

Resultaten eerste kwartaal 2007

Inhoud

Profiel	3
Kerncijfers	4
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	5
Resultaten eerste kwartaal 2007	8
Financiële positie en kasstromen	11
Analyse per segment	14
Verkort financieel verslag	16
Geconsolideerde balans	16
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	17
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	18
Geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen	19
Geselecteerde toelichtingen	20
Annex: Behandeling van fair value mutaties	22

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. Nuon is thans bezig om de consequenties van de wet in kaart te brengen. Daarnaast heeft de Minister van Economische Zaken recentelijk aangegeven te overwegen om de energiebedrijven te splitsen. Op dit moment is nog niet duidelijk of en in welke vorm een dergelijke splitsing zal plaatsvinden. Een splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van Nuon.

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.

Profiel

Nuon is een toonaangevende energie-onderneming, actief in productie, handel, transport en levering van (duurzame) energie.

Als geïntegreerde energieonderneming heeft Nuon een leidende positie op de Nederlandse markt. Daarnaast bouwt Nuon aan haar positie op de twee andere kernmarkten, België en Duitsland. Bovendien bouwt Nuon aan een vooraanstaande positie op het gebied van duurzaam ondernemen. Nuon streeft daarbij naar evenwichtige groei voor alle belanghebbenden: klanten, medewerkers, aandeelhouders, milieu en maatschappij. Het handelen van Nuon sluit te allen tijde aan op het belang dat energie heeft voor de miljoenen huishoudens en de organisaties waaraan zij diensten levert.

De netto-omzet over 2006 bedroeg € 5,6 miljard. Het aantal medewerkers bedroeg aan het eind van 2006 9.768 FTE's. De grootste aandeelhouders van Nuon zijn de provincies Gelderland en Noord-Holland, de gemeente Amsterdam en BV Houdstermaatschappij Falcon, waarvan de aandelen worden gehouden door de provincie Fryslân.

Kerncijfers

In € miljoen tenzij anders vermeld

KERNCIJFERS	1e kwartaal		
	2007	2006 ¹	%
Netto-omzet	1.728	1.808	-4%
Brutomarge	744	628	18%
Brutomarge exclusief bijzondere posten ²	763	625	22%
Operationele kosten	292	311	-6%
Operationele kosten exclusief bijzondere posten ²	283	305	-7%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	422	294	44%
Bedrijfsresultaat (EBIT) exclusief bijzondere posten ²	450	297	52%
Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten exclusief bijzondere posten ²	339	198	71%
Resultaat na belastingen	318	205	55%
Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten ²	339	207	64%
Kasstroom uit operationele activiteiten	108	-122	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-60	-89	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-8	-86	
Vrije kasstroom ³	48	-211	
Totaal activa	11.169	11.724	-5%
Totaal eigen vermogen	5.475	4.920	11%
Nettoschuldpositie ⁴	32	1.228	-97%
Solvabiliteit (in %) ⁵	49,0%	42,0%	17%
Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (in FTE's)	9.864	9.723	1%

- Vergelijkende cijfers zijn herberekend voor activiteiten die gedurende 2006 zijn aangemerkt als beëindigde bedrijfsactiviteiten.
- 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.
- 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.
- De nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border-leases. De liquide middelen waarover Nuon niet vrijelijk kan beschikken, met name bedragen die in escrow worden gehouden en die verband houden met de verkoop van deelnemingen, worden niet in de bepaling van de nettoschuldpositie meegenomen.
- Het eigen vermogen gedeeld door het totaal vermogen.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Hoofdpunten – financieel

De resultaten van energiebedrijf Nuon over het eerste kwartaal van 2007 zijn, ondanks de relatief hoge temperaturen in het afgelopen kwartaal, gestegen ten opzichte van vorig jaar. Het nettoresultaat over het eerste kwartaal nam toe met 55% van € 205 miljoen in 2006 tot € 318 miljoen in 2007. Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten dan is sprake van een stijging van 64% tot € 339 miljoen. Het bedrijfsresultaat, exclusief bijzondere posten, steeg met 52% tot € 450 miljoen. Naast de resultaten uit de reguliere bedrijfsvoering hebben lagere operationele kosten, de toegenomen marge op de productie van elektriciteit in combinatie met een hogere eigen productie en gestegen handelsopbrengsten bijgedragen aan deze aanzienlijke stijging. Deze effecten hebben de negatieve volume effecten als gevolg van het zachte weer meer dan gecompenseerd.

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 is in het eerste kwartaal van 2007 gedaald tot € 1.728 miljoen (Q1/2006: € 1.808 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan daalde de omzet met 3% tot € 1.747 miljoen (Q1/2006: € 1.805 miljoen). Deze daling wordt in belangrijke mate veroorzaakt door een lagere afgezette hoeveelheid gas in het eerste kwartaal ten opzichte van vorig jaar, als gevolg van relatief hoge temperaturen in het afgelopen kwartaal, in vergelijking tot een koud eerste kwartaal van 2006. De daling van de gasafzet werd deels gecompenseerd door de prijsstijging van gas per 1 januari 2007 als gevolg van de stijging van de prijzen van gas bij GasTerra (voorheen Gasunie). De omzet elektriciteit steeg als gevolg van prijsstijgingen van elektriciteit per 1 januari 2007 en de sterk gestegen handelsopbrengsten. Als gevolg van de dalende grondstofprijzen in de afgelopen maanden en de gerealiseerde besparingen op de operationele kosten, heeft Nuon aangekondigd dat de prijzen van elektriciteit en gas per 1 juli 2007 zullen dalen. De exacte omvang van de prijsverlaging is op dit moment nog niet bekend.

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is in het eerste kwartaal uitgekomen op € 422 miljoen (Q1/2006: € 294 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value mutaties is sprake van een stijging van 52% tot € 450 miljoen (Q1/2006: € 297 miljoen). De brutomarge – uitgedrukt als percentage van de netto-omzet en exclusief bijzondere posten en fair value mutaties – is gestegen van 35% in het eerste kwartaal van 2006 tot 44% in 2007. Naast solide resultaten uit reguliere bedrijfsvoering van de overige segmenten heeft het segment Productie & Handel een belangrijke bijdrage geleverd aan de stijging van de brutomarge, als gevolg van de toename van de marge op de productie van elektriciteit en gestegen handelsopbrengsten. Deze positieve effecten werden verder versterkt door de gerealiseerde besparingen op de operationele kosten, met name op de kosten van inhuur van personeel.

