



Nuon resultaten eerste kwartaal 2009



Disclaimer

Indien in dit bericht wordt gesproken over 'wij', 'Nuon', 'de onderneming', 'de Nuon-groep' of vergelijkbare aanduidingen dan wordt daarmee n.v. Nuon -en haar dochtermaatschappijen- bedoeld. Waar wordt gesproken over Nuon Energy of de Nuon Energy-groep, refereert dit aan N.V. Nuon Energy (in 2008 nog genaamd: n.v. Nuon PLB Holding), de topholding van het productie- en leveringsbedrijf van Nuon, en haar dochterondernemingen. Waar wordt gesproken over Alliander refereert dit aan Alliander N.V. en Liander N.V. met hun respectievelijke dochterondernemingen, die tezamen het netwerkbedrijf vormen. Met Liander wordt bedoeld Liander N.V., de netbeheerder (tot december 2008 nog genaamd: N.V. Continuon Netbeheer).

Onderdelen van dit kwartaalbericht bevatten vooruitzichten op de toekomst. Deze onderdelen kunnen -zonder beperking- verwachtingen bevatten over toekomstige operationele resultaten, overheidsmaatregelen, de invloed van andere regulerende maatregelen op alle activiteiten van Nuon als geheel, 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 'geloofd', 'verwacht', 'meent', '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, feitelijke resultaten materieel kunnen afwijken van deze verwachtingen.

Dit kwartaalbericht is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2008. Dit kwartaalbericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een volledige jaarrekening. Voor een volledig beeld dient dit kwartaalbericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon, dat is te vinden op www.nuon.com.

Op de in dit bericht opgenomen cijfers is geen accountantscontrole toegepast.

Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	4
Resultaten eerste kwartaal 2009	8
Financiële positie en kasstromen	11
Analyse per segment	14
Verkort financieel verslag	16
Geconsolideerde balans	16
Geconsolideerde winst – en verliesrekening	17
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	18
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	19
Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	20
Geselecteerde toelichtingen	21
Annex: behandeling van commodity-contracten	26

Profiel

Nuon is een ambitieuze energieonderneming die met ruim 10.000 medewerkers meer dan 3 miljoen huishoudens en zakelijke klanten in Nederland, België en Duitsland voorziet van energie of in het transport daarvan. Met een omzet van € 6,1 miljard in 2008 heeft Nuon een vooraanstaande positie in de Nederlandse energiemarkt.

De grootste aandeelhouders van Nuon zijn de provincies Gelderland en Noord-Holland, de gemeente Amsterdam en BV Houdstermaatschappij Falcon, waarvan de aandelen worden gehouden door de provincie Fryslân.

Onze activiteiten strekken zich uit over de gehele keten van energie: dit omvat de productie, het transport en de levering van elektriciteit, gas, warmte en koude. Daarnaast handelen wij in energie op de belangrijke internationale markten en bieden we aanvullende diensten en technische innovaties aan zowel zakelijke klanten als consumenten. Nuon streeft daarbij naar een betrouwbare, duurzame en betaalbare energievoorziening en bouwt aan een toonaangevende positie op het gebied van duurzaam ondernemen. Een belangrijk uitgangspunt vormt het realiseren van evenwichtige groei voor alle belanghebbenden: klanten, medewerkers, aandeelhouders, milieu en maatschappij. Het handelen van Nuon sluit te allen tijde aan op het belang dat energie heeft voor de miljoenen huishoudens en de organisaties waaraan zij producten en diensten levert.

Nuon heeft met ingang van 1 juli 2008 het bedrijf organisatorisch gesplitst in een netwerkbedrijf (Alliander) en een productie- en leveringsbedrijf (Nuon Energy). Vanaf die datum functioneren beide ondernemingen operationeel zelfstandig onder een financiële holding en onder een gezamenlijke Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

Kerncijfers

Kerncijfers

	1ste kwartaal		
	2009	2008	%
Financiën (€ miljoen)			
Netto-omzet	2.231	1.834	22%
Brutomarge	728	687	6%
Operationele kosten	423	352	20%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	256	316	-19%
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon	181	245	-26%
Investerings in materiële vaste activa	193	157	23%
Kasstroom uit operationele activiteiten	-307	3	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-152	-134	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	454	1	
Vrije kasstroom ¹	-468	-131	
Totaal activa	15.074	12.055	25%
Totaal eigen vermogen	6.385	5.915	8%
Nettoschuld/(nettokas)positie ²	1.096	-192	
Ratio's			
ROIC ³	8,9%	13,9%	
FFO/nettoschuld (%) ⁴	101,0%	n.v.t.	
Rentedekking ⁵	92,9	76,0	
Solvabiliteit (%) ⁶	42,4%	49,1%	
Medewerkers			
Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (in FTE's) ⁷	10.746	9.923	8%

- Onder vrije kasstroom wordt begrepen de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), investeringen in immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures.
- De nettoschuld- respectievelijk nettokaspositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases. De liquide middelen waarover Nuon niet vrijelijk kan beschikken, met name gelden gestort op margin accounts en garantierekningen in verband met collaterals, worden niet in de bepaling van de nettoschuld – respectievelijk nettokaspositie meegenomen.
- Return on Invested Capital is het 12-maands bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa, aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures, belastingen en resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders, gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerde vermogen.
- De ratio Funds from Operations/nettoschuld betreft het 12- maands resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon –gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties– plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Aangezien er een nettokaspositie was per eind van het eerste kwartaal 2008, is het vergelijkend cijfer niet weergegeven.
- De rentedekking betreft het 12-maands resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa plus netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten.
- Onder solvabiliteit wordt verstaan het eigen vermogen gedeeld door het totaal vermogen.
- FTE is het equivalent van het aantal medewerkers met een volledig dienstverband.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Hoofdpunten – financieel

Algemeen

Het eerste kwartaal van 2009 is strategisch gezien een belangrijk kwartaal geweest: in februari kondigde Nuon de internationale samenwerking van het productie- en leveringsbedrijf, Nuon Energy, met het Zweedse energiebedrijf Vattenfall aan. Kort na het eind van het eerste kwartaal is bekend geworden dat de minister van Economische Zaken heeft ingestemd met ons splitsingsplan. Daarmee zijn belangrijke stappen gezet in de realisatie van de strategie van ons netwerkbedrijf Alliander en ons productie- en leveringsbedrijf Nuon Energy. In afwachting van de goedkeuring van de mededingingsautoriteiten en de aandeelhouders, vinden op dit moment de eerste voorbereidende werkzaamheden plaats voor de internationale samenwerking van Nuon Energy. Daarnaast vinden werkzaamheden plaats ten behoeve van de definitieve splitsing van Alliander en Nuon Energy.

Het nettoresultaat over het eerste kwartaal van 2009 is met 26% gedaald tot € 181 miljoen (Q1/2008: € 245 miljoen). De stijging van de brutomarge – onder meer afkomstig uit onze gaswinningsactiviteiten – werd meer dan teniet gedaan door hogere operationele kosten die deels verband houden met de kosten van splitsing en strategische projecten. Tevens was er sprake van hogere rentelasten als gevolg van de toename van de nettoschuldpositie ten opzichte van vorig jaar door significante investeringen in 2009, waaronder de bouw van de elektriciteitscentrale Nuon Magnum, ondanks de vertraging van de verlening van de vergunning, en de nieuwe gasopslag in Zuidwending.

Het aantal elektriciteits- en gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt is gestegen, maar blijft afgerond respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen. Het aantal elektriciteitsklanten in België is in het eerste kwartaal van 2009 met circa 5.000 toegenomen tot 280.000. In Duitsland is het aantal elektriciteitsklanten met 5.000 gestegen tot 275.000.

Financiële resultaten over het eerste kwartaal 2009

Vanwege de relatief koude maanden in het eerste kwartaal van 2009 is de omzet ten opzichte van vorig jaar gestegen tot € 2.231 miljoen (Q1/2008: € 1.834 miljoen). Het totale volume geleverde elektriciteit en gas is in het eerste kwartaal ten opzichte van vorig jaar gestegen met respectievelijk 4% en 11%. De tarieven van elektriciteit en gas op de consumentenmarkt waren in het eerste kwartaal van 2009 hoger dan in het eerste kwartaal van vorig jaar. In de hogere tarieven zit het najleffect van de hoge grondstofprijzen in 2008. In de tweede helft van 2009 zullen door deze ontwikkeling in Nederland de elektriciteits- en gasprijzen naar verwachting met ongeveer 5% respectievelijk 35% dalen, hetgeen voor een gemiddeld huishouden een besparing van circa € 300 op jaarbasis inhoudt. De definitieve prijzen

worden in juni vastgesteld. Verder hebben onze gaswinningsactiviteiten, aangekocht in het tweede kwartaal van 2008, bijgedragen aan de stijging van de omzet.

De brutomarge over het eerste kwartaal is ten opzichte van vorig jaar gestegen tot € 728 miljoen (2008: € 687 miljoen). Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan onze gaswinningsactiviteiten, die nog niet in de vergelijkende cijfers van het eerste kwartaal van 2008 zijn opgenomen en aan de toegenomen verkoop van elektriciteit op de consumenten- en zakelijke markt. Deze positieve effecten werden deels teniet gedaan door relatief hogere gecontracteerde inkooprijzen, een lagere marge op onze productieactiviteiten door een lagere productie van elektriciteit en een daling van de marge op het transport van energie. Daarnaast werd de brutomarge beïnvloed door het negatieve effect van de onlangs aangenomen Warmtewet.

De operationele kosten over het eerste kwartaal van 2009 zijn met 20% gestegen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2008. Belangrijkste oorzaken van deze stijging zijn een toegenomen activiteitsniveau, hogere personeelskosten aangezien Alliander en Nuon Energy als volledig zelfstandige ondernemingen functioneren en hogere kosten van strategische trajecten, waaronder de splitsing van Nuon en het strategische partneringsproject voor het productie- en leveringsbedrijf.

Bovengenoemde effecten hebben uiteindelijk geleid tot een daling van het bedrijfsresultaat in het eerste kwartaal van 2009 tot € 256 miljoen (Q1/2008: € 316 miljoen).

