

26 februari 2007

Presentatie Resultaten 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 'geloofd', '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 Eerste Kamer heeft in november 2006 de wet Onafhankelijk Netbeheer aangenomen. Nuon is thans bezig om de consequenties van deze wet in kaart te brengen.

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 nader toegelicht in het bericht Resultaten vierde kwartaal en boekjaar 2006 van n.v. Nuon.

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

Hoofdpunten 2006

- Resultaten over heel 2006 bevredigend
- Druk op brutomarge, door zacht weer en inkooprijstijgingen, heeft geleid tot daling resultaten vierde kwartaal
- Aanzienlijke versterking van de financiële positie; netto schuldpositie gedaald van EUR 922 mln naar EUR 72 mln
- Nuon maakt goede vorderingen:
 - Strategie
 - Afstoten niet kernactiviteiten: verkoop Vitens
 - Focus op kernlanden: entree markt Wallonië
 - Upstream positie in de gasmarkt: ingebruikname eerste cavernes Epe
 - Klanttevredenheid in Nederlandse zakelijke en consumentenmarkt gestegen
 - Over heel 2006 beste van de grote Nederlandse energiebedrijven in DTe scorecard
- Bestuursvoornemen fusie Essent
- Voortgang duurzaamheid: ontwikkeling schone elektriciteitscentrale

Kerncijfers

EUR mln

Kerncijfers exclusief bijz. posten	Q4 2006		CUM. Q4 2006	
■ Netto omzet	1.359	-4%	5.390	+14%
■ Bedrijfsresultaat	94	-50%	773	+19%
■ Resultaat na belastingen	53	-63%	495	+19%

Kerncijfers gerapporteerd	Q4 2006		CUM. Q4 2006	
■ Netto omzet	1.389	-1%	5.598	+12%
■ Bedrijfsresultaat	40	-89%	849	-23%
■ Resultaat na belastingen	-10	-	763	-33%

Bijzondere posten en fair value-mutaties

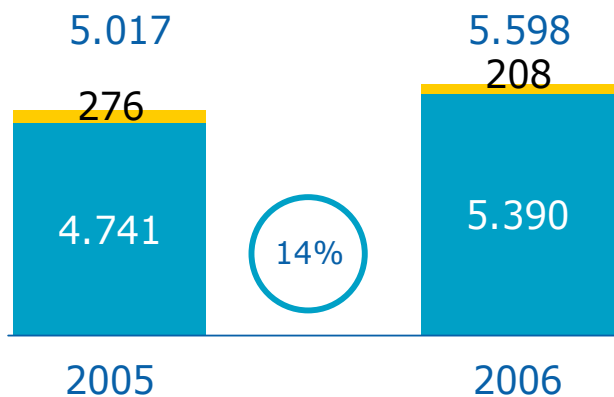
EUR mln

	2005	2006
Fair value mutaties financiële instrumenten en derivaten (IAS 39)	276	158
Vrijval voorziening ziektekosten gepensioneerde werknemers	314	-
Overigen en belastingeffect op bijzondere posten	-278	-186
Resultaat verkoop en afwikkeling niet kern-activiteiten	410	296
Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	722	268

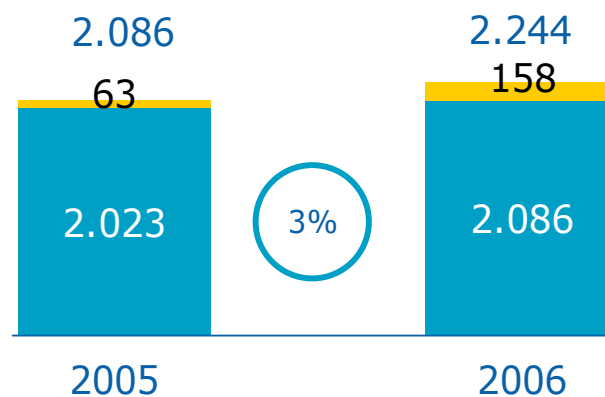
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ 2006

EUR mln

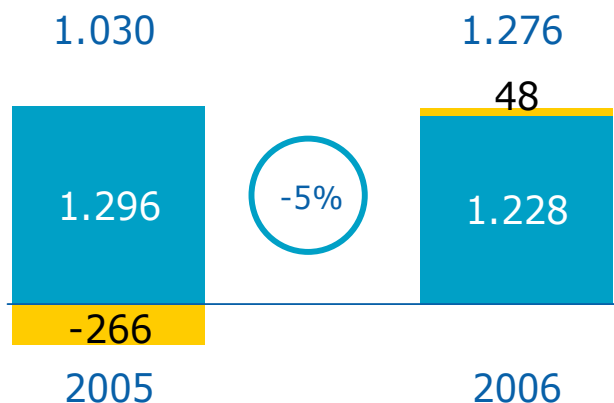
Netto-omzet



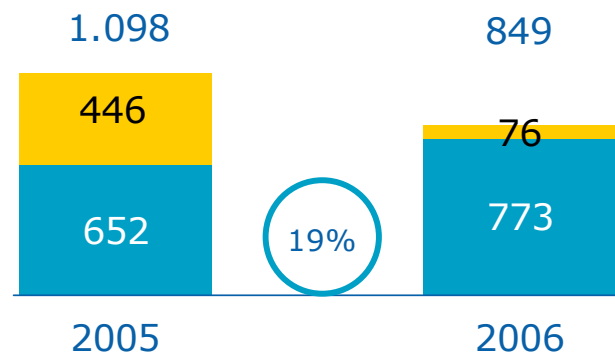
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat



■ Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

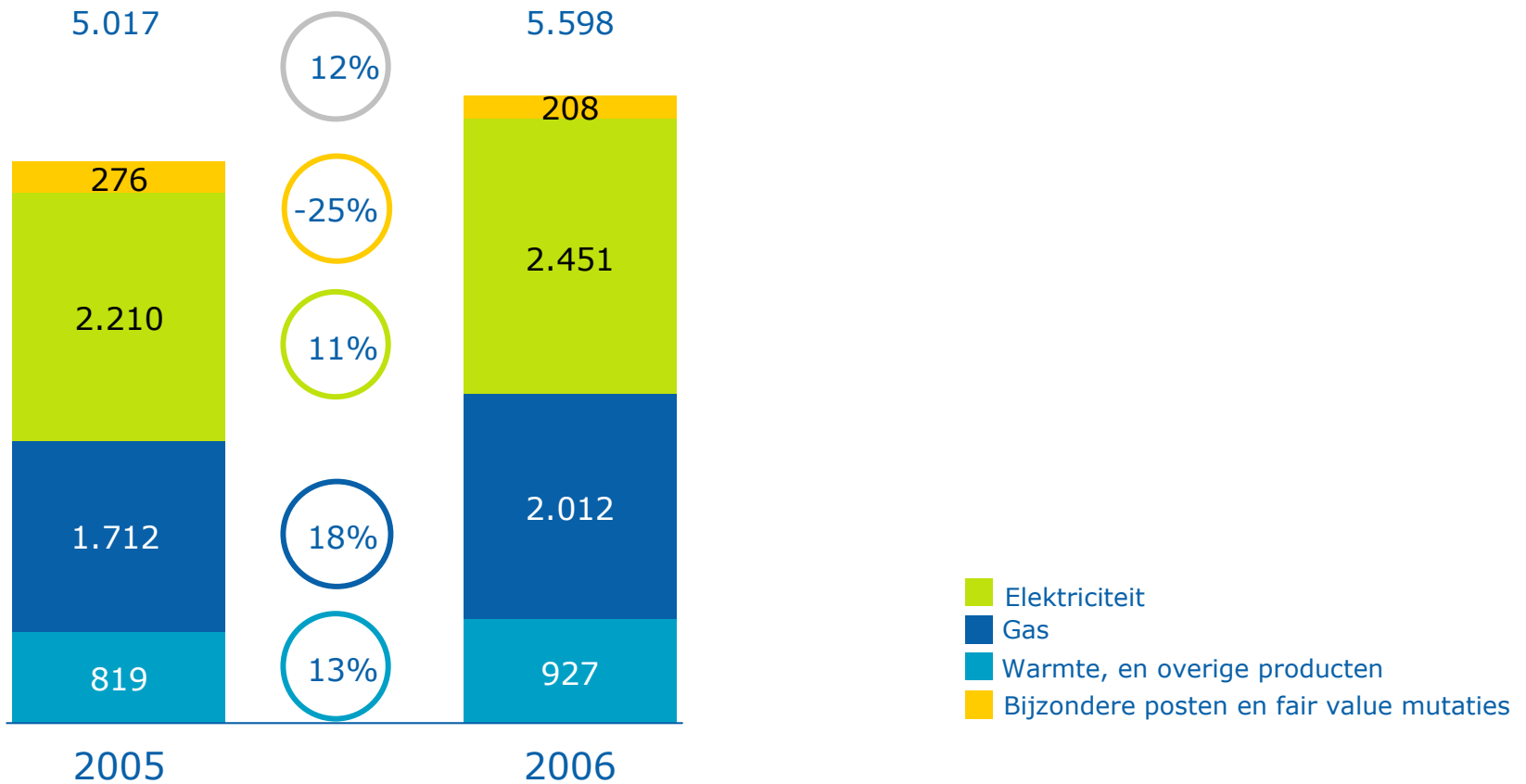
■ Bijzondere posten en fair value mutaties

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

Product segmentatie⁽¹⁾

EUR mln

Netto-omzet 2006

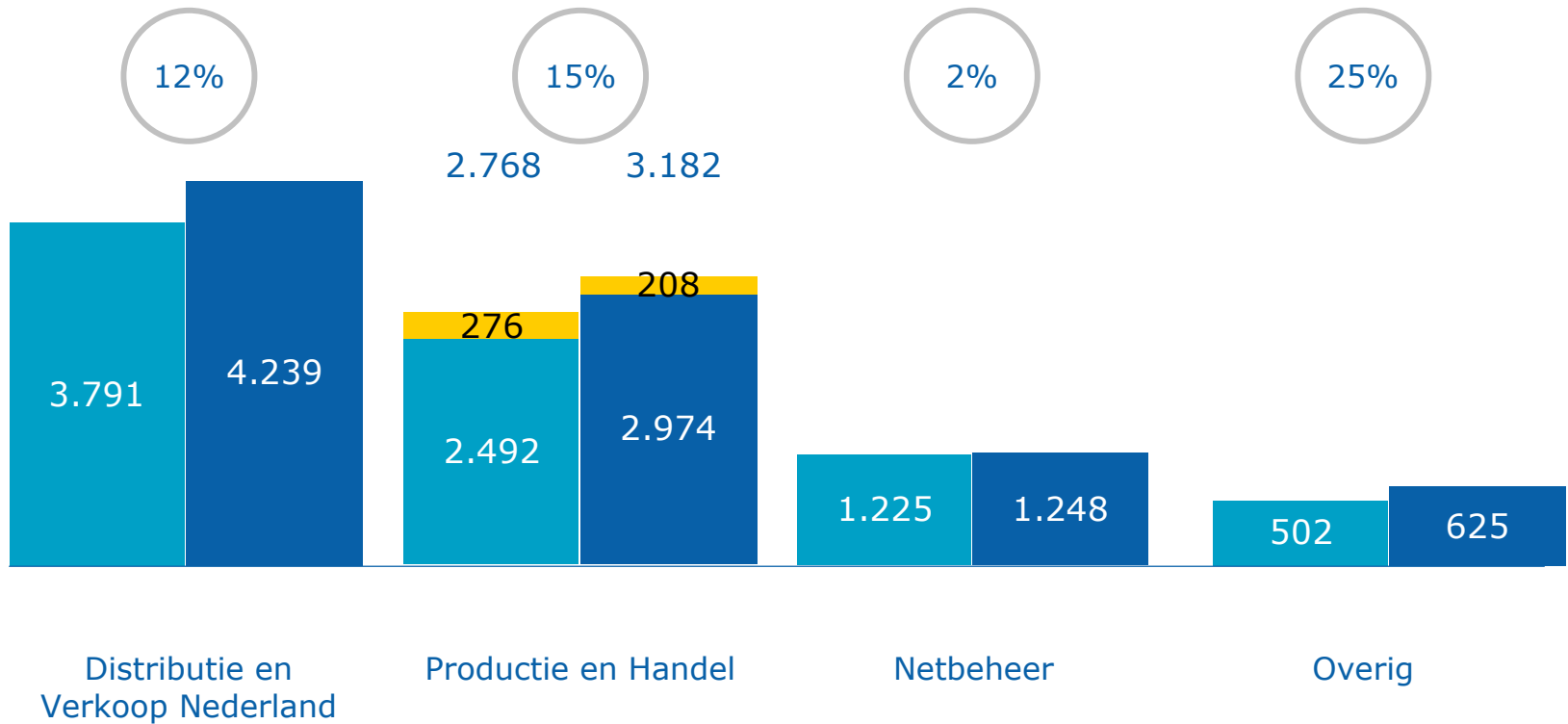


(1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 2006 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



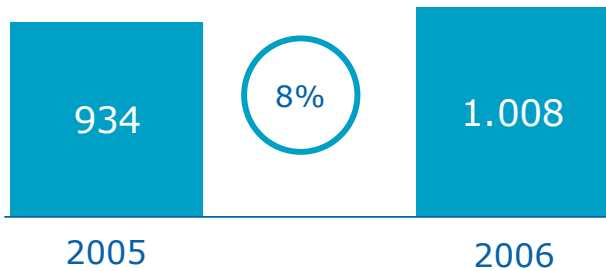
(1) Exclusief activiteiten die worden aangehouden voor de verkoop
 (2) Inclusief intercompany levering

