

13 augustus 2007

Presentatie Resultaten tweede 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 '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.

Het Koninklijk Besluit dat de splitsing van Nederlandse energiebedrijven oplegt conform de Wet Onafhankelijk Netbeheer is op 3 augustus 2007 gepubliceerd. Dit houdt in dat Nuon per 1 januari 2011 gesplitst moet zijn. Een splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van Nuon. Nuon is thans bezig om de consequenties van de wet en het Koninklijk Besluit in kaart te brengen.

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. 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.

13 augustus 2007

Toelichting

Hoofdpunten

- Sterke resultaten bij dalende omzet
- Margeverbetering door goede productie- en handelsopbrengsten
- Beheersing operationele processen en kosten
- Verlaging energietarieven
- Handhaving marktpositie Nederland, groei in België en Duitsland
- Versterking competitieve positie
- Klanttevredenheid
- DTe onderzoeken
- Voortgang investeringen
- Voortgang fusie
- Wet onafhankelijk netbeheer

Kerncijfers

EUR mln

Kerncijfers exclusief bijz. posten	Q2 2007		Cum. Q2 2007	
■ Netto omzet	1.126	-7%	2.873	-5%
■ Bedrijfsresultaat	244	+7%	694	+32%
■ Resultaat na belastingen	175	+26%	514	+49%

Kerncijfers gerapporteerd	Q2 2007		Cum. Q2 2007	
■ Netto omzet	1.070	-23%	2.798	-12%
■ Bedrijfsresultaat	184	-50%	606	-9%
■ Resultaat na belastingen	168	-52%	486	-12%

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

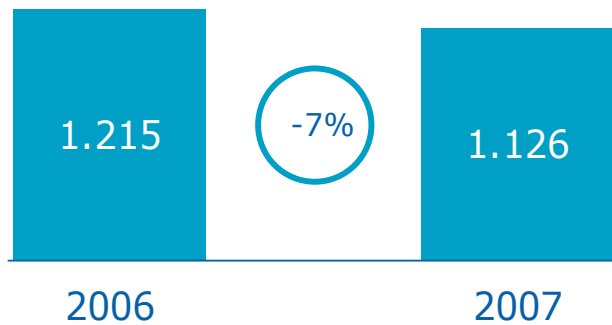
EUR mln

Q2 2006	Q2 2007		Cum. Q2 2006	Cum. Q2 2007
		<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
136	-56	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten (IAS 39)	139	-75
5	-4	Overig	-1	-13
141	-60	Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	138	-88
-51	53	Belastingeffect op bijzondere posten en overig	-50	60
90	-7	Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen in voortgezette activiteiten	88	-28
120	-	Bijzondere posten in resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	120	-
210	-7	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	208	-28

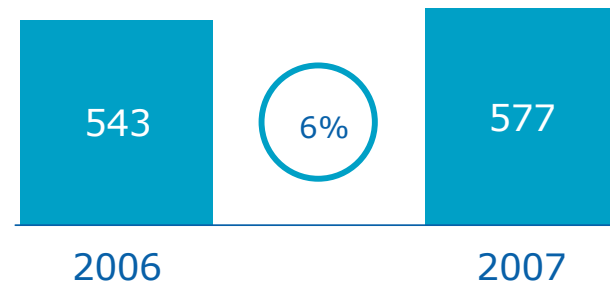
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ 2^e kwartaal 2007

EUR mln

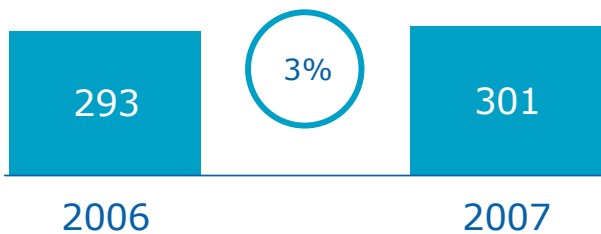
Netto-omzet



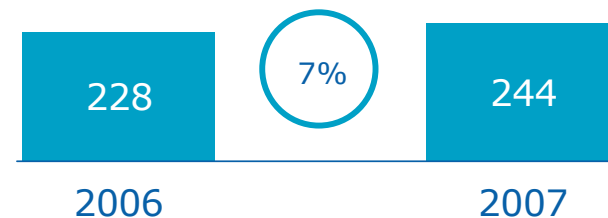
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

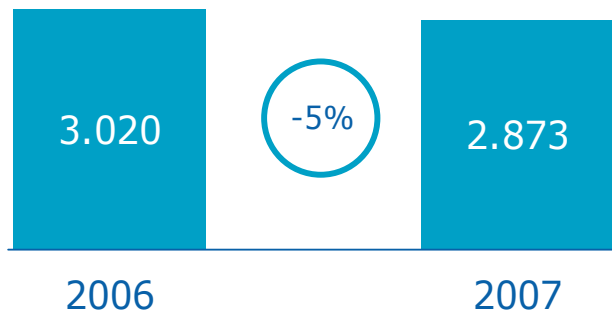


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

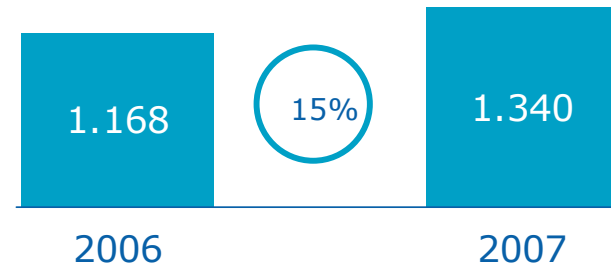
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ 1^e halfjaar 2007

EUR mln

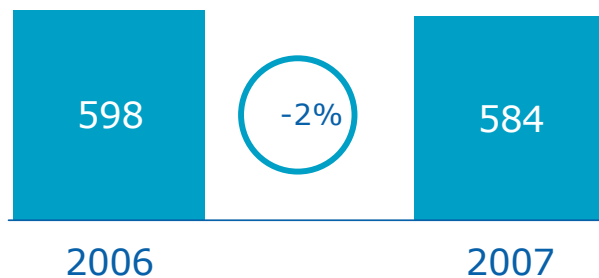
Netto-omzet



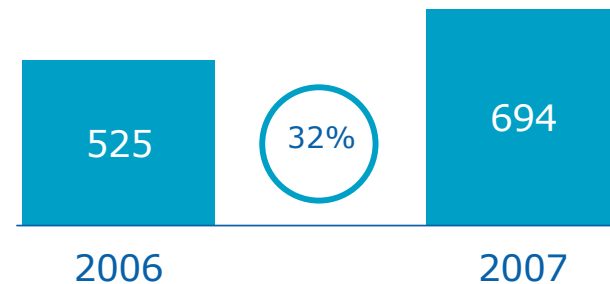
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

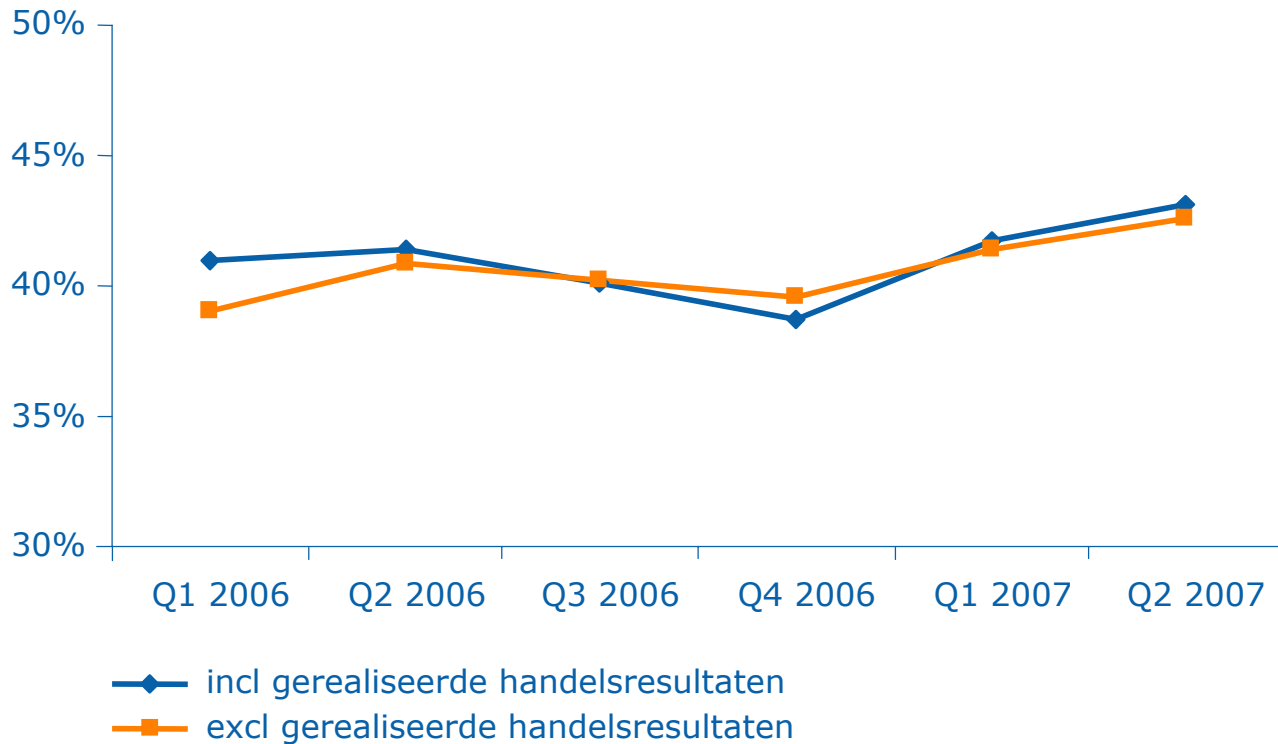


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Ontwikkeling brutomarge (12 maands rollend)⁽¹⁾

