

'06

Resultaten eerste kwartaal

Disclaimer

Onderdelen van dit bericht bevatten vooruitzichten op de toekomst. Deze onderdelen kunnen – zonder beperking – uitspraken bevatten met betrekking tot toekomstige operationele resultaten, overheidsmaatregelen, de invloed van andere regulerende maatregelen op de activiteiten van Nuon, het aandeel van Nuon en dat van haar dochterondernemingen en joint ventures in bestaande en nieuwe markten, industriële en macro-economische trends en de prestaties van Nuon daarin, en uitspraken voorafgegaan door, gevolgd door of bevattende woorden als 'gelooft', 'verwacht', 'anticipeert' of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op aannames betreffende toekomstige activiteiten en zijn onderhevig aan onzekerheden en andere factoren, waarvan vele buiten de invloedssfeer van Nuon, waardoor toekomstige resultaten belangrijk kunnen afwijken van deze uitspraken.

De Tweede Kamer heeft het wetsvoorstel tot splitsing van de energiebedrijven aangenomen. De exacte uitwerking van het wetsvoorstel tot splitsing zou invloed kunnen hebben op de waardering van de activa van Nuon, waaronder de latente belastingvorderingen.

De waarderingsgrondslagen die zijn gehanteerd bij het opstellen van de financiële cijfers zijn toegelicht in het jaarverslag 2005 van n.v. Nuon dat is te vinden op www.nuon.com. De wijzigingen in de waarderingsgrondslagen ten opzichte van het jaarverslag 2005 worden in de bijlage bij dit bericht nader toegelicht.

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

Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	4
Resultaten eerste kwartaal 2006	7
Financiële positie en kasstromen	10
Analyse per segment	12
Geconsolideerde balans	14
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	15
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	16
Geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen	17
Overzicht van het totaalresultaat	17
Bijlage: Waarderingsgrondslagen en wijzigingen ten opzichte van 2005	18

Profiel

Nuon is een toonaangevende energieonderneming, die met elektriciteit, gas, warmte en aanvullende diensten klanten bedient in met name Nederland, België en Duitsland. De onderneming is actief in de productie, de handel, het transport en de levering van (duurzame) energie. Nuon streeft naar evenwichtige groei voor alle belanghebbenden: aandeelhouders, medewerkers, klanten, milieu en maatschappij.

De netto-omzet over 2005 bedroeg EUR 5,0 miljard. Het aantal medewerkers, inclusief de medewerkers van de onderdelen die op korte termijn zullen worden verkocht, bedroeg aan het eind van 2005 9.665 FTE's. De grootste aandeelhouders van Nuon zijn de provincies Gelderland, Noord-Holland en Fryslân en de gemeente Amsterdam.

Kerncijfers

In EUR miljoen tenzij anders vermeld			
	1 ^e kwartaal 2006	1 ^e kwartaal 2005	%
Netto-omzet	1.808	1.520	+19%
Brutomarge	628	587	+7%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	294	268	+10%
Fair value-mutaties begrepen in de netto-omzet en het bedrijfsresultaat (IAS 39)	3	43	-
Bedrijfsresultaat (EBIT) exclusief bijzondere posten ¹⁾	291	225	+29%
Aan aandeelhouders van n.v. Nuon toe te rekenen resultaat na belastingen	205	177	+16%
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten ¹⁾	203	148	+37%
Winst per aandeel (in EUR)	1,59	1,38	+15%
Verwaterde winst per aandeel (in EUR)	1,50	1,29	+16%
Kasstroom uit operationele activiteiten	-129	-211	-39%
Kasstroom uit/aangewend voor investeringsactiviteiten	-82	-63	+30%
Kasstroom uit/aangewend voor financieringsactiviteiten	-86	108	-
Vrije kasstroom ²⁾	-218	-277	-21%
Totaal activa	11.724	10.892	+8%
Totaal eigen vermogen	4.920	3.834	+28%
Nettoschuldpositie ³⁾	1.228	2.084	-41%
Solvabiliteit ⁴⁾	42,0%	35,2%	-
Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (FTE's)	9.723	9.514	+2%

1) 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. 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. Nuon hanteert hiervoor een ondergrens van EUR 20 miljoen. Voor bijzondere waardeverminderingen en fair value-mutaties van financiële instrumenten en derivaten wordt geen ondergrens gehanteerd aangezien deze posten frequent voorkomen en daarmee over het gehele jaar bezien de door Nuon gedefinieerde ondergrens van EUR 20 miljoen kunnen overschrijden.

2) 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 joint ventures.

3) De nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de vrij ter beschikking staande liquide middelen. Met ingang van boekjaar 2006 worden in de nettoschuldpositie tevens de ontvangen waarborgsommen uit hoofde van de handelsactiviteiten, waarover interesten worden vergoed, begrepen. Gezien de geringe impact zijn de vergelijkende cijfers over 2005 niet aangepast.

4) Het eigen vermogen gedeeld door het totaal vermogen.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Hoofdpunten – financiële gang van zaken

Het lang aanhoudende, relatief koude winterweer in het eerste kwartaal van 2006 heeft, samen met de begin 2006 doorgevoerde prijsverhogingen en de verbetering van de marge, een positieve uitwerking gehad op de resultaten van Nuon. Het bedrijfsresultaat is in het eerste kwartaal van 2006 gestegen tot EUR 294 miljoen (2005: EUR 268 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is er sprake van een stijging van het bedrijfsresultaat van 29% tot EUR 291 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 (2005: EUR 225 miljoen). Het netto-resultaat na belasting over het eerste kwartaal van 2006 bedraagt EUR 205 miljoen (2005: EUR 177 miljoen). De vrije kasstroom over het eerste kwartaal van 2006 is uitgekomen op een negatief bedrag van EUR 218 miljoen, een verbetering ten opzichte van een negatieve vrije kasstroom van EUR 277 miljoen in het jaar daarvoor. De negatieve vrije kasstroom in het eerste kwartaal wordt met name veroorzaakt door seizoensinvloeden. De nettoschuldpositie steeg aan het eind van het eerste kwartaal van 2006 tot EUR 1.228 miljoen, ten opzichte van EUR 922 miljoen aan het eind van 2005 en EUR 2.084 miljoen aan het eind van het eerste kwartaal van 2005. Tot slot zijn met de verkoop van de windenergie-activiteiten van Nuon in China, de aangekondigde verkoop van het belang in waterbedrijf Vitens en de afronding van de verkoop van het Amerikaanse waterbedrijf Utilities Inc. nadere stappen gezet in de finalisering van het proces van afstoting van niet-kernactiviteiten.

Indien in dit bericht wordt gesproken over ‘gerapporteerd resultaat’, dan wordt daarmee het totale resultaat inclusief de bijzondere posten en de fair value-mutaties bedoeld. Onder ‘resultaat exclusief bijzondere posten’ wordt verstaan het gerapporteerde resultaat, na aftrek van bijzondere posten en fair value-mutaties. Op pagina 6 wordt nader ingegaan op de bijzondere posten en fair value-mutaties die in de gerapporteerde resultaten zijn begrepen.

