

21 augustus 2006

Presentatie Resultaten tweede 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 toekomstgerichte 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. Behandeling van het wetsvoorstel in de Eerste Kamer is voorzien in het najaar van 2006. Een splitsing zou invloed kunnen hebben op de waardering van de activa en passiva van Nuon, waaronder de latente belastingpositie en toekomstige verplichtingen.

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 tweede kwartaal nader toegelicht.

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

Hoofdpunten 1^e halfjaar 2006

- Veel aandacht voor energie:
 - Leverings- onzekerheid gas uit Rusland
 - Record olieprijs
 - Splitsing
 - Kwaliteit netten
- Nuon maakt sterke vorderingen:
 - Strategie
 - Afstoten niet kernactiviteiten
 - Focus op kernlanden
 - Upstream positie in de gasmarkt
 - Werkprocessen (Lean)
 - Voorop in de Nederlandse markt
 - DTe
 - Klanttevredenheid consumenten
- Voortgang duurzaamheid
 - Noordzeewind
 - Helianthos
 - Magnum locatie
 - Natuurstroom 5 jaar vaste prijs

Kerncijfers

EUR mln

Kerncijfers gerapporteerd	Q2 2006		1e halfjaar 2006	
■ Netto omzet	1.381	+26%	3.189	+22%
■ Bedrijfsresultaat	369	+46%	663	+27%
■ Resultaat na belastingen	349	+136%	554	+70%

Kerncijfers exclusief bijzondere posten	Q2 2006		1e halfjaar 2006	
■ Netto omzet	1.215	+31%	3.020	+25%
■ Bedrijfsresultaat	224	+184%	515	+69%
■ Resultaat na belastingen	136	+369%	339	+93%

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

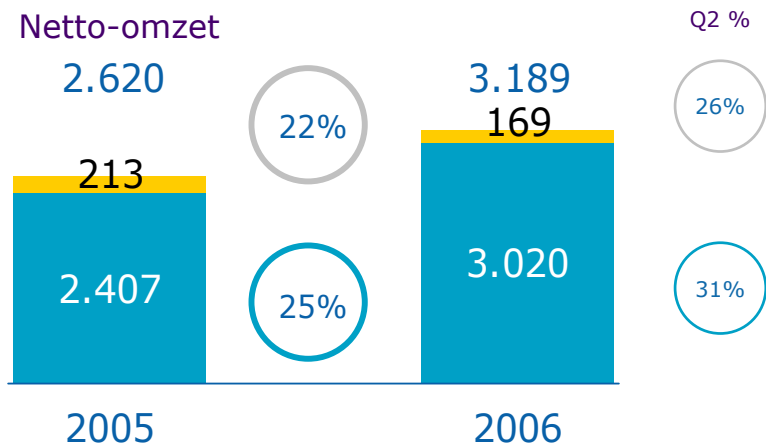
EUR mln

	1e halfjaar 2005	1e halfjaar 2006
<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
Fair value mutaties financiële instrumenten en derivaten (IAS 39)	213	169
Overdracht InterGen contract	120	-
Nagekomen kosten duurzame energie voorgaande jaren	-116	-
Impairments en overige bijzondere posten	-	-21
Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	217	148
Belastingeffect op bijzondere posten	-68	-53
Bijzondere posten in resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	120
Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	149	215

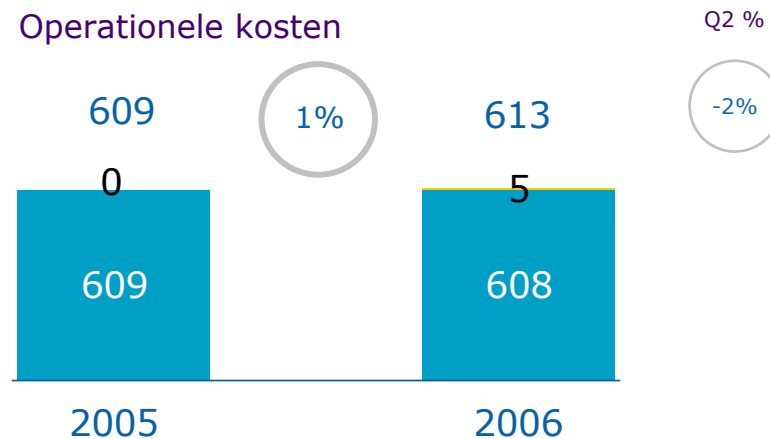
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ 1^e halfjaar 2006