Financiële positie en kasstromen

De kasstroom uit operationele activiteiten is in het eerste kwartaal van 2009 op een uitstroom van € 307 miljoen uitgekomen, ten opzicht van een instroom van € 3 miljoen in het eerste kwartaal van vorig jaar. Deze daling is, naast de afname van het nettoresultaat, voornamelijk toe te schrijven aan de toename van het nettowerkkapitaal. Het werkkapitaal neemt toe in het eerste kwartaal van het jaar doordat de omzet over deze wintermaanden hoger is dan de van onze klanten ontvangen voorschotten, die het gehele jaar constant blijven. De relatief koude wintermaanden in het eerste kwartaal van 2009 hebben dit effect verder versterkt en hebben geleid tot een daling van de kasstroom uit operationele activiteiten.

De bruto-investeringen in materiële vaste activa zijn in het eerste kwartaal gestegen tot € 193 miljoen (Q1/2008: € 157 miljoen) en omvatten naast investeringen in ons netwerk en bestaande productiecapaciteit, de investeringen in de multi-fuel centrale Nuon Magnum, de nieuwe gasopslag in Zuidwending en in Helianthos (zonnecelfolie).

In het eerste kwartaal heeft Nuon kortlopende financiering aantrokken ten behoeve van lopende verplichtingen. Deze betreft een bedrag van € 300 miljoen aan kortlopende leningen en € 263 miljoen aan Euro Commercial Paper. Daarnaast hebben reguliere aflossingen op leningen plaatsgevonden.

De inkomende financieringskasstroom is hierdoor in het eerste kwartaal van 2009 uitgekomen op € 454 miljoen (Q1/2008: € 1 miljoen).

De nettoschuldpositie aan het eind van dit kwartaal bedraagt € 1.096 miljoen, ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 642 miljoen per 31 december 2008. Deze toename van de nettoschuldpositie is het gevolg van de negatieve vrije kasstroom over het eerste kwartaal van € 468 miljoen.

Hoofdpunten eerste kwartaal 2009 – algemeen

Op 23 februari 2009 hebben Nuon en het Zweedse Vattenfall bekendgemaakt dat zij hun krachten bundelen om een toonaangevend Europees energiebedrijf te vormen. Vattenfall heeft een bod van € 8,5 miljard ondernemingswaarde ('enterprise value') in contanten uitgebracht op 100% van aandelen van het productie- en leveringsbedrijf van Nuon. Hiermee wordt de aandeelhouderswaarde ('equity value') van Nuon Energy gewaardeerd op € 10,3 miljard na dividend over 2008. Alliander, het netwerkbedrijf van Nuon, valt buiten de transactie. De partijen zijn overeengekomen dat Vattenfall in eerste instantie 49% van de aandelen verwerft. De resterende 51% van de aandelen zal in de komende zes jaar worden verkregen onder vastgestelde voorwaarden. Na acquisitie van de eerste 49% zal Vattenfall operationele zeggenschap hebben over Nuon. De gefaseerde overdracht van aandelen onderstreept het gezamenlijke commitment van Nuons aandeelhouders en Vattenfall om de publieke belangen en Nederlandse identiteit van Nuon te waarborgen. Er zal een stichting worden opgezet om de door Nuon behartigde publieke belangen te bewaken en te waarborgen. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Nuon hebben unaniem de aandeelhouders van Nuon geadviseerd het bod te accepteren. De transactie wordt naar verwachting tegen het einde van het tweede kwartaal van 2009 afgerond, onder voorbehoud van goedkeuring door de mededingingsautoriteiten en de aandeelhouders van Nuon. De ondernemingsraad van Nuon heeft een positief advies afgegeven voor het partnership.

Op 10 februari 2009 is het initiatiefwetsvoorstel Warmtewet aangenomen door de Eerste Kamer. Vervolgstep is dat het ministerie van Economische Zaken een AMvB opstelt en voorhangt, waarin de vaststelling van het nieuwe 'niet-meerdan-anders' tarief wordt ingekaderd. Verder moeten met en door de NMA per warmtenet tarieven worden vastgesteld (de zogenoemde redelijke prijs). De wet zal gelden met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2007.

Eind februari hebben Nuon, BAM en Gasunie een overeenkomst getekend voor de bouw van de gasinstallaties voor het Zuidwending project. De gasinstallaties zorgen ervoor dat het gas in en uit de cavernes kan worden gepompt. Samen met Gasunie bouwt Nuon een ondergrondse gasopslag in zoutcavernes (ondergrondse holtes) in Zuidwending in de provincie Groningen. Het gaat om de bouw van een aardgasbuffer met een totale opslagcapaciteit van 180 miljoen m³ aardgas. Met deze opslag kan Nuon plotselinge verschillen tussen vraag en aanbod opvangen. Ook is deze opslag gunstig gelegen ten opzichte van het huidige aardgastransportnet en het gasveld bij Slochteren. Nuon verwacht de aardgasbuffer in 2011 in gebruik te kunnen nemen. Met deze tweede aardgasbuffer breidt Nuon haar positie op de gasmarkt verder uit. Nuon beschikt al over een aardgasbuffer in het Duitse Epe, die op dit moment wordt uitgebreid.

Vanaf 1 maart 2009 is N.V. Nuon Energy de nieuwe statutaire naam van het productie- en leveringsbedrijf. De tijdelijke naam n.v. Nuon PLB Holding is hiermee komen te vervallen.

In maart hebben de aandeelhouders van Nuon hun akkoord gegeven op de extra investering van € 300 miljoen in de elektriciteitscentrale Nuon Magnum (fase 1). De aanvullende investering is nodig om de extra kosten als gevolg van het tijdelijke stilleggen van de bouw te financieren. De reden voor het stilleggen van de bouw is een vertraging in de vergunningenprocedures.

Nuon heeft in maart bekend gemaakt dat in juli de energietarieven in Nederland met gemiddeld ongeveer 25% omlaag zullen gaan. Voor een huishouden met een gemiddeld verbruik betekent dit dat de energierekening per jaar met naar verwachting circa € 300 daalt. De daling wordt voornamelijk veroorzaakt door de grootste daling van de gasprijs ooit (ongeveer 35%). De gasprijs gaat naar beneden als gevolg van dalende grondstofprijzen (zoals olie) sinds het najaar van 2008. Nuon stelt de nieuwe tarieven begin juni definitief vast.

Eind maart heeft Nuon het belang in Green Mountain Energy verkocht. Op de verkoop is een bescheiden boekwinst behaald. Met de verkoop van dit belang is de verkoop van niet-kernactiviteiten die in 2005 is aangevangen goeddeels afgerond.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 8 april heeft het Ministerie van Economische Zaken ingestemd met het splitsingsplan van n.v. Nuon. Daarmee kan het bedrijf deze zomer juridisch en operationeel splitsen in enerzijds een netwerkbedrijf (Alliander), waarbinnen een 'brede' netbeheerder is gevormd, en anderzijds een productie- en leveringsbedrijf (Nuon Energy). Door juridische splitsing voldoen wij aan de Wet onafhankelijk netbeheer (WON). In het splitsingsplan staat beschreven hoe de beide bedrijven de financiële ontvlechting vormgeven. Uitgangspunt is het creëren van twee financieel gezonde bedrijven met een evenwichtige financieringsstructuur. Daarbij is rekening gehouden met het feit dat Alliander in een gereguleerde omgeving opereert terwijl

Nuon Energy in de vrije markt opereert. De gekozen financieringsstructuur in het splitsingsplan doet recht aan de lange termijn investerings-behoefte van beide bedrijven. Zo zullen wij vanaf de splitsing voldoen aan het Besluit Financieel Beheer Netbeheer, waarin staat dat de netbeheerder met tenminste 40% eigen vermogen moet zijn gefinancierd op datum van splitsing.

Begin april is tijdens het debat in de Eerste Kamer gebleken dat het huidige wetsvoorstel Slimme meter terug naar de Tweede Kamer gaat, aangezien er geen meerderheid voor het voorstel gevonden kan worden. De minister heeft daarop besloten het wetsvoorstel aan te passen. Artikel 3 in de huidige wet komt te vervallen, waarmee ook de verplichting voor de consument om de slimme meter te accepteren komt te vervallen. De Tweede Kamer moet hier echter nog opnieuw over debatteren. Indien de Tweede Kamer akkoord gaat, moet ook de Eerste Kamer haar goedkeuring nog geven. Pas dan kan de wet in werking treden.

Alliander heeft in het eerste kwartaal het bestaande EMTN programma opgewaardeerd tot een totale waarde van € 3 miljard. Op 6 april 2009 is onder dit programma een tweetal obligatieleningen uitgeschreven waarmee € 1,25 miljard is opgehaald. Deze financiering dient voor het aflossen van de lopende interne verplichtingen met Nuon Energy als voorbereiding op de naderende splitsing. Op 20 april 2009 heeft de storting van deze obligatieleningen plaats gevonden. In verband met deze leningen is per 9 april de brugfinanciering van € 1 miljard opgezegd. Gedurende het eerste kwartaal heeft Alliander tevens haar ECP-programma van € 1,5 miljard weer geactiveerd en voor € 365 miljoen uitgeschreven met looptijden tussen de 1 en 6 maanden.

In mei heeft Nuon aangekondigd een windpark in de Noordzee te willen bouwen. Voorgaande past in onze ambitie om, met onze toekomstige partner Vattenfall, nummer 1 op het gebied van wind op zee in Europa te zijn. Nuon ziet windenergie als een van haar speerpunten naast energiebesparing en het schoner maken van de energieproductie uit fossiele brandstof. Het windpark met een capaciteit van circa 340 MW zal Beaufort gaan heten. Nuon wil voor 2015 in totaal 1.400 MW aan windenergie ontwikkelen en verwacht op korte termijn een vergunning te krijgen van Rijkswaterstaat voor de bouw van het windpark.

Marktpositie en duurzaamheid

Het totale volume geleverde elektriciteit en gas in de drie kernlanden is in het eerste kwartaal gestegen met respectievelijk 4% en 11% ten opzichte van vorig jaar. Het aantal elektriciteits- en gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt is gestegen en komt uit op respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen. Het geleverde volume elektriciteit aan Nederlandse klanten is het eerste kwartaal van 2009 met circa 6% gestegen ten opzichte van het eerste kwartaal 2008. Het geleverde volume gas is met circa 12% gestegen, vooral door het koudere weer. In de zakelijke markt is er sprake van een stijging

van het marktaandeel en stijging van de geleverde volumes elektriciteit en gas.

