

14 mei 2008

# Presentatie Resultaten eerste 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 bevattende woorden als 'geloofd', '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 2007 van n.v. Nuon. De wijzigingen in de waarderingsgrondslagen ten opzichte van het jaarverslag 2007 zijn in het bericht over het eerste kwartaal 2008 nader toegelicht. Dit bericht en het jaarverslag 2007 zijn te vinden op [www.nuon.com](http://www.nuon.com).

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

14 mei 2007

# Toelichting

# Hoofdpunten

- Marktomstandigheden drukken de financiële resultaten
- Consumentenmarkt: stabiele klantaantallen in Nederland en België; groei in Duitsland
- Klanttevredenheid op stabiel niveau, maar in toenemende concurrentie met overige spelers
- Hogere operationele kosten door ondermeer toegenomen activiteitsniveau, algemene salarisstijging, hogere marketingkosten en hogere kosten samenhangend met cross border leases
- Voorbereiding splitsing op koers

# Kerncijfers Q1 2008

EUR mln

Kerncijfers gerapporteerd	2008	2007	Mutatie
■ <b>Netto omzet</b>	<b>1.834</b>	1.728	<b>6%</b>
■ <b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>316</b>	422	<b>-25%</b>
■ <b>Resultaat na belastingen</b>	<b>245</b>	318	<b>-23%</b>

Kerncijfers excl. bijzondere posten en fair value mutaties	2008	2007	Mutatie
■ <b>Netto omzet</b>	<b>1.805</b>	1.747	<b>3%</b>
■ <b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>293</b>	450	<b>-35%</b>
■ <b>Resultaat na belastingen</b>	<b>228</b>	339	<b>-33%</b>

# Bijzondere posten en fair value-mutaties

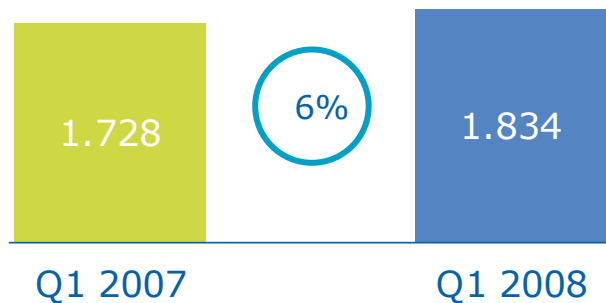
EUR mln

	Q1 2007	Q1 2008
<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	-19	29
Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-4	-
Precariokosten	-5	-6
<b>Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-28</b>	<b>23</b>
Belastingeffect op bijzondere posten	7	-6
<b>Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten</b>	<b>-21</b>	<b>17</b>
<b>Bijzondere posten in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen</b>	<b>-21</b>	<b>17</b>

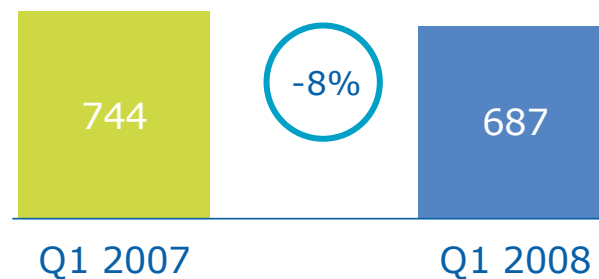
# Financiële kerncijfers<sup>(1)</sup> Q1 2008

EUR mln

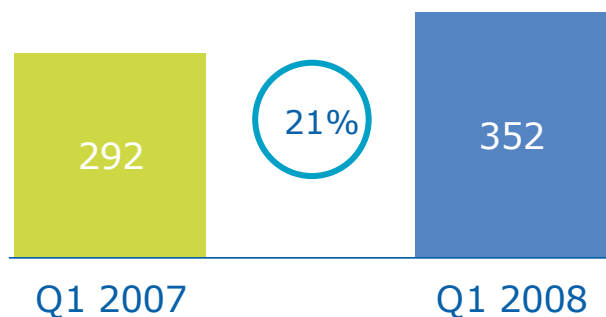
Netto-omzet



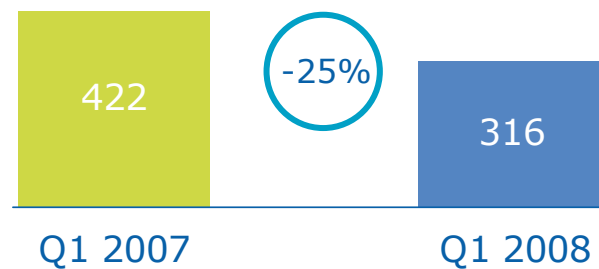
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