Het gerapporteerde nettoresultaat over het eerste kwartaal van 2007 bedraagt € 318 miljoen (Q1/2006: € 205 miljoen). Het nettoresultaat, exclusief bijzondere posten en fair value mutaties, is met 64% gestegen tot € 339 miljoen (Q1/2006: € 207 miljoen).

Financiële positie en kasstromen

De nettoschuldpositie is in het eerste kwartaal van 2007 gedaald tot € 32 miljoen ten opzichte van € 72 miljoen aan het eind van 2006. De vrije kasstroom over het eerste kwartaal van 2007 bedraagt € 48 miljoen ten opzichte van een negatieve vrije kasstroom van € 211 miljoen in het eerste kwartaal van 2006. De stijging van het resultaat, lagere voorlopige belastingbetalingen in combinatie met een lager negatief effect van mutaties in het werkkapitaal hebben geleid tot deze verbetering van de vrije kasstroom ten opzichte van vorig jaar. De mutaties in het werkkapitaal hebben in het eerste kwartaal doorgaans een negatief effect op de vrije kasstroom. Dit wordt veroorzaakt door het feit dat de energieconsumptie in de eerste drie maanden hoger ligt dan in de rest van het jaar, terwijl de maandelijks voorschotten gebaseerd zijn op het gemiddelde over een heel jaar.

Hoofdpunten eerste kwartaal 2007 – algemeen

Op 4 januari 2007 kondigt Nuon aan dat in het Duitse Epe - nabij Enschede - de eerste ondergrondse gasopslag in gebruik is genomen. Met deze opslag, die als buffer fungeert, kan meer worden ingespeeld op schommelingen in vraag en aanbod van gas. Hierdoor wordt de leveringszekerheid voor Nederlandse klanten vergroot. Met de opslag is een investering gemoeid van meer dan € 100 miljoen. Eigen gasopslag past in de

strategie van Nuon om een meer zelfstandige positie op de gasmarkt in te nemen.

Op 1 februari 2007 tekenen Nuon en Essent een overeenkomst op hoofdlijnen waarin partijen besluiten samen te werken aan een fusie van de geïntegreerde bedrijven. Naar verwachting zullen partijen medio 2007 een fusievoorstel formeel voorleggen aan de aandeelhouders. Er is een aparte projectorganisatie opgericht die zich bezig houdt met de inrichting van de nieuwe organisatie en een aantal aanwijzingen van kwartiermakers heeft inmiddels plaatsgevonden. Het fusievoorstel is medio maart voorgelegd aan de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa). De aandeelhouders zullen na kennisneming van de uitkomsten van de beoordeling van de NMa besluiten over de fusie.

Op 26 februari 2007 publiceert Nuon de resultaten van een onderzoek van Blauw Research, dat is uitgevoerd in opdracht van Nuon. Hieruit blijkt dat eenderde van de consumenten al eens een nieuw contract heeft afgesloten bij de eigen energieleverancier en dat de consument in veel gevallen goedkoper uit is bij de eigen energieleverancier. Daarbij gaat het vaak om contracten voor groene stroom, vaste prijs of een lagere prijs. Prijsvergelijkingsites als energieprijzen.nl worden door deze consumenten in een kwart van de gevallen geraadpleegd. In het onderzoek wordt bevestigd dat Nuon scherpe tarieven aanbiedt.

Op 7 maart 2007 kondigt Continuon Netbeheer aan dat klanten die elektriciteit afnemen via het netwerk van Continuon Netbeheer in 2006 gemiddeld 29,7 minuten zonder stroom zaten (2005: 24,3 minuten). De stijging is vooral veroorzaakt in de uitzonderlijk warme maand juli. Voor gas was de gemiddelde uitvalduur per klant 19 seconden (2005: 32 seconden). Dat betekent dat zowel het elektriciteit- als het gasnet gedurende 99,99 procent van het jaar goed functioneerde. Deze cijfers plaatsen de netwerken van Continuon Netbeheer tussen de best presterende elektriciteit- en gasnetwerken ter wereld.

Op 30 maart 2007 kondigt Nuon aan dat zij het duurzaam gebruik van procesgassen wil uitbreiden. Nuon onderzoekt de mogelijkheid om in Velsen-Noord meer procesgassen van Corus in te zetten voor de productie van elektriciteit. Als gevolg van efficiëntere processen bij de staalfabrikant zijn er meer procesgassen beschikbaar. Het onderzoek kan leiden tot uitbreiding van Nuon's productiecapaciteit. Nuon en Corus hebben een principeakkoord getekend. Het verduurzamen van procesgassen sluit aan bij de strategie van Nuon om fossiele brandstoffen zo efficiënt mogelijk in te zetten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 april 2007 heeft Z.K.H. de Prins van Oranje samen met een aantal schoolkinderen uit Egmond aan Zee het eerste Nederlandse windpark op de Noordzee officieel in gebruik gesteld. Het Offshore Windpark Egmond aan Zee is op initiatief van het Ministerie van Economische Zaken gebouwd door Nuon en Shell. De prestaties van het windpark - dat sinds het begin van dit jaar technisch operationeel is - zijn tot dusverre uitstekend. Dankzij het onstuimige weer in het eerste kwartaal met veel wind, bedroeg de productie van stroom meer dan 111 miljoen kilowattuur. Dat is gelijk aan het jaarlijkse stroomverbruik van meer dan 33.000 huishoudens.

Na een overleg in de Tweede Kamer heeft de Minister van Economische Zaken recentelijk aangegeven te overwegen de energiebedrijven te splitsen. Op dit moment is nog niet duidelijk of en in welke vorm een dergelijke splitsing zal plaatsvinden.

Op 25 april 2007 is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van n.v. Nuon gehouden. Tijdens deze vergadering werden onder meer de jaarrekening 2006 en het dividendvoorstel vastgesteld en werd kwijting verleend aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun respectievelijke taken gedurende boekjaar 2006. Tevens is op verzoek van aandeelhouders door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen toegezegd dat aan de aandeelhouders het voorstel zal worden gedaan om te besluiten tot het eenmalig uitkeren van 5% extra dividend ten laste van de vrij uitkeerbare reserves. Tijdens de AvA werd tevens besloten een nieuwe vergadering te beleggen in juni 2007. Tijdens deze vergadering wordt gesproken over de voorgenomen fusie met Essent.

