

14 mei 2007

# Presentatie Resultaten eerste 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. Nuon is thans bezig om de consequenties van de wet in kaart te brengen. Daarnaast heeft de Minister van Economische Zaken recentelijk aangegeven te overwegen om de energiebedrijven te splitsen. Op dit moment is nog niet duidelijk of en in welke vorm een dergelijke splitsing zal plaatsvinden. Een splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van Nuon.

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 dat is te vinden op [www.nuon.com](http://www.nuon.com). De wijzigingen in de waarderingsgrondslagen ten opzichte van het jaarverslag 2006 worden in de bijlage bij het bericht over het eerste kwartaal nader toegelicht.

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

14 mei 2007

# Toelichting

# Hoofdpunten

- Sterke resultaten bij licht dalende omzet
- Margeverbetering door goede productie- en handelsopbrengsten
- Beheersing operationele processen en kosten
- Handhaving marktpositie
- Versterking financiële positie
- Voortgang investeringen
- Aankondiging fusievoornemen
- Wet Onafhankelijk Netbeheer

# Kerncijfers Q1 2007

EUR mln

## Kerncijfers gerapporteerd

■ <b>Netto omzet</b>	<b>1.728</b>	<b>-4%</b>
■ <b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>422</b>	<b>44%</b>
■ <b>Resultaat na belastingen</b>	<b>318</b>	<b>55%</b>

## Kerncijfers exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

■ <b>Netto omzet</b>	<b>1.747</b>	<b>-3%</b>
■ <b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>450</b>	<b>52%</b>
■ <b>Resultaat na belastingen</b>	<b>339</b>	<b>64%</b>

# Bijzondere posten en fair value-mutaties

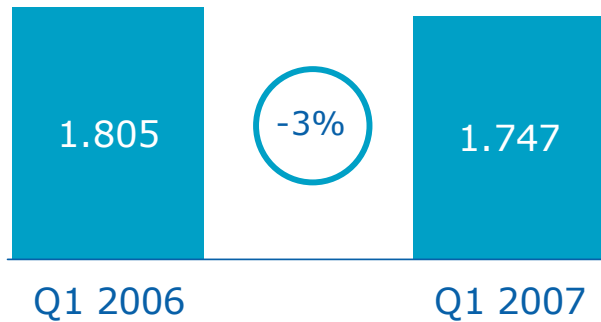
EUR mln

	Q1 2006	Q1 2007
<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
Fair value mutaties financiële instrumenten en derivaten (IAS 39)	3	-19
Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-	-4
Precariokosten	-6	-5
<b>Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-3</b>	<b>-28</b>
Belastingeffect op bijzondere posten	1	7
<b>Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen in voortgezette activiteiten</b>	<b>-2</b>	<b>-21</b>
<b>Bijzondere posten in resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen</b>	<b>-2</b>	<b>-21</b>

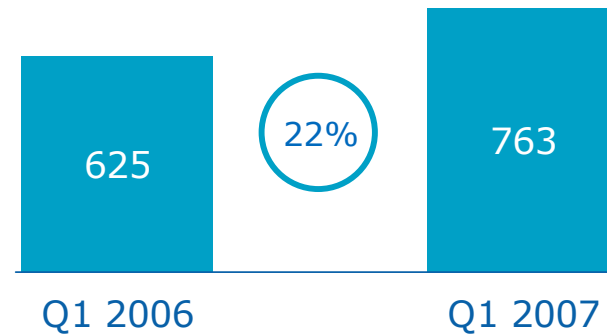
# Financiële kerncijfers<sup>(1) (2)</sup> Q1 2007

