

Resultaten derde kwartaal en eerste drie kwartalen 2007

Disclaimer

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 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 de woorden als ‘geloof’, ‘verwacht’, ‘meent’, ‘anticipeert’ of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige aannames over toekomstige activiteiten en zijn onderhevig aan onzekerheden en andere bekende en onbekende factoren, waarvan vele buiten de invloedssfeer van Nuon, waardoor toekomstige, feitelijke resultaten materieel kunnen afwijken van deze verwachtingen.

De Eerste Kamer heeft in november 2006 de Wet onafhankelijk netbeheer aangenomen. Het Koninklijk Besluit, waarmee de

bepalingen voor splitsing van de energiebedrijven in werking worden gesteld, is op 3 augustus 2007 gepubliceerd. Dit brengt met zich mee dat de splitsingsbepalingen op 1 juli 2008 in werking treden en dat de energiebedrijven (inclusief Nuon) uiterlijk 1 januari 2011 gesplitst moeten zijn. Een splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van Nuon. Nuon is thans bezig met de voorbereidingen voor de uitvoering van de wet en het Koninklijk Besluit.

Dit kwartaalbericht is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2006. 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 2006 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 derde kwartaal 2007	8
Resultaten eerste drie kwartalen 2007	12
Financiële positie en kasstromen	16
Analyse per segment	20
Verkort financieel verslag	22
Geconsolideerde balans	22
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	23
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	24
Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	25
Geselecteerde toelichtingen	26
Annex: Behandeling van fair value-mutaties	28

Profiel

Nuon is een ambitieuze energieonderneming die met ruim 10.000 medewerkers 2,6 miljoen consumenten en organisaties in Nederland, België en Duitsland bedient. Nuon produceert, transporteert en levert elektriciteit, gas, warmte en koude, en handelt op de wereldmarkt in energie. Ook biedt Nuon aanvullende diensten en technische innovaties aan bedrijven en consumenten. Nuon streeft daarbij naar een betrouwbare, duurzame en betaalbare energievoorziening. Met een omzet van 5,6 miljard euro in 2006 heeft Nuon een vooraanstaande positie in de Nederlandse energiemarkt. De aandelen zijn in handen van lokale en regionale overheden.

Kerncijfers

In € miljoen tenzij anders vermeld

3 ^e kwartaal		KERNCIJFERS		Cumulatief 3 ^e kwartaal		
2007	2006 ¹	%		2007	2006 ¹	%
1.073	1.020	5%	Netto-omzet	3.871	4.209	-8%
582	473	23%	Brutomarge	1.857	1.810	3%
581	464	25%	Brutomarge exclusief bijzondere posten ²	1.921	1.632	18%
321	298	8%	Operationele kosten	928	911	2%
305	281	9%	Operationele kosten exclusief bijzondere posten ²	889	879	1%
233	150	55%	Bedrijfsresultaat (EBIT)	839	813	3%
248	158	57%	Bedrijfsresultaat (EBIT) exclusief bijzondere posten ²	942	683	38%
179	219	-18%	Resultaat na belastingen	665	773	-14%
193	97	99%	Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten ²	707	443	60%
426	623		Kasstroom uit operationele activiteiten	1.015	772	
-99	-121		Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-273	-101	
1	-69		Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-390	-588	
327	479		Vrije kasstroom ³	742	430	
			Totaal activa	10.978	10.713	
			Totaal eigen vermogen	5.485	5.183	
			Nettoschuldpositie ⁴	-270	393	
			Solvabiliteit (in %) ⁵	50,0%	48,4%	
			Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (in FTE's)	9.959	9.557	4%

1. Vergelijkende cijfers zijn herberekend voor activiteiten die gedurende 2006 zijn aangemerkt als beëindigde bedrijfsactiviteiten.
2. Nuon definieert bijzondere posten 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 hiervoor een ondergrens van € 20 miljoen. Onder de bijzondere posten worden de fair value-mutaties van financiële instrumenten en derivaten begrepen, die op grond van IAS 39 in het resultaat worden verwerkt. Voor bijzondere waardeverminderingen en fair value-mutaties van financiële instrumenten en derivaten wordt geen ondergrens gehanteerd aangezien deze posten frequent kunnen voorkomen en daarmee over het gehele jaar bezien de door Nuon gedefinieerde ondergrens van € 20 miljoen kunnen overschrijden.

3. 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) en investeringen in deelnemingen en joint ventures.
4. De nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentetragende 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 bij commoditybanken en garantierekeningen in verband met collaterals, worden niet in de bepaling van de nettoschuldpositie meegenomen.
5. Het eigen vermogen gedeeld door het totaal vermogen.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Hoofdpunten – financieel

Energie-onderneming Nuon is er in het derde kwartaal van 2007 in geslaagd de positieve ontwikkelingen van de resultaten door te zetten. Alhoewel de gerapporteerde nettowinst in het derde kwartaal van 2007 is afgenomen naar € 179 miljoen (Q3/2006: € 219 miljoen), nam de nettowinst geschoond voor bijzondere posten en fair value-mutaties in het derde kwartaal toe met 99% tot € 193 miljoen (Q3/2006: € 97 miljoen). Met name de productie- en handelsactiviteiten hebben zorggedragen voor de verbetering van het resultaat en compenseerden de daling van de resultaten in het segment Distributie en Verkoop Nederland. Nuon is op zowel de Belgische als de Duitse markt in staat geweest om het aantal klanten te laten toenemen, hetgeen gepaard is gegaan met druk op de marges, met name als gevolg van wervingsacties. In Duitsland is het aantal klanten in de eerste drie kwartalen van 2007 met ruim 145.000 klanten toegenomen. De vrije kasstroom over het derde kwartaal van 2007 is uitgekomen op € 327 miljoen (Q3/2006: € 479 miljoen), waardoor de vrije kasstroom over de eerste drie kwartalen van 2007 is uitgekomen op € 742 miljoen (2006: € 430 miljoen).

De klanttevredenheid is in 2007 toegenomen. Zowel in de consumentenmarkt, als in het zakelijke segment staat Nuon op de eerste plaats. Ook de klanttevredenheid van Continuon Netbeheer is verbeterd. Op zowel kleinverbruik als grootverbruik scoort Continuon de eerste positie. De resultaten zijn gebaseerd op onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon.

De gerapporteerde omzet bedraagt in het derde kwartaal van 2007 € 1.073 miljoen ten opzichte van € 1.020 miljoen in het jaar ervoor. Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de omzet in het derde kwartaal van 2007 met 6% gestegen tot € 1.072 miljoen (Q3/2006: € 1.011 miljoen). De stijging in de omzet wordt ondanks de verlaging van de leveringstarieven van elektriciteit en gas per 1 juli jl, met name veroorzaakt door een hoger prijsniveau van elektriciteit en gas vergeleken met 2006. De prijsstijging gedurende 2006 van met name de wereldmarktprijs van olie heeft geleid tot een stijging van de consumentenprijs van elektriciteit en gas per 1 januari jl.

De sterke prestaties van de productie- en handelsactiviteiten komen met name tot uiting in een verbetering van de marge op de opwek van elektriciteit – door een toename van de eigen productie en een verbeterde beschikbaarheid van de centrales – en de stijging van de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten ten opzichte van vorig jaar. De hoge

beschikbaarheid van de centrales is het gevolg van het onderhouds- en investeringsprogramma, dat de afgelopen jaren is ingezet, en heeft Nuon in staat gesteld flexibel en succesvol in te spelen op de mogelijkheden op commodity-markten om zodoende additionele marge te genereren.

De operationele kosten over het derde kwartaal zijn met 8% gestegen ten opzichte van het derde kwartaal van 2006. Hogere personeelslasten, als gevolg van een stijging van het aantal personeelsleden door een toegenomen activiteitsniveau, alsmede voorbereidingskosten gerelateerd aan de voorgenomen fusie met Essent compenseerden het effect van de gerealiseerde kostenbesparingen op de operationele kosten.

Wanneer in dit bericht wordt gesproken over ‘gerapporteerd resultaat’, dan wordt daarmee het totale resultaat inclusief de bijzondere posten en de ongerealiseerde fair value-mutaties bedoeld. Onder ‘resultaat exclusief bijzondere posten’ wordt verstaan het gerapporteerde resultaat na aftrek van bijzondere posten en ongerealiseerde fair value-mutaties. Op pagina 7 wordt nader ingegaan op de bijzondere posten en fair value-mutaties die in de gerapporteerde resultaten zijn begrepen.

De gerapporteerde netto-omzet over het **derde kwartaal van 2007** bedroeg € 1.073 miljoen ten opzichte van € 1.020 miljoen in het jaar ervoor. Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet met 6% gestegen van € 1.011 miljoen in het derde kwartaal van 2006 tot € 1.072 miljoen in 2007. De verhoging van de prijs van elektriciteit en gas per 1 januari 2007 is ten dele teniet gedaan door onder andere de daling van het afzetvolume van gas en elektriciteit in het zakelijk segment. Daarnaast zijn aan het eind van 2006 en in de loop van 2007 de inkooprijzen gedaald, waardoor Nuon met ingang van 1 juli 2007 een verlaging van de elektriciteitsprijs met 3,5% en van de gasprijs met 8,6% heeft kunnen doorvoeren. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over het derde kwartaal van 2007 bedraagt € 233 miljoen (Q3/2006: € 150 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het bedrijfsresultaat met 57% gestegen tot € 248 miljoen in het derde kwartaal van 2007, ten opzichte van € 158 miljoen in het jaar ervoor. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de omzet en exclusief bijzondere posten, steeg van 46% in het derde kwartaal van 2006 tot 54% in het derde kwartaal van 2007. Naast solide resultaten uit de reguliere activiteiten als de levering en het transport van energie, heeft de stijging van de marge op de productie van en handel in elektriciteit bijgedragen aan de verbetering van de brutomarge.

De gerapporteerde netto-omzet over **de eerste drie kwartalen van 2007** is uitgekomen op € 3.871 miljoen (2006: € 4.209 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet gedaald tot € 3.945 miljoen (2006: € 4.031 miljoen). De daling van de omzet gas, als gevolg van het relatief warme weer ten opzichte van vorig jaar, is hiervan de voornaamste oorzaak. De gedaalde afzet is echter ten dele gecompenseerd door relatief hogere prijzen en een gestegen afgerekende handelsmarge. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over de eerste drie kwartalen bedraagt € 839 miljoen (2006: € 813 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is echter sprake van een stijging van 38% van het bedrijfsresultaat tot € 942 miljoen (2006: € 683 miljoen). De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet en exclusief bijzondere posten, steeg van 40% in de eerste drie kwartalen van 2006 tot 49% in 2007. Belangrijke oorzaken van deze stijging zijn de verbetering van de marge op de opwek van elektriciteit, een hogere productie in combinatie met een verbeterde beschikbaarheid van de centrales en sterk gestegen afgerekende handelsoptbrengsten.