Op 27 april 2007 hebben het ministerie van VROM, de provincie Groningen en Nuon een intentieverklaring ondertekend die moet leiden tot het op grote schaal afvangen, transporteren en opslaan van CO₂. Hiermee wordt voor Nederland een belangrijke stap gezet naar de reductie van CO₂-uitstoot.

Op 2 mei 2007 heeft de Directie Toezicht Energie van de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa) een persbericht uitgegeven over haar onderzoeken naar de winsten van de vier grootste energiebedrijven. Naar de mening van de NMa is het gemiddelde rendement € 31 per huishouden per jaar hoger dan de NMa redelijk acht. De NMa bevestigt dat de energiebedrijven hun winsten rechtmatig en binnen het huidige wettelijke en reguleringskader hebben behaald. Zij concludeert op basis van Europese onderzoeken bovendien dat de transporttarieven die de Nederlandse consument betaalt van gemiddeld niveau zijn, terwijl de kwaliteit van de

Nederlandse netwerken in Europees perspectief zeer hoog is. Nuon en Continuon Netbeheer onderschrijven dat zij efficiënter zijn gaan werken, waardoor zij binnen de reguleringssystematiek rechtmatig winst hebben gemaakt. Tevens heeft de NMa geconcludeerd dat er geen enkele sprake is van kruissubsidiëring tussen Continuon Netbeheer en de andere delen van Nuon.

Marktpositie

In het eerste kwartaal van 2007 is het aantal klanten in de Nederlandse consumentenmarkt dat gas en/of elektriciteit afneemt van Nuon licht gedaald ten opzichte van het aantal klanten aan het eind van 2006. De daling wordt veroorzaakt door een toegenomen concurrentie in de Nederlandse markt. De klanttevredenheid – gebaseerd op eigen onderzoek – is in het eerste kwartaal verder gestegen. De geleverde hoeveelheid electriciteit aan Nederlandse consumenten nam in het eerste kwartaal van 2007 met ongeveer 1% af ten opzichte van vorig jaar. Het geleverde volume gas nam over dezelfde periode met 29% af door het zachte weer in het eerste kwartaal ten opzichte van het koude eerste kwartaal van 2006.

In de zakelijke markt zijn het marktaandeel en de geleverde hoeveelheid elektriciteit gedaald. Het geleverde volume gas daalde met ruim 40%. De klanttevredenheid is toegenomen in het eerste kwartaal van 2007.

In België is het aantal klanten in de consumentenmarkt in het eerste kwartaal van 2007 gestegen, voornamelijk door de introductie van Nuon op de energiemarkt in Wallonië. De Waalse markt is per 1 januari 2007 geliberaliseerd. Nuon heeft in het eerste kwartaal van 2007 ongeveer 10.000 Waalse klanten geworven. Op de Vlaamse markt is Nuon België er in geslaagd het aantal klanten stabiel te houden.

In Duitsland bouwt Nuon verder aan haar positie en in Berlijn werden ongeveer 12.000 nieuwe klanten toegevoegd aan het klantenbestand. In Duitsland neemt de concurrentie toe met de entree van nieuwe aanbieders op de markt.

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 verwerking van fair value-mutaties in het gerapporteerde resultaat en het resultaat exclusief bijzondere posten en 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 een ondergrens van circa € 20 miljoen. Deze ondergrens wordt niet toegepast voor (de terugname van) bijzondere waardeverminderingen en fair value-mutaties van energie commodity-contracten, aangezien deze posten frequent kunnen voorkomen en daarmee over het hele jaar bezien de door Nuon gedefinieerde ondergrens van € 20 miljoen kunnen overschrijden.

Bijzondere posten in het eerste kwartaal van 2007

De bijzondere posten in het eerste kwartaal van 2007 zijn uitgekomen op een netto last van € 21 miljoen (Q1/2006: een netto last van € 2 miljoen). De bijzondere posten hebben betrekking op fair value-mutaties, precariokosten die in het zicht van het verbod op heffing zijn geheven en aanloopkosten voor de bouw van de nieuwe centrale in Eemshaven (Groningen). Het verkort financieel verslag bevat een overzicht van de bijzondere posten en fair value-mutaties.

Dividend

Op 25 april 2007 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het dividendvoorstel 2006 vastgesteld. Een dividend van € 325 miljoen zal in het tweede kwartaal van 2007 worden uitgekeerd. Dit komt overeen met 45% van de nettowinst na belastingen over 2006, exclusief de bijzondere posten na belastingen die niet hebben geleid tot kasstromen. Tevens is op verzoek van aandeelhouders door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen toegezegd dat aan de aandeelhouders het voorstel zal worden gedaan om te besluiten tot het eenmalig uitkeren van 5% extra dividend (€ 36 miljoen) ten laste van de vrij uitkeerbare reserves. Over 2005 werd in totaal € 322 miljoen aan dividend uitgekeerd.

Verwachting 2007

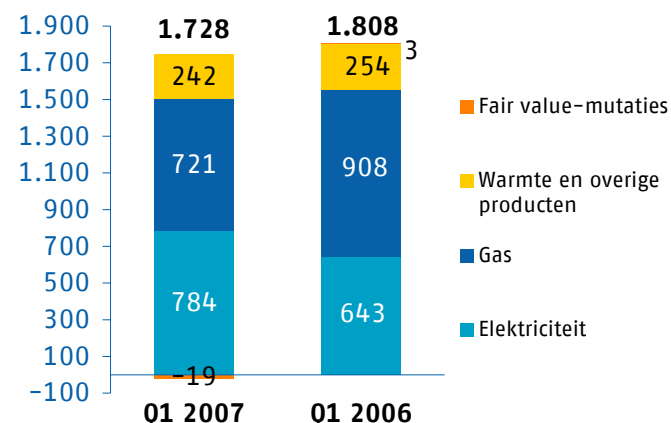
De Raad van Bestuur heeft, in overleg met de Raad van Commissarissen, als beleid geformuleerd geen uitspraken te doen omtrent verwachte toekomstige resultaten.

