



Presentatie

Resultaten
2008

16 februari 2009

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. Het jaarverslag 2008 zal begin april 2009 worden gepubliceerd.

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

Agenda

Algemene toelichting	Øystein Løseth, CEO
Toelichting op de financiële resultaten	Doede Vierstra, CFO
Slotopmerkingen	Øystein Løseth, CEO
Vragen	

16 februari 2009

Algemene toelichting

Øystein Løseth, CEO

Twee sterke bedrijven

- Organisatorische splitsing op tijd
- Geen ongemak voor de klant
- Zelfde doel: leveringszekerheid

2008: Investeren in leveringszekerheid

- Upstream: geïntegreerde gasketen
- Aankondiging nieuwe efficiënte energiecentrales
- Verhoogde inspanningen voor duurzame energie

Energieleverancier en -adviseur

- Waardering voor 'verspillings' campagne
 - 10.000 bezoeken van energie-adviseurs
 - 100.000 energiechecks op website
- Tarieven volgen commodity markt – met vertraging
- Verwachting: tarieven zullen dalen
- Meer klanten in België, Duitsland en Nederland

16 februari 2009

Financiële toelichting

Doede Vierstra, CFO

Hoofdpunten

- Bevredigend resultaat in volatiele markt
- Netto-omzet stijgt met 9% naar EUR 6.147 miljoen
- Nettowinst met EUR 765 miljoen onder recordjaar 2007 (EUR 875 miljoen)
- Handelsresultaten hoger dan in voorgaand jaar
- Toegenomen klantenaantallen in de drie kernlanden
- Klanttevredenheid productie- en leveringsbedrijf is op peil gebleven
- Klanttevredenheid Liander licht gestegen
- Hoger kostenniveau als gevolg van strategische projecten
- Vervanging kredietfaciliteit

Kerncijfers

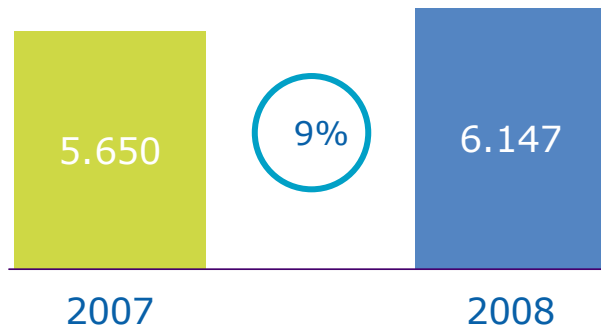
EUR mln

Kerncijfers gerapporteerd	Q4 2008	Mutatie t.o.v. Q4 2007	2008	Mutatie t.o.v. 2007
■ Netto omzet	1.616	-9%	6.147	9%
■ Bedrijfsresultaat	-41	-115%	785	-30%
■ Resultaat na belastingen	79	-62%	765	-13%

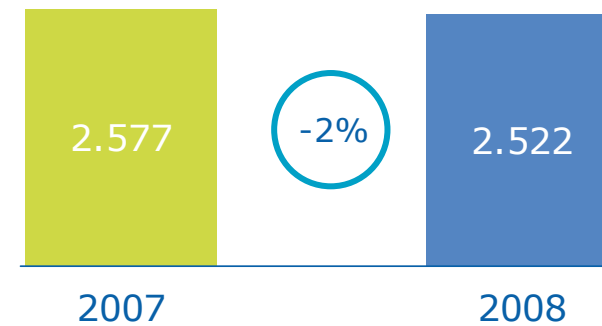
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ gehele jaar 2008

EUR mln

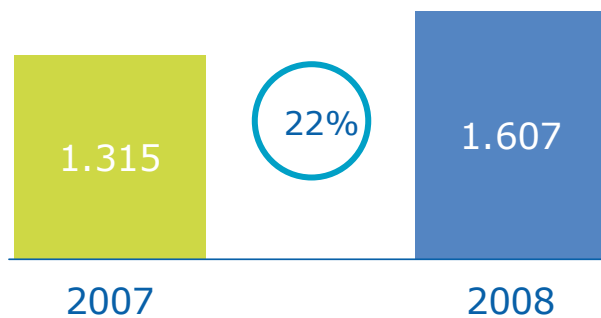
Netto-omzet



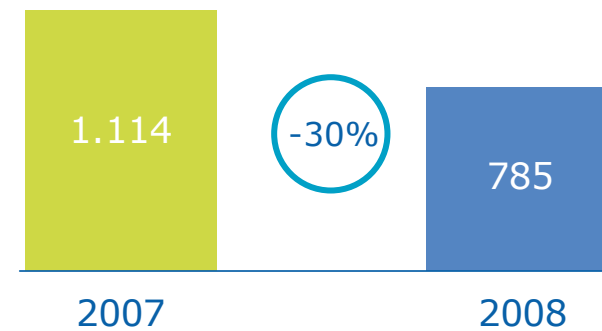
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