Financiële resultaten over het eerste kwartaal van 2006

De netto-omzet over het eerste kwartaal van 2006 is gestegen tot EUR 1.808 miljoen (2005: EUR 1.520 miljoen). Exclusief bijzondere posten, die bestaan uit fair value-mutaties van energie commodity-contracten, bedraagt de netto-omzet over het eerste kwartaal van 2006 EUR 1.805 miljoen, hetgeen een stijging van 22% inhoudt ten opzichte van 2005

(EUR 1.477 miljoen). Deze stijging wordt veroorzaakt door de stijging van de omzet gas, als gevolg van de relatief lage temperaturen in het eerste kwartaal van dit jaar, en de stijging van de omzet elektriciteit, als gevolg van de prijsstijging van elektriciteit in de tweede helft van 2005 door de stijging van de marktprijzen van grondstoffen in 2005.

Het bedrijfsresultaat is in het eerste kwartaal van 2006 toegenomen tot EUR 294 miljoen (2005: EUR 268 miljoen). Exclusief bijzondere posten is er sprake van een stijging van 29% tot EUR 291 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 (2005: EUR 225 miljoen). De verbetering van de brutomarge gas en elektriciteit ligt hieraan ten grondslag. De brutomarge gas is toegenomen door een hoger verbruik per klant, terwijl de brutomarge elektriciteit is gestegen door per saldo positieve prijs- en volume-effecten.

Het resultaat na belastingen over het eerste kwartaal van 2006 is gestegen tot EUR 205 miljoen (2005: EUR 177 miljoen). Exclusief bijzondere posten is het resultaat na belastingen gestegen met 37% tot EUR 203 miljoen in het eerste kwartaal van 2006, ten opzichte van EUR 148 miljoen een jaar eerder.

Financiële positie en kasstromen

De vrije kasstroom is in het eerste kwartaal van 2006 uitgekomen op een negatief bedrag van EUR 218 miljoen, ten opzichte van een negatieve vrije kasstroom van EUR 277 miljoen in het jaar daarvoor. De negatieve vrije kasstroom in het eerste kwartaal is met name het gevolg van het seizoenspatroon; doordat de consumenten hun voorschotten evenredig over het jaar betalen en de omzet over het eerste kwartaal van het boekjaar over het algemeen hoger is dan in de rest van het jaar, leidt dit tot een significante toename van het nettowerkkapitaal in het eerste kwartaal ten opzichte van de rest van het jaar en, als gevolg hiervan, tot een negatieve vrije kasstroom.

De nettoschuldpositie is gestegen tot EUR 1.228 miljoen aan het eind van het eerste kwartaal van 2006, ten opzichte van EUR 922 miljoen aan het eind van 2005. Deze stijging wordt deels veroorzaakt doordat met ingang van boekjaar 2006 de ontvangen waarborgsommen uit hoofde van de handelsactiviteiten, waarover interesten worden vergoed, in de nettoschuldpositie zijn opgenomen. Gezien de geringe impact zijn de vergelijkende cijfers over 2005 niet aangepast. De nettoschuldpositie aan het eind van het eerste kwartaal van 2005 bedroeg EUR 2.084 miljoen.

Hoofdpunten – algemene gang van zaken

Voor het derde achtereenvolgende kwartaal heeft Nuon een goede score behaald in de scorecard die de toezichhouder op de energiesector, de Directie Toezicht Energie (DTe), heeft gepubliceerd. De scorecard richt zich op de tijdigheid waarmee nota's worden verstuurd. In het onderzoek over het eerste kwartaal van 2006 kwam Nuon naar voren als beste van de grote energiebedrijven. Op 8 van de 10 door DTe gedefinieerde meetpunten behaalde Nuon een score van 99,8% of hoger.

Op 13 januari 2006 besluiten Gasunie Trade & Supply en Nuon tot de oprichting van een gezamenlijke onderneming, die door middel van de ondergrondse opslag van aardgas de levering van aardgas verder moet gaan zeker stellen. De totale investering bedraagt EUR 350 miljoen. Beide partijen zijn gelijkgerechtigd tot de opslag.

Op 7 februari 2006 maakt Nuon bekend dat zij de verkoop heeft afgerond van Nuon China International waarin wind-energieactiviteiten van Nuon in China waren ondergebracht.

Op 15 februari 2006 meldt Nuon dat er met de vakbonden een akkoord is bereikt over een nieuw Sociaal Plan 2006-2007.

Per 1 maart 2006 biedt Nuon haar klanten Nuon VastePrijs-NatuurStroom, schone stroom tegen een vaste prijs. Klanten kunnen kiezen voor het vastzetten van hun leveringsprijs door het afsluiten van een contract voor één, twee, drie of vijf jaar.

In maart 2006 maakt Nuon bekend dat Doede Vierstra (47) door de Raad van Commissarissen is benoemd tot lid van de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor financiële zaken. Vierstra was Chief Financial Officer en lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke Wessanen nv. Doede Vierstra wordt verantwoordelijk voor corporate planning & control, tax, treasury, risk management en ICT. Hij volgt Maarten Henderson op, die per 1 april 2006 is vertrokken bij Nuon.

Op 10 april 2006 maakt Nuon bekend dat zij overeenstemming heeft bereikt met Vitens over de verkoop van het aandelenpakket van 36,1% dat Nuon in Vitens houdt. De transactie past in de door Nuon ingezette strategie tot terugtrekking uit de watersector en is onder voorbehoud van goedkeuring door de aandeelhouders van Vitens. De closing wordt verwacht in de tweede helft van 2006.

Op 17 april 2006 is de eerste funderingspaal gelegd voor het offshorewindpark Egmond aan Zee. Daarmee zijn de werkzaamheden op zee voor dit windpark van start gegaan.

Op 20 april 2006 heeft Nuon de verkoop van het Amerikaanse waterbedrijf Utilities Inc. aan Hydro Star afgerond. Nuon en

Hydro Star hebben in mei 2005 overeenstemming bereikt over de transactie van het waterbedrijf. De afronding van de transactie heeft plaatsgevonden na goedkeuring van de Amerikaanse autoriteiten.

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die is gehouden op 24 april 2006 hebben de aandeelhouders van Nuon de jaarrekening van Nuon over het boekjaar 2005 vastgesteld. Verder hebben de aandeelhouders ingestemd met een reductie van het aantal leden van de Raad van Commissarissen van dertien naar elf. De aandeelhouders hebben eveneens ingestemd met aanpassingen van het beloningsbeleid, die de Raad van Commissarissen heeft voorgesteld in het eind maart gepubliceerde jaarverslag 2005.

Eind april 2006 heeft de Tweede Kamer het wetsvoorstel tot splitsing van de energiebedrijven goedgekeurd.

In mei heeft Continuum Netbeheer als eerste netbeheerder in Nederland een aanvang gemaakt met de plaatsing van het innovatieve meet- en regelsysteem Metripoint. De slimme meters stellen op elk moment de actuele meterstanden beschikbaar. Zo verbetert de netbeheerder haar klantadministratie voor leveranciers bij de jaarafrekening, een verhuizing of overstap naar een andere energieleverancier.

Marktpositie

De gevolgen van de volledige liberalisering van de energiemarkt per 1 juli 2004 blijven zichtbaar in de marktpositie van Nuon, zij het in mindere mate dan werd verwacht. Dit laatste wordt veroorzaakt door een stijgende klanttevredenheid en een gevarieerd productaanbod dat inspelt op de behoeften van de klant, zoals bijvoorbeeld Vasteprijsstroom en Vasteprijs-gas. Over het eerste kwartaal van 2006 is het aantal elektriciteits- en gasklanten in de Nederlandse consumentenmarkt nagenoeg gelijk gebleven. Over heel 2005 bedraagt de daling van het aantal elektriciteitsklanten 1% en de daling van het aantal gasklanten 3%.