Resultaten eerste kwartaal 2007

Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet

In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet over het eerste kwartaal van 2007 is gedaald tot € 1.728 miljoen (Q1/2006: € 1.808 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet met 3% gedaald tot € 1.747 miljoen (Q1/2006: € 1.805 miljoen).

De gerapporteerde netto-omzet **elektriciteit** is gestegen tot € 765 miljoen (Q1/2006: € 646 miljoen). Exclusief bijzondere posten is de netto-omzet met 22% gestegen tot € 784 miljoen in het eerste kwartaal van 2007, ten opzichte van € 643 miljoen in 2006. De stijging van de omzet vloeit voor een deel voort uit de doorgevoerde prijsstijging van elektriciteit in de Nederlandse consumentenmarkt per 1 januari 2007 in reactie op de stijging van de prijs voor grondstoffen voor de opwek van energie. Daarnaast leverden de sterke handelsopbrengsten in het eerste kwartaal van 2007 een bijdrage aan de stijging van de omzet. Nuon heeft aangekondigd dat de elektriciteitsstarieven per 1 juli 2007 zullen dalen als gevolg van de daling van de olieprijs in de afgelopen maanden.

De netto-omzet **gas** is met 21% gedaald tot € 721 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 ten opzichte van € 908 miljoen in het jaar daarvoor. De relatief hoge temperaturen in het eerste kwartaal van 2007 ten opzichte van een koud eerste kwartaal van 2006 hebben geleid tot een scherpe daling van de afgezette hoeveelheid gas in de drie kernlanden. Deze daling werd slechts ten dele gecompenseerd door de stijging van de prijzen van gas per 1 januari 2007, in reactie op de stijging van de gasprijs van GasTerra. Nuon heeft aangekondigd dat de

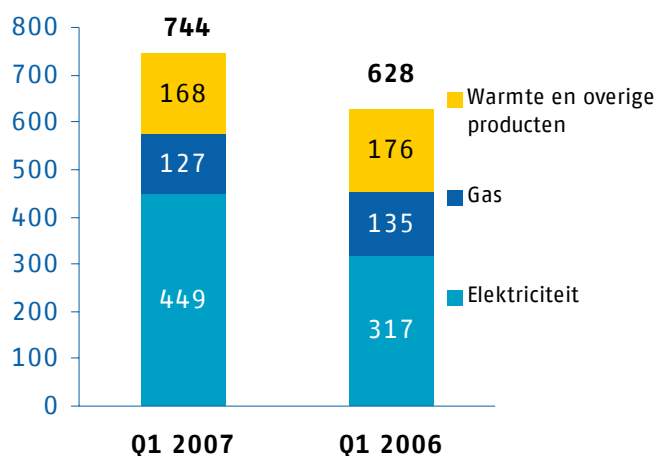
gastarieven per 1 juli 2007 zullen dalen als gevolg van de daling van de olieprijs.

De netto-omzet **warmte en overige producten** over het eerste kwartaal van 2007 is met € 242 miljoen licht gedaald (Q1/2006: € 254 miljoen). Deze daling wordt veroorzaakt door de daling van de omzet warmte, als gevolg van het relatief warme eerste kwartaal van 2007.

Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Brutomarge

In € miljoen



De gerapporteerde brutomarge is gestegen tot € 744 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 (Q1/2006: € 628 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan steeg de brutomarge met 22% tot € 763 miljoen (2006: € 625 miljoen). Het segment Productie & Handel heeft een aanzienlijke bijdrage geleverd aan de significante verbetering van de brutomarge: de marge op de opwekking van elektriciteit nam sterk toe ten opzichte van vorig jaar. Daarnaast zijn de handelsopbrengsten toegenomen. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet en exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties, steeg van 35% in het eerste kwartaal van 2006 tot 44% in het eerste kwartaal van 2007.

De gerapporteerde brutomarge **elektriciteit** nam toe tot € 449 miljoen (Q1/2006: € 317 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties steeg de bruto-marge met 49% van € 314 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 tot € 468 miljoen in 2007.

De brutomarge van het segment Distributie & Verkoop daalde en weerspiegelt de stijging van de inkoopkosten. Het aantal

klanten in de Nederlandse consumentenmarkt daalde licht, terwijl de afzet in de zakelijke markt afnam. In het segment Productie & Handel is sprake van een sterke verbetering van de marge op de opwekking van elektriciteit, waarbij de effectieve inzet van het productiepark in de opwekking van elektriciteit op zowel de korte als lange termijn als de inkoop van de daarvoor benodigde grondstoffen voortdurend wordt bewaakt en geoptimaliseerd. Daarnaast lieten zowel de afgerekende handelsresultaten als de totale handelsopbrengsten inclusief fair value-mutaties een stijging zien ten opzichte van vorig jaar. De brutomarge van het segment Netbeheer bleef stabiel. België en Duitsland leverden in het eerste kwartaal van 2007 een bescheiden bijdrage aan de brutomarge.

De brutomarge **gas** daalde in het eerste kwartaal van 2007 met 6% tot € 127 miljoen (Q1/2006: € 135 miljoen). Het zachte weer in het eerste kwartaal van 2007 ten opzichte van het koude eerste kwartaal van 2006 heeft geleid tot een forse daling van de gasafzet. Ondanks de daling van de netto-omzet is de brutomarge op een vergelijkbaar niveau gebleven, voornamelijk als gevolg van een optimale benutting van fysieke inkoopcontracten en –posities en de effecten van ondergrondse gasopslag, in combinatie met de prijsverhogingen die per 1 januari 2007 zijn doorgevoerd als gevolg van de verhoging van de gasprijs door GasTerra.

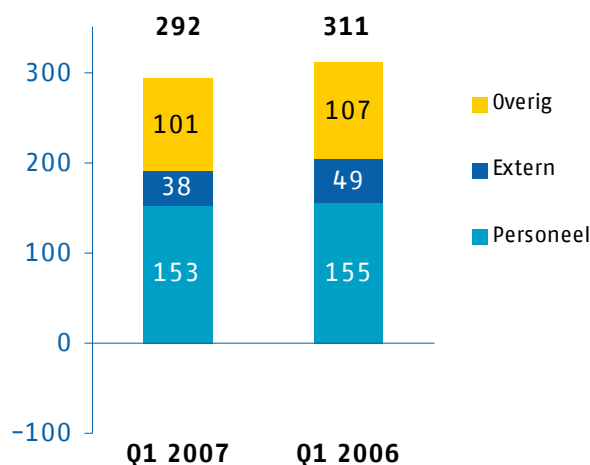
De brutomarge **warmte en overige producten** daalde in het eerste kwartaal van 2007 met 4% tot € 168 miljoen ten opzichte van vorig jaar (Q1/2006: € 176 miljoen). De daling van de afzet warmte door het relatief warme weer is de voornaamste oorzaak van deze daling.

Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De gerapporteerde operationele kosten zijn in het eerste kwartaal van 2007 uitgekomen op € 292 miljoen (Q1/2006: € 311 miljoen). Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten dan zijn de operationele kosten met 7% gedaald tot € 283 miljoen (Q1/2006: € 305 miljoen). Besparingen werden met name gerealiseerd op de inhuur van extern personeel. De eigen personeelskosten daalden licht.

Operationele kosten

In € miljoen

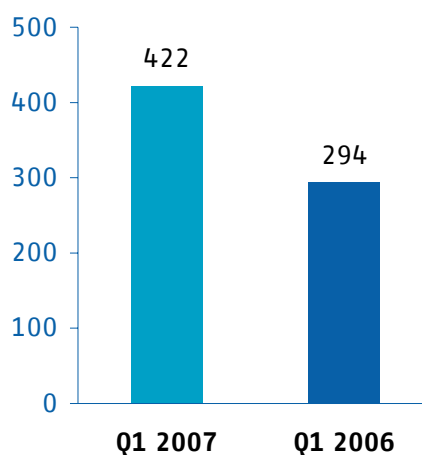


Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten over het eerste kwartaal van 2007 bedraagt € 422 miljoen (Q1/2006: € 294 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het bedrijfsresultaat gestegen tot € 450 miljoen (Q1/2006: € 297 miljoen).

Bedrijfsresultaat

In € miljoen



Belastingen over het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het effectieve belastingtarief – de belastinglast uitgedrukt als percentage van het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten – bedroeg in het eerste kwartaal van 2007 25,4% ten opzichte van 30,8% in hetzelfde kwartaal van 2006. De daling van het nominale tarief voor de vennootschapsbelasting van 29,6% in 2006 tot 25,5% in 2007 is de voornaamste oorzaak van deze daling.

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten over het eerste kwartaal bedroeg € 318 miljoen (Q1/2006: € 196 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten met 71% gestegen tot € 339 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 ten opzichte van € 198 miljoen in het jaar daarvoor.

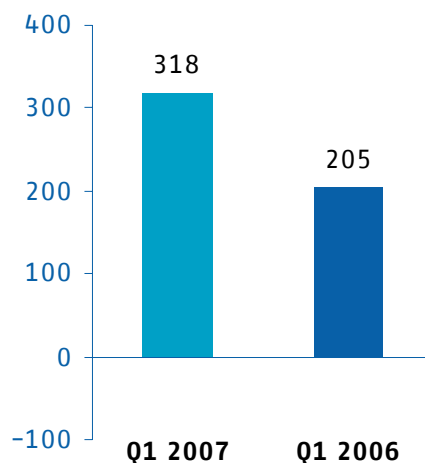
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het resultaat na belastingen van de activiteiten die Nuon heeft verkocht of die zullen worden verkocht bedroeg € nihil in het eerste kwartaal van 2007 (Q1/2006: € 9 miljoen). Nagenoeg alle niet-kernactiviteiten zijn inmiddels afgestoten.

Resultaat na belastingen

Het gerapporteerde resultaat na belastingen over het eerste kwartaal van 2007 is uitgekomen op € 318 miljoen (Q1/2006: € 205 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het resultaat na belastingen met 64% gestegen tot € 339 miljoen (Q1/2006: € 207 miljoen).

Resultaat
In € miljoen

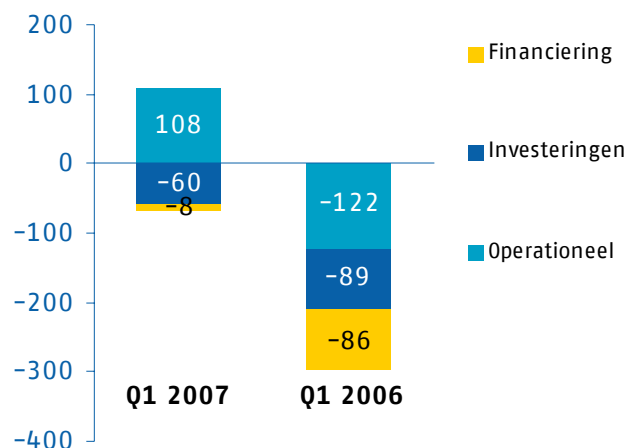


Financiële positie en kasstromen

Kasstromen en investeringen in het eerste kwartaal van 2007

Kasstromen

In € miljoen



De kasstroom uit operationele activiteiten over het eerste kwartaal van 2007 bedroeg € 108 miljoen, ten opzichte van een uitgaande operationele kasstroom van € 122 miljoen in het eerste kwartaal 2006. Naast de stijging van het nettoresultaat hebben lagere voorlopige belastingbetalingen in combinatie met een lager negatief effect van mutaties in het werkkapitaal geleid tot deze verbetering van de operationele kasstroom. De mutaties in het werkkapitaal hebben in het eerste kwartaal doorgaans een negatief effect op de vrije kasstroom. Dit wordt veroorzaakt doordat de energieconsumptie in de eerste drie maanden hoger ligt dan gedurende de rest van het jaar, terwijl de maandelijkse voorschotten zijn gebaseerd op het gemiddelde van een jaar.

Reconciliatie vrije kasstroom

In € miljoen

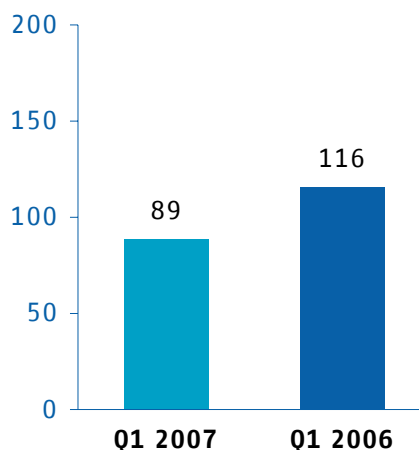
	1ste kwartaal	
	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten	108	-122
Investerings in materiële en financiële vaste activa	-89	-116
Bijdrage investeringen van derden	29	27
Vrije kasstroom	48	-211

De kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg in het eerste kwartaal van 2007 € 60 miljoen, ten opzichte van € 89 miljoen in het jaar daarvoor.