EUR mln

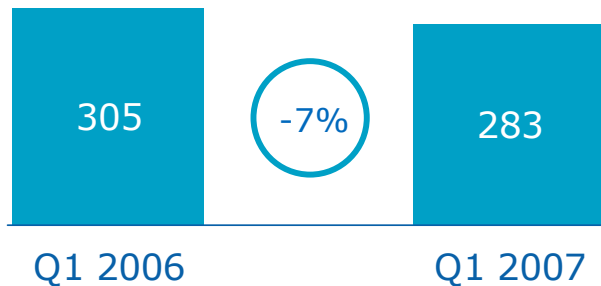
## Netto-omzet



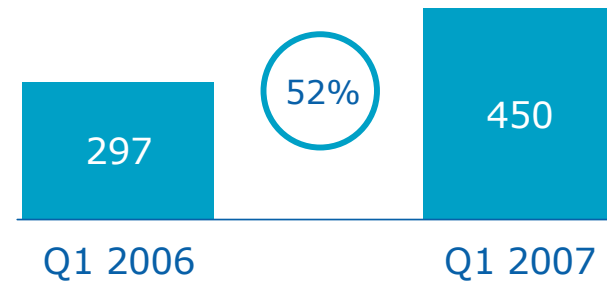
## Brutomarge



## Operationele kosten



## Bedrijfsresultaat



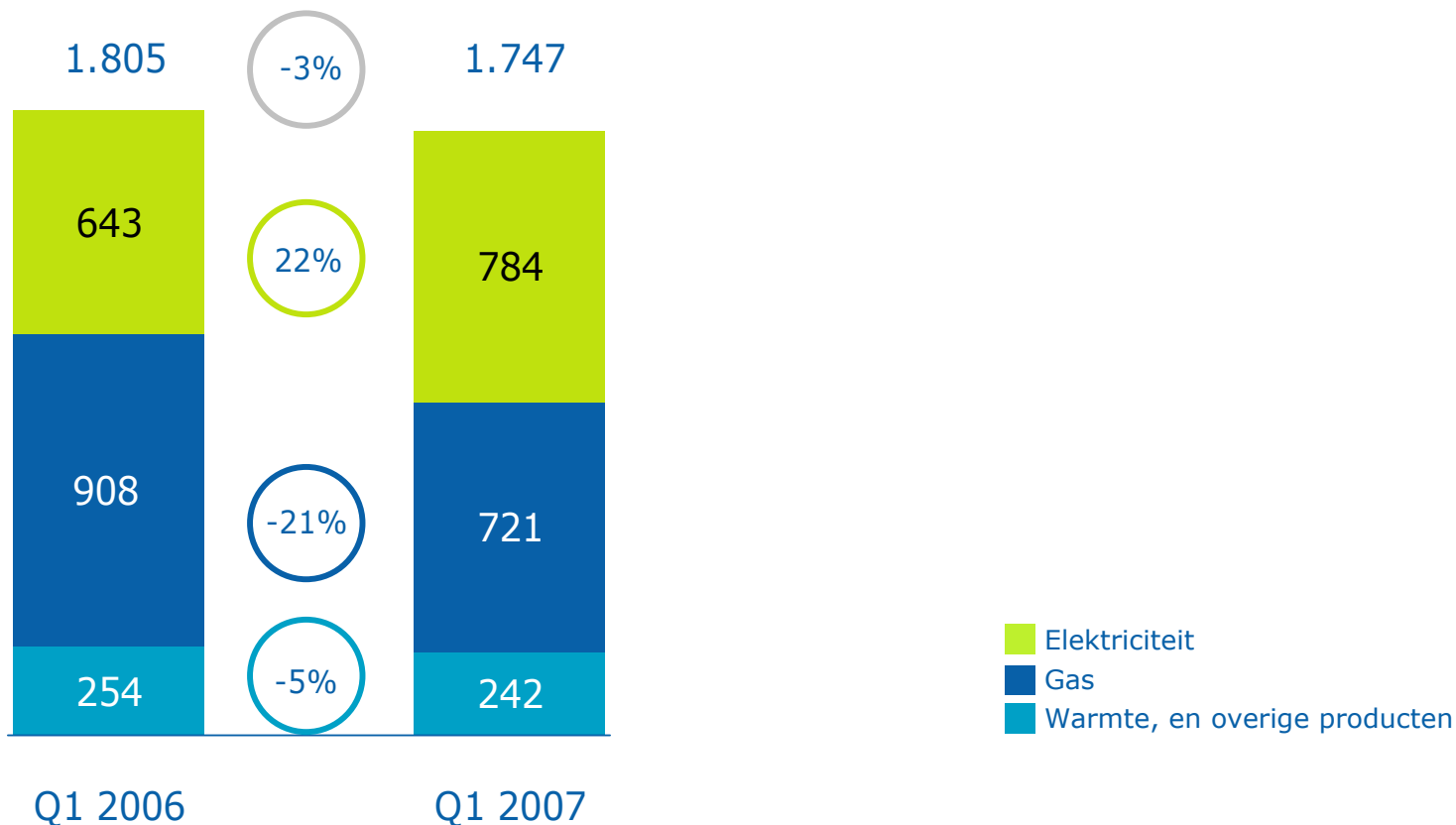
(1) Gerapporteerde cijfers uit voortgezette bedrijfsactiviteiten (excl. activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop)

(2) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

# Product segmentatie<sup>(1)</sup>

EUR mln

Netto-omzet Q1 <sup>(2)</sup>



(1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop

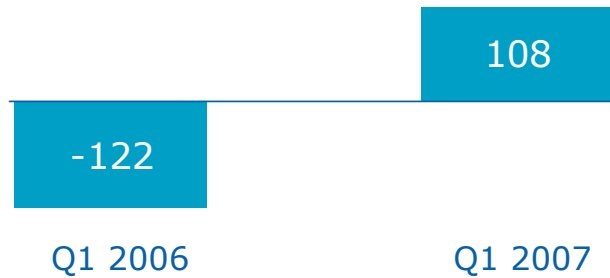
(2) Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