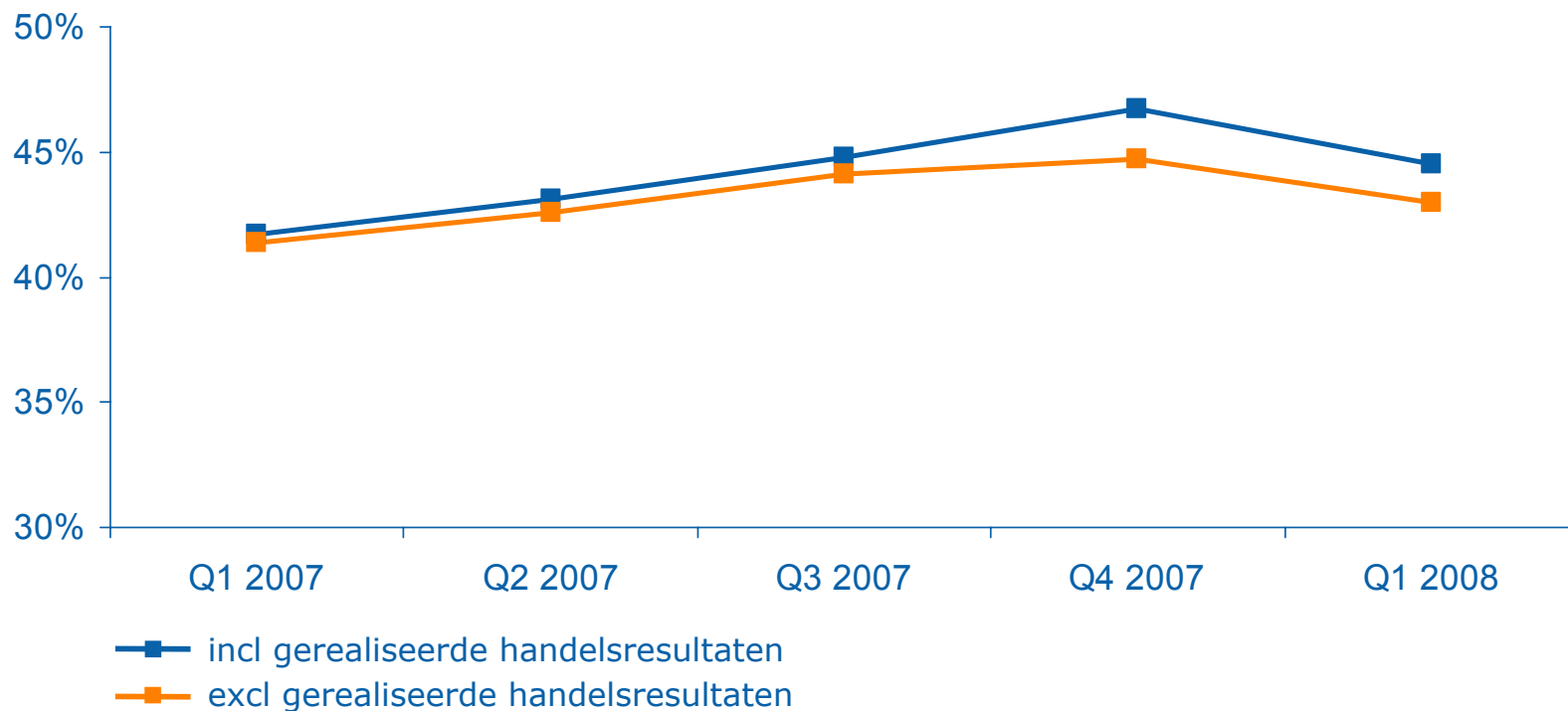


(1) Gerapporteerd

# Ontwikkeling brutomarge (12-maands rollend)<sup>(1)</sup>

EUR mln

Brutomarge % = Brutomarge / omzet



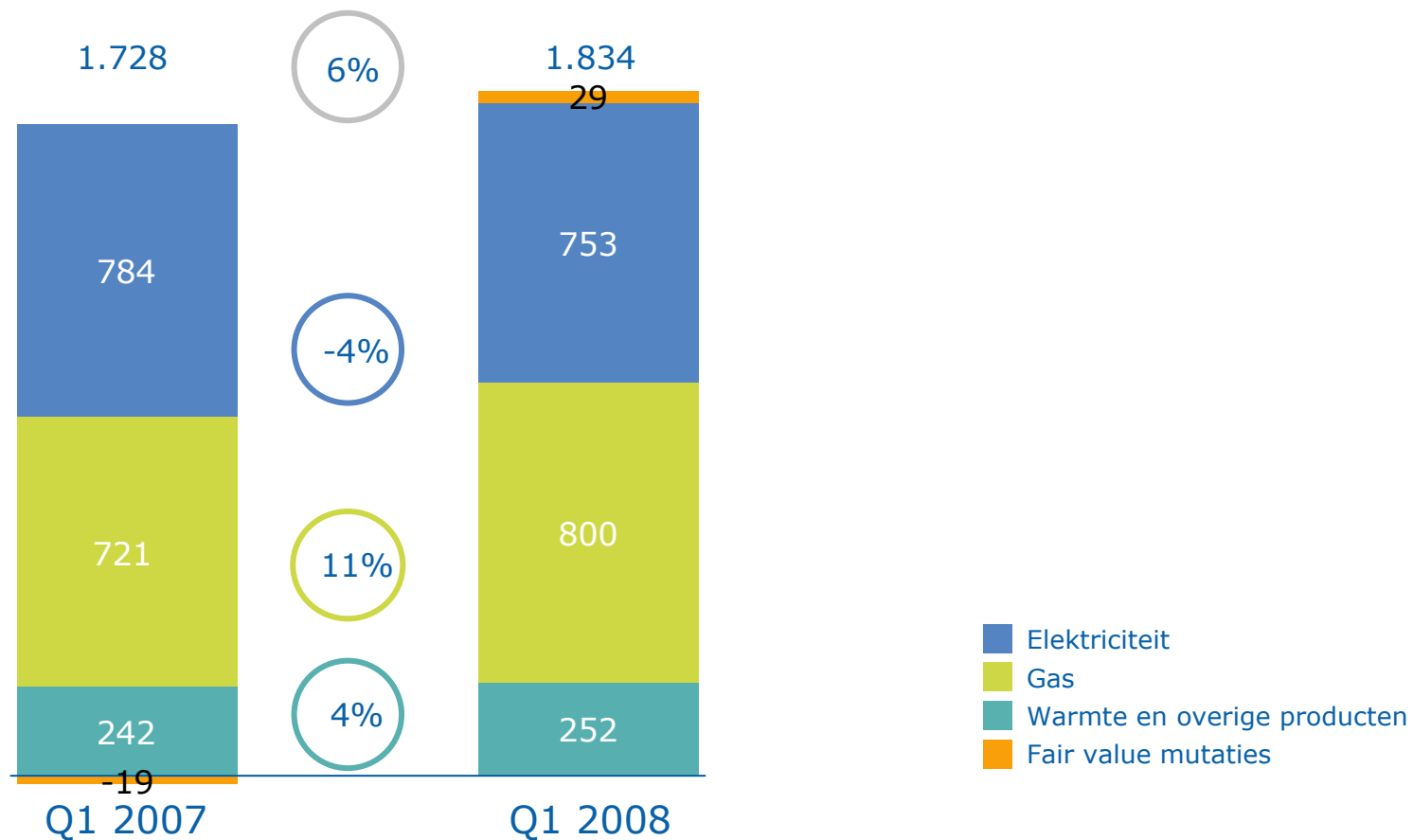
(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties



# Product segmentatie

EUR mln

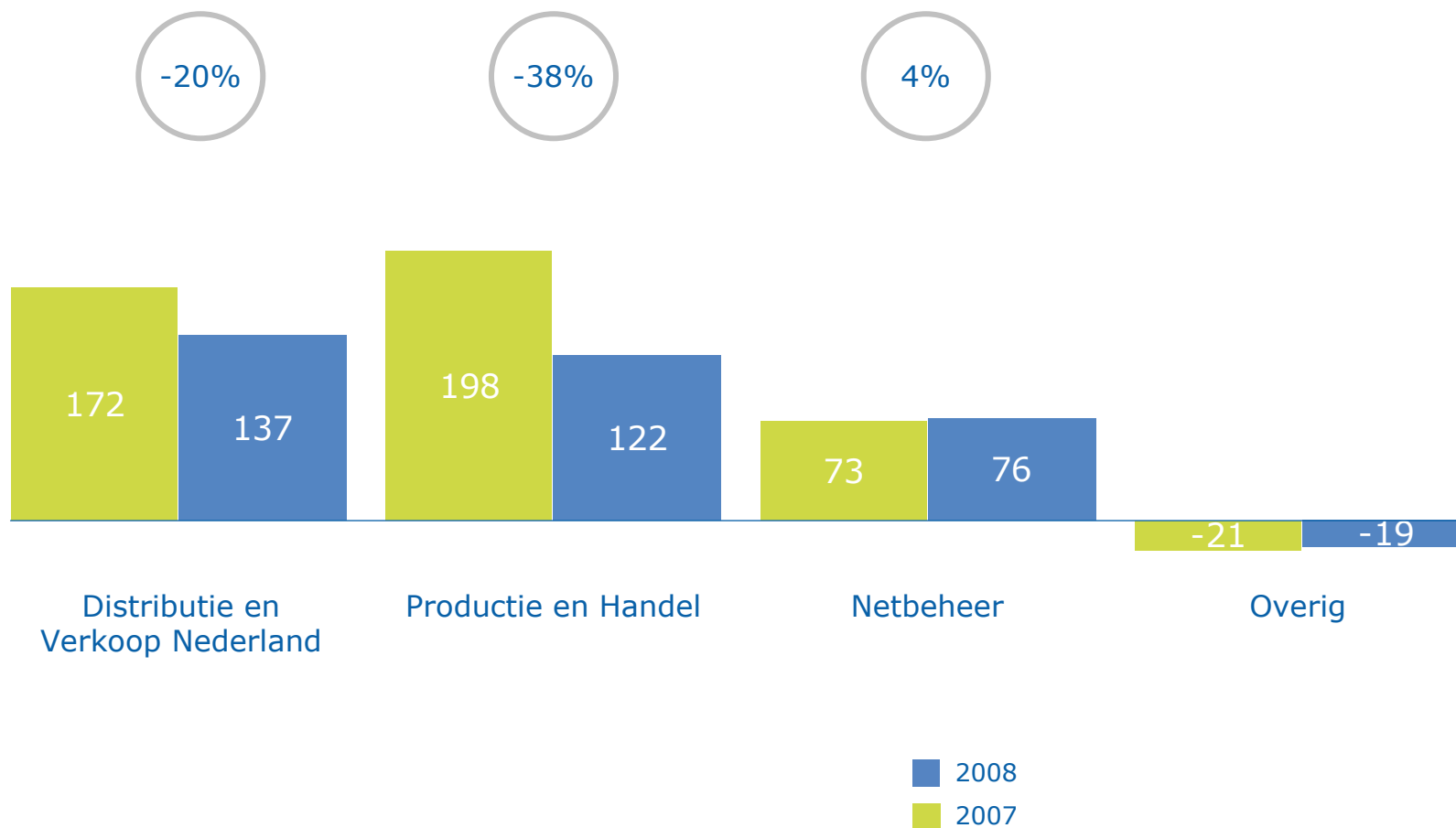
Netto-omzet Q1



# Organisatorische segmentatie

EUR mln

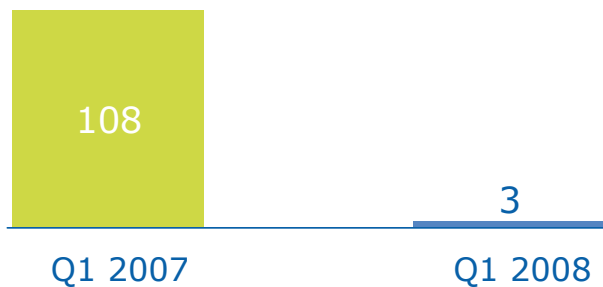
Bedrijfsresultaat Q1 2008



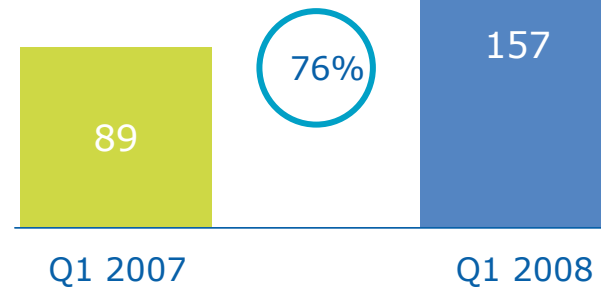
# Kasstroomen en investeringen Q1 2008

EUR mln

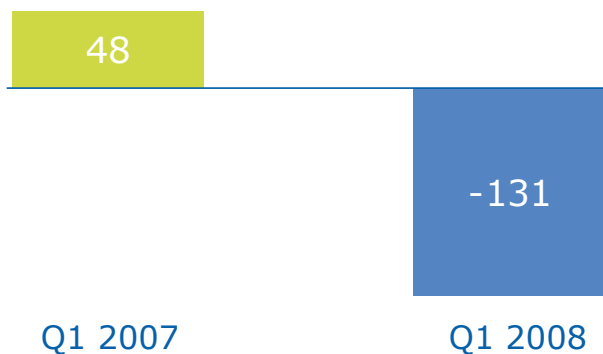
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



