



Resultaten

derde kwartaal en
eerste drie kwartalen 2008

Disclaimer

Indien in dit verslag wordt gesproken over 'wij', 'Nuon', 'de onderneming', 'de Nuon-groep' of vergelijkbare aanduidingen dan wordt daarmee n.v. Nuon -en haar dochtermaatschappijen- bedoeld.

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 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 bekende en onbekende factoren en andere onzekerheden waarvan vele buiten de invloedssfeer van Nuon, waardoor toekomstige, feitelijke resultaten materieel kunnen afwijken van deze verwachtingen.

Dit kwartaalbericht is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2007. 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 2007 van n.v. Nuon, dat is te vinden op www.nuon.com.

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

Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	4
Resultaten derde kwartaal en eerste drie kwartalen 2008	8
Financiële positie en kasstromen	13
Analyse per segment	17
Verkort financieel verslag	20
Geconsolideerde balans	20
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	21
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	22
Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	23
Geselecteerde toelichtingen	24
Annex: behandeling van commodity-contracten	28

Profiel

Nuon is een ambitieuze energieonderneming die met ruim 10.000 medewerkers meer dan 3 miljoen huishoudens en zakelijke klanten in Nederland, België en Duitsland voorziet van energie of in het transport daarvan. Met een omzet van 5,7 miljard euro in 2007 heeft Nuon een vooraanstaande positie in de Nederlandse energiemarkt. De grootste aandeelhouders van Nuon zijn de provincies Gelderland en Noord-Holland, de gemeente Amsterdam en BV Houdstermaatschappij Falcon, waarvan de aandelen worden gehouden door de provincie Fryslân.

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

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

Kerncijfers

Kerncijfers

€ miljoen tenzij anders vermeld

3e kwartaal			Cumulatief 3e kwartaal			
2008	2007	%		2008	2007	%
Financiën (€ miljoen)						
1.070	1.073	0%	Netto-omzet	4.531	3.871	17%
476	582	-18%	Brutomarge	2.103	1.857	13%
437	321	36%	Operationele kosten	1.170	928	26%
-18	233	-108%	Bedrijfsresultaat (EBIT)	826	839	-2%
-2	179	-101%	Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon	686	665	3%
169	117	44%	Investerings in materiële vaste activa	589	350	68%
Kasstroom						
512	426		Kasstroom uit operationele activiteiten	1.205	1.015	
-140	-99		Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-478	-273	
-101	1		Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-591	-390	
372	327		Vrije kasstroom ¹	699	742	
Balans						
13.803	10.978		Totaal activa	13.803	10.978	
6.031	5.485		Totaal eigen vermogen	6.031	5.485	
-98	-270		Nettoschuldpositie ²	-98	-270	
Ratio's						
15,5%	13,3%		ROIC ³	15,5%	13,3%	
n.v.t.	n.v.t.		FFO/nettoschuld (%) ⁴	n.v.t.	n.v.t.	
n.v.t.	37,0		Rentedekking ⁵	n.v.t.	37,0	
43,7%	50,0%		Solvabiliteit (in %) ⁶	43,7%	50,0%	
Medewerkers						
10.351	9.959	4%	Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (in FTE's) ⁷	10.351	9.959	4%
Klanten						
93	93		Klanttevredenheid consumentenmarkt (%)			
92	93		Benchmark (%)			

- Onder vrije kasstroom wordt begrepen de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), investeringen in immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures.
- De nettokas- respectievelijk 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 gelden gestort op margining accounts en garantierekeningen in verband met collaterals, worden niet in de bepaling van de nettoschuldpositie meegenomen.
- Return on Invested Capital is het 12-maands bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa, aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures, belastingen en resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders, gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerde vermogen.
- De ratio Funds from Operations/nettoschuld betreft het resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon –gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties– plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Aangezien de nettoschuldpositie aan het eind van het derde kwartaal van 2008 negatief is, is de ratio niet weergegeven.
- De rentedekking betreft het 12-maands resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa plus netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten. Aangezien de 12-maands netto financiële baten en lasten aan het eind van het derde kwartaal van 2008 per saldo een bate vertegenwoordigen, is de ratio niet weergegeven.
- Onder solvabiliteit wordt verstaan het eigen vermogen gedeeld door het totaal vermogen.
- FTE is het equivalent van het aantal medewerkers met een volledig dienstverband.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Hoofdpunten – financieel

Algemeen

Het derde kwartaal van 2008 werd gekenmerkt door zeer grote negatieve fair value-mutaties, alsmede negatieve handelsresultaten waardoor de brutomarge aanzienlijk is gedaald ten opzichte van 2007. Daarnaast was er in het derde kwartaal van 2008 sprake van een lagere marge op de opwek van elektriciteit, lagere productie en gestegen inkoopkosten ten opzichte van het derde kwartaal van 2007. Het gerapporteerde nettoverlies in het derde kwartaal van 2008 is uitgekomen op € 2 miljoen, ten opzichte van een nettowinst van € 179 miljoen in het derde kwartaal van 2007. Desondanks laten de resultaten over de eerste drie kwartalen van 2008 nog een verbetering zien ten opzichte van 2007; het gerapporteerde resultaat na belastingen over de eerste drie kwartalen van 2008 is uitgekomen op € 686 miljoen (2007: € 665 miljoen). De operationele kosten zijn met € 116 miljoen gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode, als gevolg van groei van activiteiten en de herwaardering van een aan een cross border leaseconstructie gerelateerde belegging in verband met de kredietcrisis, en het vormen van een voorziening in dit kader.

Het aantal elektriciteits- en gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt is nagenoeg stabiel gebleven op respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen. In België is het aantal elektriciteitsklanten op de consumentenmarkt in het derde kwartaal van 2008 met circa 10.000 klanten toegenomen tot 270.000. Ook in Duitsland is het aantal elektriciteitsklanten op de consumentenmarkt met circa 10.000 klanten toegenomen tot 270.000.

De klanttevredenheid is in het derde kwartaal van 2008 iets verbeterd. In de consumentenmarkt staan wij op een eerste plaats (eind Q2/2008: gedeelde eerste plaats) en op de zakelijke markt op de gedeelde tweede plaats (eind Q2/2008: derde plaats). De klanttevredenheid van Continuum op de consumentenmarkt is stabiel gebleven op een tweede positie (eind Q2/2008: tweede positie), ondanks een relatieve daling ten opzichte van de andere partijen in de benchmark. Op de zakelijke markt zijn voor Continuum dit kwartaal geen metingen verricht. De resultaten zijn gebaseerd op onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon.

Financiële resultaten over het derde kwartaal en eerste drie kwartalen van 2008

Ondanks aanmerkelijk negatieve fair value-mutaties en in mindere mate negatieve handelsresultaten, is de netto-omzet in het derde kwartaal nagenoeg stabiel gebleven op € 1.070 miljoen (Q3/2007: € 1.073 miljoen). Hierin zijn handelsresultaten en overige fair value-mutaties van € 124 miljoen negatief begrepen (Q3/2007: € 19 miljoen positief).

Het totale volume geleverde elektriciteit is in het derde kwartaal ten opzichte van vorig jaar licht gestegen met 1%. De prijs van elektriciteit op de consumentenmarkt is, ondanks een tariefstijging per 1 juli 2008, onder die van het derde kwartaal van 2007 gebleven. De totale afzet van gas is in het derde kwartaal van 2008 met 8% gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, met name door een hogere afzet op de zakelijke markt. Naast het positieve effect van een hogere afzet, heeft het prijseffect -de gasprijzen in de consumentenmarkt in het derde kwartaal van 2008 liggen hoger dan in het derde kwartaal van 2007- bijgedragen aan een hogere omzet gas. Verder hebben onze in het tweede kwartaal van 2008 aangekochte gasexploratie- en productieactiviteiten bijgedragen aan een stijging in de omzet gas. De netto-omzet over de eerste drie kwartalen van 2008 is gestegen naar € 4.531 miljoen (2007: € 3.871 miljoen), voornamelijk door hogere handelsresultaten en overige fair value-mutaties van € 317 miljoen (2007: € 61 miljoen).

De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, daalde naar 44% in het derde kwartaal van 2008 vergeleken met 54% in het derde kwartaal van 2007. De daling in de brutomarge wordt vrijwel geheel veroorzaakt door de daling in handelsresultaten en overige fair value-mutaties. Hogere grondstofprijzen ten opzichte van het derde kwartaal van 2007 en lagere productieresultaten hebben eveneens een dempend effect op de marge tot gevolg gehad. De brutomarge is gestegen tot € 2.103 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2008 in verhouding tot € 1.857 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, is licht gedaald tot 46% in de eerste drie kwartalen van 2008, ten opzichte van 48% in de eerste drie kwartalen van 2007.

De operationele kosten over het derde kwartaal van 2008 zijn met 36% gestegen ten opzichte van het derde kwartaal van 2007. Belangrijkste oorzaken van deze stijging zijn een toegenomen activiteitsniveau, hogere personeelskosten, hogere kosten samenhangend met cross border leases, waaronder kosten van de herwaardering van een aan een cross border leaseconstructie gerelateerde belegging in verband met de kredietcrisis, en het vormen van een voorziening in dit kader. Daarnaast is er sprake van hogere kosten van strategische trajecten waaronder de splitsing, en een toename van het personeel werkzaam in de ICT activiteiten, onder meer in verband met de ontvlechting van de systemen in het kader van de splitsing van Nuon.

De operationele kosten over de eerste drie kwartalen van 2008 bedragen € 1.170 miljoen, ten opzichte van € 928 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007. Naast de bovengenoemde factoren hebben hogere marketingkosten en kosten van bijzondere waardeverminderingen op debiteuren geleid tot hogere operationele kosten.

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het derde kwartaal van 2008 gedaald naar € 18 miljoen negatief (Q3/2007: € 233 miljoen positief), met name door de daling in de handelsresultaten en overige fair value-mutaties, alsmede hogere operationele kosten. Daarnaast hebben lagere productieresultaten ten opzichte van het derde kwartaal van 2007 een dempend effect op de marge tot gevolg gehad. Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten over de eerste drie kwartalen van 2008 is, met name door lagere productieresultaten en hogere operationele kosten, gedaald naar € 826 miljoen (2007: € 839 miljoen).

Financiële positie en kasstromen

De kasstroom uit operationele activiteiten over het derde kwartaal van 2008 bedroeg € 512 miljoen, ten opzichte van € 426 miljoen in het derde kwartaal van vorig jaar. Vooral de gunstige ontwikkeling van het werkkapitaal heeft de lagere operationele resultaten meer dan gecompenseerd. Daarnaast is in het derde kwartaal van 2008 per saldo geen winstbelasting betaald door terugstortingen van voorlopige aanslagen over het boekjaar 2003, waar in de vergelijkbare periode € 23 miljoen winstbelasting werd betaald.

De investeringen in het derde kwartaal van 2008 zijn gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode en bestaan naast uitbreidings- en vervangingsinvesteringen uit nieuwe investeringen in Nuon Magnum in de Groningse Eemshaven en gasopslagprojecten.

De vrije kasstroom is in het derde kwartaal van 2008, ondanks hogere investeringen, door de stijging van de operationele kasstroom gestegen tot € 372 miljoen (Q3/2007: € 327 miljoen). Over de eerste drie kwartalen van 2008 is de vrije kasstroom, ondanks de stijging van de operationele kasstroom, door hogere investeringen gedaald tot € 699 miljoen (2007: € 742 miljoen).