EUR mln

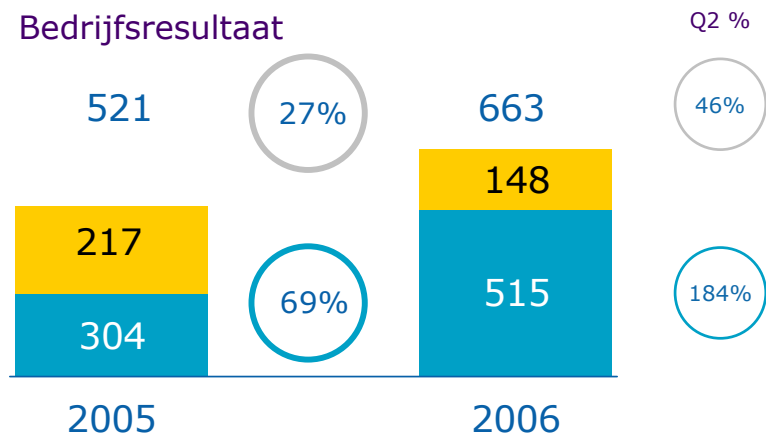
Netto-omzet



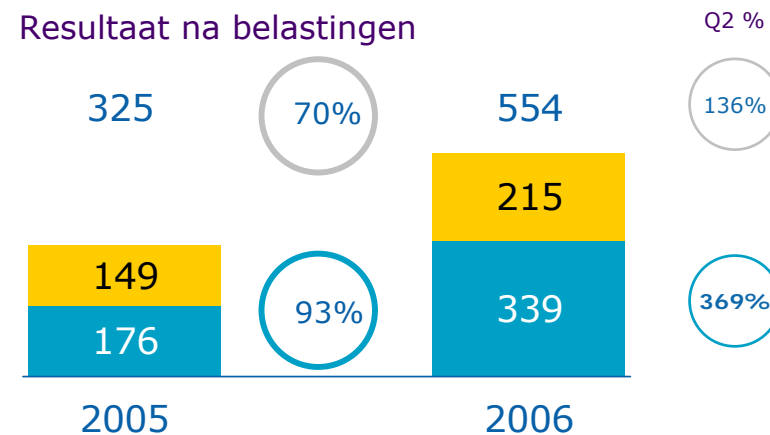
Operationele kosten



Bedrijfsresultaat



Resultaat na belastingen



■ Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

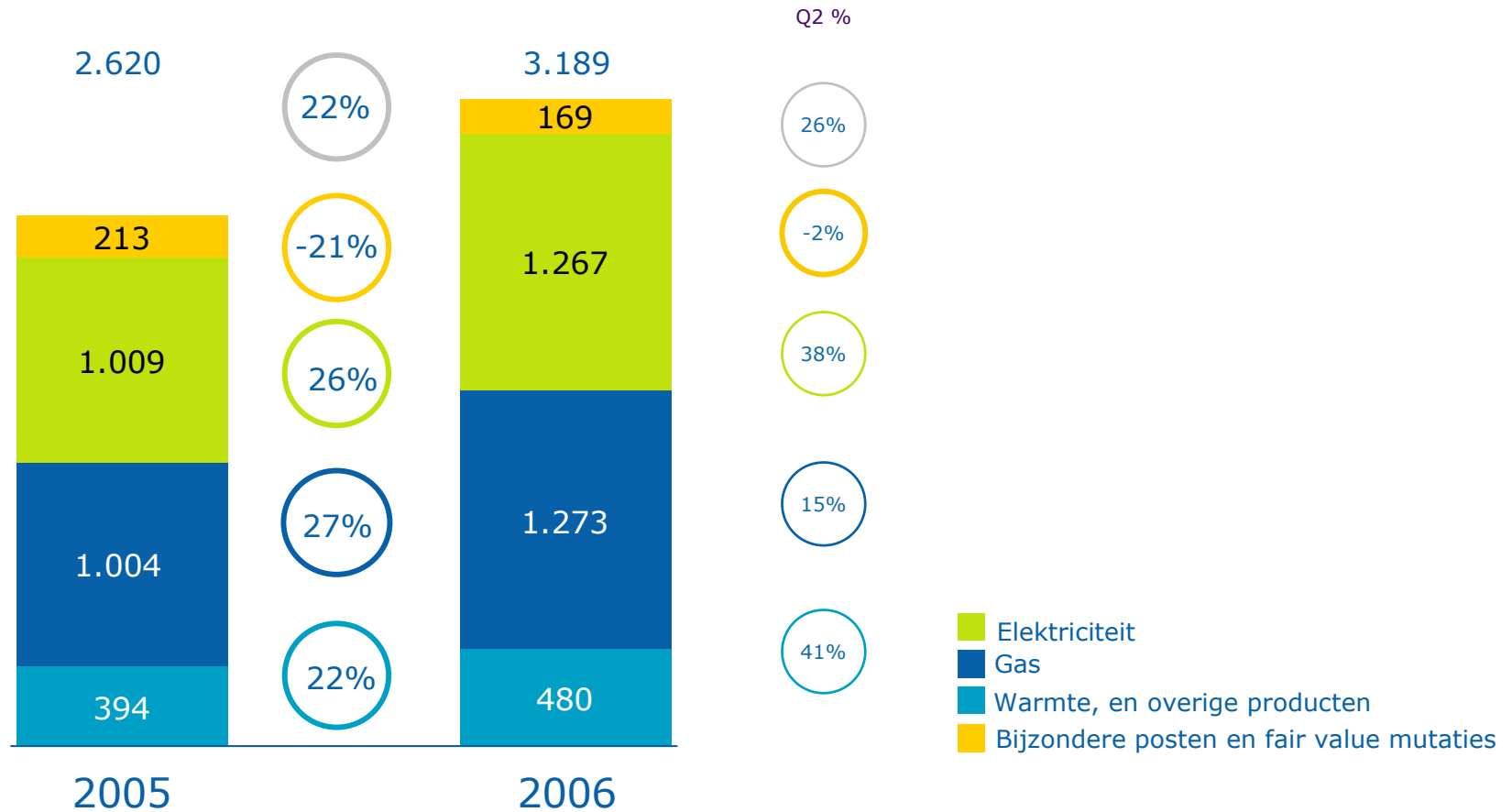
■ Bijzondere posten en fair value mutaties

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

Product segmentatie⁽¹⁾

EUR mln

Netto-omzet 1^e halfjaar 2006

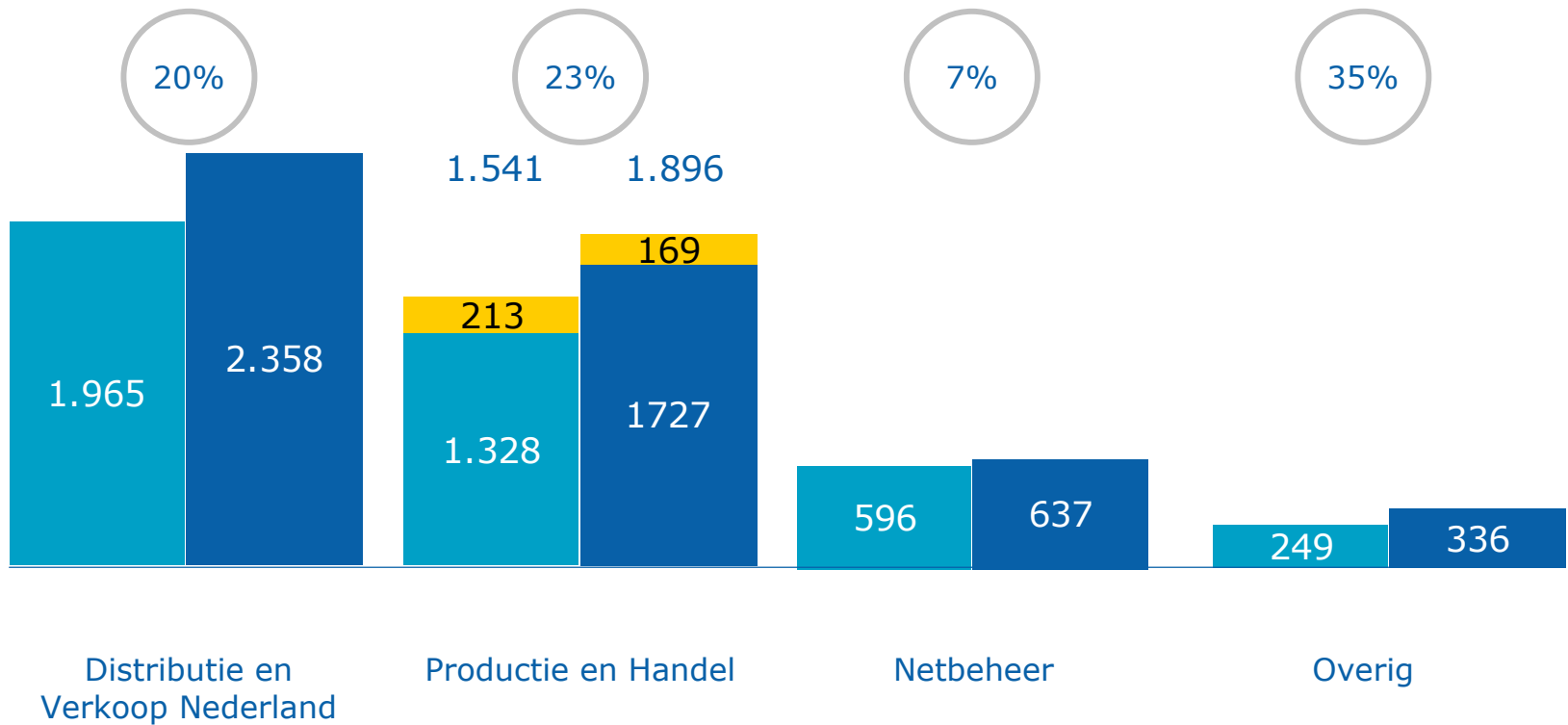


(1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 1^e halfjaar 2006 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop

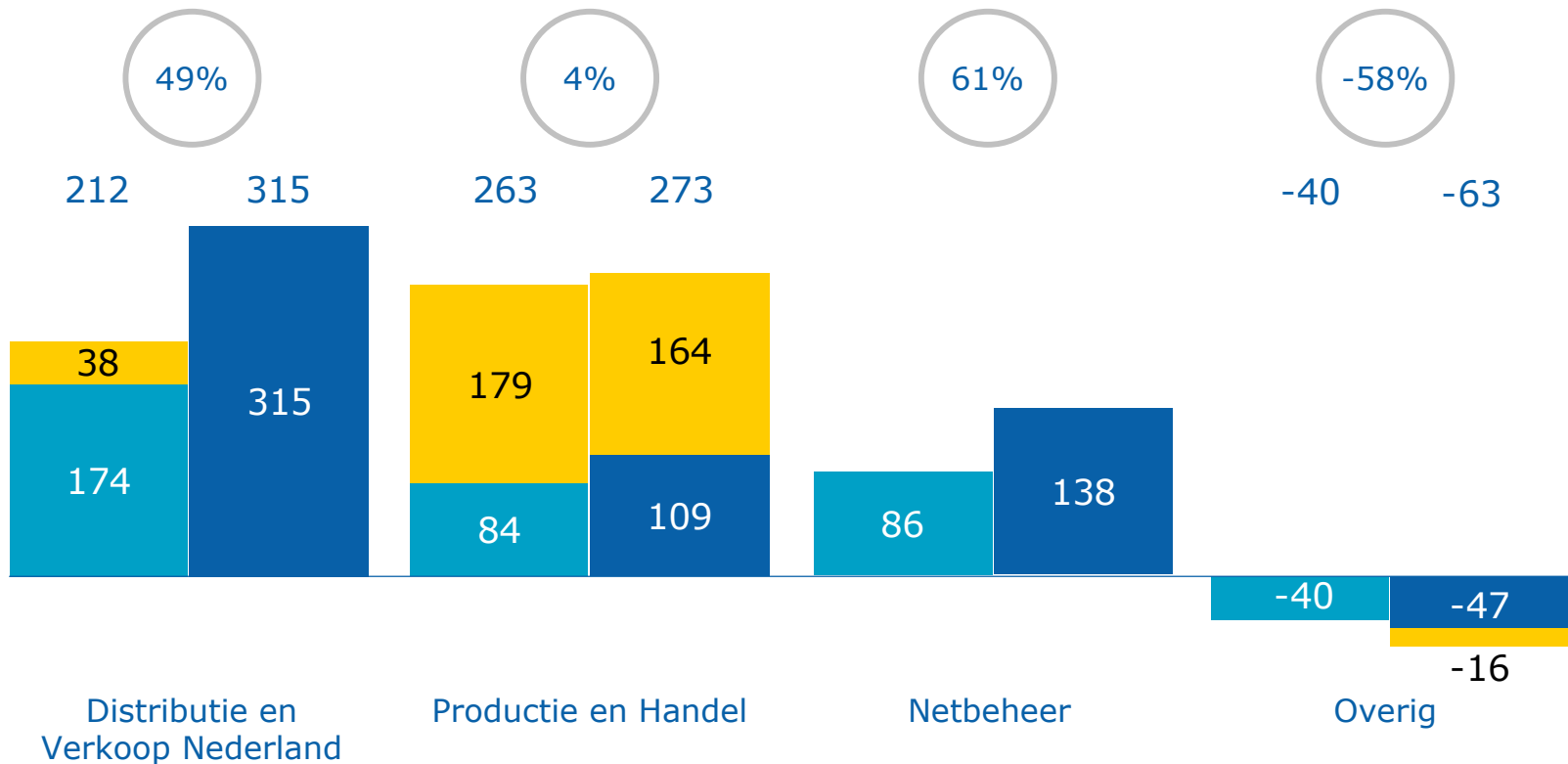
(2) Inclusief intercompany levering

■ Bijzondereposten
■ 2006
■ 2005

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat 1^e halfjaar 2006 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



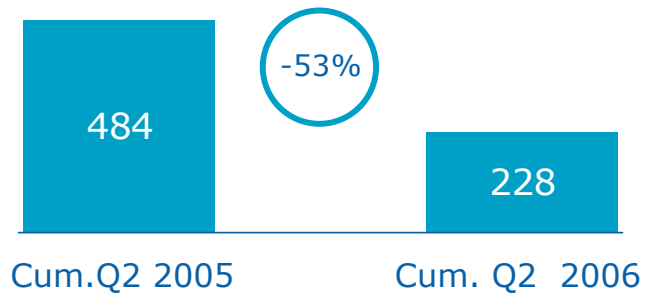
(1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop
 (2) Inclusief intercompany levering

■ Bijzondereposten
■ 2006
■ 2005

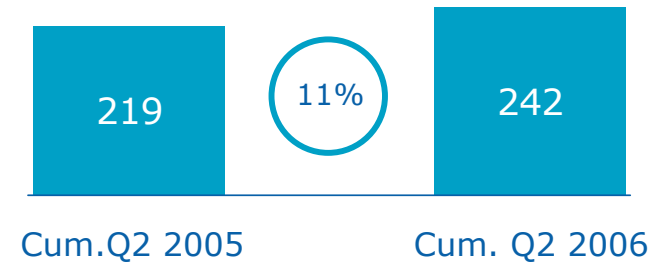
Kasstroomen en investeringen 1^e halfjaar 2006

EUR mln

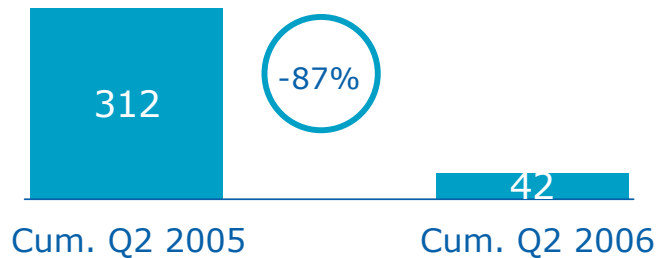
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