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

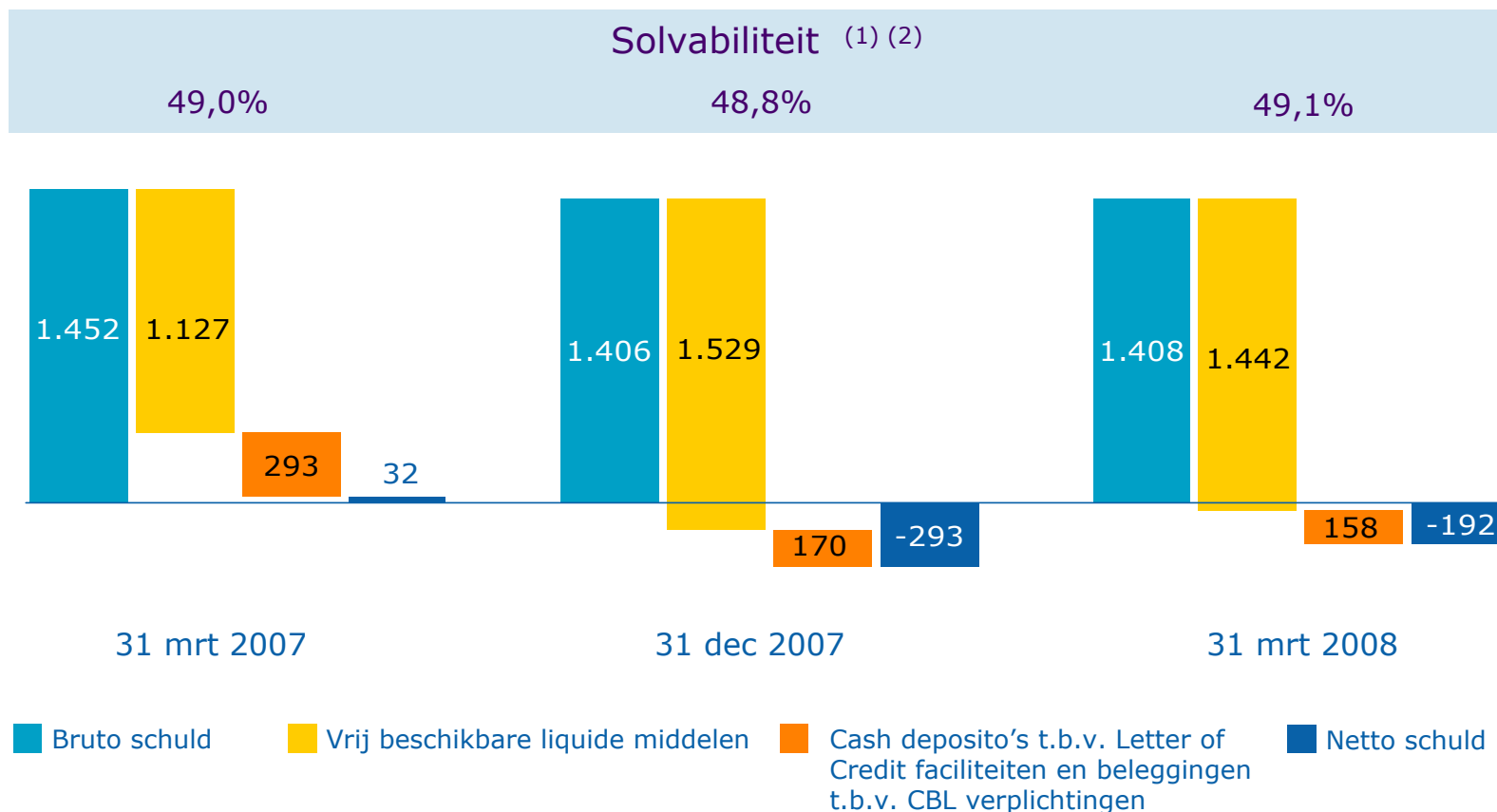


(1) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in materiële en financiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden

# Netto schuldpositie

EUR mln

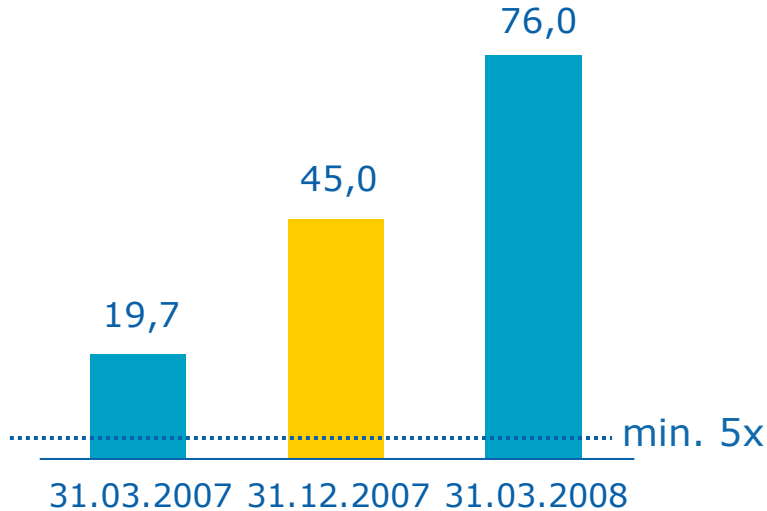
Netto schuld en solvabiliteit



(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa  
 (2) Financieel beleid schrijft minimum van 35% voor

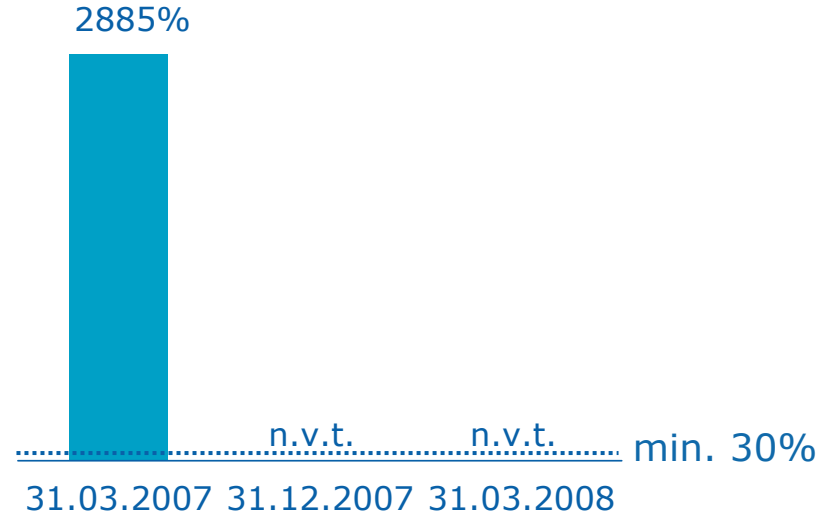
# Ratio's financieel beleid

## Rentedekking



## FFO<sup>(1)</sup>/Netto schuld

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



(1) 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

# Agenda 2008

- Uitvoering Wet onafhankelijk netbeheer met als streven om in juli 2008 splitsbaar te zijn
- Overleg met commissarissen en aandeelhouders over de toekomst van het 'netwerkbedrijf' en het 'productie- en leveringsbedrijf'
- Versterking klant- en financiële prestaties en handhaving beurswaardige bedrijfsvoering
- Borging leveringszekerheid; investeren in netwerken en capaciteit energieketen
- Invulling agenda duurzame energievoorziening

## 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 en spreekt zij geen verwachting uit voor de resultaten over het boekjaar 2008.

14 mei 2008

# Appendices



# Resultaten Q1 2008

EUR mln

	Q1 '07	Bijz. posten	Q1 '07 excl bijz.	Q1 '08	Bijz. posten	Q1 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Netto omzet	1.728	-19	1.747	1.834	29	1.805	
Overige opbrengsten	24	-	24	26	-	26	
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>1.752</b>	<b>-19</b>	<b>1.771</b>	<b>1.860</b>	<b>29</b>	<b>1.831</b>	<b>3%</b>
Bedrijfskosten	-1.330	-9	-1.321	-1.544	-6	-1.538	
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>422</b>	<b>-28</b>	<b>450</b>	<b>316</b>	<b>23</b>	<b>293</b>	<b>-35%</b>
Financieringskosten	9	-	9	-5	-	-5	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	10	-	10	7	-	7	
<b>Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>423</b>	<b>-28</b>	<b>451</b>	<b>328</b>	<b>23</b>	<b>305</b>	<b>-32%</b>
Belastingen	105	-7	112	83	6	77	
<b>Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</b>	<b>318</b>	<b>-21</b>	<b>339</b>	<b>245</b>	<b>17</b>	<b>228</b>	<b>-33%</b>
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-	-	-	-	-	
Aandeel derden	-	-	-	-	-	-	
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>318</b>	<b>-21</b>	<b>339</b>	<b>245</b>	<b>17</b>	<b>228</b>	<b>-33%</b>