■ Bijzondere posten en fair value mutaties
 ■ 2006
 ■ 2005

Kasstroomen en investeringen 2006

EUR mln

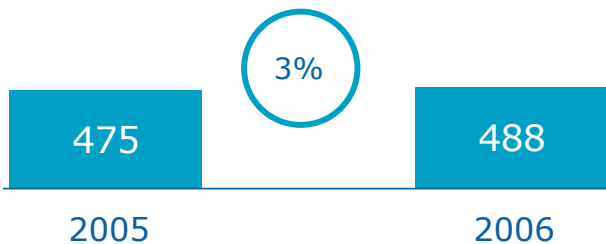
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

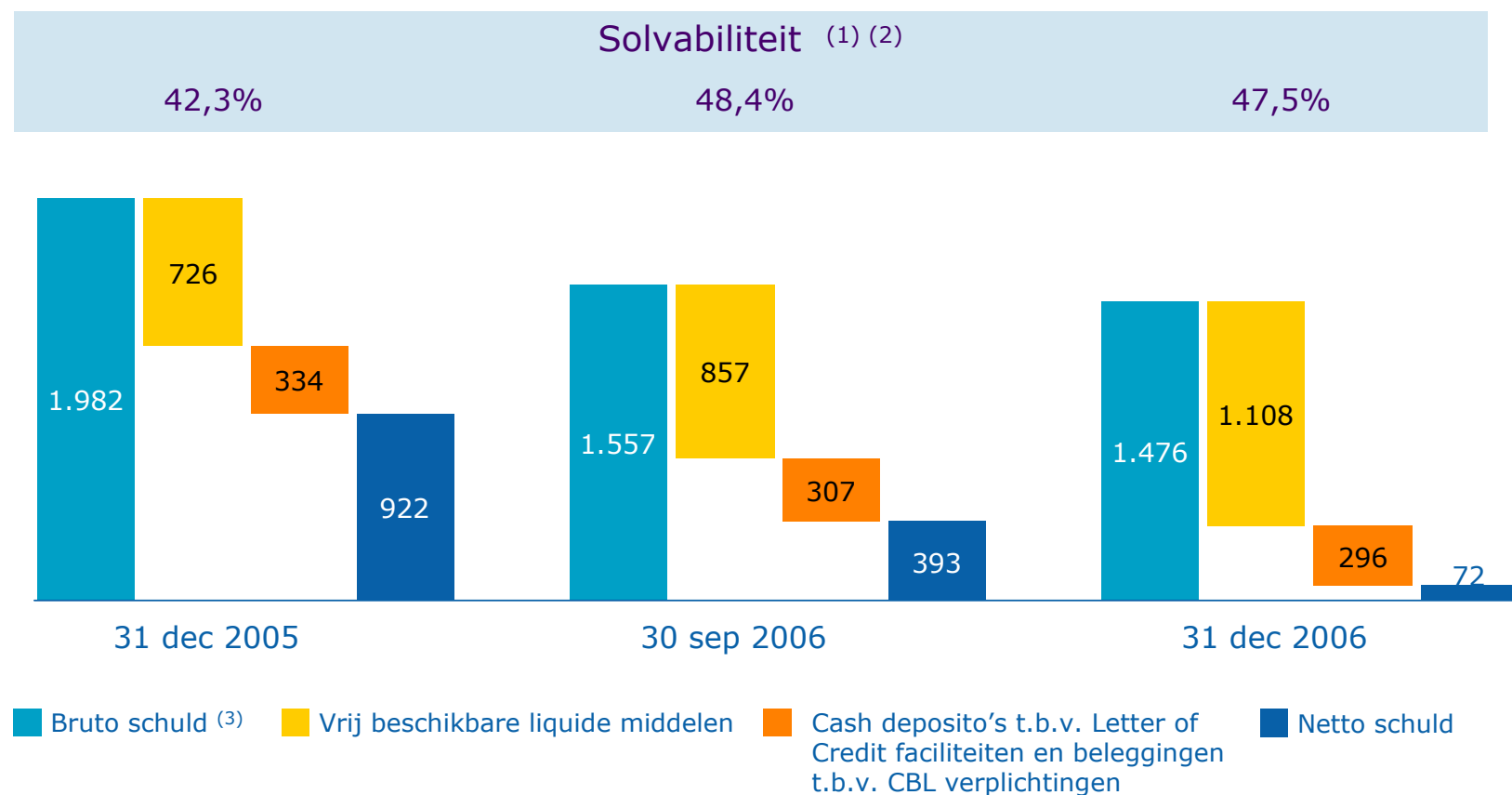


(1) *Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in materiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden*