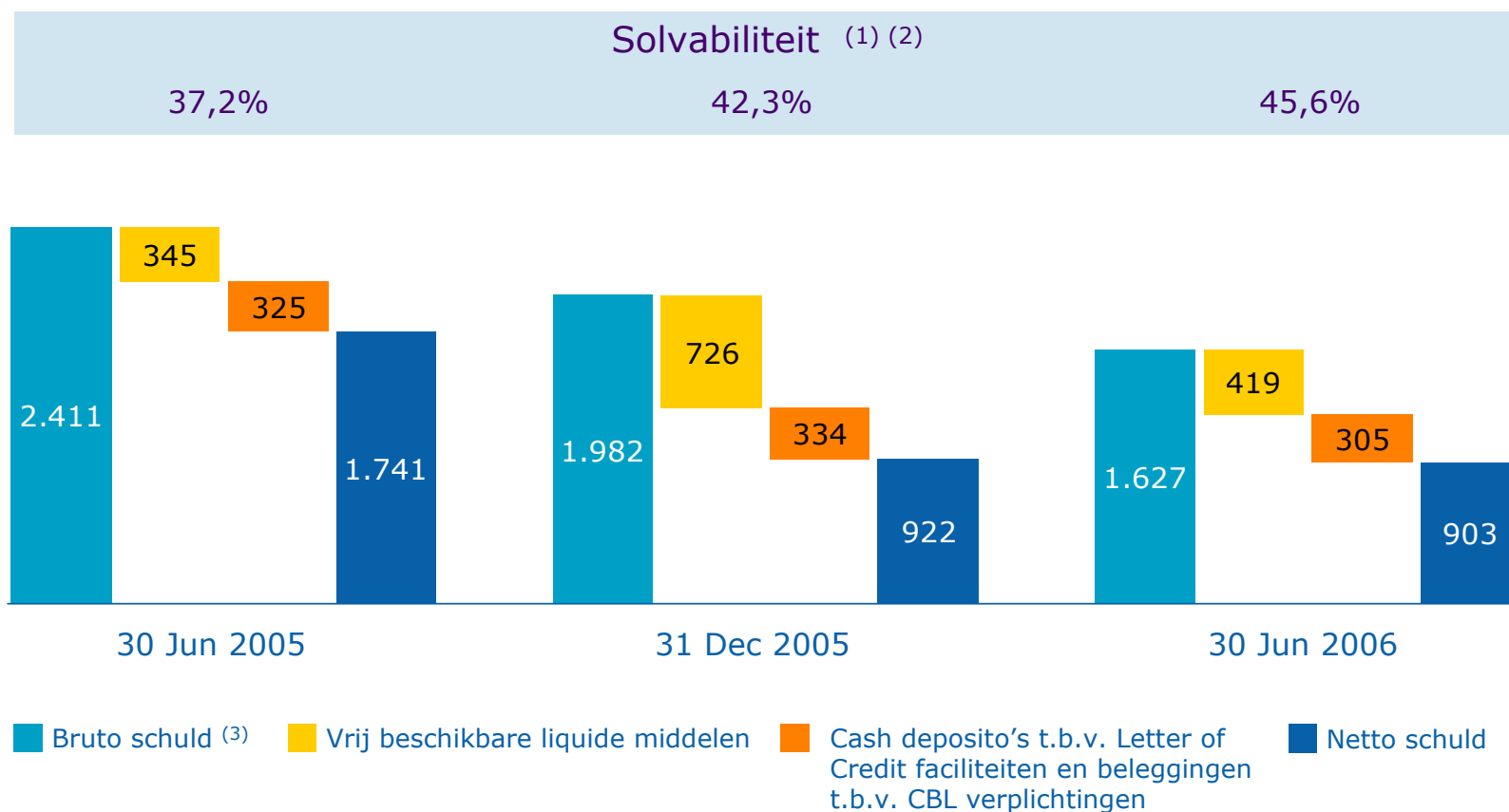


(1) *Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in materiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden*

Netto schuldpositie

EUR mln

Netto schuld en solvabiliteit

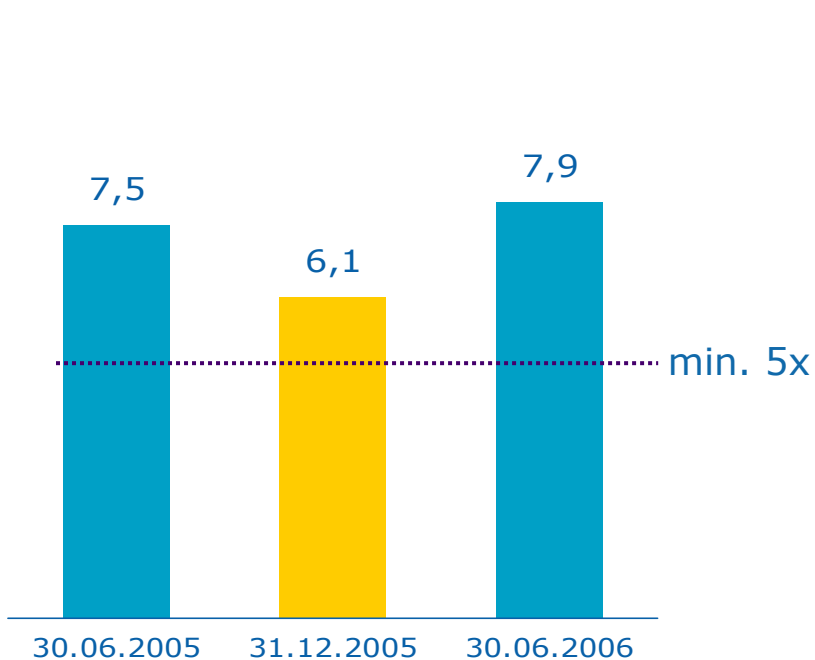


(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa

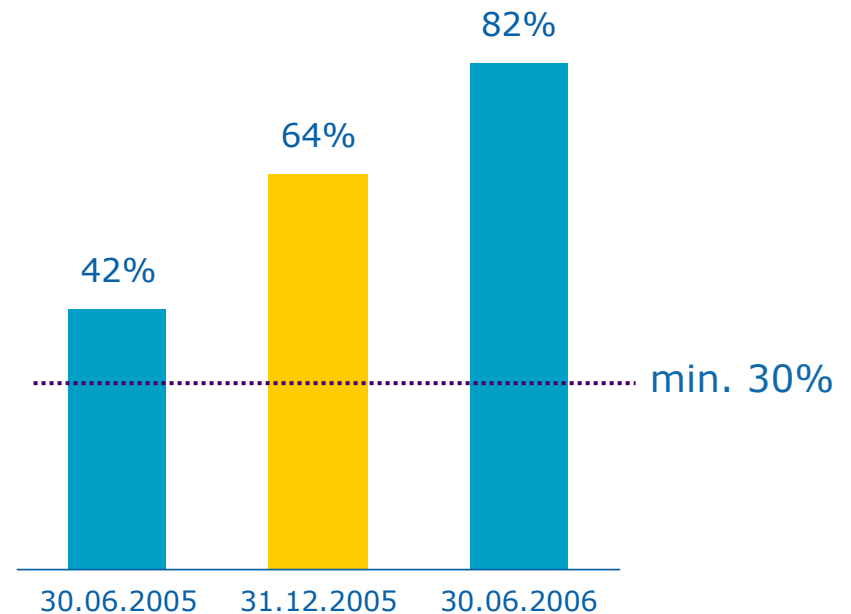
(2) Financieel beleid schrijft minimum van 35% voor

Ratio's financieel beleid

Rentedekking



FFO⁽¹⁾/Netto schuld



(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.

21 augustus 2006

Appendices

Resultaten 1^e halfjaar 2006

EUR mln

	Cum. Q2 '05	Bijz. posten	Cum. Q2 '05 excl bijz.	Cum. Q2 '06	Bijz. posten	Cum. Q2 '06 excl bijz.	Veran- dering 05 - '06
Netto omzet	2.620	213	2.407	3.189	169	3.020	
Overige opbrengsten	188	120	68	59	-	59	
Bedrijfsopbrengsten	2.808	333	2.475	3.248	169	3.079	16%
Bedrijfskosten	-2.287	-116	-2.171	-2.585	-21	-2.564	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	521	217	304	663	148	515	27%
Financieringskosten	37	-	37	31	-	31	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	484	217	267	632	148	484	31%
Belastingen	163	68	95	203	49	154	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	1	-	1	-2	-4	2	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	322	149	173	427	95	332	33%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	4	-	4	127	120	7	
Aandeel derden	1	-	1	-	-	-	
Resultaat na belastingen	325	149	176	554	215	339	70%

Bedrijfskosten 1^e halfjaar 2006

EUR mln

	Cum. Q2 '05	Bijz. posten	Cum. Q2 '05 excl bijz.	Cum. Q2 '06	Bijz. posten	Cum. Q2 '06 excl bijz.	Veran- dering 05 - '06
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	1.580	116	1.464	1.852	-	1.852	17%
Operationele kosten	609	-	609	613	5	608	1%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	152	-	152	173	16	157	14%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-54	-	-54	-53	-	-53	-2%
Totaal bedrijfskosten	2.287	116	2.171	2.585	21	2.564	13%