EUR mln

Brutomarge % = Brutomarge / omzet

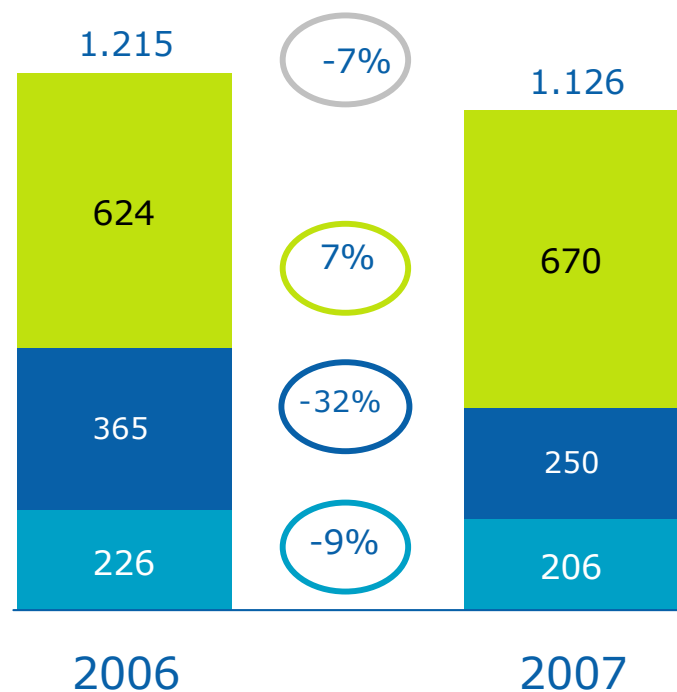


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

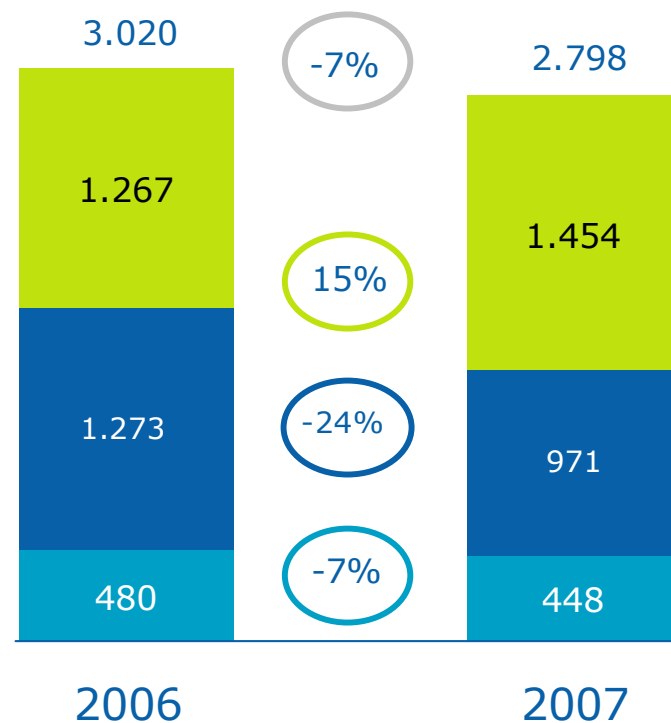
Product segmentatie⁽¹⁾

EUR mln

Netto-omzet 2^e kwartaal 2007



Netto-omzet 1^e halfjaar 2007



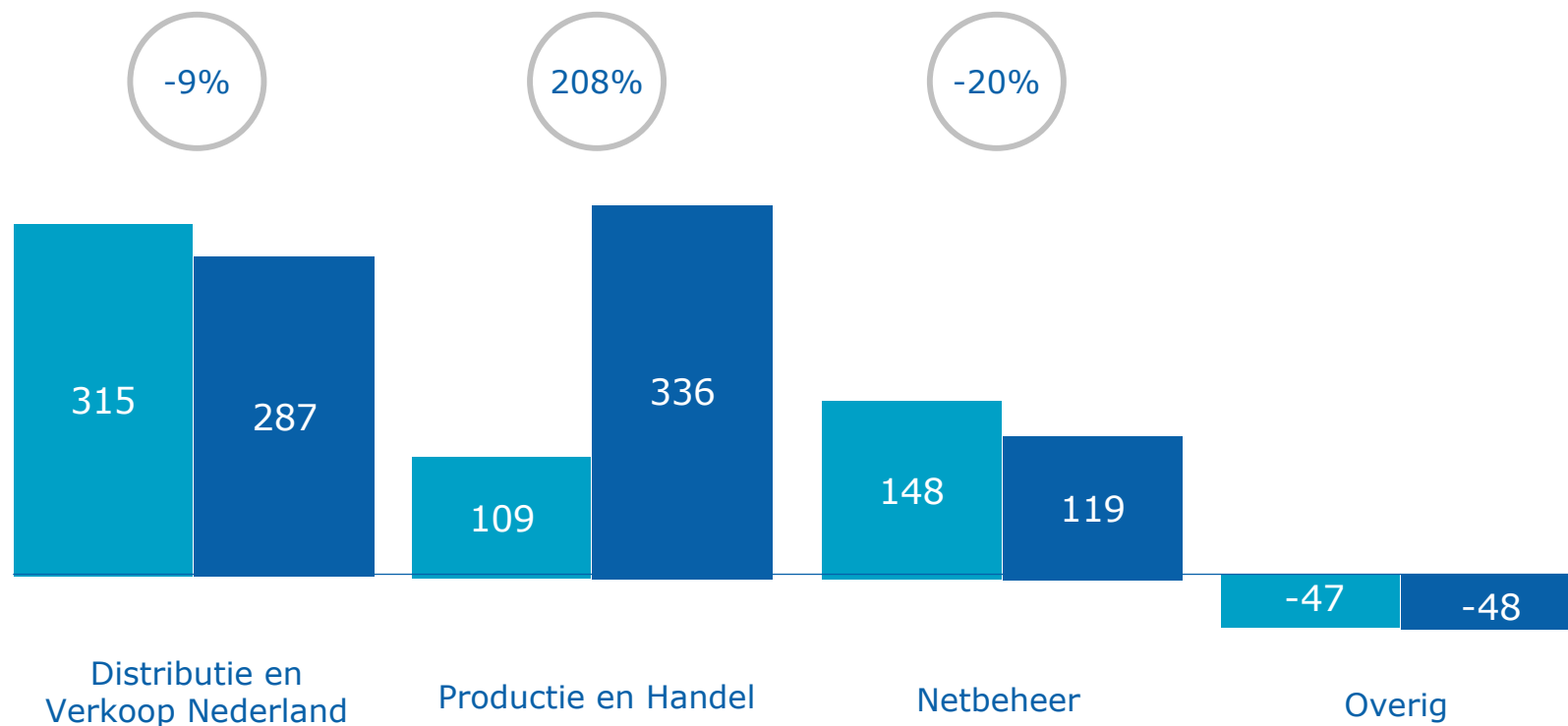
- Elektriciteit
- Gas
- Warmte, en overige producten

(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat 1^e halfjaar 2007 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