De klantaantallen in België zijn ten opzichte van het eerste kwartaal van 2008 met ongeveer 20.000 (elektriciteit) respectievelijk 15.000 (gas) toegenomen, terwijl de klantaantallen in Duitsland met circa 35.000 (elektriciteit) respectievelijk 10.000 (gas) zijn toegenomen.

Voor onze Duitse activiteiten zijn nieuwe verkoopcampagnes gepland voor Nordrhein-Westfalen, Bremen en Leipzig. Naast het aanbieden van "Lekker Strom" zal ook "geniaale" en "wakker" gas worden gepromoot.

Duurzaamheid

Op 18 maart heeft Nuon, tezamen met 60 andere Europese energiebedrijven, een verklaring ondertekend waarmee de Europese energiesector zich committeert aan het bereiken van een CO₂ neutrale productie van elektriciteit in 2050. Daarnaast committeren de bedrijven zich met deze verklaring aan het stimuleren van een geïntegreerde Europese elektriciteitsmarkt, die betrouwbaar en efficiënt energie levert. Tenslotte vormt het stimuleren van energie-efficiëntie in deze verklaring een belangrijk onderdeel van de oplossing voor het klimaatdilemma.

Eind januari heeft Nuon samen met LeasePlan een intentieverklaring ondertekend om gezamenlijk elektrisch vervoer te stimuleren. Nuon ziet goede kansen voor verdere ontwikkelingen van deze innovatie. Om de mogelijkheden op het gebied van de 'elektrische snelweg' als duurzaam vervoersalternatief zorgvuldig te onderzoeken en een relevante bijdrage te leveren, is Nuon actief betrokken bij pilots, samenwerkingsverbanden en innovatieve ontwikkelingen.

Begin februari is door Liander in de Apeldoornse wijk Woudhuis de eerste van 200 HRe-ketels voor een grootschalige praktijkproef in bedrijf gesteld. Het is voor het eerst in Europa dat zo'n groot aantal HRe-ketels in één woonwijk bij elkaar wordt geplaatst. Een HRe-ketel is een hoogrendement (HR) cv-ketel met een ingebouwde generator die elektriciteit (e) opwekt. De HRe-ketel voorziet hiermee in zowel de warmtebehoefte (cv en warm water), als voor een flink deel in de stroombehoefte van een woning. In de proef wordt tot eind 2010 gemeten wat de invloed van grootschalige inzet van HRe-ketels in één wijk op het lokale elektriciteits- en gasnet is. Vooral in het stookseizoen zullen de afnamepatronen van zowel gas als elektriciteit aanzienlijk veranderen ten opzichte van de huidige situatie. Liander werkt aan de ontwikkeling van 'intelligente netwerken'. Praktijkproeven met decentrale elektriciteitsopwekking, zoals deze in Apeldoorn, zijn daarbij erg belangrijk.

Noord-Nederland wil een belangrijke bijdrage leveren aan het nationale klimaatbeleid. Dit onder andere door het verwezenlijken van grootschalige afvang en opslag van CO₂ in de noordelijke provincies. Begin februari werd het plan hiervoor uitgereikt aan ministers Cramer (VROM) en Van der Hoeven (EZ). Onze leden van de Raad van Bestuur waren hierbij aanwezig. Nuon is namelijk één van de samenwerkende partijen

aan dit plan van aanpak en wil in de nieuw te bouwen Nuon Magnum centrale in de Eemshaven starten met een grootschalig demonstratieproject voor het afvangen van CO₂. Noord-Nederland is vanwege de opslagcapaciteit van lege gasvelden de ideale locatie.

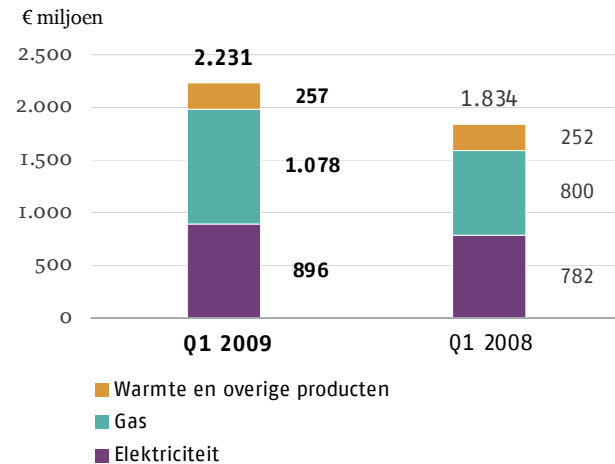
Begin maart is de nieuwe themacampagne van Nuon van start gegaan, met de boodschap 'Energie is mooi. Verspil het niet. Nuon helpt.' Nuon wil haar klanten duidelijk maken dat ze verstandig met energie kunnen omgaan, zonder aan comfort in te leveren.

Onze dochter Liandyn heeft de Dynadimmer geïntroduceerd. Met de Dynadimmer kan voor elke lantaarnpaal een eigen lichtplan worden gemaakt en de verlichting worden gedimd. Met het dimmen van de straatverlichting kan jaarlijks voor € 15 miljoen op de elektriciteitskosten worden bespaard. De stad Groningen is vorig jaar al begonnen met het plaatsen van de Dynadimmer in de lantaarnpalen. De stad hoopt er uiteindelijk € 130.000 per jaar mee te bezuinigen. Elektronicaconcern Philips heeft de productie en marketing van de Dynadimmer overgenomen en is voornemens het apparaat in heel Europa te gaan verkopen.

Resultaten eerste kwartaal 2009

Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet



De netto-omzet is in het eerste kwartaal gestegen naar € 2.231 miljoen (Q1/2008: € 1.834 miljoen). De in de netto-omzet begrepen handelsresultaten en overige fair value-mutaties bedroegen € 82 miljoen positief (Q1/2008: € 51 miljoen positief).

De netto-omzet **elektriciteit** is in het eerste kwartaal met 15% gestegen tot € 896 miljoen (Q1/2008: € 782 miljoen). De grootste oorzaak van de stijging van de netto-omzet elektriciteit wordt gevormd door de stijging van de elektriciteitstarieven per 1 januari 2009 als gevolg van de prijsontwikkelingen van grondstoffen in 2008. In de hogere tarieven zit het najleffect van de hoge grondstofprijzen in 2008. In de tweede helft van 2009 zullen zoals reeds aangekondigd de elektriciteitstarieven verlaagd worden. Het totale volume geleverde elektriciteit is in het eerste kwartaal ten opzichte van vorig jaar gestegen met 4%. Daarnaast heeft de stijging van het aantal klanten in Nederland, België en Duitsland een positieve bijdrage geleverd aan de stijging van de omzet. De omzet uit transport van elektriciteit is gedaald. Deze daling heeft met name te maken met de invoering van het capaciteitstarief per 1 januari 2009. Voorheen werd het transporttarief bepaald op een aantal tarieven die deels gebruikersafhankelijk en deels gebruikersonafhankelijk waren. Het capaciteitstarief is gebaseerd op een gebruikersafhankelijk tarief, terwijl het tot en met 2008 nog grotendeels gebruikersafhankelijk was.

De netto-omzet **gas** is in het eerste kwartaal van 2009 met 35% gestegen tot € 1.078 miljoen (Q1/2008: € 800 miljoen). De stijging van de gasprijs in de consumentenmarkt per 1 januari 2009 heeft in belangrijke mate bijgedragen aan de stijging van de omzet gas. In de tweede helft van 2009 zullen zoals reeds aangekondigd de gastarieven verlaagd worden. Bij een gestegen

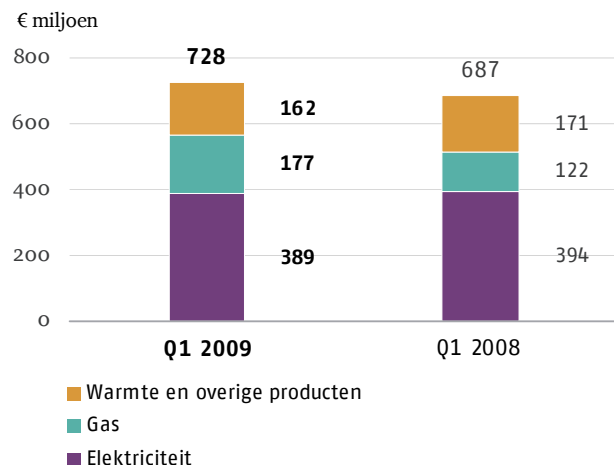
aantal gasleveringscontracten van 1,9 miljoen in de Nederlandse consumentenmarkt, is de totale afzet van gas in het eerste kwartaal van 2009 gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, vooral door het relatief koude weer in dit kwartaal. Ook in België is de afzet van gas gestegen. De totale stijging van de afzet van gas in het eerste kwartaal van 2009 bedraagt hierdoor 11% ten opzichte van het voorgaande jaar. Daarnaast hebben gaswinningsactiviteiten – aangekocht in het tweede kwartaal van 2008 – bijgedragen aan een stijging van de omzet gas. De omzet uit transport is gedaald, hetgeen net als bij de omzet transport van elektriciteit met name wordt veroorzaakt door de invoering van het capaciteitstarief. Voor gas is het capaciteitstarief per 1 juli 2008 ingevoerd.

De netto-omzet **warmte en overige producten** is in het eerste kwartaal van 2009 licht gestegen naar € 257 miljoen (Q1/2008: € 252 miljoen). In deze omzet zijn naast warmtelevering onze installatieactiviteiten (Feenstra), isolatieactiviteiten (Rogro), beveiliging, openbare verlichting, meetactiviteiten, energiewinkels en industrieparkmanagement begrepen. Onze Value Added Services zoals isolatie- en installatieactiviteiten hebben met name bijgedragen aan een stijging van de omzet, mede door de invloed van het koudere weer. De isolatieactiviteiten hebben wij in het tweede kwartaal van 2008 verworven.

Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De brutomarge is gestegen naar € 728 miljoen in het eerste kwartaal van 2009 ten opzichte van € 687 miljoen in het eerste kwartaal van 2008. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, daalde echter naar 33% in het eerste kwartaal van 2009 vergeleken met 37% in het eerste kwartaal van het voorgaand jaar.

Brutomarge



De brutomarge **elektriciteit** over het eerste kwartaal van 2009 bedraagt € 389 miljoen (Q1/2008: € 394 miljoen). Deze daling wordt veroorzaakt door een stijging van de gecontracteerde inkooprijzen in het segment Midstream en een daling van de marge op de productie van elektriciteit in het eerste kwartaal van 2009 door een lagere productie van onze centrales. Bovendien waren de marktomstandigheden zodanig dat geen additionele marge kon worden gegenereerd door de extra inzet van centrales. De handelsresultaten en overige fair value-mutaties leverden een hogere bijdrage aan de omzet en marge vergeleken met het eerste kwartaal van 2008. De brutomarge uit hoofde van de levering aan consumenten en zakelijke klanten is in het eerste kwartaal gestegen, onder meer door een stijging van de geleverde hoeveelheid elektriciteit. De brutomarge van Nuon België is gestegen, terwijl de brutomarge van Nuon Duitsland is gedaald ten opzichte van het eerste kwartaal van het voorgaande jaar. De brutomarge op het transport van elektriciteit is met name gedaald als gevolg van de invoering van het capaciteitstarief.

De brutomarge **gas** is gestegen van € 122 miljoen in het eerste kwartaal van 2008 tot € 177 miljoen in het eerste kwartaal van 2009. Vooral in het segment Midstream is de brutomarge gas gestegen, door enerzijds een positieve marge op onze nieuwe gaswinningsactiviteiten, en anderzijds door een hogere marge uit onze gasopslagactiviteiten. De brutomarge op de levering van gas binnen Nederland is gedaald, ondanks hogere gastarieven. Daarentegen is de brutomarge gas in België verbeterd ten opzichte van de vergelijkbare periode. De brutomarge op het transport van gas is gedaald ten opzichte van het eerste kwartaal van 2008, als gevolg van de invoering van het capaciteitstarief.

De brutomarge **warmte en overige producten** is in het eerste kwartaal van 2009 uitgekomen op € 162 miljoen en is daarmee gedaald ten opzichte van het eerste kwartaal van 2008 (Q1/2008: € 171 miljoen). De daling in de brutomarge warmte en overige producten wordt met name veroorzaakt door een last van € 18 miljoen in verband met het aangenomen initiatiefvoorstel Warmtewet. In tegenstelling tot de brutomarge op warmteactiviteiten is de brutomarge van onze Value Added Services gestegen als gevolg van de hogere omzet van de isolatie- en installatieactiviteiten.

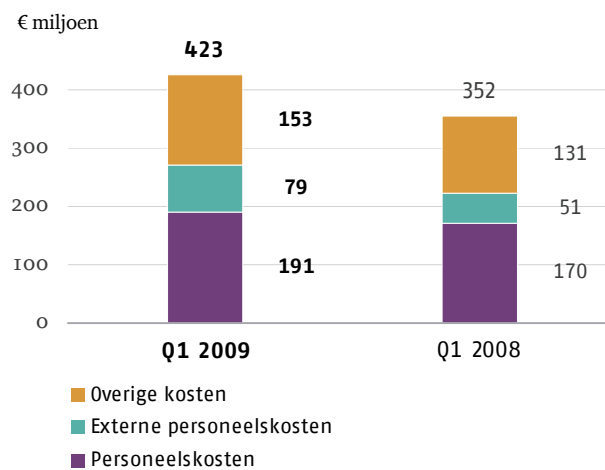
Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De operationele kosten over het eerste kwartaal van 2009 bedragen € 423 miljoen, ten opzichte van € 352 miljoen in het eerste kwartaal van 2008.

De personeelskosten zijn gestegen tot € 191 miljoen (Q1/2008: € 170 miljoen). Deze stijging is te verklaren door de toename van het aantal staffuncties ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar als gevolg van de splitsing in twee onafhankelijk opererende bedrijven en de algemene loonstijging medio 2008 op grond van

de cao. Er is tevens sprake van een kostenstijging door een hoger activiteitsniveau bij het segment Downstream (met name Value Added Services) en overige werkzaamheden in het kader van de splitsing.

Operationele kosten



De kosten van inhuur van extern personeel zijn gestegen en bedragen € 79 miljoen in het eerste kwartaal van 2009 (Q1/2008: € 51 miljoen). De stijging is met name het gevolg van de toename van het aantal externe medewerkers werkzaam in de ICT activiteiten, vanwege de ontvlechting van systemen in het kader van de splitsing van Nuon.

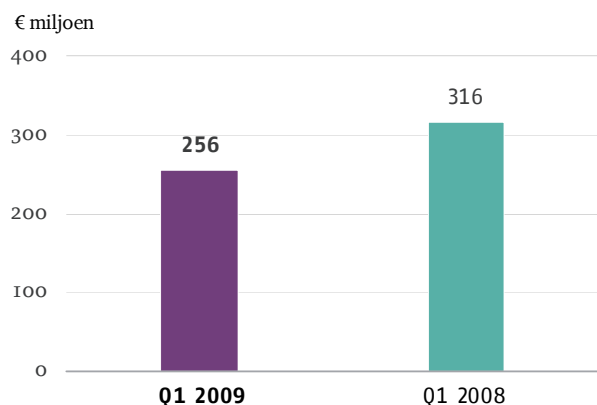
De overige kosten zijn gestegen tot € 153 miljoen (Q1/2008: € 131 miljoen). Deze stijging in het eerste kwartaal van 2009 wordt onder meer veroorzaakt door hogere R&D kosten bij Midstream, kosten in het kader van het strategisch partneringproces en kosten gemaakt door nieuwe groepsmaatschappijen, met name onze in het tweede kwartaal van 2008 aangekochte gaswinningsactiviteiten.

Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen

Het bedrag aan afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen is met € 35 miljoen gestegen naar € 115 miljoen in het eerste kwartaal van 2009 (Q1/2008: € 80 miljoen). Deze stijging is met name te verklaren door de afschrijvingen die verband houden met de productie in het eerste kwartaal van onze gaswinningsactiviteiten, die gedurende het tweede kwartaal van 2008 zijn aangekocht.

Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat



Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het eerste kwartaal van 2009 gedaald naar € 256 miljoen (Q1/2008: € 316 miljoen), met name door de stijging van de operationele kosten in het eerste kwartaal 2009 ten opzichte van de vergelijkende periode. De hogere operationele kosten worden deels gecompenseerd door de stijging van de gerealiseerde brutomarge van met name gas in het eerste kwartaal van 2009 en de winst op de verkoop van ons belang in Green Mountain Energy.

Financiële baten en lasten

In het eerste kwartaal van 2009 komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een last van € 38 miljoen (Q1/2008: € 5 miljoen bate). De stijging van de financiële lasten ten opzichte van voorgaand jaar wordt onder andere veroorzaakt door heffingsrente over aangiftes vennootschapsbelasting uit eerdere jaren. Bovendien heeft de stijging van de nettoschuldpositie geleid tot een daling van de interestbaten vanwege een lager saldo aan uitgezette deposito's in vergelijking met vorig jaar.

Belastingen over het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De effectieve belastingdruk (de belastingdruk uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten exclusief aandeel in resultaat deelnemingen en joint ventures) bedraagt in het eerste kwartaal van 2009 21,0% ten opzichte van 25,3% in 2008. De lage druk wordt met name veroorzaakt door een vrijval van een eerder gemaakte inschatting van te betalen vennootschapsbelasting uit voorgaande jaren. Exclusief deze posten zou de belastingdruk in 2009 26,6% geweest zijn. Het verschil met het nominale tarief van 25,5% wordt verklaard door de van belasting vrijgestelde resultaten uit deelnemingen en joint ventures.

Deelnemingen en joint ventures

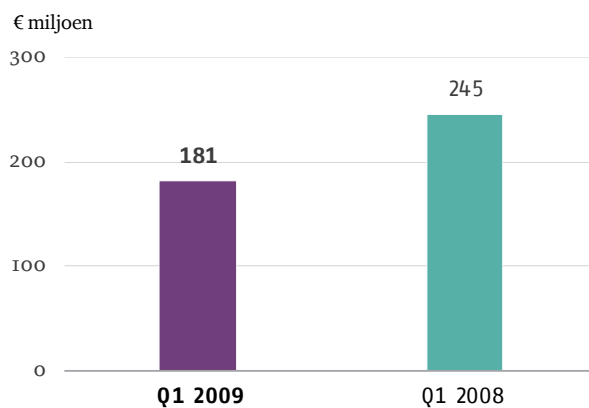
Het resultaat van deelnemingen en joint ventures bedraagt € 9 miljoen in het eerste kwartaal van 2009 (Q1/2008: € 7 miljoen) en bestaat hoofdzakelijk uit de resultaten uit het Offshore Windpark Egmond aan Zee.

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het eerste kwartaal van 2009 uitgekomen op € 181 miljoen (Q1/2008: € 245 miljoen). De daling in het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten wordt voornamelijk veroorzaakt door gestegen operationele kosten en hogere financiële lasten in het eerste kwartaal 2009 ten opzichte van het eerste kwartaal 2008. De stijging van de operationele kosten wordt deels gecompenseerd door een hogere gerealiseerde brutomarge in het eerste kwartaal van 2009.

Resultaat na belastingen

Netto resultaat

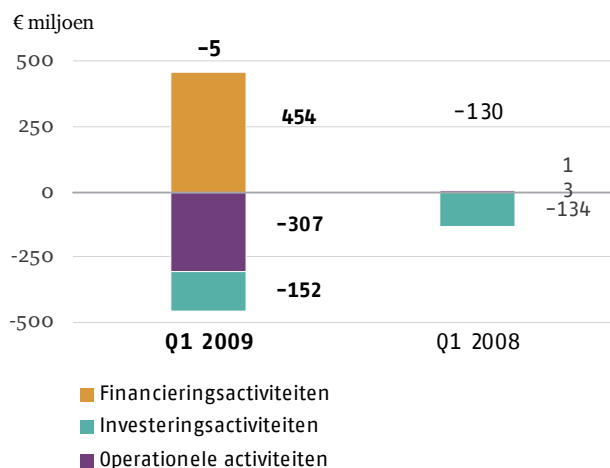


Het resultaat na belastingen over het eerste kwartaal van 2009 bedraagt € 181 miljoen (Q1/2008: € 245 miljoen).