In het eerste kwartaal van 2007 zijn enkele belangrijke investeringsprojecten opgeleverd (Offshore windpark Egmond aan Zee, ondergrondse gasopslag Epe). In de loop van het jaar staan investeringsbeslissingen over de bouw van de nieuwe elektriciteitscentrale in Eemshaven en de uitrol van slimme meters op de agenda van het bestuur. Daarnaast is inmiddels begonnen met de constructie van de ondergrondse gasopslag in Zuidwending.

Bruto-investeringen

In € miljoen

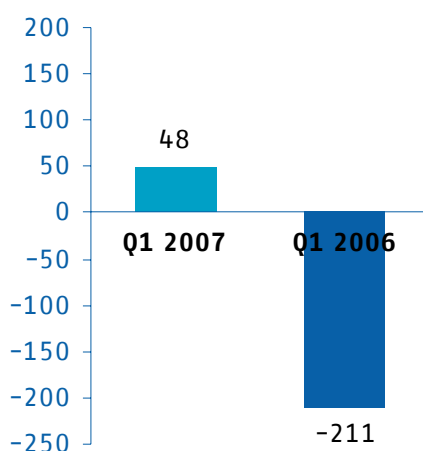


De uitgaande financieringskasstroom bedroeg € 8 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 (Q1/2006: € 86 miljoen).

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 door de verbetering van de operationele kasstroom en het relatief lage investeringsniveau uitgekomen op € 48 miljoen in het eerste kwartaal van 2007, ten opzichte van een negatieve vrije kasstroom van € 211 miljoen in het jaar daarvoor. De werkkapitaalmutaties als gevolg van de relatief warme eerste drie maanden van het jaar hebben een grote invloed gehad op de positieve ontwikkeling van de vrije kasstroom.

Vrije kasstroom

In € miljoen

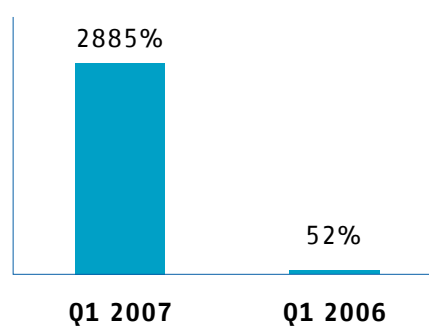


Financiële positie

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

De ratio Funds from Operations/nettoschuld betreft het nettoresultaat – gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties – plus afschrijvingen 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. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2007 bedroeg de FFO/nettoschuld 2.885% ten opzichte van 52% aan het eind van het eerste kwartaal van 2006.

FFO/nettoschuld



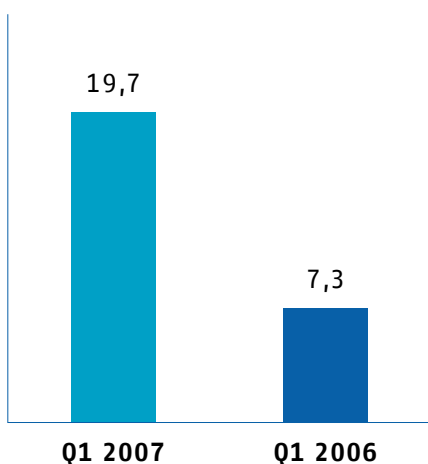
Nettoschuld en financiering

Aan het eind van het eerste kwartaal van 2007 bedroeg de nettoschuldpositie € 32 miljoen ten opzichte van € 72 miljoen aan het eind van 2006. Deze daling is het gevolg van de positieve vrije kasstroom in het eerste kwartaal. De nettoschuldpositie aan het eind van het eerste kwartaal van 2006 bedroeg € 1.228 miljoen.

Reconciliatie nettoschuldpositie

	31-mrt-07	31-dec-06	31-mrt-06
Langlopende financiële verplichtingen	1.256	1.253	1.548
Kortlopende financiële verplichtingen	93	118	181
Verplichtingen uit hoofde van finance leases	103	105	114
Financiële verplichtingen begrepen in de langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor verkoop	-	-	176
Brutoschuldpositie	1.452	1.476	2.019
Liquide middelen	1.396	1.356	874
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border-leases	73	73	82
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name gelden die in escrow worden gehouden en verband houden met de verkoop van deelnemingen)	-49	-25	-165
Totaal liquide middelen en beleggingen	1.420	1.404	791
Nettoschuldpositie	32	72	1.228

Rentedekking



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. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 5,0 dient te bedragen. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2007 bedroeg deze ratio 19,7, ten opzichte van 7,3 aan het eind van het eerste kwartaal van 2006.

Kredietwaardigheid

Moody's Investors Service heeft op 2 februari 2007 de ratings van n.v. Nuon bevestigd en de outlook van dochtermaatschappij Nuon Power Generation B.V. gewijzigd van negatieve naar stable outlook. Moody's verwacht dat de voorgenomen fusie met Essent een krachtige onderneming zal voortbrengen die beter in staat zal zijn te concurreren op de Noord-Europese markt. Op dezelfde dag heeft Standard & Poor's de geldende ratings van Nuon op Credit Watch Negative gezet. Dit als gevolg van de voorgenomen fusie met Essent en de daarmee gepaard gaande onzekerheden met betrekking tot de integratie en de mogelijk door de Nederlandse Mededingingsautoriteit op te leggen voorwaarden.