# Bedrijfskosten Q1 2008

EUR mln

	Q1 '07	Bijz. posten	Q1 '07 excl bijz.	Q1 '08	Bijz. posten	Q1 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	984	-	984	1.147	-	1.147	<b>17%</b>
Operationele kosten	292	9	283	352	6	346	<b>22%</b>
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	79	-	79	80	-	80	<b>1%</b>
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-25	-	-25	-35	-	-35	<b>40%</b>
<b>Totaal bedrijfskosten</b>	<b>1.330</b>	<b>9</b>	<b>1.321</b>	<b>1.544</b>	<b>6</b>	<b>1.538</b>	<b>16%</b>

# Brutomarge Q1 2008

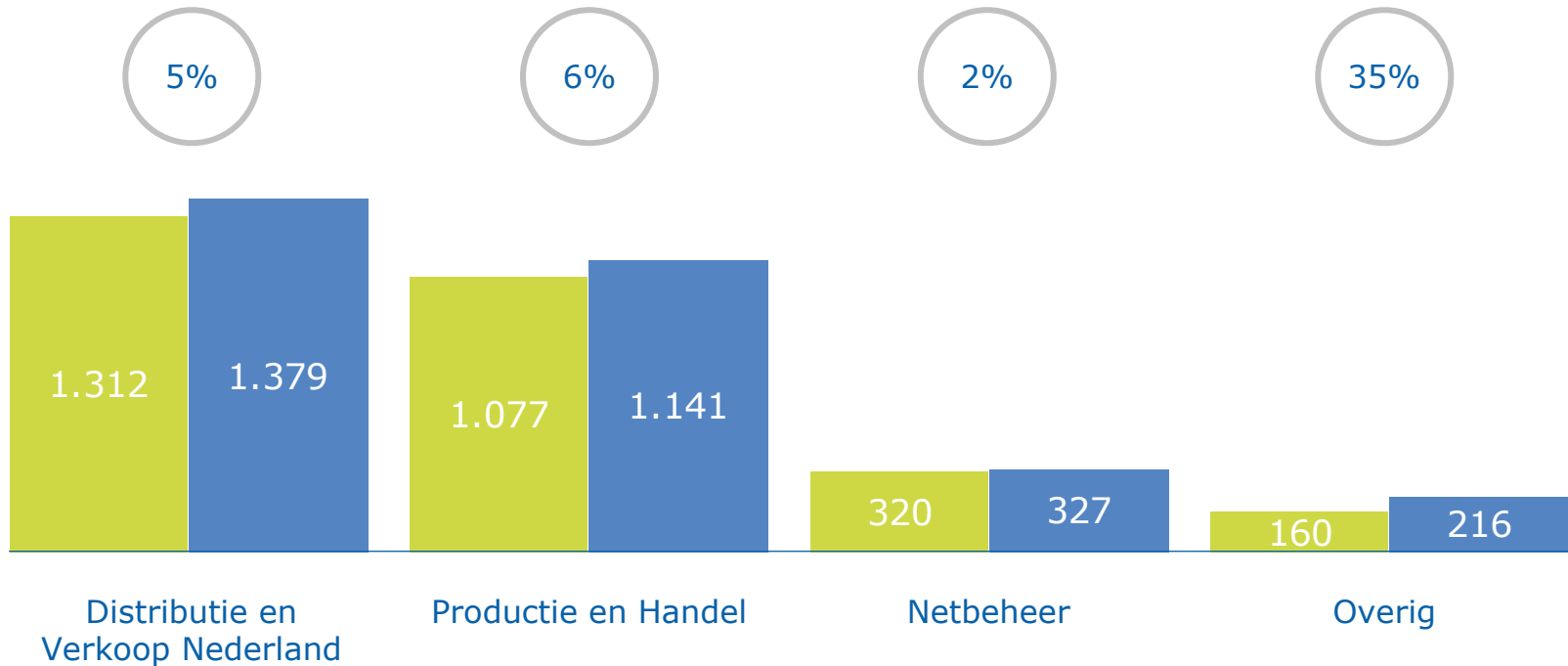
EUR mln

	Q1 '07	Bijz. posten	Q1 '07 excl bijz.	Q1 '08	Bijz. posten	Q1 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Elektriciteit	449	-19	468	394	29	365	<b>-22%</b>
Gas	127	-	127	122	-	122	<b>-4%</b>
Warmte en overige	168	-	168	171	-	171	<b>2%</b>
<b>Totaal bruto marge</b>	<b>744</b>	<b>-19</b>	<b>763</b>	<b>687</b>	<b>29</b>	<b>658</b>	<b>-14%</b>

# Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 1e kwartaal 2008 <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>



(1) Gerapporteerd  
(2) Inclusief intercompany levering

■ 2008  
■ 2007

# Kasstroom overzicht Q1 2008

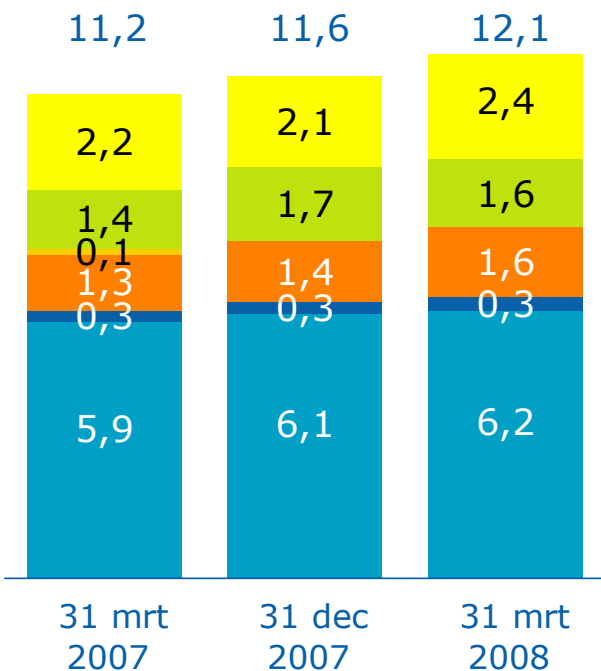
EUR mln

	Q1 2007	Q1 2008
Resultaat na belastingen	318	245
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	9	-5
Belastingen	105	83
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-10	-7
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Afschrijvingen	79	80
Veranderingen in werkkapitaal	-245	-350
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	-124	-16
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>132</b>	<b>30</b>
Saldo betaalde en ontvangen rente	-9	5
Ontvangen dividend van deelnemingen	-	-
Betaalde winstbelasting	-15	-32
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>108</b>	<b>3</b>
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa	-89	-157
Bijdrage investeringen van derden	29	23
Investeringen in financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)	-	-
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	-	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-60</b>	<b>-134</b>
Financieringsactiviteiten		
Aangetrokken / (aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-15	1
Nieuwe langlopende leningen	7	2
Afgeloste langlopende leningen	-	-2
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-8</b>	<b>1</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>40</b>	<b>-130</b>
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>48</b>	<b>-131</b>