De nettokaspositie aan het eind van het derde kwartaal van 2008 is uitgekomen op € 98 miljoen, ten opzichte van een nettokaspositie van € 293 miljoen per 31 december 2007. Deze afname in de nettokaspositie is met name het gevolg van de uitbetaling van dividenden in het tweede en derde kwartaal van 2008 en de toename van de korte termijn schuldpositie door de acquisitie van Burlington Resources Nederland Petroleum B.V.

Hoofdpunten derde kwartaal 2008 – algemeen

In november 2006 is de Wet onafhankelijk netbeheer (WON) aangenomen. De WON heeft wijzigingen aangebracht in de Elektriciteits- en Gaswet. In 2007 is een Koninklijk Besluit gevolgd over de inwerkingtreding daarvan. De belangrijkste gevolgen zijn dat Nuon per 1 juli 2008 de eigendom van haar elektriciteits- en gasnetten aan netbeheerder Continuon heeft overgedragen en dat Continuon het merendeel van haar wettelijke taken zelf zal uitvoeren (de inrichting van de “brede netbeheerder”). Vanaf dezelfde datum is Nuon splitsbaar gemaakt, dat wil zeggen, gereed om te worden gesplitst in een productie- en leveringsbedrijf en een netwerkbedrijf. Die splitsing moet op grond van de WON op uiterlijk 1 januari 2011

voltooid zijn. Tot aan het moment van splitsing zal n.v. Nuon als zodanig blijven bestaan. Inmiddels is de structuur van de gesplitste onderneming vastgesteld en is het management van zowel het productie- en leveringsbedrijf als het netwerkbedrijf benoemd. Sinds 1 juli 2008 functioneren beide ondernemingen operationeel zelfstandig onder een financiële holding en onder een gezamenlijke Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

Continuon Netbeheer gaat vanaf medio november verder onder de naam Liander. De regionale netbeheerder Liander vormt de kern van het nieuwe netwerkbedrijf dat Alliander gaat heten. Onder Alliander vallen ook Liandon dat zich richt op aanleg en onderhoud van complexe energie-infrastructuren en Liandyn (nu Dynamicom) dat actief is in de markt voor verlichting van de openbare ruimte. Het productie- en leveringsbedrijf zal de naam Nuon blijven voeren. Na toetsing van de mogelijke stappen voor het productie- en leveringsbedrijf om zich tot een internationale speler te ontwikkelen is in samenspraak met commissarissen en aandeelhouders gekozen voor een gestructureerde samenwerking met een internationale partner. Een dergelijke stap is nodig voor een stevige strategische positie en solide groei op de Europese energiemarkt, waar de concurrentie steeds heviger wordt. Een juist gekozen strategische partner kan de schaal en slagkracht van het productie- en leveringsbedrijf vergroten.

Buiten de bovenstaande vereisten zijn wij op grond van de WON verplicht per 1 januari 2008 het beheer van onze hoogspanningsnetten van 110 kV en hoger aan de landelijk netbeheerder TenneT over te dragen. TenneT heeft zichzelf daartoe conform de bepalingen van de WON aangewezen als beheerder van die netten met uitzondering van dat deel waar een cross border leasecontract op rust. De overdracht van beheer aan TenneT per 1 januari 2008 heeft vanwege de complexiteit van de uitvoering en om de leveringszekerheid te waarborgen, in eerste instantie plaatsgevonden door een aantal overgangsmaatregelen met TenneT overeen te komen. In 2008 zal gestreefd worden naar een definitieve regeling die uitvoering van de WON beoogt. Overleg met TenneT daarover is gaande.

Op 15 september 2008 is een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. In deze vergadering is het voorstel voor de verkoop van de hoogspanningsnetten van 110 kV en hoger aan TenneT (exclusief het deel waar een cross border leasecontract op rust) onder voorwaarden goedgekeurd. Ook heeft de AvA ingestemd met het voorstel tot uitkering van een extra dividend van 5% (van het resultaat na belastingen uit gewone bedrijfsuitoefening exclusief bijzondere posten die niet hebben geleid tot kasstromen) ten laste van de vrij uitkeerbare reserves. Daarnaast is informatie uitgewisseld tussen aandeelhouders, Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur over de stand van zaken met betrekking tot het splitsingsproces van Nuon en het strategieproces van het productie- en leveringsbedrijf.

Met de ontwikkeling van de gascentrale in Seneffe, België wordt voortgang gemaakt. Het bouwrijp maken van de grond is gestart. De bouw van de centrale vangt aan als alle benodigde vergunningen zijn ontvangen en de aansluiting op het landelijk net is gewaarborgd.

Zoals aangekondigd in het tweede kwartaalbericht heeft de bouw van de elektriciteitscentrale Nuon Magnum in Groningen vertraging opgelopen door het schorsen van de vergunning in het kader van de Natuurbeschermingswet. De vergunning die vanuit het Ministerie van LNV is toegekend, is door de Raad van State om procedurele redenen geschorst. Momenteel bekijken wij samen met de provincies Groningen en Friesland en het Ministerie van LNV hoe aan alle voorwaarden voor de realisatie van Nuon Magnum kan worden voldaan. Zodra de vergunningen verkregen zijn hervatten wij de bouw.

Marktpositie en duurzaamheid

In het derde kwartaal van 2008 is het aantal elektriciteits- en gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt nagenoeg stabiel gebleven op respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen. De totaal door Nuon geleverde volumes elektriciteit en gas zijn met 1% respectievelijk 8% gestegen ten opzichte van het derde kwartaal van 2007. In de Nederlandse consumentenmarkt zijn de geleverde elektriciteitsvolumes in het derde kwartaal van 2008 met circa 3% gedaald ten opzichte van het derde kwartaal van 2007. Ook het geleverde volume gas is in dit segment met circa 7% gedaald, vooral door het relatief warme weer ten opzichte van de vergelijkbare periode. In de zakelijke markt en Duitsland is sprake van een stijging van geleverde volumes elektriciteit en gas, evenals marktaandeel elektriciteit in de zakelijke markt in Nederland ten opzichte van het derde kwartaal van 2007. Het marktaandeel gas in de zakelijke markt in Nederland is stabiel gebleven.

Op 15 september hebben wij een omvangrijk leveringscontract afgesloten met Coöperatieve inkoopvereniging Intrakoop voor de gaslevering aan ruim 1.800 locaties van zorginstellingen. Intrakoop heeft Nuon het contract gegund naar aanleiding van een competitieve tender die Intrakoop uitschreef. De leveringen starten op 1 januari 2010 en lopen tot 1 januari 2013, met een optie op verlenging van 2 maal 1 jaar. Het volume voor dit driejarige contract is ruim 250 miljoen kubieke meter gas. Het resultaat van deze tender levert de deelnemende Intrakoop-leden gedurende de looptijd van het contract aanzienlijk voordeel op de commodityprijs en landelijke transportkosten.

De klanttevredenheid is in het derde kwartaal van 2008 verbeterd. In de consumentenmarkt staan wij op een eerste plaats (eind Q2/2008: gedeelde eerste plaats) en op de zakelijke markt op de gedeelde tweede plaats (eind Q2/2008: derde plaats). De klanttevredenheid van Continuon op de consumentenmarkt is stabiel gebleven op een tweede positie (eind Q2/2008: tweede positie), ondanks een relatieve daling

ten opzichte van de andere partijen in de benchmark. Storingen, klachtafhandeling en klantenservice hebben de meeste verbeterprioriteit. Op de zakelijke markt zijn voor Continuon dit kwartaal geen metingen verricht. De resultaten zijn gebaseerd op onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon.

Het aantal elektriciteitsklanten in België en Duitsland is in beide landen in het derde kwartaal van 2008 met circa 10.000 toegenomen tot 270.000.

Als gevolg van het najlende effect van de hoge marktinkooprijzen in 2008 zal Nuon de leveringsstarieven van gas en elektriciteit voor de Nederlandse consumentenmarkt per 1 januari 2009 verhogen. Aan de hogere marktinkooprijzen liggen de gestegen grondstofprijzen ten grondslag. Ook al zijn deze momenteel dalende, de hogere prijzen in 2008 werken met een vertraging van een half jaar door in de tarieven per 1 januari 2009.

Door de ontwikkelingen op de wereldmarkt van olie en gas wordt het voor de zakelijke klant steeds belangrijker goed na te denken over het type energiecontract. Beheersbaarheid van de kosten van vooral gasverbruik wordt steeds belangrijker. De prijs voor gas op de wereldmarkt is de eerste helft van dit jaar 60% gestegen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. De prijsstijging op de wereldmarkt werkt door in de leveringsprijs voor gas (en indirect in de prijs voor elektriciteit) die bedrijven moeten betalen. Gezien de groeiende behoefte aan advies op maat hebben wij onze gaslevering daarop afgestemd; wij bieden bedrijven de mogelijkheid om zelf te bepalen op welke voorwaarden zij gas geleverd willen krijgen. Nuon Gas op Maat is per 1 september in drie leveringsvarianten beschikbaar voor de grootzakelijke markt.

Duurzaamheid

In het derde kwartaal heeft het Hoogheemraadschap Amstel, Gooi en Vecht toestemming gegeven voor gebruik van het water van de Ouderkerkerplas voor de duurzame koeling van gebouwen op het Atlas ArenA Amsterdam complex. Deze gebouwen zijn daardoor niet langer afhankelijk van koelmachines die veel elektriciteit verbruiken. Deze manier van koudelevering levert een CO₂-reductie op van 75% ten opzichte van de huidige koelinstallaties en zorgt ervoor dat er uiteindelijk jaarlijks zo'n 900 ton CO₂-uitstoot wordt voorkomen. De start van de duurzame koudelevering met water uit de Ouderkerkerplas staat gepland voor medio 2009. Nuon koelt sinds augustus 2006 al kantoorgebouwen op de Amsterdamse Zuidas met gebruik van water uit De Nieuwe Meer.

Samen met het Hoogheemraadschap laten wij onderzoek doen naar de effecten van duurzame koudewinning. Voor het project hebben wij een vrijwillige milieueffectrapportage laten uitvoeren. Bovendien gaan wij fosfaten en algen groei bestrijden door zuurstof aan het water toe te voegen. Dit is een innovatieve techniek, die nu al in Denemarken met succes wordt toegepast. Deze techniek kan een bijdrage leveren aan de verbetering van de waterkwaliteit in de Ouderkerkerplas, maar ook aan die in andere plassen en meren in Nederland. Op

deze wijze leidt het koudeproject niet alleen tot duurzame en schone koeling, maar ook tot schoon zwemwater.

De gemeente Almere is eind augustus gestart met het bouwrijp maken van de grond rond het Zoneiland in de nieuwbouwwijk Noorderplassen-West. Het gaat vooral om graafwerkzaamheden voor de gracht rondom het toekomstige eiland. Begin volgend jaar start Nuon met de daadwerkelijke bouw van het ovale eiland en de montage van de collectorenvelden. Met het Zoneiland Almere worden voor het eerst in Nederland woningen collectief verwarmd met ter plekke opgewekte thermische zonne-energie. Het zoneiland wordt met ca. 7.000 m² collectorenoppervlak het op drie na grootste collectorenveld in de wereld en uniek in Nederland. Het zoneiland gaat jaarlijks 9.750 Gigajoules aan duurzame energie opleveren. Dat is 10% van de totale jaarlijkse energiebehoefte van de wijk en staat gelijk aan de energie voor een miljoen keer douchen per jaar. Samen met het eveneens milieuvriendelijke stadswarmtenet in de wijk, zorgt het zoneiland voor een totale CO₂-reductie van 50% in Noorderplassen-West.