Financiële positie en kasstromen

De vrije kasstroom over het derde kwartaal van 2007 is door de daling van de operationele kasstroom uitgekomen op € 327 miljoen (Q3/2006: € 479 miljoen). De kasstroom uit operationele activiteiten over het derde kwartaal van 2007 bedroeg € 426 miljoen, ten opzichte van € 623 miljoen vorig jaar. Als gevolg van een relatief warm derde kwartaal in 2006 zijn de omzetten van gas en elektriciteit in die periode relatief laag geweest. Hierdoor heeft het saldo tussen de bevoorschotting – die is gebaseerd op het standaardverbruik van een gemiddeld jaar en maandelijks in rekening worden gebracht – en de werkelijk in rekening te brengen bedragen voor de levering van elektriciteit, gas en warmte in het derde kwartaal van 2006 een bijzonder gunstig effect gehad op het werkkapitaal. Dit effect is ook merkbaar in het derde kwartaal van 2007, maar in mindere mate. Over de eerste drie kwartalen van 2007 is de vrije kasstroom uitgekomen op € 742 miljoen (2006: € 430 miljoen). Verbeteringen in het werkkapitaal en een toename van de operationele resultaten hebben een positief effect gehad op de vrije kasstroom. De werkkapitaalmutaties zijn mede het gevolg van de verbetering van de gemiddelde betaaltermijn en de samenstelling van de debiteurenportefeuille door een actief werkkapitaalmanagement.

Dankzij de vrije kasstroom is de nettokaspositie aan het eind van het derde kwartaal van 2007 uitgekomen op € 270 miljoen, ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 72 miljoen aan het eind van 2006 en een nettoschuldpositie van € 393 miljoen aan het eind van het derde kwartaal van 2006.

Hoofdpunten derde kwartaal 2007 – algemeen

Op 7 september 2007 hebben de Raden van Bestuur en de Raden van Commissarissen van Essent en Nuon vastgesteld dat er geen basis meer was voor het voortzetten van het fusieproces. Als gevolg daarvan werd het fusieproces beëindigd. Essent en Nuon hebben in 2007 gezamenlijk onderzocht hoe de voorgenomen fusie van de twee ondernemingen gestalte zou kunnen krijgen. Ondanks de constructieve houding van beide ondernemingen tijdens dit proces kon uiteindelijk geen finale overeenstemming worden bereikt op een aantal punten.

Minister Van der Hoeven van Economische Zaken heeft het Koninklijk Besluit aangaande de splitsing van de energiebedrijven op 28 juni 2007 met de Tweede Kamer en op 3 juli 2007 met de Eerste Kamer besproken. Dit Koninklijk Besluit was noodzakelijk om de splitsingsartikelen in de Wet onafhankelijk netbeheer (WON) in werking te laten treden. Het Koninklijk Besluit is op 3 augustus 2007 gepubliceerd. Dit brengt met zich mee dat de splitsingsbepalingen op 1 juli 2008 in werking treden en dat de energiebedrijven (inclusief Nuon) uiterlijk 1 januari 2011 gesplitst moeten zijn. Een splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van Nuon. Nuon is thans bezig met de voorbereidingen voor de uitvoering van de wet en het Koninklijk Besluit. Tevens zijn Nuon en Continuo (net als de overige geïntegreerde energiebedrijven) in overleg met TenneT over de overdracht van het beheer van de 110 en 150 kV-netten. Ook die verplichting vloeit voort uit de WON.

Nuon heeft besloten om de geplande 1.200 MW multi-fuel centrale in Groningen gefaseerd te bouwen. Aanvankelijk zal worden gestart met het deel van de centrale dat op gas wordt gestookt, in een latere fase volgt het deel waarin kolen en biomassa worden vergast. Nuon verwacht binnen twee jaar over de bouw van de vergassingsinstallatie te kunnen besluiten. De fasering van de bouw houdt verband met de recente stijging van prijzen op de wereldmarkt voor procesinstallaties en constructiewerk, waardoor de verwachte bouwkosten van de multi-fuel centrale de afgelopen maanden bijna zijn verdubbeld. De aandeelhouders van Nuon zullen binnenkort worden gevraagd de investering in de gascentrale goed te keuren. De gascentrale zal bij oplevering geschikt zijn voor het aansluiten van de kolenvergassingsinstallatie, die het mogelijk maakt grootschalig biomassa te vergassen en CO₂ af te vangen. Nuon heeft ruim twee jaar gewerkt aan de voorbereiding van de multi-fuel centrale. De locatie Eemshaven is in juli 2006 gekozen vanwege de goede mogelijkheid voor toevoer van brandstoffen over zee en de ruime beschikbaarheid van koelwater. Met deze centrale wil Nuon de voorziening van energie aan haar klanten voor de toekomst zeker stellen en een

volgende stap zetten in de transitie naar een schone, betaalbare en betrouwbare energievoorziening. De gascentrale wordt naar verwachting in 2011 in bedrijf genomen en kan met zijn capaciteit van 1.200 MW ruim twee miljoen huishoudens van energie voorzien.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 oktober 2007 is het onderhandelingsakkoord tussen werkgevers en vakbonden ten aanzien van de nieuwe sector CAO Energie door alle partijen ondertekend. Afgesproken is dat de CAO Energie per 1 januari 2008 in werking treedt. Vanaf dat moment is er dus één CAO voor de gehele energiesector. Deze CAO vervangt de huidige sector-CAO's Distributie en Productie en de raam-CAO.

Marktpositie en duurzaamheid

In het derde kwartaal van 2007 is het aantal klanten in de Nederlandse consumentenmarkt dat gas en elektriciteit van Nuon afneemt licht gestegen. De licht neerwaartse trend in het eerste halfjaar door de toegenomen concurrentie is hiermee enigszins omgebogen. Het totaal door Nuon geleverde volume elektriciteit aan klanten in de Nederlandse consumentenmarkt is in het derde kwartaal van 2007 met circa 4% gestegen ten opzichte van 2006, terwijl het geleverde volume gas met circa 11% is gestegen.

In de zakelijke markt is sprake van een daling van het marktaandeel ten opzichte van 2006. Dit houdt met name verband met het verlies van een grote klant begin 2007 en de continue focus op margeverbetering. Het geleverde volume elektriciteit is in het derde kwartaal van 2007 ten opzichte van het vergelijkende kwartaal met 15% gedaald, terwijl het geleverde volume gas met 53% is gedaald.

De klanttevredenheid is in 2007 toegenomen. Zowel in de consumentenmarkt, als in het zakelijke segment staat Nuon op de eerste plaats. Ook de klanttevredenheid van Continuum is verbeterd. Op zowel kleinverbruik als grootverbruik scoort Nuon de eerste positie. De resultaten zijn gebaseerd op onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon.

De introductie van Nuon op de per 1 januari 2007 geliberaliseerde markt in Wallonië heeft Nuon België in de eerste drie kwartalen van 2007 circa 29.000 nieuwe klanten opgeleverd. Ook in Vlaanderen ziet Nuon de klantaantallen stijgen.

In Duitsland bouwt Nuon verder aan de opbouw van haar klantenportefeuille. Met name in de regio Berlijn heeft Nuon Duitsland in de eerste drie kwartalen van 2007 ruim 145.000 klanten weten toe te voegen aan haar klantenbestand. Per september 2007 verkoopt Nuon in Duitsland ook elektriciteit

aan consumenten in steden in Nordrhein-Westfalen. In Düsseldorf biedt Nuon hiernaast ook de mogelijkheid aan om gas af te nemen.

Duurzaamheid

Nuon zal als eerste onderneming ter wereld een proef starten voor de afvang van CO₂ op een kolenvergassingsinstallatie. Nuon wil deze technologie geschikt maken voor de elektriciteitssector en het productieproces verder optimaliseren. De proef gaat plaatsvinden in de centrale van Nuon in het Limburgse Buggenum. Met deze proef wil Nuon kennis opdoen om de uitstoot van CO₂ sterk te kunnen verminderen. De elektriciteitscentrale in Buggenum (Limburg) is ideaal voor deze proef vanwege de moderne vergassingstechnologie die in deze centrale wordt gebruikt. Deze technologie is in principe zeer geschikt om CO₂ af te vangen. De CO₂ kan namelijk afgevangen worden vóór verbranding van de fossiele brandstoffen. Dit levert, in vergelijking met afvang ná verbranding, een groot aantal voordelen op. Het proces leidt tot minder rendementsverlies, de installatie neemt fysiek minder ruimte in beslag en is relatief goedkoop. Ook is het een schoner alternatief, want naast CO₂ wordt bovendien een aanzienlijke hoeveelheid zwavel en fijnstof uit het kolengas afgevangen. Bij conventionele centrales kan de CO₂ uitsluitend achteraf uit de rookgassen worden gefilterd. Met het ministerie van VROM en de provincie Groningen heeft Nuon in april dit jaar een intentieverklaring getekend die moet leiden tot het op grote schaal afvangen, transporteren en opslaan van CO₂. Met de proef in Buggenum geeft Nuon concreet invulling aan deze intentie. De ministeries VROM en EZ onderstrepen het belang van deze proef door het verlenen van gerichte subsidie via de Unieke Kansen Regeling (UKR). Met de opgedane kennis en ervaring kan Nuon vervolgens CO₂-afvang realiseren bij de nog te bouwen multi-fuel centrale in Groningen. Nuon draagt hiermee bij aan een volgende stap naar een schonere, betaalbare en betrouwbare energievoorziening.

Nuon is in september onder de naam Nuon BespaarDirect gestart met de voorfinanciering van energiebesparende producten zoals spaarlampen en waterbesparende douchekoppen. Het principe achter het energiezuinige krediet is dat de klant met energiebesparende producten maandelijks minder energie verbruikt. Het termijnbedrag blijft echter wel hetzelfde. Het deel dat de klant elke maand bespaart, wordt gebruikt om het product af te betalen. Met dit energiezuinige krediet wil Nuon voor klanten de drempel weghalen om te investeren in energiezuinige producten.

Nuon, Ceramic Fuel Cells Limited (CFCL) en Remeha hebben een overeenkomst getekend voor de ontwikkeling van een HRe-ketel op basis van een brandstofcel. Met deze nieuwe generatie HRe-ketel kunnen huishoudens en kleine bedrijven

zowel warmte als elektriciteit opwekken. Gas wordt op een efficiëntere manier gebruikt en de CO₂-uitstoot wordt gereduceerd ten opzichte van huidige technologieën. De samenwerking met CFCL en Remeha past in de activiteiten van Nuon op het gebied van energiebesparing en investeringen in duurzame projecten en technologieën.

Bijzondere posten en fair value-mutaties

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.

Bij de analyse van de resultaten wordt inzicht verschaft in de ontwikkeling van de onderliggende bedrijfsresultaten door een onderscheid te maken tussen de gerapporteerde resultaten enerzijds en de resultaten geschoond voor bijzondere posten en fair value-mutaties anderzijds. In de bijlage bij dit kwartaalbericht wordt nader ingegaan op de behandeling van fair value-mutaties.

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 waarde-verminderingen 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.