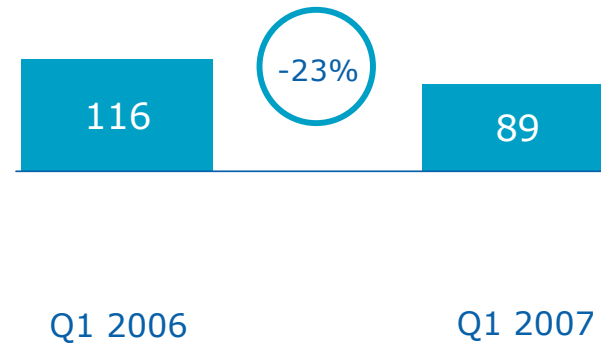
# Kasstroomen en investeringen Q1 2007

EUR mln

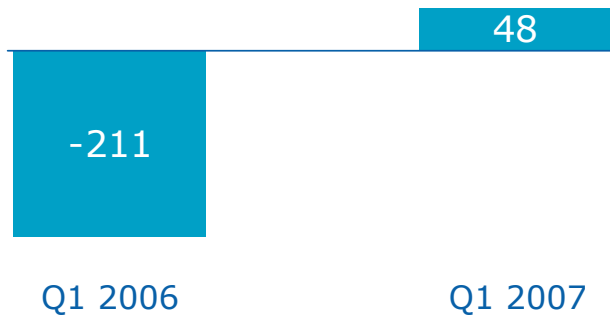
## Operationele kasstroom



## Totaal bruto-investeringen



## Vrije kasstroom <sup>(1)</sup>

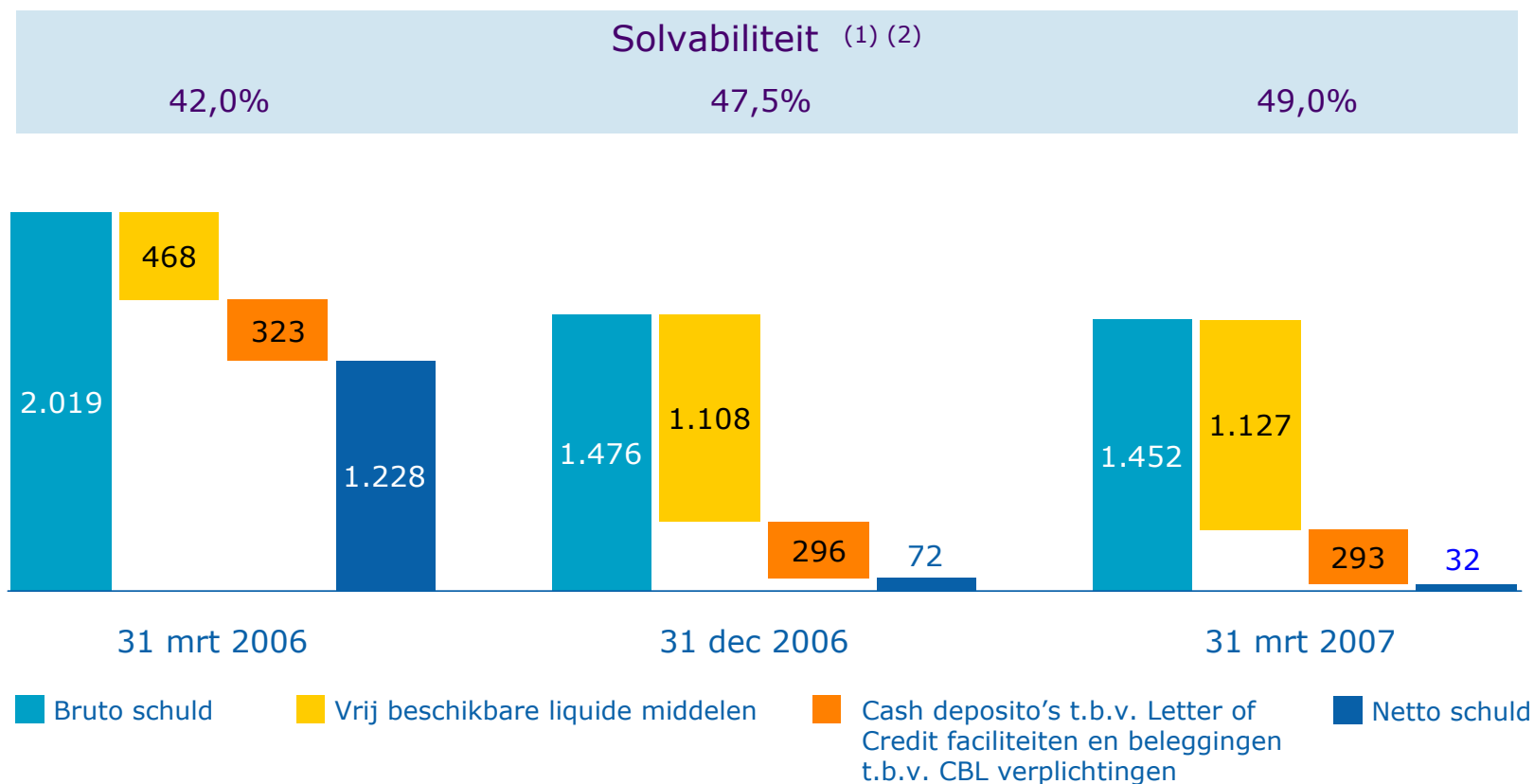


(1) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in materiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden

# Netto schuldpositie

EUR mln

Netto schuld en solvabiliteit

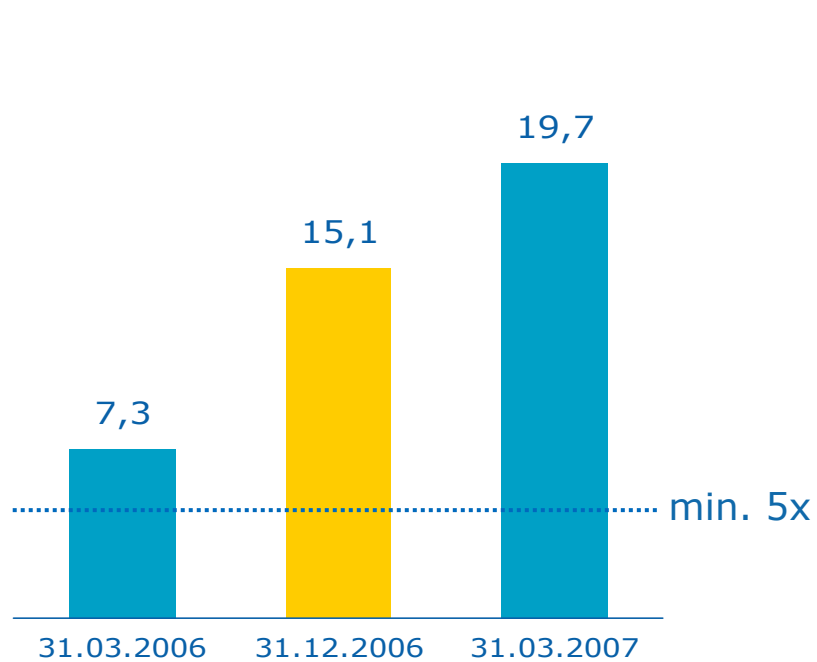


(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa

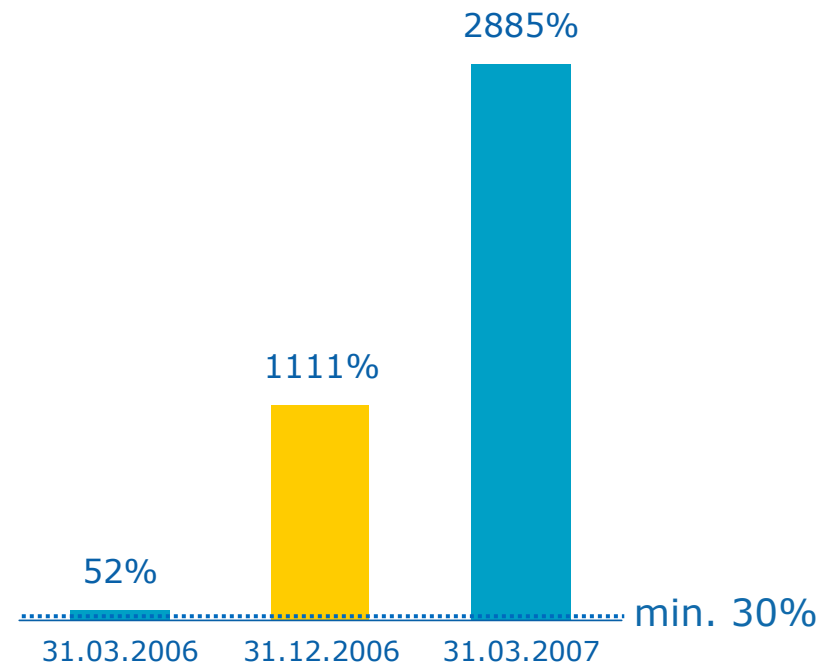
(2) Financieel beleid schrijft minimum van 35% voor