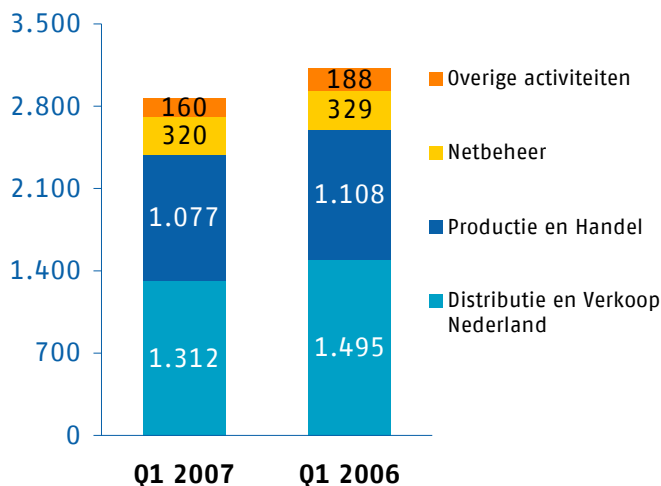
De credit ratings van Nuon aan het eind van het eerste kwartaal van 2007 waren derhalve als volgt:

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

Analyse per segment

Netto-omzet per segment

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 gerapporteerde omzet van het segment Distributie & Verkoop Nederland bedroeg € 1.312 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 (Q1/2006: € 1.495 miljoen). Deze daling wordt met name veroorzaakt door de daling van de geleverde hoeveelheid gas, als gevolg van het warme eerste kwartaal van 2007 ten opzichte van het koude eerste kwartaal van 2006. Het aantal gas- en elektriciteitsklanten in de Nederlandse consumentenmarkt daalde ten opzichte van het eerste kwartaal van 2006. De toegenomen concurrentie als gevolg van de liberalisering van de energiemarkt is de voornaamste reden van deze daling. In de zakelijke markt daalde de geleverde hoeveelheid gas en elektriciteit. Deze effecten werden voor een deel gecompenseerd door de prijsverhogingen per 1 januari 2007. Nuon heeft aangekondigd dat de prijzen van elektriciteit en gas per medio 2007 zullen dalen als gevolg van de daling van de grondstofprijzen in de afgelopen maanden.

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat van het segment Distributie & Verkoop Nederland steeg licht tot € 172 miljoen

in het eerste kwartaal van 2007 (Q1/2006: € 166 miljoen). De brutomarge daalde, door de daling van de afgezette hoeveelheid gas en elektriciteit in de Nederlandse consumenten- en zakelijke markt. Deze daling werd echter voor een groot deel gecompenseerd door de gerealiseerde besparingen op de operationele kosten in het eerste kwartaal van 2007 als gevolg van de kostenbeheersingsmaatregelen die zijn ingevoerd en een reductie van extern personeel dat was aangetrokken ter verbetering van de kwaliteit van de operationele en klantprocessen.

Productie & Handel

Tot het segment Productie & Handel behoren de activiteiten op het gebied van opwekking 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 van het segment Productie & Handel over het eerste kwartaal van 2007 bedroeg € 1.077 miljoen (Q1/2006: € 1.108 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties bleef de omzet nagenoeg gelijk op € 1.096 miljoen (Q1/2006: € 1.105 miljoen). De omzet elektriciteit steeg, als gevolg van een hogere productie van de elektriciteitscentrales ten opzichte van vorig jaar en een stijging van de handelsopbrengsten. Deze stijging werd echter teniet gedaan door een daling van de (interne) omzet gas, als gevolg van het zachte weer in het eerste kwartaal.

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is gestegen van € 64 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 tot € 198 miljoen in 2007. Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten dan is het bedrijfsresultaat gestegen tot € 221 miljoen (Q1/2006: € 61 miljoen). De brutomarge nam toe, door de stijging van de marge op de elektriciteitsproductie. Dit is het gevolg van de voortdurende bewaking en optimalisatie van de inzet van het productiepark in de opwek van elektriciteit op zowel de korte als lange termijn en de optimalisatie van de inkoop van de daarvoor benodigde grondstoffen. Daarnaast zijn de handelsopbrengsten gestegen ten opzichte van vorig jaar. De activiteiten met betrekking tot gasopslag en groene energie leverden een eveneens een bijdrage aan de verbetering van de brutomarge. Tot slot zijn de operationele kosten van het segment Productie & Handel gedaald ten opzichte van vorig jaar.

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 gerapporteerde netto-omzet van het segment Netbeheer daalde licht tot € 320 miljoen (Q1/2007: € 329 miljoen), als gevolg van een daling van de getransporteerde volumes.

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat daalde van € 79 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 tot € 73 miljoen in 2007. Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan daalde het bedrijfsresultaat van € 85 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 tot € 78 miljoen in 2007. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door lagere omzetten vanwege geringere transportvolumes en – capaciteiten.

Overige activiteiten

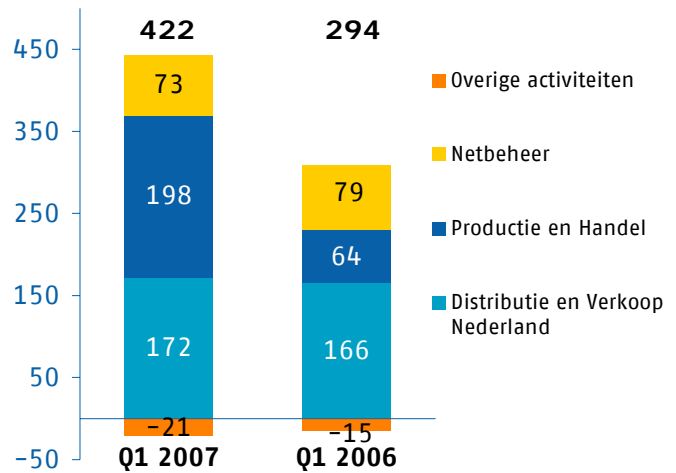
In het segment Overige activiteiten vallen de activiteiten van Nuon Duitsland, Nuon België, overige service-activiteiten, overige buitenlandse deelnemingen en het Corporate Center. Nuon Duitsland richt zich op verkoop van elektriciteit en gas aan zowel voor consumenten als zakelijke klanten met een elektriciteitsverbruik 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.

De gerapporteerde netto-omzet van het segment Overige activiteiten daalde van € 188 miljoen in het eerste kwartaal van 2006 tot € 160 miljoen in 2007. Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door een daling van de omzet in België en Duitsland als gevolg van het zachte weer.

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat daalde in het eerste kwartaal van 2007 tot een verlies van € 21 miljoen (Q1/2006: een verlies van € 15 miljoen). De kosten in verband met de introductie van Nuon op de Waalse markt en de werving van nieuwe klanten in Berlijn, in combinatie met de stijging van het aantal personeelsleden in Duitsland, hebben geleid tot de toename van het verlies.