Bijzondere posten in het derde kwartaal en de eerste drie kwartalen van 2007

De bijzondere posten en fair value-mutaties in het derde kwartaal van 2007 zijn per saldo uitgekomen op een last van € 14 miljoen na belastingen (Q3/2006: een bate van € 122 miljoen). De bijzondere posten bestonden uit fair value-mutaties van energie commodity-contracten, aanloopkosten voor de geplande bouw van de nieuwe elektriciteitscentrale te Eemshaven en precariokosten.

De bijzondere posten in het derde kwartaal van 2006 bedragen € 122 miljoen. De bijzondere posten bestaan, naast voornoemde fair value-mutaties, aanloop- en precariokosten, met name uit de vrijval van een voorziening voor de afwikkeling van de verkoop van een deelneming.

In de eerste drie kwartalen van 2007 werd het resultaat voor € 42 miljoen negatief beïnvloed door bijzondere posten en fair value-mutaties (2006: een bate van € 330 miljoen).

In het verkort financieel verslag is een overzicht opgenomen van de bijzondere posten en fair value-mutaties die in het resultaat zijn begrepen.

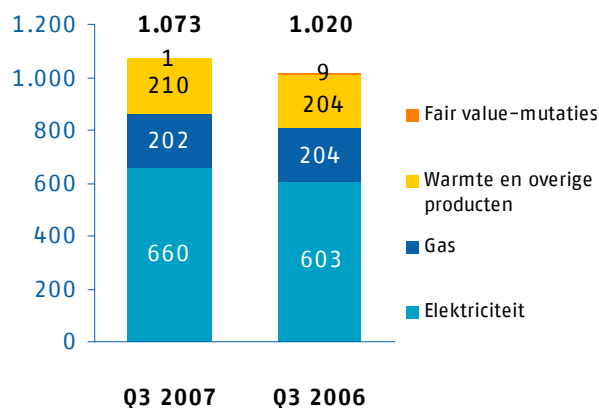
Verwachting 2007

De Raad van Bestuur heeft, in overleg met de Raad van Commissarissen, als beleid geformuleerd geen uitspraken te doen omtrent verwachte toekomstige resultaten.

Resultaten derde kwartaal 2007

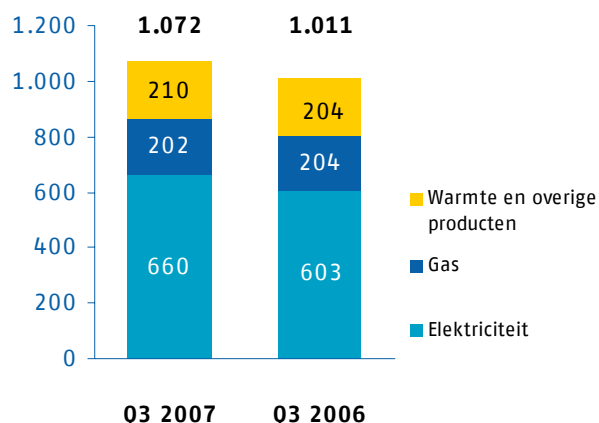
Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet over het derde kwartaal van 2007 bedraagt € 1.073 miljoen (Q3/2006: € 1.020 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de omzet met 6% gestegen tot € 1.072 miljoen (Q3/2006: € 1.011 miljoen). De stijging in de omzet wordt met name veroorzaakt door een hoger prijsniveau van elektriciteit en gas vergeleken met 2006.

Netto-omzet – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet **elektriciteit** is in het derde kwartaal gestegen tot € 660 miljoen (Q3/2006: € 603 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is de omzet over het derde kwartaal met ruim 9% gestegen tot € 660 miljoen, ten opzichte van € 603 miljoen in het derde kwartaal van 2006. De netto-omzet wordt positief beïnvloed door de stijging van de prijs

van elektriciteit op de consumentenmarkt per 1 januari 2007, als gevolg van de stijging van de inkoopkosten van elektriciteit en brandstoffen in 2006. Dit effect werd echter deels teniet gedaan door een aantal zaken. Ten eerste is het totale volume geleverde elektriciteit ten opzichte van vorig jaar gedaald met 6%. Tevens is het aantal klanten op de consumentenmarkt in Nederland lager dan vorig jaar. Daarnaast zijn aan het eind van 2006 en in de loop van 2007 de inkooprijzen gedaald, waardoor Nuon met ingang van 1 juli 2007 een verlaging van de elektriciteitsprijs met 3,5% heeft kunnen doorvoeren. Verder is met name in het zakelijk segment door het verlies van een grote klant begin 2007 de afzet van elektriciteit in het derde kwartaal van 2007 gedaald ten opzichte van het derde kwartaal van vorig jaar.

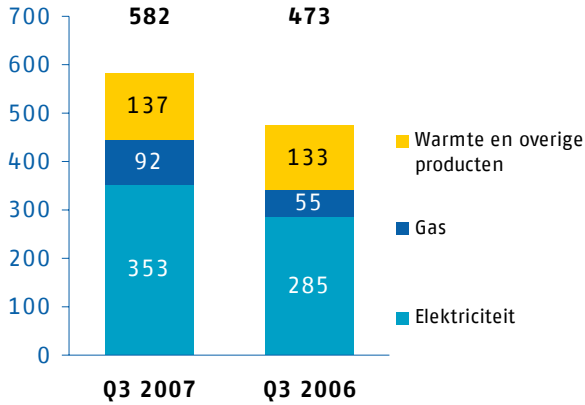
Daarentegen hebben Nuon Duitsland en Nuon België hun klantenbestand weten uit te breiden. Het segment Netbeheer rapporteerde een stijging van de netto-omzet elektriciteit van 4% ten opzichte van het derde kwartaal van 2006 door positieve hoeveelheids- en prijsverschillen uit voorgaande perioden en de afloop op eind 2006 ingeschatte nog te factureren verkopen.

De gerapporteerde netto-omzet **gas** is in het derde kwartaal van 2007 nagenoeg gelijk gebleven met € 202 miljoen (Q3/2006: € 204 miljoen). Het aantal klanten op de consumentenmarkt in Nederland is lager dan vorig jaar. Daarnaast is er een significante daling geweest van geleverde volumes gas in het zakelijke segment, door het verlies van een grote klant begin 2007. De daling van de afzet van gas van in totaal 10% kon worden gecompenseerd door het effect van de prijsstijging van gas per 1 januari 2007, als gevolg van de stijging van de prijs van gas bij Gasterra. Tegen het eind van 2006 en in de loop van 2007 zijn de inkooprijzen gedaald, waardoor Nuon met ingang van 1 juli 2007 een verlaging van de gasprijs met 8,6% heeft kunnen doorvoeren. Het segment Netbeheer rapporteerde een lichte stijging van de netto-omzet gas van 2% ten opzichte van het derde kwartaal van 2006.

De gerapporteerde netto-omzet **warmte en overige producten** is in het derde kwartaal van 2007 licht gestegen tot € 210 miljoen, ten opzichte van € 204 miljoen in het jaar daarvoor.

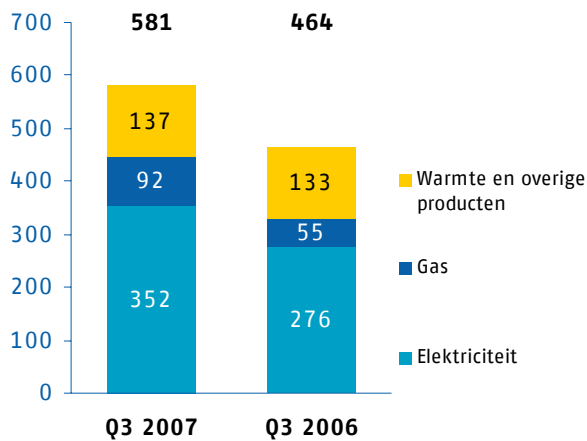
Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Brutomarge – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde brutomarge is gestegen van € 473 miljoen in het derde kwartaal van 2006 tot € 582 miljoen in het derde kwartaal van 2007. Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de brutomarge met 25% gestegen tot € 581 miljoen in het derde kwartaal van 2007 (Q3/2006: € 464 miljoen). Gecorrigeerd voor bijzondere posten steeg de brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, van 46% in het derde kwartaal van 2006 tot 54% in het derde kwartaal van 2007.

Brutomarge – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



De gerapporteerde brutomarge **elektriciteit** over het derde kwartaal van 2007 bedraagt € 353 miljoen (Q3/2006: € 285 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de brutomarge elektriciteit met 28% gestegen tot € 352 miljoen in 2007 (Q3/2006: € 276 miljoen). De leverings- en transportactiviteiten (segmenten Distributie & Verkoop Nederland en Netbeheer) hebben in het derde kwartaal een belangrijke bijdrage geleverd aan de brutomarge. De

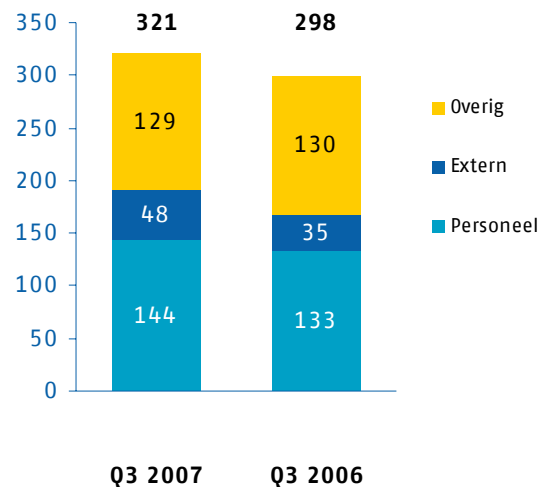
brutomarge van het segment Productie & Handel is significant gestegen en vormt daarmee de belangrijkste oorzaak van de verbetering van de brutomarge. Een en ander is het gevolg van toename van de marge op de eigen opwek van elektriciteit, in combinatie met een hogere productie en beschikbaarheid van de centrales, in vergelijking met het jaar ervoor. De hoge beschikbaarheid is het gevolg van het onderhouds- en investeringsprogramma dat de afgelopen jaren is ingezet. Hierdoor kan flexibel worden ingesprongen op mogelijkheden op de commodity-markten en zodoende additionele marge worden gegenereerd. Daarnaast zijn de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten gestegen ten opzichte van het derde kwartaal van vorig jaar. Nuon België en Duitsland toonden beiden in het derde kwartaal een lagere brutomarge elektriciteit ten opzichte van het derde kwartaal van 2006. Hiertegenover staat met name in Duitsland een substantiële aanwas van nieuwe klanten. De consumentenprijzen in België liggen iets hoger dan in 2006, maar in het zakelijk segment staan de prijzen nog steeds onder druk.

De brutomarge **gas** is met 67% gestegen van € 55 miljoen in het derde kwartaal van 2006 tot € 92 miljoen in het derde kwartaal van 2007. De brutomarge op de levering en het transport van gas is gestegen. Daarnaast zijn de eerste resultaten van de ondergrondse gasopslag in Epe, die sinds het begin van dit jaar operationeel is, positief.

