

4 augustus 2008

Presentatie Resultaten tweede kwartaal en eerste halfjaar 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 bevatten woorden als 'gelooft', 'verwacht', 'anticipeert' of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige aannames over toekomstige activiteiten en zijn onderhevig aan bekende en onbekende factoren en andere onzekerheden, waarvan vele buiten de invloedssfeer van Nuon, waardoor toekomstige resultaten belangrijk kunnen afwijken van deze verwachtingen.

Deze presentatie is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2007. Deze presentatie bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een volledige jaarrekening. Voor een volledig beeld dient deze presentatie dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2007 van n.v. Nuon, dat is te vinden op www.nuon.com.

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

Agenda

- Algemene toelichting
- Financiële resultaten
- Resultaten / prestaties
- Vragen

4 augustus 2008

Algemene toelichting

Belangrijke resultaten

- Sterke financiële resultaten
- Organisatie klaar voor splitsing
- Overeenstemming met aandeelhouders over strategische stappen
- Acquisitie van upstream gasactiviteiten
- Focus op duurzaamheid en klanten

4 augustus 2008

Financiële resultaten

Kerncijfers

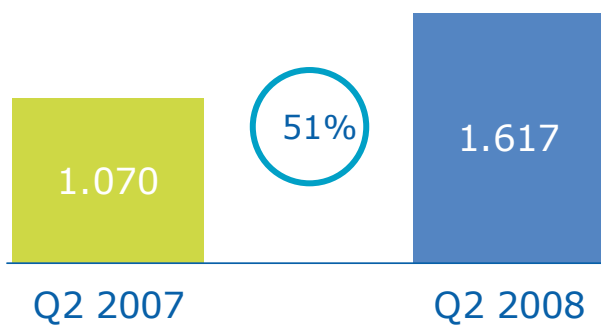
EUR mln

Kerncijfers gerapporteerd	Q2 2008	Mutatie	1e halfjaar 2008	Mutatie
■ Netto omzet	1.617	51%	3.451	23%
■ Bedrijfsresultaat	527	186%	843	39%
■ Resultaat na belastingen	442	163%	687	41%

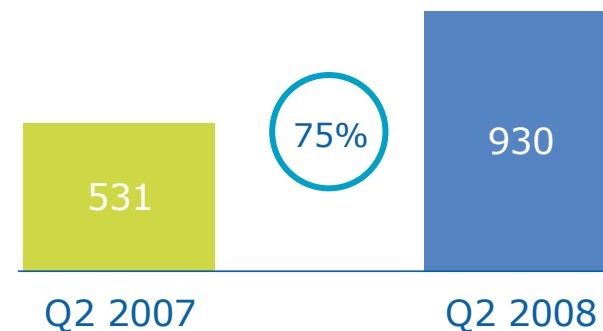
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ Q2 2008

EUR mln

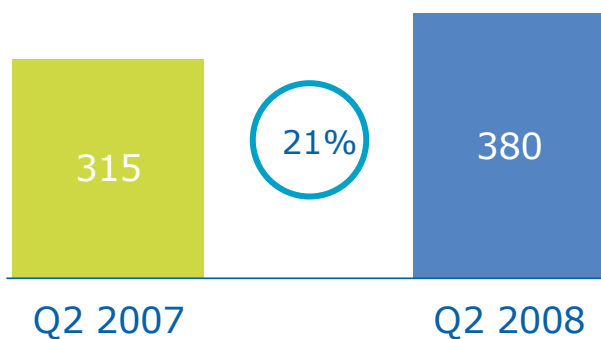
Netto-omzet



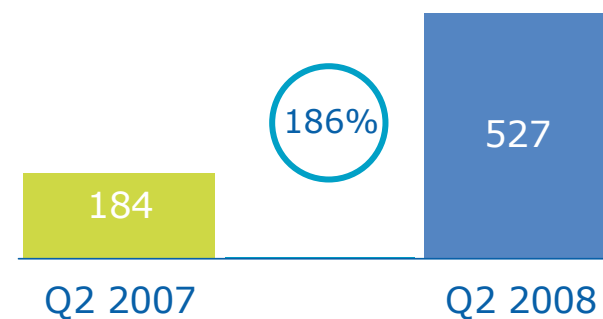
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

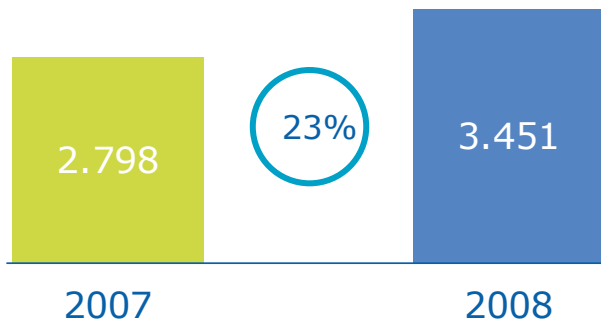


(1) Gerapporteerd

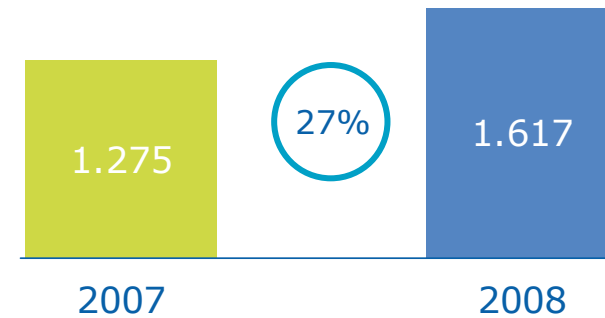
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ eerste halfjaar 2008

EUR mln

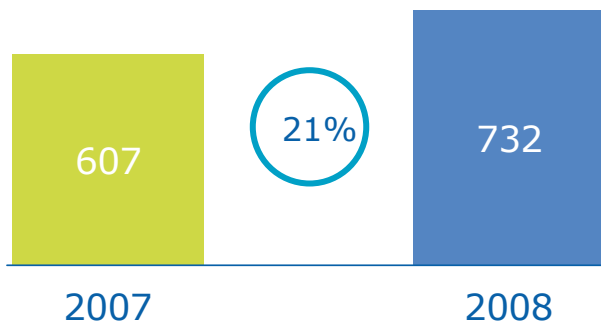
Netto-omzet



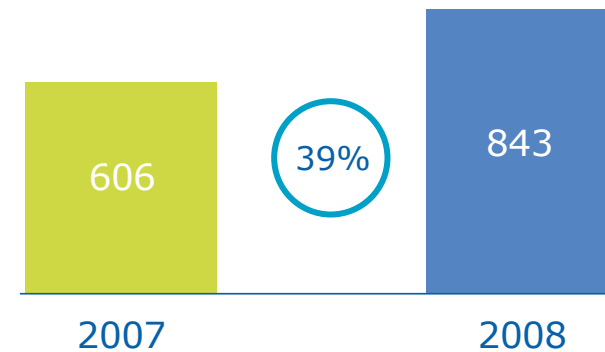
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