Begin september hebben wij aan minister Cramer van VROM een oplossing gepresenteerd waarmee consumenten investeringen in energiebesparende maatregelen kunnen doen zonder geconfronteerd te worden met hoge kosten. Door een betalingsconstructie met behulp van een derde partij wordt de besparing op energiekosten gebruikt om een investering af te betalen via de energierekening. Zo wordt bijvoorbeeld isolatie bereikbaar voor elke huiseigenaar.

Verder zijn wij een campagne gestart om huishoudens bewust te maken van besparingsmogelijkheden. Uit eigen onderzoek blijkt dat Nederlandse huishoudens jaarlijks ongemerkt zo'n 14% aan elektriciteit en 43% aan gas verspillen. Omgerekend verspillen we gemiddeld 585 euro per huishouden. De gemiddelde energierekening kan naar verwachting met 30% omlaag. De trend is momenteel dat het gasverbruik in huishoudens licht daalt. Dat komt doordat vooral nieuwbouwwoningen van goede isolatie zijn voorzien en omdat de laatste tien jaar veel oude ketels zijn vervangen door HR-ketels. Het elektriciteitsverbruik neemt echter nog steeds toe. Elk jaar verbruiken we meer elektriciteit in Nederland. Via www.verspillingscheck.nl kunnen mensen nagaan hoeveel energie zij verspillen en dus hoeveel zij zouden kunnen besparen zonder aan comfort in te hoeven boeten. Meer dan 40.000 mensen hebben deze check inmiddels gedaan.

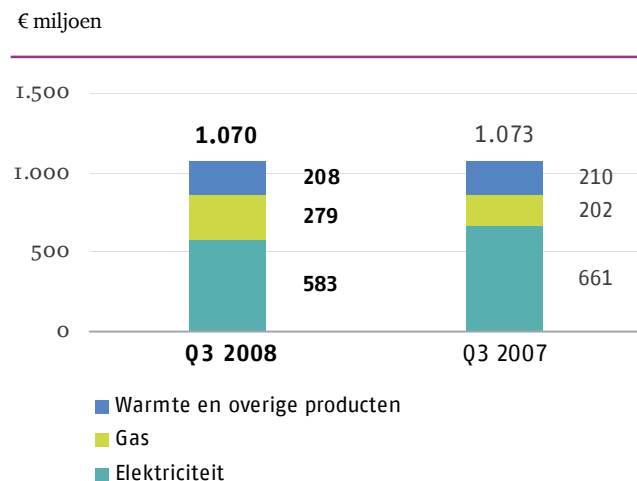
Nuon-dochter WEOM en 63 agrariërs, verenigd in Windmolenvereniging De Zuidlob, zijn half oktober een samenwerkingsovereenkomst aangegaan die moet leiden tot een windpark van minstens 108 MW. Alle agrariërs in De Zuidlob, het meest zuidelijke deel van de gemeente Zeewolde, participeren hierin. Zij hebben WEOM als ontwikkelaar van het windpark gekozen. Als het park wordt gerealiseerd, dan gaat de Windmolenvereniging De Zuidlob met Nuon een stroomcontract van 10 jaar aan voor de opgewekte

windenergie. De samenwerking met de grondeigenaren zorgt voor een breed lokaal draagvlak voor het windpark, waardoor snelle ontwikkeling van het project wordt verwacht. In de komende maanden wordt de milieuv vergunning aangevraagd. De aanvraag voor de bouwvergunning wordt naar verwachting begin volgend jaar ingediend. Bij realisatie zal het windpark bestaan uit 3 maal 12 molens van elk 3 tot 4,5 MW en zal het circa 75.000 huishoudens van stroom kunnen voorzien. Daarmee is het één van de grootste windparken in Nederland. Het streven is om het windpark in 2012 in gebruik te nemen.

Resultaten derde kwartaal en eerste drie kwartalen 2008

Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet Q3 2008



Ondanks aanmerkelijk negatieve fair value-mutaties en in mindere mate negatieve handelsresultaten, is de netto-omzet in het derde kwartaal nagenoeg stabiel gebleven op € 1.070 miljoen (Q3/2007: € 1.073 miljoen). Hierin zijn handelsresultaten en overige fair value-mutaties van € 124 miljoen negatief begrepen (Q3/2007: € 19 miljoen positief).

De netto-omzet **elektriciteit** is in het derde kwartaal aanzienlijk gedaald tot € 583 miljoen (Q3/2007: € 661 miljoen). Het totale volume geleverde elektriciteit is in het derde kwartaal ten opzichte van vorig jaar licht gestegen met 1%. Vooral in het zakelijke segment en in Duitsland is de afzet van elektriciteit gestegen. Daarentegen is de afzet op de Nederlandse consumentenmarkt lager dan in het derde kwartaal van 2007. Het aantal elektriciteitsleveringscontracten op de consumentenmarkt in Nederland is met 2,3 miljoen nagenoeg gelijk gebleven ten opzichte van het derde kwartaal van vorig jaar. Nuon Duitsland en Nuon België hebben hun klantenbestand weten uit te breiden ten opzichte van het derde kwartaal van 2007. De prijs van elektriciteit op de consumentenmarkt is, ondanks een tariefstijging per 1 juli 2008, onder die van het derde kwartaal van 2007 gebleven.

De grootste oorzaak van de daling van de netto-omzet elektriciteit wordt echter gevormd door de significante daling van de **handelsresultaten en overige fair value-mutaties** in relatie tot het derde kwartaal van het voorgaande jaar. Wij waarderen onze commodity-contracten voor handelsdoeleinden op fair value. Daarnaast waarderen wij een deel van de commodity-contracten ter dekking van de toekomstige behoefte aan energie voor de levering aan klanten en de productie van elektriciteit door de centrales ook op fair value. De prijsdalingen op de grondstofmarkten in het afgelopen kwartaal hebben

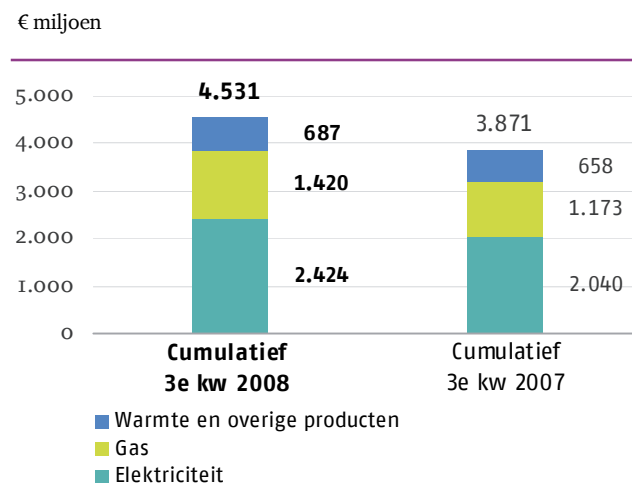
daardoor geleid tot een daling van deze fair value resultaten. In de bijlage bij dit kwartaalbericht wordt nader ingegaan op de behandeling van commodity-contracten. De handelsresultaten zijn in mindere mate lager dan in de vergelijkbare periode.

De netto-omzet **gas** is in het derde kwartaal van 2008 gestegen tot € 279 miljoen (Q3/2007: € 202 miljoen). Bij een nagenoeg gelijkblijvend aantal gasleveringscontracten van 1,9 miljoen in de Nederlandse consumentenmarkt, is de totale afzet van gas in het derde kwartaal van 2008 met 7% gedaald ten opzichte van het voorgaande jaar, vooral door het relatief warme weer in dit kwartaal. Daarentegen is de afzet van gas in de zakelijke markt aanzienlijk gestegen. Hierdoor is de totale afzet van gas in het derde kwartaal van 2008 met 8% gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar.

Naast het positieve effect van een hogere afzet, heeft het prijseffect -de gasprijzen in de consumentenmarkt in het derde kwartaal van 2008 liggen hoger dan in het derde kwartaal van 2007- bijgedragen aan een hogere omzet gas. Verder hebben onze in het tweede kwartaal van 2008 aangekochte gasexploratie- en productieactiviteiten bijgedragen aan een stijging in de omzet gas.

De netto-omzet **warmte en overige producten** is in het derde kwartaal van 2008 met € 208 miljoen nagenoeg gelijk gebleven aan het derde kwartaal van 2007 (Q3/2007: € 210 miljoen). In deze omzet zijn begrepen onze installatieactiviteiten (Feenstra), isolatieactiviteiten, beveiliging, openbare verlichting, meetactiviteiten en industrieparkmanagement.

Netto-omzet cumulatief Q3 2008



De netto-omzet over de eerste drie kwartalen van 2008 is gestegen naar € 4.531 miljoen (2007: € 3.871 miljoen), voornamelijk door hogere handelsresultaten en overige fair value-mutaties van € 317 miljoen (2007: € 61 miljoen).

De netto-omzet **elektriciteit** is in de eerste drie kwartalen gestegen tot € 2.424 miljoen (2007: € 2.040 miljoen). De belangrijkste factor die aan deze stijging heeft bijgedragen is de stijging van de handelsresultaten en overige fair value-mutaties. De significante stijging van de overige fair-value mutaties in het tweede kwartaal van 2008, welk effect ten dele teniet is gedaan in het derde kwartaal, alsook een aanmerkelijke verbetering in handelsresultaten, hebben ertoe geleid dat deze post beduidend hoger is uitgekomen dan in de eerste drie kwartalen van 2007. Daarnaast heeft de stijging van het totale geleverde volume elektriciteit met 1% bijgedragen aan de stijging van de omzet. Vooral in het zakelijke segment en in Duitsland is de afzet van elektriciteit gestegen. Op de Nederlandse consumentenmarkt is er sprake van een lichte daling van de afzet. De netto-omzet wordt negatief beïnvloed door de daling van de prijs van elektriciteit op de Nederlandse consumentenmarkt per 1 januari 2008. Ondanks een stijging van de prijs van elektriciteit op de consumentenmarkt per 1 juli 2008 heeft de elektriciteitsprijs in de eerste drie kwartalen ruim onder die van de eerste drie kwartalen van 2007 gelegen.

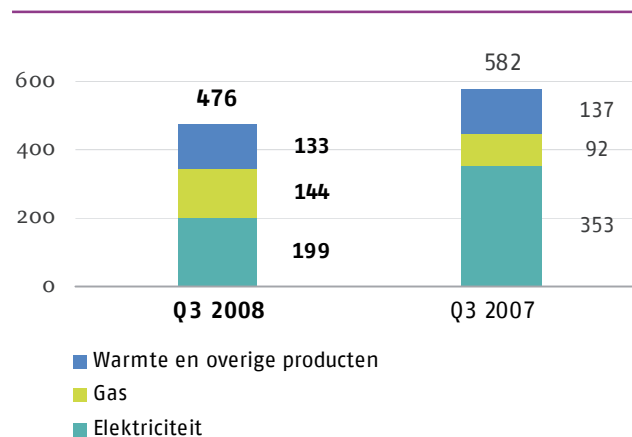
De netto-omzet **gas** is in de eerste drie kwartalen van 2008 gestegen tot € 1.420 miljoen (2007: € 1.173 miljoen). Bij een nagenoeg gelijkblijvend aantal gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt van 1,9 miljoen, is de afzet van gas in de eerste drie kwartalen van 2008 met 11% gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, vooral door het koudere weer in het eerste halfjaar van 2008 ten opzichte van de vergelijkbare periode. Ook in Duitsland en België en in de zakelijke markt zijn hogere volumes gerealiseerd. De totale afzet van gas is hiermee 14% hoger dan in de eerste drie kwartalen van 2007. Daarentegen heeft, ondanks een stijging van gasprijzen in de consumentenmarkt per 1 januari 2008, de gasprijs in de eerste helft van het jaar lager gelegen dan in het eerste halfjaar van 2007. In het derde kwartaal van 2008 lagen de gasprijzen hoger dan in de vergelijkbare periode.