In de Nederlandse zakelijke markt is het marktaandeel elektriciteit en het marktaandeel gas licht afgenomen. Het aantal klanten in België met een aansluiting is in het eerste kwartaal van 2006 licht toegenomen. Dit is onder meer het gevolg van klantenwervings- en prijsacties van concurrenten in verhouding tot de prijszetting van Nuon België. Overigens staan de verkoopprijzen en brutomarge in België onder druk. Dit wordt veroorzaakt door het relatief geringe aantal aanbieders van energie op de Belgische markt, en het feit dat de prijsvorming op de zakelijke en consumentenmarkt geen verband houdt met de prijsvorming op de inkoopmarkt voor grondstoffen en elektriciteit. Nuon Duitsland is begin 2006 gestart met de levering van energie aan consumenten in Berlijn.

Nuon heeft in de afgelopen drie kwartalen goede scores behaald in de onderzoeken van DTe naar de tijdigheid waarmee energieleveranciers hun rekeningen versturen (de scorecard) en besteedt daarnaast veel tijd en energie aan de tijdige en zorgvuldige afhandeling van klachten. Dit heeft in 2005 significante investeringen gevestigd. Nuon is voornemens deze lijn van kwaliteitsverbetering voort te zetten en heeft de verbetering van de klanttevredenheid benoemd als een van de prioriteiten voor 2006.

Bijzondere posten en fair value-mutaties

De resultaten van Nuon kunnen sterk worden beïnvloed door bijzondere posten. Daarnaast past Nuon met ingang van 1 januari 2005 IAS 39 toe, hetgeen tot gevolg heeft dat financiële instrumenten en derivaten, waaronder energie commodity-contracten, tegen fair value (reële waarde) moeten worden gewaardeerd en dat de waardestijgingen en -dalingen in principe in het resultaat moeten worden verwerkt. Ook in de toekomst zal de toepassing van IAS 39 bij sterke fluctuaties in de prijzen op de wereldmarkten voor grondstoffen en elektriciteit naar verwachting invloed kunnen hebben op (de volatiliteit van) de resultaten en de derivaat-posities op de balans. Om de resultaten over de periodes heen beter te kunnen vergelijken en een beter inzicht te verschaffen in de ontwikkeling van de onderliggende bedrijfsresultaten, worden in de analyse van de resultaten de bijzondere posten inclusief fair value-mutaties specifiek benoemd. Bijzondere posten worden 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 hiervoor in principe een ondergrens van EUR 20 miljoen. Voor bijzondere waardeverminderingen en fair value-mutaties van energie commodity-contracten wordt deze ondergrens niet toegepast, aangezien deze posten frequent voorkomen en daarmee over het hele jaar bezien de door Nuon gedefinieerde ondergrens van EUR 20 miljoen kunnen overschrijden.

Onder IAS 39 worden vanaf 1 januari 2005 alle fair value-mutaties van derivaten, waaronder ook energie commodity-contracten (o.a. olie, kolen, gas en elektriciteit) worden verstaan, in het resultaat verwerkt en worden financiële instrumenten en derivaten op de balans verantwoord. Voor energie commodity-contracten die bestemd zijn voor eigen gebruik en derivaten respectievelijk commodity-contracten die als cash flow hedging-instrument worden gehanteerd, wordt een uitzondering gemaakt: fair value-mutaties van deze instrumenten worden niet in het resultaat verwerkt. Het voorgaande houdt in dat de handelsportefeuille energie commodity-contracten en overige derivaten tegen marktwaarde wordt gewaardeerd en de fair value-mutaties in het resultaat

worden verwerkt. Daarnaast geldt dat gezien de onzekerheden met betrekking tot de toekomstige productie voortdurend optimalisatie plaatsvindt. Dit leidt ertoe dat de verwachte en ingedekte inkoop, verkoop en productie afwijken van de werkelijke inkoop, verkoop en productie. Op grond hiervan moet voor IFRS-rapportagedoeleinden een deel van de energie commodity-contracten die bestemd zijn voor eigen gebruik alsnog worden aangemerkt als contracten voor handelsdoeleinden en worden de fair value-mutaties van deze contracten alsnog in het resultaat verwerkt.

In de vergelijking van de onderliggende resultaten worden de fair value-mutaties als bijzondere post aangemerkt, 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 worden wél in het resultaat exclusief bijzondere posten meegenomen.

Bijzondere posten in het eerste kwartaal van 2006

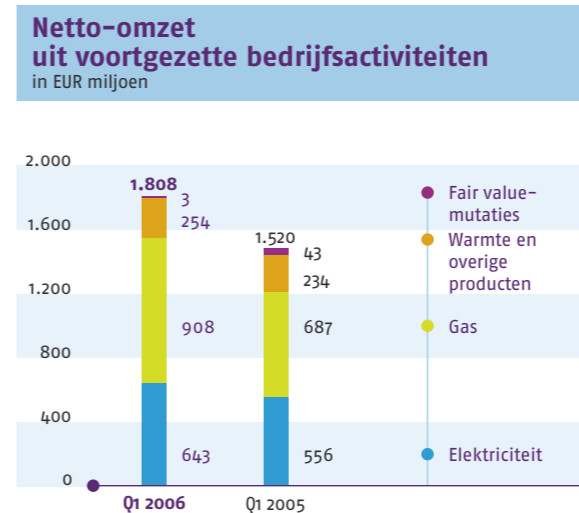
De bijzondere posten in het eerste kwartaal van 2006 hebben een positieve invloed op het bedrijfsresultaat gehad van EUR 3 miljoen (EUR 2 miljoen na belastingen) en hebben betrekking op fair value-mutaties van energie commodity-contracten (olie, kolen, gas, elektriciteit en CO₂-emissierechten) die worden gerapporteerd in de netto-omzet. Aangezien Nuon met ingang van 1 januari 2006 emissierechten die worden aangehouden voor handelsdoeleinden waardeert tegen fair value, zijn in voornoemd bedrag van EUR 3 miljoen waardeverminderingen van CO₂-emissierechten begrepen voor een bedrag van EUR 19 miljoen. Voor meer informatie wordt verwezen naar de bijlage bij dit bericht. In vergelijking tot 2005 zijn de fair value-mutaties in 2006 minder groot, gezien de beperkte fluctuaties in de marktprijzen voor energie commodities in het afgelopen jaar. Overigens zijn na het eind van het eerste kwartaal van 2006 tot en met de datum van dit rapport de prijzen van CO₂-emissierechten fors gedaald. Indien deze prijsontwikkeling zich voortzet dan kan dit een negatief effect hebben op de toekomstige resultaten van de CO₂-emissierechten in de handelsportefeuille en de verkoopopbrengst uit hoofde van de verkoop van toegekende CO₂-rechten die niet nodig zijn om de uitstoot als gevolg van de eigen productie te dekken.

Bijzondere posten in het eerste kwartaal van 2005

De bijzondere posten in het eerste kwartaal van 2005 bestonden geheel uit bovengenoemde fair value-mutaties ten bedrage van een bate van EUR 43 miljoen (EUR 30 miljoen na belastingen) en waren het gevolg van de sterke stijging van de olie- en gasprijzen in dat kwartaal. De fair value-mutaties van commodity-contracten zijn verantwoord in de netto-omzet.