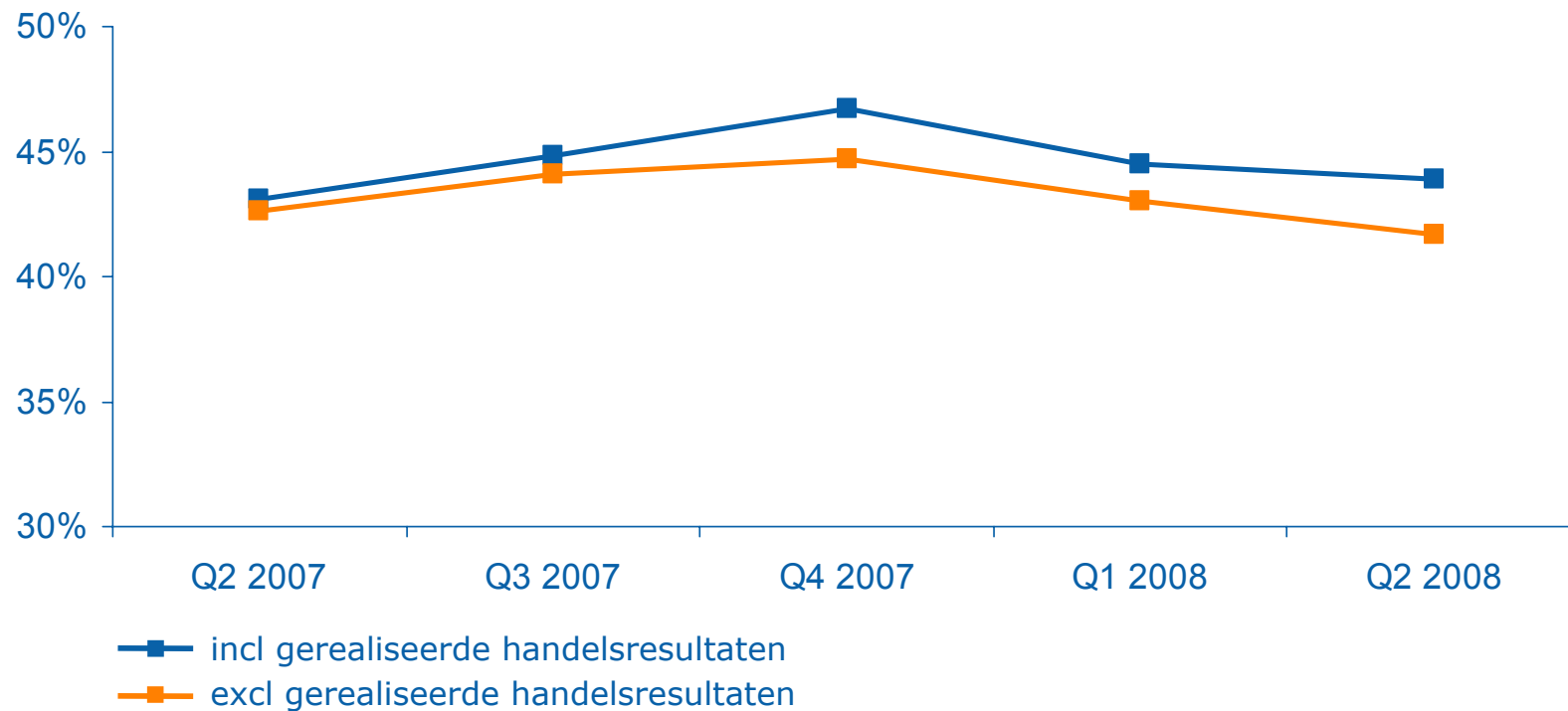


(1) Gerapporteerd

Ontwikkeling brutomarge (12-maands rollend)⁽¹⁾

EUR mln

Brutomarge % = Brutomarge / omzet

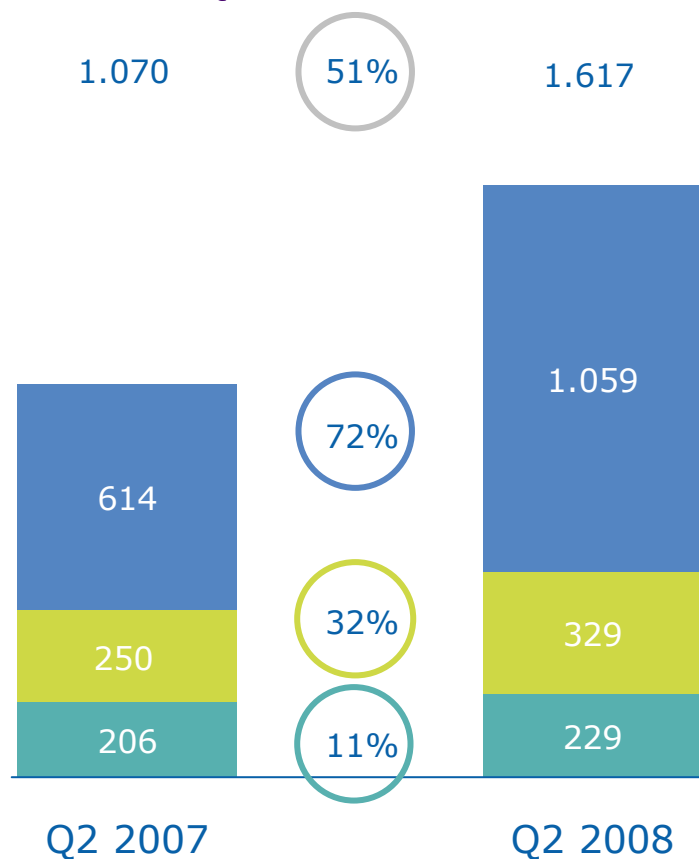


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

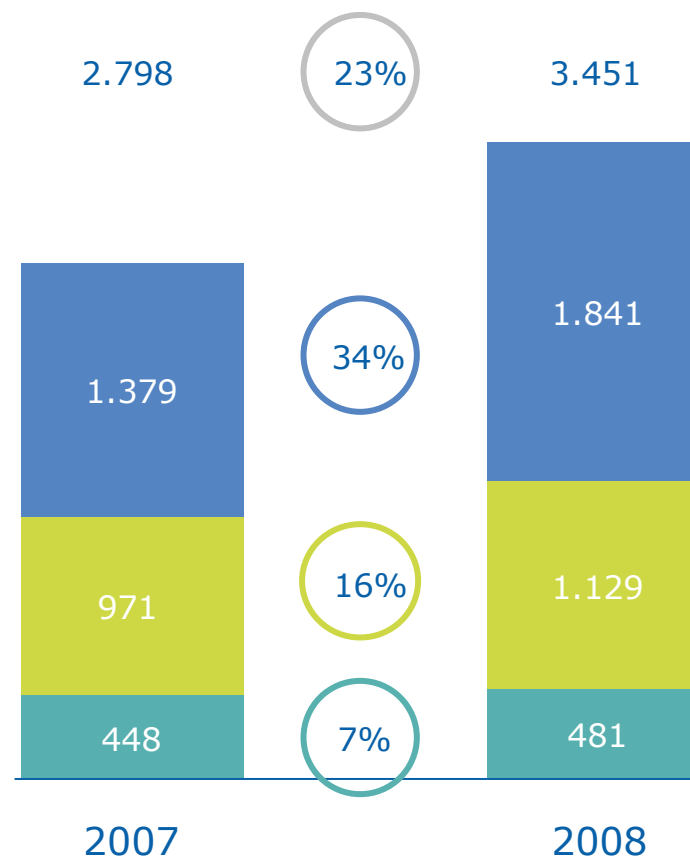
Product segmentatie

EUR mln

Netto-omzet Q2



Netto-omzet 1e halfjaar



■ Elektriciteit inclusief handelsresultaten en fair value mutaties

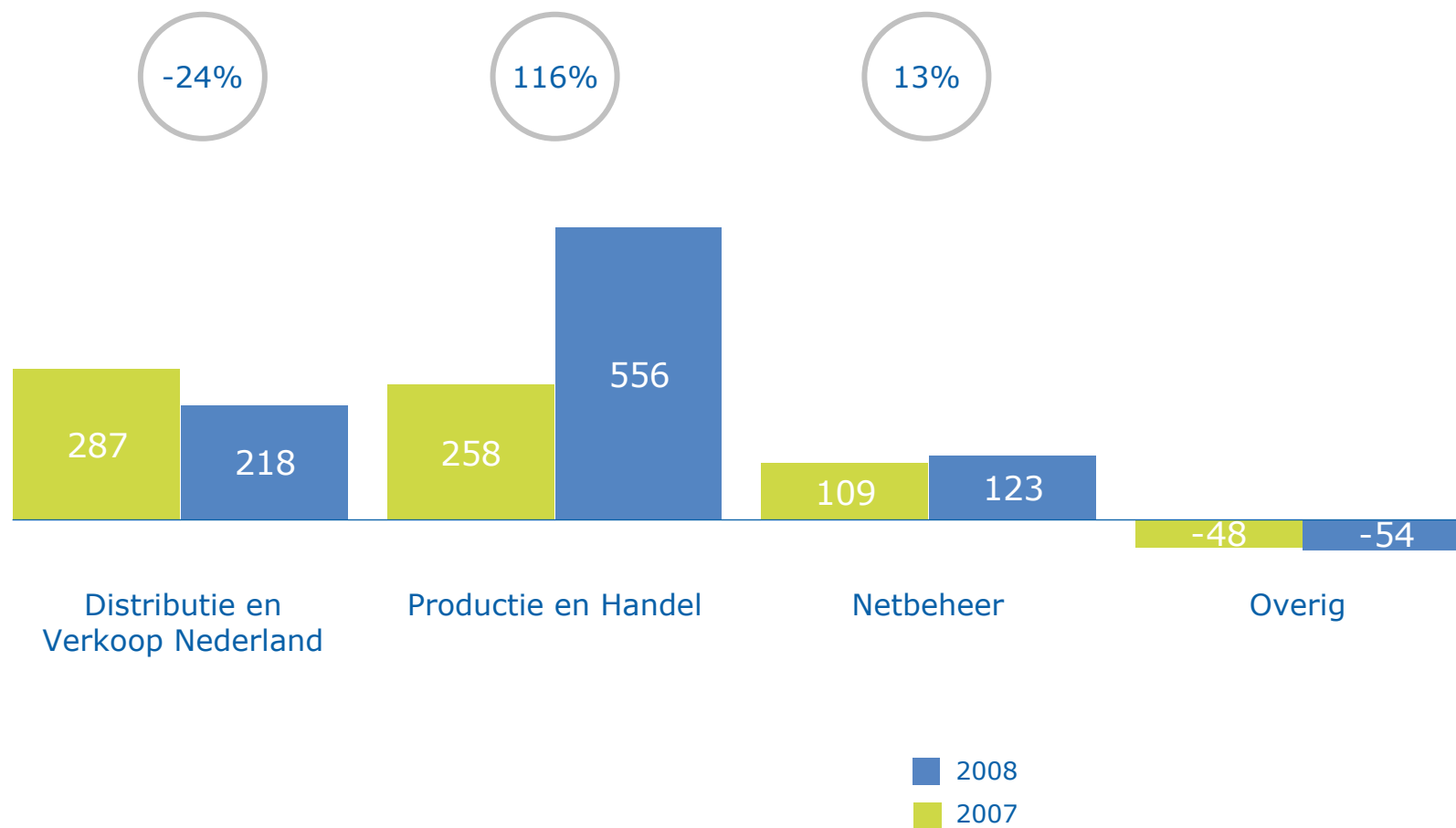
■ Gas

■ Warmte en overige producten