# Ratio's financieel beleid

Rentedekking



FFO<sup>(1)</sup>/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

# Agenda 2007

- Verdere verbetering klanttevredenheid
- Borging leveringszekerheid; investeren in netwerken en capaciteit energieketen
- Verdere versterking financiële prestaties en handhaving beurswaardige bedrijfsvoering
- Uitwerking en realisatie fusievoornemen

## 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.

14 mei 2007

# Appendices

# Resultaten Q1 2007

EUR mln

	Q1 '06	Bijz. posten	Q1 '06 excl bijz.	Q1 '07	Bijz. posten	Q1 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Netto omzet	1.808	3	1.805	1.728	-19	1.747	
Overige opbrengsten	28	-	28	24	-	24	
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.836</b>	<b>3</b>	<b>1.833</b>	<b>1.752</b>	<b>-19</b>	<b>1.771</b>	<b>-5%</b>
Bedrijfskosten	-1.542	-6	-1.536	-1.330	-9	-1.321	
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>294</b>	<b>-3</b>	<b>297</b>	<b>422</b>	<b>-28</b>	<b>450</b>	<b>44%</b>
Financieringskosten	12	-	12	9	-	9	
<b>Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>282</b>	<b>-3</b>	<b>285</b>	<b>413</b>	<b>-28</b>	<b>441</b>	<b>46%</b>
Belastingen	86	-1	87	105	-7	112	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	-	-	10	-	10	
<b>Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>196</b>	<b>-2</b>	<b>198</b>	<b>318</b>	<b>-21</b>	<b>339</b>	<b>62%</b>
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	9	-	9	-	-	-	
Aandeel derden	-	-	-	-	-	-	
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>205</b>	<b>-2</b>	<b>207</b>	<b>318</b>	<b>-21</b>	<b>339</b>	<b>55%</b>

# Bedrijfskosten Q1 2007

EUR mln

	Q1 '06	Bijz. posten	Q1 '06 excl bijz.	Q1 '07	Bijz. posten	Q1 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	1.180	-	1.180	984	-	984	-17%
Operationele kosten	311	6	305	292	9	283	-6%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	77	-	77	79	-	79	3%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-26	-	-26	-25	-	-25	-4%
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>1.542</b>	<b>6</b>	<b>1.536</b>	<b>1.330</b>	<b>9</b>	<b>1.321</b>	<b>-14%</b>



# Brutomarge Q1 2007

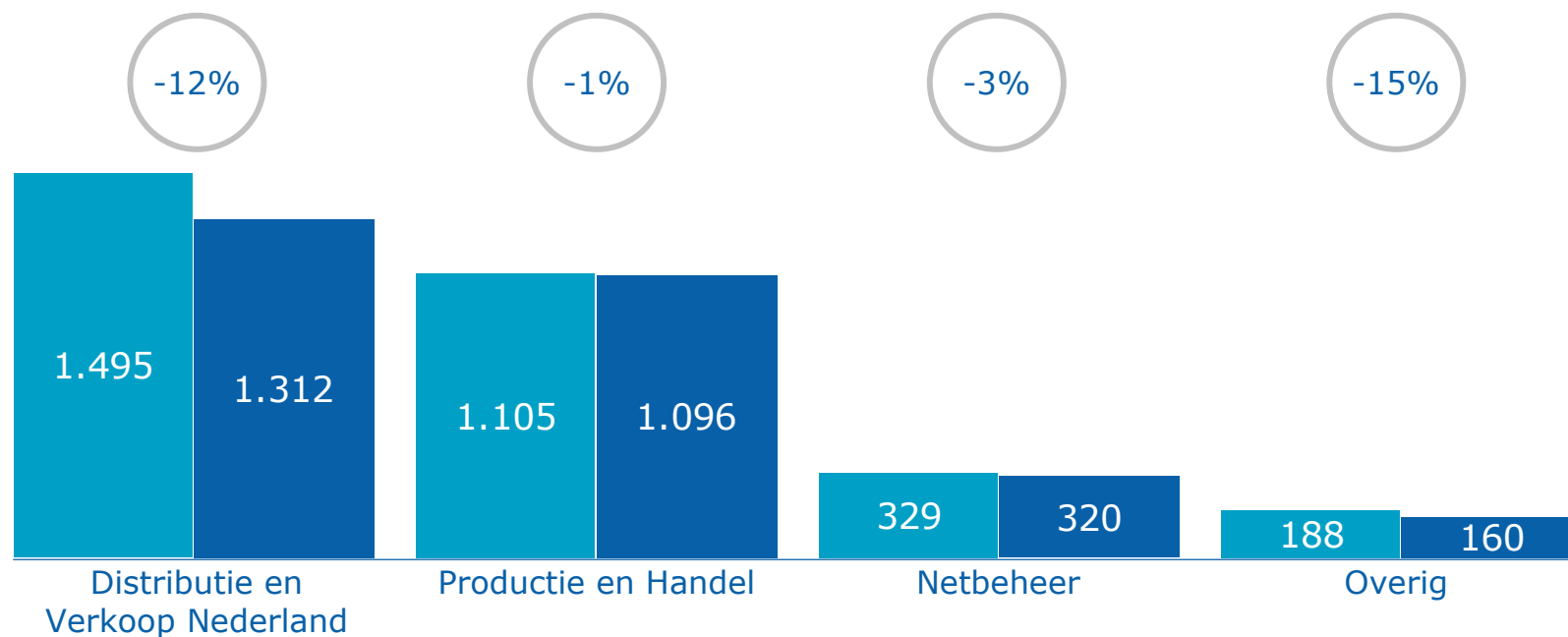
EUR mln

	Q1 '06	Bijz. posten	Q1 '06 excl bijz.	Q1 '07	Bijz. posten	Q1 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Elektriciteit	317	3	314	449	-19	468	<b>42%</b>
Gas	135	-	135	127	-	127	<b>-6%</b>
Warmte en overige	176	-	176	168	-	168	<b>-5%</b>
<b>Totaal bruto marge</b>	<b>628</b>	<b>3</b>	<b>625</b>	<b>744</b>	<b>-19</b>	<b>763</b>	<b>18%</b>

# Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet Q1 2007 <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup>



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

■ 2007  
■ 2006

# Kasstroom overzicht Q1 2007

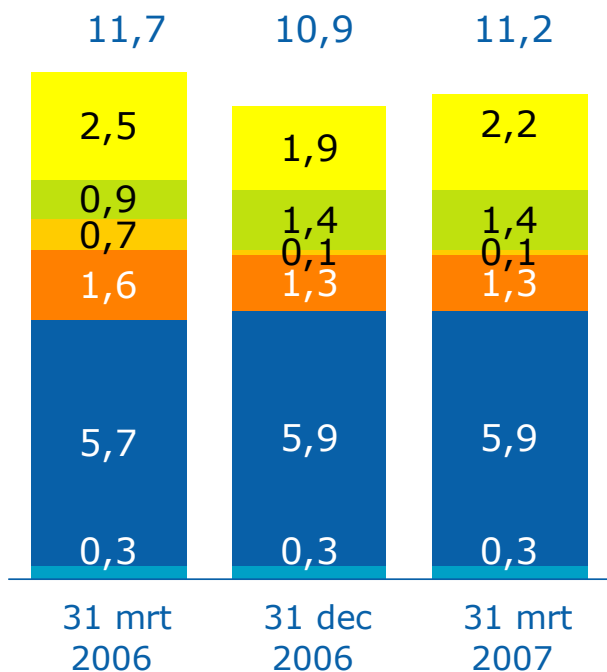
EUR mln

	Q1 2006	Q1 2007
Bedrijfsresultaat	205	318
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	12	9
Belastingen	86	105
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-9	-
Afschrijvingen	77	79
Veranderingen in werkkapitaal	-360	-245
Mutatie voorzieningen en overig	-39	-134
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>-28</b>	<b>132</b>
Saldo betaalde en ontvangen rente	-12	-9
Ontvangen dividend van niet-geconsolideerde deelnemingen	10	-
Betaalde winstbelasting	-92	-15
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>-122</b>	<b>108</b>
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa	-116	-89
Bijdrage investeringen van derden	27	29
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-89</b>	<b>-60</b>
Financieringsactiviteiten		
Kortlopende rentedragende schulden	-77	-15
Nieuwe langlopende leningen	10	7
Afgeloste langlopende leningen	-19	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-86</b>	<b>-8</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-297</b>	<b>40</b>
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>-211</b>	<b>48</b>