Resultaten eerste kwartaal 2006

Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten



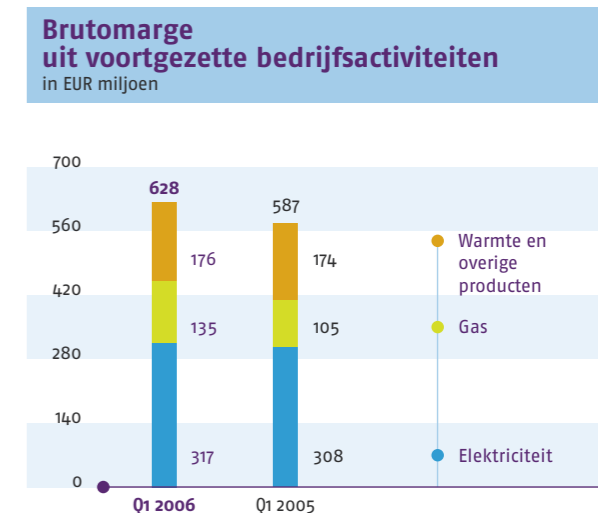
De netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het eerste kwartaal van 2006 gestegen tot EUR 1.808 miljoen (2005: EUR 1.520 miljoen). Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan is de netto-omzet met 22% toegenomen tot EUR 1.805 miljoen (2005: EUR 1.477 miljoen). Deze toename wordt met name veroorzaakt door de hogere omzet gas als gevolg van de relatief lage temperaturen in het eerste kwartaal van 2006.

De netto-omzet elektriciteit is in het eerste kwartaal van 2006 gestegen tot EUR 643 miljoen (2005: EUR 556 miljoen). Exclusief bijzondere posten steeg de netto-omzet elektriciteit met 25% van EUR 513 miljoen in het eerste kwartaal van 2005 tot EUR 640 miljoen in 2006. Deze toename wordt veroorzaakt door de doorgevoerde prijsstijgingen van elektriciteit in de tweede helft van 2005, in reactie op de prijsstijgingen van grondstoffen op de wereldmarkt. Daarnaast is de hoeveelheid geleverde elektriciteit op zowel de zakelijke als de consumentenmarkt in Nederland toegenomen in het eerste kwartaal van 2006 ten opzichte van vorig jaar. De omzet van het segment Netbeheer is toegenomen door hogere aflopen op omzetschattingen voorgaande jaren en hogere transportvolumes. Zowel Nuon België als Nuon Duitsland rapporteren een stijging van de netto-omzet elektriciteit. Nuon België heeft vooral gedurende 2005 een fors aantal klanten weten toe te voegen aan haar klantenbestand, terwijl Nuon Duitsland in 2006 gestart is met de levering van elektriciteit aan consumenten in Berlijn. Beide factoren komen tot uiting in een stijging van de netto-omzet over het eerste kwartaal van 2006.

De stijging van de netto-omzet gas in het eerste kwartaal van 2006 bedraagt 32% (2006: EUR 908 miljoen; 2005: EUR 687 miljoen). Vooral het aanhoudende koude winterweer in het eerste kwartaal van 2006 heeft geleid tot een toename van het gemiddelde verbruik per klant. De stijging van het verkochte volume gas in de Nederlandse consumentenmarkt bedraagt in het eerste kwartaal van 2006 8%. Deze toename is voor een deel gecompenseerd door een kleine daling van het aantal klanten ten opzichte van vorig jaar. Het segment Netbeheer laat, in navolging van de stijging van het gemiddelde verbruik per klant, een toename van de omzet zien als gevolg van de toegenomen transportvolumes. Nuon België en Nuon Duitsland rapporteren beide een toename van de netto-omzet, als gevolg van de toename van het aantal klanten in België gedurende 2005 respectievelijk het gestegen verbruik per klant.

De omzet warmte en overige producten is in het eerste kwartaal van 2006 met 9% toegenomen tot EUR 254 miljoen (2005: EUR 234 miljoen). De omzet warmte is met 10% gedaald, met name door een afname van de omzet uit hoofde van levering van warmte door het segment Productie en Handel, terwijl de omzet uit hoofde van installatieactiviteiten en dienstverlening, onder meer aan industrieparken in Nederland, is gestegen.

Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten



De brutomarge is toegenomen van EUR 587 miljoen in het eerste kwartaal van 2005 tot EUR 628 miljoen in 2006. Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan is de brutomarge met 15% gestegen tot EUR 625 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 (2005: EUR 544 miljoen).

De brutomarge elektriciteit is gestegen tot EUR 317 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 (2005: EUR 308 miljoen). Exclusief bijzondere posten is de brutomarge over het eerste kwartaal van 2006 met 18% gestegen tot EUR 314 miljoen (2005: EUR 265 miljoen). In de consumentenmarkt (segment Distributie en Verkoop Nederland) is een hogere brutomarge behaald, als gevolg van een toename van de geleverde hoeveelheid elektriciteit en de in 2005 doorgevoerde prijsstijgingen in reactie op de aanhoudende stijging van de prijs van grondstoffen. De brutomarge elektriciteit van het segment Netbeheer, van Nuon België en van Nuon Duitsland laat een lichte stijging zien.

De brutomarge gas is in het eerste kwartaal van 2006 met 29% toegenomen tot EUR 135 miljoen in vergelijking met het jaar daarvoor (2005: EUR 105 miljoen). De toename van de verkochte volumes in de consumentenmarkt in Nederland (segment Distributie en Verkoop Nederland) als gevolg van het relatief koude eerste kwartaal van 2006 is de voornaamste oorzaak van deze toename. Het segment Productie en Handel heeft, onder meer als gevolg van het koude winterweer, eveneens een positieve bijdrage geleverd aan de brutomarge gas in het eerste kwartaal van 2006. De brutomarge van het segment Netbeheer is met 6% gestegen, met name vanwege de toegenomen transportvolumes.

De brutomarge warmte en overige producten is in het eerste kwartaal van 2006 nagenoeg gelijk gebleven op EUR 176 miljoen (2005: EUR 174 miljoen).

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten opbrengsten en omzet van producten die niet direct gerelateerd zijn aan de levering of het transport van elektriciteit, gas en warmte en aan energie gerelateerde producten. Bovendien is hieronder begrepen de amortisatie van de bij investeringsprojecten ontvangen bijdragen en subsidies.

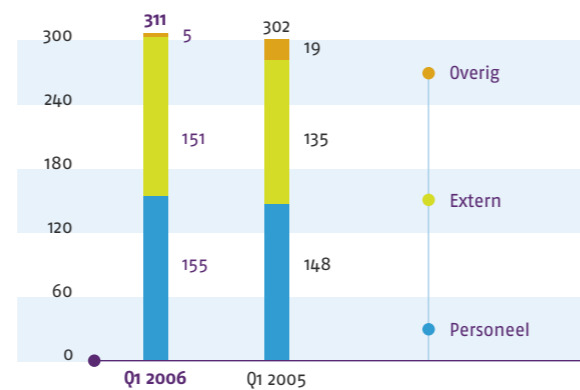
De overige bedrijfsopbrengsten zijn gedaald van EUR 34 miljoen in het eerste kwartaal van 2005 tot EUR 28 miljoen in 2006.

Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De operationele kosten uit hoofde van de voortgezette bedrijfsactiviteiten zijn uitgekomen op EUR 311 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 (2005: EUR 302 miljoen). De personeelskosten zijn gestegen als gevolg van de toename van het aantal personeelsleden en de verhoging van de lonen en salarissen als gevolg van de cao die eind 2005 is overeengekomen. De externe kosten laten een stijging zien als gevolg van hogere kosten van inhuur van personeel, onder meer als gevolg van de continue aandacht voor de verbetering van de kwaliteit van de operationele en klantprocessen.

Aan het eind van het eerste kwartaal 2005 is hiermee een aanvang gemaakt. De daling van de overige kosten wordt met name veroorzaakt door lagere bijzondere waardevermindervingsverliezen op debiteuren in het eerste kwartaal van 2006 ten opzichte van het jaar daarvoor.

Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten in EUR miljoen

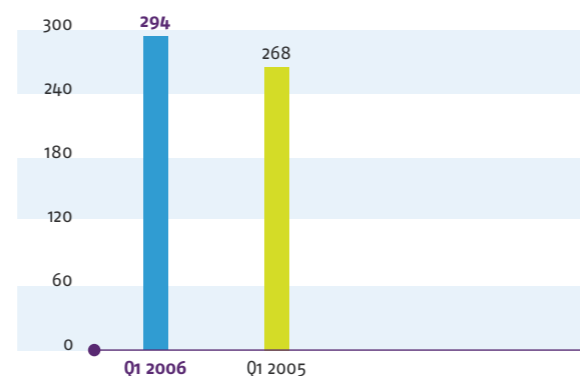


Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De post afschrijvingen uit hoofde van de voortgezette bedrijfsactiviteiten is nagenoeg gelijk gebleven op EUR 77 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 (2005: EUR 78 miljoen). In beide kwartalen hebben zich geen noemenswaardige bijzondere waardeverminderingen voorgedaan.

Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten in EUR miljoen



Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is toegenomen van EUR 268 miljoen in het eerste kwartaal van 2005 tot EUR 294 miljoen in 2006. Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan is het bedrijfsresultaat gestegen met 29% tot EUR 291 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 (2005: EUR 225 miljoen). De toenames van de brutomarge gas en elektriciteit zijn de voornaamste oorzaken van deze stijging.

Belastingen over het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De effectieve belastingdruk is in het eerste kwartaal van 2006 uitgekomen op 30,5% ten opzichte van 31,5% in 2005. Deze daling wordt met name veroorzaakt door de daling van de nominale belastingtarieven voor de vennootschapsbelasting in Nederland van 31,5% in 2005 naar 29,6% in 2006.

Financiële baten en lasten

Het saldo van de financiële baten en lasten bedraagt over het eerste kwartaal van 2006 EUR 12 miljoen, ten opzichte van EUR 27 miljoen een jaar eerder. Deze daling is toe te schrijven aan de daling van de gemiddelde nettoschuldpositie in het eerste kwartaal van 2006 ten opzichte van het eerste kwartaal van 2005 en de aanpassing van het moment waarop de verwachte afwikkeling van een voorziening plaatsvindt.

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

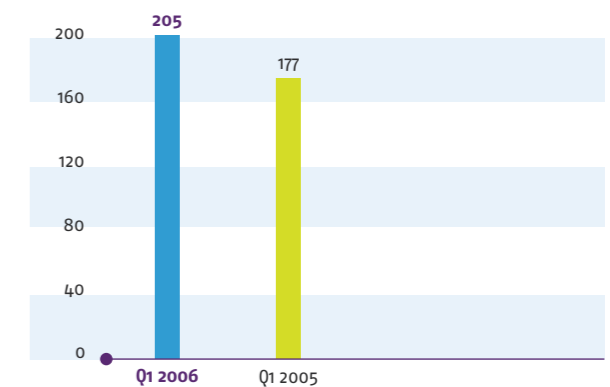
Het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is toegenomen van EUR 180 miljoen in het eerste kwartaal van 2005 tot EUR 200 miljoen in 2006. Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten over het eerste kwartaal van 2006 met 31% gestegen tot EUR 198 miljoen (2005: EUR 150 miljoen).

Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het resultaat na belastingen van de activiteiten die Nuon voornemens is te verkopen respectievelijk van reeds afgestoten activiteiten is uitgekomen op een winst van EUR 5 miljoen in het eerste kwartaal van 2006, ten opzichte van een verlies van EUR 2 miljoen een jaar eerder. In het verlies over het eerste kwartaal van 2005 zijn lasten begrepen uit hoofde van de terugkoop van preferente aandelen van één van de deelnemingen die behoort tot de niet-kernactiviteiten.

Resultaat na belastingen toe te rekenen aan de aandeelhouders van n.v. Nuon

Nettoresultaat na belasting in EUR miljoen



Het resultaat na belastingen over het eerste kwartaal van 2006 is gestegen tot EUR 205 miljoen (2005: EUR 177 miljoen). Exclusief bijzondere posten is het resultaat na belastingen gestegen met 37% tot EUR 203 miljoen in het eerste kwartaal van 2006, ten opzichte van EUR 148 miljoen een jaar eerder.

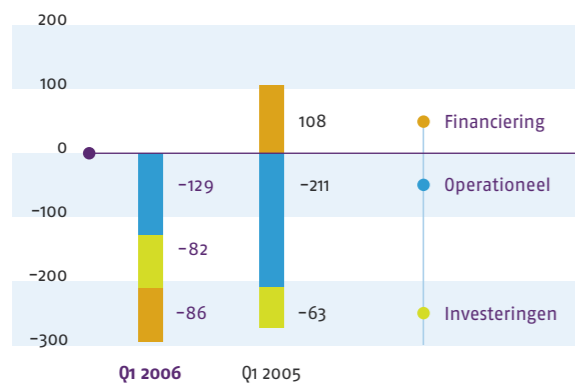
Verwachting 2006

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

Financiële positie en kasstromen

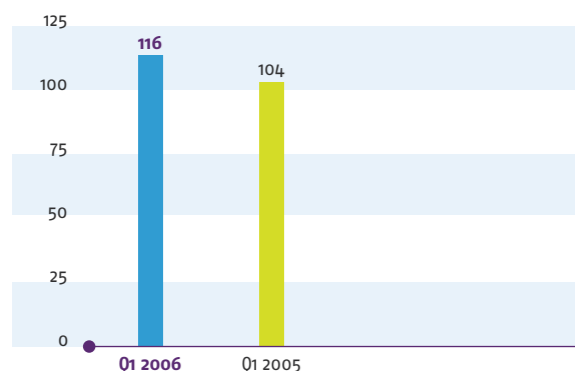
Kasstromen en investeringen

Kasstromen in EUR miljoen



De kasstroom uit operationele activiteiten over het eerste kwartaal van 2006 is uitgekomen op een uitgaande kasstroom van EUR 129 miljoen, hetgeen een verbetering inhoudt ten opzichte van vorig jaar (een uitgaande kasstroom uit operationele activiteiten van EUR 211 miljoen). Deze negatieve operationele kasstroom wordt met name veroorzaakt door een toename van het werkkapitaal door het seizoenspatroon; consumenten betalen hun voorschotten evenredig over het jaar terwijl de omzet over het eerste kwartaal van het boekjaar over het algemeen hoger is dan in de rest van het jaar. Dit leidt in het eerste kwartaal tot een significante toename van het nettowerkkapitaal ten opzichte van de rest van het jaar. Bovendien is de operationele kasstroom in beide kwartalen negatief beïnvloed door de betaling ineens van de voorlopige aanslag voor de vennootschapsbelasting.