Organisatorische segmentatie

EUR mln

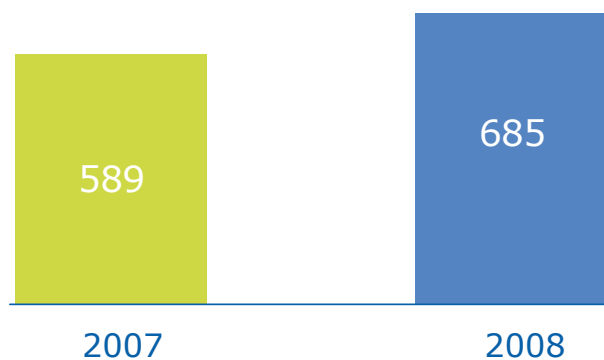
Bedrijfsresultaat 1e halfjaar 2008



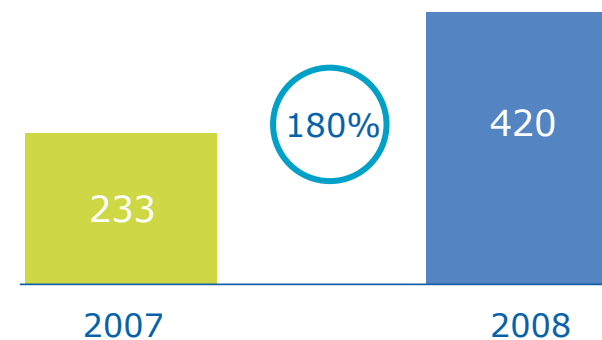
Kasstroomen en investeringen 1e halfjaar 2008

EUR mln

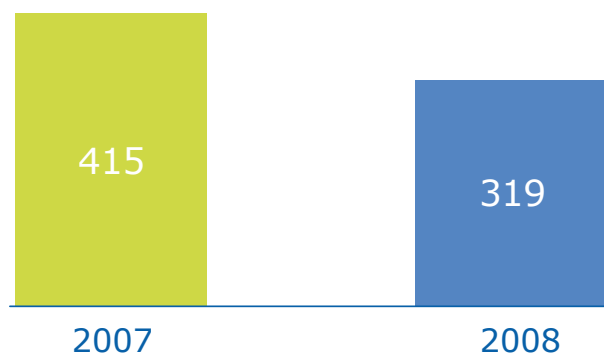
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

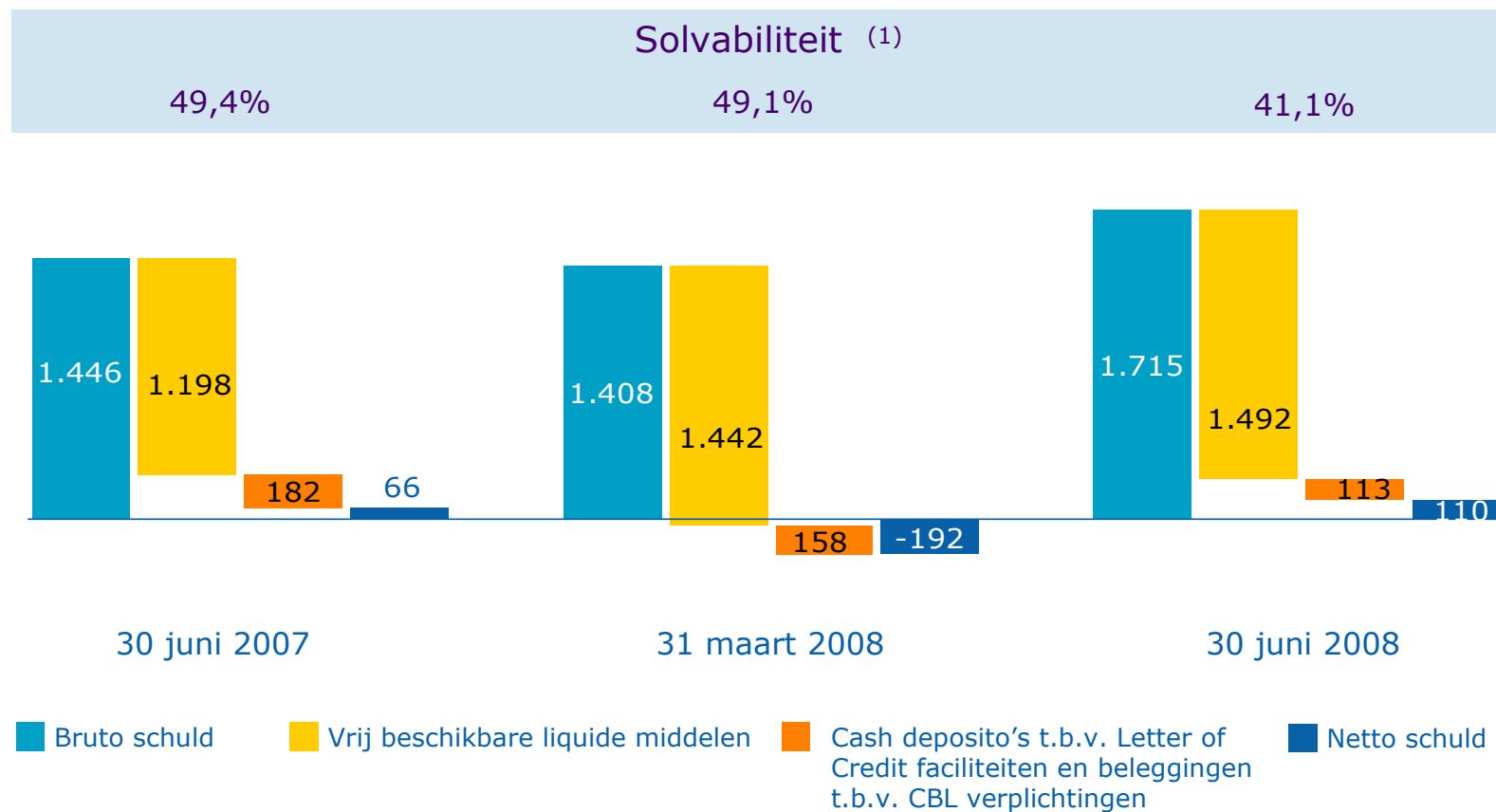


(1) Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in materiële en financiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden

Netto schuldpositie

EUR mln

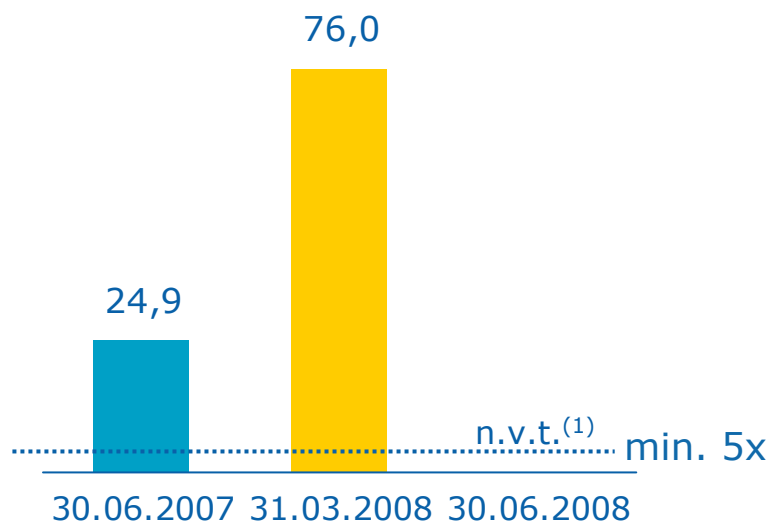
Netto schuld en solvabiliteit



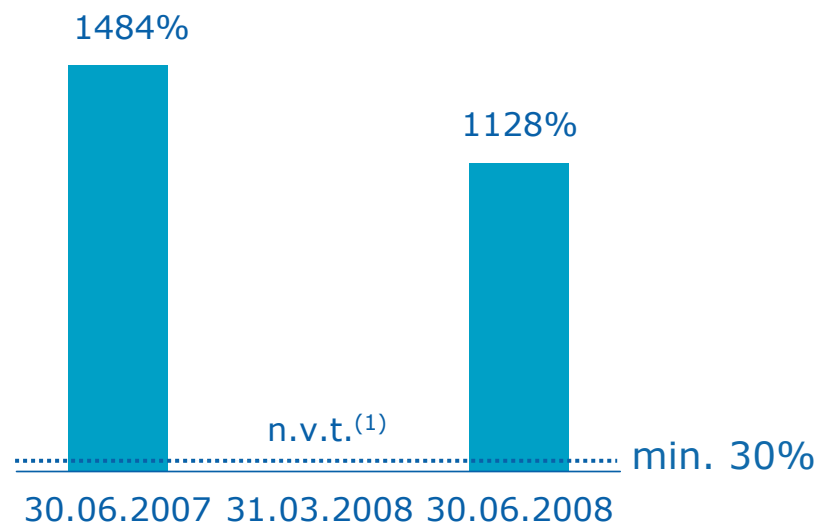
(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa

Ratio's financieel beleid

Rentedekking ⁽¹⁾



FFO ⁽¹⁾/Netto schuld



(1) Een nadere toelichting is opgenomen in de appendix

4 augustus 2008

Resultaten / prestaties

Organisatie klaar voor splitsing

- Twee bedrijven die economisch zelfstandig kunnen functioneren:
 - Netwerkbedrijf:
 - brede netbeheerder
 - andere netwerkgebonden activiteiten
 - Productie- en leveringsbedrijf:
 - productie, handel en levering van energie
 - energieproducten en energiegerelateerde diensten
- Geweldig resultaat in korte tijd > focus op de toekomst

Overeenstemming over strategische stappen

- Overeenstemming met aandeelhouders en Raad van Commissarissen over toekomstige strategische stappen voor het productie- en leveringsbedrijf:
 - Gestructureerde samenwerking met een financieel sterke internationale partner
 - Waarborgen aanwezigheid Nuon in Europa
 - Meerderheid van de aandeelhouders wil betrokken blijven voor 4-6 jaar
 - Vergroting schaal en sterkere positie
- Het proces is gestart en zal minimaal 6 tot 9 maanden duren

Acquisitie upstream gasactiviteiten

- Sterkere positie gasmarkt met Burlington Resources Petroleum Netherlands B.V.
 - Aandeel in 35 gasvelden in de Noordzee, pijpleidingen en verwerkingsinstallaties
 - Upstream gas aanvullend op handel en gasopslagactiviteiten
- Andere mogelijkheden in de Noordzee worden onderzocht
- Nieuwe business unit Exploration and Production opgericht

Focus op duurzaamheid en klanten

- Besluit bouw productiefabriek voor Helianthos (zonnecelfolie) in Arnhem
 - Proeffabriek zal dit jaar starten met productie
- Nuon lanceert investeringsfonds voor investeringen in energiegerelateerde innovaties (€ 40 mln)
 - Innovaties in schone energie met een te hoog risicoprofiel voor Nuon
- Plannen voor offshore windpark België
- Energiebesparing is belangrijke sleutel
 - Acquisitie Rogro isolatie groep
 - RTV campagne 'Verspilling'; verhogen bewustzijn

4 augustus 2008

Appendices

Resultaten Q2 2008

EUR mln

	Q2 '07	Bijz. posten	Q2 '07 excl bijz.	Q2 '08	Bijz. posten	Q2 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Netto omzet	1.070	-56	1.126	1.617	288	1.329	
Overige opbrengsten	24	-	24	27	-	27	
Bedrijfsopbrengsten	1.094	-56	1.150	1.644	288	1.356	18%
Bedrijfskosten	-910	-4	-906	-1.117	1	-1.118	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	184	-60	244	527	289	238	-2%
Financieringskosten	10	-	10	-49	-42	-7	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	2	-	2	7	-	7	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	176	-60	236	583	331	252	7%
Belastingen	11	-53	64	141	88	53	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	165	-7	172	442	243	199	16%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	3	-	-	-	
Aandeel derden	-	-	-	-	-	-	
Resultaat na belastingen	168	-7	175	442	243	199	14%

Bedrijfskosten Q2 2008

EUR mln

	Q2 '07	Bijz. posten	Q2 '07 excl bijz.	Q2 '08	Bijz. posten	Q2 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	539	-10	549	687	-10	697	27%
Operationele kosten	315	14	301	380	9	371	23%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	85	-	85	86	-	86	1%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-29	-	-29	-36	-	-36	24%
Totaal bedrijfskosten	910	4	906	1.117	-1	1.118	23%

Brutomarge Q2 2008

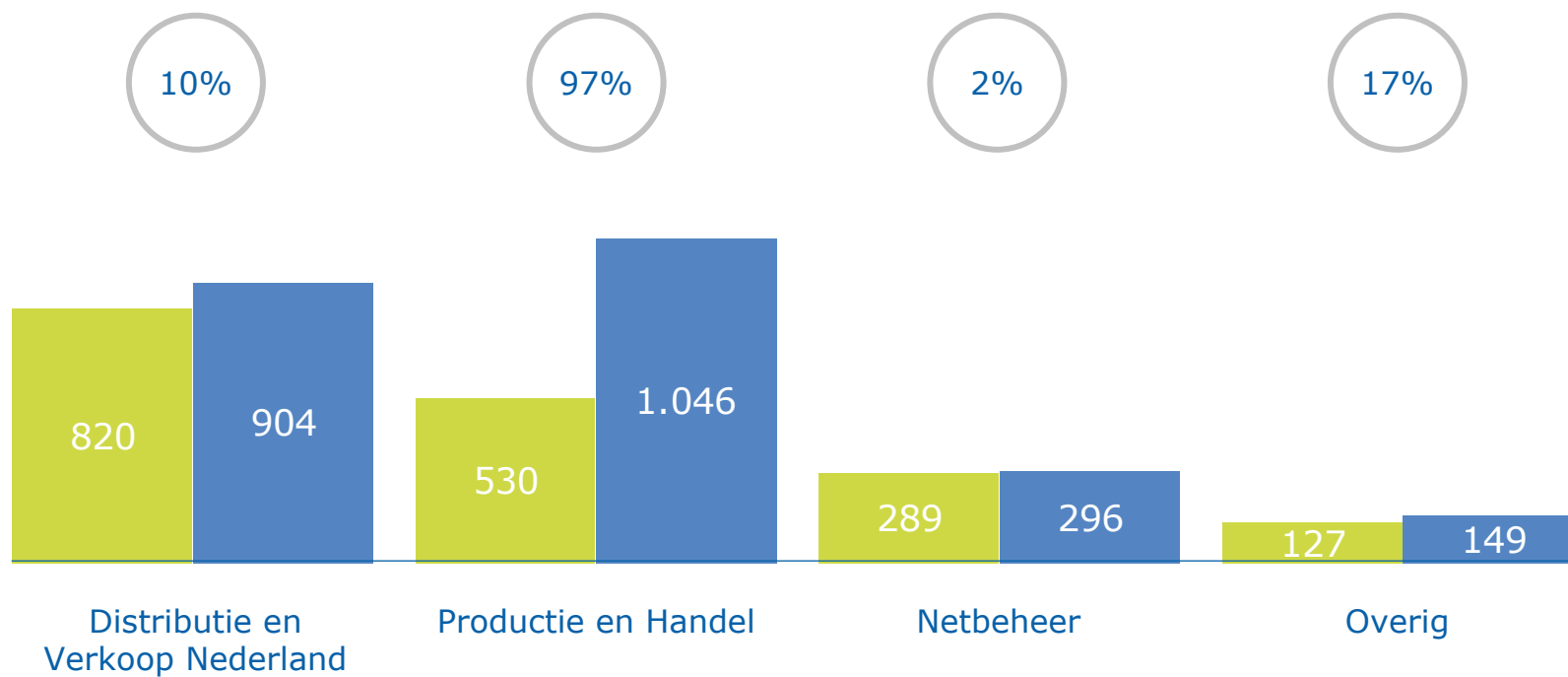
EUR mln

	Q2 '07	Bijz. posten	Q2 '07 excl bijz.	Q2 '08	Bijz. posten	Q2 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Elektriciteit	311	-46	357	701	298	403	13%
Gas	83	-	83	89	-	89	7%
Warmte en overige	137	-	137	140	-	140	2%
Totaal bruto marge	531	-46	577	930	298	632	10%