Netto schuldpositie

EUR mln

Netto schuld en solvabiliteit

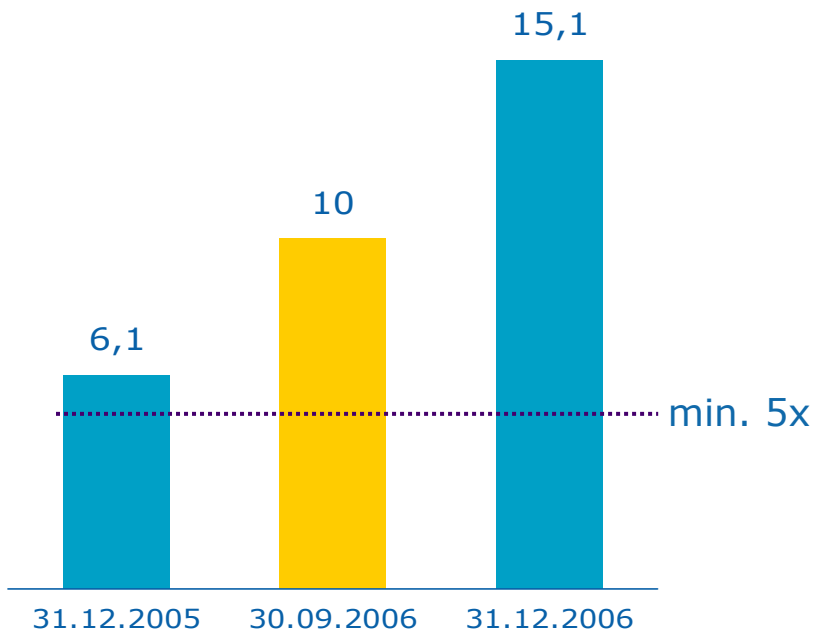


(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa

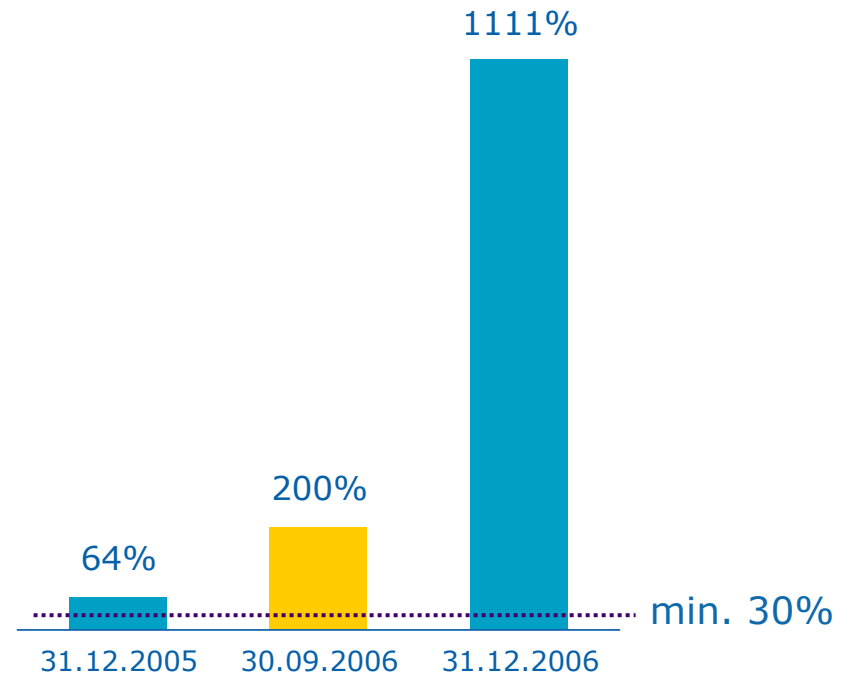
(2) Financieel beleid schrijft minimum van 35% voor

Ratio's financieel beleid

FFO 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

Voorstel dividend boekjaar 2006

EUR mln

■ Winst na belastingen		763
■ Af: bijzondere posten en fair value mutaties (non-cash)		
Ongerealiseerde fair value mutaties	158	
		-158
■ Resultaat gecorrigeerd voor bijzondere non cash posten		605
■ Non cash belastingeffecten		
Belastingeffect bijzondere non cash posten		47
Effect verlaging Vpb-tarief op belastinglatentie		71
■ Dividendbasis		723
■ Dividend 45% van 723		325

p.m. : dividend 2005: 322
2004: 119
2003: 100

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

26 februari 2007

Appendices

Bijzondere posten en fair value-mutaties

EUR mln

Q4 2005	Q4 2006		Cum. Q4 2005	Cum. Q4 2006
		<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
-11	10	Fair value mutaties financiële instrumenten en derivaten (IAS 39)	276	158
-	20	Compensatie afkoop langlopend aankoopcontract emissierechten	-	50
-	-50	Nagekomen kosten duurzame energie voorgaande jaren	-116	-50
-	-13	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-	-29
-	-3	Precariokosten	-	-19
-33	-18	(Terugname van) Bijzondere waardeverminderingen en overige posten	-3	-34
212	-	Diverse mutaties in voorzieningen	169	-
-	-	Overdracht InterGen contract	120	-
168	-54	Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	446	76
-27	16	Belastingeffect op bijzondere posten	-104	-29
-30	-71	Effect tariefwijziging op latente belastingvorderingen en -verplichtingen	-30	-71
-	-	Resultaat niet geconsolideerde deelnemingen	-	-4
111	-109	Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen in voortgezette activiteiten	312	-28
		<i>Bijzondere posten in resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>		
-	-	Vrijval voorziening afwikkeling verkoop deelnemingen	-	128
410	46	Verkoopopbrengst niet-kernactiviteiten	410	77
-	-	Vrijval converteerbare achtergestelde leningen	-	91
410	46	Bijzondere posten in resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten	410	296
521	-63	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	722	268

Resultaten 2006

EUR mln

	Cum. Q4 '05	Bijz. posten	Cum. Q4 '05 excl bijz.	Cum. Q4 '06	Bijz. posten	Cum. Q4 '06 excl bijz.	Veran- dering '05 - '06
Netto omzet	5.017	276	4.741	5.598	208	5.390	
Overige opbrengsten	251	120	131	129	-	129	
Bedrijfsopbrengsten	5.268	396	4.872	5.727	208	5.519	9%
Bedrijfskosten	-4.170	50	-4.220	-4.878	-132	-4.746	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.098	446	652	849	76	773	-23%
Financieringskosten	99	-	99	53	-	53	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	999	446	553	796	76	720	-20%
Belastingen	308	134	174	339	100	239	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	-	-	6	-4	10	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	691	312	379	463	-28	491	-33%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	449	410	39	301	296	5	
Aandeel derden	2	-	2	1	-	1	
Resultaat na belastingen	1.138	722	416	763	268	495	-33%

Bedrijfskosten 2006

EUR mln

	Cum. Q4 '05	Bijz. posten	Cum. Q4 '05 excl bijz.	Cum. Q4 '06	Bijz. posten	Cum. Q4 '06 excl bijz.	Veran- dering '05 - '06
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	2.931	213	2.718	3.354	50	3.304	14%
Operationele kosten	1.030	-266	1.296	1.276	48	1.228	24%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	324	3	321	350	34	316	8%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-115	-	-115	-102	-	-102	-11%
Totaal bedrijfskosten	4.170	-50	4.220	4.878	132	4.746	17%

Brutomarge 2006

EUR mln

	Cum. Q4 '05	Bijz. posten	Cum. Q4 '05 excl bijz.	Cum. Q4 '06	Bijz. posten	Cum. Q4 '06 excl bijz.	Veran- dering '05 - '06
Elektriciteit	1.173	63	1.110	1.251	158	1.093	7%
Gas	316	-	316	340	-	340	8%
Warmte en overige	597	-	597	653	-	653	9%
Totaal bruto marge	2.086	63	2.023	2.244	158	2.086	8%

Resultaten vierde kwartaal 2006

EUR mln

	Q4 '05	Bijz. posten	Q4 '05 excl bijz.	Q4 '06	Bijz. posten	Q4 '06 excl bijz.	Veran- dering '05 - '06
Netto omzet	1.399	-11	1.410	1.389	30	1.359	
Overige opbrengsten	34	-	34	37	-	37	
Bedrijfsopbrengsten	1.433	-11	1.444	1.426	30	1.396	0%
Bedrijfskosten	-1.078	179	-1.257	-1.386	-84	-1.302	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	355	168	187	40	-54	94	-89%
Financieringskosten	33	-	33	7	-	7	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	322	168	154	33	-54	87	-90%
Belastingen	85	57	28	89	55	34	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-1	-	-1	5	-	5	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	236	111	125	-51	-109	58	-122%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	430	410	20	41	46	-5	
Aandeel derden	1	-	1	-	-	-	
Resultaat na belastingen	665	521	144	-10	-63	53	-102%

Bedrijfskosten vierde kwartaal 2006

EUR mln

	Q4 '05	Bijz. posten	Q4 '05 excl bijz.	Q4 '06	Bijz. posten	Q4 '06 excl bijz.	Veran- dering '05 - '06
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	871	54	817	955	50	905	10%
Operationele kosten	121	-266	387	364	16	348	201%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	119	33	86	90	18	72	-24%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-33	-	-33	-23	-	-23	-30%
Totaal bedrijfskosten	1.078	-179	1.257	1.386	84	1.302	29%