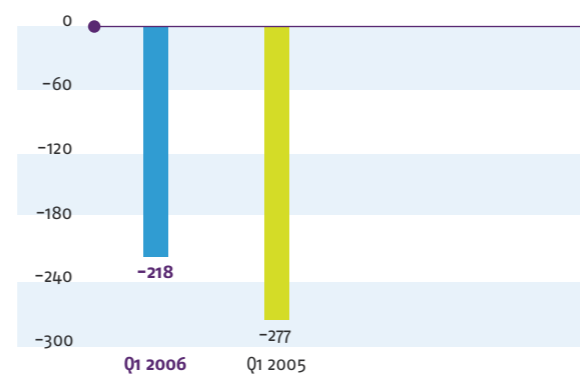
Bruto-investeringen in EUR miljoen



De kasstroom uit investeringsactiviteiten is gestegen van EUR 63 miljoen in het eerste kwartaal van 2005 tot EUR 82 miljoen in 2006. Deze stijging reflecteert de investeringen in nieuwe projecten als de ondergrondse gasopslag.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten is in het eerste kwartaal van 2006 uitgekomen op een negatief bedrag van EUR 86 miljoen ten opzichte van een positieve kasstroom van EUR 108 miljoen in 2005.

Vrije kasstroom¹⁾ in EUR miljoen



1) 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 joint ventures.

De vrije kasstroom over het eerste kwartaal van 2006 is uitgekomen op een negatieve kasstroom van EUR 218 miljoen, een verbetering ten opzichte van de negatieve vrije kasstroom van EUR 277 miljoen in het jaar daarvoor.

Nettoschuld en financiering

De nettoschuldpositie is gestegen tot EUR 1.228 miljoen aan het eind van het eerste kwartaal van 2006, ten opzichte van EUR 922 miljoen aan het eind van 2005. Deze stijging wordt deels veroorzaakt doordat met ingang van boekjaar 2006 de ontvangen waarborgsommen uit hoofde van de handelsactiviteiten, waarover interesten worden vergoed, in de nettoschuldpositie zijn opgenomen. Gezien de geringe impact zijn de vergelijkende cijfers over 2005 niet aangepast. De nettoschuldpositie aan het eind van het eerste kwartaal van 2005 is EUR 2.084 miljoen.

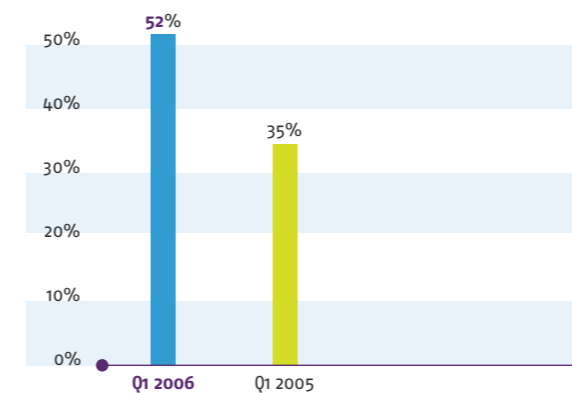
De brutoschuldpositie aan het eind van het eerste kwartaal van 2006 bedraagt EUR 2.019 miljoen, ten opzichte van EUR 1.982 miljoen aan het eind van 2005 en EUR 2.670 miljoen aan het eind van het eerste kwartaal van 2005.

Financiële positie

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

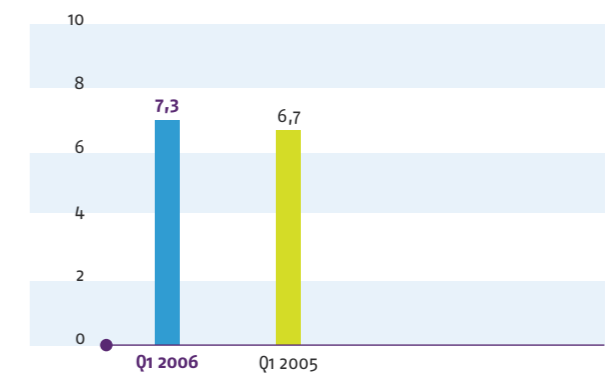
De ratio Funds from Operations/nettoschuld betreft het nettoresultaat – gecorrigeerd voor bijzondere posten – plus afschrijvingen van en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 30% dient te bedragen. Deze ratio bedraagt aan het eind van het eerste kwartaal van 2006 52% ten opzichte van 64% aan het eind van 2005 en 35% aan het eind van het eerste kwartaal van 2005.

FFO/Nettoschuld



De rentedekking betreft het nettoresultaat – gecorrigeerd voor bijzondere posten – 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. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 5,0 dient te bedragen. In het eerste kwartaal van 2006 bedraagt deze ratio 7,3. Per 31 december 2005 bedraagt deze ratio 6,1 en aan het eind van het eerste kwartaal van 2005 6,7.

Rentedekking



Kredietwaardigheid

Aan het eind van het eerste kwartaal van 2006 waren de credit ratings van Nuon als volgt:

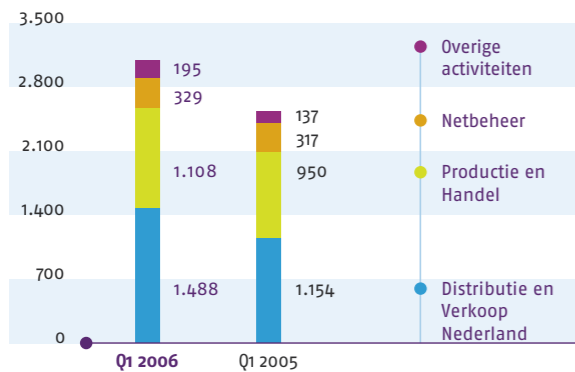
Credit ratings	Standard & Poor's		Moody's
	Short term	Long term	
n.v. Nuon	A-1 ¹⁾	A+ (negative outlook) ¹⁾	P-1 ²⁾
Nuon Power Generation B.V.		A+ (negative outlook) ¹⁾	A3 (stable outlook) ²⁾

1) Per 28 april 2006 zijn de ratings bij Standard & Poor's op Credit Watch gezet als gevolg van de goedkeuring door de Tweede Kamer van de Splitsingswet.

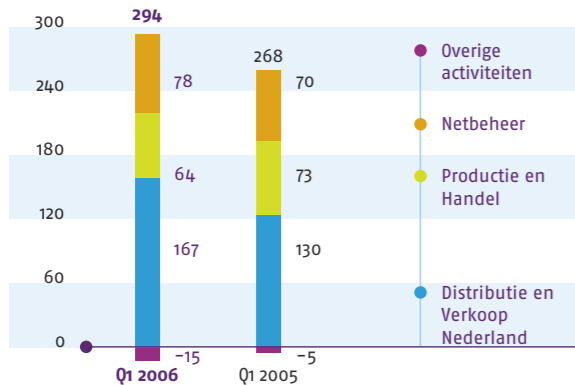
2) Moody's Investors Service heeft op 4 mei 2006 aangegeven dat de credit ratings op dit moment ongewijzigd blijven als gevolg van de goedkeuring van de Splitsingswet, maar dat verdere ontwikkelingen nauwlettend zullen worden gevolgd.