(2) Inclusief intercompany levering

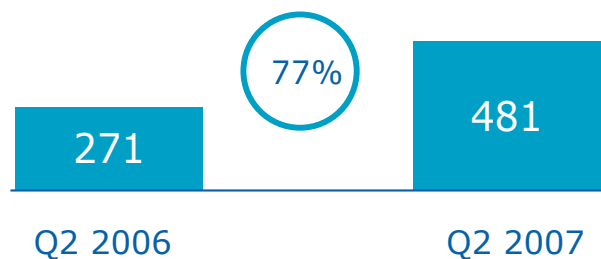
■ 2007

■ 2006

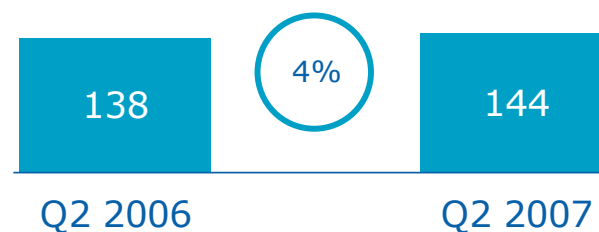
Kasstroomen en investeringen 2e kwartaal 2007

EUR mln

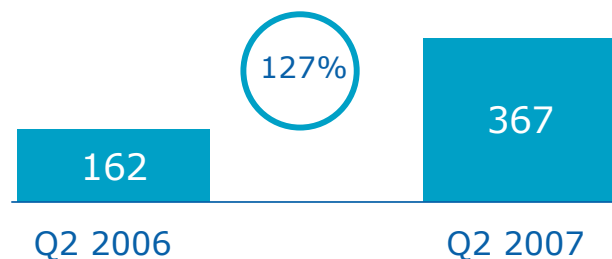
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen ⁽¹⁾



Vrije kasstroom ⁽²⁾



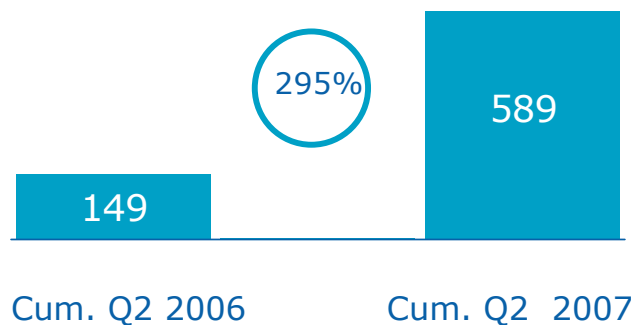
(1) Investerings in materiële en financiële vaste activa

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

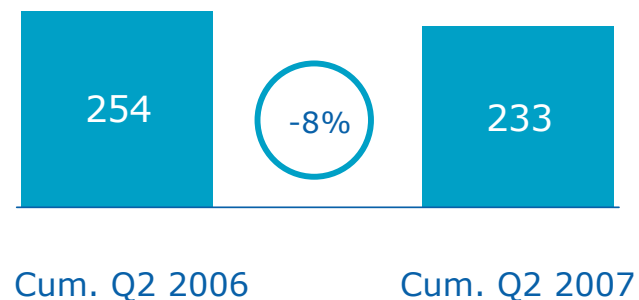
Kasstroomen en investeringen 1^e halfjaar 2007

EUR mln

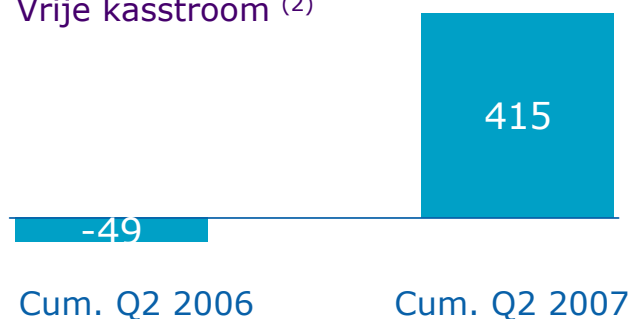
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen ⁽¹⁾



Vrije kasstroom ⁽²⁾



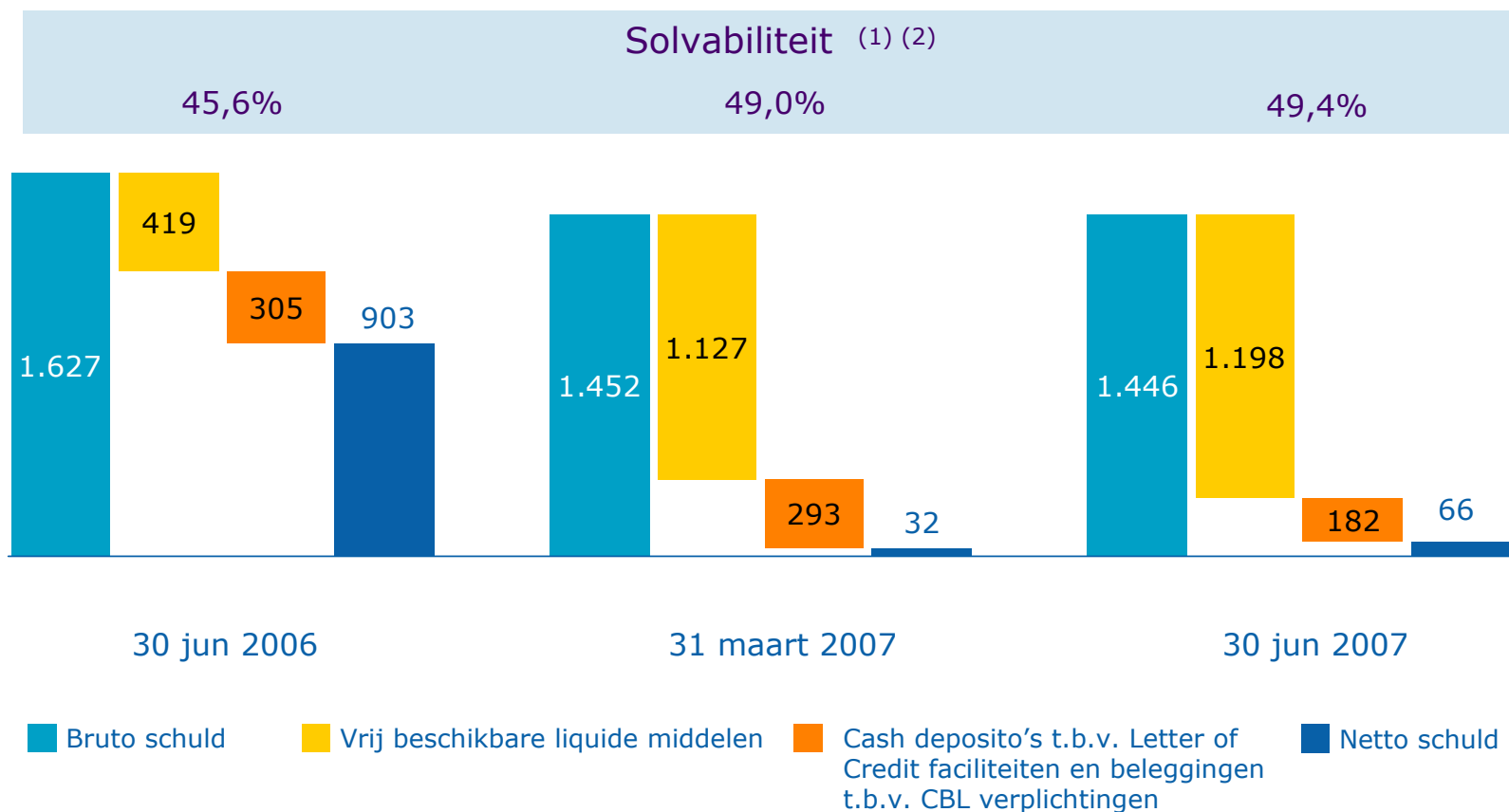
(1) Investerings in materiële en financiële vaste activa