De netto-omzet **warmte en overige producten** is in de eerste drie kwartalen van 2008 gestegen tot € 687 miljoen, ten opzichte van € 658 miljoen in het jaar daarvoor.

Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Brutomarge Q3 2008

€ miljoen



De brutomarge is gedaald naar € 476 miljoen in het derde kwartaal van 2008 ten opzichte van € 582 miljoen in het derde kwartaal van 2007. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, daalde naar 44% in het derde kwartaal van 2008 vergeleken met 54% in het derde kwartaal van 2007. De daling in de brutomarge wordt voor het grootste deel veroorzaakt door de daling in fair value-mutaties en in mindere mate door lagere handelsresultaten.

De brutomarge **elektriciteit** over het derde kwartaal van 2008 bedraagt € 199 miljoen (Q3/2007: € 353 miljoen). De daling van de brutomarge van het segment Midstream¹ is de belangrijkste oorzaak van de daling van de totale brutomarge. De negatieve resultaten uit handelsactiviteiten en overige fair value-mutaties zijn hiervan de belangrijkste oorzaak. Daarnaast hebben lagere productieresultaten ten opzichte van het derde kwartaal van 2007, zowel door lagere beschikbaarheid van centrales als een lagere spark spread, een dempend effect op de marge tot gevolg gehad. Ook hebben wij in 2007 meer mogelijkheden gehad tot optimalisatie van de productie dan in 2008.

De brutomarges van Nuon België en Duitsland zijn gestegen ten opzichte van het derde kwartaal van het voorgaande jaar. Het aantal klanten ligt in beide landen hoger dan in het derde kwartaal van 2007.

De brutomarge **gas** is gestegen van € 92 miljoen in het derde kwartaal van 2007 tot € 144 miljoen in het derde kwartaal van 2008. In het segment Midstream is de brutomarge gas gestegen, voornamelijk door een positieve marge op onze nieuwe gasexploratie- en productieactiviteiten. De brutomarge op de levering in de Nederlandse consumentenmarkt is gedaald, ondanks hogere gastarieven. De gestegen kosten van inkoop zijn niet volledig doorgegeven aan de markt. Daarentegen is de

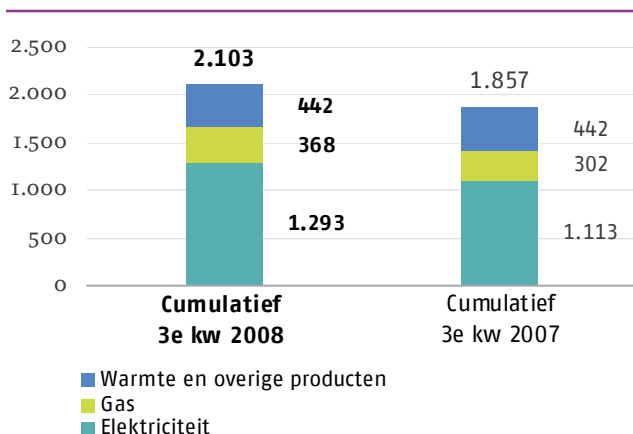
¹ Met ingang van het derde kwartaal heeft Nuon haar segmentatie aangepast. In de segmentanalyse wordt dit nader toegelicht.

brutomarge gas in België verbeterd ten opzichte van de vergelijkbare periode. De marge op het transport van gas is vergelijkbaar met het derde kwartaal van 2007.

De brutomarge **warmte en overige producten** is in het derde kwartaal van 2008 uitgekomen op € 133 miljoen en is daarmee licht gedaald ten opzichte van het derde kwartaal van 2007 (Q3/2007: € 137 miljoen).

Brutomarge cumulatief Q3 2008

€ miljoen



De brutomarge is gestegen van € 1.857 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007 tot € 2.103 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2008. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, is gedaald van 48% in de eerste drie kwartalen van 2007 tot 46% in de eerste drie kwartalen van 2008.

De brutomarge **elektriciteit** over de eerste drie kwartalen van 2008 bedraagt € 1.293 miljoen (2007: € 1.113 miljoen). De stijging van de resultaten uit handelsactiviteiten en overige fair value-mutaties heeft met name aan deze verbetering bijgedragen. Daarentegen hebben lagere productieresultaten ten opzichte van het derde kwartaal van 2007, zowel door lagere beschikbaarheid van centrales als een lagere spark spread, een dempend effect op de marge tot gevolg gehad. Ook hebben wij in 2007 door gunstige marktomstandigheden meer mogelijkheden gehad tot optimalisatie van de productie dan in 2008.

De brutomarge van Nuon België en Duitsland zijn gestegen ten opzichte van de eerste drie kwartalen van het voorgaande jaar. Daarnaast hebben zowel Nuon België als Nuon Duitsland een toename van het aantal klanten ten opzichte van vorig jaar weten te realiseren.

De brutomarge **gas** is in de eerste drie kwartalen van 2008 uitgekomen op € 368 miljoen en is daarmee gestegen ten opzichte van de eerste drie kwartalen van 2007 (2007: € 302 miljoen). De positieve marge op onze nieuwe gasexploratie- en productieactiviteiten is de belangrijkste oorzaak van deze stijging. Daarnaast is de brutomarge op de levering van gas op de Nederlandse consumentenmarkt gestegen met name door

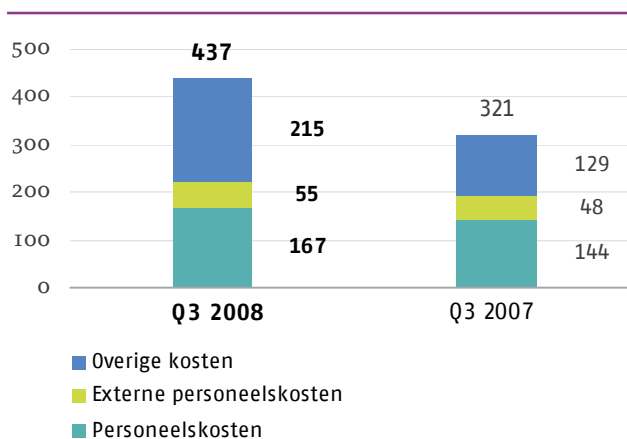
een sterk eerste halfjaar. De brutomarges gas in Duitsland en België zijn vergelijkbaar met de eerste drie kwartalen van 2007.

De brutomarge **warmte en overige producten** is met € 442 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2008 gelijk gebleven aan de eerste drie kwartalen van 2007.

Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Operationele kosten Q3 2008

€ miljoen



De operationele kosten over het derde kwartaal van 2008 bedragen € 437 miljoen, ten opzichte van € 321 miljoen in het derde kwartaal van 2007.

De personeelskosten zijn gestegen tot € 167 miljoen (Q3/2007: € 144 miljoen). Deze kostenstijging wordt vooral veroorzaakt door een hoger activiteitsniveau bij het segment Downstream² (Feenstra en Duitsland) en werkzaamheden in het kader van de splitsing van het netwerkbedrijf en het productie- en leveringsbedrijf. Ook is het aantal staffuncties gestegen in verband met de splitsing. Daarnaast is er in het derde kwartaal van 2008 sprake van hogere dotaties aan personeelsvoorzieningen en algemene salarisstijgingen ten opzicht van de vergelijkbare periode in 2007. De kosten van inhuur van extern personeel zijn eveneens gestegen en bedragen € 55 miljoen in het derde kwartaal van 2008, ten opzichte van € 48 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijging wordt vooral veroorzaakt door de toename van het aantal externe medewerkers werkzaam in de ICT activiteiten, met name in verband met de ontvlechting van de systemen in het kader van de splitsing van Nuon. Daarnaast is er sprake van een stijging van de activiteiten bij de segmenten Netwerkbedrijf², waaronder de uitrol van slimme meters en Downstream, waaronder installatieactiviteiten.

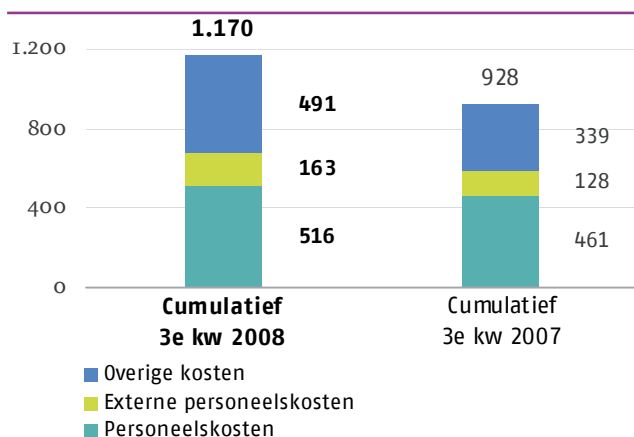
De overige kosten zijn gestegen tot € 215 miljoen (Q3/2007: € 129 miljoen). Deze stijging in het derde kwartaal van 2008

² Met ingang van het derde kwartaal heeft Nuon haar segmentatie aangepast. In de segmentanalyse wordt dit nader toegelicht.

wordt voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de kosten samenhangend met cross border leases, waaronder kosten van de herwaardering van een aan een cross border leaseconstructie gerelateerde belegging in verband met de kredietcrisis, en het vormen van een voorziening in dit kader. Daarnaast is er sprake van een stijging van de marketingactiviteiten en hogere kosten van strategische trajecten, waaronder de splitsing van Nuon in een netwerkbedrijf en een productie- en leveringsbedrijf.

Operationele kosten cumulatief Q3 2008

€ miljoen



De operationele kosten over de eerste drie kwartalen van 2008 bedragen € 1.170 miljoen, ten opzichte van € 928 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007.

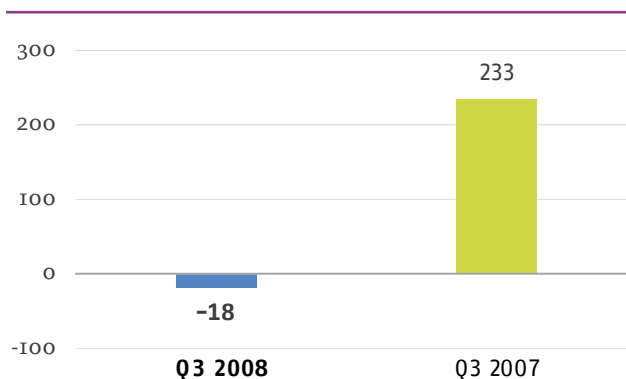
De personeelskosten zijn gestegen tot € 516 miljoen (2007: € 461 miljoen). Deze kostenstijging houdt mede verband met onze handelsactiviteiten en is daarnaast het gevolg van een hoger activiteitsniveau in de Nederlandse consumentenmarkt en Duitsland, consolidatie van de nieuw overgenomen entiteit Rogro en algemene salarisstijgingen. De kosten van inhuur van extern personeel zijn eveneens gestegen en bedragen € 163 miljoen over de eerste drie kwartalen van 2008, ten opzichte van € 128 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijgingen worden vooral veroorzaakt door stijging van de activiteiten bij Netwerkbedrijf, waaronder de uitrol van slimme meters en Downstream, waaronder installatieactiviteiten, evenals werkzaamheden die verband houden met de splitsing.

