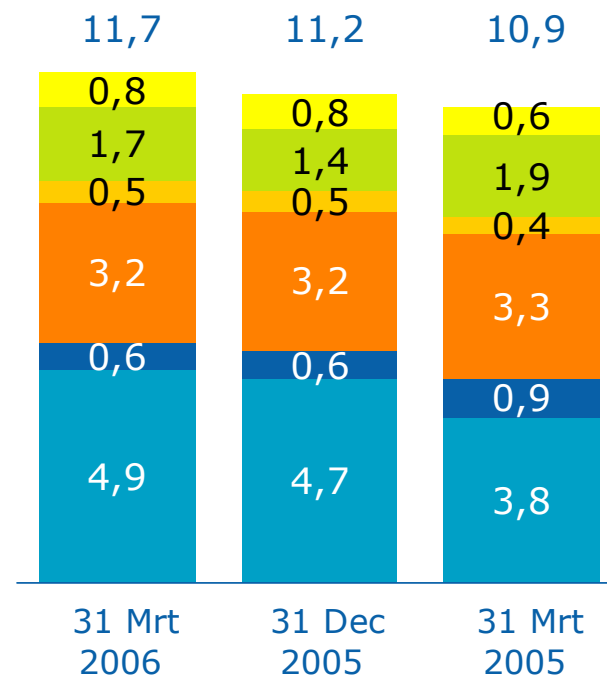
Balans

EUR miljard

Activa



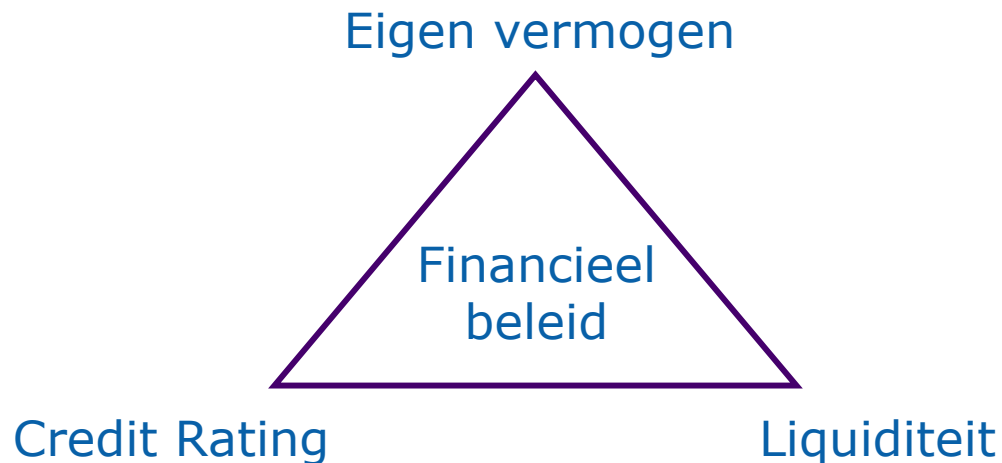
Passiva



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

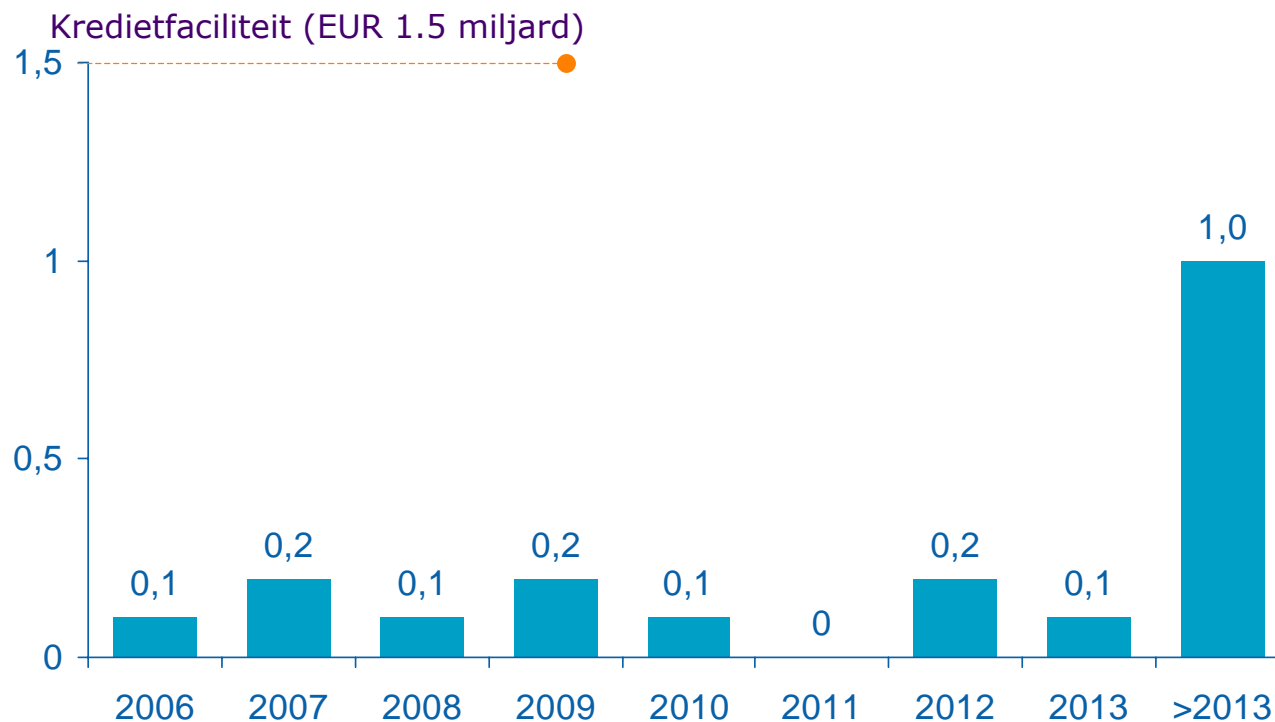
- Stabiel en stijgend dividend
- Jaarlijks dividend tenminste EUR 45 mln
- Pay-out: 45% van netto winst, gecorrigeerd voor bijzondere posten
- Minimum solvabiliteit van 35%