Bedrijfsresultaat per segment

In € miljoen



Verkort financieel verslag

Geconsolideerde balans

Activa (in EUR miljoen)	31 maart 2007	31 december 2006
Vaste activa		
Materiële vaste activa	5.947	5.936
Immateriële vaste activa	309	315
Financiële vast activa inclusief langlopende derivaten	1.268	1.242
Totaal vaste activa	7.524	7.493
Vlottende activa		
Voorraden	88	95
Handelsvorderingen, financiële activa en derivaten	2.121	1.891
Liquide middelen	1.396	1.356
Totaal vlottende activa	3.605	3.342
Activa aangehouden voor de verkoop	40	40
Totaal activa	11.169	10.875
Eigen vermogen en verplichtingen	31 maart 2007	31 december 2006
Eigen vermogen		
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders n.v. Nuon	5.473	5.167
Minderheidsbelangen	2	2
Totaal eigen vermogen	5.475	5.169
Verplichtingen		
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	1.359	1.358
Derivaten	174	113
Bijdragen in aanleg, investeringspremies en subsidies	1.432	1.415
Voorzieningen	514	545
Totaal langlopende verplichtingen	3.479	3.431
kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	1.474	1.530
Rentedragende verplichtingen	93	118
Derivaten	638	619
Totaal kortlopende verplichtingen	2.205	2.267
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor verkoop	10	8
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	11.169	10.875

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(in EUR miljoen)	1ste kwartaal 2007	1ste kwartaal 2006
Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	1.747	1.805
Fair value-mutaties (IAS39)	-19	3
Netto-omzet	1.728	1.808
Overige bedrijfsopbrengsten/resultaat uit hoofde van verkoop deelnemingen	24	28
Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	984	1.180
Operationele kosten	292	311
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	79	77
Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-25	-26
Totaal bedrijfskosten	1.330	1.542
Bedrijfsresultaat (EBIT)	422	294
Financieringskosten	9	12
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	10	-
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	423	282
Belastingen	105	86
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	318	196
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	9
Resultaat na belastingen	318	205
Waarvan:		
Toerekenbaar aan minderheidsbelangen	-	-
Toerekenbaar aan aandeelhouders van n.v. Nuon	318	205
Winst per aandeel (in EUR)		
Winst per aandeel	2,38	1,59
Verwaterde winst per aandeel	2,32	1,50

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht¹

Geconsolideerd kasstroomoverzicht (in EUR miljoen)	1ste kwartaal 2007	1ste kwartaal 2006
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	318	205
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	9	12
Belastingen	105	86
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-9
Afschrijvingen	79	77
Veranderingen in werkkapitaal:		
Voorraden	7	-13
Handelsvorderingen en overlopende activa	-106	-649
Handelsschulden en overlopende passiva	-146	302
Totaal	-245	-360
Mutatie latente belastingvorderingen en -verplichtingen	-11	6
Mutatie voorzieningen, derivaten en overig	-123	-45
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	132	-28
Saldo betaalde en ontvangen rente	-9	-12
Ontvangen dividend van niet-geconsolideerde deelnemingen	-	10
Betaalde winstbelasting	-15	-92
Totaal	-24	-94
Kasstroom uit operationele activiteiten	108	-122
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-89	-116
Bijdrage investeringen van derden	29	27
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-60	-89
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	-15	-77
Nieuwe langlopende leningen	7	10
Afgeloste langlopende leningen	-	-19
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-8	-86
Nettokasstroom	40	-297
Liquide middelen aan het begin van de periode	1.356	1.172
Koers en omrekenverschillen op liquide middelen	-	-1
Nettokasstroom	40	-297
Liquide middelen aan het eind van de periode	1.396	874

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

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

Geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen (in EUR 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	1138	4.718	7	4.725
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	30	-	-	-	30	-	30
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-23	-	-	-23	-	-23
Nettoresultaat 2006	-	-	-	-	-	763	763	1	764
Totaalresultaat	644	711	56	-6	2.182	1.901	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	-	-	-11	-	-	-	-11	-	-11
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-1	-	-	-1	-	-1
Nettoresultaat 1e kwartaal 2007	-	-	-	-	-	318	318	-	318
Totaalresultaat	-	-	-11	-1	0	318	306	-	306
Herrubricering	-	-	-30	-	793	-763	0	-	0
Eigen vermogen per 31 maart 2007	668	687	15	-7	3.792	318	5.473	2	5.475

De hedge-reserve en de reserve translatieverschillen zijn niet voor dividenduitkering beschikbaar.

De herrubricering van het bedrag van € 30 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 hedge-reserve 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 eerste kwartaal 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 uit-gebracht. 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 Unie. Hierna worden de wijzigingen in regelgeving toegelicht die 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 te verstrekken informatie komt voor een groot deel overeen met de informatie die volgens IFRS 7 dient te worden verstrekt. 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.

Materiële vaste activa

Nuon heeft in het eerste kwartaal van 2007 overeenstemming bereikt met een Amerikaanse investeerder over de vroegtijdige beëindiging van enkele cross-border lease contracten, die betrekking hebben op de centrales in Diemen en Amsterdam. De beëindiging van de cross-border lease contracten heeft geleid tot een vermindering van de uitstaande letters of credit met \$ 145 miljoen (ultimo 2006 bedroeg het saldo van de uitstaande letters of credit \$ 701 miljoen) en een vermindering van het uitstaande strip risk (het deel van de 'termination value' - zijnde het bij een voortijdig einde van de transactie mogelijk aan de tegenpartij te betalen vergoeding - dat niet uit de hiertoe aangehouden deposito's en beleggingen kan worden voldaan) met \$ 121 miljoen (ultimo 2006: \$ 940 miljoen). Bovendien is door de transactie het kredietrisico op de beleggingen die worden aangehouden in verband met de transacties afgenomen en heeft de investeerder afstand gedaan van haar zekerheidsrechten op de betrokken centrales.

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

	1ste kwartaal	
	2007	2006
Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	-19	3
Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-4	-
Precariokosten	-5	-6
Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-28	-3
Belastingeffect op bijzondere posten	7	1
Totaal impact op resultaat na belastingen	-21	-2

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.