Financiële positie en kasstromen

Kasstromen en investeringen in het eerste kwartaal van 2009

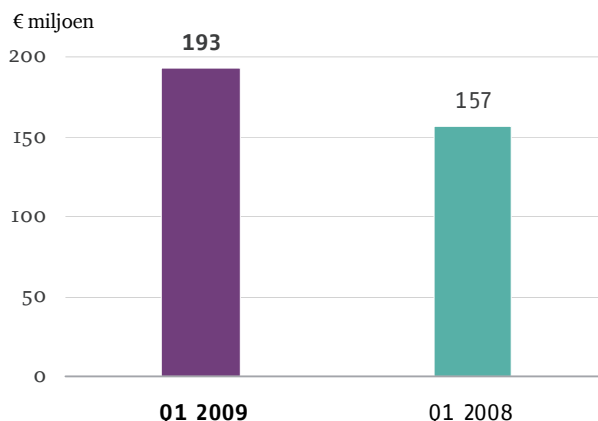
Kasstromen



De kasstroom uit operationele activiteiten is in het eerste kwartaal van 2009 op een uitstroom van € 307 miljoen uitgekomen, ten opzichte van een instroom van € 3 miljoen vorig jaar. Deze daling is, naast de afname van het nettoresultaat, voornamelijk toe te schrijven aan de toename van het nettowerkkapitaal. Normaliter neemt het werkkapitaal toe in het eerste kwartaal van het jaar doordat de omzet over deze wintermaanden hoger is dan de van onze klanten ontvangen voorschotten, die het gehele jaar constant blijven. De relatief koude wintermaanden in het eerste kwartaal hebben dit effect verder versterkt hetgeen heeft geleid tot een daling van de kasstroom uit operationele activiteiten.

De investeringskasstroom over het eerste kwartaal van 2009 is ten opzichte van vorig jaar gestegen tot € 152 miljoen (Q1/2008: € 134 miljoen). Naast reguliere investeringen in ons netwerk en bestaande productiecapaciteit, is in het eerste kwartaal van 2009 geïnvesteerd in Nuon Magnum, ondanks vertraging in de verlening van de vergunning. Ook investeerde Nuon in de nieuwe gasopslag in Zuidwending en in Helianthos ontwikkelaar van zonnecelfolie.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa



De financieringskasstroom is in het eerste kwartaal van 2009 uitgekomen op een kasinstroom van € 454 miljoen (Q1/2008: € 1 miljoen). In het eerste kwartaal van 2009 heeft Nuon kortlopende financiering aangetrokken voor lopende verplichtingen. Dit omvat een bedrag van € 300 miljoen aan kortlopende leningen en € 263 miljoen aan Euro Commercial Paper. Daarnaast hebben reguliere aflossingen op leningen plaatsgevonden.

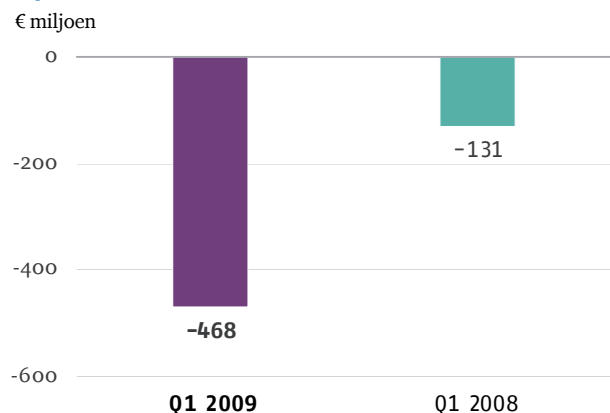
De vrije kasstroom – de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures – is in het eerste kwartaal van 2009 gedaald naar € 468 miljoen negatief (Q1/2008: € 131 miljoen negatief). Deze daling wordt voor het grootste deel veroorzaakt door een daling van de operationele kasstroom die is gedreven door de stijging van het nettowerkkapitaal. Daarnaast is in het eerste kwartaal van 2009 meer geïnvesteerd in vaste activa ten opzichte van de vergelijkbare periode in het voorgaand jaar.

Reconciliatie vrije kasstroom

€ miljoen

	1ste kwartaal	
	2009	2008
Kasstroom uit operationele activiteiten	-307	3
Investeringen in vaste activa	-194	-157
Bijdrage investeringen van derden	33	23
Vrije kasstroom	-468	-131

Vrije kasstroom



Nettoschuld en financiering

De nettoschuldpositie aan het eind van het eerste kwartaal van 2009 bedraagt € 1.096 miljoen, ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 642 miljoen per 31 december 2008. Deze toename van de nettoschuldpositie is met het gevolg van de negatieve vrije kasstroom over het eerste kwartaal van € 468 miljoen.

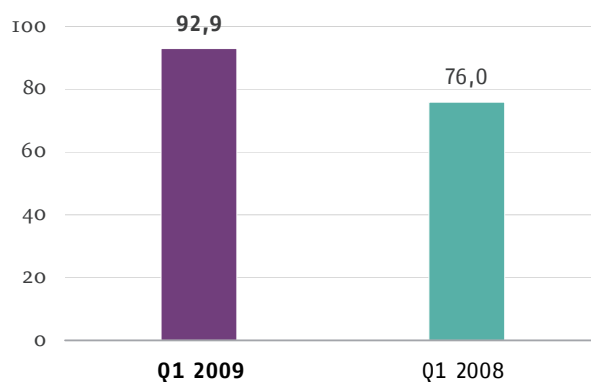
Financiële positie

De financiële ratio's worden berekend op basis van de resultaten over de afgelopen 12 maanden, gecorrigeerd voor bijzondere posten.

De ratio Funds from Operations/nettoschuld betreft het 12-maands resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon – gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties – plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Per 31 maart 2009 bedroeg de ratio 101%. Aan het eind van 2008 bedroeg deze ratio 184%. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 30% dient te bedragen.

De rentedekking betreft het 12-maands resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa plus netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten. Voor het eerste kwartaal 2009 was de rentedekking 92,9 (Q1/2008: 76,0). In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 5,0 dient te bedragen.

Rentedekking



De solvabiliteit per 31 maart 2009 bedraagt 42,4 % (31 december 2008: 43,2%; 31 maart 2008: 49,1%). De sterke daling van de solvabiliteit ten opzichte van het eind van het eerste kwartaal van vorig jaar hangt vooral samen met de toename van de derivatenposities (zowel aan de bezittingen- als schuldenzijde van de balans). Door de sterke prijsfluctuaties van energie commodity-contracten in 2008 en een toename van onze hedgingactiviteiten zijn de financiële verplichtingen sterk gestegen.

Reconciliatie nettoschuldpositie

€ miljoen

	31 maart 2009	31 december 2008
Langlopende financiële verplichtingen	1.102	1.176
Kortlopende financiële verplichtingen	571	45
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	163	157
Brutoschuldpositie	1.836	1.378
Liquide middelen	990	995
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases	140	134
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name gelden gestort op margin accounts en garantierekeningen in verband met collateral)	-390	-393
Totaal liquide middelen en beleggingen	740	736
Nettoschuldpositie	1.096	642

Kredietwaardigheid

Standard & Poor's heeft op 27 maart 2009 de *ratings* en *outlook* van n.v. Nuon en dochtermaatschappij Nuon Power Generation B.V. gewijzigd. De *long term corporate credit rating* van n.v. Nuon is ten opzichte van eind december 2008 omgezet van *A+*, *CreditWatch negative* naar *A, stable*. De short term rating is gehandhaafd op *A-1*. Tegelijkertijd is de *long term rating* van Nuon Power Generation B.V. ten opzichte van eind december 2008 verlaagd van *A-, negative outlook* naar *BBB+, positive outlook*. De gewijzigde ratings houden rekening met de splitsing waarbij de rating van n.v. Nuon de gereguleerde activiteiten van het netwerk bedrijf reflecteert en de rating van Nuon Power Generation B.V. de opwek capaciteit en de sterke marktpositie in Nederland.

Moody's Investors Service heeft op 2 april 2009 de *ratings* van n.v. Nuon bevestigd op *A2 stable* en *P-1* en heeft de *outlook* van Nuon Power Generation B.V. gewijzigd van een *A3 stable outlook* naar een *A3 outlook under review for possible downgrade*.

De *credit ratings* van Nuon per eind april 2009 zijn als volgt:

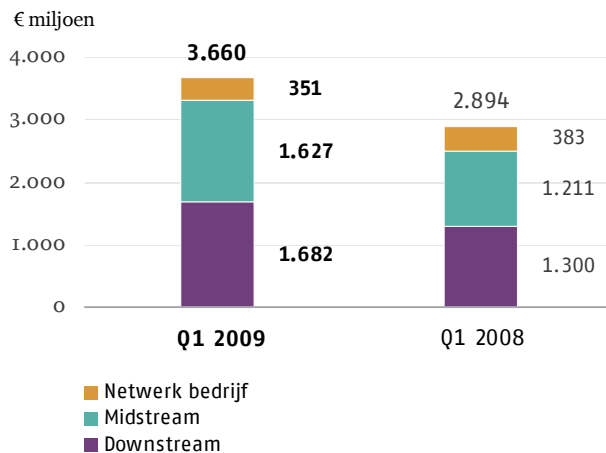
Credit ratings			
€ miljoen			
		Standard & Poor's	Moody's
n.v. Nuon	Short-term	A-1	P-1
	Long-term	A (Stable outlook)	A2 (Stable outlook)
Nuon Power Generation B.V.		BBB+ (Positive outlook)	A3 (under review for possible downgrade)

Analyse per segment

Algemeen

Met ingang van 1 juli 2008 is Nuon splitsbaar gemaakt, dat wil zeggen gereed om te worden gesplitst in een productie- en leveringsbedrijf (Nuon Energy) en een netwerkbedrijf (Alliander). Tot aan de daadwerkelijke splitsing functioneren beide ondernemingen operationeel zelfstandig onder een financiële holding en onder een gezamenlijke Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen. Deze gewijzigde aansturing wordt met ingang van het derde kwartaal van 2008 gereflecteerd in een gewijzigde gesegmenteerde informatieverstrekking.