Brutomarge vierde kwartaal 2006

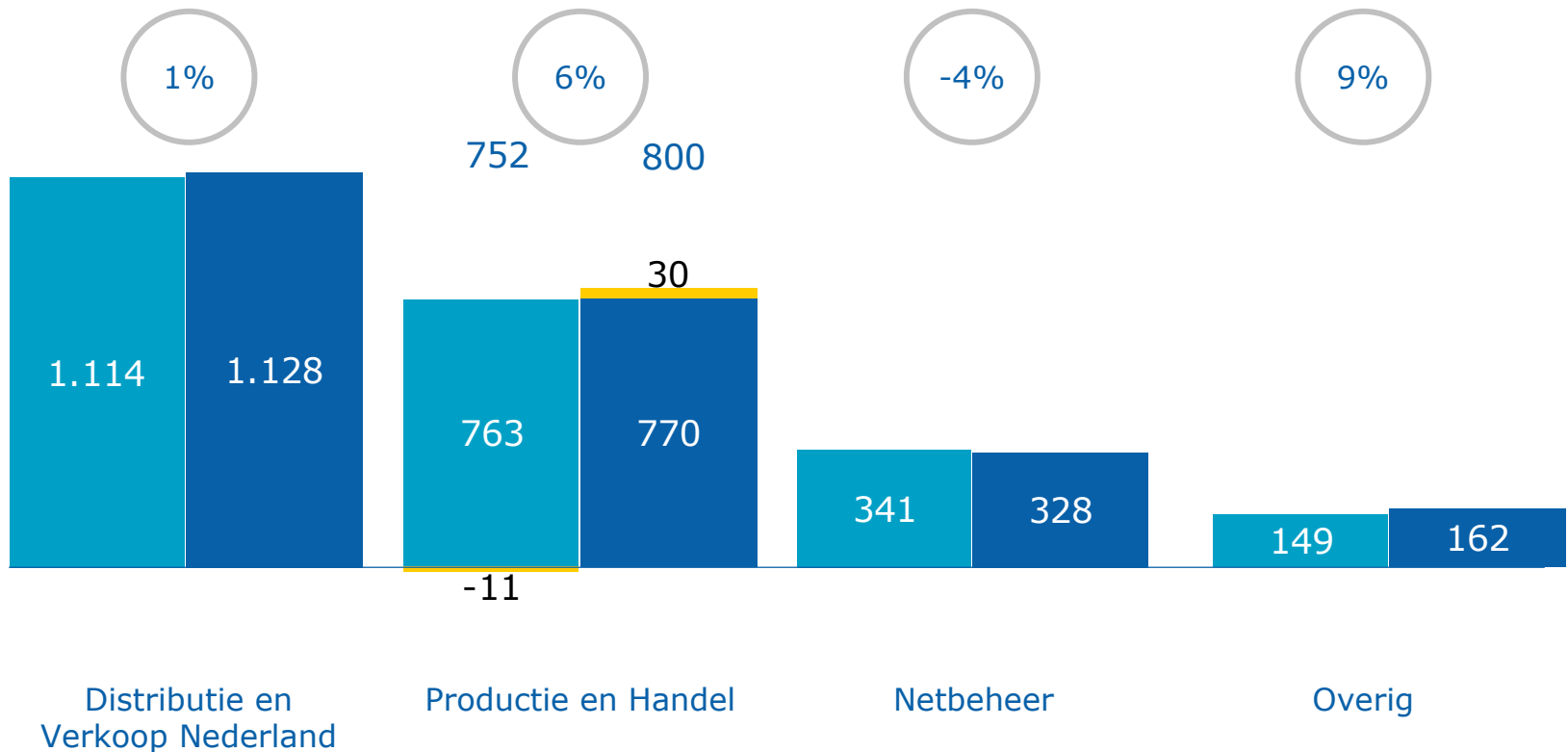
EUR mln

	Q4 '05	Bijz. posten	Q4 '05 excl bijz.	Q4 '06	Bijz. posten	Q4 '06 excl bijz.	Veran- dering '05 - '06
Elektriciteit	286	-65	351	192	-20	212	-33%
Gas	87	-	87	62	-	62	-29%
Warmte en overige	155	-	155	180	-	180	16%
Totaal bruto marge	528	-65	593	434	-20	454	-18%

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet vierde kwartaal 2006 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



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

■ Bijzondere posten en fair value mutaties
 ■ 2006
 ■ 2005

Kasstroomen en investeringen vierde kwartaal 2006

EUR mln

Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾

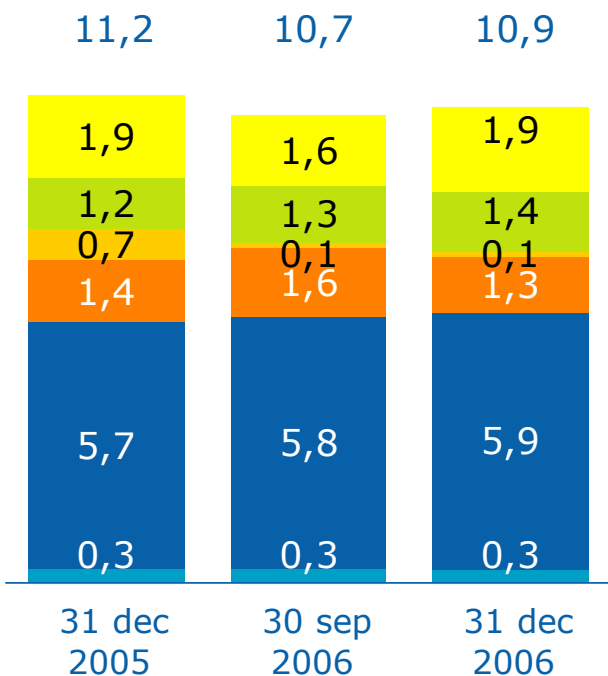


(1) *Vrije kasstroom = Kasstroom uit operationele activiteiten – investeringen in materiële en financiële vaste activa + bijdrage investeringen van derden*

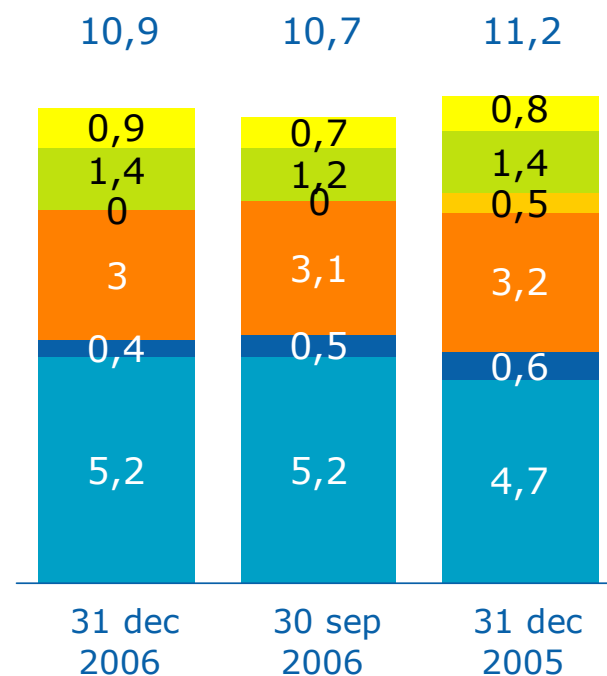
Balans

EUR miljard

Activa



Passiva



- Overige vlottende activa
- Liquide middelen
- Vaste activa aangehouden voor verkoop
- Financiële vaste activa
- Materiële vaste activa
- Immateriële vaste activa
- Kortlopende financiële verplichtingen
- Handelsschulden en overige te betalen posten
- Lange termijn verplichtingen i.v.m. verkoop
- Lange termijn verplichtingen
- Voorzieningen
- Eigen vermogen