De overige kosten zijn gestegen tot € 491 miljoen (2007: € 339 miljoen). Tegenover lagere kosten door kostenbeheersingmaatregelen stonden in 2008 hogere marketingkosten, hogere kosten samenhangend met strategische trajecten, waaronder de splitsing, cross border leases, en bijzondere waardeverminderingen op debiteuren.

Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat Q3 2008

€ miljoen

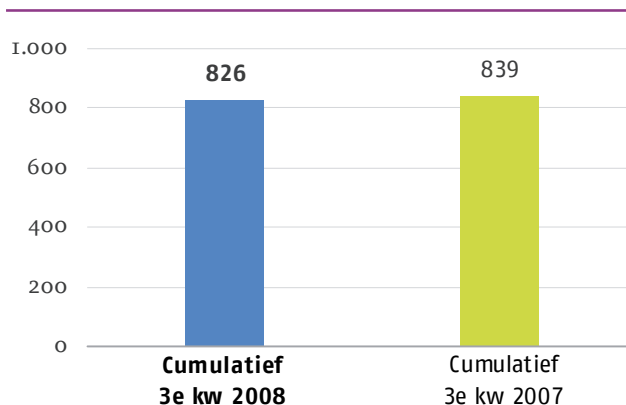


Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het derde kwartaal van 2008 gedaald naar € 18 miljoen negatief (Q3/2007: € 233 miljoen positief), met name door de daling in de handelsresultaten en overige fair value-mutaties, alsmede hogere operationele kosten. Daarnaast hebben lagere productieresultaten ten opzichte van het derde kwartaal van 2007 een dempend effect op de marge tot gevolg gehad.

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten over de eerste drie kwartalen van 2008 is, met name door lagere productieresultaten en hogere operationele kosten, gedaald naar € 826 miljoen (2007: € 839 miljoen).

Bedrijfsresultaat cumulatief Q3 2008

€ miljoen



Financiële baten en lasten

In het derde kwartaal van 2008 komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een last van € 1 miljoen (Q3/2007: € 4 miljoen). Enerzijds heeft de stijging in het saldo liquide middelen gecombineerd met hogere rentetarieven gezorgd voor hogere rentebaten. Verder heeft de stijgende dollarkoers gezorgd voor hogere valutabaten. Anderzijds hebben wij hogere

interestlasten geboekt vanwege het oprenten van de schuld aan ConocoPhillips voor de aankoop van Burlington Resources Nederland Petroleum B.V., waarvan de definitieve afrekening naar alle waarschijnlijkheid plaatsvindt aan het eind van het boekjaar.

De financiële baten en lasten komen in de eerste drie kwartalen van 2008 per saldo uit op een bate van € 53 miljoen, waar in de eerste drie kwartalen van 2007 sprake was van netto financieringskosten van € 23 miljoen. In het tweede kwartaal van 2008 zijn incidentele rentebaten van ruim € 40 miljoen verantwoord die verband houden met de afkoop van een langlopende lening. Daarnaast heeft de stijging in het saldo liquide middelen gecombineerd met hogere rentetarieven gezorgd voor hogere rentebaten en zijn hogere valutaresultaten verantwoord.

Belastingen over het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De effectieve belastingdruk (de belastingdruk uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belastingen uit voortgezette activiteiten) is in het derde kwartaal van 2008 uitgekomen op 87,5% ten opzichte van 23,4% in het derde kwartaal van 2007. Deze hoge druk is het gevolg van enkele correcties op voorgaande periodes.

De effectieve belastingdruk in de eerste drie kwartalen van 2008 bedraagt 23,4% ten opzichte van 20,5% in de eerste drie kwartalen van 2007. Het verschil met het nominale tarief van 25,5% wordt onder meer verklaard door de van belasting vrijgestelde resultaten uit deelnemingen en joint ventures. De relatief lage belastingdruk in 2007 wordt veroorzaakt door een eenmalige belastingbate van € 35 miljoen in als gevolg van de finale vaststelling van compensabele verliezen uit eerdere jaren.

Deelnemingen en joint ventures

Het resultaat uit deelnemingen en joint ventures bedraagt € 3 miljoen in het derde kwartaal van 2008 (Q3/2007: € 6 miljoen) en bestaat hoofdzakelijk uit resultaten uit het Offshore Windpark Egmond aan Zee. De lagere productie van dit windpark in vergelijking met het derde kwartaal van 2007 is ruim gecompenseerd door aanzienlijk hogere leveringsprijzen.

Over de eerste drie kwartalen van 2008 bedraagt het resultaat uit deelnemingen en joint ventures € 17 miljoen (2007: € 18 miljoen).

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

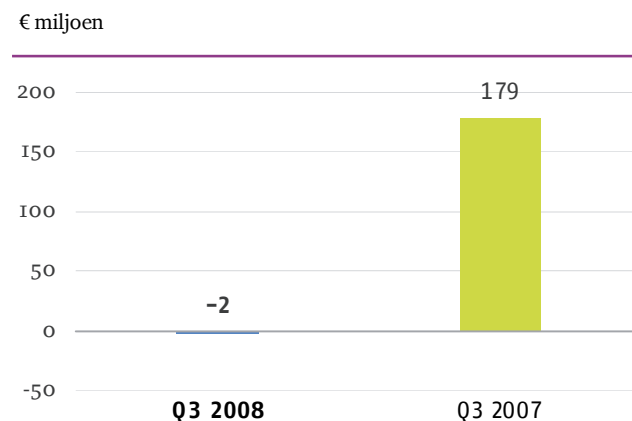
Het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het derde kwartaal van 2008 uitgekomen op € 2 miljoen negatief (Q3/2007: € 180 miljoen positief). De daling in het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten wordt voornamelijk veroorzaakt door de daling van de

handelsresultaten en overige fair value-mutaties vergeleken met het derde kwartaal van het voorgaande jaar. Daarnaast was er sprake van lagere productieresultaten en hogere operationele kosten ten opzichte van het derde kwartaal van 2007.

Over de eerste drie kwartalen is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten met € 686 miljoen beter dan in de vergelijkbare periode (2007: € 663 miljoen).

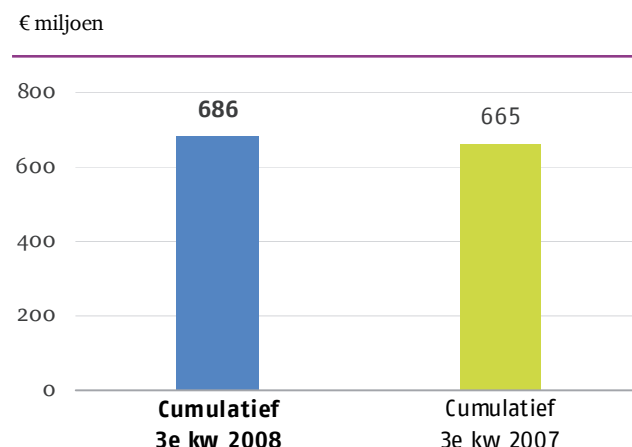
Resultaat na belastingen

Netto resultaat Q3 2008



Het gerapporteerde resultaat na belastingen over het derde kwartaal van 2008 bedraagt € 2 miljoen negatief (Q3/2007: € 179 miljoen positief). Over de eerste drie kwartalen van 2008 bedraagt het gerapporteerde resultaat na belastingen € 686 miljoen (2007: € 665 miljoen).

Netto resultaat cumulatief Q3 2008

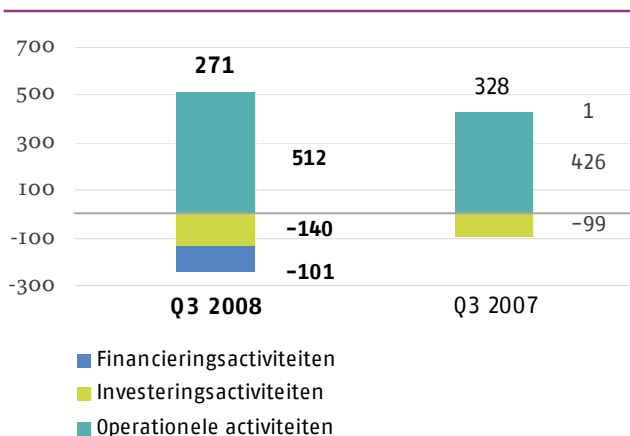


Financiële positie en kasstromen

Kasstromen en investeringen in het derde kwartaal van 2008

Kasstromen

€ miljoen



De kasstroom uit operationele activiteiten over het derde kwartaal van 2008 bedroeg € 512 miljoen, ten opzichte van € 426 miljoen in het derde kwartaal van vorig jaar, ondanks een daling van de operationele resultaten ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. In het derde kwartaal van 2008 heeft het werkkapitaal zich relatief gunstig ontwikkeld. Door het relatief warme weer ten opzichte van het derde kwartaal van het voorgaande jaar heeft de verhouding tussen de ontvangen voorschotten –die zijn gebaseerd op het standaardverbruik van een gemiddeld jaar en maandelijks in rekening worden gebracht– en de werkelijk in rekening te brengen bedragen voor de levering van elektriciteit, gas en warmte in het derde kwartaal van 2008 een positiever effect gehad op het werkkapitaal dan in het derde kwartaal van 2007. Ook zijn er ten opzichte van het derde kwartaal van 2007 meer collateralen in de handelsomgeving ontvangen.

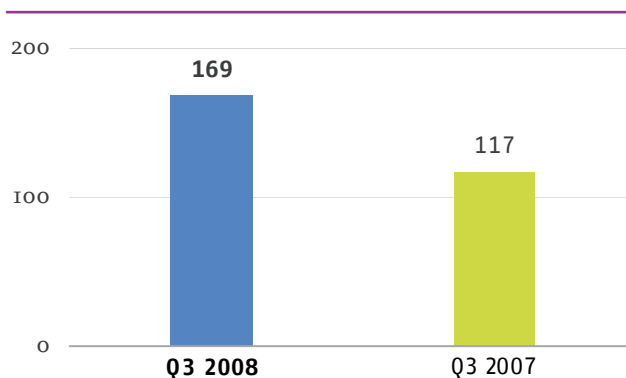
Daarnaast is in het derde kwartaal van 2008 per saldo geen winstbelasting betaald door terugstortingen van voorlopige aanslagen over het boekjaar 2003, waar in de vergelijkbare periode € 23 miljoen winstbelasting werd betaald.

De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten over het derde kwartaal steeg van € 99 miljoen in het derde kwartaal van 2007 tot € 140 miljoen in het derde kwartaal van 2008. Deze

stijging hangt voor een groot deel samen met de bruto-investeringen in materiële vaste activa, die ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar zijn gestegen tot € 169 miljoen (Q3/2007: € 117 miljoen). De investeringen hebben voor een groot deel betrekking op investeringen in de vervanging en de uitbreiding van het elektriciteits- en gasnetwerk, investeringen in de centrales en in gasaansluitingen en -installaties. De hogere investeringen in het derde kwartaal van 2008 ten opzichte van de vergelijkbare periode hangen voor een groot deel samen met investeringen in Magnum.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

€ miljoen



De uitgaande financieringskasstroom bedroeg € 101 miljoen in het derde kwartaal van 2008, ten opzichte van een ingaande financieringskasstroom van € 1 miljoen in het derde kwartaal van 2007. De hogere uitgaande kasstroom kan vooral verklaard worden door aflossingen op langlopende leningen, waar in de vergelijkbare periode per saldo sprake was van een ingaande kasstroom uit hoofde van nieuwe leningen. Daarnaast is in het derde kwartaal van 2008 dividend uitbetaald (Q3/2007: nihil).