Netto-omzet per segment, inclusief interne leveringen



Downstream

Het segment Downstream zorgt voor de levering van elektriciteit en gas op de Nederlandse, Belgische en Duitse markt. Daarnaast levert dit segment Value Added Services en producten, zoals energieadvies, verkoop en installatie van cv-ketels, isolatie en beveiligingsinstallaties, maar ook kleine energiebesparende producten, aan zowel de zakelijke als de consumentenmarkt. Downstream is daarnaast verantwoordelijk voor het factureren van geleverde producten en diensten, het wijzigen van gegevens en het afhandelen van klantvragen.

De netto-omzet over het eerste kwartaal van 2009 van het segment Downstream is gestegen tot € 1.682 miljoen (Q1/2008: € 1.300 miljoen), met name door hogere geleverde volumes gas door het relatief koude weer in dit kwartaal, en hogere leveringstarieven voor gas op de Nederlandse consumentenmarkt als gevolg van de stijging van de prijzen op de inkoopmarkt. De afzet van elektriciteit op de Nederlandse consumentenmarkt ligt eveneens hoger dan in het vergelijkbare kwartaal. De omzet gas en elektriciteit in België en Duitsland zijn aanzienlijk gestegen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2008, door het koude weer en de toename van het aantal

klanten in deze landen. Het bedrijfsresultaat is in het eerste kwartaal van 2009 gestegen tot € 52 miljoen (Q1/2008: € 43 miljoen). Deze stijging wordt onder meer veroorzaakt door een stijging van de brutomarge en een daling van de operationele kosten als gevolg van een verschuiving van activiteiten van het segment Downstream naar het segment Netwerkbedrijf. Deze verschuiving is ten dele tenietgedaan door een toename van het activiteitsniveau (met name Value Added Services) en algemene loonstijgingen.

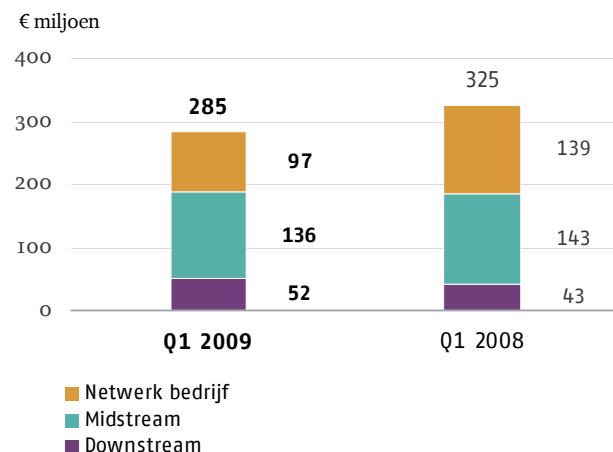
Midstream

Het segment Midstream is verantwoordelijk voor de inkoop van brandstoffen, productie van (duurzame) elektriciteit in gas-, kolen-, en biomassa-gestookte centrales, alsmede de opwekking van elektriciteit met behulp van windmolens, zonnecellen, waterkracht en door middel van warmtekrachtkoppelingen. Het segment beheert en exploiteert energie-intensieve industrieparken en voert exploratie- en productieactiviteiten uit op het gebied van gaswinning. Het segment handelt in onder andere elektriciteit, gas, olie, kolen en CO₂-emissierechten en verzorgt de opslag van gas. Het verzorgt de voorbereiding en uitvoering van nieuwe energieproductiemiddelen en het uitbreiden van gasopslagcapaciteit. Midstream houdt zich bezig met het beperken van de marktrisico's waaraan Nuon is blootgesteld. Tenslotte levert Midstream warmte en koude op de Nederlandse markt.

De netto-omzet over het eerste kwartaal van 2009 is gestegen tot € 1.627 miljoen (Q1/2008: € 1.211 miljoen) als gevolg van een gemiddeld hogere energieprijis. Bovendien zijn in het eerste kwartaal van 2009 de resultaten begrepen van onze gaswinningsactiviteiten die in het tweede kwartaal van 2008 zijn aangekocht.

Het bedrijfsresultaat over het eerste kwartaal van 2009 is gedaald tot € 136 miljoen (Q1/2008: € 143 miljoen). De belangrijkste oorzaken van de daling van het bedrijfsresultaat zijn de stijging van de gecontracteerde inkooprijzen en de lagere marge op de productie van elektriciteit gedurende het eerste kwartaal van 2009 vergeleken met vorig jaar. Voorts is door de minder goede marktomstandigheden een lager resultaat behaald uit de extra inzet van de centrales in vergelijking met vorig jaar. Daarentegen hebben onze gaswinningsactiviteiten een positieve bijdrage geleverd aan de brutomarge. De operationele kosten waren eveneens hoger in vergelijking met voorgaand jaar, mede in verband met R&D uitgaven voor onze windparkprojecten in het Verenigd Koninkrijk en kosten van onze gasexploratie- en productieactiviteiten. De afschrijvingen en amortisaties binnen dit segment zijn in vergelijking met voorgaand jaar toegenomen vanwege de gasproductie van onze gaswinningsactiviteiten.

Bedrijfsresultaat per segment



Netwerkbedrijf

Tot het segment Netwerkbedrijf behoort onder meer netbeheerder Liander. De netbeheerder is verantwoordelijk voor het beheer van elektriciteits- en gasnetten en de aansluiting en het transport van elektriciteit en gas in het voorzieningsgebied. Daarnaast voert zij marktfaciliterende activiteiten uit, zoals het verzamelen en versturen van meetgegevens en de levering van aanvullende diensten, zoals meetinrichtingen. 'Brede' netbeheerder Liander heeft een onafhankelijke positie die wettelijk is gewaarborgd en bepaalt zelfstandig op welke wijze het net wordt onderhouden, vervangen, verzwaaard of uitgebreid. Het netwerkbedrijf omvat tevens onderdelen die netwerkgerelateerde diensten leveren op het gebied van aanleg en onderhoud van complexe energie-infrastructuren, verlichting van de openbare ruimte en beheer van verkeersregelinstanties.

De netto-omzet over het eerste kwartaal van 2009 is met € 32 miljoen gedaald tot € 351 miljoen (Q1/2008: € 383 miljoen). De netto-omzet in het eerste kwartaal van 2009 is gedrukt door de invoering van het capaciteitstarief per 1 januari 2009 voor elektriciteit en per 1 juli 2008 voor gas. Het capaciteitstarief is een capaciteitsafhankelijk tarief dat in de plaats is gekomen van een deels gebruikafhankelijk en deels gebruiksonafhankelijk tarief.

Het bedrijfsresultaat over het eerste kwartaal van 2009 bedraagt € 97 miljoen (Q1/2008: € 139 miljoen). Naast de daling van de omzet zijn de operationele kosten ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gestegen. Dit is te verklaren door de hogere kosten voor eigen en extern personeel, deels als gevolg van de kosten samenhangend met de splitsing van Nuon.

Verkort financieel verslag

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans

€ miljoen

Activa

	31 maart 2009	31 december 2008
Vaste activa		
Materiële vaste activa	7.051	6.969
Immateriële vaste activa	498	500
Investerings in deelnemingen en joint ventures	135	140
Financiële activa	303	276
Derivaten	1.304	1.533
Latente belastingvorderingen	632	643
	9.923	10.061
Vlottende activa		
Voorraden	85	114
Handels- en overige vorderingen	2.059	1.493
Derivaten	1.774	1.595
Liquide middelen	990	995
	4.908	4.197
Activa aangehouden voor de verkoop	243	243
Totaal activa	15.074	14.501

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Hedge-reserve	240	320
Reserve translatieverschillen	-3	-4
Herwaarderingsreserve	-	-13
Overige reserves	4.610	3.845
Resultaat boekjaar	181	765
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders Nuon	6.383	6.268
Minderheidsbelangen	2	2
Totaal eigen vermogen	6.385	6.270
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	1.102	1.176
Derivaten	985	1.153
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	163	157
Vooruitontvangen opbrengsten	1.547	1.524
Latente belastingverplichtingen	452	502
Voorziening voor personeelsbeloningen	96	97
Overige voorzieningen	167	175
	4.512	4.784
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	951	1.163
Belastingverplichtingen	360	244
Rentedragende verplichtingen	571	45
Derivaten	1.654	1.403
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	170	150
Overlopende passiva	415	386
	4.121	3.391
Totaal verplichtingen	8.633	8.175
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor verkoop	56	56
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	15.074	14.501

Geconsolideerde winst-en verliesrekening

Geconsolideerde winst-en verliesrekening

€ miljoen

	1ste kwartaal	
	2009	2008
Opbrengsten uit hoofde van verkopen van goederen en diensten	2.231	1.834
Overige baten	32	26
Kosten van inkoop energie, grond-en hulpstoffen	1.503	1.147
Operationele kosten	423	352
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	115	80
Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd als materiële vaste activa in uitvoering	-34	-35
Totaal bedrijfskosten	2.007	1.544
Bedrijfsresultaat (EBIT)	256	316
Financiële lasten/ (baten)	38	-5
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	9	7
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	227	328
Belastingen	46	83
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	181	245
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Resultaat na belastingen	181	245
Waarvan:		
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	-	-
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon	181	245
Winst per aandeel (€)		
Winst per aandeel	1,32	1,79

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten

Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten		
€ miljoen		
	1ste kwartaal	
	2009	2008
Resultaat na belastingen	181	245
Overige elementen totaalresultaat		
Herwaarderingsreserve	13	5
Reëlewaardeveranderingen kasstroomafdekkingen	-57	62
Overboeking naar het resultaat uit hoofde van kasstroomafdekkingen	-23	-55
	-80	7
Valutaomrekeningsverschillen	1	-
Totaal overig totaalresultaat na belastingen	-66	12
Totaalresultaat boekjaar	115	257
Totaalresultaat toerekenbaar aan:		
- minderheidsaandeelhouders	-	-
- aandeelhouders van Nuon	115	257