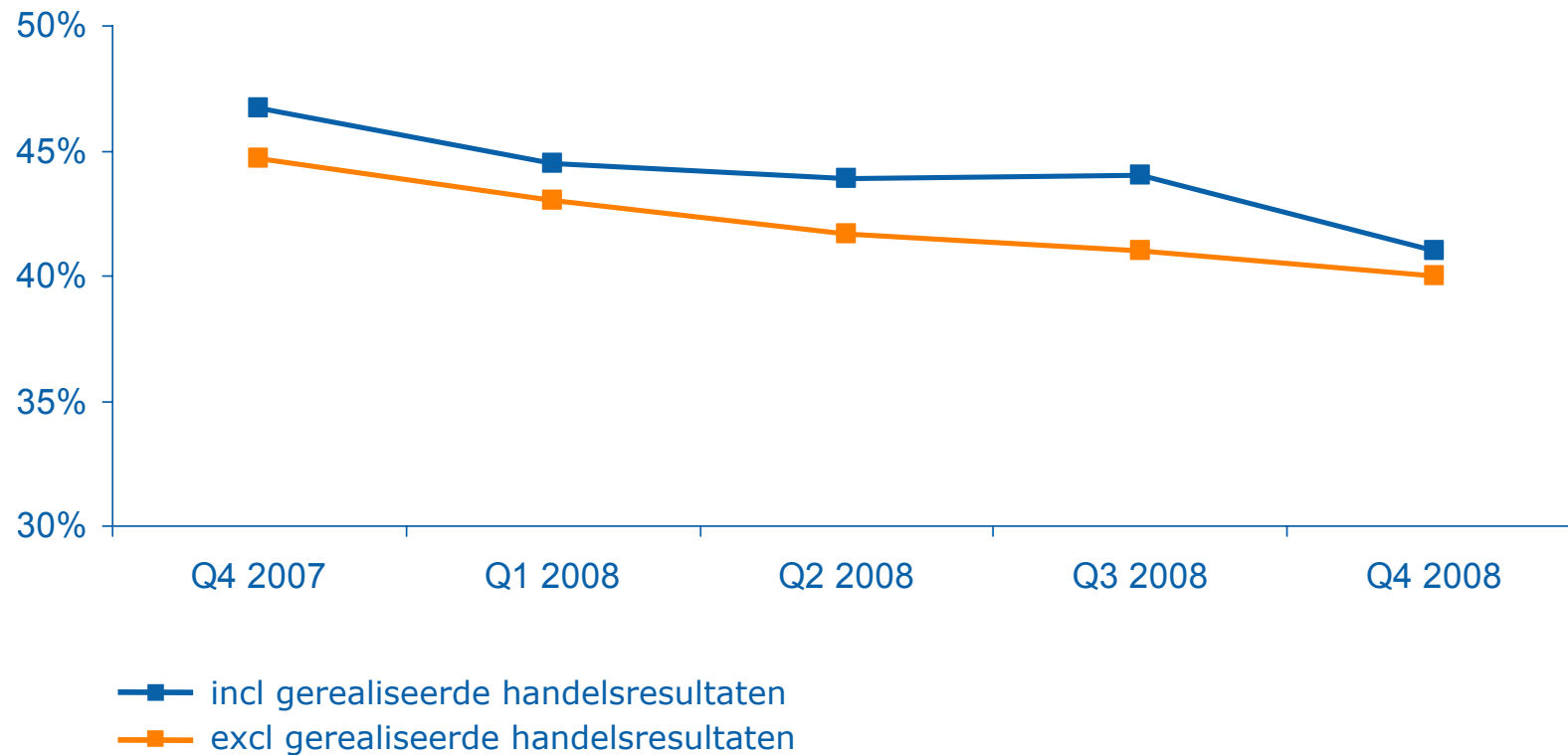


(1) Gerapporteerd

Ontwikkeling brutomarge (12-maands rollend)⁽¹⁾

EUR mln

Brutomarge % = Brutomarge / omzet

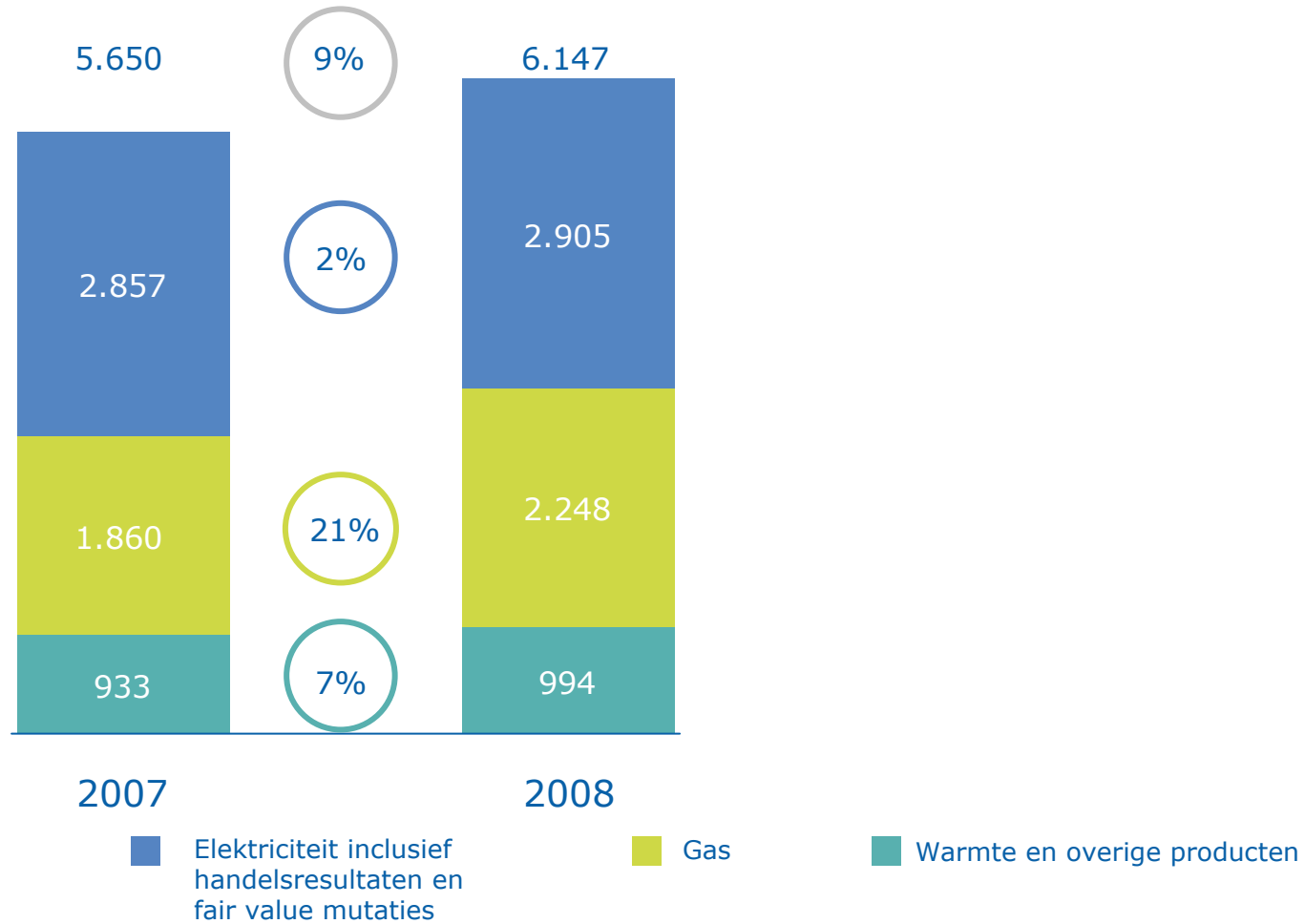


(1) Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties

Productsegmentatie

EUR mln

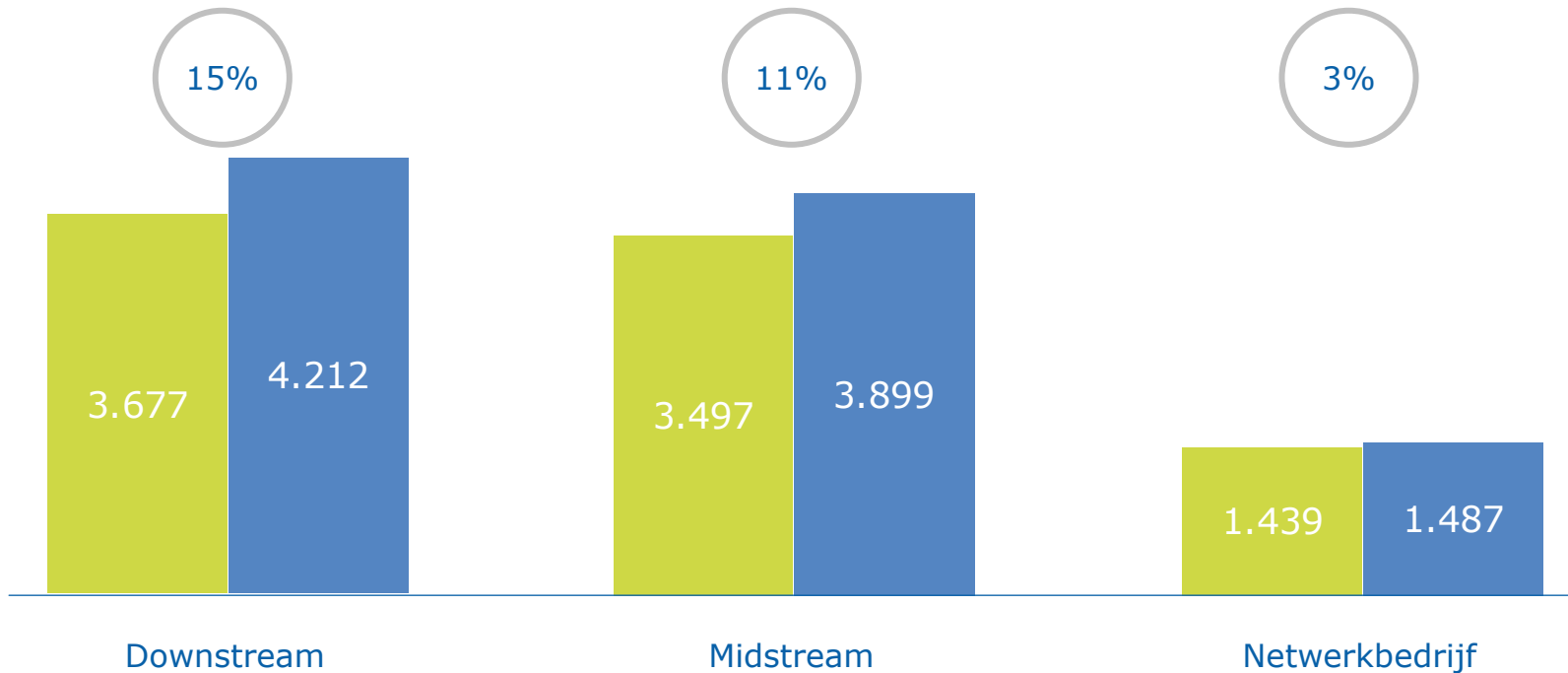
Netto-omzet gehele jaar 2008



Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto omzet gehele jaar 2008 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



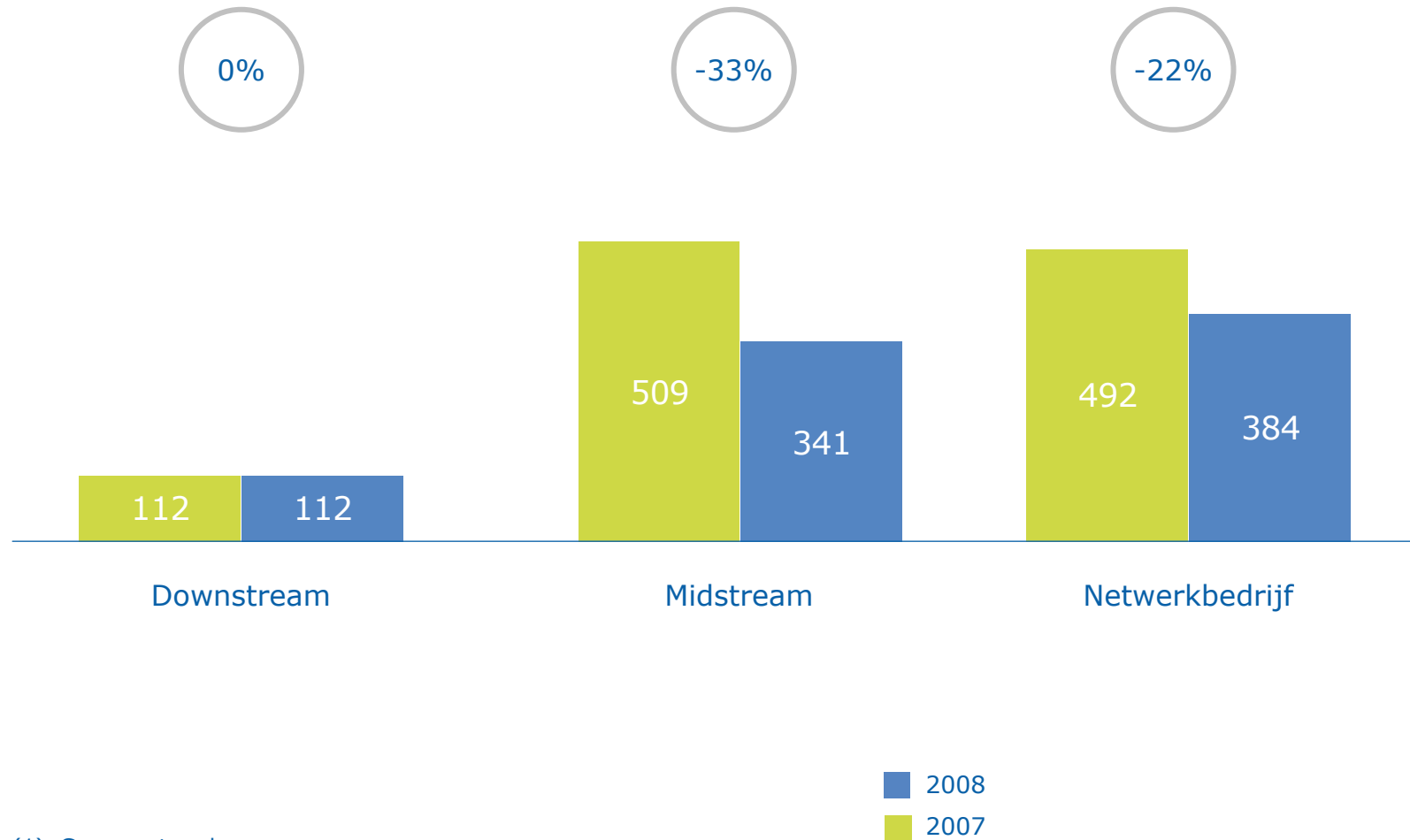
(1) Gerapporteerd
(2) Inclusief intercompany leveringen