De vrije kasstroom –de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures– is in het derde kwartaal van 2008, ondanks hogere investeringen, door de stijging van de operationele kasstroom gestegen tot € 372 miljoen (Q3/2007: € 327 miljoen).

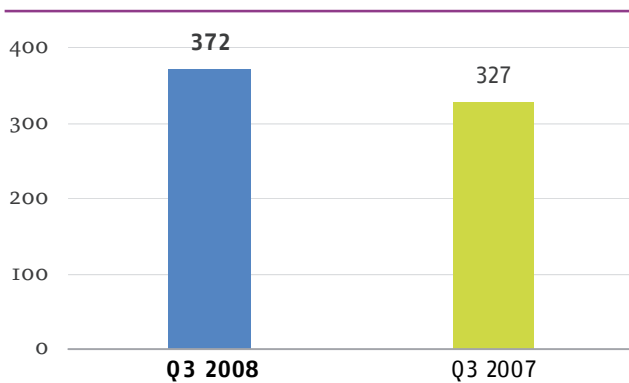
Reconciliatie vrije kasstroom

€ miljoen

3e kwartaal			Cumulatief 3e kwartaal	
2008	2007		2008	2007
512	426	Kasstroom uit operationele activiteiten	1.205	1.015
-169	-117	Investeringsactiviteiten	-589	-350
29	18	Bijdrage investeringen van derden	83	77
372	327	Vrije kasstroom	699	742

Vrije kasstroom

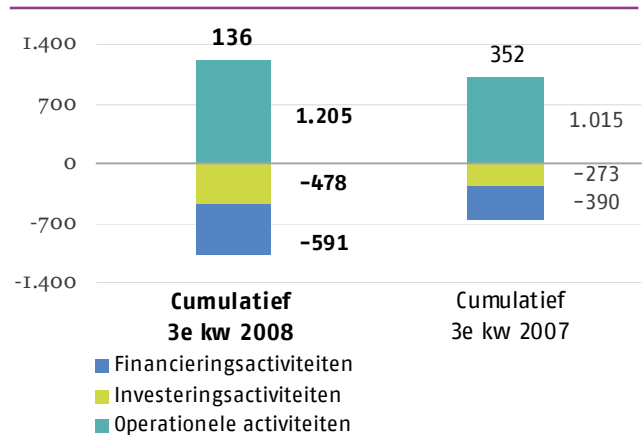
€ miljoen



Kasstroom en investeringen in de eerste drie kwartalen van 2008

Kasstroom

€ miljoen



De kasstroom uit operationele activiteiten over de eerste drie kwartalen van 2008 bedroeg € 1.205 miljoen, ten opzichte van € 1.015 miljoen in de eerste drie kwartalen van vorig jaar. De operationele resultaten zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gestegen. Daarnaast zijn in de eerste drie kwartalen van 2008 per saldo lagere voorlopig aanslagen voor winstbelasting betaald dan in de vergelijkbare periode en is er per saldo rente ontvangen, waar in de vergelijkbare periode nog sprake was van een kasuitstroom. Ook de cumulatieve dividenden ontvangen van niet-geconsolideerde deelnemingen en joint-ventures zijn hoger dan in de eerste drie kwartalen van 2007. Verder heeft het werkkapitaal zich in de eerste drie kwartalen van 2008 gunstig ontwikkeld ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2007, onder meer door hogere ontvangen collaterals in de handelsomgeving. Significante stijging van commodityprijzen in de eerste helft van 2008 heeft geleid tot een stijging van de derivatenposities op de balans. Op de operationele kasstroom heeft deze ontwikkeling, anders dan in de vorm van afgerekende handelstransacties, geen significant effect gehad. Daarnaast heeft de prijsvolatiliteit in de commoditymarkten geleid tot een toename van kredietrisico met betrekking tot de handelsactiviteiten. Nuon heeft als beleid om kredietrisico te mitigeren met behulp van bilaterale margining overeenkomsten. Derhalve heeft Nuon haar handelsactiviteiten zonder restricties kunnen voortzetten. Bilaterale margining overeenkomsten hebben de beschikbaarheid van handelsmogelijkheden op een effectieve manier ondersteund en Nuon heeft haar risico substantieel beperkt; een gedeelte is in liquide middelen ontvangen.

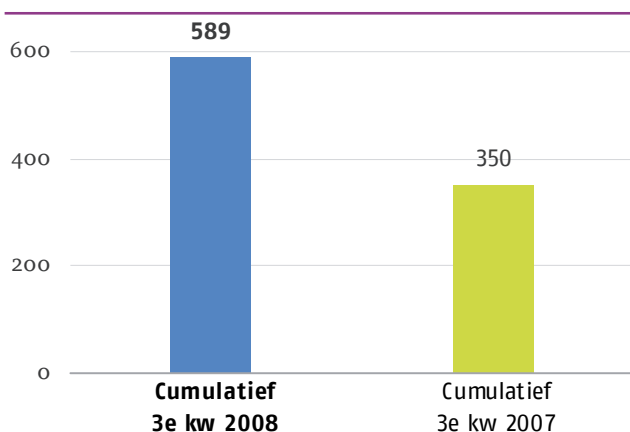
De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten over de eerste drie kwartalen steeg van € 273 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007 tot € 478 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2008. Deze stijging hangt vrijwel geheel samen met de bruto-investeringen in materiële vaste activa, die ten opzichte

van dezelfde periode vorig jaar zijn gestegen tot € 589 miljoen (2007: € 350 miljoen). De investeringen hebben voor een groot deel betrekking op investeringen in de vervanging en de uitbreiding van het elektriciteits- en gasnetwerk, investeringen in de centrales en in gasaansluitingen en -installaties. De hogere investeringen in de eerste drie kwartalen van 2008 ten opzichte van de vergelijkbare periode hangen voor een groot deel samen met de investeringen in Magnum.

Anderzijds is in de eerste drie kwartalen van 2008 € 27 miljoen ontvangen voor de verkoop van een tweetal groepsmaatschappijen (2007: nihil).

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

€ miljoen



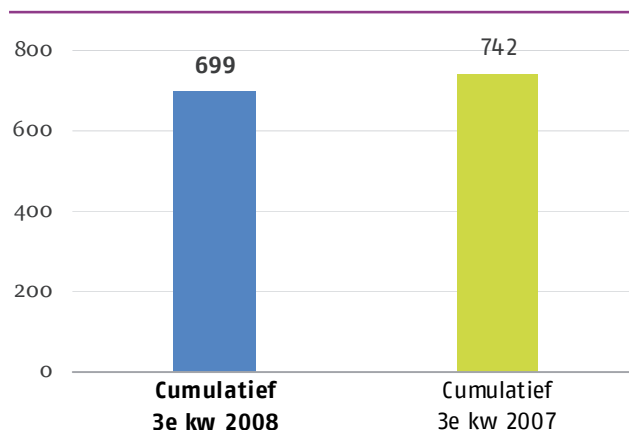
De uitgaande financieringskasstroom bedroeg € 591 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2008, ten opzichte van een uitgaande financieringskasstroom van € 390 miljoen in de eerste drie kwartalen van 2007. De hogere uitgaande kasstroom kan vooral verklaard worden door hogere aflossingen op langlopende leningen en een hoger uitbetaald dividend vergeleken met de eerste drie kwartalen van 2007.

De vrije kasstroom –de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), immateriële vaste activa en investeringen in

deelnemingen en joint ventures– is in de eerste drie kwartalen van 2008, ondanks de stijging van de operationele kasstroom, door hogere investeringen gedaald tot € 699 miljoen (2007: € 742 miljoen).

Vrije kasstroom

€ miljoen



Nettoschuld en financiering

De nettokaspositie aan het eind van het derde kwartaal van 2008 bedraagt € 98 miljoen, ten opzichte van een nettokaspositie van € 293 miljoen per 31 december 2007. Deze afname van de nettokaspositie is met name het gevolg van de uitbetaling van dividenden in het tweede en derde kwartaal van 2008 en de toename van de korte termijn schuldpositie door de acquisitie van Burlington Resources Nederland Petroleum B.V. Daartegenover staat dat er sprake is van een daling in de lange termijn schulden vergeleken met eind 2007 en is de vrije kasstroom over de eerste drie kwartalen positief. Aan het eind van het derde kwartaal van 2007 was de nettokaspositie € 270 miljoen.

Het relatief hoge saldo liquide middelen wordt aangehouden in verband met de significante investeringsprogramma's voor de komende jaren.

Reconciliatie nettoschuld- / nettokaspositie

€ miljoen

	30 september 2008	31 december 2007
Langlopende financiële verplichtingen	1.106	1.174
Kortlopende financiële verplichtingen	475	138
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	144	94
Brutoschuldpositie	1.725	1.406
Liquide middelen	1.841	1.705
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases	123	68
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name gelden gestort op margining accounts en garantierekeningen in verband met collaterals)	-141	-74
Totaal liquide middelen en beleggingen	1.823	1.699
Nettoschuld- / nettokaspositie	-98	-293

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 resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon – gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties – plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Aangezien er per eind september 2008 sprake was van een nettokaspositie, is de ratio niet weergegeven. Het vergelijkende cijfer is om dezelfde reden ook niet weergegeven. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 30% dient te bedragen.

De rentedekking betreft het 12-maands resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa plus netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten. Aangezien de 12-maands netto financiële baten en lasten aan het eind van het derde kwartaal van 2008 per saldo een bate vertegenwoordigen, is de ratio niet weergegeven. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 5,0 dient te bedragen.

De solvabiliteit per 30 september 2008 bedraagt 43,7% (31 december 2007: 48,8%). De daling van de solvabiliteit hangt vooral samen met de toename van de derivatenposities, het vormen van een voorziening in het kader van de kredietcrisis, en de toename van de korte termijn schuldpositie en latente belastingverplichtingen uit hoofde van de acquisitie van Burlington Resources Nederland Petroleum B.V.

Kredietwaardigheid

De credit ratings van Nuon per eind september 2008 zijn, ongewijzigd ten opzichte van eind juni 2008, als volgt:

Credit ratings

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

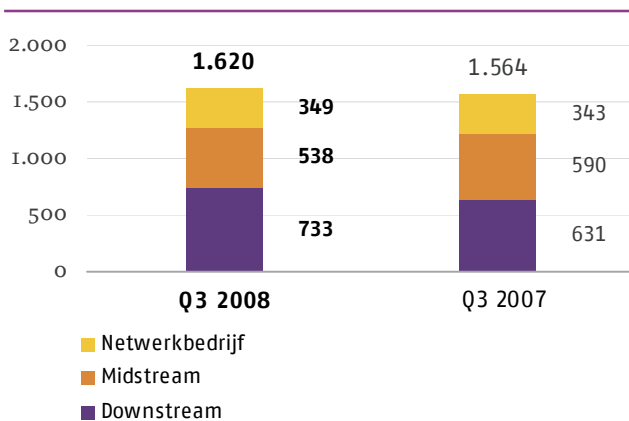
Analyse per segment

Algemeen

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

Netto-omzet per segment, inclusief interne leveringen

€ miljoen



Downstream

Het segment Downstream zorgt voor de levering van elektriciteit, gas, en aanvullende diensten en producten, zoals verkoop en installatie van cv-ketels, isolatie en beveiligingsinstallaties, aan zowel de zakelijke als consumentenmarkt.