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

€ miljoen

	1ste kwartaal	
	2009	2008
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	181	245
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	38	-5
Belastingen	46	83
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-9	-7
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	115	80
Veranderingen in werkkapitaal:		
Voorraden	29	12
Handels- en overige vorderingen	-566	-388
Handelsschulden en overlopende passiva	-81	26
Totaal veranderingen in werkkapitaal	-618	-350
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	-25	-16
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-272	30
Saldo betaalde en ontvangen rente	-38	5
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	15	-
Betaalde winstbelasting	-12	-32
Totaal	-35	-27
Kasstroom uit operationele activiteiten	-307	3
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-193	-157
Bijdrage investeringen van derden	33	23
Investerings in immateriële vaste activa	-1	-
Opbrengst verkochte financiële vaste activa	9	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-152	-134
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	462	1
Nieuwe langlopende leningen	-	2
Afgeloste langlopende leningen	-8	-2
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	454	1
Nettokasstroom	-5	-130
Liquide middelen per 1 januari	995	1,705
Nettokasstroom	-5	-130
Liquide middelen per 31 maart	990	1,575

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

€ miljoen

	Aan aandeelhouders toerekenbaar eigen vermogen							Sub-totaal	Minderheidsbelangen	Totaal
	Aandelenkapitaal	Agio-reserve	Hedge-reserve	Translatieverschillen	Herwaarderings-reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar			
Per 1 januari 2008	684	671	2	-4	-	3.429	875	5.657	1	5.658
Nettoresultaat 2008	-	-	-	-	-	-	765	765	1	766
Overige totaalresultaat	-	-	318	-	-13	-	-	305	1	306
Totaalresultaat	-	-	318	-	-13	-	765	1.070	1	1.071
Dividend met betrekking tot 2007	-	-	-	-	-	-	-413	-413	-	-413
Extra dividend	-	-	-	-	-	-	-46	-46	-	-46
Bestemming resultaat 2007	-	-	-	-	-	462	-462	-	-	-
Eigen vermogen per 31 december 2008	684	671	320	-4	-13	3.845	765	6.268	2	6.270
Nettoresultaat 1e kwartaal 2009	-	-	-	-	-	-	181	181	-	181
Overige totaalresultaat 1e kwartaal 2009	-	-	-80	1	13	-	-	-66	-	-66
Totaalresultaat 1e kwartaal 2009	-	-	-80	1	13	-	181	115	-	115
Bestemming resultaat 2008	-	-	-	-	-	765	-765	-	-	-
Eigen vermogen per 31 maart 2009	684	671	240	-3	-	4.610	181	6.383	2	6.385

De hedgereserve, de herwaarderingsreserve en de reserve translatieverschillen zijn niet voor dividenduitkering beschikbaar.

Geselecteerde toelichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Met uitzondering van de hierna genoemde wijzigingen zijn bij het opstellen van de cijfers over het eerste kwartaal 2009 dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als de waarderingsgrondslagen die zijn vermeld in het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon. Dit kwartaalbericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een volledige jaarrekening. Voor een volledig beeld dient dit kwartaalbericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon dat is te vinden op www.nuon.com.

Wijzigingen in IFRS

De International Accounting Standards Board (IASB) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) hebben tot en met het eerste kwartaal van 2009 nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties uitgebracht, die met ingang van boekjaar 2009 van toepassing zijn voor Nuon. Overigens kunnen deze standaarden en interpretaties alleen maar worden toegepast indien deze worden goedgekeurd door de Europese Commissie. Hierna worden de wijzigingen in regelgeving toegelicht die goedgekeurd zijn door de Europese Commissie en van toepassing zijn voor boekjaar 2009.

IFRS 8 'Operating Segments' is van toepassing vanaf boekjaar 2009 en gaat in op de wijze waarop in de financiële verslaggeving segmenten moeten worden gedefinieerd. Daarnaast vraagt de standaard toelichting over de producten en diensten die een onderneming aanbiedt, de geografische gebieden waarin de onderneming opereert en haar belangrijkste afnemers. Wij hebben er voor gekozen deze standaard vervoegd toe te passen vanaf boekjaar 2008. De definiëring van segmenten is vanaf het derde kwartaal van boekjaar 2008 gemaakt in overeenstemming met IFRS 8. Conform de bepalingen van de standaard zijn de vergelijkende cijfers eveneens aangepast.

IFRS 1 'First-time adoption of IFRS' is gewijzigd om eerste toepassers de mogelijkheid te bieden om in hun enkelvoudige jaarrekening investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen tegen kostprijs te waarderen. Deze kostprijs is ofwel de reële waarde op de overgangsdatum naar IFRS, ofwel de boekwaarde op overgangsdatum in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen toegepast vóór de overgang naar IFRS. Verder is de structuur van IFRS 1 verbeterd. Aangezien Nuon reeds IFRS toepast, hebben deze wijzigingen geen effect op Nuon.

In dit kader is in IAS 27 'Consolidated and Separate Financial Statements' de definitie van de 'kostprijsmethode' verwijderd en vervangen door de vereiste dividenden als inkomsten te presenteren in de enkelvoudige jaarrekening van de investeerder. Verder is een wijziging ingebracht die voorschrijft dat bij een reorganisatie waarbij een nieuwe moedermaatschappij ontstaat, de nieuwe moedermaatschappij de kostprijs van de investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen in haar enkelvoudige jaarrekening, gelijk moet laten zijn aan de boekwaarde van de genoemde investeringen in de enkelvoudige jaarrekening van de oorspronkelijke moedermaatschappij op de reorganisatiedatum. De bepalingen van deze wijziging hebben geen effect op Nuon.

In IFRS 2 'Share-based Payment' zijn verduidelijkingen opgenomen die stellen dat 'vesting conditions' (onvervreembare rechten) uitsluitend bestaan uit voorwaarden gerelateerd aan de dienstperiode en aan prestatiegerelateerde voorwaarden en dat alle annuleringen, hetzij door de entiteit zelf of door de tegenpartij uitgevoerd, op dezelfde wijze administratief worden behandeld. Aangezien Nuon geen regelingen kent die onder de scope van IFRS 2 vallen, hebben deze wijzigingen geen effect op Nuon.

In IAS 1 'Presentation of Financial Statements' zijn wijzigingen opgenomen die een duidelijker presentatie van financiële informatie en in het bijzonder van baten en lasten beogen. Alle baten en lasten worden onder de gewijzigde standaard gescheiden gepresenteerd van wijzigingen in het vermogen uit hoofde van transacties met eigenaren. De standaard biedt de mogelijkheid om baten en lasten en wijzigingen in het vermogen in een gezamenlijk overzicht te presenteren, voorzien van subtotalen, of in twee gescheiden overzichten. Daarnaast is men op basis van de gewijzigde standaard verplicht de balans aan het begin van de vergelijkingsperiode te presenteren, behalve in tussentijdse berichtgeving.

IAS 23 'Borrowing Costs' is aangepast en stelt activering van interestlasten verplicht voor zover ze direct toerekenbaar zijn aan de aankoop, productie of constructie van een kwalificerend actief. De optie om interestlasten in de winst- en verliesrekening te nemen is hiermee verwijderd. Voor Nuon houdt dit in dat interestlasten verplicht worden gekapitaliseerd voor alle kwalificerende activa waarvan de aanvangsdatum voor activering op of na 1 januari 2009 valt.

IAS 32 'Financial Instruments: Presentation' is in combinatie met IAS 1 'Presentation of Financial Statements' gewijzigd en schrijft voor dat de volgende financiële instrumenten, die voorheen als financiële verplichting waren geclassificeerd, nu als eigenvermogensinstrument worden geclassificeerd: instrumenten met een terugneemverplichting ('puttable instrument'), zoals

sommige aandelen uitgegeven door coöperatieve instellingen en instrumenten, of componenten van instrumenten, die een entiteit uitsluitend bij liquidatie verplichten tot de levering van een proportioneel deel van de nettoactiva aan een andere partij. Nuon heeft op dit moment geen instrumenten die onder bovenstaande classificaties vallen.

IFRIC 12 '*Service Concession Arrangements*' gaat in op de wijze waarop exploitanten dienstverlening uit hoofde van publiek-private concessieovereenkomsten administratief dienen te verwerken. Aangezien Nuon geen regelingen kent die onder de scope van IFRIC 12 vallen, heeft deze interpretatie geen effect op Nuon.

IFRIC 13 '*Customer Loyalty Programmes*' gaat in op de verwerking van de toekenning van 'spaarpunten' aan klanten bij de aanschaf van producten of diensten. De interpretatie schrijft voor dat de reële waarde van de spaarpunten als uitgestelde opbrengst behandeld moet worden. Aangezien Nuon geen loyaliteitprogramma's zoals bedoeld in de interpretatie aanbiedt, zal deze interpretatie geen effect hebben op Nuon.

Het IASB '*Annual Improvements Process 2007*' heeft geresulteerd in correcties en kleine aanpassingen op een aantal IFRS-standaarden. Omdat deze geen materiële impact op Nuon (zullen) hebben, worden ze hier niet afzonderlijk genoemd.

Activa aangehouden voor de verkoop

Op grond van de WON is per 1 januari 2008 het beheer van onze hoogspanningsnetten van 110 kV en hoger aan de landelijk netbeheerder TenneT over te dragen. De overdracht van beheer aan TenneT per 1 januari 2008 heeft vanwege de complexiteit van de uitvoering en om de leveringszekerheid te waarborgen, plaatsgevonden door een aantal overgangsmaatregelen met TenneT overeen te komen, die gelden totdat een definitieve regeling bereikt is. In het kader van het overleg over de definitieve regeling is er vanaf het tweede kwartaal van 2008 ook onderhandeld over een mogelijke eigendomsoverdracht van deze netten; eind 2008 waren die onderhandelingen vergevorderd, maar zijn uiteindelijk opgeschort omdat TenneT het op dat moment aan financiële middelen ontbrak. Inmiddels is er meer duidelijkheid gekomen en is het overleg over de overdracht hervat. Gelet op het voorgaande hebben wij deze netten vanaf het tweede kwartaal 2008 geclassificeerd als 'Activa aangehouden voor de verkoop'.