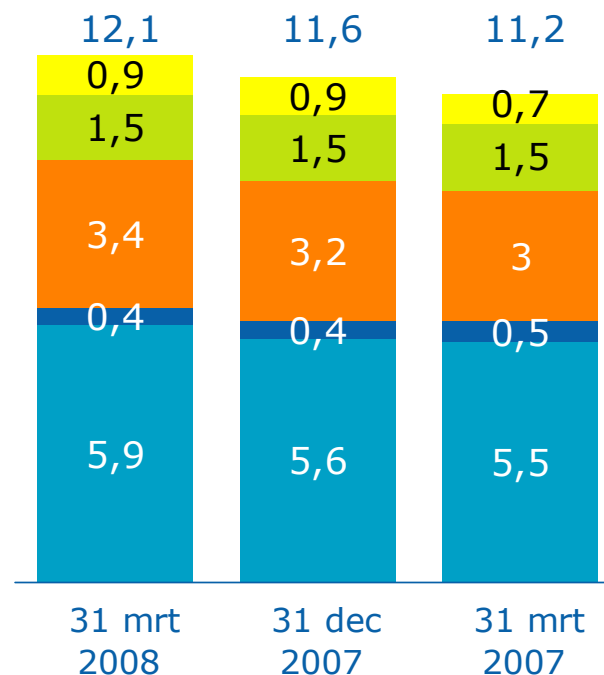
# Balans

EUR miljard

Activa



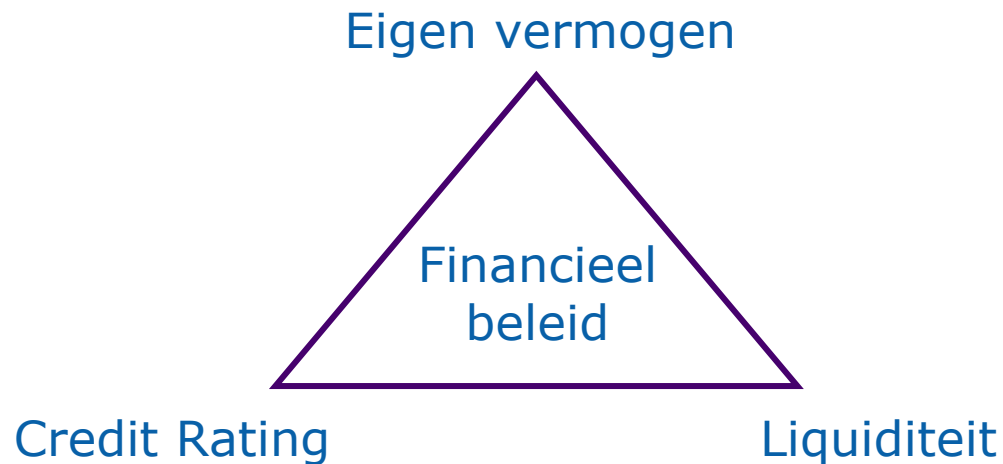
Passiva



- 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<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%

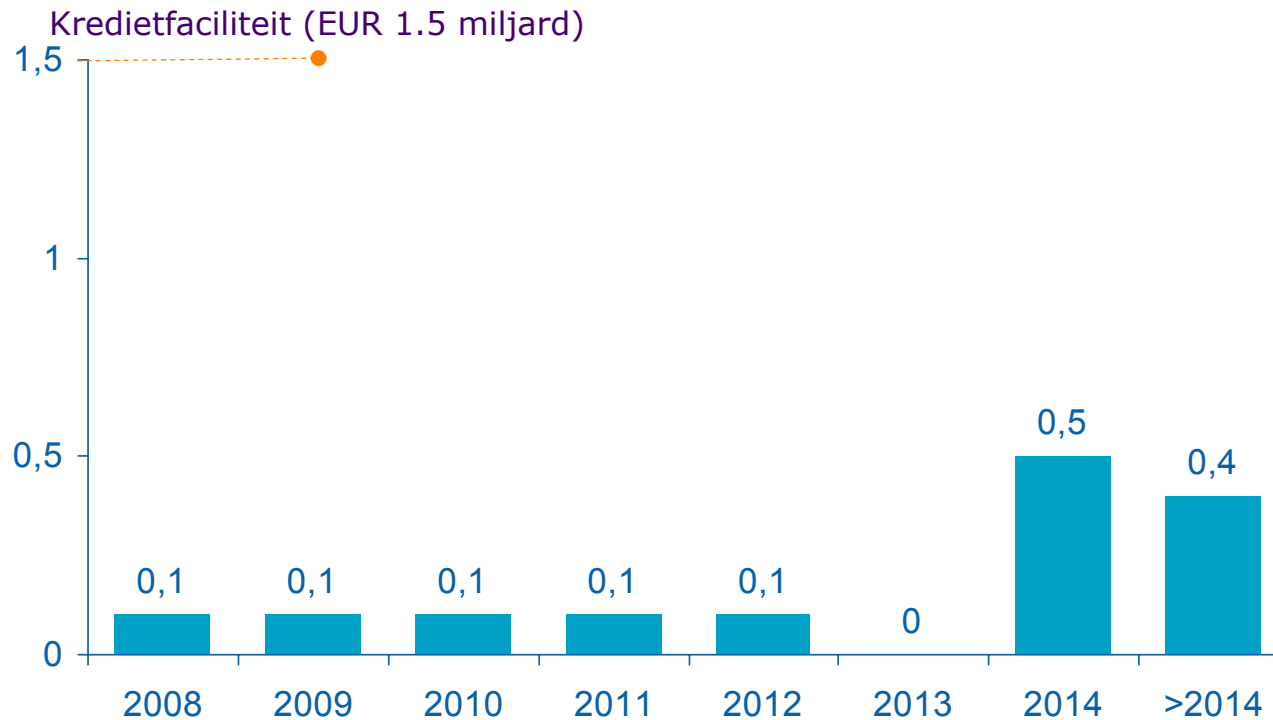
(1) Funds From Operations = Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders n.v. Nuon (gecorrigeerd voor significante bijzondere posten) + Afschrijvingen op en overige waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa



# Financiële positie

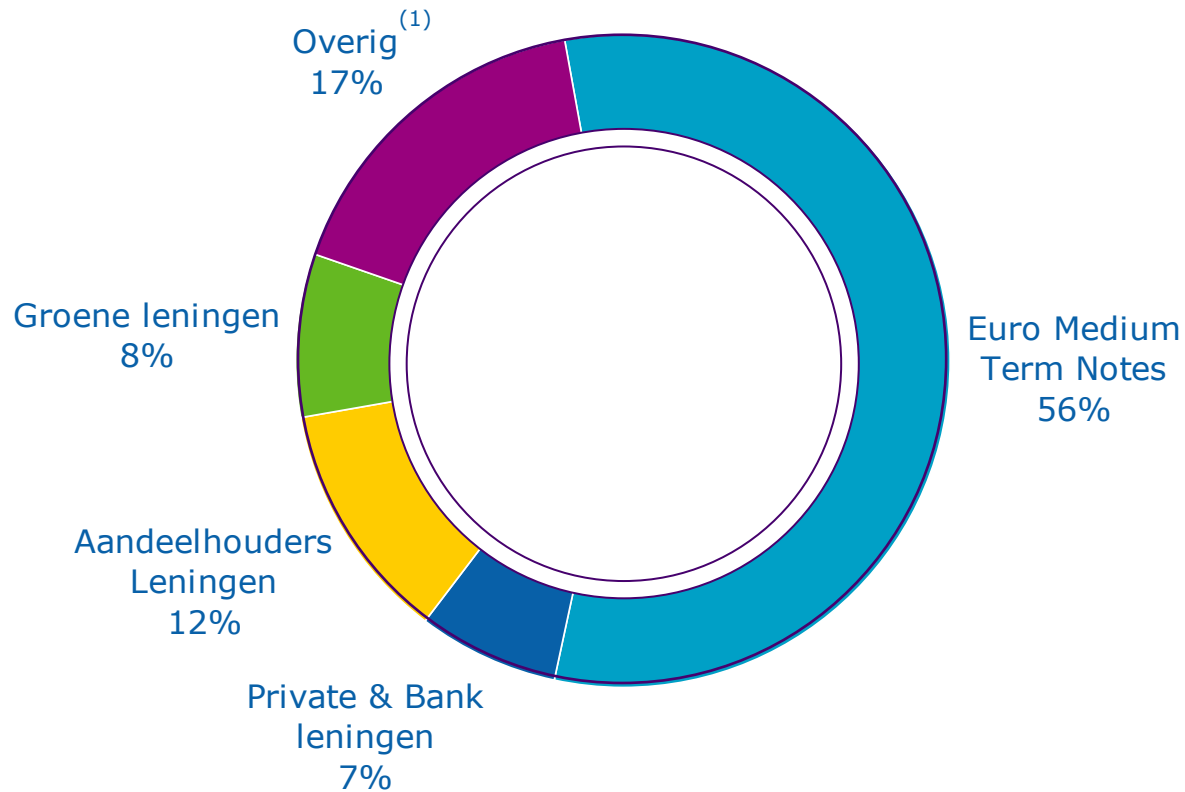
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld (31 maart 2008)



# Overzicht financiering

Samenstelling bruto schuld: EUR 1.408 mln (31 maart 2008)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financiële leases

# Overzicht financiering

EUR mln (31 maart 2008)

## Bankfaciliteiten

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

## Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	786	786
Euro Commercial Paper	1.500	-

## Nettoschuld overzicht

<b>■ Brutoschuld</b>			<b>1.408</b>
Vrij beschikbare liquide middelen	1.442		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	93		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	40		
CBL - belegging	65		
<b>■ Totaal liquide middelen</b>		<b>1.640</b>	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		40	
<b>■ Vrij beschikbare liquiditeiten</b>			<b>1.600</b>
<b>■ Nettoschuld</b>			<b>-192</b>

# Cross border leases

## Overzicht transacties

maart 2008

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	7 US leases	3 US leases 2 Duitse leases	
Strip Risk (USD mln)	616	121	737
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