De brutomarge **warmte en overige producten** steeg met 3% tot € 137 miljoen in het derde kwartaal van 2007 (Q3/2006: € 133 miljoen).

Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

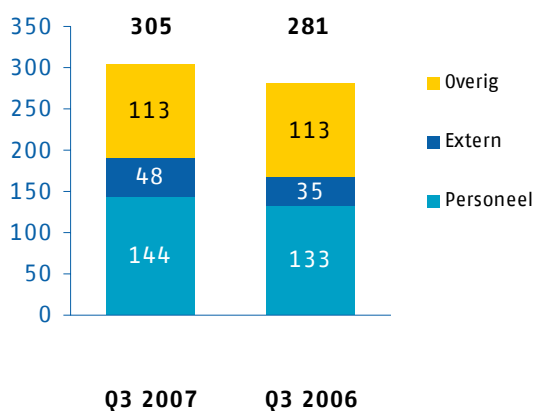
Operationele kosten – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde operationele kosten over het derde kwartaal van 2007 bedragen € 321 miljoen, ten opzichte van € 298 miljoen in het derde kwartaal van 2006. Exclusief bijzondere posten zijn de operationele kosten over het derde kwartaal gestegen van € 281 miljoen in 2006 tot € 305 miljoen in 2007.

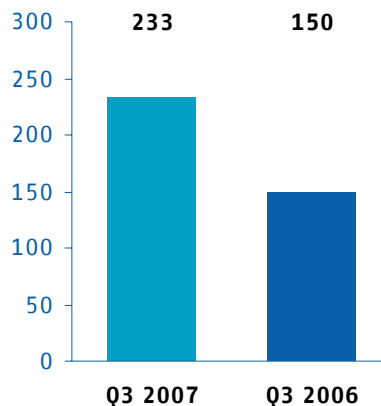
De personeelskosten zijn gestegen tot € 144 miljoen (Q3/2006: € 133 miljoen). Ook de kosten van inhuur van extern personeel zijn gestegen en bedragen € 48 miljoen in het derde kwartaal van 2007, ten opzichte van € 35 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijgingen worden met name veroorzaakt door de toename van het aantal interne en externe medewerkers in het segment Distributie en Verkoop Nederland als gevolg van het gestegen activiteitsniveau. De overige kosten daalden licht tot € 129 miljoen (Q3/2006: € 130 miljoen). Exclusief bijzondere posten zijn de overige kosten gelijk gebleven aan het niveau van het derde kwartaal van 2006 (€ 113 miljoen). Enerzijds zijn er besparingen gerealiseerd ten opzichte van 2006 door kostenbeheersingsmaatregelen. Anderzijds is het kostenniveau in 2007 beïnvloed door kosten gerelateerd aan de voorbereidingen voor de voorgenomen fusie met Essent.

Operationele kosten - excl. bijzondere posten In € miljoen



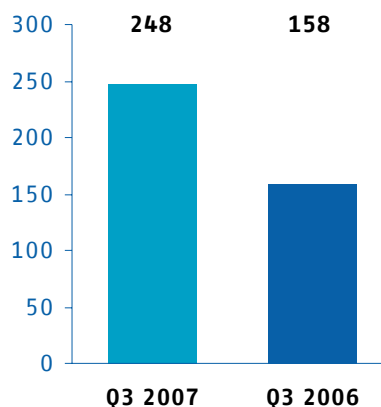
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat - gerapporteerd In € miljoen



Het gerapporteerde bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het derde kwartaal van 2007 gestegen tot € 233 miljoen (Q3/2006: € 150 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van 57% tot € 248 miljoen ten opzichte van € 158 miljoen een jaar eerder.

Bedrijfsresultaat - excl. bijzondere posten en fair value-mutaties In € miljoen



Financieringskosten

De netto financieringskosten zijn in het derde kwartaal van 2007 ten opzichte van het derde kwartaal van 2006 met 73% gedaald van € 15 miljoen in 2006 naar € 4 miljoen in 2007. De belangrijkste oorzaak van de daling is gelegen in de ontwikkeling van de nettoschuldpositie. Een sterke stijging in het saldo liquide middelen gecombineerd met hogere rentetarieven heeft gezorgd voor hogere rentebaten.

Belastingen over het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De effectieve belastingdruk (de belastingdruk uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten) is in het derde kwartaal van 2007 uitgekomen op 24,0% ten opzichte van 34,8% in het derde kwartaal van 2006. Deze daling wordt vooral veroorzaakt door een daling van het tarief voor de vennootschapsbelasting van 29,6% in 2006 naar 25,5% in 2007. Daarnaast was de belastingdruk in het derde kwartaal van 2006 relatief hoog door verliezen op buitenlandse activiteiten waarvoor geen latente belastingvordering in de balans was opgenomen gezien de onzekerheid omtrent realisatie en de termijn waarop deze zou plaatsvinden.

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

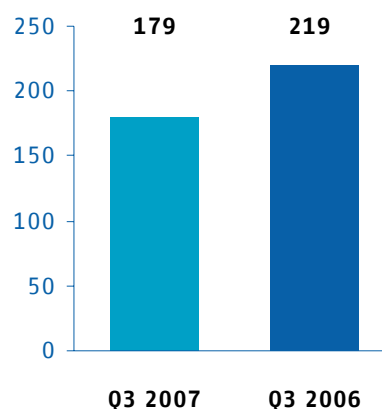
Het gerapporteerde resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het derde kwartaal van 2007 uitgekomen op € 180 miljoen (Q3/2006: € 89 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het nettoresultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten met 102% gestegen tot € 194 miljoen (Q3/2006: € 96 miljoen). Naast een verbetering van de brutomarge, is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten positief beïnvloed in 2007 door resultaten uit het offshore-windpark Egmond aan Zee. Dit windpark, dat eigendom is van NoordzeeWind, een samenwerkingsverband van Nuon en Shell, is in de tweede helft van 2006 gestart met de productie van stroom.

Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

In het derde kwartaal van 2007 is een resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten behaald van nihil. In het derde kwartaal van 2006 bedroeg het resultaat na belastingen uit beëindigde of nog te verkopen bedrijfsactiviteiten € 131 miljoen. Het resultaat over het derde kwartaal van 2006 werd met name positief beïnvloed door de vrijval van een voorziening voor de afwikkeling van de verkoop van een deelneming ten gunste van het resultaat. Indien de bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan daalde het resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van een winst van € 2 miljoen in het derde kwartaal van 2006 tot nihil in het derde kwartaal van 2007.

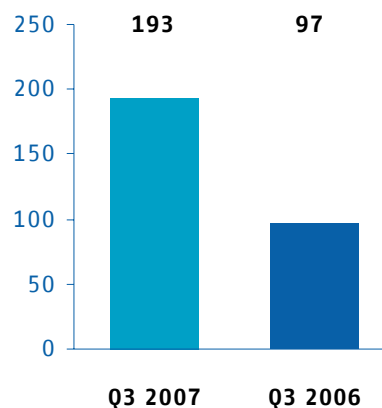
Resultaat na belastingen

Resultaat - gerapporteerd
In € miljoen



Het gerapporteerde nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van n.v. Nuon over het derde kwartaal van 2007 bedraagt € 179 miljoen (Q3/2006: € 219 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van het nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van n.v. Nuon over het derde kwartaal met 99%, van € 97 miljoen in het derde kwartaal van 2006 tot € 193 miljoen in het derde kwartaal van 2007.

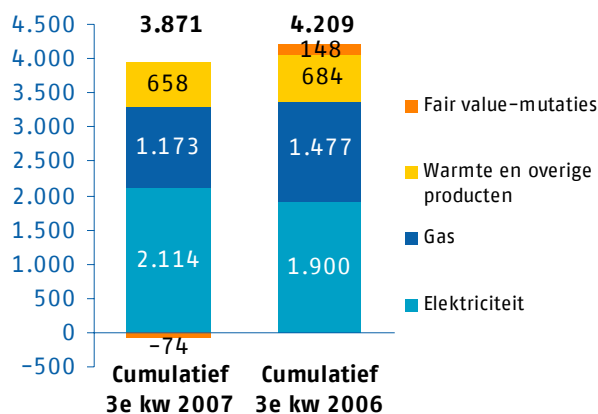
Resultaat- exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



Resultaten eerste drie kwartalen 2007

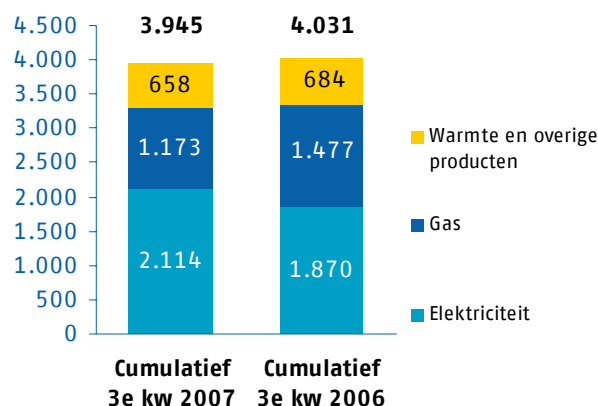
Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet - gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet over de eerste drie kwartalen van 2007 bedraagt € 3.871 miljoen (2006: € 4.209 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een daling van de netto-omzet van 2% tot € 3.945 miljoen (2006: € 4.031 miljoen).

Netto-omzet - exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet **elektriciteit** over de eerste drie kwartalen van 2007 is uitgekomen op € 2.040 miljoen (2006: € 2.048 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet met 13% gestegen tot € 2.114 miljoen (2006: € 1.870 miljoen). De stijging van de elektriciteitsprijs per 1 januari 2007, in reactie op de stijging van de inkooprijzen op de wereldmarkt voor brandstoffen, en

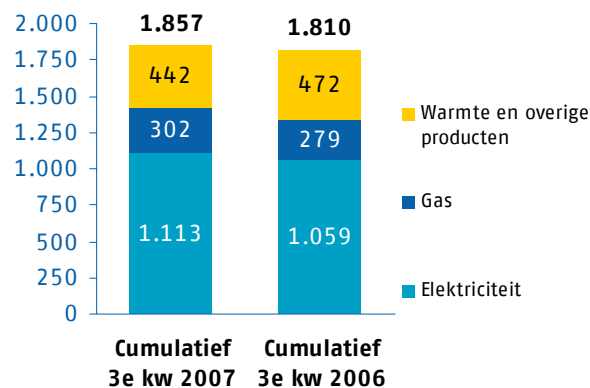
de stijging van de afgerekende handelsresultaten zijn de voornaamste oorzaken van deze toename. Deze positieve effecten werden deels teniet gedaan door een afname van de geleverde volumes van circa 9%. Met name in het zakelijk segment is de afzet van elektriciteit ten opzichte vorig jaar gedaald door het verlies van een grote klant begin 2007. Daarnaast heeft Nuon de consumentenprijs voor elektriciteit met ingang van 1 juli 2007 verlaagd met 3,5% als gevolg van dalende inkooprijzen tegen het eind van 2006 en in de loop van 2007.