De netto-omzet over het derde kwartaal van 2008 van het segment Downstream is gestegen tot € 733 miljoen (Q3/2007: € 631 miljoen), met name door stijging van omzet in België, als ook door hogere tarieven voor gas op de Nederlandse consumentenmarkt als gevolg van stijging van de prijzen op de inkoopmarkt. De afzet van gas en elektriciteit in de Nederlandse consumentenmarkt ligt lager dan in het vergelijkbare kwartaal, terwijl de afzet in de zakelijke markt juist is gestegen. De omzet elektriciteit in Duitsland is eveneens gestegen in het derde kwartaal van 2008. De klantaantallen in België zijn ten opzichte van het derde kwartaal van 2007 met ongeveer 20.000 (elektriciteit) respectievelijk 15.000 (gas) toegenomen, terwijl de klantaantallen in Duitsland met circa 140.000 (elektriciteit) respectievelijk 20.000 (gas) zijn toegenomen.

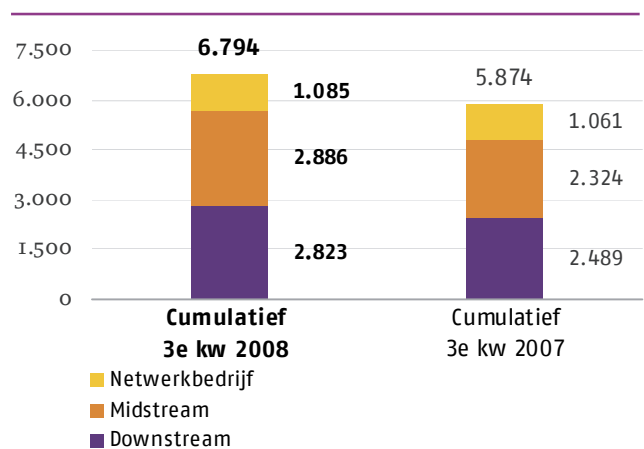
Het bedrijfsresultaat is in het derde kwartaal van 2008 gedaald tot een negatief resultaat van € 17 miljoen (Q3/2007: € 8 miljoen positief). Deze daling wordt veroorzaakt door een stijging van de operationele kosten als gevolg van een toename van het activiteitsniveau, algemene loonstijgingen en een stijging in marketingactiviteiten. Daarnaast worden de kosten van de service units en staven vanaf het derde kwartaal 2008 verantwoord bij de segmenten, terwijl de kosten over 2007 en het eerste halfjaar van 2008 verantwoord zijn bij het segment Netwerkbedrijf, in overeenstemming met de Overeenkomst tot Splitsing. Daarentegen is het bedrijfsresultaat in België verbeterd ten opzichte van het derde kwartaal van 2007.

De netto-omzet over de eerste drie kwartalen van 2008 is toegenomen tot € 2.823 miljoen, ten opzichte van € 2.489 miljoen in 2007. De afzet van gas is gestegen als gevolg van het koudere weer ten opzichte van de vergelijkbare periode. De afzet van elektriciteit is toegenomen in de eerste drie kwartalen van 2008 onder meer door toename van het aantal elektriciteitsleveringscontracten in de zakelijke markt.

Het bedrijfsresultaat over de eerste drie kwartalen van 2008 daalde tot € 40 miljoen ten opzichte van € 71 miljoen in 2007. Deze daling wordt veroorzaakt door een stijging van de operationele kosten als gevolg van een toename van het activiteitsniveau en algemene loonstijgingen. Ook zijn in het eerste halfjaar van 2007 enkele voorzieningen vrijgevallen. Daarnaast hebben bovengenoemde kosten van de service units en staven vanaf het derde kwartaal 2008 bijgedragen aan een stijging in de operationele kosten. Daarentegen is het bedrijfsresultaat in België sterk verbeterd ten opzichte van de eerste drie kwartalen van 2007.

Netto-omzet per segment, inclusief interne leveringen

€ miljoen



Midstream

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

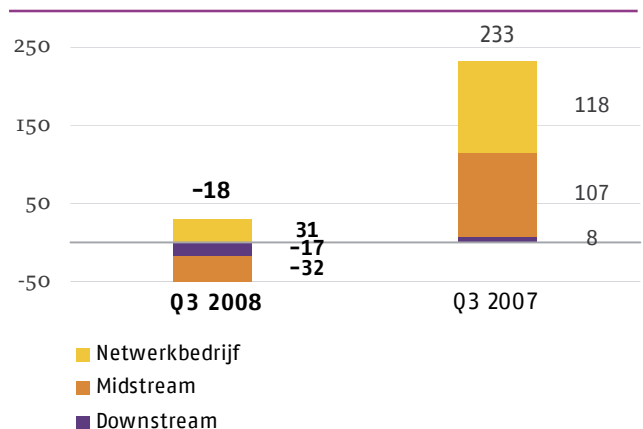
De netto-omzet over het derde kwartaal van 2008 is gedaald tot € 538 miljoen (Q3/2007: € 590 miljoen), voornamelijk door sterk afgenomen fair value-mutaties en in mindere mate door lagere handelsresultaten in relatie tot het derde kwartaal van het voorgaande jaar. Daarentegen hebben onze in het tweede kwartaal van 2008 aangekochte gasexploratie- en productieactiviteiten bijgedragen aan een stijging in de omzet gas.

De afgenomen handelsresultaten en overige fair value-mutaties hebben het bedrijfsresultaat laten dalen tot een negatief bedrag van € 32 miljoen (Q3/2007: € 107 miljoen positief). Daarnaast hebben lagere productieresultaten ten opzichte van het derde kwartaal van 2007, zowel door lagere beschikbaarheid van centrales als een lagere spark spread, een dempend effect op het bedrijfsresultaat tot gevolg gehad. In 2007 hebben veel centrales extra geproduceerd door uitstekende marktomstandigheden, die zich in het derde kwartaal van 2008 niet hebben voorgedaan. Ook hebben de eerder genoemde kosten van de service units en staven vanaf het derde kwartaal 2008 bijgedragen aan een stijging in de operationele kosten.

De netto-omzet over de eerste drie kwartalen van 2008 is uitgekomen op € 2.886 miljoen (2007: € 2.324 miljoen), voornamelijk door toegenomen handelsresultaten en overige fair value-mutaties, alsook hogere gasomzet. Het bedrijfsresultaat over de eerste drie kwartalen bedraagt € 515 miljoen (2007: € 373 miljoen).

Bedrijfsresultaat per segment

€ miljoen



Netwerkbedrijf

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

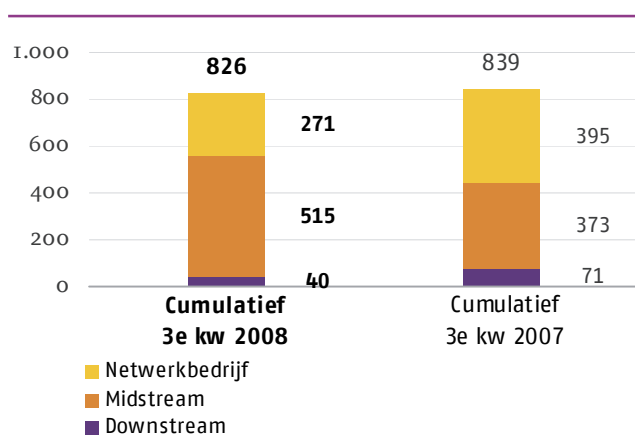
De netto-omzet over het derde kwartaal van 2008 is gestegen tot € 349 miljoen (Q3/2007: € 343 miljoen), met name door de vrijval van een voorziening samenhangend met een tariefgeschil met de Energiekamer. De getransporteerde hoeveelheden gas en elektriciteit zijn gedaald ten opzichte van het derde kwartaal van 2007. De tarieven voor het transport van elektriciteit zijn in het derde kwartaal van 2008 ongewijzigd gebleven ten opzichte van 2007, aangezien de toezichthouder nog geen nieuwe tarieven voor 2008 heeft vastgesteld. Daarentegen zijn de tarieven voor gas gedaald ten opzichte van de vergelijkbare periode.

Het bedrijfsresultaat is gedaald naar € 31 miljoen in het derde kwartaal van 2008, vergeleken met € 118 miljoen in het derde kwartaal van 2007. Deze daling wordt grotendeels veroorzaakt door hogere kosten samenhangend met cross border leases, waaronder kosten van de herwaardering van een aan een cross border leaseconstructie gerelateerde belegging in verband met de kredietcrisis, en het vormen van een voorziening in dit kader. Daarnaast is er sprake van hogere kosten samenhangend met de splitsing van Nuon in een netwerkbedrijf en een productie- en leveringsbedrijf.

In de eerste drie kwartalen is de netto-omzet gestegen van € 1.061 miljoen in 2007 tot € 1.085 miljoen in 2008, voornamelijk door de stijging in de getransporteerde volumes gas. Het bedrijfsresultaat over de eerste drie kwartalen van 2008 bedraagt € 271 miljoen (2007: € 395 miljoen).

Bedrijfsresultaat per segment

€ miljoen



Verkort financieel verslag

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans

€ miljoen

Activa

	30 september 2008	31 december 2007
Vaste activa		
Materiële vaste activa	6.749	6.072
Immateriële vaste activa	549	335
Investeringen in deelnemingen en joint ventures	144	136
Financiële activa	289	115
Derivaten	1.454	586
Latente belastingvorderingen	544	560
	9.729	7.804
Vlottende activa		
Vorraden	138	107
Handels- en overige vorderingen	975	1.251
Derivaten	908	734
Liquide middelen	1.841	1.705
	3.862	3.797
Activa aangehouden voor de verkoop	212	-
Totaal activa	13.803	11.601

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Hedge-reserve	147	2
Reserve translatieverschillen	-4	-4
Herwaarderingsreserve	1	-
Overige reserves	3.845	3.429
Resultaat boekjaar	686	875
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders Nuon	6.030	5.657
Minderheidsbelangen	1	1
Totaal eigen vermogen	6.031	5.658
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	1.106	1.174
Derivaten	1.160	422
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	144	94
Vooruitontvangen opbrengsten	1.558	1.498
Latente belastingverplichtingen	459	92
Voorziening voor personeelsbeloningen	112	118
Overige voorzieningen	185	187
	4.724	3.585
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	989	864
Belastingverplichtingen	413	204
Rentedragende verplichtingen	475	138
Derivaten	719	669
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	141	135
Overlopende passiva	311	348
	3.048	2.358
Totaal verplichtingen	7.772	5.943
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	13.803	11.601

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen

3e kwartaal			Cumulatief 3e kwartaal	
2008	2007		2008	2007
1.070	1.073	Opbrengsten uit hoofde van verkopen van goederen en diensten	4.531	3.871
28	29	Overige baten	81	77
594	491	Kosten van inkoop energie, grond- en hulpstoffen	2.428	2.014
437	321	Operationele kosten	1.170	928
112	86	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	286	250
-27	-29	Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd als materiële vaste activa in uitvoering	-98	-83
1.116	869	Totaal bedrijfskosten	3.786	3.109
-18	233	Bedrijfsresultaat (EBIT)	826	839
1	4	Financiële baten en lasten	-53	23
3	6	Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	17	18
-16	235	Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	896	834
-14	55	Belastingen	210	171
-2	180	Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	686	663
-	-	Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	3
-2	180	Resultaat na belastingen	686	666
-	1	Waarvan: Resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	-	1
-2	179	Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon	686	665
Winst per aandeel (€)				
-0,01	1,34	Winst per aandeel	5,01	4,98
-0,01	1,31	Winst per aandeel op verwaterde basis	5,01	4,86