Brutomarge 1^e halfjaar 2006

EUR mln

	Cum. Q2 '05	Bijz. posten	Cum. Q2 '05 excl bijz.	Cum. Q2 '06	Bijz. posten	Cum. Q2 '06 excl bijz.	Veran- dering 05 - '06
Elektriciteit	569	97	472	774	169	605	36%
Gas	162	-	162	224	-	224	38%
Warmte en overige	309	-	309	339	-	339	10%
Totaal bruto marge	1.040	97	943	1.337	169	1.168	29%

Kerncijfers Q2 2006

EUR mln

Kerncijfers gerapporteerd

■ Netto omzet	1.381	+26%
■ Bedrijfsresultaat	369	+46%
■ Resultaat na belastingen	349	+136%

Kerncijfers exclusief bijzondere posten

■ Netto omzet	1.215	+31%
■ Bedrijfsresultaat	224	+184%
■ Resultaat na belastingen	136	+369%

Resultaten Q2 2006

EUR mln

	Q2 '05	Bijz. posten	Q2 '05 excl bijz.	Q2 '06	Bijz. posten	Q2 '06 excl bijz.	Veran- dering 05 - '06
Netto omzet	1.100	170	930	1.381	166	1.215	
Overige opbrengsten	154	120	34	31	-	31	
Bedrijfsopbrengsten	1.254	290	964	1.412	166	1.246	13%
Bedrijfskosten	-1.001	-116	-885	-1.043	-21	-1.022	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	253	174	79	369	145	224	46%
Financieringskosten	10	-	10	19	-	19	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	243	174	69	350	145	205	44%
Belastingen	87	55	32	117	48	69	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-6	-	-6	-6	-4	-2	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	150	119	31	227	93	134	51%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-2	-	-2	122	120	2	
Aandeel derden	-	-	-	-	-	-	
Resultaat na belastingen	148	119	29	349	213	136	136%

Bedrijfskosten Q2 2006

EUR mln

	Q2 '05	Bijz. posten	Q2 '05 excl bijz.	Q2 '06	Bijz. posten	Q2 '06 excl bijz.	Veran- dering 05 - '06
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	647	116	531	672	-	672	4%
Operationele kosten	307	-	307	302	5	297	-2%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	74	-	74	96	16	80	30%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-27	-	-27	-27	-	-27	0%
Totaal bedrijfskosten	1.001	116	885	1.043	21	1.022	4%

Brutomarge Q2 2006

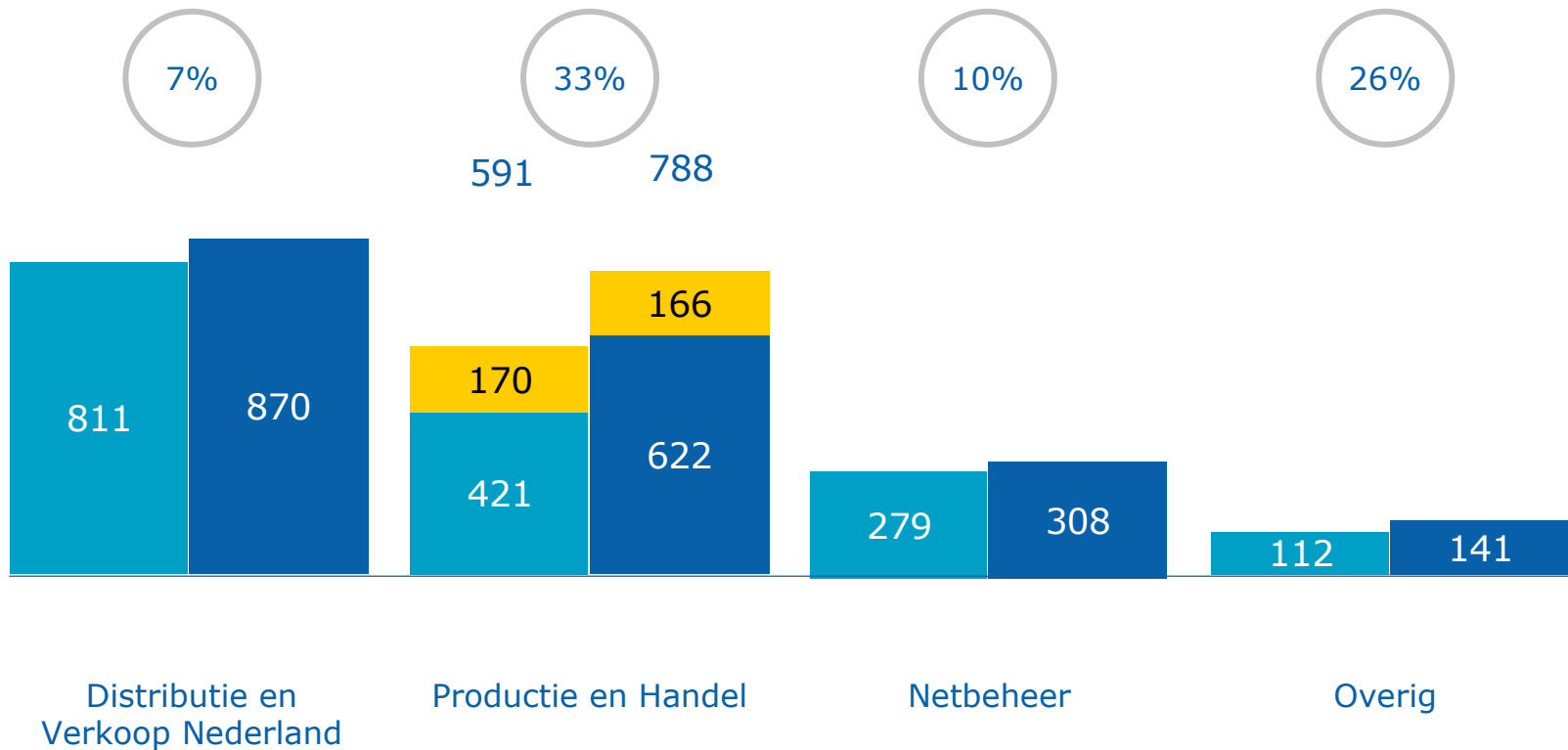
EUR mln

	Q2 '05	Bijz. posten	Q2 '05 excl bijz.	Q2 '06	Bijz. posten	Q2 '06 excl bijz.	Veran- dering 05 - '06
Elektriciteit	261	54	207	457	166	291	75%
Gas	57	-	57	90	-	90	58%
Warmte en overige	135	-	135	162	-	162	20%
Totaal bruto marge	453	54	399	709	166	543	57%

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet Q2 2006 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