De netto-omzet **gas** daalde over de eerste drie kwartalen van 2007 met 21% tot € 1.173 miljoen (2006: € 1.477 miljoen), voornamelijk als gevolg van het relatief warme eerste halfjaar van 2007, vergeleken met een relatief koud voorjaar van 2006. De prijsverhoging die per 1 januari 2007 is doorgevoerd als gevolg van de stijging van de inkooprijzen van gas, werd volledig gecompenseerd door een daling van de geleverde volumes met circa 28%. Daarnaast zijn tegen het eind van 2006 en in de loop van 2007 de inkooprijzen gedaald, waardoor Nuon met ingang van 1 juli 2007 een verlaging van de gasprijs met 8,6% heeft kunnen doorvoeren.

De netto-omzet **warmte en overige producten** daalde in de eerste drie kwartalen van 2007 met 4% tot € 658 miljoen (2006: € 684 miljoen), deels door het warme weer in het eerste halfjaar.

Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

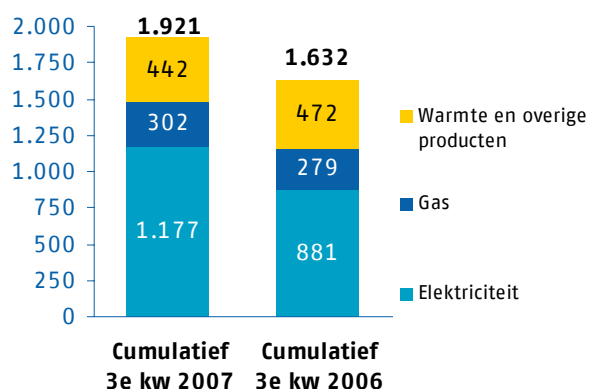
Brutomarge - gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde brutomarge over de eerste drie kwartalen van 2007 bedraagt € 1.857 miljoen (2006: € 1.810 miljoen).

Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van de brutomarge van 18% tot € 1.921 miljoen (2006: € 1.632 miljoen). De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet en exclusief bijzondere posten, steeg van 40% in de eerste drie kwartalen van 2006 tot 49% in 2007, voornamelijk als gevolg van de stijging van de marge op de productie van elektriciteit en een stijging van de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten.

Brutomarge - exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties In € miljoen



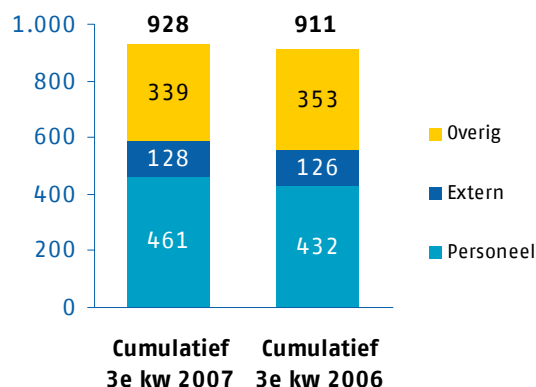
De gerapporteerde brutomarge **elektriciteit** over de eerste drie kwartalen van 2007 bedroeg € 1.113 miljoen (2006: € 1.059 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties steeg de brutomarge met 34% tot € 1.177 miljoen (2006: € 881 miljoen). De verbetering van de brutomarge is met name gerealiseerd in het segment Productie & Handel, door een toename van de marge op de opwek van elektriciteit, deels gedreven door de toename van de productie in de eerste drie kwartalen van circa 27% en de verbeterde beschikbaarheid van de centrales, alsmede de toename van de afgerekende handelsresultaten ten opzichte van vorig jaar.

De brutomarge **gas** over de eerste drie kwartalen van 2007 steeg met 8% tot € 302 miljoen (2006: € 279 miljoen). De lagere geleverde volumes gas zijn in het derde kwartaal gecompenseerd door relatief hogere verkoopprijzen.

De brutomarge **warmte en overige producten** daalde in de eerste drie kwartalen van 2007 tot € 442 miljoen (2006: € 472 miljoen), met name door het relatief warme weer in het eerste halfjaar van 2007, vergeleken met een relatief koud voorjaar in 2006.

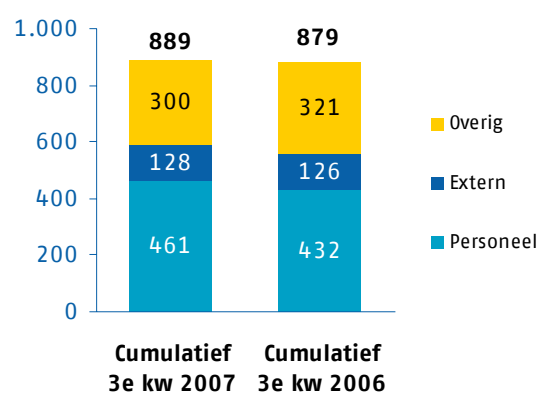
Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Operationele kosten - gerapporteerd In € miljoen



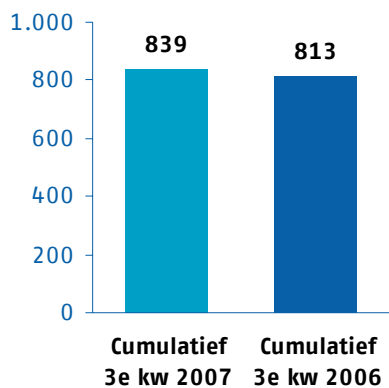
De gerapporteerde operationele kosten over de eerste drie kwartalen van 2007 bedragen € 928 miljoen (2006: € 911 miljoen). Exclusief bijzondere posten is sprake van een stijging van 1% tot € 889 miljoen (2006: € 879 miljoen). De effecten van voortgaande kostenbeheersingsmaatregelen werden ten dele teniet gedaan door kosten gerelateerd aan de voorbereidingen voor de voorgenomen fusie met Essent. Gecorrigeerd voor deze kosten ligt het kostenniveau exclusief bijzondere posten lager dan in 2006. Hogere personeelskosten zijn met name het gevolg van een toename van het activiteitsniveau bij het segment Distributie & Verkoop Nederland. De lagere overige operationele kosten zijn met name toe te schrijven aan een daling van de afwaarderingen op debiteuren ten opzichte van vorig jaar als gevolg van de verbetering van de samenstelling van de debiteurenportfolio.

Operationele kosten - exclusief bijzondere posten In € miljoen



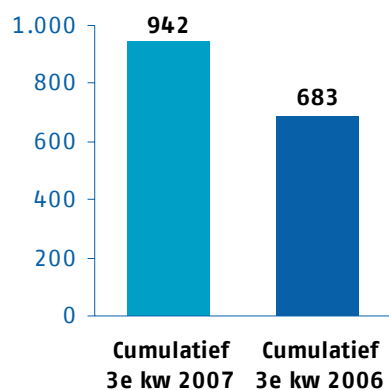
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat – gerapporteerd
In € miljoen



Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over de eerste drie kwartalen van 2007 bedraagt € 839 miljoen (2006: € 813 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is het bedrijfsresultaat met 38% gestegen tot € 942 miljoen, ten opzichte van € 683 miljoen in het jaar ervoor.

Bedrijfsresultaat – excl. bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



Financieringskosten

De netto financieringskosten zijn ten opzichte van de eerste drie kwartalen met 50% gedaald van € 46 miljoen in 2006 naar € 23 miljoen in 2007. De belangrijkste oorzaak van de daling is gelegen in de ontwikkeling van de nettoschuldpositie. Een sterke stijging in het saldo liquide middelen gecombineerd met hogere rentetarieven heeft gezorgd voor hogere rentebaten.

Belastingen over het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De effectieve belastingdruk (de belastingdruk uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten) is in de eerste drie kwartalen van 2007 uitgekomen op 21,0% ten opzichte van 32,6% in de eerste drie kwartalen van 2006. Deze daling is in belangrijke mate het gevolg van een belastingbata die voortvloeit uit de finale vaststelling van compensabele verliezen uit eerdere jaren. Verder daalde de effectieve druk vanwege een daling van het tarief voor de vennootschapsbelasting van 29,6% in 2006 naar 25,5% in 2007. Tenslotte was de belastingdruk in 2006 relatief hoog door verliezen op buitenlandse activiteiten waarvoor geen latente belastingvordering in de balans was opgenomen gezien de onzekerheid omtrent realisatie en de termijn waarop deze zou plaatsvinden.

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het gerapporteerde resultaat na belastingen van de voortgezette bedrijfsactiviteiten over de eerste drie kwartalen van 2007 bedroeg € 663 miljoen (2006: € 516 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten gestegen met 66% tot € 707 miljoen (2006: € 435 miljoen). Naast een verbetering van de brutomarge, is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten positief beïnvloed in 2007 door resultaten uit het offshore-windpark Egmond aan Zee. Dit windpark, dat eigendom is van NoordzeeWind, een samenwerkingsverband van Nuon en Shell, is in de tweede helft van 2006 gestart met de productie van stroom.

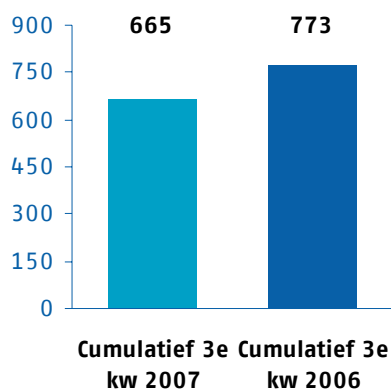
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het gerapporteerde resultaat na belastingen van de activiteiten die Nuon voornemens is te verkopen resp. reeds heeft verkocht, bedroeg in de eerste drie kwartalen van 2007 € 3 miljoen, ten opzichte van € 258 miljoen in het jaar ervoor. Het resultaat over de eerste drie kwartalen van 2006 werd positief beïnvloed door bijzondere posten als de verkoop van niet-kernactiviteiten, de vrijval van een voorziening voor de afwikkeling van de verkoop van een deelneming en de vrijval van de post achtergestelde converteerbare leningen ten gunste van het resultaat. Indien deze posten buiten beschouwing worden gelaten, dan daalde het resultaat van de beëindigde activiteiten van € 9 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2006 tot € 3 miljoen in 2007.

Resultaat na belastingen

Resultaat - gerapporteerd

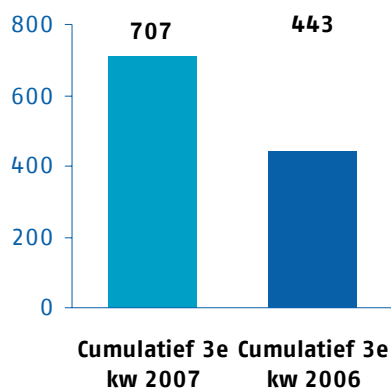
In € miljoen



Het gerapporteerde nettoresultaat na belastingen toe te rekenen aan aandeelhouders van n.v. Nuon over de eerste drie kwartalen van 2007 bedraagt € 665 miljoen (2006: € 773 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is sprake van een stijging van het nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van n.v. Nuon met 60% tot € 707 miljoen, ten opzichte van € 443 miljoen in het vergelijkende jaar.