Analyse per segment

Netto-omzet per segment in EUR miljoen, inclusief interne leveringen



Bedrijfsresultaat per segment in EUR miljoen



Distributie en Verkoop Nederland

Het segment Distributie en 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 gereguleerde als in het vrije 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 van het segment Distributie en Verkoop Nederland is in het eerste kwartaal van 2006 met 29% gestegen tot EUR 1.488 miljoen (2005: EUR 1.154 miljoen). Deze stijging wordt met name veroorzaakt door de toegenomen omzet gas en elektriciteit. De omzetsijging gas wordt veroorzaakt door de stijging van het gemiddelde

verbruik per klant, als gevolg van de relatief lagere temperaturen in het eerste kwartaal van 2006 ten opzichte van 2005. Bovendien zijn gedurende 2005 de prijzen van gas en elektriciteit gestegen in navolging van de stijging van de gasprijs en de prijzen van grondstoffen.

De stijging van het bedrijfsresultaat over het eerste kwartaal bedraagt 28%, van EUR 130 miljoen in het eerste kwartaal van 2005 tot EUR 167 miljoen in 2006. De toename van de bruto-marge is de voornaamste oorzaak van deze stijging; deze werd veroorzaakt door de stijging van de geleverde hoeveelheid gas en elektriciteit en de verhoging van de elektriciteits- en gasprijzen gedurende 2005.

Productie en Handel

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

De netto-omzet van het segment Productie en Handel is in het eerste kwartaal van 2006 toegenomen tot EUR 1.108 miljoen (2005: EUR 950 miljoen). De netto-omzet exclusief bijzondere posten is met 22% gestegen tot EUR 1.105 miljoen (2005: EUR 907 miljoen). De netto-omzet gas en elektriciteit nam toe, met name als gevolg van gestegen verkoopprijzen in vergelijking tot vorig jaar.

Het bedrijfsresultaat is in het eerste kwartaal van 2006 gedaald tot EUR 64 miljoen (2005: EUR 73 miljoen). Exclusief bijzondere posten is het bedrijfsresultaat over het eerste kwartaal toegenomen met 103% van EUR 30 miljoen in 2005 tot EUR 61 miljoen in 2006. Het segment Productie en Handel heeft, onder meer als gevolg van het koude winterweer, een positieve bijdrage geleverd aan de brutomarge gas in het eerste kwartaal van 2006. Daarnaast is het bedrijfsresultaat gestegen door een hogere brutomarge elektriciteit en lagere afschrijvingslasten.

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 haar klanten.

De netto-omzet van het segment Netbeheer is in het eerste kwartaal van 2006 toegenomen met 4% tot EUR 329 miljoen (2005: EUR 317 miljoen), met name als gevolg van toegenomen transportvolumes en de afloop van aansluit- en transportomzet voorgaande jaren.

Het bedrijfsresultaat over het eerste kwartaal van 2006 is met 11% gestegen tot EUR 78 miljoen (2005: EUR 70 miljoen), mede dankzij toegenomen omzet, lagere inkoopkosten transportcapaciteit en lagere bijzondere waardeverminderingen op debiteuren.

Overige activiteiten

In het segment Overige activiteiten vallen de activiteiten van Nuon Duitsland, Nuon België, overige serviceactiviteiten, overige buitenlandse deelnemingen en het Corporate Center. Nuon Duitsland richt zich op de verkoop van elektriciteit en gas aan zowel consumenten als 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 Vlaamse consumenten- en zakelijke markt.

De stijging van de netto-omzet van het segment Overige activiteiten bedraagt 42%, van EUR 137 miljoen in het eerste kwartaal van 2005 tot EUR 195 miljoen in 2006. Zowel Nuon België als Nuon Duitsland hebben bijgedragen aan deze stijging, door een toename van het aantal klanten in België en de introductie van Nuon Duitsland op de consumentenmarkt in Berlijn.

Het bedrijfsresultaat is gedaald van een verlies van EUR 5 miljoen in het eerste kwartaal van 2005 tot een verlies van EUR 15 miljoen in 2006, onder meer als gevolg van een toename van het aantal personeelsleden in België en Duitsland, hogere kosten van ingehuurd personeel en hogere afschrijvingskosten.

Geconsolideerde balans in EUR miljoen

Activa	31 maart 2006	31 december 2005
> Vaste activa		
Materiële vaste activa	5.755	5.727
Immateriële vaste activa	293	270
Financiële activa inclusief langlopende derivaten	1.610	1.443
Totaal vaste activa	7.658	7.440
> Vlottende activa		
Voorraden	73	60
Handelsvorderingen, financiële activa en derivaten	2.431	1.795
Liquide middelen	874	1.172
Totaal vlottende activa	3.378	3.027
Activa aangehouden voor de verkoop	688	716
> Totaal activa	11.724	11.183
Eigen vermogen en verplichtingen	31 maart 2006	31 december 2005
> Eigen vermogen		
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders n.v. Nuon	4.917	4.718
Aandeel van derden	3	7
Totaal eigen vermogen	4.920	4.725
> Verplichtingen		
Langlopende verplichtingen		
Financiële verplichtingen	1.510	1.572
Derivaten	405	266
Bijdragen in aanleg, investeringspremies en subsidies	1.350	1.334
Voorzieningen	581	601
Totaal langlopende verplichtingen	3.846	3.773
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	1.685	1.380
Financiële verplichtingen	181	221
Derivaten	638	613
Totaal kortlopende verplichtingen	2.504	2.214
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor verkoop	454	471
> Totaal eigen vermogen en verplichtingen	11.724	11.183

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening in EUR miljoen

	1 ^e kwartaal 2006	1 ^e kwartaal 2005
Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	1.805	1.477
Fair value-mutaties (IAS 39)	3	43
Netto-omzet	1.808	1.520
Overige bedrijfsopbrengsten/resultaat uit hoofde van verkoop deelnemingen	28	34
> Totaal bedrijfsopbrengsten	1.836	1.554
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	1.180	933
Operationele kosten	311	302
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	77	78
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-26	-27
> Totaal bedrijfskosten	1.542	1.286
> Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	294	268
Financieringskosten	12	27
> Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	282	241
Belastingen	86	76
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	4	15
> Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	200	180
> Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	5	-2
> Resultaat na belastingen (groepsresultaat)	205	178
waarvan:		
- Aan minderheidsaandeelhouders toe te rekenen resultaat na belastingen	-	1
> - Aan aandeelhouders van n.v. Nuon toe te rekenen resultaat na belastingen	205	177