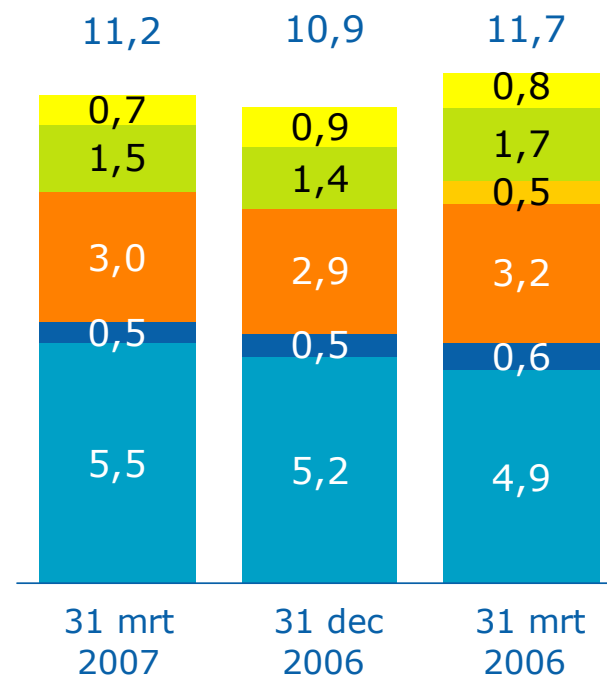
# Balans

EUR miljard

## Activa



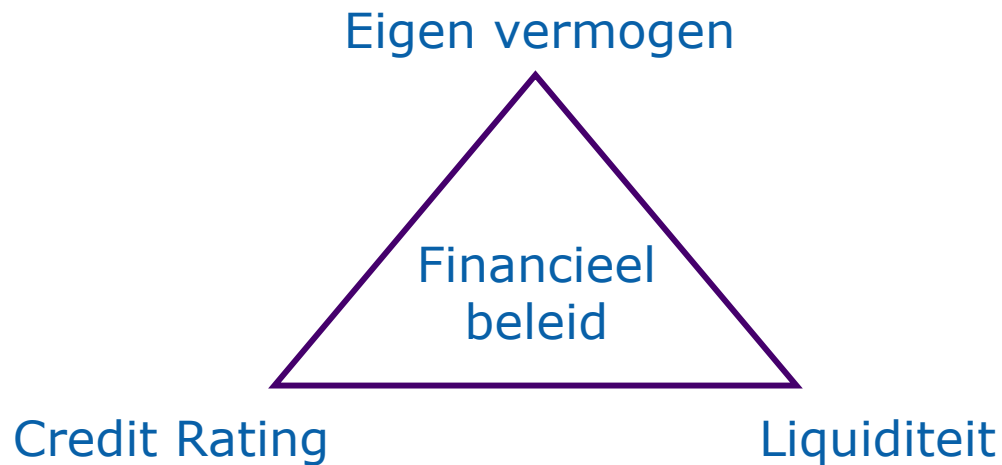
## Passiva



Overige vlottende activa	<span style="color: yellow;">■</span>	Kortlopende financiële verplichtingen
Liquide middelen	<span style="color: lightgreen;">■</span>	Handelsschulden en overige te betalen posten
Vaste activa aangehouden voor verkoop	<span style="color: orange;">■</span>	Lange termijn verplichtingen i.v.m. verkoop
Financiële vaste activa	<span style="color: red;">■</span>	Lange termijn verplichtingen
Materiële vaste activa	<span style="color: blue;">■</span>	Voorzieningen
Immateriële vaste activa	<span style="color: cyan;">■</span>	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<sup>(1)</sup> / Netto schuld: minimum 30%
- FFO rentedekking: minimum 5x
- Solide A rating profiel

### Dividend beleid

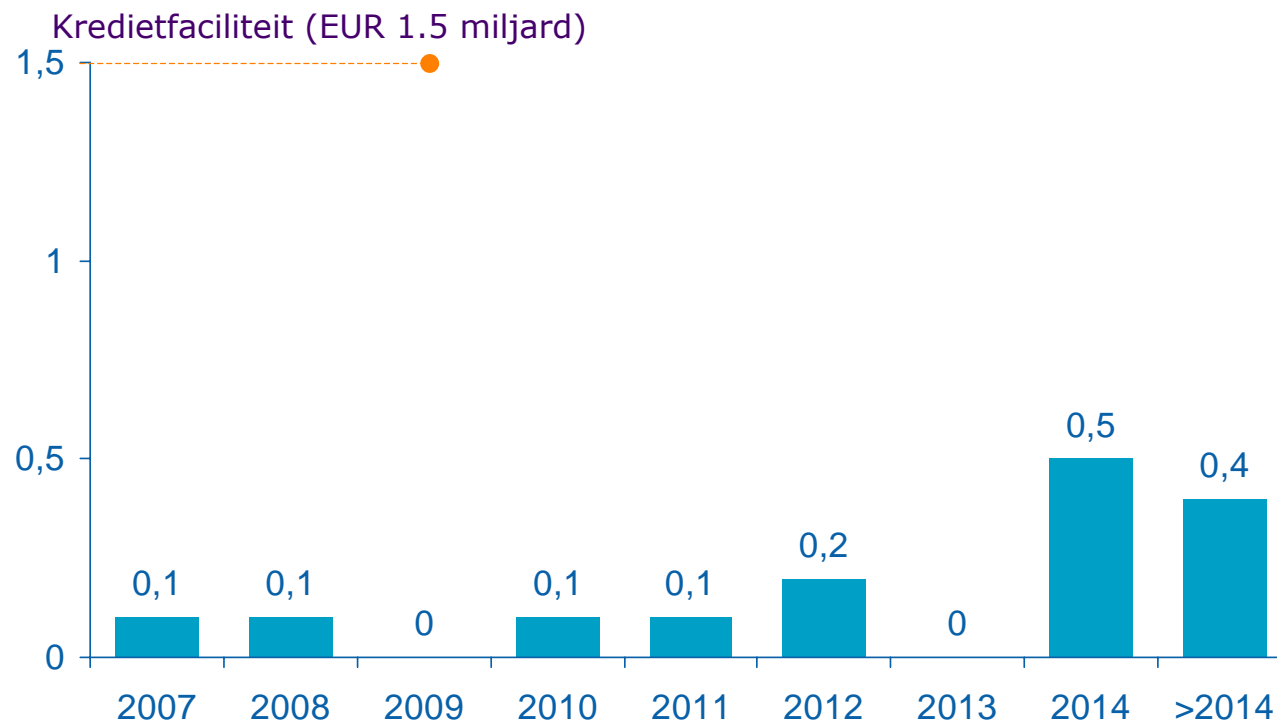
- Stabiel en stijgend dividend
- Jaarlijks dividend tenminste EUR 45 mln
- Pay-out: 45% van netto winst, gecorrigeerd voor bijzondere posten
- Minimum solvabiliteit van 35%

(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

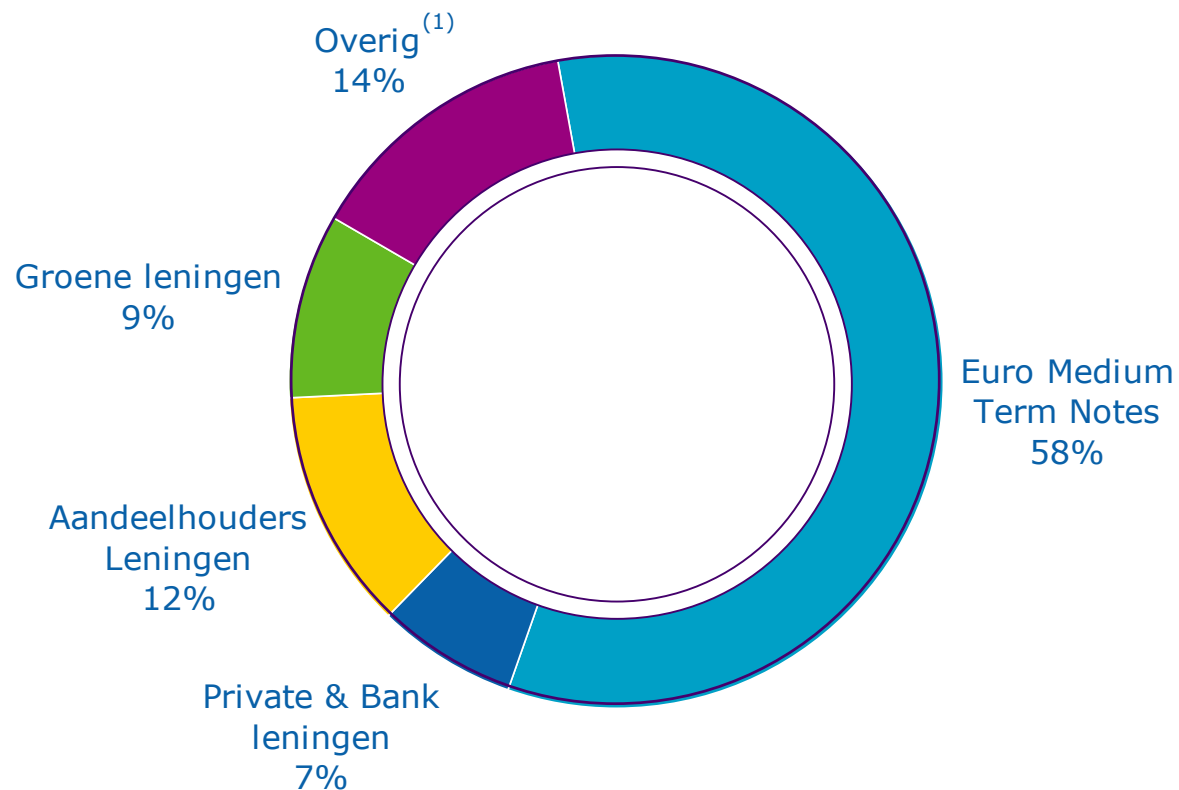
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld (31 maart 2007)