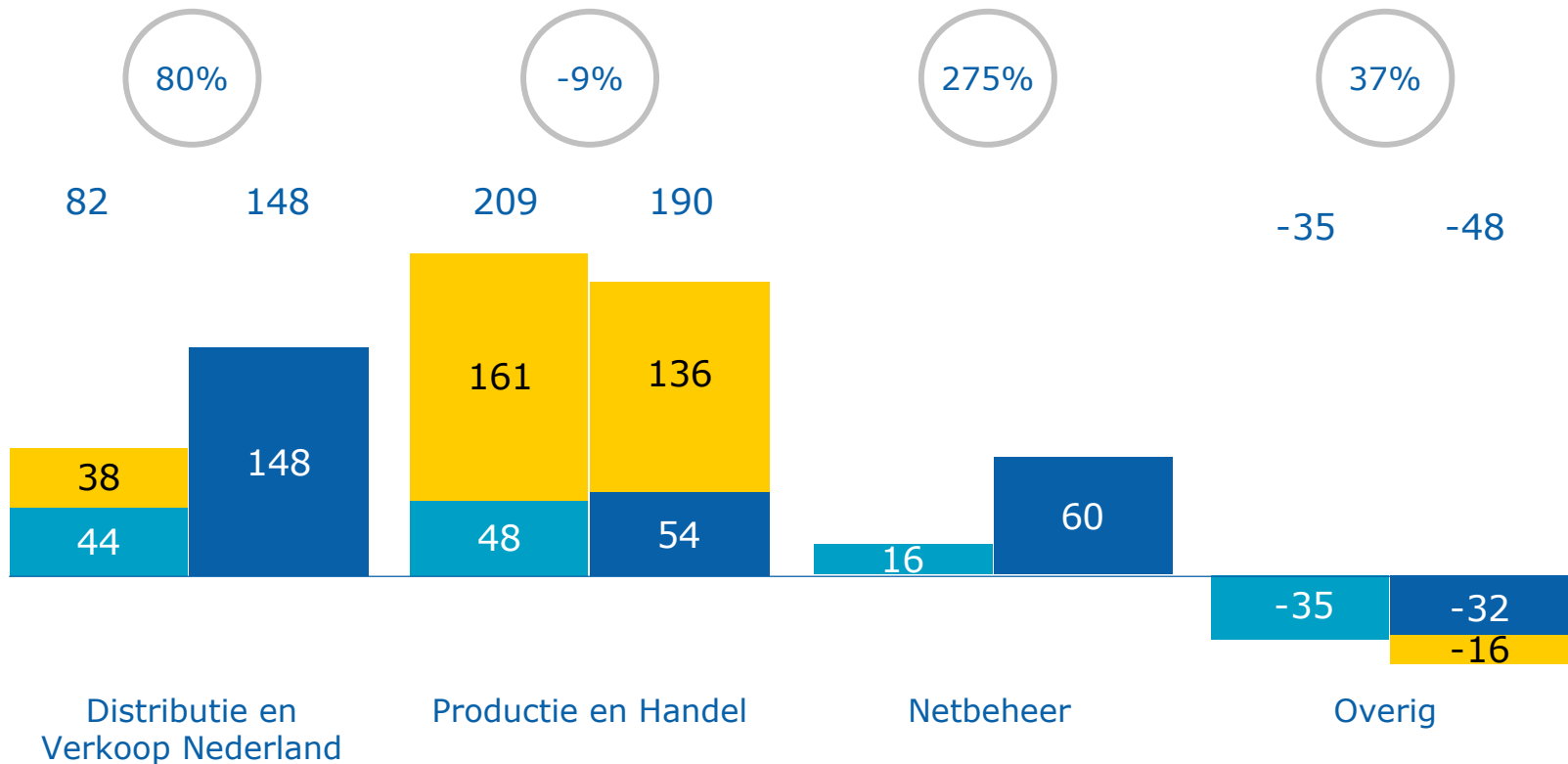
(1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop
 (2) Inclusief intercompany levering

■ Bijzondereposten
 ■ 2006
 ■ 2005

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat Q2 2006 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop

(2) Inclusief intercompany levering

Bijzondereposten

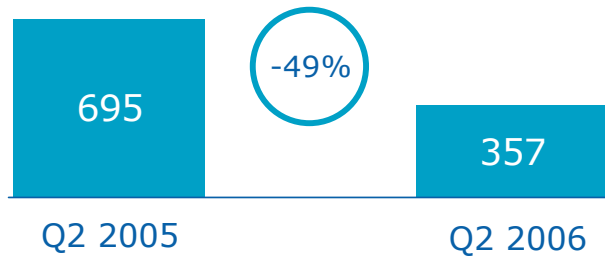
2006

2005

Kasstroomen en investeringen Q2 2006

EUR mln

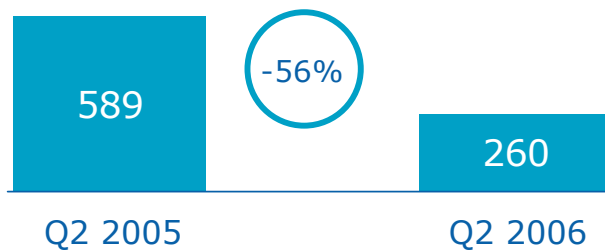
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

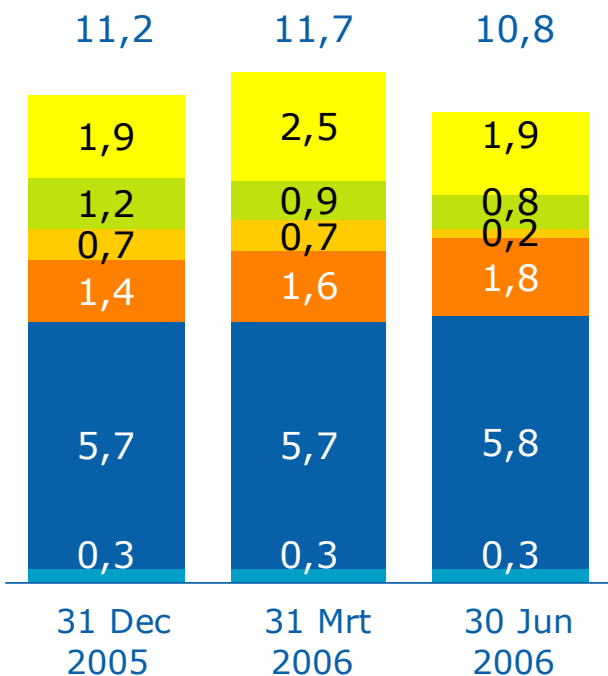


(1) *Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in materiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden*