■ 2008
■ 2007

Organisatorische segmentatie

EUR mln

Bedrijfsresultaat gehele jaar 2008 ⁽¹⁾

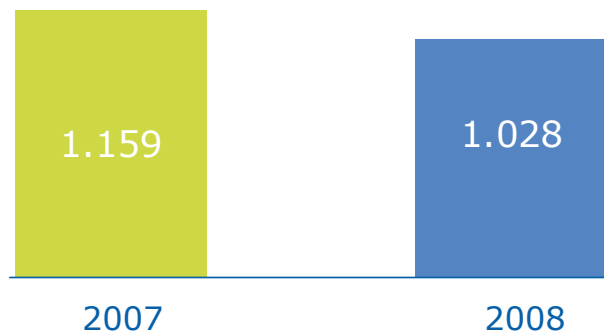


(1) Gerapporteerd

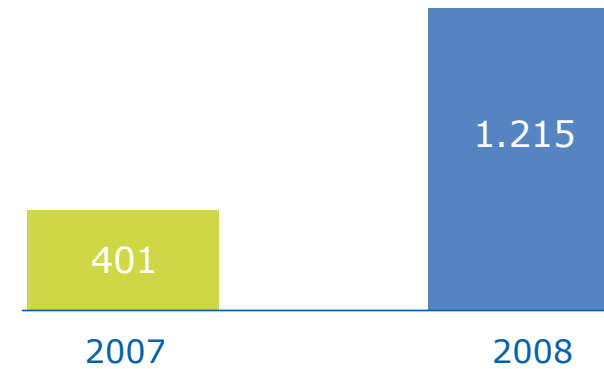
Kasstroomen en investeringen gehele jaar 2008

EUR mln

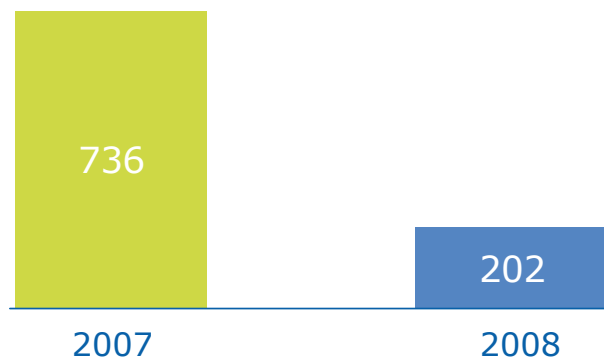
Operationele kasstroom



Totaal bruto-investeringen



Vrije kasstroom ⁽¹⁾



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

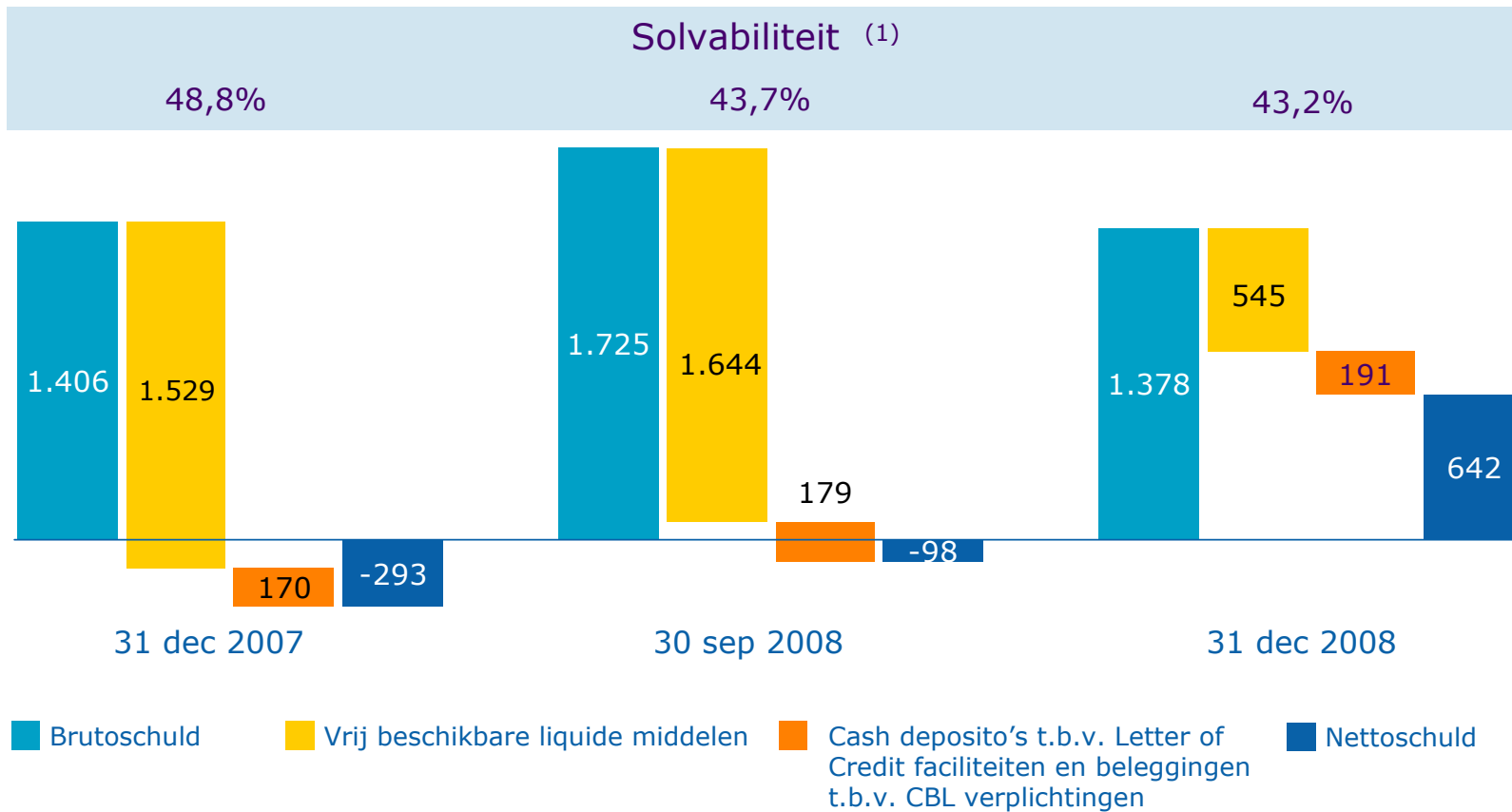
Beheersing kredietrisico's

- Verdere aanscherping van het kredietbeleid
- Kredietverliezen beperkt
- Wijziging marktwaarde CBL gerelateerde belegging

Nettoschuldpositie

EUR mln

Nettoschuld en solvabiliteit



(1) Solvabiliteit = Eigen vermogen / Totaal activa

Liquiditeitspositie en financiering

Liquiditeitspositie

- Vermindering vrije kaspositie als gevolg van:
 - de Burlington acquisitie en
 - toename margin calls

Financiering

- Kredietfaciliteit vervangen en verhoogd tot EUR 1,625 miljard
- In januari 2009 brugfaciliteit afgesloten

16 februari 2009

Splitsing

Uitgangspunten splitsing

- Houdt de splitsing financieel transparant
- Creëer gezonde financiële startposities
- Minimaliseer impact op de huidige CBL's
- Zorg dat intercompany verhoudingen tussen PLB en NWB zijn afgewikkeld bij splitsing

Pro forma kerncijfers Netwerkbedrijf en Productie- en leveringsbedrijf 2008

EUR mln

Netwerkbedrijf		Productie- en leveringsbedrijf	
■ Bedrijfsopbrengsten	1.700	■ Bedrijfsopbrengsten	4.973
■ Bedrijfsresultaat	384	■ Bedrijfsresultaat	401
■ Resultaat na belastingen	269	■ Resultaat na belastingen	496
■ Balanstotaal	6.223	■ Balanstotaal	8.278
■ Eigen vermogen	1.691	■ Eigen vermogen	4.579
■ Rentedragende verplichtingen	1.114	■ Rentedragende verplichtingen	264
■ Rekening courant Nuon-groep	1.443	■ Rekening courant Nuon-groep	-1.443
■ Kaspositie	232	■ Kaspositie	763

16 februari 2008

Slotopmerkingen

Slotopmerking

- Partnerkeuze ligt op schema
- Confidentieel proces
- Voor de zomer spreken we elkaar weer

16 februari 2008

Vragen

16 februari 2009

Appendices

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

EUR mln

Q4 2007	Q4 2008		Cum. Q4 2007	Cum. Q4 2008
		<i>Bijzondere posten begrepen in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>		
17	-196	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	-57	-145
-20	-	(Vrijval voorziening) tariefgeschil Energiekamer	-20	20
-	7	(Vrijval voorziening) nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	10	28
-19	-	Voorziening verlieslatende contracten	-19	-
-14	-	Voorziening vergoedingen en noodvoorzieningen storing Tieler- en Bommelerwaard	-14	-
-	-	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-22	-1
-	7	Herwaardering CBL gerelateerde belegging in verband met de kredietcrisis en het vormen van een voorziening in dit kader	-	-51
-5	-6	Precariokosten	-22	-22
-7	-	Fusiekosten	-19	-
-	-	Resultaat op afkoop lening (vrijval voorziening)	-	2
-25	1	Bijzondere waardeverminderingen	-25	1
-73	-187	Totaal bijzondere posten in bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-188	-168
-	-	Resultaat op afkoop lening	-	42
-	-	Rentebestanddeel i.v.m. vrijval voorziening nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	-	-3
-73	-187	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-188	-129
18	46	Belastingeffect op bijzondere posten	46	28
-	18	Correctie niet-gewaardeerde compensabele verliezen voorgaande jaren	35	18
-	77	Correctie niet-gewaardeerde latente belastingvorderingen	-	77
-55	-46	Totaal bijzondere posten in resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten	-107	-6
-	-	Bijzondere posten in het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
-55	-46	Totaal bijzondere posten begrepen in resultaat na belastingen	-107	-6