# Overzicht financiering

Samenstelling bruto schuld: EUR 1.452 mln (31 maart 2007)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financial leases



# Overzicht financiering

EUR mln (31 maart 2007)

## Bank faciliteiten

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

## Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	845	845
Euro Commercial Paper	1.500	0

## Netto schuld overzicht

<b>■ Bruto schuld</b>			<b>1.452</b>
Vrij beschikbare liquide middelen	1.127		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	220		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	49		
CBL - belegging	73		
<b>■ Totaal liquide middelen</b>		<b>1.469</b>	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		49	
<b>■ Vrij beschikbare liquiditeiten</b>			<b>1.420</b>
<b>■ Netto schuld</b>			<b>32</b>

# Cross-border leases

## Overzicht transacties

maart 2007

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	7 US leases	3 US leases 2 Duitse leases	
Strip Risk (USD mln)	680	114	794
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

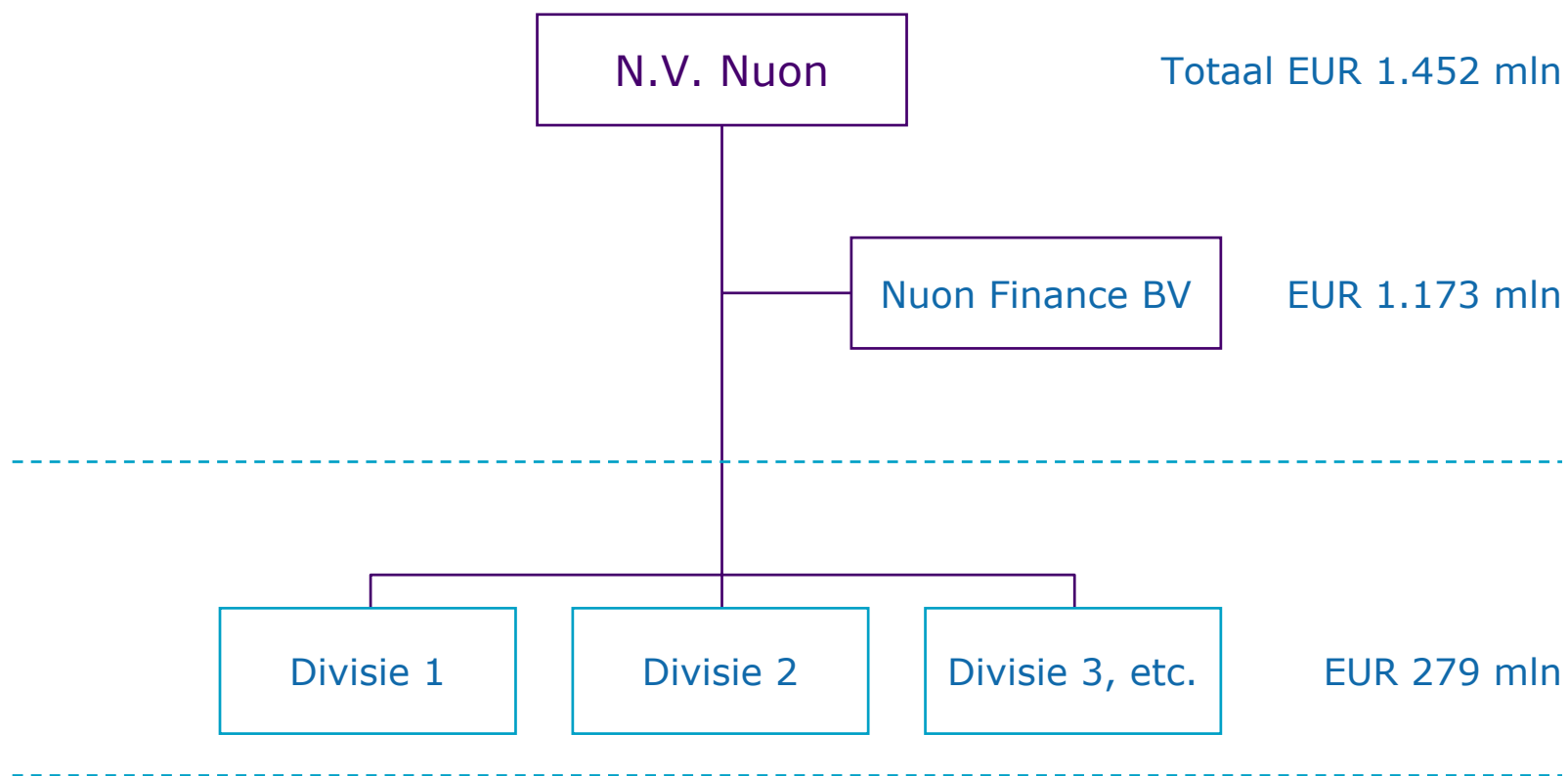
## Overzicht Letters of Credit

januari 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

31 maart 2007