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 2e kwartaal 2008 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



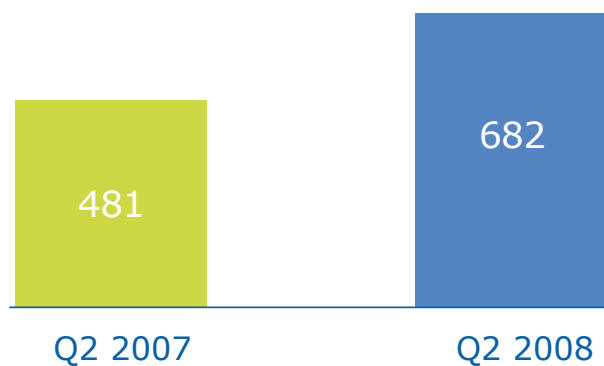
(1) Gerapporteerd
(2) Inclusief intercompany levering

■ 2008
■ 2007

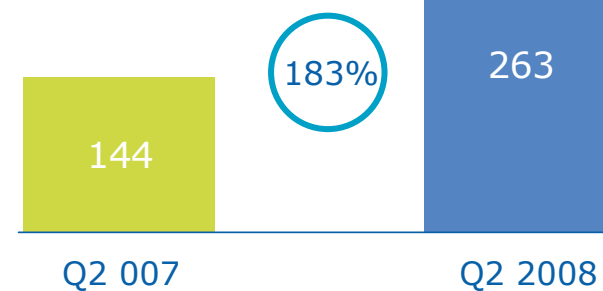
Kasstroomen en investeringen Q2 2008

EUR mln

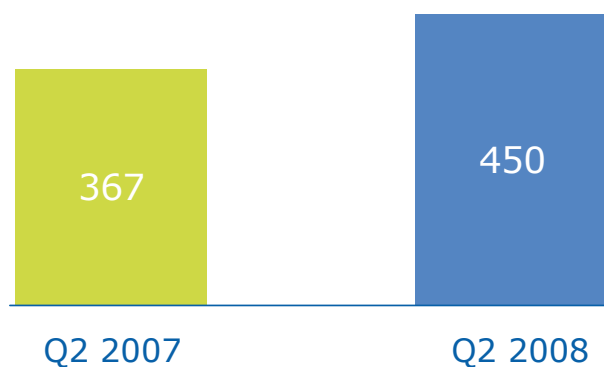
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾



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

Kasstroomoverzicht Q2 2008

EUR mln

	Q2 2007	Q2 2008
Resultaat na belastingen	168	442
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	10	-49
Belastingen	11	141
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-2	-7
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-3	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	85	86
Veranderingen in werkkapitaal	172	40
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	73	-23
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	514	630
Saldo betaalde en ontvangen rente	-10	7
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	-	15
Betaalde winstbelasting	-23	30
Kasstroom uit operationele activiteiten	481	682
Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	-	1
Investeringen in materiële vaste activa	-144	-263
Bijdrage investeringen van derden	30	31
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	-	27
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-114	-204
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	22	-1
Nieuwe langlopende leningen	-	10
Afgeloste langlopende leningen	-43	-87
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-383	-491
Netto kasstroom	-16	-13
Vrije kasstroom	367	450

Resultaten 1e halfjaar 2008

EUR mln

	Cum. Q2 '07	Bijz. posten	Cum. Q2 '07 excl bijz.	Cum. Q2 '08	Bijz. posten	Cum. Q2 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Netto omzet	2.798	-75	2.873	3.451	317	3.134	
Overige opbrengsten	48	-	48	53	-	53	
Bedrijfsopbrengsten	2.846	-75	2.921	3.504	317	3.187	9%
Bedrijfskosten	-2.240	-13	-2.227	-2.661	-18	-2.643	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	606	-88	694	843	299	544	-22%
Financieringskosten	19	-	19	-54	-42	-12	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	12	-	12	14	-	14	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	599	-88	687	911	341	570	-17%
Belastingen	116	-60	176	224	90	134	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	483	-28	511	687	251	436	-15%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	-	3	-	-	-	
Aandeel derden	-	-	-	-	-	-	
Resultaat na belastingen	486	-28	514	687	251	436	-15%

Bedrijfskosten 1e halfjaar 2008

EUR mln

	Cum. Q2 '07	Bijz. posten	Cum. Q2 '07 excl bijz.	Cum. Q2 '08	Bijz. posten	Cum. Q2 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	1.523	-10	1.533	1.834	-10	1.844	20%
Operationele kosten	607	23	584	732	28	704	21%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	164	-	164	166	-	166	1%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-54	-	-54	-71	-	-71	31%
Totaal bedrijfskosten	2.240	13	2.227	2.661	18	2.643	19%

Brutomarge 1e halfjaar 2008

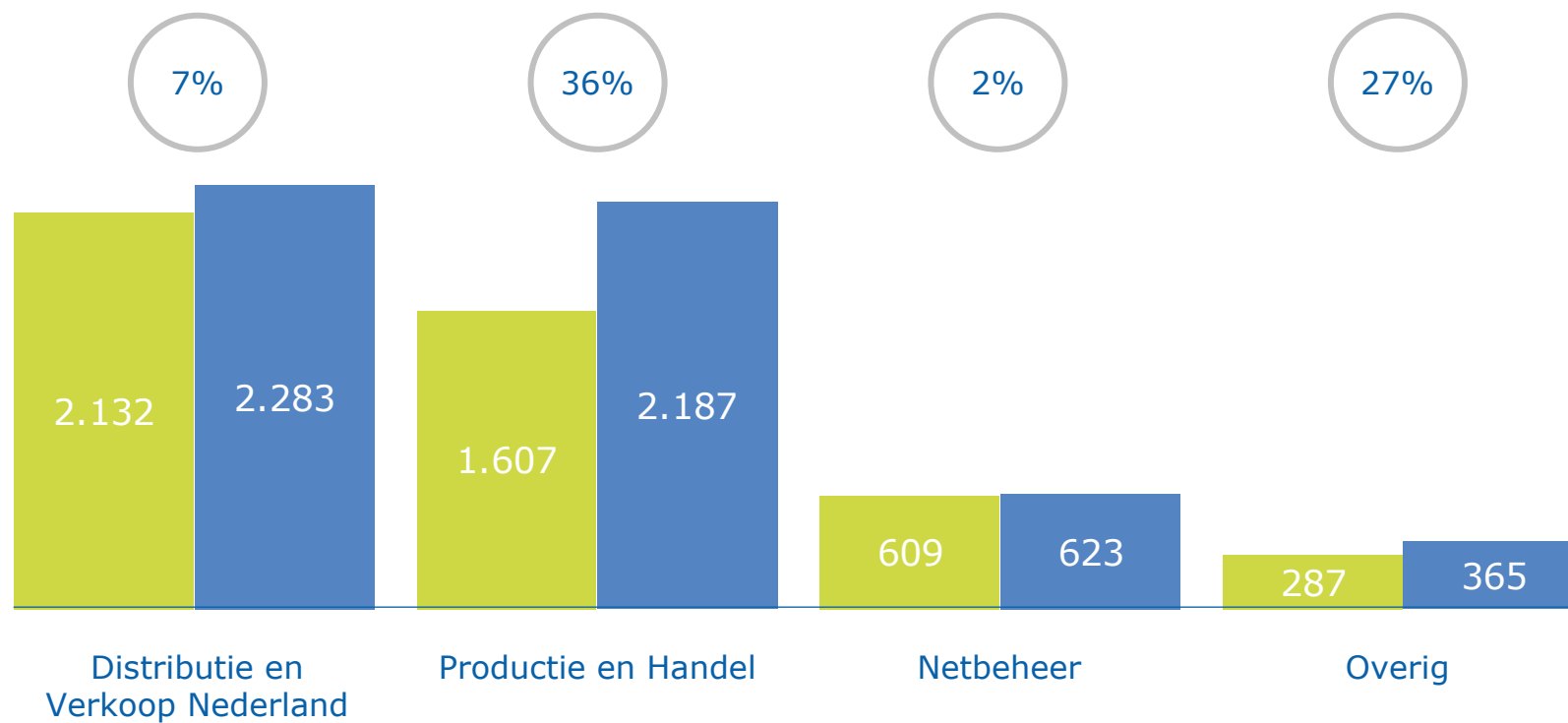
EUR mln

	Cum. Q2 '07	Bijz. posten	Cum. Q2 '07 excl bijz.	Cum. Q2 '08	Bijz. posten	Cum. Q2 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Elektriciteit	760	-65	825	1.095	327	768	-7%
Gas	210	-	210	211	-	211	0%
Warmte en overige	305	-	305	311	-	311	2%
Totaal bruto marge	1.275	-65	1.340	1.617	327	1.290	-4%