(2) 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

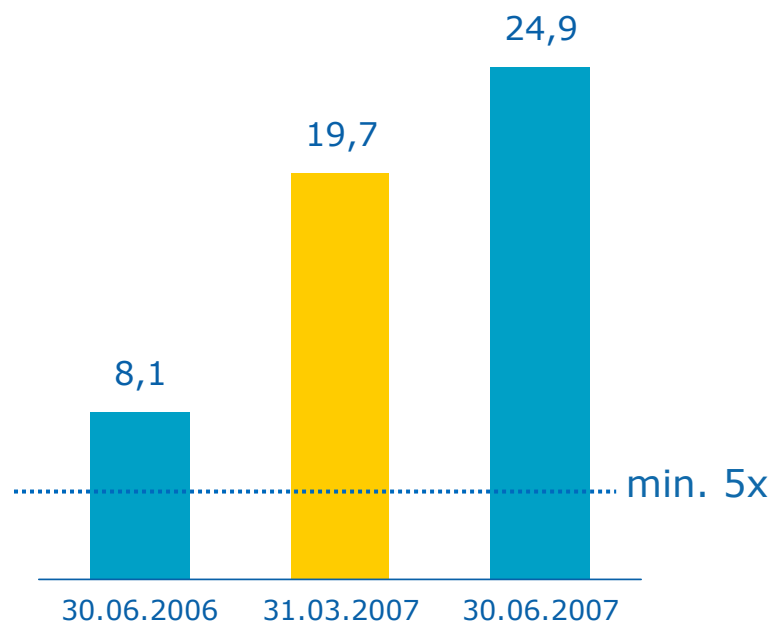


(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa

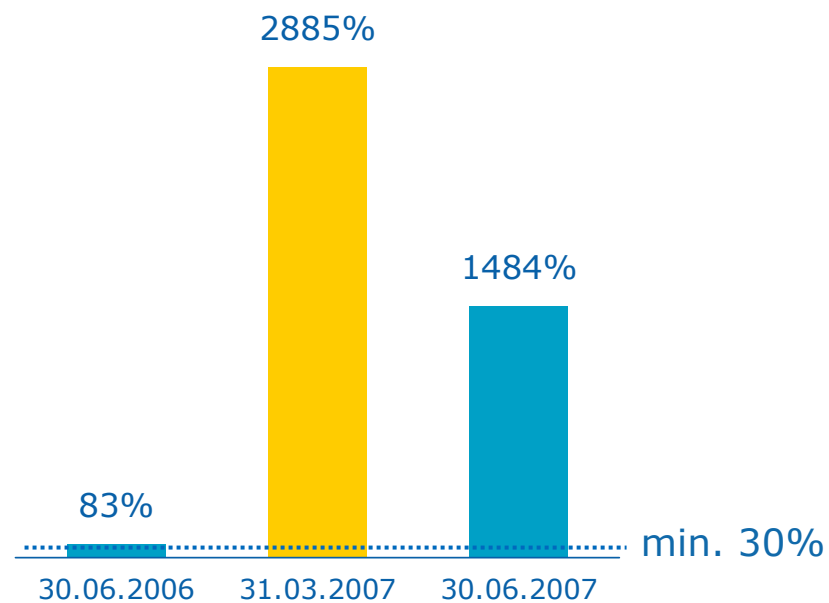
(2) Financieel beleid schrijft minimum van 35% voor

Ratio's financieel beleid

Rentedekking



FFO⁽¹⁾/Netto schuld

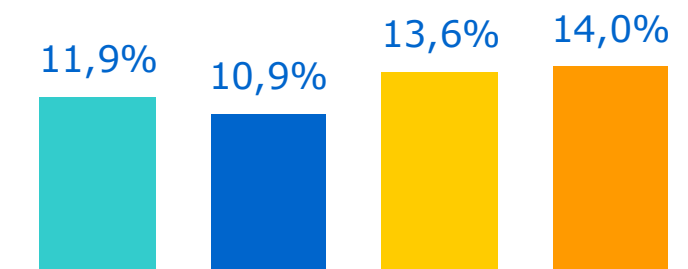


(1) Funds From Operations = Resultaat na belastingen (gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value mutaties) + Afschrijvingen op en overige waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa

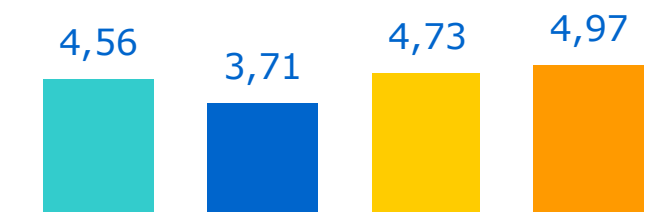
Ratio's ROIC en EPS ⁽¹⁾

12 maands rollend

Return on invested capital (ROIC)



Earnings per share (EPS)



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

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.

Agenda 2e halfjaar van 2007 en verder

- Verdere verbetering klanttevredenheid
- Verdere versterking financiële prestaties en handhaving beurswaardige bedrijfsvoering
- Uitwerking en realisatie fusie
- Uitvoering Wet onafhankelijk netbeheer
- Borging leveringszekerheid; investeren in netwerken en capaciteit energieketen
- Voortgaande discussie over duurzame energievoorziening

13 augustus 2007

Appendices

Resultaten 2e kwartaal 2007

EUR mln

	Q2 '06	Bijz. posten	Q2 '06 excl bijz.	Q2 '07	Bijz. posten	Q2 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Netto omzet	1.381	166	1.215	1.070	-56	1.126	
Overige opbrengsten	31	-	31	24	-	24	
Bedrijfsopbrengsten	1.412	166	1.246	1.094	-56	1.150	-8%
Bedrijfskosten	-1.043	-25	-1.018	-910	-4	-906	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	369	141	228	184	-60	244	7%
Financieringskosten	19	-	19	10	-	10	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	350	141	209	174	-60	234	12%
Belastingen	117	47	70	11	-53	64	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-2	-4	2	2	-	2	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	231	90	141	165	-7	172	22%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	118	120	-2	3	-	3	
Aandeel derden	-	-	-	-	-	-	
Resultaat na belastingen	349	210	139	168	-7	175	26%

Brutomarge 2e kwartaal 2007

EUR mln

	Q2 '06	Bijz. posten	Q2 '06 excl bijz.	Q2 '07	Bijz. posten	Q2 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Elektriciteit	457	166	291	311	-46	357	23%
Gas	89	-	89	83	-	83	-7%
Warmte en overige	163	-	163	137	-	137	-16%
Totaal bruto marge	709	166	543	531	-46	577	6%

Bedrijfskosten 2e kwartaal 2007

EUR mln

	Q2 '06	Bijz. posten	Q2 '06 excl bijz.	Q2 '07	Bijz. posten	Q2 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	672	-	672	539	-10	549	-18%
Operationele kosten	302	9	293	315	14	301	3%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	96	16	80	85	-	85	6%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-27	-	-27	-29	-	-29	7%
Totaal bedrijfskosten	1.043	25	1.018	910	4	906	-11%

Kasstroom overzicht 2e kwartaal 2007

EUR mln

	Q2 2006	Q2 2007
Resultaat na belastingen	349	168
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	19	10
Belastingen	117	11
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-2	-2
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	45	-3
Afschrijvingen	96	85
Veranderingen in werkkapitaal	-215	172
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	-120	73
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	289	514
Saldo betaalde en ontvangen rente	-19	-10
Ontvangen dividend van niet-geconsolideerde deelnemingen	1	-
Betaalde winstbelasting	-	-23
Kasstroom uit operationele activiteiten	271	481
Investeringen in materiële vaste activa	-126	-144
Bijdrage investeringen van derden	29	30
Investeringen in financiële vaste activa	-12	-
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	218	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	109	-114
Toename kortlopende rentedragende schulden	25	22
Nieuwe langlopende leningen	1	-
Afgeloste langlopende leningen	-138	-43
Betaald dividend en speciale winstrechten	-321	-362
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-433	-383
Netto kasstroom	-53	-16
Vrije kasstroom	162	367

Resultaten 1^e halfjaar 2007

EUR mln

	Cum. Q2 '06	Bijz. posten	Cum. Q2 '06 excl bijz.	Cum. Q2 '07	Bijz. posten	Cum. Q2 '07 excl bijz.	Veran- dering '06 - '07
Netto omzet	3.189	169	3.020	2.798	-75	2.873	
Overige opbrengsten	59	-	59	48	-	48	
Bedrijfsopbrengsten	3.248	169	3.079	2.846	-75	2.921	-5%
Bedrijfskosten	-2.585	-31	-2.554	-2.240	-13	-2.227	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	663	138	525	606	-88	694	32%
Financieringskosten	31	-	31	19	-	19	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	632	138	494	587	-88	675	37%
Belastingen	203	46	157	116	-60	176	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-2	-4	2	12	-	12	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	427	88	339	483	-28	511	51%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	127	120	7	3	-	3	
Aandeel derden	-	-	-	-	-	-	
Resultaat na belastingen	554	208	346	486	-28	514	49%

Brutomarge 1^e halfjaar 2007

EUR mln

	Cum. Q2 '06	Bijz. posten	Cum. Q2	Cum. Q2 '07	Bijz. posten	Cum. Q2	Veran- dering '06 - '07
			'06 excl bijz.			'07 excl bijz.	
Elektriciteit	774	169	605	760	-65	825	36%
Gas	224	-	224	210	-	210	-6%
Warmte en overige	339	-	339	305	-	305	-10%
Totaal bruto marge	1.337	169	1.168	1.275	-65	1.340	15%