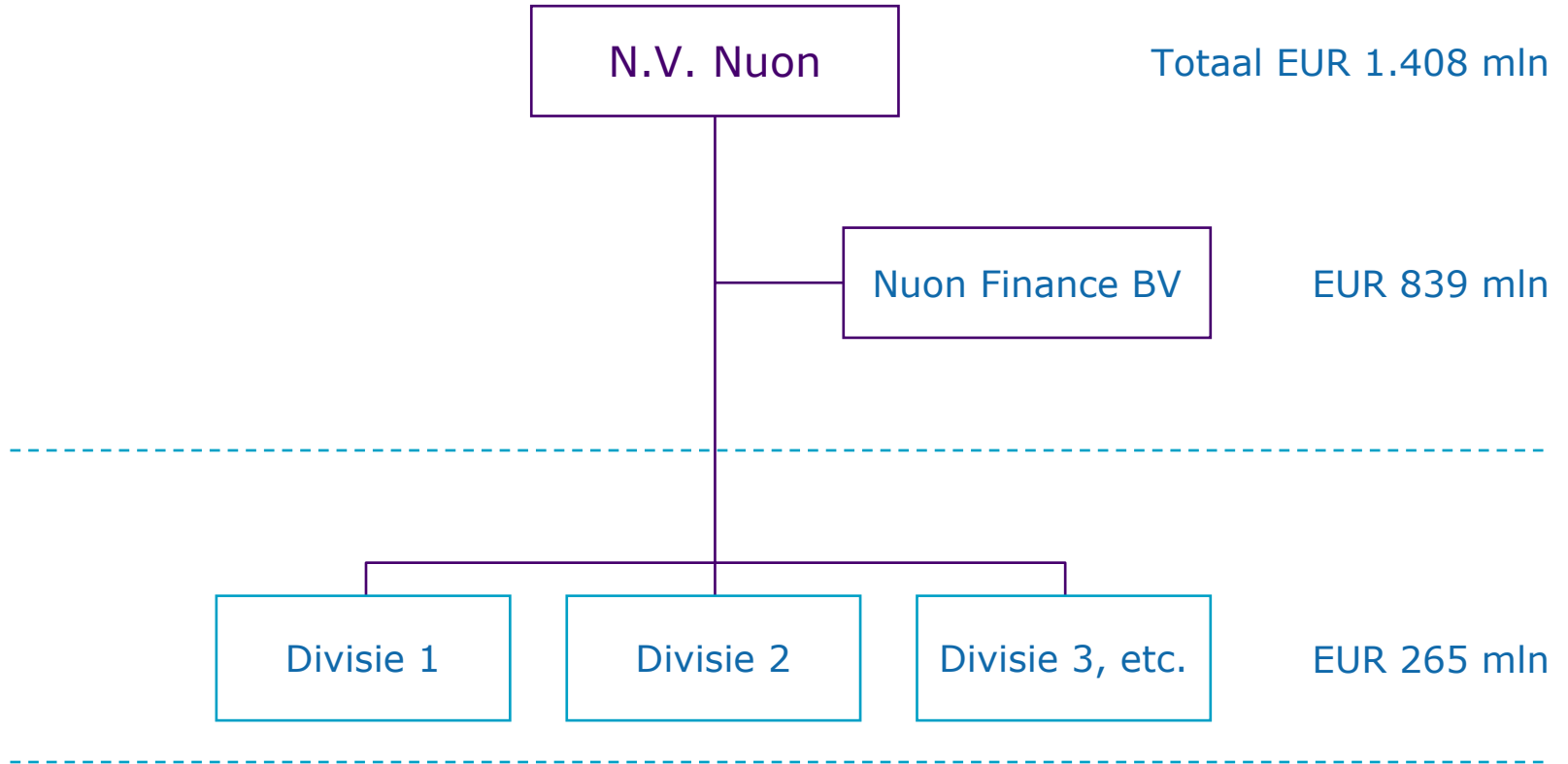
## Overzicht Letters of Credit

januari 2008

	Netwerken	Opwekking	Totaal
Uitgegeven	452	67	519
Additionele LCs bij A3/A-	282	-	282
Additionele LCs bij Baa1/BBB+	11	33	44
Additionele LCs bij huidige rating indien Nuon privatisering > 50%	90	44	134

# Locatie van de schuld

31 maart 2008



## Ratio's eerste kwartaal 2008

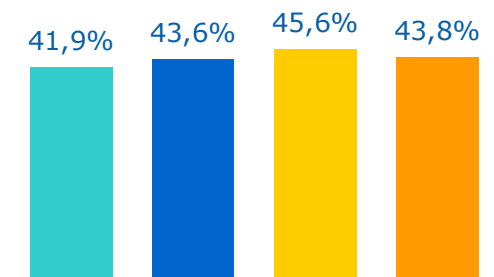
Ratio's Gerapporteerd	Q1 2007	Q1 2008
<b>Brutomarge in procenten van de netto omzet</b>	43,1%	37,5%
<b>Opex in procenten van de netto omzet</b>	16,9%	19,2%
<b>Return on sales (ROS)</b>	18,4%	13,4%
<b>Earnings per share (EPS) in Euro</b>	2,38	1,79

Ratio's Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	Q1 2007	Q1 2008
<b>Brutomarge in procenten van de netto omzet</b>	43,7%	36,5%
<b>Opex in procenten van de netto omzet</b>	16,2%	19,2%
<b>Return on sales (ROS)</b>	19,4%	12,6%
<b>Earnings per share (EPS) in Euro</b>	2,54	1,67

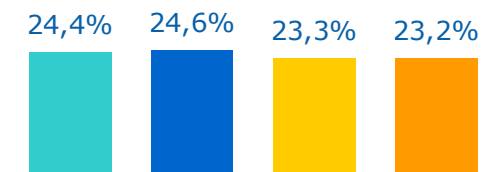
# Ratio's gerelateerd aan omzet

## 12-maands rollend

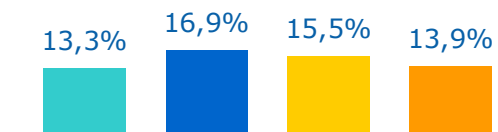
### Gerapporteerd



Brutomarge in % van de netto omzet

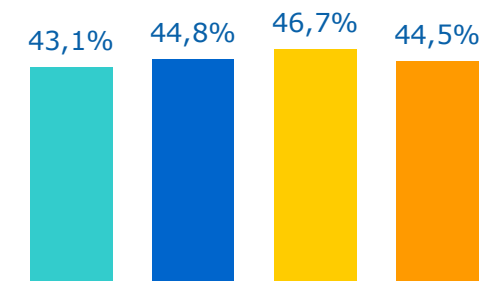


Opex in % van de netto omzet

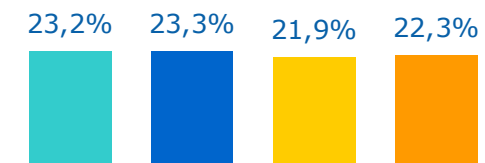


Return on sales (ROS)

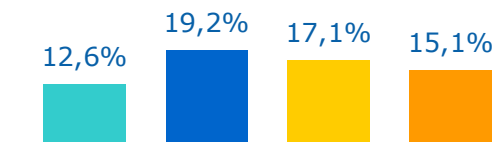
### Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



Brutomarge in % van de netto omzet



Opex in % van de netto omzet



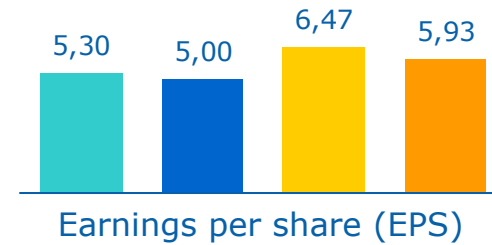
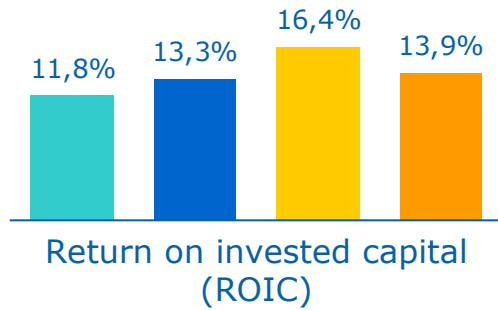
Return on sales (ROS)

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

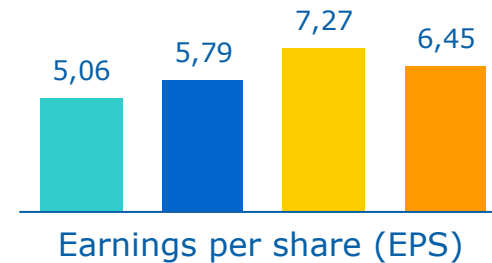
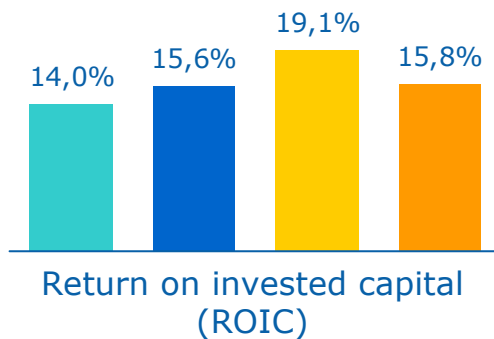
# Ratio's ROIC en EPS

## 12-maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



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