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 1e halfjaar 2008 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



(1) Gerapporteerd
(2) Inclusief intercompany levering

■ 2008
■ 2007

Kasstroomoverzicht 1e halfjaar 2008

EUR mln

	2007	2008
Resultaat na belastingen	486	687
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	19	-54
Belastingen	116	224
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-12	-14
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-3	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	164	166
Veranderingen in werkkapitaal	-73	-310
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	-51	-39
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	646	660
Saldo betaalde en ontvangen rente	-19	12
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	-	15
Betaalde winstbelasting	-38	-2
Kasstroom uit operationele activiteiten	589	685
Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	-	1
Investeringen in materiële vaste activa	-233	-420
Bijdrage investeringen van derden	59	54
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	-	27
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-174	-338
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	7	-
Nieuwe langlopende leningen	7	12
Afgeloste langlopende leningen	-43	-89
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-391	-490
Netto kasstroom	24	-143
Vrije kasstroom	415	319

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

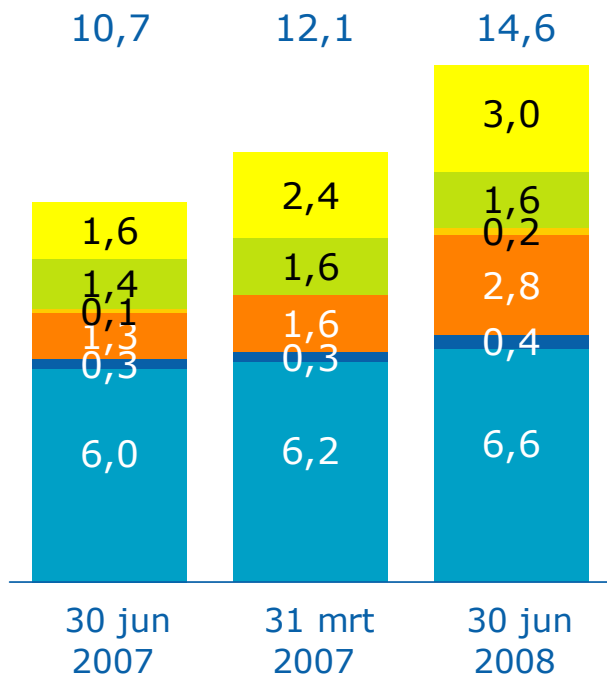
EUR mln

Q2 2007	Q2 2008		Cum. Q2 2007	Cum. Q2 2008
		<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
-56	283	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	-75	299
10	10	(Vrijval voorziening) nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	10	10
-9	-1	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-13	-1
-5	-5	Precariokosten	-10	-11
-	2	Resultaat op afkoop lening (vrijval voorziening)	-	2
-60	289	Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-88	299
-	42	Resultaat op afkoop lening	-	42
-60	331	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-88	341
18	-88	Belastingeffect op bijzondere posten	25	-90
35	-	Finale vaststelling compensabele verliezen voorgaande jaren	35	-
-7	243	Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	-28	251
-	-	Bijzondere posten in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
-7	243	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	-28	251

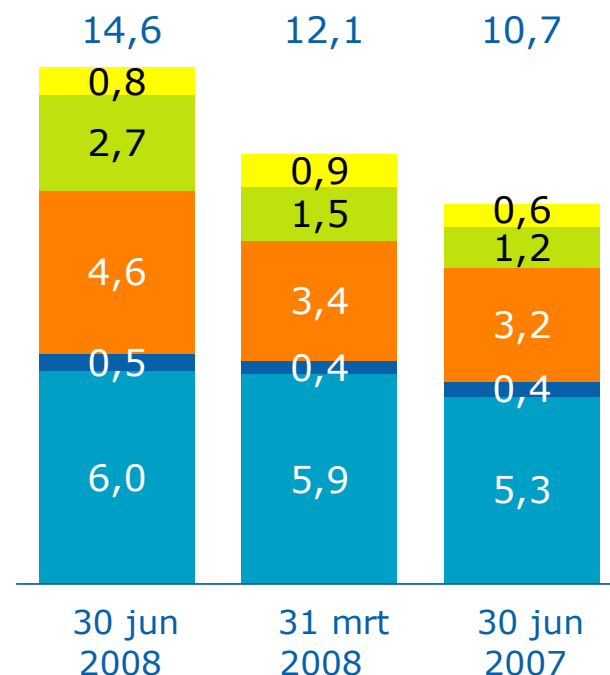
Balans

EUR miljard

Activa



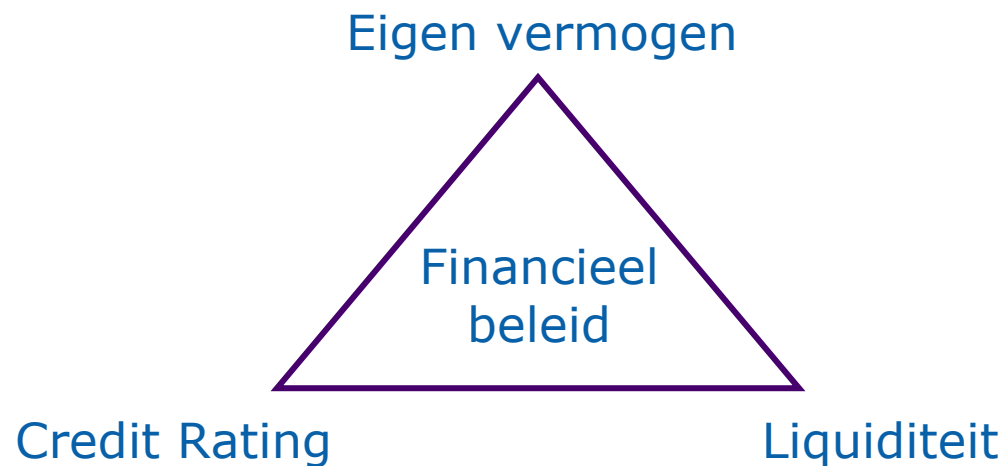
Passiva



- 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
- Voorzeningen
- Eigen vermogen

Financieel beleid (1)

- Onderdeel van beleid en strategie
- Evenwicht tussen rendement aandeelhouders en bescherming vreemd vermogensverschaffers
- 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

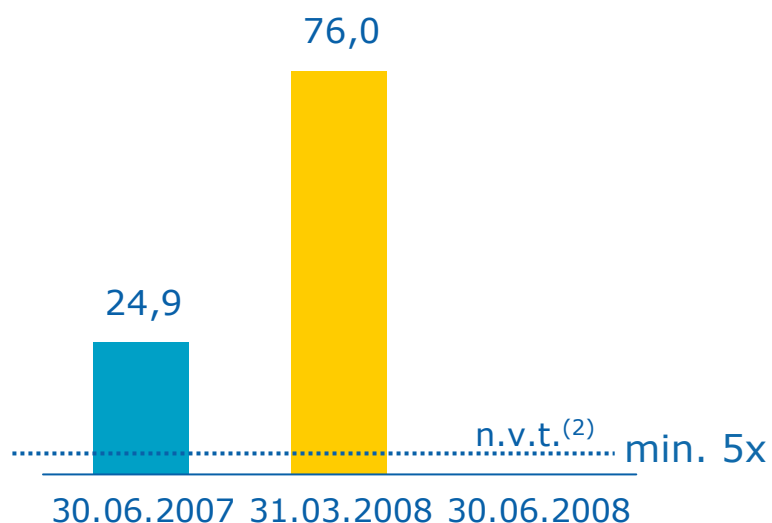
Dividend beleid

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

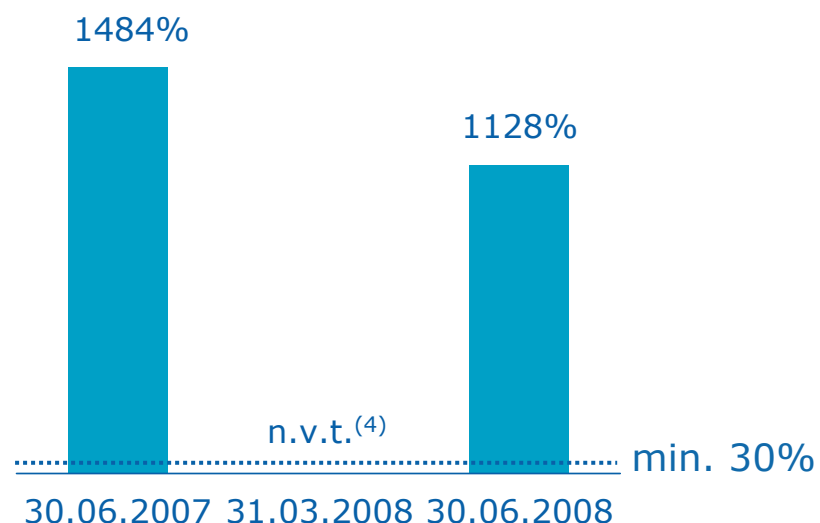
(1) Funds From Operations = Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders n.v. Nuon (gecorrigeerd voor significante bijzondere posten) + Afschrijvingen op en overige waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa

Ratio's financieel beleid

Rentedekking⁽¹⁾



FFO⁽³⁾/Netto schuld

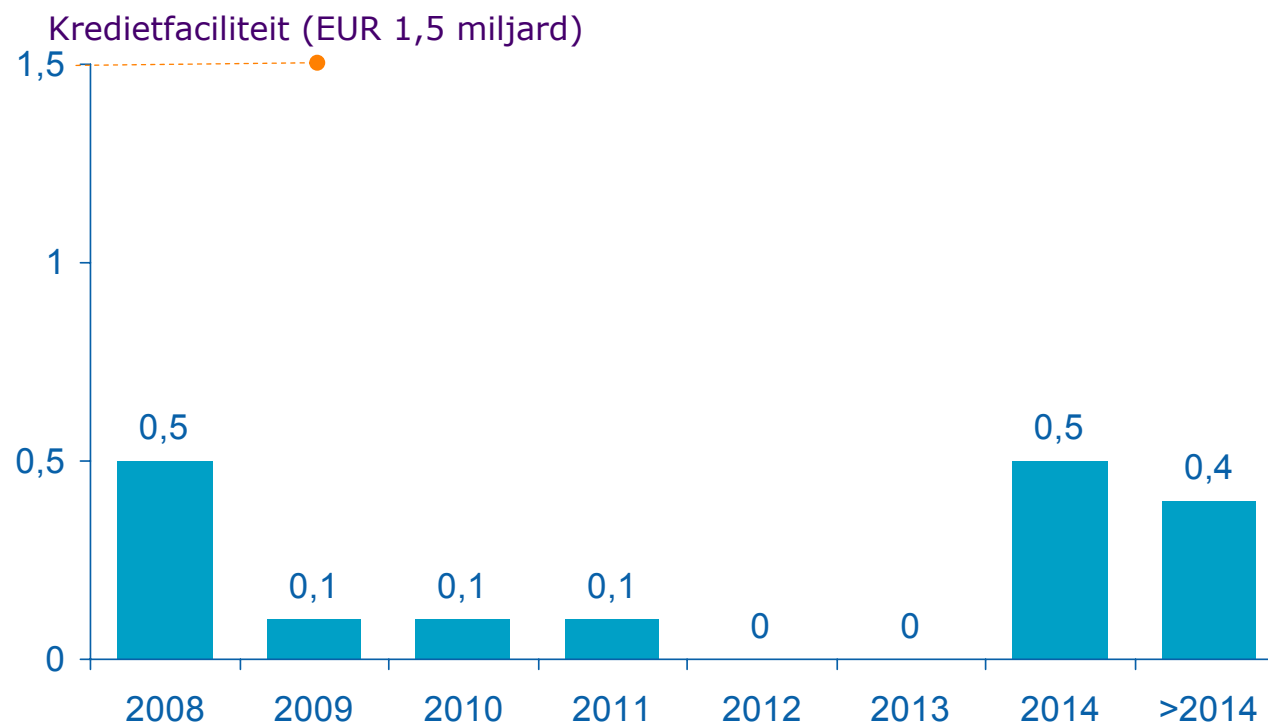


- (1) Rentedekking: 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen en netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten,
- (2) Aangezien de 12-maands netto financiële baten en lasten eind Q2 2008 per saldo een bate vertegenwoordigen is de ratio per 30 juni 2008 niet weergegeven
- (3) 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
- (4) Per 31 maart 2008 is er sprake van een netto kaspositie in plaats van een netto schuldpositie; de ratio is daarom niet van toepassing

Financiële positie

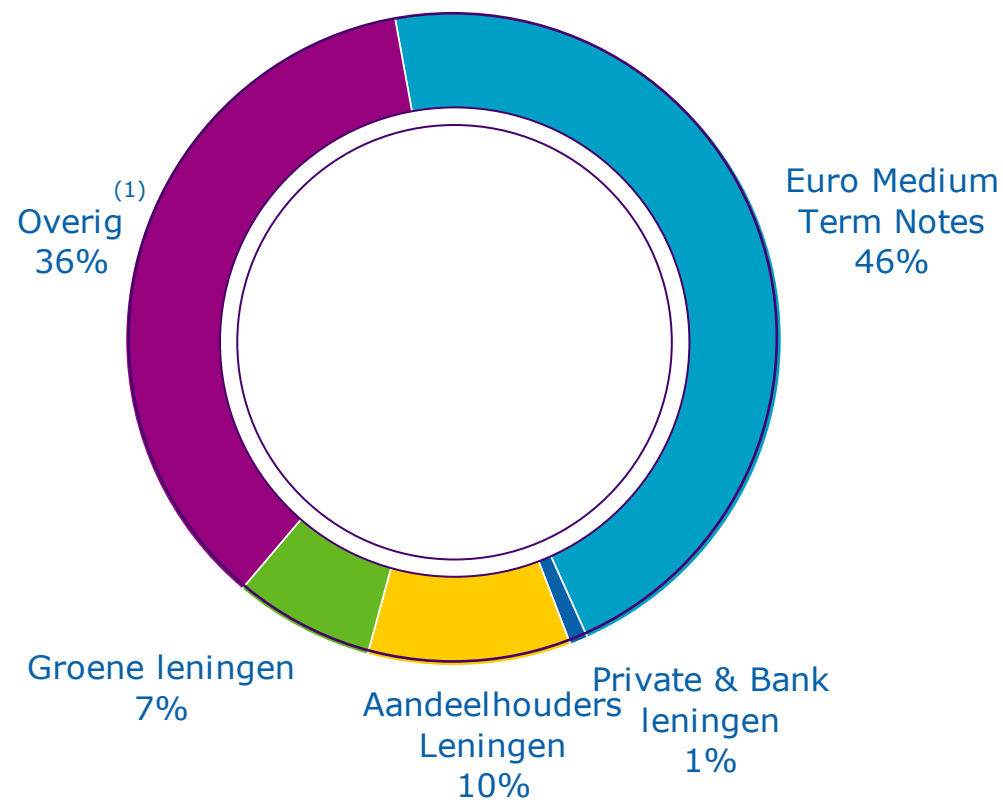
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld (30 juni 2008)



Overzicht financiering

Samenstelling bruto schuld: EUR 1.715 mln (30 juni 2008)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financiële leases

Overzicht financiering

EUR mln (30 juni 2008)

Bankfaciliteiten

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

Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	787	787
Euro Commercial Paper	1.500	-

Nettoschuld overzicht

■ Brutoschuld			1.715
Vrij beschikbare liquide middelen	1.492		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	50		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	20		
CBL - belegging	63		
■ Totaal liquide middelen		1.625	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		20	
■ Vrij beschikbare liquiditeiten			1.605
■ Nettoschuld			110

Cross border leases

Overzicht transacties

juni 2008

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	6 US leases	3 US leases	
Strip Risk (USD mln)	544	61	605
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