Bedrijfskosten 1^e halfjaar 2007

EUR mln

	Cum.	Bijz.	Cum. Q2	Cum.	Bijz.	Cum. Q2	Veran-
	Q2 '06	posten	'06 excl bijz.	Q2 '07	posten	'07 excl bijz.	dering '06 - '07
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	1.852	-	1.852	1.523	-10	1.533	-17%
Operationele kosten	613	15	598	607	23	584	-2%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	173	16	157	164	-	164	4%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-53	-	-53	-54	-	-54	2%
Totaal bedrijfskosten	2.585	31	2.554	2.240	13	2.227	-13%

Kasstroom overzicht 1^e halfjaar 2007

EUR mln

	2006	2007
Resultaat na belastingen	554	486
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	31	19
Belastingen	203	116
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-2	-12
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	36	-3
Afschrijvingen	173	164
Veranderingen in werkkapitaal	-575	-73
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	-159	-51
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	261	646
Saldo betaalde en ontvangen rente	-31	-19
Ontvangen dividend van niet-geconsolideerde deelnemingen	11	-
Betaalde winstbelasting	-92	-38
Kasstroom uit operationele activiteiten	149	589
Investeringsactiviteiten		
Investingen in materiële vaste activa	-242	-233
Bijdrage investeringen van derden	56	59
Investeringsactiviteiten in financiële vaste activa	-12	-
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	218	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	20	-174
Financieringsactiviteiten		
Mutatie kortlopende rentedragende schulden	-52	7
Nieuwe langlopende leningen	11	7
Afgeloste langlopende leningen	-157	-43
Betaald dividend en speciale winstrechten	-321	-362
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-519	-391
Netto kasstroom	-350	24
Vrije kasstroom	-49	415

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

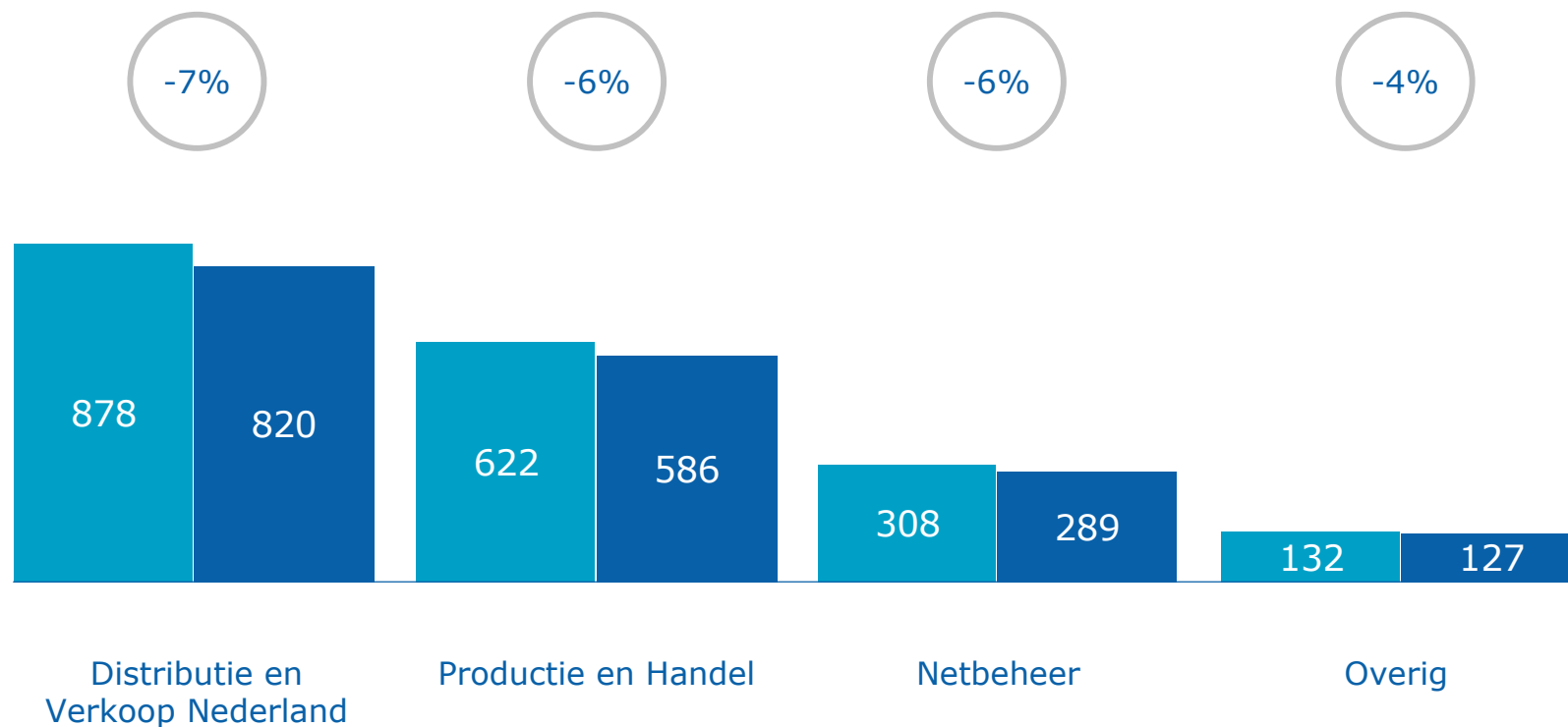
EUR mln

Q2 2006	Q2 2007		Cum. Q2 2006	Cum. Q2 2007
		<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
136	-56	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten (IAS 39)	139	-75
30	-	Compensatie afkoop langlopend aankoopcontract emissierechten	30	-
-	10	Gedeeltelijke vrijval voorziening nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	-	10
-5	-9	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-5	-13
-4	-5	Precariokosten	-10	-10
-16	-	Bijzondere waardeverminderingen	-16	-
141	-60	Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	138	-88
-47	18	Belastingeffect op bijzondere posten	-46	25
-	35	Finale vaststelling compensabele verliezen voorgaande jaren	-	35
-4	-	Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	-4	-
90	-7	Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	88	-28
		<i>Bijzondere posten in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>		
29	-	Verkoopopbrengst niet-kernactiviteiten	29	-
91	-	Vrijval converteerbare achtergestelde leningen	91	-
120	-	Bijzondere posten in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	120	-
210	-7	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	208	-28

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 2e kwartaal 2007 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

(2) Inclusief intercompany levering

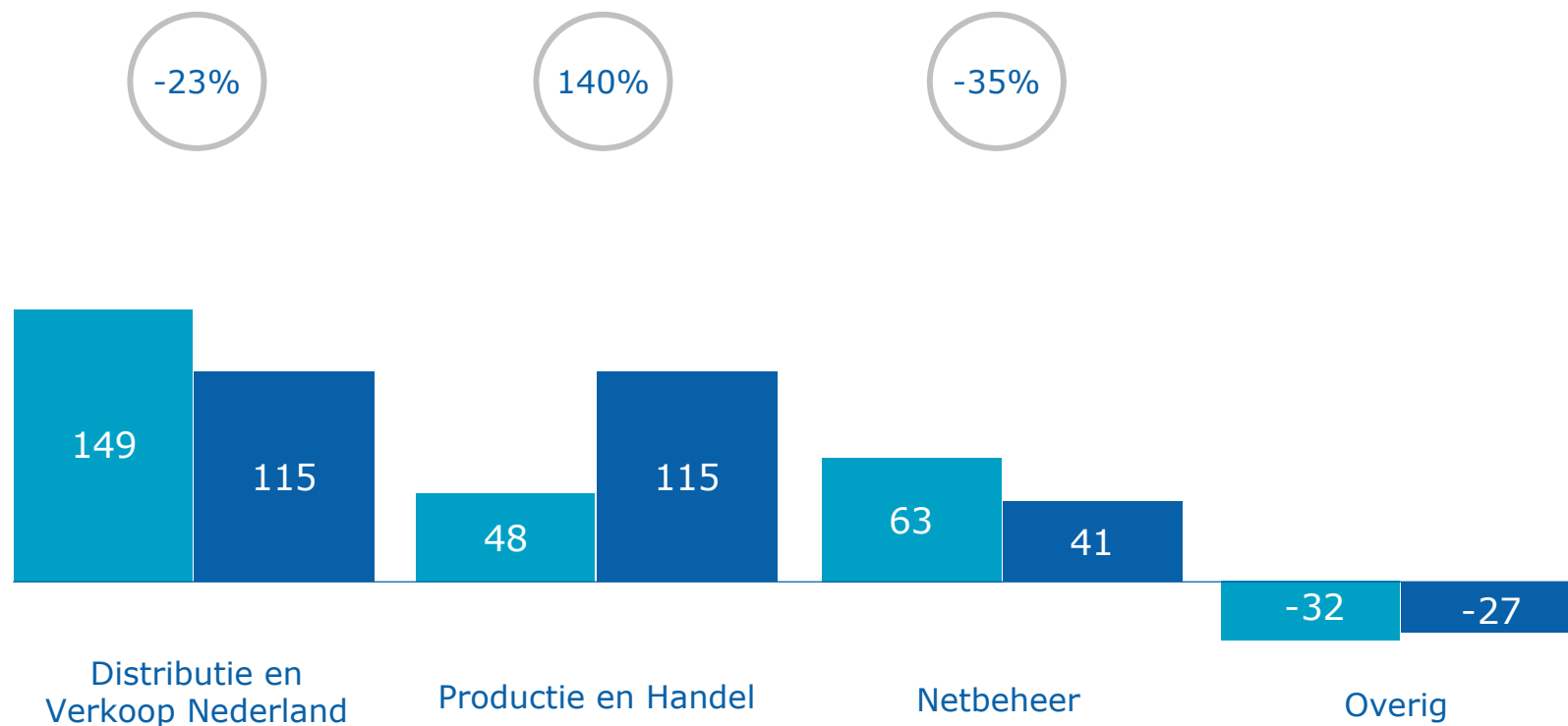
■ 2007

■ 2006

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat 2e kwartaal 2007 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