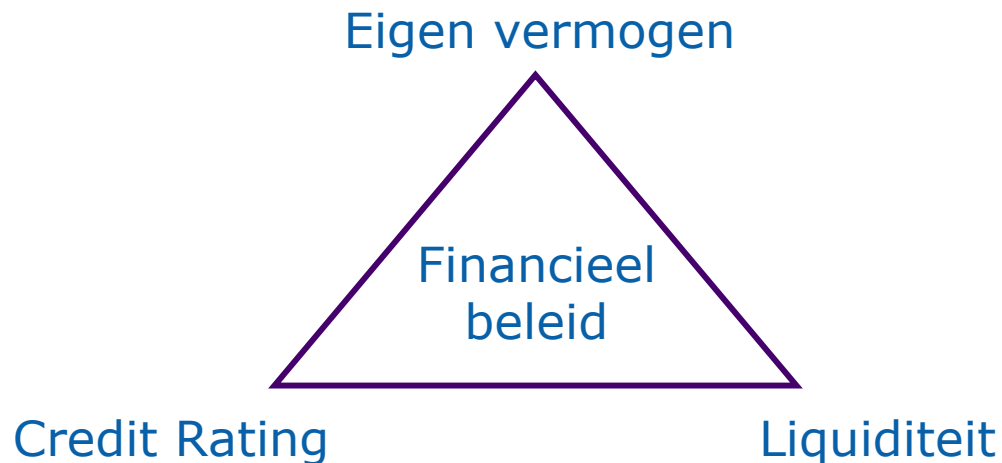
Kasstroomoverzicht 2006

EUR mln

	2005	2006
Bedrijfsresultaat	1.138	763
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	99	53
Belastingen	308	339
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-449	-301
Afschrijvingen	324	350
Veranderingen in werkkapitaal	-134	-6
Mutatie voorzieningen en overig	-211	-49
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.075	1.149
Saldo betaalde en ontvangen rente	-99	-53
Ontvangen dividend van niet-geconsolideerde deelnemingen	51	11
Betaalde winstbelasting	-93	-99
Kasstroom uit operationele activiteiten	934	1.008
Investeringen in materiële vaste activa	-547	-583
Bijdrage investeringen van derden	123	122
Investeringen in financiële vaste activa	-35	-59
Opbrengsten verkochte groepsmaatschappijen	504	330
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	45	-190
Kortlopende rentedragende schulden	-288	-103
Nieuwe langlopende leningen	92	72
Afgeloste langlopende leningen	-331	-282
Betaald dividend en speciale winstrechten	-123	-321
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-650	-634
Netto kasstroom	329	184
Vrije kasstroom	475	488

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

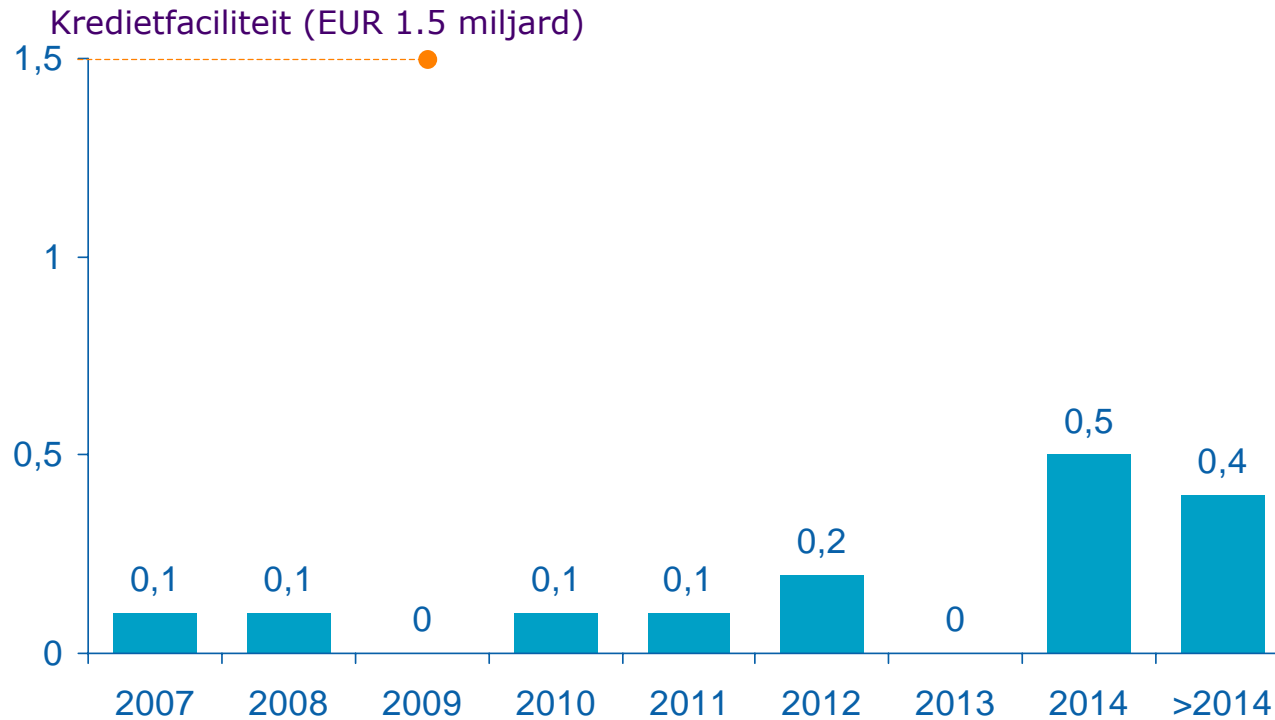
- Stabiel en stijgend dividend
- Jaarlijks dividend tenminste EUR 45 mln
- Pay-out: 45% van netto winst, gecorrigeerd voor bijzondere posten
- Minimum solvabiliteit van 35%