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

Financiële positie

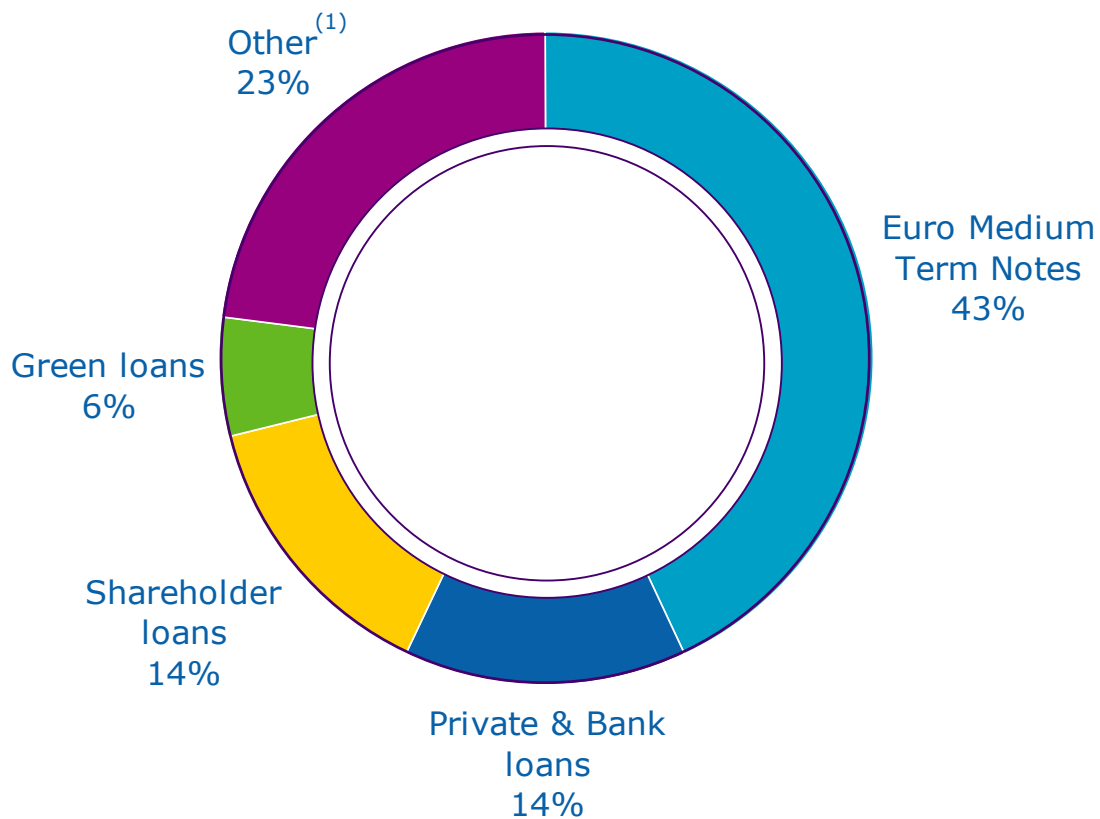
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld (31 maart 2006)



Overzicht financiering

Samenstelling bruto schuld: EUR 2.019 mln (31 maart 2006)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen, financial leases en waarborgsommen

Overzicht financiering

EUR mln (31 maart 2006)

Bank faciliteiten

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

Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	2.000	874
Euro Commercial Paper	1.500	0