Resultaten gehele jaar 2008

EUR mln

	Cum. Q4 '07	Bijz. posten	Cum. Q4 '07 excl bijz.	Cum. Q4 '08	Bijz. posten	Cum. Q4 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Netto omzet	5.650	-77	5.727	6.147	-71	6.218	
Overige opbrengsten	103	-	103	124	-	124	
Bedrijfsopbrengsten	5.753	-77	5.830	6.271	-71	6.342	9%
Bedrijfskosten	-4.639	-111	-4.528	-5.486	-97	-5.389	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.114	-188	1.302	785	-168	953	-27%
Financieringskosten	30	-	30	-68	-39	-29	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	18	-	18	24	-	24	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.102	-188	1.290	877	-129	1.006	-22%
Belastingen	237	-81	318	111	-123	234	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	865	-107	972	766	-6	772	-21%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	11	-	11	-	-	-	
Aandeel derden	1	-	1	1	-	1	
Resultaat na belastingen	875	-107	982	765	-6	771	-21%

Brutomarge gehele jaar 2008

EUR mln

	Cum. Q4 '07	Bijz. posten	Cum. Q4 '07 excl bijz.	Cum. Q4 '08	Bijz. posten	Cum. Q4 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Elektriciteit	1.551	-81	1.632	1.352	-43	1.395	-15%
Gas	433	-	433	538	-	538	24%
Warmte en overige	593	-19	612	632	-	632	3%
Totaal bruto marge	2.577	-100	2.677	2.522	-43	2.565	-4%

Bedrijfskosten gehele jaar 2008

EUR mln

	Cum. Q4 '07	Bijz. posten	Cum. Q4 '07 excl bijz.	Cum. Q4 '08	Bijz. posten	Cum. Q4 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	3.073	23	3.050	3.625	-28	3.653	20%
Operationele kosten	1.315	63	1.252	1.607	126	1.481	18%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	364	25	339	412	-1	413	22%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-113	-	-113	-158	-	-158	40%
Totaal bedrijfskosten	4.639	111	4.528	5.486	97	5.389	19%

Kasstroomoverzicht gehele jaar 2008

EUR mln

	2007	2008
Resultaat na belastingen	875	765
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	30	-68
Belastingen	237	111
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-18	-24
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-11	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	364	412
Veranderingen in werkkapitaal	48	215
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	-64	-232
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1,461	1,179
Saldo betaalde en ontvangen rente	-30	26
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	12	26
Betaalde winstbelasting	-284	-203
Kasstroom uit operationele activiteiten	1,159	1,028
Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	-	-429
Investerings in materiële vaste activa	-523	-940
Bijdrage investeringen van derden	113	117
Desinvesteringen materiële vaste activa	-	11
Investerings in immateriële vaste activa	-10	-3
Investerings in financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)	-3	-
Opbrengst verkochte groepsmaatschappijen	22	27
Desinvesteringen financiële vaste activa	-	2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-401	-1,215
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	8	4
Nieuwe langlopende leningen	63	119
Afgeloste langlopende leningen	-118	-187
Betaald dividend en speciale winstrechten	-362	-459
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-409	-523
Netto kasstroom	349	-710
Vrije kasstroom	736	202

Resultaten vierde kwartaal 2008

EUR mln

	Q4 '07	Bijz. posten	Q4 '07 excl bijz.	Q4 '08	Bijz. posten	Q4 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Netto omzet	1.779	-3	1.782	1.616	-183	1.799	
Overige opbrengsten	26	-	26	43	-	43	
Bedrijfsopbrengsten	1.805	-3	1.808	1.659	-183	1.842	2%
Bedrijfskosten	-1.530	-70	-1.460	-1.700	-4	-1.696	
Bedrijfsresultaat (EBIT) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	275	-73	348	-41	-187	146	-58%
Financieringskosten	7	-	7	-15	-	-15	
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	-	-	7	-	7	
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	268	-73	341	-19	-187	168	-51%
Belastingen	66	-18	84	-99	-141	42	
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	202	-55	257	80	-46	126	-51%
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	8	-	8	-	-	-	
Aandeel derden	-	-	-	1	-	1	
Resultaat na belastingen	210	-55	265	79	-46	125	-53%

Brutomarge 4^e kwartaal 2008

EUR mln

	Q4 '07	Bijz. posten	Q4 '07 excl bijz.	Q4 '08	Bijz. posten	Q4 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Elektriciteit	438	-17	455	59	-176	235	-48%
Gas	131	-	131	170	-	170	30%
Warmte en overige	151	-19	170	190	-	190	12%
Totaal bruto marge	720	-36	756	419	-176	595	-21%

Bedrijfskosten 4^e kwartaal 2008

EUR mln

	Q4 '07	Bijz. posten	Q4 '07 excl bijz.	Q4 '08	Bijz. posten	Q4 '08 excl bijz.	Veran- dering '07 - '08
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	1.059	33	1.026	1.197	-7	1.204	17%
Operationele kosten	387	12	375	437	12	425	13%
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	114	25	89	126	-1	127	43%
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-30	-	-30	-60	-	-60	100%
Totaal bedrijfskosten	1.530	70	1.460	1.700	4	1.696	16%

Kasstroomoverzicht 4^e kwartaal 2008

EUR mln

	Q4 2007	Q4 2008
Resultaat na belastingen	210	79
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	7	-15
Belastingen	66	-99
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-	-7
Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-8	-
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	114	126
Veranderingen in werkkapitaal	-51	-107
Mutatie latenties, voorzieningen, derivaten en overig	26	21
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	364	-2
Saldo betaalde en ontvangen rente	-7	15
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	10	11
Betaalde winstbelasting	-223	-201
Kasstroom uit operationele activiteiten	144	-177
Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	-	-430
Investeringsactiviteiten		
Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-173	-351
Bijdrage investeringen van derden	36	34
Desinvesteringen materiële vaste activa	-	11
Investeringsactiviteiten in immateriële vaste activa	-10	-3
Investeringsactiviteiten in financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)	-3	-
Opbrengst verkochte groepsmaatschappijen	22	-
Desinvesteringen financiële vaste activa	-	2
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-128	-737
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	1	-3
Nieuwe langlopende leningen	24	92
Afgeloste langlopende leningen	-44	-21
Betaald dividend en speciale winstrechten	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-19	68
Netto kasstroom	-3	-846
Vrije kasstroom	-6	-497

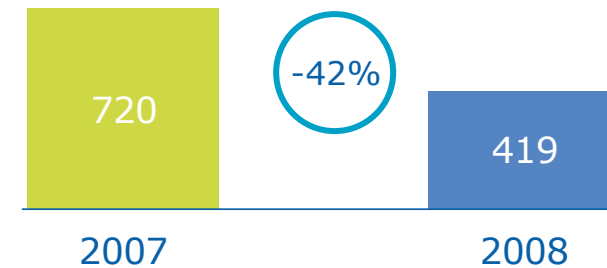
Financiële kerncijfers⁽¹⁾ 4^e kwartaal 2008