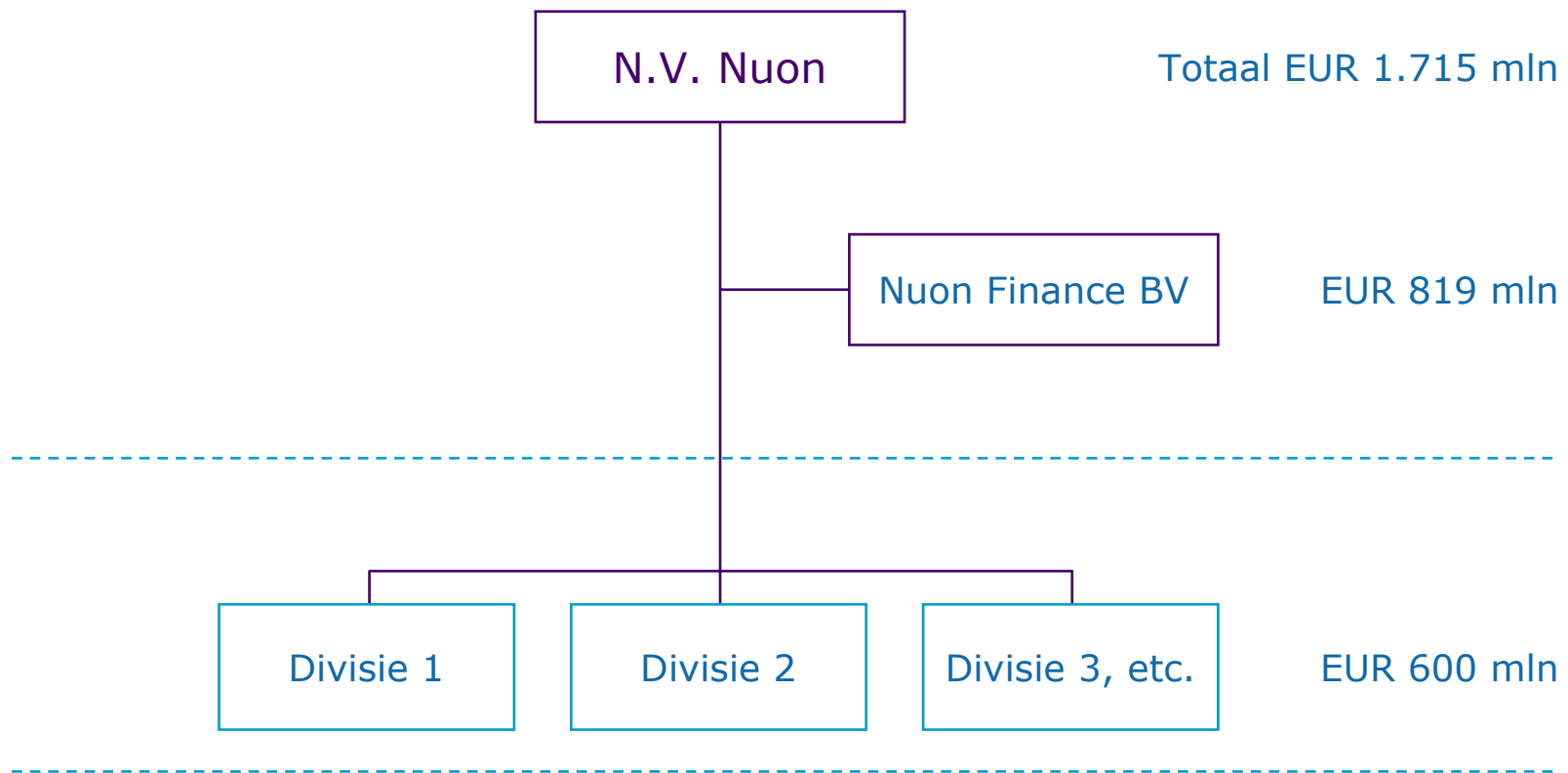
Overzicht Letters of Credit

juni 2008 (USD mln)

	Netwerken	Opwekking	Totaal
Uitgegeven	349	-	349
Additionele LCs bij A3/A-	255	-	255
Additionele LCs bij Baa1/BBB+	23	23	46
Additionele LCs bij huidige rating indien Nuon privatisering > 50%	84	38	122

Locatie van de schuld

30 juni 2008



Ratio's tweede kwartaal en eerste halfjaar 2008

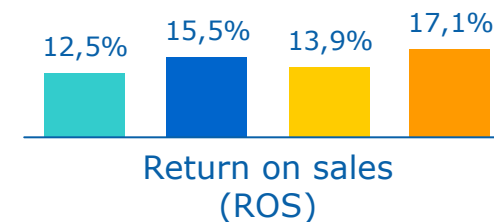
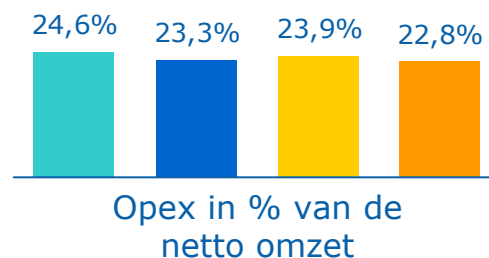
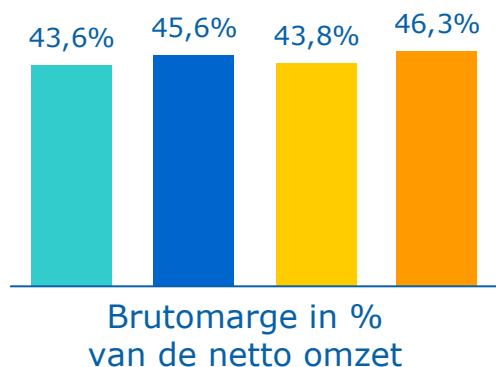
Ratio's Gerapporteerd	Q2 2007	Q2 2008	Cum. Q2 2007	Cum. Q2 2008
Brutomarge in procenten van de netto omzet	49,6%	57,5%	45,6%	46,9%
Opex in procenten van de netto omzet	29,4%	23,5%	21,7%	21,2%
Return on sales (ROS)	15,7%	27,3%	17,4%	19,9%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,26	3,23	3,64	5,02

Ratio's Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	Q2 2007	Q2 2008	Cum. Q2 2007	Cum. Q2 2008
Brutomarge in procenten van de netto omzet	51,2%	47,6%	46,6%	41,2%
Opex in procenten van de netto omzet	26,7%	27,9%	20,3%	22,5%
Return on sales (ROS)	15,5%	15,0%	17,9%	13,9%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,31	1,45	3,85	3,19

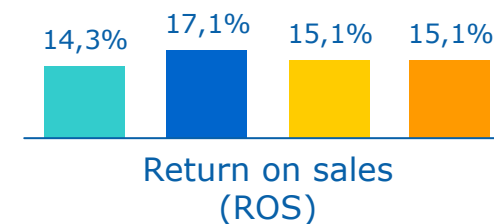
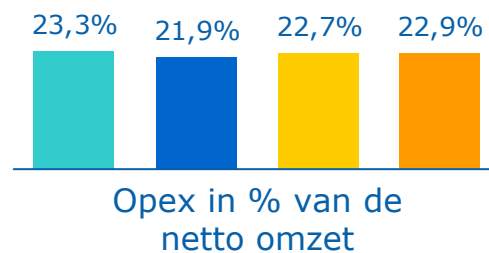
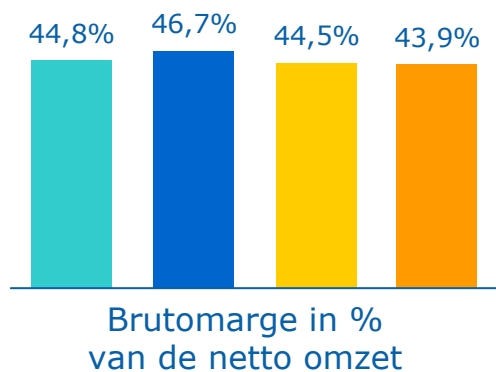
Ratio's gerelateerd aan omzet

12-maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

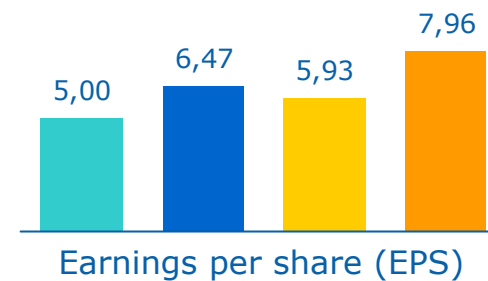
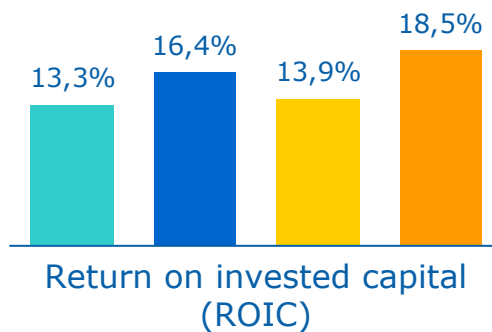


■ Q3 2007 ■ Q4 2007 ■ Q1 2008 ■ Q2 2008

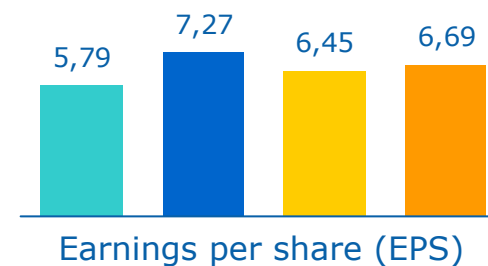
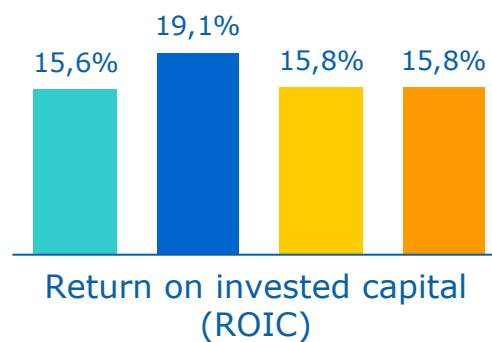
Ratio's ROIC en EPS

12-maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



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

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.