Geconsolideerd kasstroomoverzicht in EUR miljoen

	1 ^e kwartaal 2006	1 ^e kwartaal 2005
➤ Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	294	268
Afschrijvingen	77	78
Veranderingen in werkkapitaal:		
- Voorraden	-13	-5
- Handelsvorderingen en overlopende activa	-649	-577
- Handelsschulden en overlopende passiva	302	148
Totaal	-360	-434
Mutatie latente belastingvorderingen en -verplichtingen	6	15
Mutatie voorzieningen, derivaten en overig	-61	-23
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-44	-96
Financiële baten en lasten	-12	-27
Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	4	7
Ontvangen dividend van niet-geconsolideerde deelnemingen	10	-
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	5	-2
Betaalde winstbelasting	-92	-93
Totaal	-85	-115
Kasstroom uit operationele activiteiten	-129	-211
➤ Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-116	-104
Desinvesteringen in materiële vaste activa	7	3
Bijdrage investeringen van derden	27	38
Investerings in financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)	-	-
Opbrengst verkochte groepsmaatschappijen	-	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-82	-63
➤ Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aangetrokken / (aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-77	160
Nieuwe langlopende leningen	10	-
Afgeloste langlopende leningen	-19	-52
Betaald dividend en speciale winstrechten	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-86	108
➤ Nettokasstroom	-297	-166
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.172	843
Koers- en omrekeningsverschillen op liquide middelen	-1	3
Nettokasstroom	-297	-166
➤ Liquide middelen per 31 maart	874	680
Kasstroom uit operationele activiteiten	-129	-211
Investerings in materiële vaste activa	-116	-104
Bijdrage investeringen van derden	27	38
➤ Vrije kasstroom	-218	-277

Geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen in EUR miljoen

	2006	2005
➤ Eigen vermogen per 31 december	4.725	3.679
Resultaat na belastingen	205	178
Effect implementatie IAS 32 en 39 per 1 januari 2005	-	-39
Betaald dividend en winstrechten	-	-
Valutaomrekeningsverschillen en overige mutaties	-13	14
Wijzigingen in hedge-reserves	3	2
➤ Eigen vermogen per 31 maart	4.920	3.834

Overzicht van het totaalresultaat in EUR miljoen

	1 ^e kwartaal 2006	1 ^e kwartaal 2005
Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen over het eerste kwartaal	205	178
Omrekeningsverschillen buitenlandse deelnemingen	-13	14
Wijzigingen in hedge-reserves	3	2
➤ Totaalresultaat	195	194

Bijlage: Waarderingsgrondslagen en wijzigingen ten opzichte van 2005

Met uitzondering van de hierna genoemde wijzigingen heeft Nuon bij het opstellen van de cijfers over het eerste kwartaal van 2006 dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als de waarderingsgrondslagen die zijn vermeld in het jaarverslag 2005 van n.v. Nuon. Dit jaarverslag is te vinden op www.nuon.com.

Wijziging in de verwerking van CO₂-emissierechten voor handelsdoeleinden

Met ingang van 1 januari 2006 heeft Nuon een wijziging doorgevoerd in de wijze waarop de handelspositie (voorraden en openstaande aan- en verkoopcontracten) in CO₂-emissierechten wordt gewaardeerd. Vanaf boekjaar 2006 wordt de handelspositie gewaardeerd tegen reële waarde en worden wijzigingen in de reële waarde in het resultaat verwerkt. Deze wijziging is ingegeven door het feit dat de markt voor emissierechten, die per 1 januari 2005 van start is gegaan, zich het afgelopen jaar zodanig heeft ontwikkeld dat er sprake is van een voldoende liquide markt. Op grond hiervan wordt dezelfde waarderingsystematiek toegepast als voor energie commodity-contracten, die is gebaseerd op IAS 32 en 39.

Tot en met boekjaar 2005 werd de handelspositie in CO₂-emissierechten gewaardeerd tegen historische kostprijs of lagere marktwaarde. Verliezen in de handelspositie werden direct verwerkt, terwijl winsten pas werden gerealiseerd op het moment dat levering van de rechten plaatsvond.

Deze wijziging in waarderingsgrondslag heeft in het eerste kwartaal van 2006 een positief effect op het resultaat gehad van EUR 19 miljoen.

Nieuwe en/of gewijzigde standaarden

De International Accounting Standards Boards (IASB) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) hebben in 2005 nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties uitgebracht, die voor Nuon vanaf boekjaar 2006 van toepassing zullen zijn. Deze standaarden en interpretaties kunnen alleen worden toegepast als zij worden aanvaard door de Europese Unie, wat in een enkel geval nog moet plaatsvinden.

Hieronder worden de belangrijkste wijzigingen en het effect daarvan op Nuon toegelicht:

- IFRS 6 *'Exploration for and Evaluation of Mineral Resources'* richt zich op exploratie en evaluatie van minerale hulpbronnen en is vanaf 1 januari 2006 van toepassing. Aangezien Nuon geen exploratieactiviteiten onderneemt heeft deze standaard dan ook geen effect op Nuon.
- IAS 19 Wijziging (2004) *'Employee Benefits'*. Deze wijziging introduceert onder andere een nieuwe keuzemogelijkheid, ingevoerd voor de verwerking van actuariële winsten en verliezen met betrekking tot toegezegd-pensioenregelingen (defined benefit plans) en is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2006. Ten aanzien van collectieve regelingen van meerdere werkgevers is een nieuwe bepaling opgenomen ingeval een contractuele overeenkomst bestaat waarin wordt bepaald hoe een surplus zal worden uitgekeerd aan de deelnemers of hoe een tekort zal worden gefinancierd. Een deelnemer in een collectieve regeling van meerdere werkgevers met een dergelijke overeenkomst die de regeling administratief verwerkt als een toegezegde-bijdragenregeling moet het actief respectievelijk de verplichting die uit de contractuele overeenkomst voortvloeit en de resulterende baten of lasten in de winst-en-verliesrekening opnemen. De pensioenen van de meerderheid van de werknemers van Nuon zijn ondergebracht bij het Pensioenfonds ABP en het Pensioenfonds Metaal en Techniek. Deze regelingen kennen geen contractuele overeenkomsten als hiervoor bedoeld. Derhalve heeft deze wijziging geen effect op Nuon. Overigens dient te worden vermeld dat in Nederland thans een discussie gaande is omtrent de verslaggeving rondom bedrijfstakpensioenfonds. Het zou kunnen zijn dat de uitkomst van deze discussie ertoe zal leiden dat Nuon in de toekomst een evenredig deel van de verplichtingen en beleggingen van de pensioenfonds waarbij Nuon is aangesloten, op de balans moet verantwoorden.
- IFRIC 4 *'Determining Whether an Arrangement Contains a Lease'*. In deze interpretatie, die van toepassing is op boekjaren die aanvangen op 1 januari 2006 of later, zijn criteria opgenomen om vast te stellen of een overeenkomst een leaseovereenkomst is of bevat. Deze interpretatie heeft geen effect op Nuon.
- IFRIC 5 *'Rights to Interests Arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds'* geeft aan hoe een contribuant zijn belang in een dergelijk fonds en zijn aanvullende bijdragen administratief moet verwerken. Deze interpretatie is van toepassing op boekjaren die aanvangen op 1 januari 2006 of later en heeft geen effect op Nuon.
- IFRIC 6 *'Liabilities Arising from Participating in a Specific Market – Waste Electrical and Electronic Equipment'* verduidelijkt de wijze waarop verplichtingen uit hoofde van kosten van afvalbeheer in de jaarrekening dienen te worden opgenomen en is van toepassing op boekjaren die aanvangen op 1 december 2005 of later. Deze interpretatie heeft geen effect op Nuon.
- Additionele wijzigingen in IAS 39 *'Financial Instruments: Recognition and Measurement'* die van toepassing zijn op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2006. Deze wijzigingen hebben onder meer betrekking op de mogelijkheid om financiële instrumenten te classificeren als financiële activa of financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening. De toepassing van deze wijzigingen heeft geen materieel effect op Nuon.



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, 2006

Concept en realisatie

Dart Design, Amsterdam

Digitale druk

Zwaan printmedia, Wormerveer

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