EUR mln

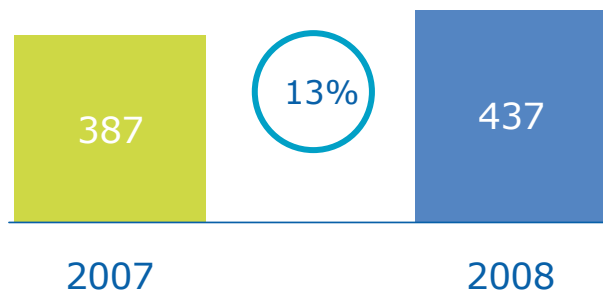
Netto-omzet



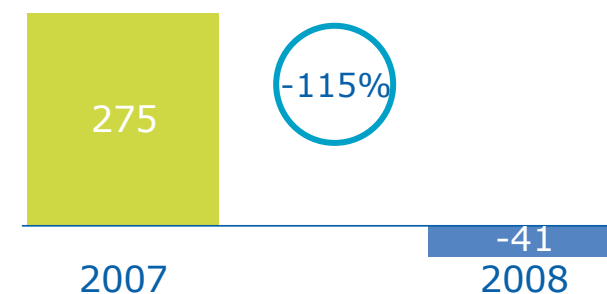
Brutomarge



Operationele kosten



Bedrijfsresultaat

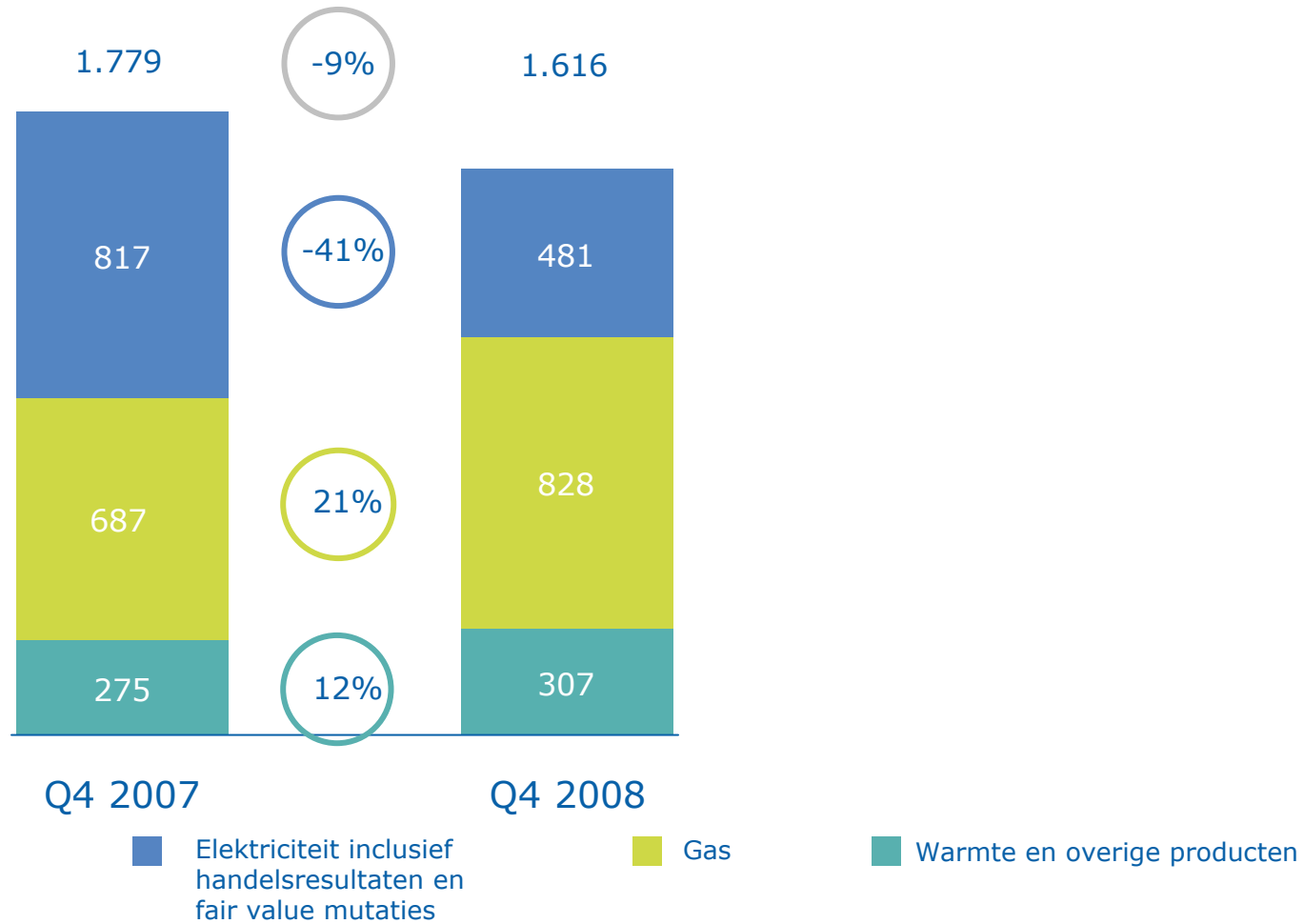


(1) Gerapporteerd

Productsegmentatie

EUR mln

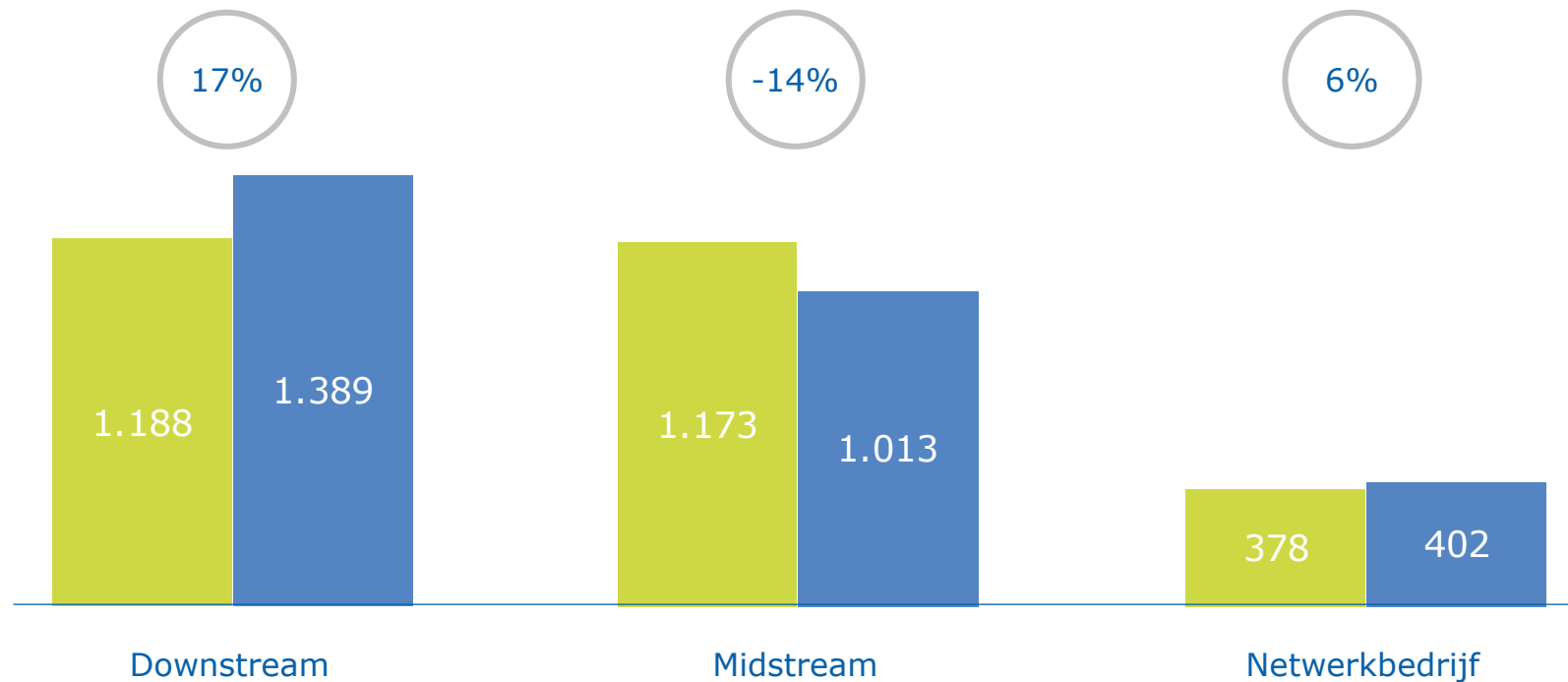
Netto-omzet 4^e kwartaal 2008



Organisatorische segmentatie

EUR mln

Netto-omzet 4^e kwartaal 2008 ⁽¹⁾ ⁽²⁾



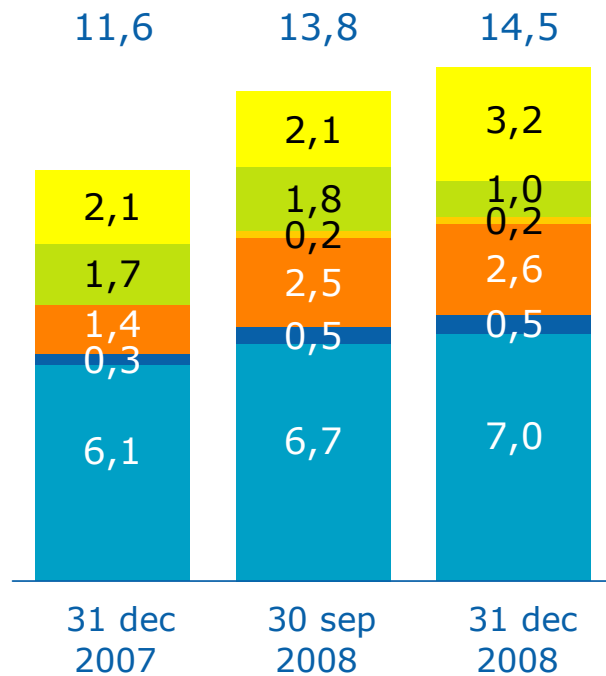
(1) Gerapporteerd
(2) Inclusief intercompany leveringen