Bijzondere posten en fair value-mutaties begrepen in het resultaat

De resultaten van Nuon kunnen sterk worden beïnvloed door bijzondere posten en mutaties in de fair value (reële waarde) van financiële instrumenten (hierna aangeduid als fair value-mutaties), met name van energie commodity-contracten.

Bijzondere posten worden door Nuon gedefinieerd als posten die – in de opinie van het management – niet direct voortvloeien uit de reguliere bedrijfsvoering en/of die qua aard en omvang dusdanig significant zijn dat deze voor een goede analyse van de onderliggende resultaten apart moeten worden beschouwd. Nuon hanteert voor bijzondere posten als richtbedrag een ondergrens van € 20 miljoen. Deze ondergrens wordt niet toegepast voor (de terugname van) bijzondere waardeverminderingen en fair value-mutaties van energie commodity-contracten, aangezien deze posten frequent kunnen voorkomen en daarmee over het hele jaar bezien de door Nuon gedefinieerde ondergrens van € 20 miljoen kunnen overschrijden.

In de bijlage bij dit kwartaalbericht wordt nader ingegaan op de behandeling van fair value-mutaties.

Bijzondere posten in het eerste kwartaal 2009

De bijzondere posten en fair value-mutaties in het eerste kwartaal van 2009 zijn per saldo uitgekomen op een bate van € 51 miljoen na belastingen (Q1/2008: een bate van € 13 miljoen).

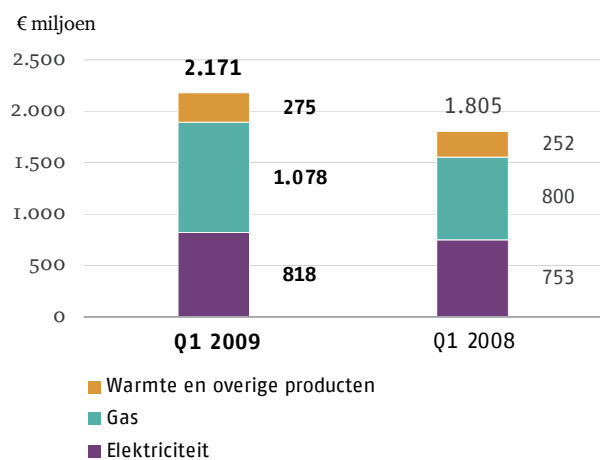
Op de volgende pagina's zijn de belangrijkste financiële gegevens exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties opgenomen.

Overzicht bijzondere posten

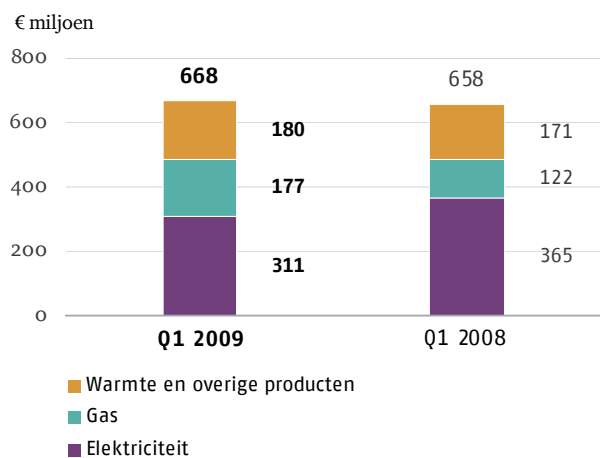
€ miljoen

	1ste kwartaal	
	2009	2008
Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	78	29
Herwaardering van een aan een cross border leaseconstructie gerelateerde belegging	-5	-13
Effect Warmtewet	-18	-
Valutareresultaten op aan een cross border lease gerelateerde belegging	-2	-
Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	53	16
Belastingeffect op bijzondere posten	-14	-3
Vrijval te betalen vennootschapsbelasting voorgaande jaren	12	-
Totaal impact op resultaat na belastingen	51	13

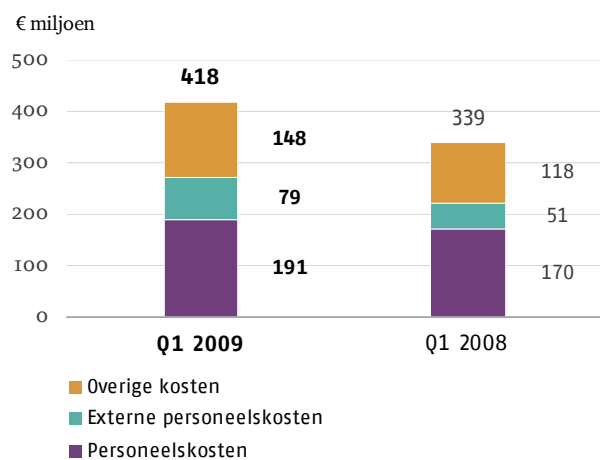
Netto-omzet – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



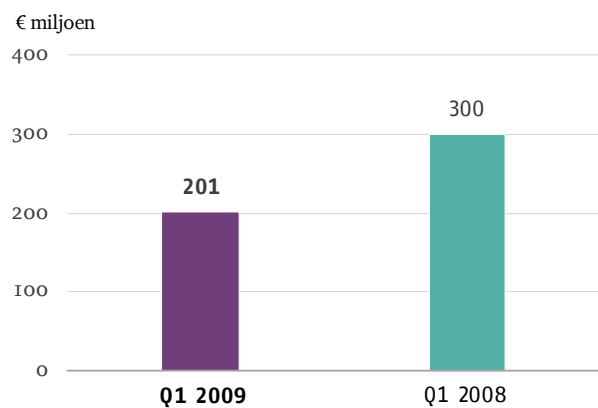
Brutomarge – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



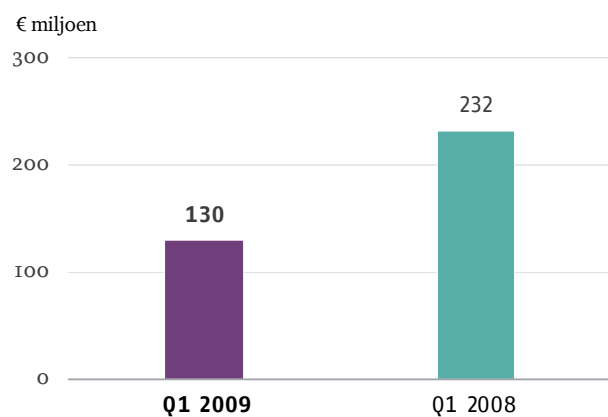
Operationele kosten – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



Bedrijfsresultaat – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



Netto resultaat – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties



Annex: behandeling van commodity-contracten

IAS 39 vereist dat financiële instrumenten en derivaten, waaronder energie commodity-contracten, tegen fair value worden gewaardeerd en dat waardestijgingen en -dalingen in principe in het resultaat moeten worden verwerkt. Sterke fluctuaties in de prijzen voor grondstoffen en elektriciteit hebben een sterke invloed op (de volatiliteit van) de resultaten en de derivaatposities op de balans.

Als onderdeel van de reguliere bedrijfsactiviteiten, handelt Nuon in energie commodity-contracten. Deze activiteiten vinden plaats onder strikte randvoorwaarden, richtlijnen en limieten die door de Raad van Bestuur zijn vastgesteld en die onder meer ingaan op het risico dat maximaal mag worden gelopen. De monitoring van risico's en posities en de toetsing op naleving van de interne procedures en controle op limieten vindt continu plaats ten behoeve van de Raad van Bestuur. Onder IAS 39 worden deze commodity-contracten gekwalificeerd als derivaat (o.a. olie, kolen, gas, elektriciteit en CO₂-emissierechten en de daaraan gerelateerde posities in vreemde valuta) die tegen fair value worden gewaardeerd en de mutaties in de fair value van deze contracten worden in het resultaat verwerkt.

Naast handelsactiviteiten gaat Nuon ook energie commodity-contracten aan ter dekking van de behoefte aan energie voor de levering aan klanten en de productie van elektriciteit door de centrales. Deze contracten worden niet tegen fair value gewaardeerd, maar tegen historische kostprijs omdat deze contracten voor eigen gebruik zijn bestemd. Echter, gezien de onzekerheden met betrekking tot de toekomstige productie vindt voortdurend optimalisatie plaats. Dit leidt ertoe dat de verwachte en ingedekte inkoop, verkoop en productie afwijken van de werkelijke inkoop, verkoop en productie. Ondanks het feit dat in economische zin sprake is van een volledig afgedekte positie, wordt op grond van het voorgaande voor IFRS-rapportagedoeleinden een deel van de energie commodity-contracten die bestemd zijn voor eigen gebruik tegen fair value gewaardeerd en worden de fair value-mutaties van deze contracten in het resultaat verwerkt.

De waardeontwikkeling van energie commodity-contracten ligt voor een deel buiten de directe invloedssfeer van Nuon, met name voor de hiervoor genoemde contracten voor eigen gebruik die tegen fair value worden gewaardeerd. Bovendien betreffen fair value-mutaties ongerealiseerde (nog niet afgerekende) resultaten. Het verschil tussen het resultaat inclusief (ongerealiseerde) fair value-mutaties en het resultaat gebaseerd op afgerekende transacties rekening houdend met hedge accounting, is opgenomen in het overzicht met bijzondere posten onder 'fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten'.

Colofon

n.v. Nuon
Spaklerweg 20
1096 BA Amsterdam

Postbus 41920
1009 DC Amsterdam

E-mail: nuon@nuon.com
Internet : www.nuon.com

Contactinformatie

Mediarelaties

Spaklerweg 20, Postbus 41920, 1009 DC Amsterdam
Telefoon: (020) 597 42 00
Fax: (020) 597 42 20
E-mail: mediarelaties@nuon.com

Uitgave

n.v. Nuon, © n.v. Nuon, 2009

Meer exemplaren van dit bericht en/of de Engelse versie kunnen worden opgevraagd via onze investor relations site op www.nuon.com.