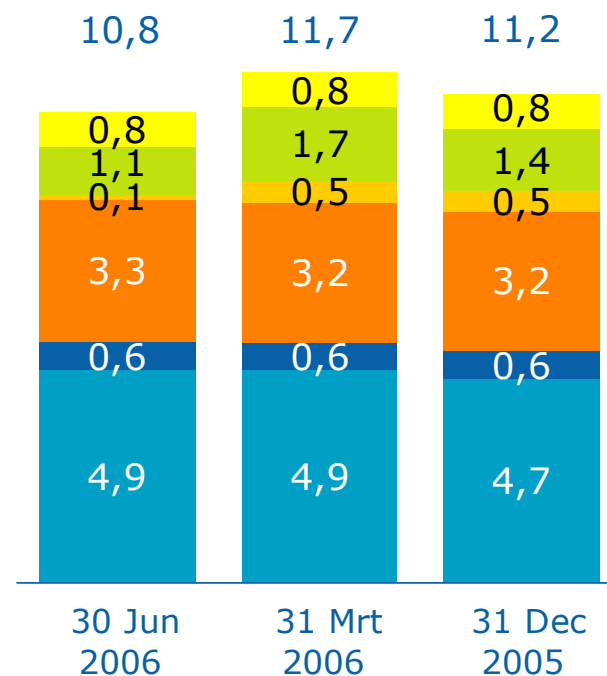
Balans

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

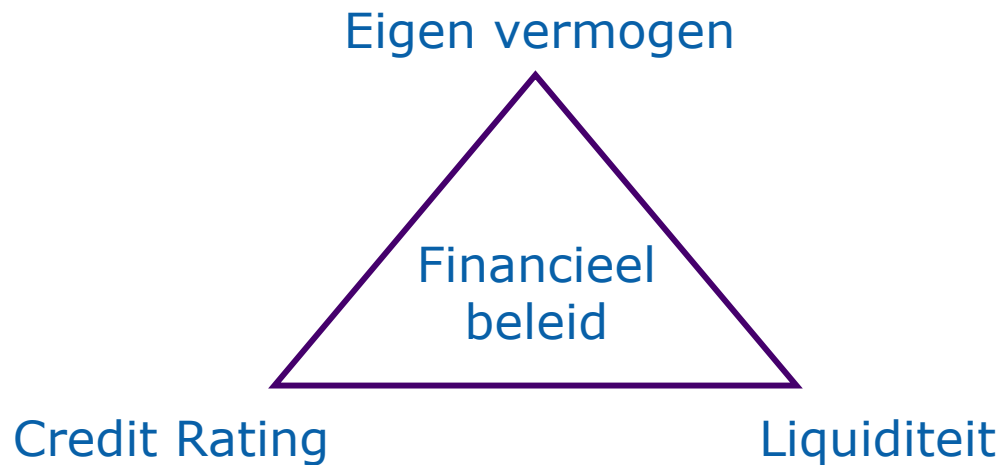
Kasstroom overzicht 1^e halfjaar 2006

EUR mln

	2005	2006
Bedrijfsresultaat	521	663
Afschrijvingen	153	173
Veranderingen in werkkapitaal	-8	-501
Mutatie latente belastingvorderingen	-3	-2
Mutatie voorzieningen en overig	-83	-120
Financiële baten en lasten	-37	-31
Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	1	-
Ontvangen dividend van niet-geconsolideerde deelnemingen	29	11
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	4	127
Betaalde winstbelasting	-93	-92
Kasstroom uit operationele activiteiten	484	228
Investeringen in materiële vaste activa	-219	-242
Bijdrage investeringen van derden	47	56
Desinvesteringen in materiële vaste activa	28	12
Investeringen in financiële vaste activa	-	-12
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	-	101
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-144	-85
Kortlopende rentedragende schulden	-192	-52
Nieuwe langlopende leningen	62	11
Afgeloste langlopende leningen	-185	-131
Betaald dividend en speciale winstrechten	-110	-321
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-425	-493
Netto kasstroom	-85	-350
Vrije kasstroom	312	42

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

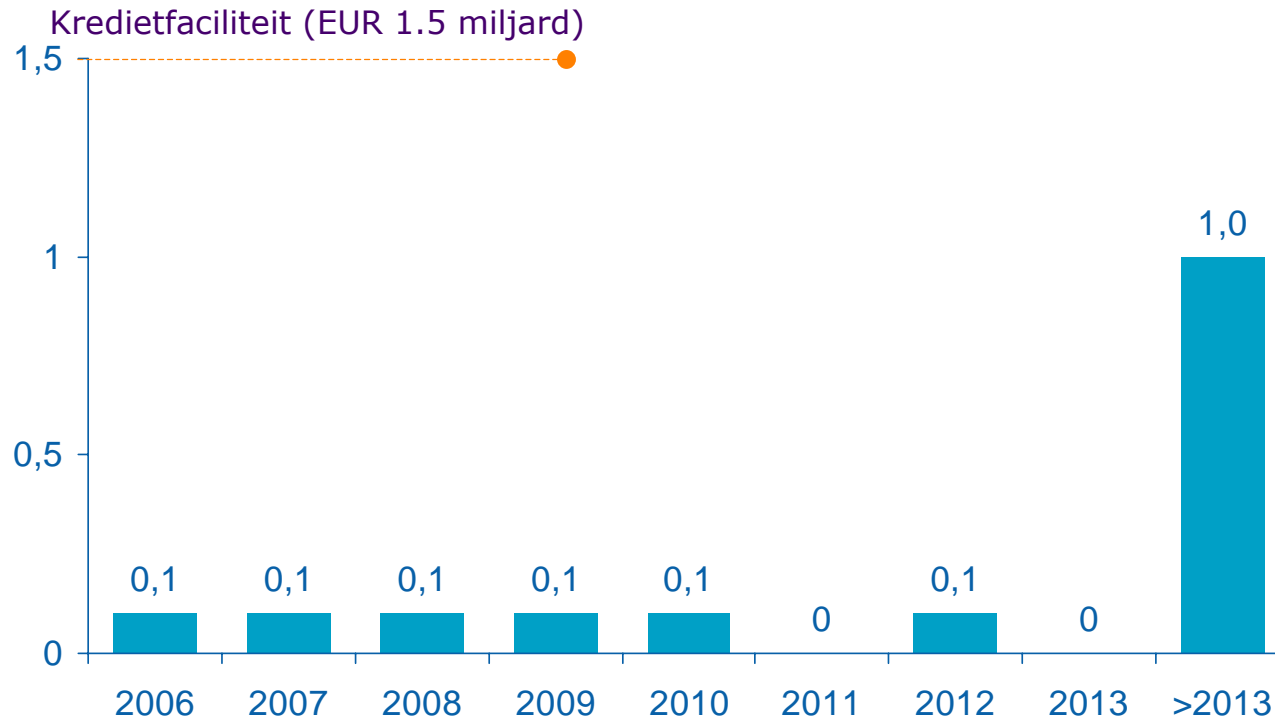
- Stabiel en stijgend dividend
- Jaarlijks dividend tenminste EUR 45 mln
- Pay-out: 45% van netto winst, gecorrigeerd voor bijzondere posten
- Minimum solvabiliteit van 35%

(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

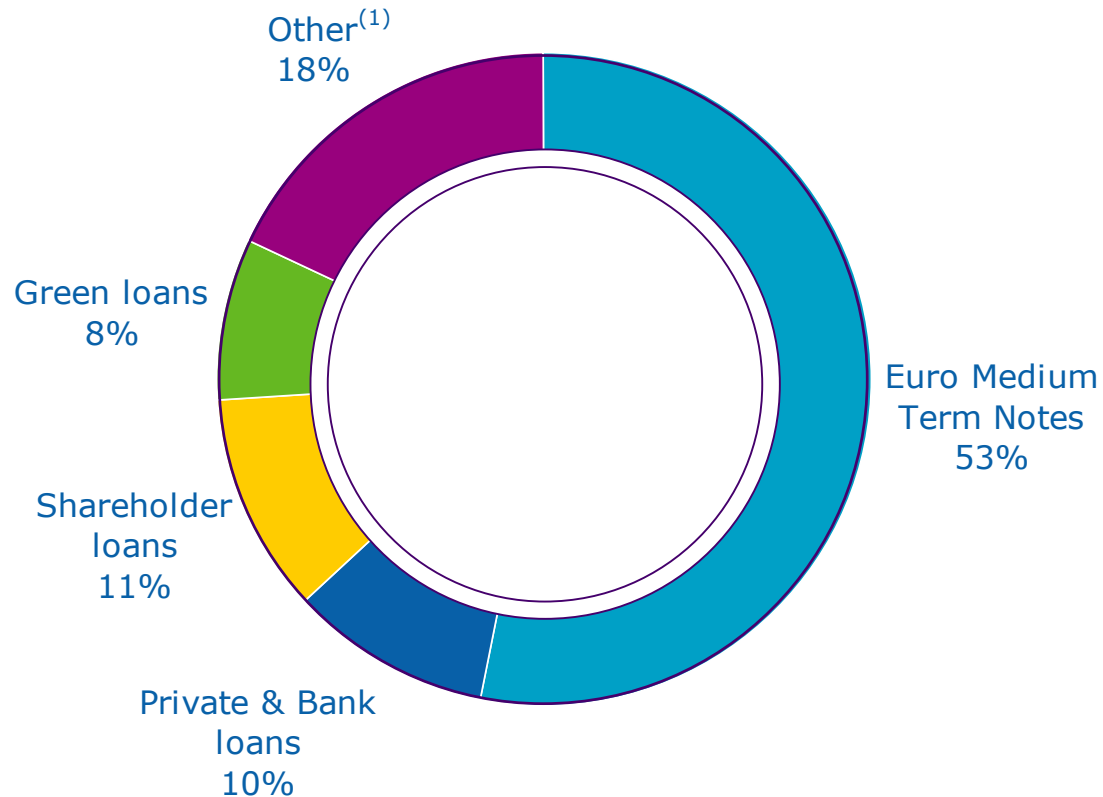
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld (30 juni 2006)