Resultaat - exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

In € miljoen

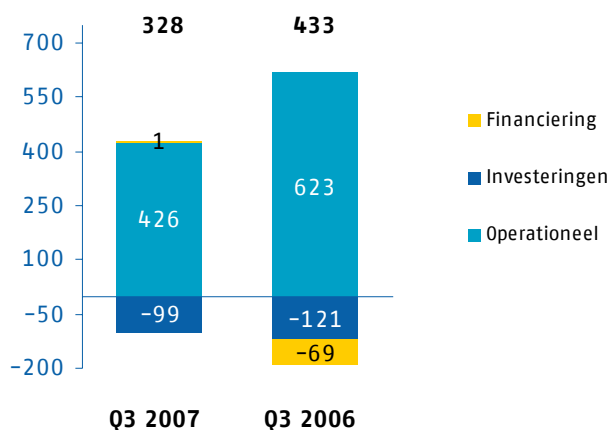


Financiële positie en kasstromen

Kasstromen en investeringen in het derde kwartaal van 2007

Kasstromen

In € miljoen



De kasstroom uit operationele activiteiten over het derde kwartaal van 2007 bedroeg € 426 miljoen, ten opzichte van € 623 miljoen vorig jaar. De operationele resultaten, gecorrigeerd voor opbrengsten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2007, zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar verbeterd, met name als gevolg van een toename van de marge op de opwek van elektriciteit, in combinatie met een hogere productie en beschikbaarheid van de centrales, alsmede een stijging van de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten. Anderzijds zijn, als gevolg van een relatief warm derde kwartaal in 2006, de omzetten van gas en elektriciteit in die periode relatief laag geweest. Hierdoor heeft het saldo tussen de bevoorschotting – die is gebaseerd op het standaardverbruik van een gemiddeld jaar en maandelijks in rekening worden gebracht – en de werkelijk in rekening te brengen bedragen voor de levering van elektriciteit, gas en warmte in het derde kwartaal van 2006 een bijzonder gunstig effect gehad op het werkkapitaal. Dit effect is ook merkbaar in het derde kwartaal van 2007, maar in mindere mate.

Reconciliatie vrije kasstroom

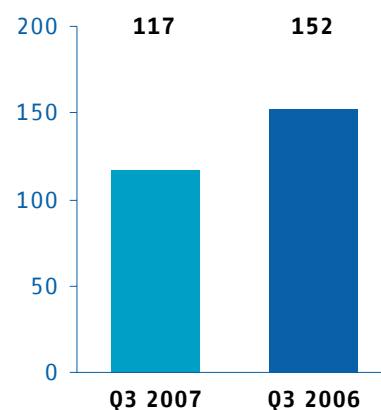
In € miljoen

3e kwartaal			1e drie kwartalen	
2007	2006		2007	2006
426	623	Kasstroom uit operationele activiteiten	1.015	772
-117	-171	Investerings in materiële en financiële vaste activa	-350	-425
18	27	Bijdrage investeringen van derden	77	83
327	479	Vrije kasstroom	742	430

De kasstroom uit investeringsactiviteiten over het derde kwartaal daalde van € 121 miljoen in het derde kwartaal van 2006 tot € 99 miljoen in het derde kwartaal van 2007. Belangrijkste reden voor het lagere investeringsniveau is de fasering van de geplande 1.200 MW multi-fuel centrale in Groningen en de later dan verwachte start van een enkele gasopslag- en warmteprojecten. De bruto-investeringen in materiële vaste activa zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gedaald tot € 117 miljoen (Q3/2006: € 152 miljoen). De investeringen hebben voor een groot deel betrekking op investeringen in de vervanging en de uitbreiding van het elektriciteits- en gasnetwerk, investeringen in de centrales en in gasaansluitingen en -installaties.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

In € miljoen

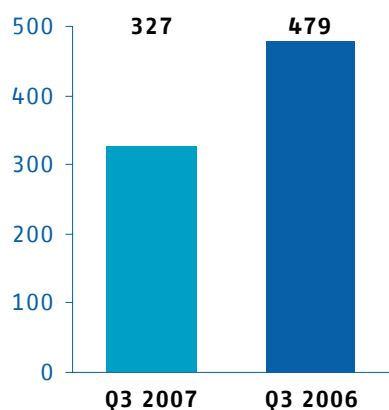


De inkomende financieringskasstroom bedroeg € 1 miljoen in het derde kwartaal van 2007, ten opzichte van een uitgaande financieringskasstroom van € 69 miljoen in het derde kwartaal van 2006.

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) en investeringen in deelnemingen en joint ventures – is in het derde kwartaal van 2007 door de daling van de operationele kasstroom gedaald tot € 327 miljoen (Q3/2006: € 479 miljoen).

Vrije kasstroom

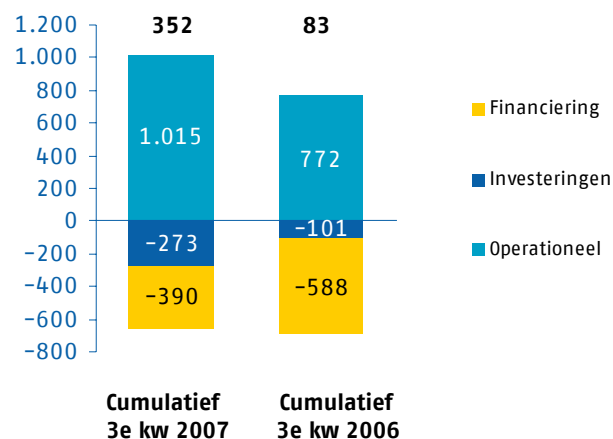
In € miljoen



Kasstroom en investeringen in de eerste drie kwartalen van 2007

Kasstroom

In € miljoen

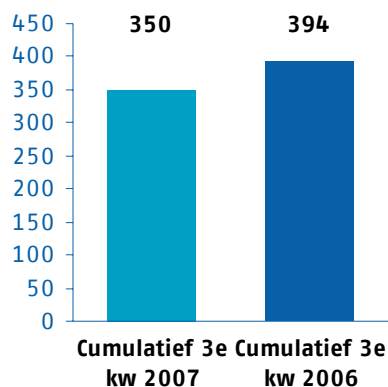


De kasstroom uit operationele activiteiten over de eerste drie kwartalen van 2007 is uitgekomen op € 1.015 miljoen, ten opzichte van € 772 miljoen in het jaar ervoor. De positieve ontwikkeling van het werkkapitaal als gevolg van het werkkapitaalmanagement en de relatief hoge bevoorschotting door het warme weer in 2007, alsmede de kwaliteit van de onderliggende resultaten in 2007 hebben aan deze stijging bijgedragen.

De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 273 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007, ten opzichte van € 101 miljoen in dezelfde periode in 2006. De kasstroom in 2006 is sterk beïnvloed door de ontvangst van de opbrengsten uit hoofde van de verkoop van niet-kernactiviteiten (Utilities Inc., Cascal). De brutoinvesteringen in materiële vaste activa bedroegen € 350 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007, ten opzichte van € 394 miljoen in het jaar ervoor.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

In € miljoen

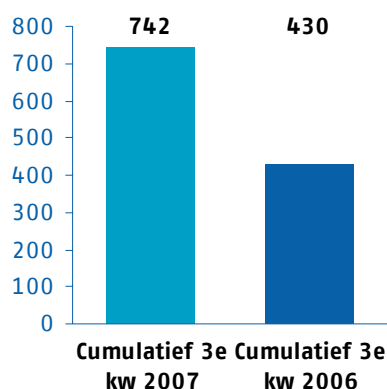


De financieringskasstroom bedroeg € 390 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007, ten opzichte van € 588 miljoen in de vergelijkende periode. De kasstromen in beide jaren zijn sterk beïnvloed door de betalingen van het dividend. In 2006 zijn daarnaast ook leningen vervroegd afgelost.

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) en investeringen in deelnemingen en joint ventures – is gestegen van € 430 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2006 tot € 742 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007.

Vrije kasstroom

In € miljoen



Reconciliatie nettoschuldpositie

(in € miljoen)

	30 september 2007	31 december 2006
Langlopende financiële verplichtingen	1.189	1.253
Kortlopende financiële verplichtingen	143	118
Verplichtingen uit hoofde van finance leases	97	105
Brutoschuldpositie	1.429	1.476
Liquide middelen	1.708	1.356
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border-leases	70	73
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name gelden gestort bij commoditybanken en garantierekeningen in verband met collaterals)	-79	-25
Totaal liquide middelen en beleggingen	1.699	1.404
Nettoschuldpositie	-270	72

Nettoschuld en financiering

De nettokaspositie aan het eind van het derde kwartaal van 2007 bedraagt € 270 miljoen, ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 72 miljoen per 31 december 2006 (30 september 2006: € 393 miljoen). De daling ten opzichte van vorig jaar is met name het gevolg van de positieve vrije kasstroom en de opbrengst van de verkoop van niet kernactiviteiten in 2006. Het relatief hoge saldo liquide middelen wordt aangehouden in verband met de significante investeringsprogramma's voor de komende jaren.

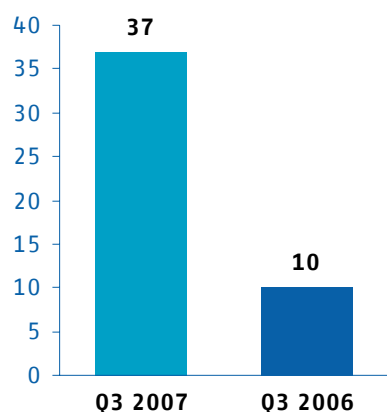
Financiële positie

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 nettoresultaat – gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties – plus afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Aangezien de nettoschuldpositie aan het eind van het derde kwartaal van 2007 negatief is, is de ratio niet berekend. Aan het eind van het derde kwartaal van 2006 bedroeg de ratio 200%. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 30% dient te bedragen.

De rentedekking betreft het nettoresultaat gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen en overige waardeverminderingen van de materiële en immateriële vaste activa plus netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten. Aan het eind van het derde kwartaal van 2007 bedroeg deze ratio 37, vergeleken met 10 aan het eind van het derde kwartaal van 2006. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 5,0 dient te bedragen.