(2) Inclusief intercompany levering

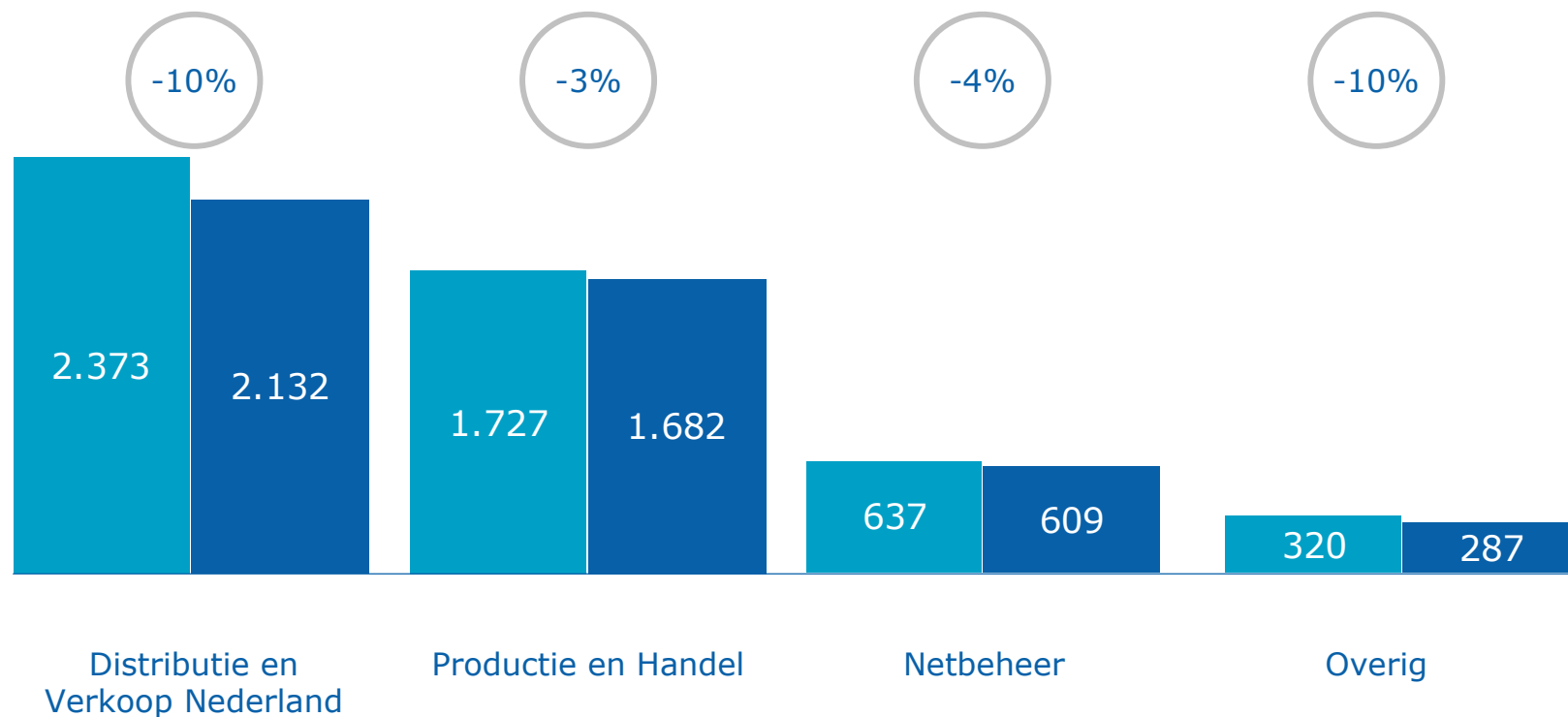
■ 2007

■ 2006

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 1^e halfjaar 2007 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