■ 2008
■ 2007

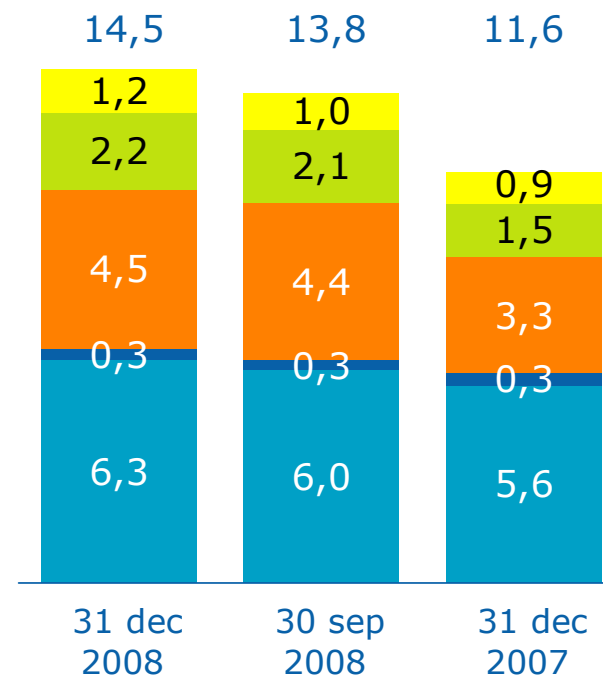
Balans

EUR mrd

Activa



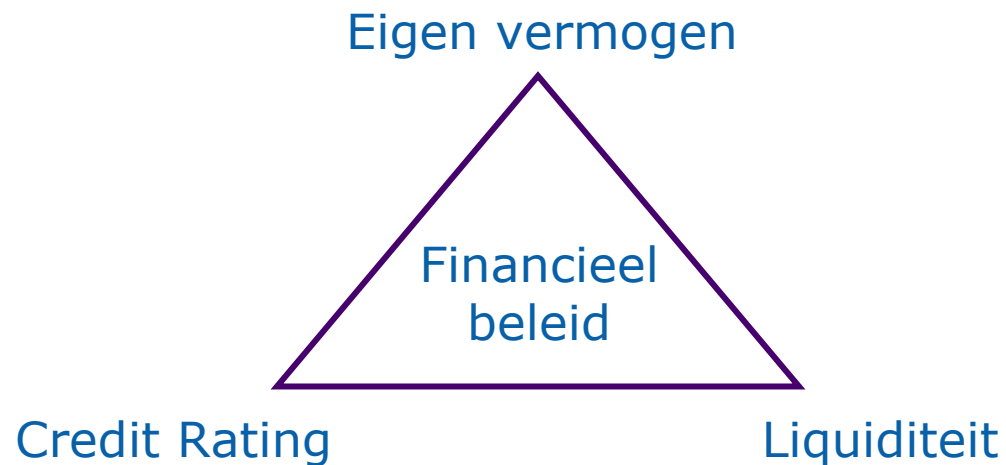
Passiva



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

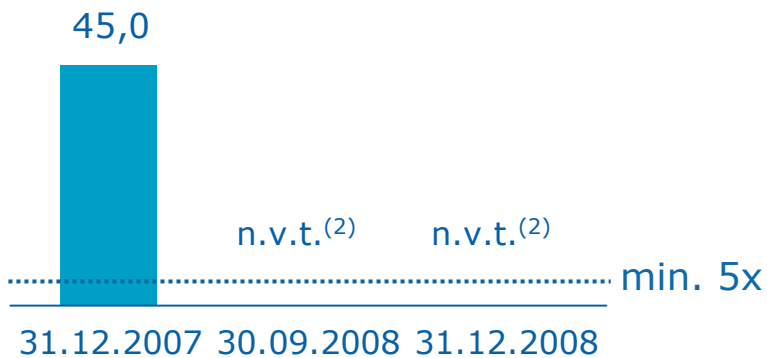
Dividend beleid

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

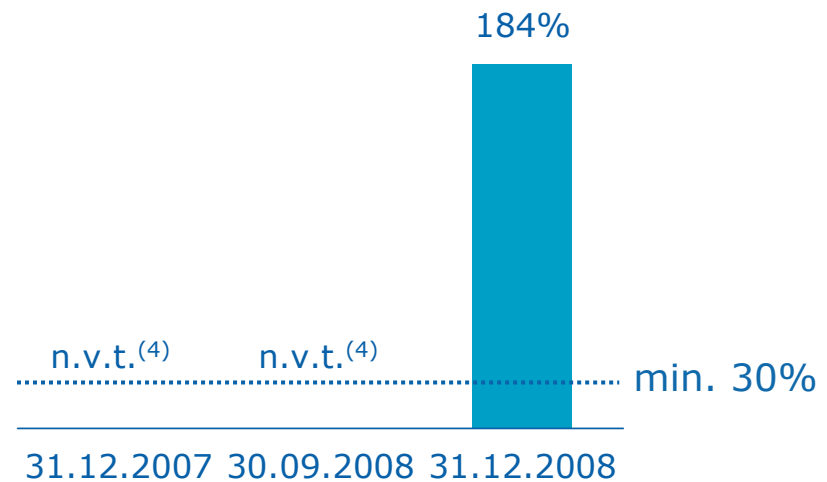
(1) Funds From Operations = Resultaat na belastingen (gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value mutaties) + Afschrijvingen op en overige waardeverminderingen van materiële en immateriële vaste activa

Ratio's financieel beleid

Rentedekking⁽¹⁾



FFO⁽³⁾/Netto schuld

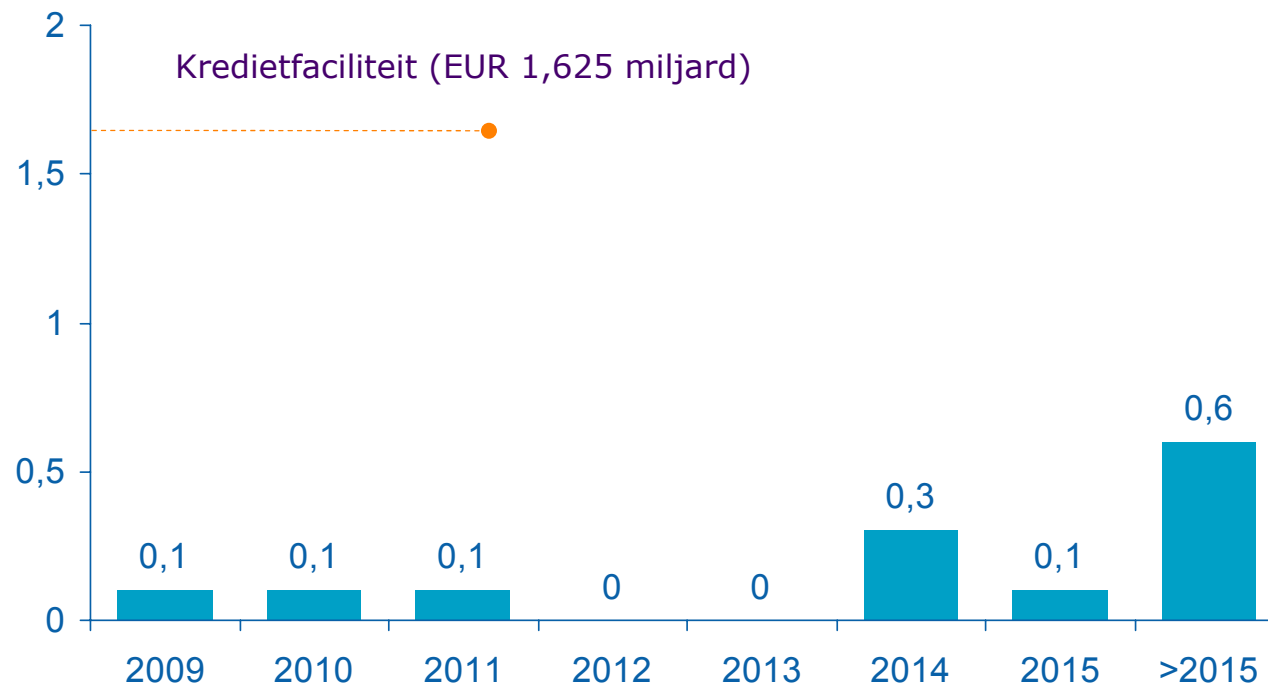


- (1) Rentedekking: 12-maands resultaat na belastingen gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen en netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten
- (2) Aangezien de 12-maands netto financiële baten en lasten eind Q3 en Q4 2008 per saldo een bate vertegenwoordigen is de ratio per 30 september en 31 december 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 december 2007 en 30 september 2008 is er sprake van een netto kaspositie in plaats van een netto schuldpositie; de ratio is daarom niet van toepassing

Financiële positie

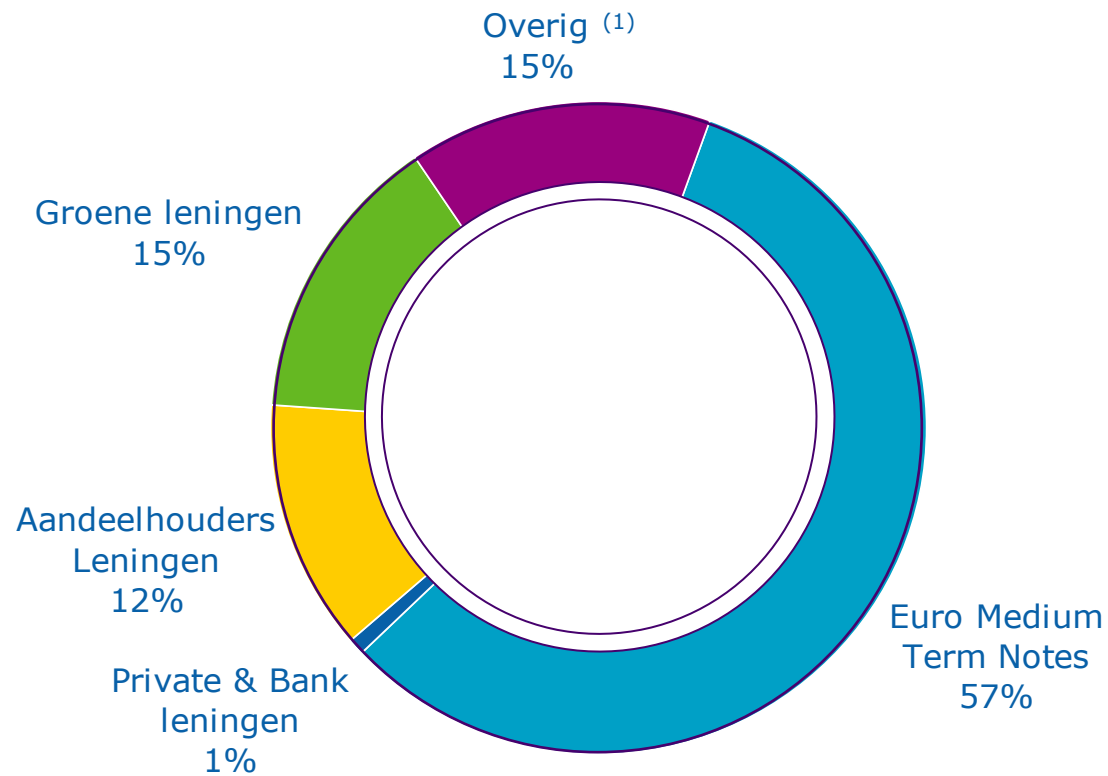
EUR mrd

Aflossingsprofiel bruto schuld EUR 1.378 mln (31 december 2008)



Overzicht financiering

Samenstelling brutoschuld: EUR 1.378 mln (31 december 2008)



(1) Inclusief schulden van dochtermaatschappijen en financiële leases

Overzicht financiering

EUR mln (31 december 2008)

Bankfaciliteiten

	Gecommitteerd bedrag	Getrokken	Vervaldatum
3 jaar faciliteit Alliander	875	--	nov 2011
3 jaar faciliteit Nuon	750	--	nov 2011

Uitgifte programma's

	Omvang	Gebruikt
Euro Medium Term Notes	800	800
Euro Commercial Paper	1.500	-

Nettoschuld overzicht

■ Brutoschuld			1.378
Vrij beschikbare liquide middelen	545		
Kas deposito's tbv Letter of Credit faciliteiten	57		
Niet vrij beschikbare liquiditeiten	393		
CBL - belegging	134		
■ Totaal liquide middelen		1.129	
Af: Niet vrij beschikbare liquiditeiten		393	
■ Vrij beschikbare liquiditeiten			736
■ Nettoschuld			642

Cross-border leases

Overzicht transacties

december 2008

	Netwerken	Opwekking	Totaal
CBLs	6 US leases	3 US leases	
Strip Risk (USD mln)	378	47	425
Gegarandeerd door N.V. Nuon	Ja	Nee	