(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

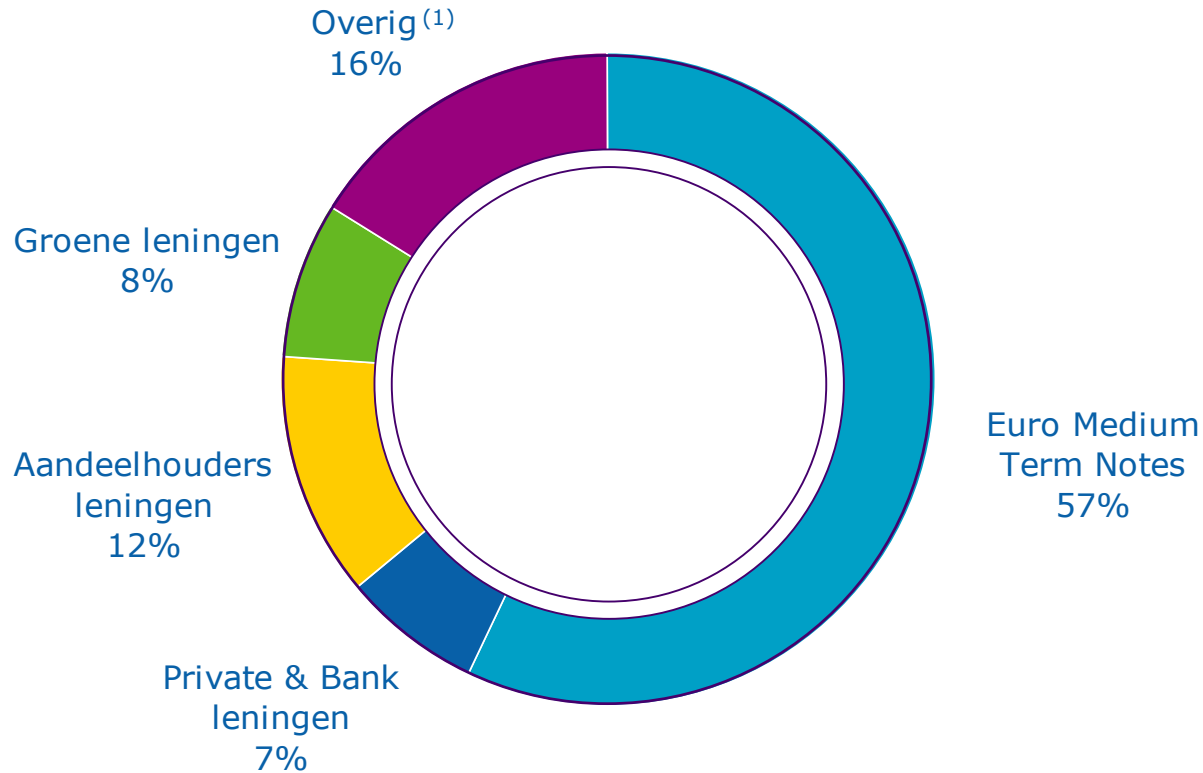
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld (31 december 2006)



Overzicht financiering

Samenstelling bruto schuld: EUR 1.476 mln (31 december 2006)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financial leases

Overzicht financiering

EUR mln (31 december 2006)

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

■ Bruto schuld			1.476
Vrij beschikbare liquide middelen	1.108		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	223		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	25		
CBL - belegging	73		
■ Totaal liquide middelen		1.429	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		25	
■ Vrij beschikbare liquiditeiten			1.404
■ Netto schuld			72

Cross-border leases

Overzicht transacties

december 2006

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	7 US leases	4 US leases 2 Duitse leases	
Strip Risk (USD mln)	678	262	940
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