## Ratio's eerste kwartaal 2007

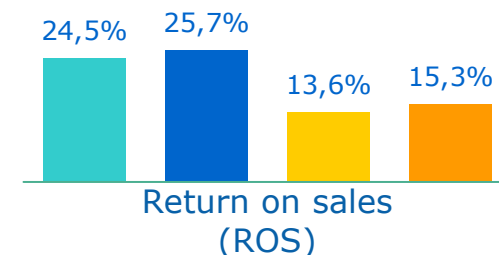
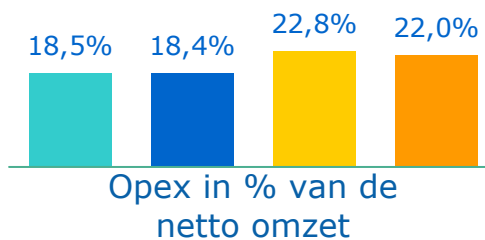
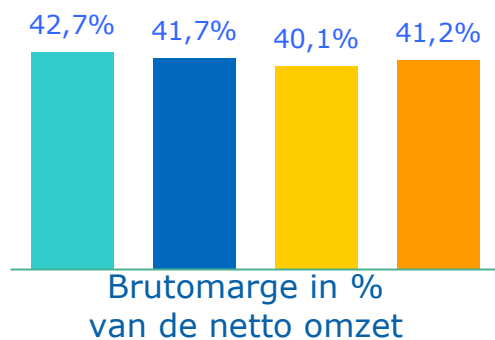
Ratio's Gerapporteerd	Q1 2006	Q1 2007
<b>Brutomarge in procenten van de netto omzet</b>	34,7%	43,1%
<b>Opex in procenten van de netto omzet</b>	17,2%	16,9%
<b>Return on sales (ROS)</b>	11,3%	18,4%
<b>Earnings per share (EPS) in Euro</b>	1,59	2,38

Ratio's Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	Q1 2006	Q1 2007
<b>Brutomarge in procenten van de netto omzet</b>	34,6%	43,7%
<b>Opex in procenten van de netto omzet</b>	16,9%	16,2%
<b>Return on sales (ROS)</b>	11,5%	19,4%
<b>Earnings per share (EPS) in Euro</b>	1,61	2,54

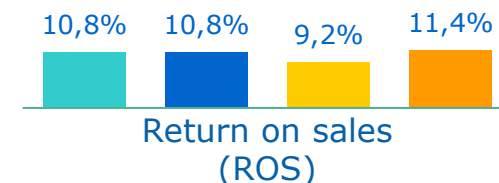
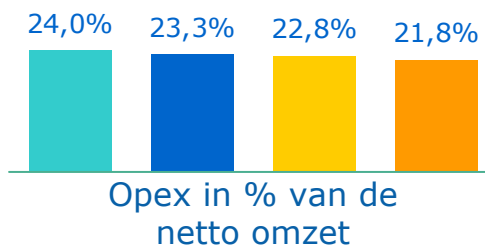
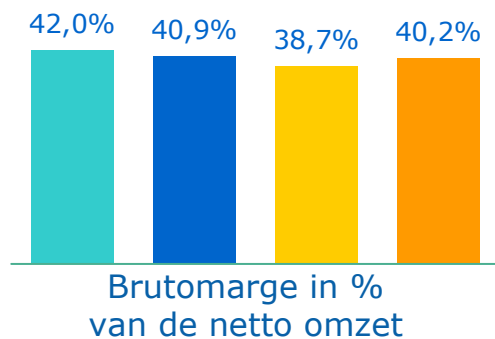
# Ratio's gerelateerd aan omzet

## 12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

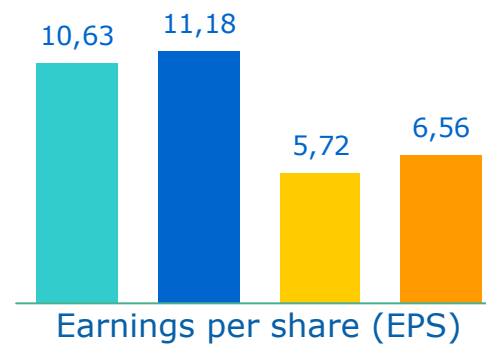
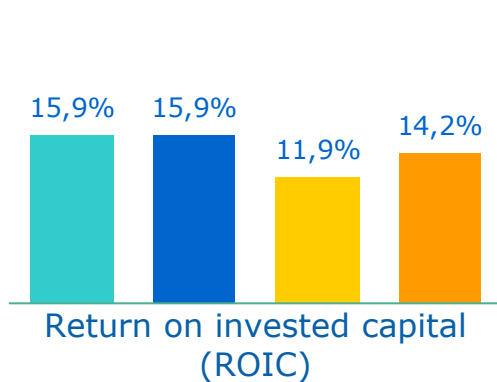


■ Q2 2006   
 ■ Q3 2006   
 ■ Q4 2006   
 ■ Q1 2007

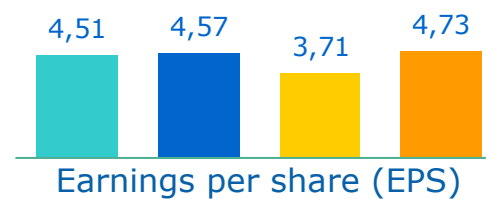
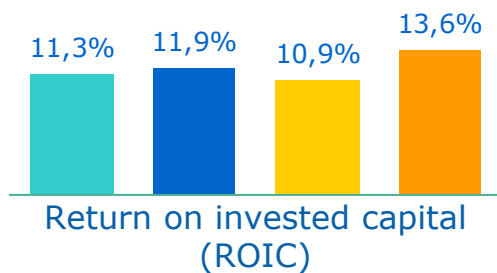
# Ratio's ROIC en EPS

## 12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



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