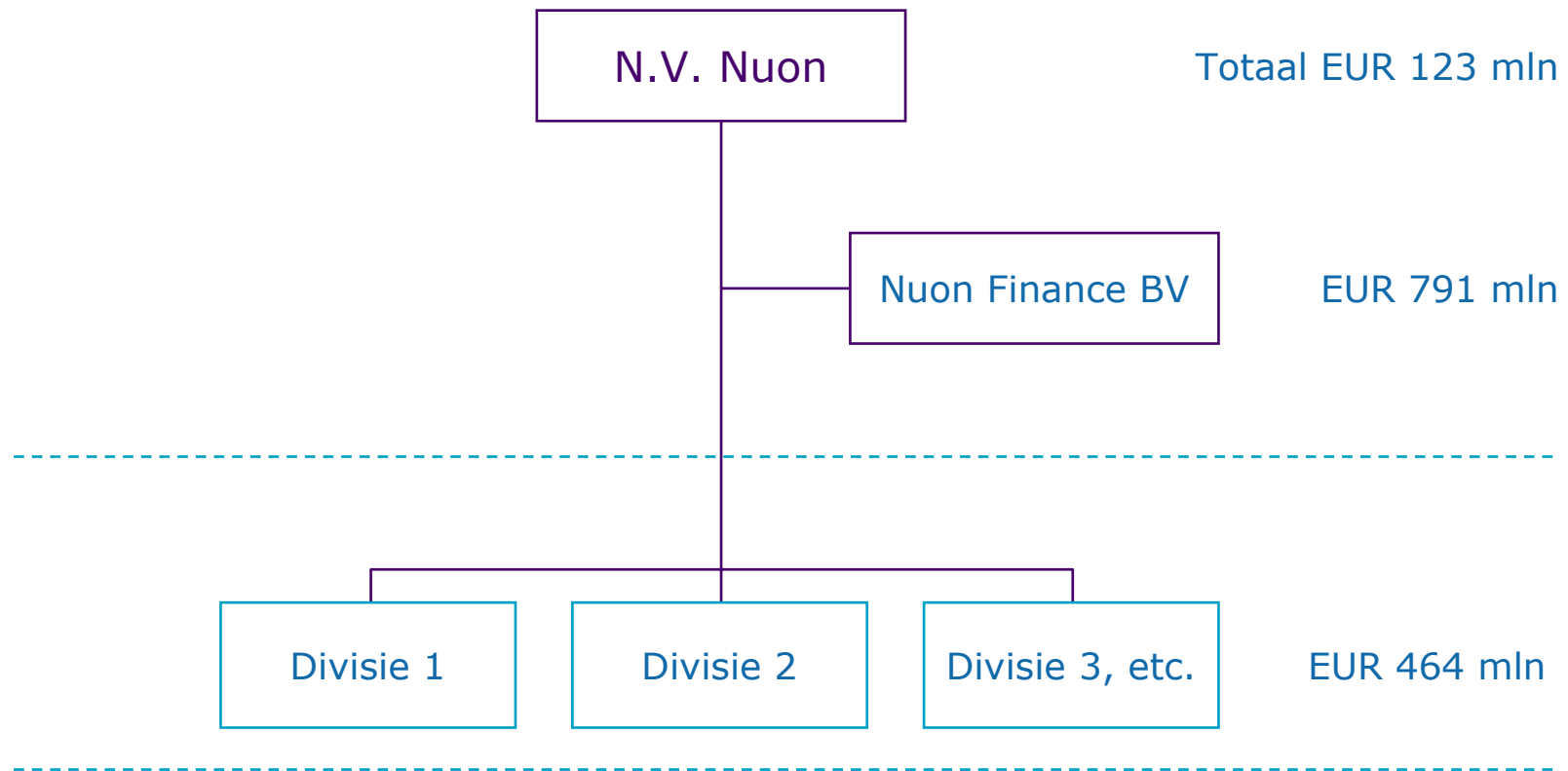
Overzicht Letters of Credit

december 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

Brutoschuld EUR 1.378 mln (31 december 2008)



Ratio's vierde kwartaal kwartaal 2008

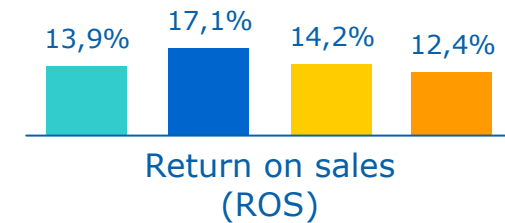
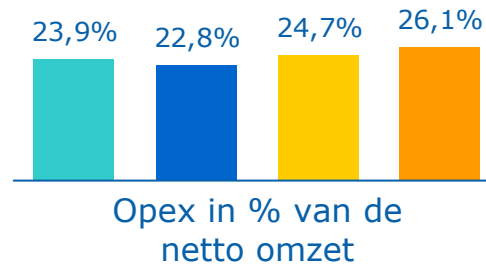
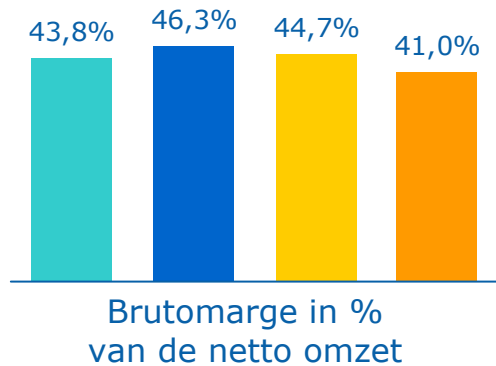
Ratio's Gerapporteerd	Q4 2007	Q4 2008	Cum. Q4 2007	Cum. Q4 2008
Brutomarge in procenten van de netto omzet	40,5%	25,9%	45,6%	41,0%
Opex in procenten van de netto omzet	21,8%	27,0%	23,3%	26,1%
Return on sales (ROS)	11,8%	4,9%	15,5%	12,4%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,54	0,58	6,40	5,59

Ratio's Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties	Q4 2007	Q4 2008	Cum. Q4 2007	Cum. Q4 2008
Brutomarge in procenten van de netto omzet	42,4%	33,1%	46,7%	41,3%
Opex in procenten van de netto omzet	21,0%	23,6%	21,9%	23,8%
Return on sales (ROS)	14,9%	6,9%	17,1%	12,4%
Earnings per share (EPS) in Euro	1,94	0,91	7,18	5,64

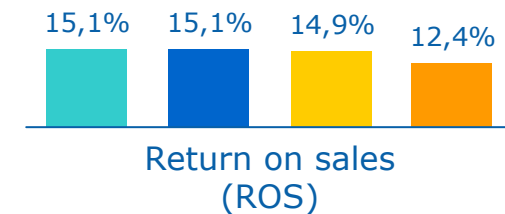
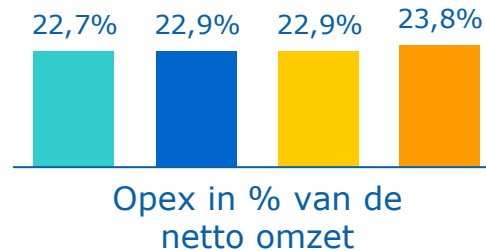
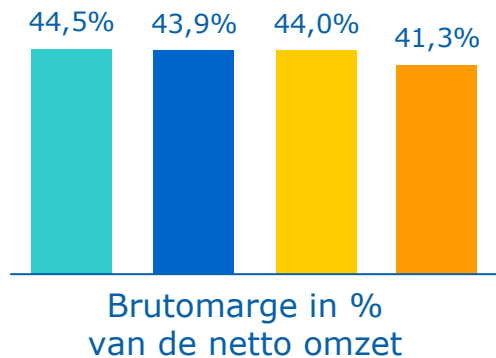
Ratio's gerelateerd aan omzet

12 maands rollend

Gerapporteerd



Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

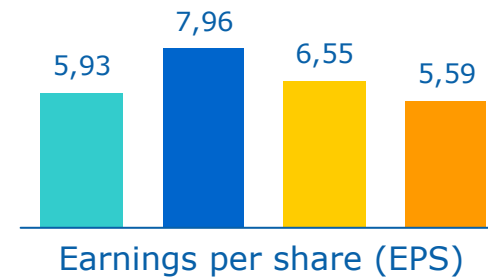
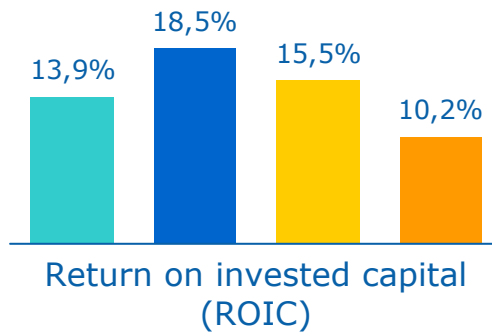


■ Q1 2008 ■ Q2 2008 ■ Q3 2008 ■ Q4 2008

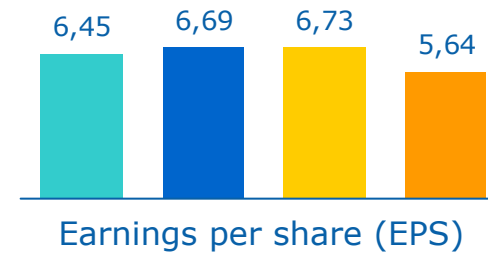
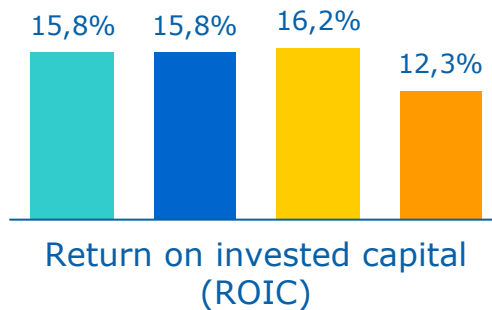
Ratio's ROIC en EPS