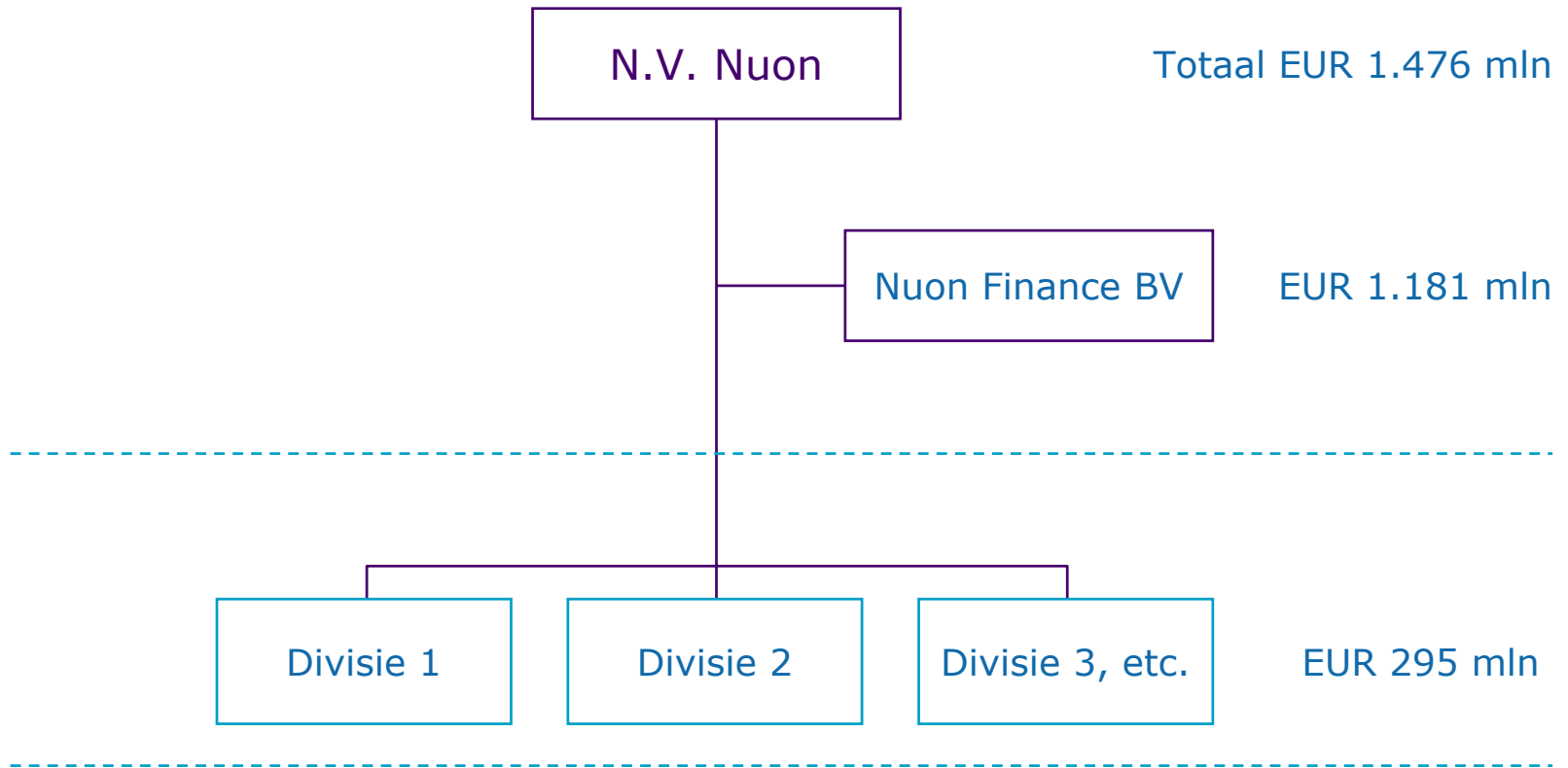
Overzicht Letters of Credit

januari 2007 (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

31 december 2006



Ratio's vierde kwartaal 2006

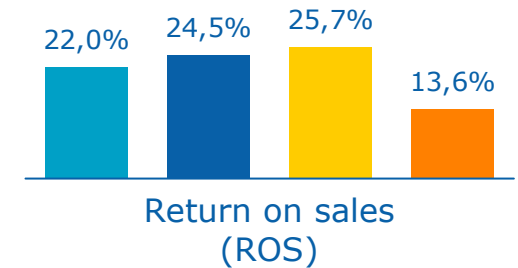
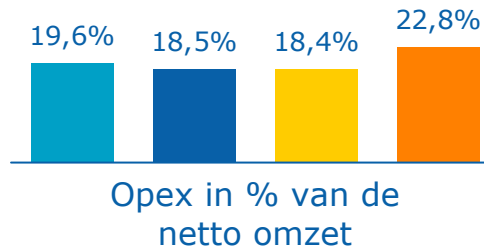
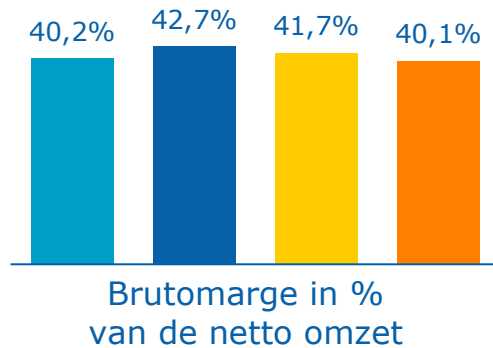
Ratio's Gerapporteerd	Q4 2005	Q4 2006	Cum. Q4 2005	Cum. Q4 2006
Brutomarge in procenten van de netto omzet	37,7%	31,2%	41,6%	40,1%
Opex in procenten van de netto omzet	8,6%	26,2%	20,5%	22,8%
Return on sales (ROS)	47,5%	-0,7%	22,7%	13,6%
Earnings per share (EPS) in Euro	5,17	-0,07	8,84	5,72

Ratio's Exclusief bijzondere posten	Q4 2005	Q4 2006	Cum. Q4 2005	Cum. Q4 2006
Brutomarge in procenten van de netto omzet	42,1%	33,4%	42,7%	38,7%
Opex in procenten van de netto omzet	27,4%	25,6%	27,3%	22,8%
Return on sales (ROS)	10,2%	3,9%	8,8%	9,2%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,12	0,40	3,23	3,71

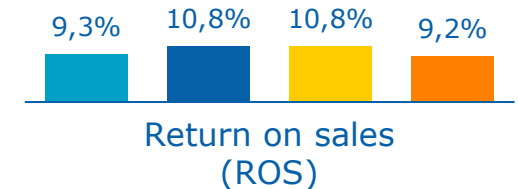
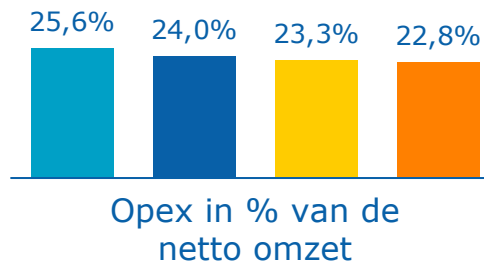
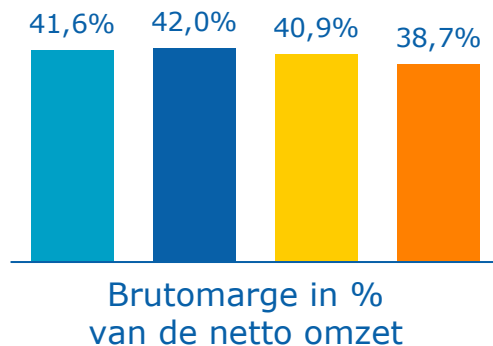
Ratio's gerelateerd aan omzet

12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten

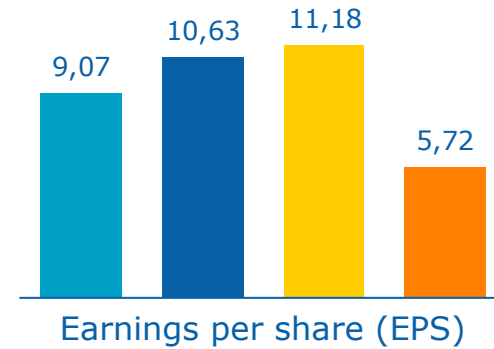
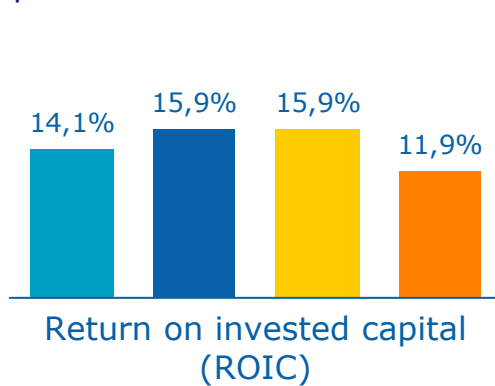


■ Q1 2006 ■ Q2 2006 ■ Q3 2006 ■ Q4 2006

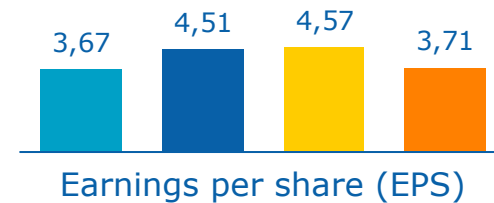
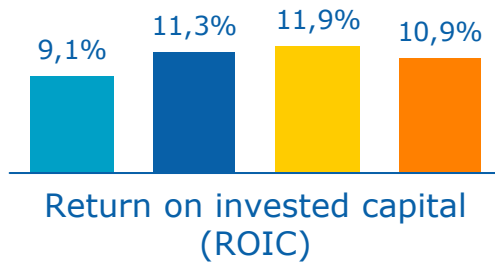
Ratio's ROIC en EPS

12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten



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

DTe scorecard vierde kwartaal 2006

EUR mln

Elektriciteit	gemiddeld	L1.1	L1.3	L2.1	L2.3	L3.1
1 Nuon	99,80%	99,8%	100,0%	99,8%	99,5%	99,9%
2 Essent	99,76%	99,9%	99,8%	99,9%	99,8%	99,4%
3 Eneco	99,74%	99,7%	99,5%	99,7%	99,9%	99,9%
4 Delta	98,80%	99,8%	99,6%	100,0%	94,7%	99,9%

Gas	gemiddeld	L1.1	L1.3	L2.1	L2.3	L3.1
1 Nuon	99,86%	99,7%	100,0%	99,9%	99,8%	99,9%
2 Eneco	99,82%	99,7%	99,6%	99,8%	100,0%	100,0%
3 Essent	99,74%	99,9%	99,8%	99,9%	99,8%	99,3%
4 Delta	99,68%	99,8%	99,5%	100,0%	99,2%	99,9%

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

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 geen verwachting voor de resultaten over het boekjaar 2007.