Rentedekking



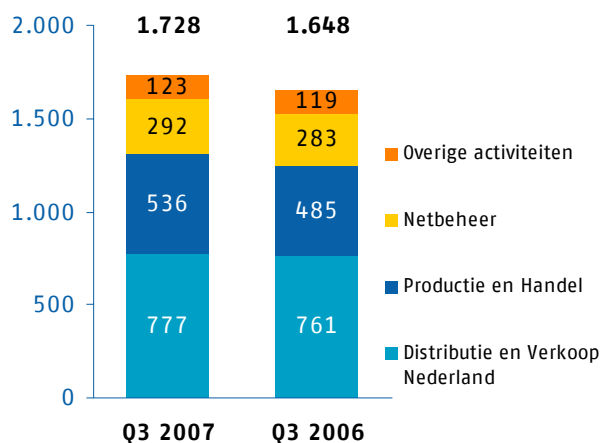
Kredietwaardigheid

Op 14 september 2007 heeft Standard & Poor's de ratings van n.v. Nuon bevestigd. Op dezelfde dag heeft Standard & Poor's n.v. Nuon's status 'Credit Watch Negative' omgezet in 'negative outlook' als gevolg van de aangekondigde splitsing van energiebedrijven en de daarmee gepaard gaande onzekerheden. Om dezelfde reden is de credit rating van Nuon Power Generation B.V. naar beneden bijgesteld van A+ naar A. De credit ratings zoals afgegeven door Moody's zijn ongewijzigd gebleven.

		Standard & Poor's	Moody's
n.v. Nuon	Short-term	A-1	P-1
	Long-term	A+ (negative outlook)	A2 (stable outlook)
Nuon Power Generation B.V.		A (negative outlook)	A3 (stable outlook)

Analyse per segment

Netto-omzet per segment, inclusief interne leveringen
In € miljoen



Distributie & Verkoop Nederland

Het segment Distributie & Verkoop Nederland omvat de activiteiten in Nederland op het gebied van aanleg, onderhoud en beheer van de infrastructuur ten behoeve van de distributie van energie, zowel in het vrije als in het gereguleerde domein, alsmede de levering van energie en aan energie gerelateerde producten aan zowel de zakelijke als de consumentenmarkt. Daarnaast omvat dit segment de activiteiten op het gebied van de levering van warmte en activiteiten op het gebied van stadsverlichting.

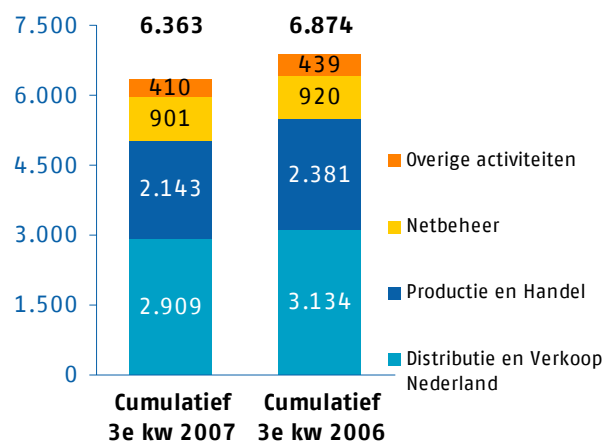
De netto-omzet over het derde kwartaal van 2007 van het segment Distributie & Verkoop Nederland is gestegen tot € 777 miljoen (Q3/2006: € 761 miljoen). De stijging van de netto-omzet als gevolg van de verhogingen van de prijzen van gas en elektriciteit per 1 januari 2007 zijn gedeeltelijk gecompenseerd door de lagere geleverde hoeveelheden gas en elektriciteit. Verder zijn aan het eind van 2006 en in de loop van 2007 de inkooprijzen gedaald, waardoor Nuon met ingang van 1 juli 2007 een verlaging van de elektriciteitsprijs met 3,5% en een verlaging van de gasprijs met 8,6% heeft kunnen doorvoeren.

Het bedrijfsresultaat is in het derde kwartaal van 2007 gedaald tot € 112 miljoen (Q3/2006: € 152 miljoen). Deze daling is met name het gevolg van hogere operationele kosten door een hoger activiteitsniveau.

De netto-omzet over de eerste drie kwartalen van 2007 is gedaald tot € 2.909 miljoen, ten opzichte van € 3.134 miljoen in 2006. Deze daling is voor een groot deel veroorzaakt door het warme weer in 2007. Het bedrijfsresultaat over de eerste

drie kwartalen daalde tot € 399 miljoen ten opzichte van € 467 miljoen in 2006, door een daling van de resultaten in het zakelijke segment en een lager resultaat op de levering van warmte.

Netto-omzet per segment, inclusief interne leveringen
In € miljoen



Productie & Handel

Tot het segment Productie & Handel behoren de activiteiten op het gebied van opwek en inkoop van, en de handel in energie alsmede de nationale en internationale productieactiviteiten op het gebied van (de ontwikkeling van) duurzame energie.

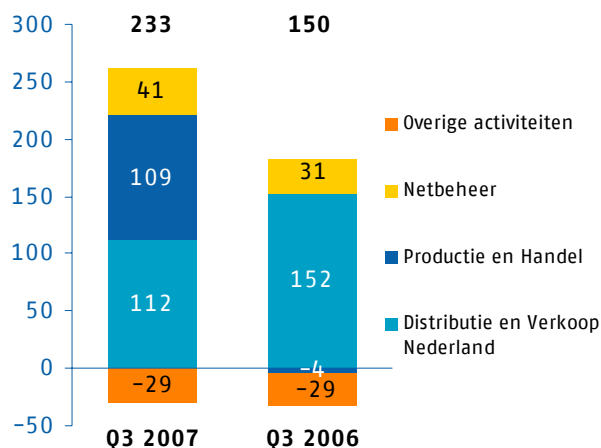
De gerapporteerde netto-omzet over het derde kwartaal van 2007 is gestegen tot € 536 miljoen (Q3/2006: € 485 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van € 476 miljoen in het derde kwartaal van 2006 tot € 536 miljoen in 2007. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is uitgekomen op € 109 miljoen (Q3/2006: € 4 miljoen verlies). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties steeg het bedrijfsresultaat tot € 117 miljoen in het derde kwartaal van 2007, ten opzichte van € 2 miljoen verlies in het vergelijkende kwartaal. De toename van de marge op de opwek van energie, in combinatie met een hogere productie en beschikbaarheid van de centrales, heeft geleid tot deze toename van het bedrijfsresultaat.

De gerapporteerde netto-omzet over de eerste drie kwartalen van 2007 is uitgekomen op € 2.143 miljoen (2006: € 2.381 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet licht gestegen van € 2.203 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2006 tot € 2.218 miljoen in 2007. Het

gerapporteerde bedrijfsresultaat bedraagt € 367 miljoen (2006: € 269 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is het bedrijfsresultaat gestegen tot € 453 miljoen (2006: € 107 miljoen) door de verbetering van de marge op de opwek van elektriciteit, een hogere elektriciteitsproductie en een sterke toename van de afgerekende handelsresultaten.

Bedrijfsresultaat per segment

In € miljoen



Netbeheer

Het segment Netbeheer verricht activiteiten op het gebied van het leveren van aansluitingen op het elektriciteits- en gasnetwerk, het transport van elektriciteit en gas en de levering van marktfaciliterende diensten. Daarnaast levert het segment Netbeheer meetdiensten aan zijn klanten.

De netto-omzet over het derde kwartaal van 2007 is gestegen tot € 292 miljoen (Q3/2006: € 283 miljoen). Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is uitgekomen op € 41 miljoen (Q3/2006: € 31 miljoen). Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan steeg het bedrijfsresultaat tot € 48 miljoen in het derde kwartaal van 2007 (Q3/2006: € 37 miljoen). De verbeterde resultaten zijn met name te danken aan een positief saldo van de afloop op eind 2006 ingeschatte nog te factureren verkopen en positieve hoeveelheds- en prijsverschillen uit voorgaande perioden.

De netto-omzet is gedaald van € 920 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2006 tot € 901 miljoen in 2007. Deze daling wordt met name veroorzaakt door het relatief warme weer en negatieve afloop op ingeschatte nog te factureren verkopen. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over de eerste drie kwartalen van 2007 bedraagt € 150 miljoen (2006: € 169 miljoen). Exclusief bijzondere posten is sprake van een daling van € 185 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2006 tot € 167 miljoen in 2007, voornamelijk door lagere omzet.

Overige activiteiten

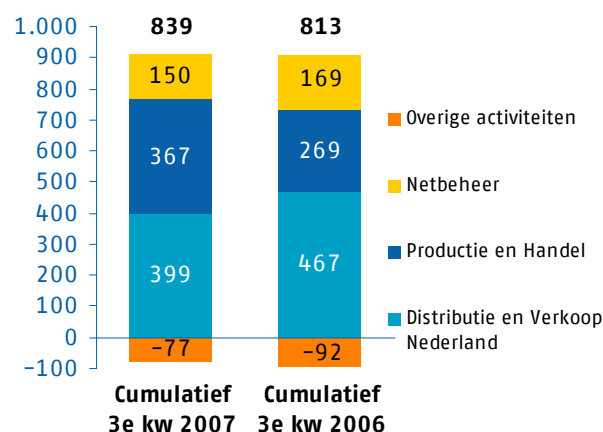
In het segment Overige activiteiten vallen de activiteiten van Nuon Duitsland, Nuon België, overige service-activiteiten, overige buitenlandse deelnemingen en het Corporate Center. Nuon Duitsland richt zich op verkoop van elektriciteit en gas aan zowel voor consumenten als zakelijke klanten met een elektriciteitsverbruik van meer dan 1 miljoen kWh per jaar. Daarnaast verricht zij activiteiten op het gebied van het beheer en de exploitatie van energie-intensieve industrieparken en de daaraan gerelateerde verlening van complementaire facilitaire diensten. Nuon België richt zich op de levering van elektriciteit en gas aan de consumenten- en de zakelijke markt in Vlaanderen en Wallonië.

Over het derde kwartaal steeg de netto-omzet van € 119 miljoen in 2006 tot € 123 miljoen in 2007. Ondanks hoge acquisitiekosten voor de werving van nieuwe klanten in met name Duitsland is het bedrijfsresultaat voor het segment 'Overige activiteiten' stabiel gebleven op een verlies van € 29 miljoen.

De netto-omzet over de eerste drie kwartalen is gedaald van € 439 miljoen in 2006 tot € 410 miljoen in 2007 als gevolg van lagere omzetten gas in Duitsland en België door het warme weer. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is verbeterd van een verlies van € 92 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2006 tot een verlies van € 77 miljoen in 2007. Exclusief bijzondere posten is het bedrijfsresultaat vergelijkbaar: een verlies van €76 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2006 en een verlies van € 77 miljoen in 2007.