12 maands rollend

Gerapporteerd

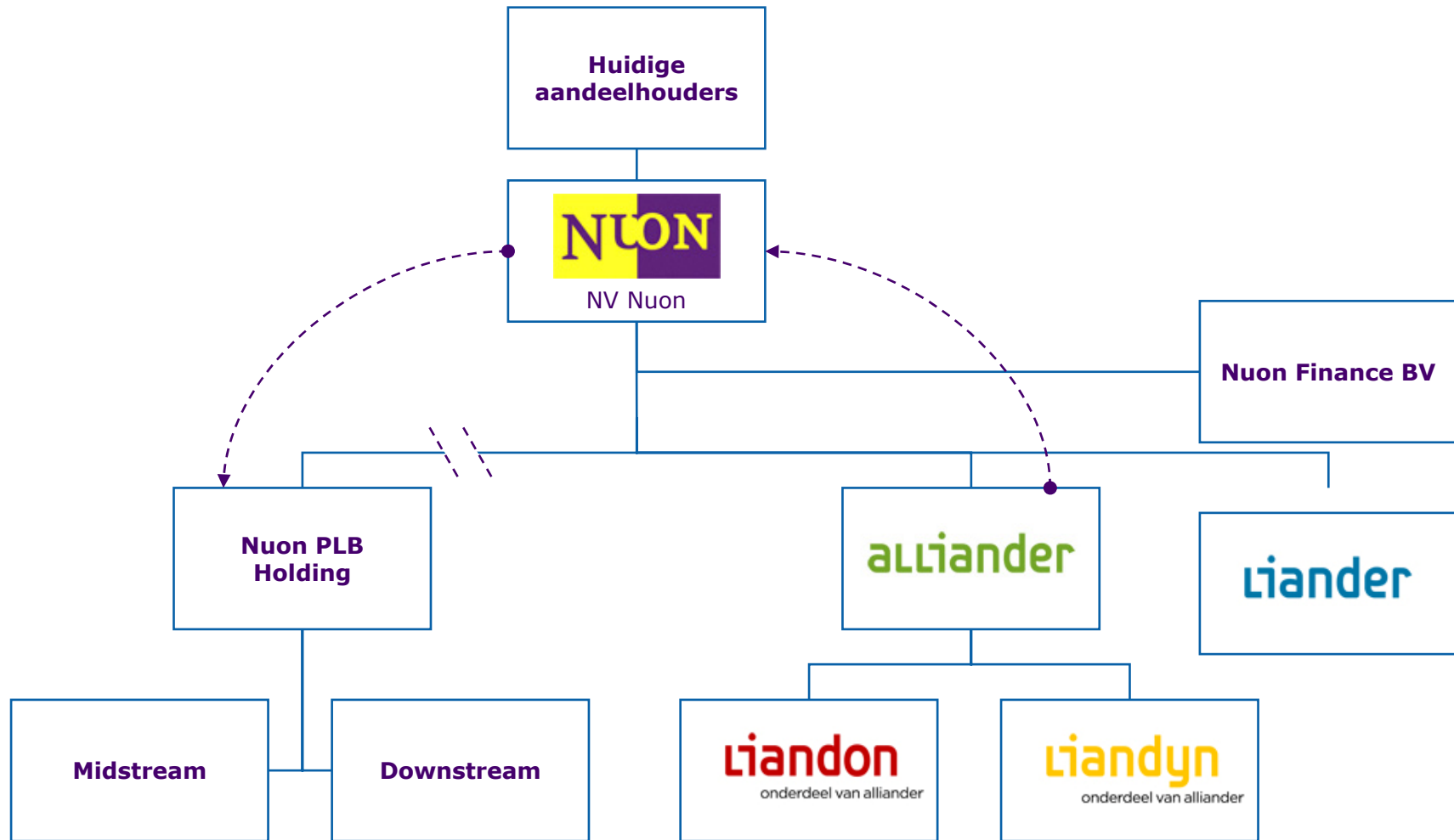


Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



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

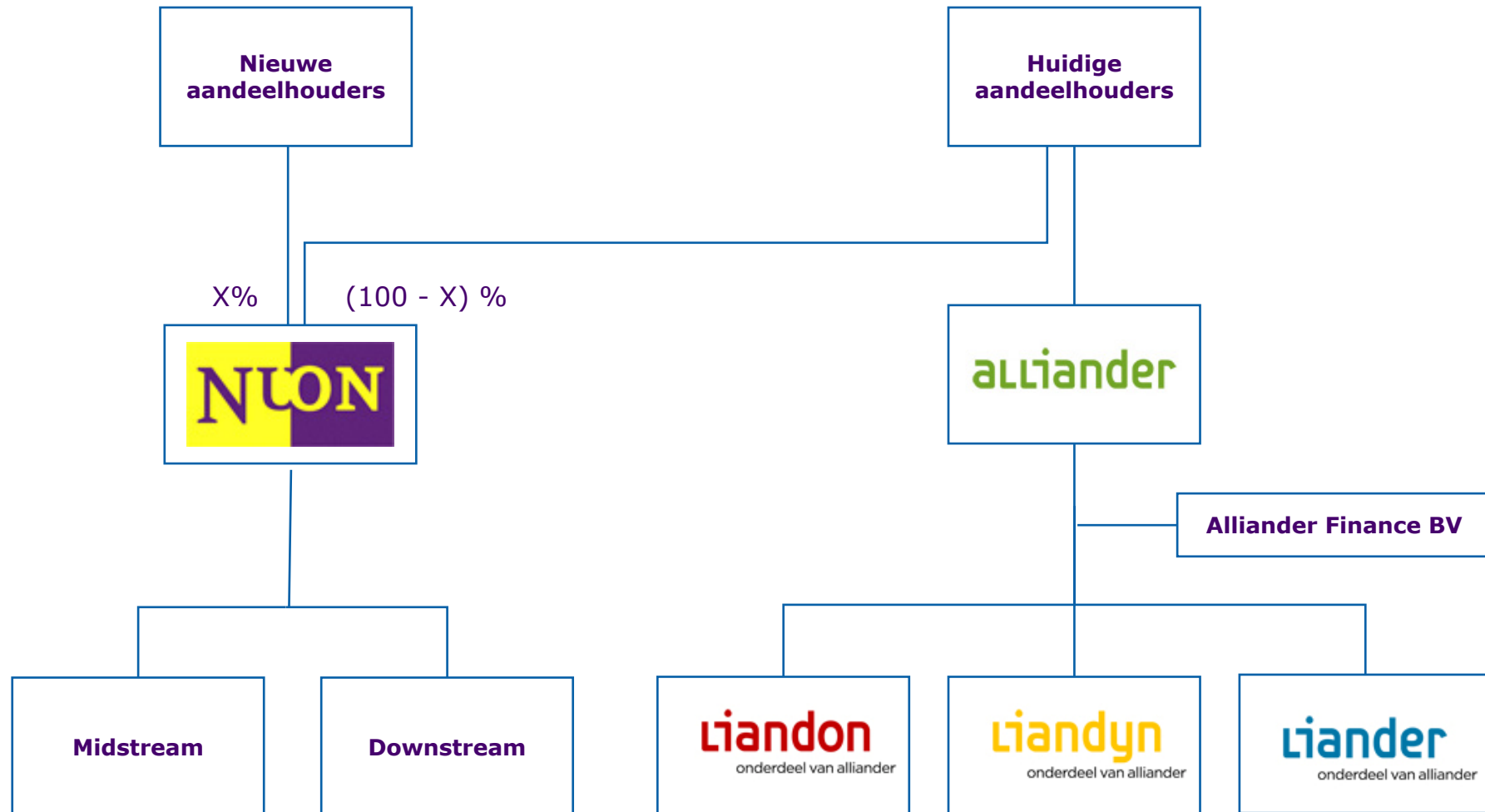
Organisatie vóór feitelijke splitsing



----- splitsing

Bij de feitelijke splitsing zal Alliander fuseren met nv Nuon, waarbij op hetzelfde moment de naam van het moederbedrijf nv Nuon wordt gewijzigd in Alliander NV en de naam Nuon mee gaat met de PLB holding.

Ná splitsing



Bij de feitelijke splitsing zal Alliander fuseren met nv Nuon, waarbij op hetzelfde moment de naam van het moederbedrijf nv Nuon wordt gewijzigd in Alliander NV en de naam Nuon mee gaat met de PLB holding.

Pro forma geconsolideerde balansen Netwerkbedrijf en Productie- en leveringsbedrijf per 31 december 2008

EUR mln

	Netwerkbedrijf	Productie- en leveringsbedrijf
Activa		
Vaste activa	5.453	4.608
Vlottende activa	295	2.907
Liquide middelen	232	763
Activa aangehouden voor de verkoop	243	-
Totaal activa	6.223	8.278
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen	1.421	4.084
Resultaat boekjaar	270	495
Totaal eigen vermogen	1.691	4.579
Rentedragende verplichtingen	1.114	264
Rekening courant Nuon groep	1.443	-1.443
Overige verplichtingen ⁽¹⁾	1.919	4.878
Totaal verplichtingen	4.476	3.699
Langlopende verplichtingen die samenhangen met vaste activa aangehouden voor verkoop	56	-
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	6.223	8.278

(1) Inclusief vooruit ontvangen opbrengsten (egalisatierekeningen)

Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekeningen Netwerkbedrijf en Productie- en leveringsbedrijf 2008

EUR mln

	Netwerkbedrijf	Productie- en leveringsbedrijf
Bedrijfsopbrengsten	1.700	4.973
Kosten van inkoop energie, grond- en hulpstoffen	447	3.405
Operationele kosten	751	1.031
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	224	188
Af: geactiveerde productie eigen bedrijf	-106	-52
Totaal bedrijfskosten	1.316	4.572
Bedrijfsresultaat (EBIT)	384	401
Financiële baten en lasten	40	-108
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	5	19
Resultaat voor belastingen	349	528
Belastingen	80	32
Resultaat na belastingen	269	496

Voorstel dividend boekjaar 2008

EUR mln

Pro forma dividend berekening boekjaar 2008

■ Resultaat na belastingen		765
■ Af: bijzondere posten en fair value-mutaties (non-cash)⁽¹⁾		
Fair value mutaties	-145	
		145
■ Resultaat gecorrigeerd voor bijzondere non cash posten		910
■ Non cash belastingeffecten		
Belastingeffect bijzondere non cash posten	37	
Correctie niet-gewaardeerde compensabele verliezen voorgaande jaren	18	
Correctie niet-gewaardeerde latente belastingvorderingen	77	
		-132
■ Dividendbasis		778
■ Dividend 45% van 778		350

(1) non-cash, tenzij gerelateerd aan hedge accounting

Verwachting 2009

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 2009.