(2) Inclusief intercompany levering

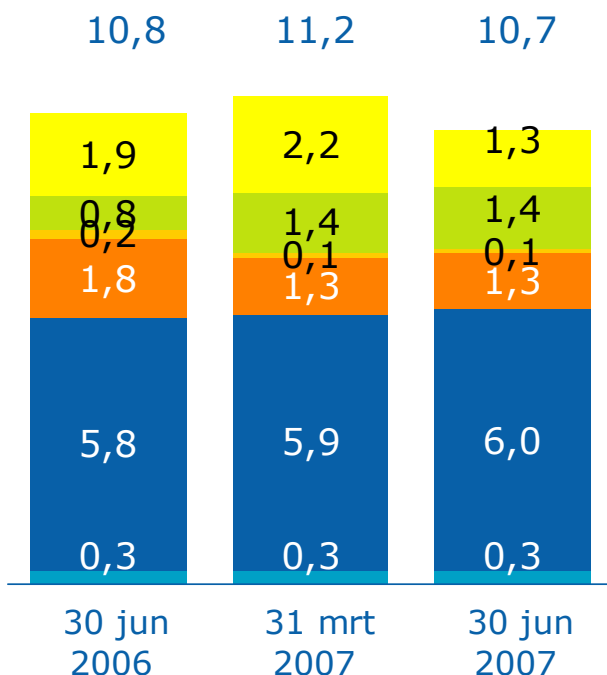
■ 2007

■ 2006

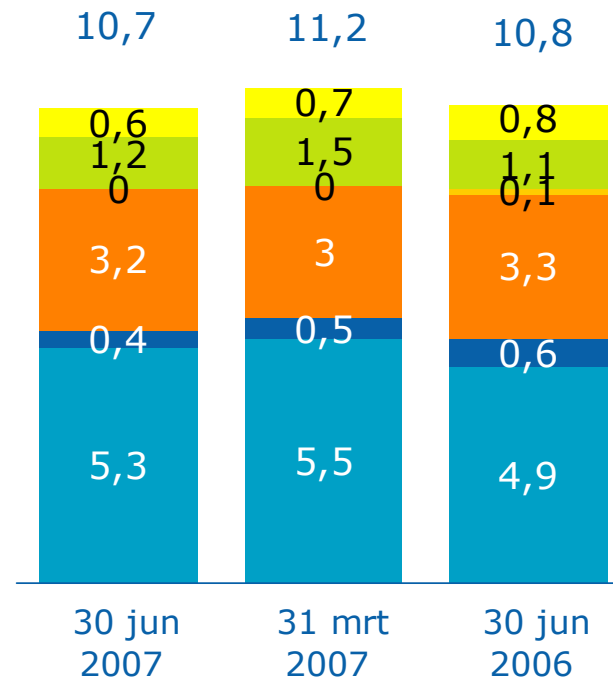
Balans

EUR miljard

Activa



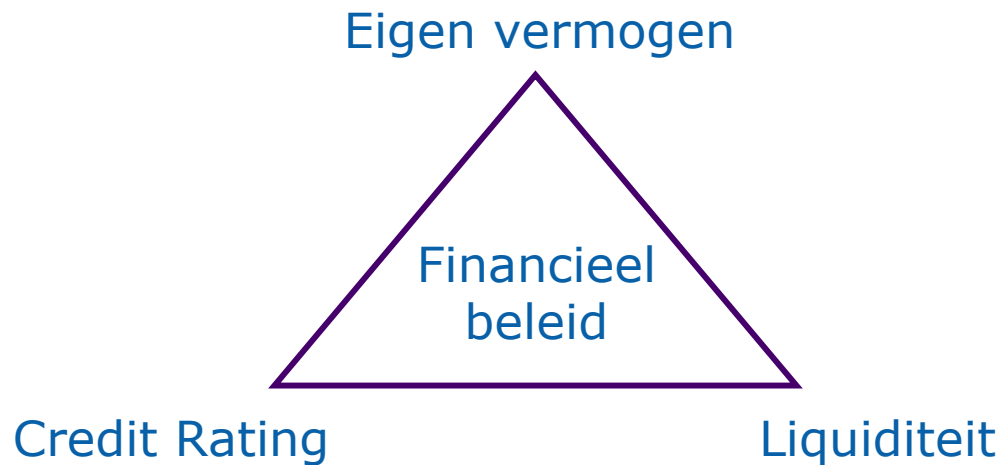
Passiva



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

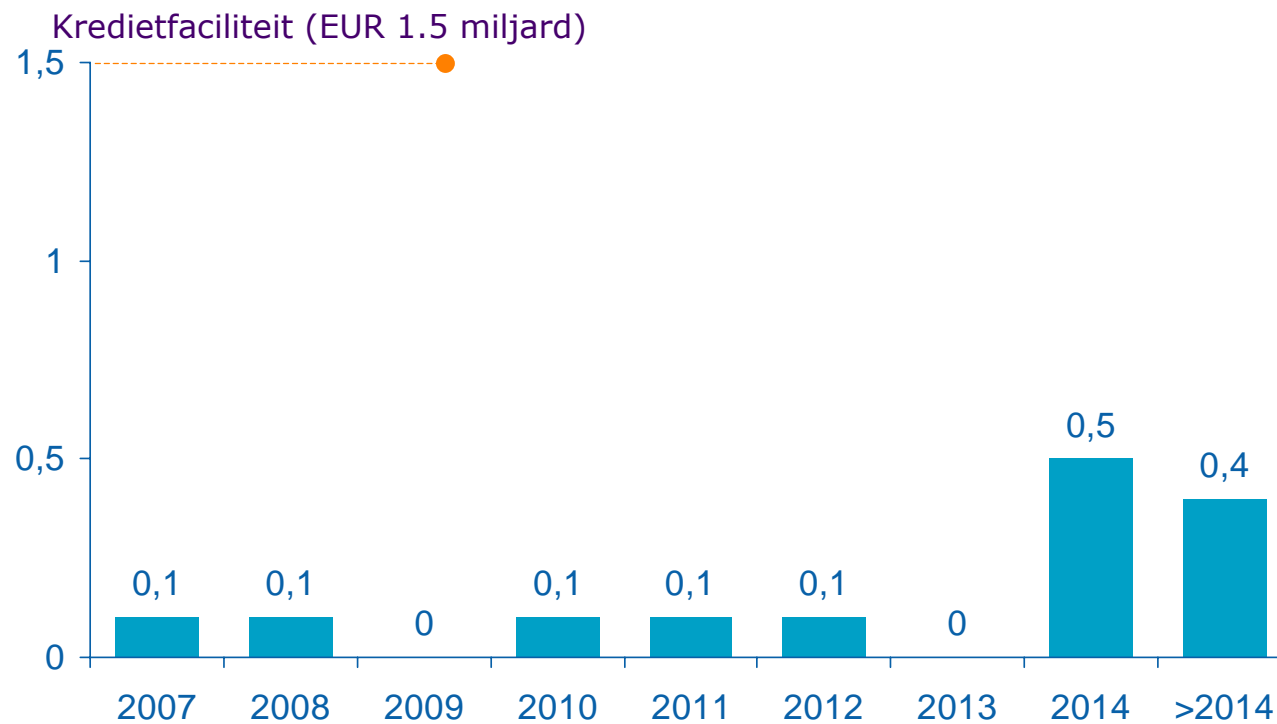
- Stabiel en stijgend dividend
- Jaarlijks dividend tenminste EUR 45 mln
- Pay-out: 45% van netto winst, gecorrigeerd voor bijzondere posten
- Minimum solvabiliteit van 35%

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

Financiële positie

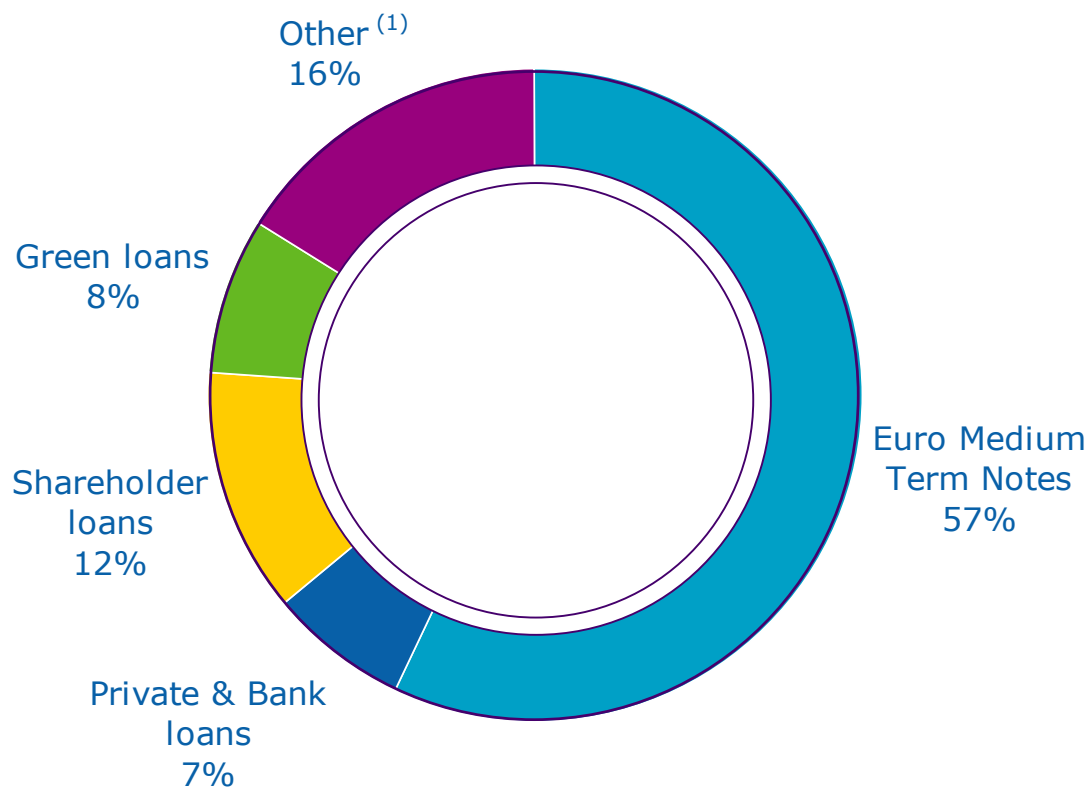
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld (30 juni 2007)



Overzicht financiering

Samenstelling bruto schuld: EUR 1.446 mln (30 juni 2007)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financial leases

Overzicht financiering

EUR mln (30 juni 2007)

Bank faciliteiten

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

Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	816	816
Euro Commercial Paper	1.500	0

Netto schuld overzicht

■ Bruto schuld			1.446
Vrij beschikbare liquide middelen	1.198		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	109		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	73		
CBL - belegging	73		
■ Totaal liquide middelen		1.453	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		73	
■ Vrij beschikbare liquiditeiten			1.380
■ Netto schuld			66

Cross-border leases

Overzicht transacties

juni 2007

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	7 US leases	3 US leases 2 Duitse leases	
Strip Risk (USD mln)	711	148	859
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