Overzicht financiering

Samenstelling bruto schuld: EUR 1.627 mln (30 juni 2006)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financial leases

Overzicht financiering

EUR mln (30 juni 2006)

Bank faciliteiten

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

Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	854	854
Euro Commercial Paper	1.500	0

Netto schuld overzicht

■ Bruto schuld			1.627
Vrij beschikbare liquide middelen	419		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	229		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	172		
CBL - belegging	76		
■ Totaal liquide middelen		896	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		172	
■ Vrij beschikbare liquiditeiten			724
■ Netto schuld			903

Cross-border leases

Overzicht transacties

juni 2006

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	7 US leases	4 US leases 2 Duitse leases	
Strip Risk (USD mln)	727	280	1.007
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

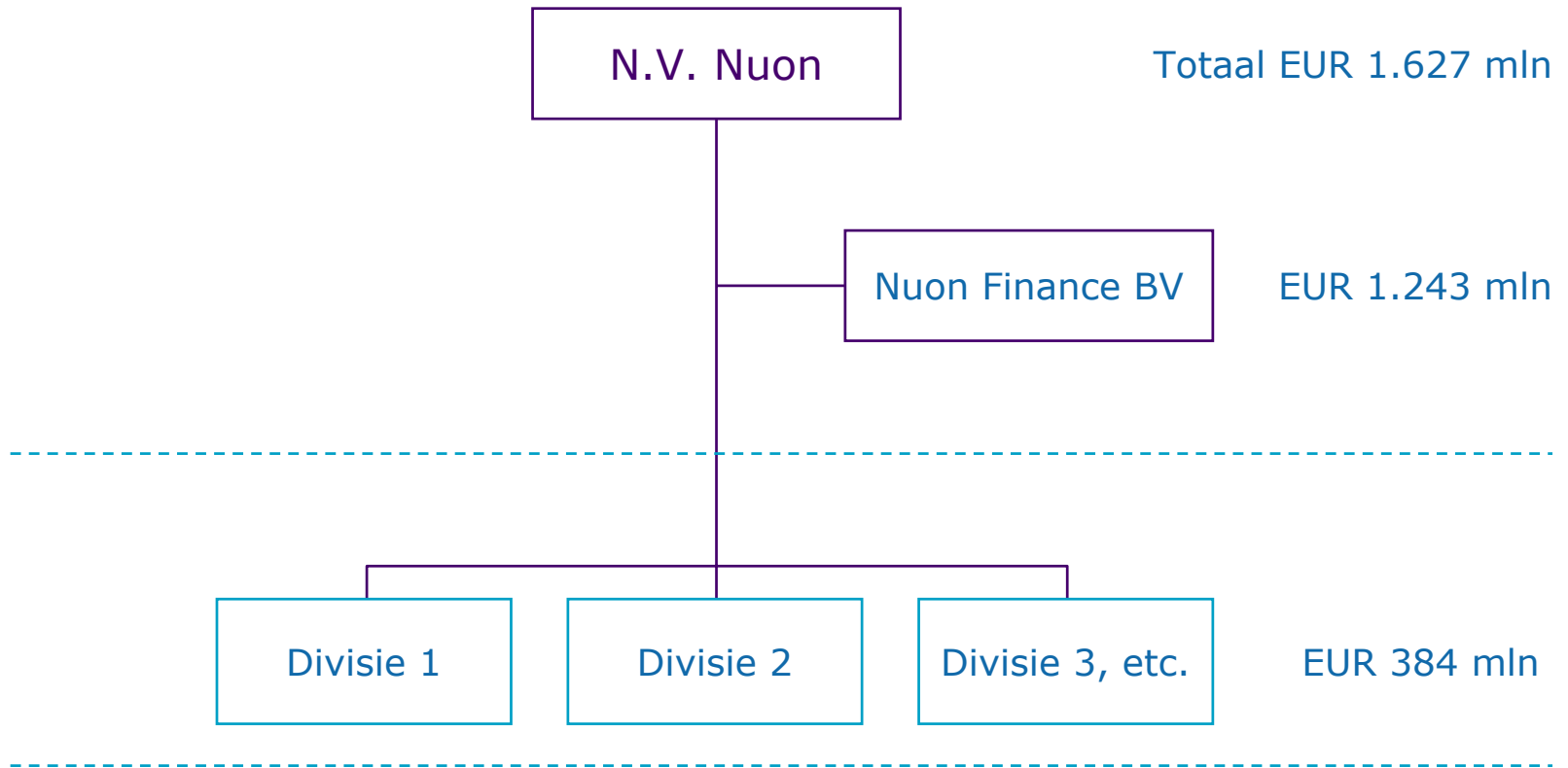
Overzicht Letters of Credit

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

30 juni 2006



DTe scorecard tweede kwartaal 2006

EUR mln

Elektriciteit		gemiddeld	L1.1	L1.3	L2.1	L2.3	L3.1
1	Nuon	99,60%	99,6%	100,0%	99,9%	98,6%	99,9%
2	Delta	99,14%	99,9%	98,4%	100,0%	97,5%	99,9%
3	Essent	98,42%	98,2%	96,9%	99,4%	98,2%	99,4%
4	Eneco	96,12%	98,0%	97,6%	96,8%	90,2%	98,0%

Gas		gemiddeld	L1.1	L1.3	L2.1	L2.3	L3.1
1	Nuon	99,68%	99,7%	99,9%	99,4%	99,5%	99,9%
2	Delta	99,64%	100,0%	98,9%	100,0%	99,4%	99,9%
3	Essent	98,46%	97,8%	96,8%	99,1%	99,0%	99,6%
4	Eneco	97,88%	98,7%	97,8%	96,4%	97,0%	99,5%

L1.1 Percentage tijdig verstuurde voorschotnota's na verhuizing

L1.3 Percentage tijdig verstuurde eindafrekeningen na verhuizing

L2.1 Percentage tijdig verstuurde nota's na switchen

L2.3 Percentage tijdig verstuurde eindafrekeningen na switchen

L3.1 Percentage tijdig verstuurde jaarafrekeningen