Bedrijfsresultaat per segment

In € miljoen



Verkort financieel verslag

Geconsolideerde balans

In € miljoen

Activa	30 september 2007	31 december 2006
> Vaste activa		
Materiële vaste activa	6.010	5.936
Immateriële vaste activa	354	315
Investerings in deelnemingen en belangen in joint ventures	138	150
Financiële activa	86	101
Derivaten	599	361
Latente belastingvorderingen	591	630
Totaal vaste activa	7.778	7.493
> Vlottende activa		
Voorraden	130	95
Handels- en overige vorderingen	774	1.234
Derivaten	544	657
Liquide middelen	1.708	1.356
Totaal vlottende activa	3.156	3.342
Activa aangehouden voor de verkoop	44	40
> Totaal activa	10.978	10.875

Eigen vermogen en verplichtingen	30 september 2007	31 december 2006
> Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	668	668
Agioreserve	687	687
Hedge-reserve	44	56
Reserve translatieverschillen	-10	-6
Overige reserves	3.429	2.999
Resultaat boekjaar	665	763
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders n.v. Nuon	5.483	5.167
Minderheidsbelangen	2	2
Totaal eigen vermogen	5.485	5.169
> Langlopende verplichtingen		
Financiële verplichtingen	1.189	1.253
Derivaten	335	113
Verplichtingen uit hoofde van finance leases	97	105
Vooruitontvangen opbrengsten	1.475	1.415
Latente belastingverplichtingen	101	135
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	157	178
Overige voorzieningen	171	232
Totaal langlopende verplichtingen	3.525	3.431
> Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	571	856
Belastingverplichtingen	374	290
Financiële verplichtingen	143	118
Derivaten	504	619
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	86	97
Overlopende passiva	283	287
Totaal kortlopende verplichtingen	1.961	2.267
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor verkoop	7	8
> Totaal eigen vermogen en verplichtingen	10.978	10.875

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening ^I

In € miljoen

3e kwartaal			1e drie kwartalen		
2007	2006		2007	2006	
1.073	1.020	Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	3.871	4.209	
29	32	Overige bedrijfsopbrengsten/resultaat uit hoofde van verkoop deelnemingen	77	91	
491	547	Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	2.014	2.399	
321	298	Operationele kosten	928	911	
86	83	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	250	256	
-29	-26	Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-83	-79	
869	902	> Totaal bedrijfskosten	3.109	3.487	
233	150	> Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	839	813	
4	15	Financieringskosten	23	46	
229	135	> Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	816	767	
-55	-47	Belastingen	-171	-250	
6	1	Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	18	-1	
180	89	> Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	663	516	
-	131	> Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	3	258	
180	220	> Resultaat na belastingen	666	774	
1	1	Waarvan: Resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	1	1	
179	219	> Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders n.v. Nuon	665	773	
		Winst per aandeel (in EUR)			
1,34	1,71	Winst per aandeel	4,98	6,01	
1,31	1,60	Verwaterde winst per aandeel	4,86	5,65	

i. Vergelijkende cijfers zijn herberekend voor activiteiten die gedurende 2006 zijn aangemerkt als beëindigde bedrijfsactiviteiten.

Geconsolideerde kasstroomoverzicht ¹

In € miljoen

3e kwartaal			1e drie kwartalen			
2007		2006	2007		2006	
						> Kasstroom uit operationele activiteiten
179		219		665		Resultaat na belastingen
						Aanpassingen voor:
4		15		23		Financiële baten en lasten
55		47		171		Belastingen
-6		3		-18		Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures
-		-294		-3		Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten
86		83		250		Afschrijvingen
						Veranderingen in werkkapitaal:
-10		-28		-35		Voorraden
235		360		461		Handelsvorderingen en overlopende activa
-53		84		-327		Handelsschulden en overlopende passiva
172		416		99		Totaal
-39		149		-90		Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overig
451		638		1.097		Kasstroom uit bedrijfsoperaties
-4		-15		-23		Saldo betaalde en ontvangen rente
2		-		2		Ontvangen dividend van deelnemingen
-23		-		-61		Betaalde winstbelasting
-25		-15		-82		Totaal
426		623		1.015		Kasstroom uit operationele activiteiten
						> Kasstroom uit investeringsactiviteiten
-117		-152		-350		Investerings in materiële vaste activa
18		27		77		Bijdrage investeringen van derden
-		-19		-		Investerings in financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)
-		23		-		Opbrengst verkochte groepsmaatschappijen
-99		-121		-273		Kasstroom uit investeringsactiviteiten
						> Kasstroom uit financieringsactiviteiten
-		-1		7		Aangetrokken / (aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden
32		7		39		Nieuwe langlopende leningen
-31		-75		-74		Afgeleste langlopende leningen
-		-		-362		Betaald dividend en speciale winstrechten
1		-69		-390		Kasstroom uit financieringsactiviteiten
328		433		352		> Nettokasstroom
1.380		820		1.356		> Liquide middelen aan het begin van de periode
328		433		352		Nettokasstroom
-		-		-		Koers- en omrekeningsverschillen
1.708		1.253		1.708		> Liquide middelen per 30 september

i. De presentatie van het kasstroomoverzicht is ten opzichte van vorig jaar aangepast.

Geconsolideerde overzicht mutaties eigen vermogen

In € miljoen

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Hedge- reserve	Translatie- verschillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Sub- totaal	Minderheids- belangen	Totaal
Eigen vermogen per 1 januari 2006	644	711	26	17	2.182	1.138	4.718	7	4.725
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	30	-	-	-	30	-	30
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-23	-	-	-23	-	-23
Nettoresultaat 2006	-	-	-	-	-	763	763	1	764
Totaalresultaat	-	-	30	-23	-	763	770	1	771
Dividend met betrekking tot 2005	-	-	-	-	-	-321	-321	-	-321
Bestemming resultaat 2005	-	-	-	-	817	-817	-	-	-
Uitbreiding aandelenkapitaal	24	-24	-	-	-	-	-	-	-
Deconsolidatieeffecten	-	-	-	-	-	-	-	-6	-6
Eigen vermogen per 31 december 2006	668	687	56	-6	2.999	763	5.167	2	5.169
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	17	-	-	-	17	-	17
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-4	-	-	-4	-1	-5
Nettoresultaat 1e drie kwartalen 2007	-	-	-	-	-	665	665	1	666
Totaalresultaat	-	-	17	-4	-	665	678	-	678
Herrubricering	-	-	-29	-	29	-	-	-	-
Dividend met betrekking tot 2006	-	-	-	-	-	-362	-362	-	-362
Bestemming resultaat 2006	-	-	-	-	401	-401	-	-	-
Eigen vermogen per 30 september 2007	668	687	44	-10	3.429	665	5.483	2	5.485

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

De herrubricering van het bedrag van € 29 miljoen uit de hedgereserve naar de algemene reserve houdt verband met de correctie van bedragen die ten tijde van de overgang naar IAS 39 in de hedgereserve zijn verantwoord.

Geselecteerde toelichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Met uitzondering van de hierna genoemde wijzigingen zijn bij het opstellen van de cijfers over het derde kwartaal en de eerste drie kwartalen van 2007 dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als de waarderingsgrondslagen die zijn vermeld in het jaarverslag 2006 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 2006 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 2006 nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties uitgebracht. De hierna genoemde standaarden zijn met ingang van boekjaar 2007 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 2007.

IFRS 7 'Financial Instruments: Disclosures' is in beginsel van toepassing voor Nuon voor boekjaar 2007 en veroorzaakt wijzigingen in de te verstrekken toelichting over (het gebruik van) financiële instrumenten. Deze standaard heeft geen invloed op vermogen en resultaat.

De IASB heeft een aantal wijzigingen in IAS 1 doorgevoerd met betrekking tot de te verstrekken toelichtingen op het bedrijfskapitaal. De gewijzigde eisen ten aanzien van de informatieverstrekking onder IAS 1 zijn voor Nuon van toepassing vanaf boekjaar 2007. Deze standaard heeft geen invloed op vermogen en resultaat.

IFRIC 7 'Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies' is voor Nuon van toepassing vanaf boekjaar 2007. Deze standaard heeft geen invloed op het vermogen en resultaat van Nuon.

IFRIC 8 'Scope of IFRS 2' geeft nadere invulling aan een aantal aspecten van IFRS 2 'Share-based Payment' en is van

toepassing voor boekjaar 2007. Aangezien Nuon geen regelingen kent die onder de scope van IFRS 2 vallen, is deze standaard niet van toepassing op Nuon.

IFRIC 9 'Reassessment of Embedded Derivatives' is van toepassing vanaf boekjaar 2007 en gaat in op de afsplitsing van 'embedded derivatives'. De beoordeling of een in een 'host contract' begrepen derivaat moet worden afgescheiden, hoeft slechts plaats te vinden op het moment van aangaan van het contract. Slechts bij een wijziging van de contractvoorwaarden dient verplicht een herbeoordeling plaats te vinden. De herbeoordeling kan leiden tot een andere wijze van verwerking van het basiscontract en het daarin begrepen derivaat. De invoering van deze interpretatie heeft geen invloed gehad op vermogen en resultaat.

IFRIC 10 'Interim Financial Reporting and Impairment' geeft aanwijzingen hoe om te gaan met een in de tussentijdse cijfers verwerkte bijzondere waardevermindering (impairment) van goodwill (IAS 36), van een voor verkoop beschikbaar eigenvermogensinstrument (IAS 39) of van tegen historische kostprijs gewaardeerde eigenvermogensinstrumenten zonder marktnotering (IAS 39). IFRIC 10 schrijft voor dat een bijzondere waardevermindering die in de tussentijdse cijfers is verwerkt, in de daaropvolgende tussentijdse cijfers of de jaarrekening niet mag worden teruggedraaid. Nuon past deze interpretatie toe met ingang van dit jaar.

Bijzondere posten begrepen in het resultaat

In onderstaande tabel is een overzicht opgenomen van de bijzondere posten die in het resultaat zijn opgenomen.

In € miljoen

3e kwartaal			1e drie kwartalen	
2007	2006		2007	2006
1	9	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	-74	148
-	-	Compensatie afkoop langlopend aankoopcontract emissierechten	-	30
-	-	Gedeeltelijke vrijval voorziening nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	10	-
-9	-11	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-22	-16
-7	-6	Precariokosten	-17	-16
-	-	Bijzondere waardeverminderingen	-	-16
-15	-8	Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-103	130
1	1	Belastingeffect op bijzondere posten	26	-45
-	-	Finale vaststelling compensabele verliezen voorgaande jaren	35	-
-	-	Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	-	-4
-14	-7	Totaal impact op resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-42	81
-	128	Vrijval voorziening afwikkeling verkoop deelnemingen	-	128
-	1	Verkoopopbrengst niet-kernactiviteiten	-	30
-	-	Vrijval converteerbare achtergestelde leningen	-	91
-	129	Totaal impact op resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	249
-14	122	Totaal impact op resultaat na belastingen	-42	330

Annex: behandeling van fair value-mutaties

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. In de vergelijking van de onderliggende resultaten worden de fair value-mutaties apart weergegeven, vanwege het feit dat de waardeontwikkeling van met name energie commodity-contracten voor een deel buiten de directe invloedssfeer van Nuon ligt en aangezien de fair value-mutaties ongerealiseerde (nog niet definitief afgerekende) resultaten betreffen. De afgerekende posities, gecorrigeerd voor toevoegingen aan de hedge-reserve, worden wél in het resultaat exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties meegenomen.

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.

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, 2007

Meer exemplaren van dit bericht en/of de Engelse versie
kunnen worden opgevraagd via www.nuon.com of bij Nuon
Customer Care Center, telefoonnummer 0900 0808.