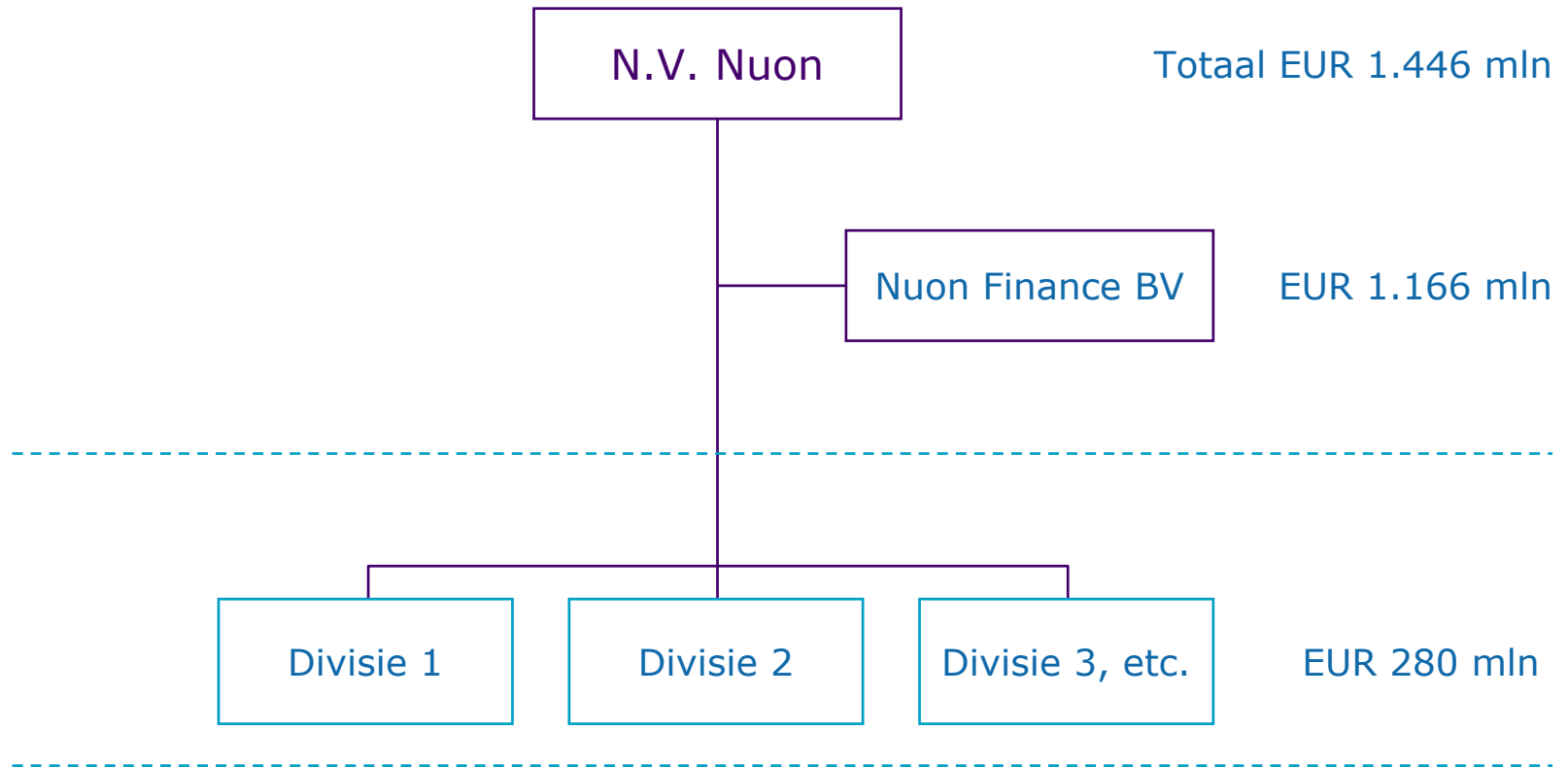
Overzicht Letters of Credit

juni 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

30 juni 2007



Ratio's tweede kwartaal 2007

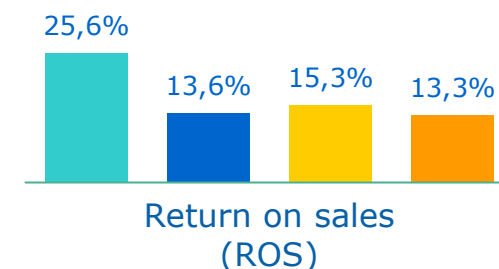
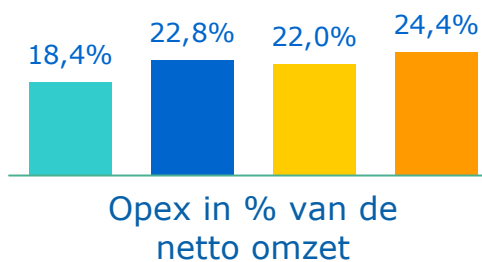
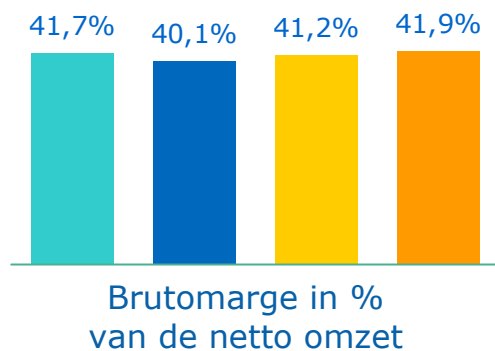
Ratio's Gerapporteerd	Q2 2006	Q2 2007	Cum. Q2 2006	Cum. Q2 2007
Brutomarge in procenten van de netto omzet	51,3%	49,6%	41,9%	45,6%
Opex in procenten van de netto omzet	21,9%	29,4%	19,2%	21,7%
Return on sales (ROS)	25,3%	15,7%	17,4%	17,4%
Earnings per share (EPS) in Euro	2,71	1,26	4,30	3,64

Ratio's Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	Q2 2006	Q2 2007	Cum. Q2 2006	Cum. Q2 2007
Brutomarge in procenten van de netto omzet	44,7%	51,2%	38,7%	46,6%
Opex in procenten van de netto omzet	24,1%	26,7%	19,8%	20,3%
Return on sales (ROS)	11,4%	15,5%	11,5%	17,9%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,08	1,31	2,69	3,85

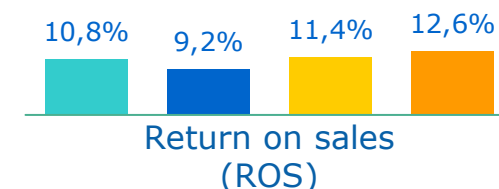
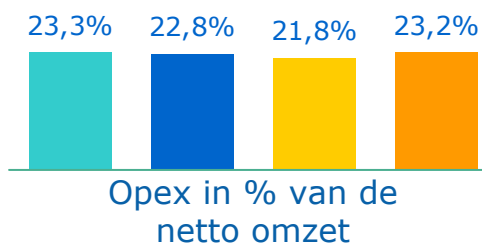
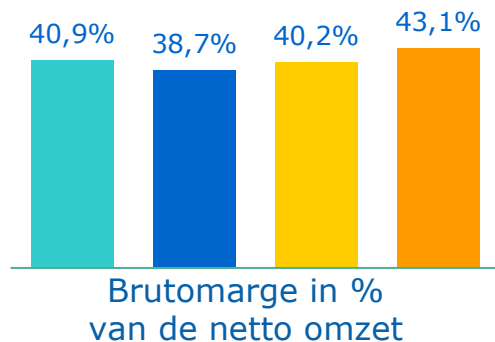
Ratio's gerelateerd aan omzet

12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

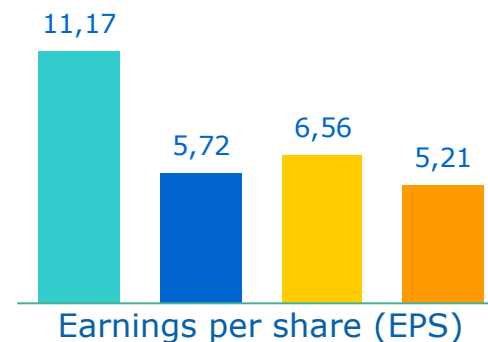
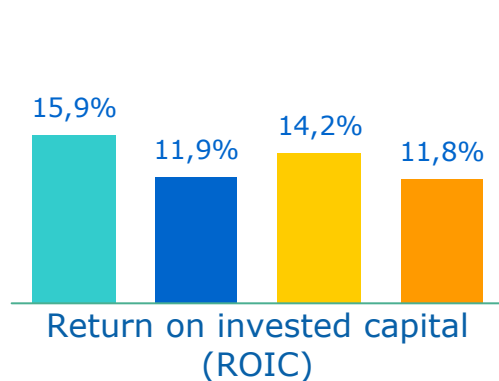


■ Q3 2006
 ■ Q4 2006
 ■ Q1 2007
 ■ Q2 2007

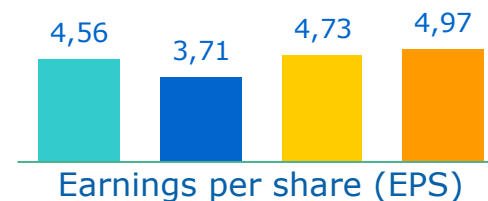
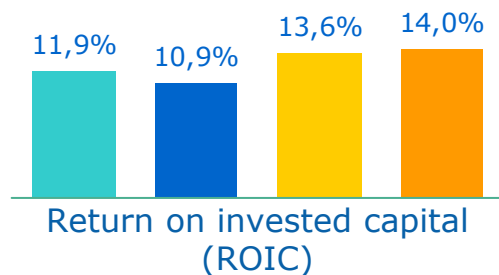
Ratio's ROIC en EPS

12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



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