Netto schuld overzicht

■ Bruto schuld			2.019
Vrij beschikbare liquide middelen	468		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	241		
CBL - belegging	82		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	165		
■ Totaal liquide middelen		956	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		165	
■ Vrij beschikbare liquiditeiten			791
■ Netto schuld			1.228

Cross-border leases

Overzicht transacties

januari 2006,

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	7 US leases	4 US leases 2 Duitse leases	
Strip Risk (USD mln)	628	249	877
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

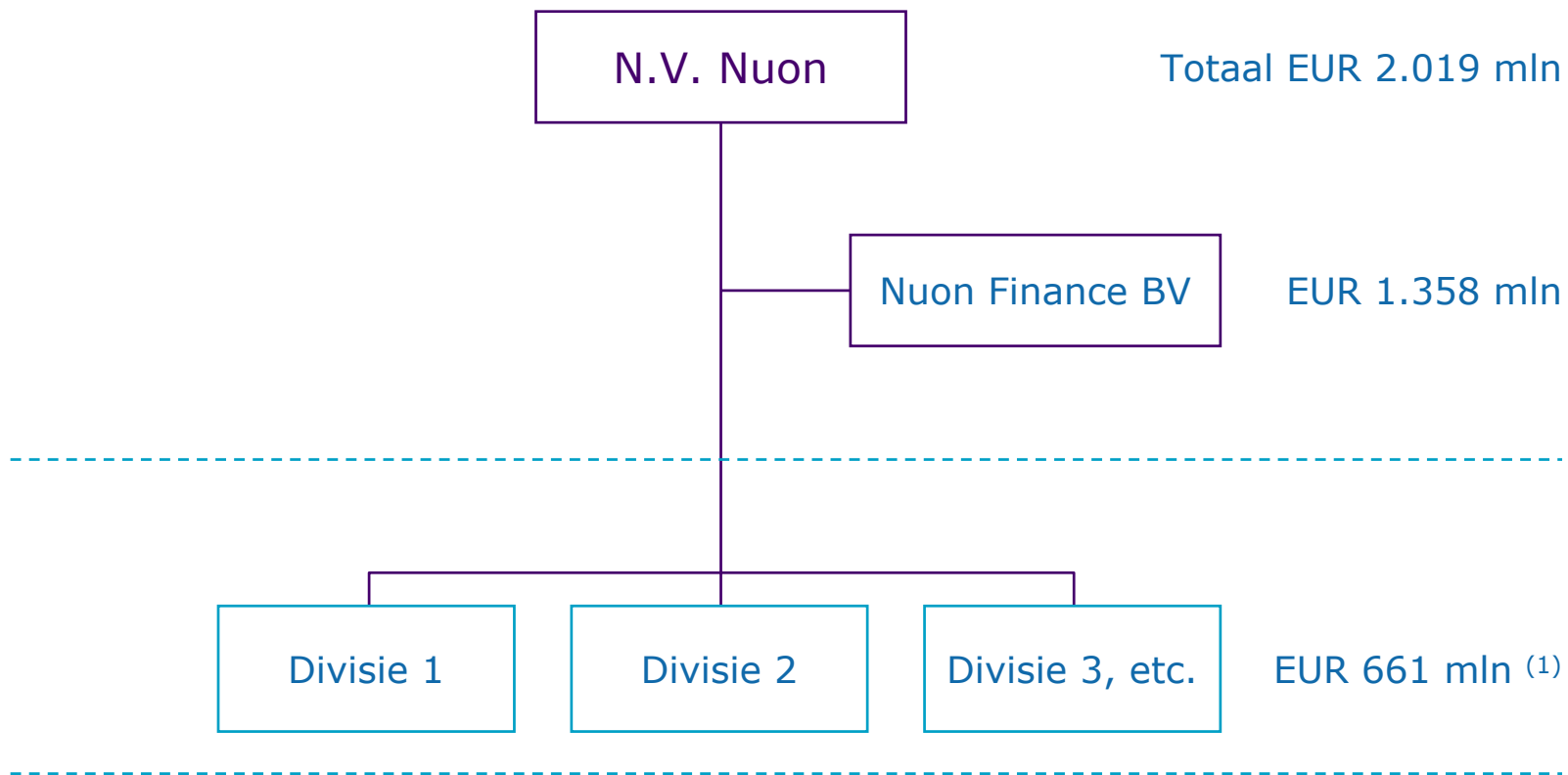
Overzicht Letters of Credit

januari 2006 (USD mln)

	Netwerken	Opwekking	Totaal
Uitgegeven	482	219	701
Additionele LCs bij A3/A-	250	-20	230
Additionele LCs bij Baa1/BBB+	11	51	62
Additionele LCs bij huidige rating indien Nuon privatisering > 50%	96	46	142

Locatie van de schuld

31 maart 2006



(1) Inclusief ontvangen waarborgsommen uit hoofde van handelsactiviteiten