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht				
€ miljoen				
3e kwartaal			Cumulatief 3e kwartaal	
2008	2007		2008	2007
Kasstroom uit operationele activiteiten				
-2	179	Resultaat na belastingen	686	665
Aanpassingen voor:				
1	4	Financiële baten en lasten	-53	23
-14	55	Belastingen	210	171
-3	-6	Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-17	-18
-	-	Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-3
112	86	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	286	250
Veranderingen in werkkapitaal:				
1	-10	Vorraden	-32	-35
465	235	Handels- en overige vorderingen	306	461
160	-53	Handelsschulden en overlopende passiva	48	-327
626	172	Totaal veranderingen in werkkapitaal	322	99
-207	-39	Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	-253	-90
513	451	Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.181	1.097
-1	-4	Saldo betaalde en ontvangen rente	11	-23
-	2	Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	15	2
-	-23	Betaalde winstbelasting	-2	-61
-1	-25	Totaal	24	-82
512	426	Kasstroom uit operationele activiteiten	1.205	1.015
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
-	-	Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	1	-
-169	-117	Investerings in materiële vaste activa	-589	-350
29	18	Bijdrage investeringen van derden	83	77
-	-	Opbrengst verkochte groepsmaatschappijen	27	-
-140	-99	Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-478	-273
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
7	-	Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	7	7
15	32	Nieuwe langlopende leningen	27	39
-77	-31	Afgeloste langlopende leningen	-166	-74
-46	-	Betaald dividend	-459	-362
-101	1	Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-591	-390
271	328	Nettokasstroom	136	352
1.570	1.380	Liquide middelen aan het begin van de periode	1.705	1.356
271	328	Nettokasstroom	136	352
1.841	1.708	Liquide middelen per 30 september	1.841	1.708

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

€ miljoen

	Aan aandeelhouders toerekenbaar eigen vermogen							Sub-totaal	Minderheidsbelangen	Totaal
	Aandelenkapitaal	Agio-reserve	Hedge-reserve	Translatieverschillen	Herwaarderings-reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar			
Per 1 januari 2007	668	687	56	-6	-	2.999	763	5.167	2	5.169
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	-25	-	-	-	-	-25	-	-25
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	2	-	-	-	2	-1	1
Nettoresultaat 2007	-	-	-	-	-	-	875	875	1	876
Totaalresultaat	-	-	-25	2	-	-	875	852	-	852
Herrubricering	-	-	-29	-	-	29	-	-	-	-
Dividend met betrekking tot 2006	-	-	-	-	-	-	-325	-325	-	-325
Bestemming resultaat 2006	-	-	-	-	-	438	-438	-	-	-
Extra dividend	-	-	-	-	-	-37	-	-37	-	-37
Uitbreiding aandelenkapitaal	16	-16	-	-	-	-	-	-	-	-
Deconsolidatie-effecten	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Eigen vermogen per 31 december 2007	684	671	2	-4	-	3.429	875	5.657	1	5.658
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	145	-	-	-	-	145	-	145
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	1	-	-	1	-	1
Nettoresultaat 1e drie kwartalen 2008	-	-	-	-	-	-	686	686	-	686
Totaalresultaat 1e drie kwartalen 2008	-	-	145	-	1	-	686	832	-	832
Dividend met betrekking tot 2007	-	-	-	-	-	-	-413	-413	-	-413
Extra dividend	-	-	-	-	-	-46	-	-46	-	-46
Bestemming resultaat 2007	-	-	-	-	-	462	-462	-	-	-
Eigen vermogen per 30 september 2008	684	671	147	-4	1	3.845	686	6.030	1	6.031

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

Geselecteerde toelichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Met uitzondering van de hierna genoemde wijzigingen zijn bij het opstellen van de cijfers over het derde kwartaal en de eerste drie kwartalen van 2008 dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als de waarderingsgrondslagen die zijn vermeld in het jaarverslag 2007 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 2007 van n.v. Nuon dat is te vinden op www.nuon.com.

Wijzigingen in IFRS

De International Accounting Standards Board (IASB) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) hebben tot en met het derde kwartaal van 2008 nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties uitgebracht, die met ingang van boekjaar 2008 van toepassing zijn voor Nuon. Overigens kunnen deze standaarden en interpretaties alleen maar worden toegepast indien deze worden goedgekeurd door de Europese Commissie. Hierna worden de wijzigingen in regelgeving toegelicht die goedgekeurd zijn door de Europese Commissie en van toepassing zijn voor boekjaar 2008.

IFRIC 11 '*IFRS2 - Group and treasury share transactions*' is van toepassing vanaf boekjaar 2008 en gaat in op de verwerking van enkele specifieke op aandelen gebaseerde betalingen. Aangezien Nuon geen regelingen kent die onder de scope van IFRS 2 vallen, heeft deze interpretatie geen effect op Nuon.

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

Acquisitie

Overname Burlington Resources Nederland Petroleum B.V.

Begin juni 2008 heeft Nuon 100% van de aandelen van Burlington Resources Nederland Petroleum B.V. (BRN) overgenomen van ConocoPhillips met terugwerkende kracht tot 1 januari 2008.

De exploratie- en productieonderneming BRN beschikt over een brede portefeuille van activiteiten, waaronder ontwikkeling en productie van gasvelden, gastransport en gasverwerkingsinstallaties. BRN heeft exploratie- en productiebelangen in 35 velden op het Nederlandse Continentaal Plat. Ook heeft BRN belangen in de Westgastransport-pijplijn en de uitbreiding daarvan, in de onshore-faciliteiten voor verwerking van hoog- en laagcalorisch gas in Den Helder en in de Joint Development Area (JDA) LoCal-pijplijn. Alle producerende velden van BRN zijn verbonden met het Nederlandse gasnetwerk. Dit gas komt in de productievestiging in Den Helder aan land. Deze overname past in de strategie van Nuon die gericht is op diversificatie van gasbronnen en de versterking van de positie op de gasmarkt. De aankoop van BRN vormt een belangrijke stap naar een meer geïntegreerde onderneming binnen de waardeketens van gas en elektriciteit. Het voegt essentiële productiecapaciteit toe aan Nuons bestaande activiteiten op het gebied van de handel in en levering van gas.

De overnameprijs is gebaseerd op een ondernemingswaarde van € 443,4 miljoen, die na aanpassingen voor werkkapitaal en interest uitkomt op een transactiesom van € 476,7 miljoen. In het tweede kwartaal is een voorschot betaald van € 46,5 miljoen; de definitieve afrekening aan ConocoPhillips uit beschikbare middelen vindt naar alle waarschijnlijkheid plaats aan het eind van het boekjaar. Doordat BRN op overnamedatum een saldo liquide middelen ten bedrage van € 52 miljoen op haar balans had, is in de kasstroom uit investeringsactiviteiten per saldo sprake van een kasinstroom.

De eerste administratieve verwerking van de overname van BRN heeft, in overeenstemming met IFRS 3, in het tweede kwartaal op basis van voorlopige waarden plaatsgevonden. In het derde kwartaal zijn deze waarden met terugwerkende kracht per acquisitiedatum aangepast. De goodwill is eveneens met terugwerkende kracht aangepast.

Activa aangehouden voor de verkoop

Op grond van de WON zijn wij verplicht per 1 januari 2008 het beheer van onze hoogspanningsnetten van 110 kV en hoger aan de landelijk netbeheerder TenneT over te dragen. De overdracht van beheer aan TenneT per 1 januari 2008 heeft vanwege de complexiteit van de uitvoering en om de leveringszekerheid te waarborgen, in eerste instantie plaatsgevonden door een aantal overgangsmaatregelen met TenneT overeen te komen. In het tweede kwartaal van 2008 is meer duidelijkheid gekomen over de overdracht. Op basis van deze ontwikkelingen en de verwachting dat de overeenkomst binnen een jaar na het tweede kwartaal definitief zal zijn gemaakt en de overdracht zal hebben plaatsgevonden, hebben

wij deze netten vanaf het tweede kwartaal geclassificeerd als 'Activa aangehouden voor de verkoop'.

voor € 40 miljoen positief beïnvloed door bijzondere posten en fair value-mutaties (2007: € 52 miljoen negatief).

Bijzondere posten en fair value-mutaties begrepen in het resultaat

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

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

Bijzondere posten worden door Nuon gedefinieerd als posten die – in de opinie van het management – niet direct voortvloeien uit de reguliere bedrijfsvoering en/of die qua aard en omvang dusdanig significant zijn dat deze voor een goede analyse van de onderliggende resultaten apart moeten worden beschouwd.

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

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

Bijzondere posten in het derde kwartaal en de eerste drie kwartalen van 2008

De bijzondere posten en fair value-mutaties in het derde kwartaal van 2008 zijn per saldo uitgekomen op een last van € 211 miljoen na belastingen (Q3/2007: een last van € 19 miljoen). In de eerste drie kwartalen 2008 werd het resultaat

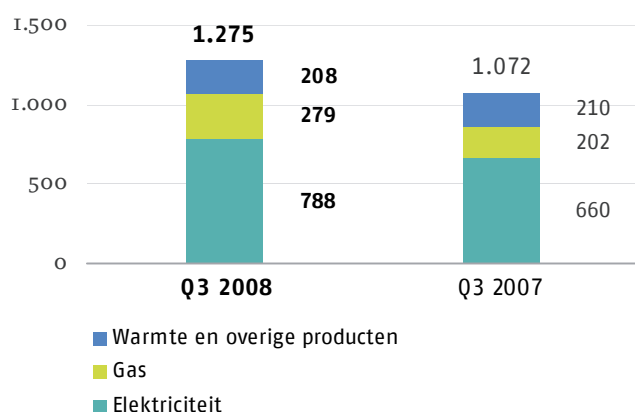
Overzicht bijzondere posten

€ miljoen

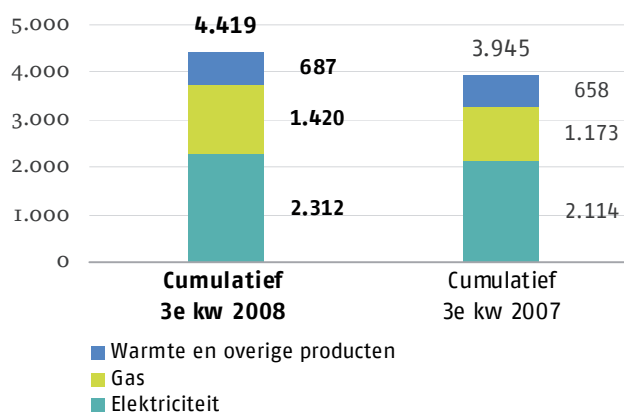
3e kwartaal			Cumulatief 3e kwartaal	
2008	2007		2008	2007
-248	1	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	51	-74
20	-	(Vrijval voorziening) tariefgeschil Energiekamer	20	-
11	-	(Vrijval voorziening) nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	21	10
-	-9	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-1	-22
-58	-	Herwaardering van een aan een cross border leaseconstructie gerelateerde belegging in verband met de kredietcrisis, en het vormen van een voorziening in dit kader	-58	-
-5	-7	Precariokosten	-16	-17
-	-6	Fusiekosten	-	-12
-	-	Resultaat op afkoop lening (vrijval voorziening)	2	-
-280	-21	Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	19	-115
-	-	Resultaat op afkoop lening	42	-
-3	-	Rentebestanddeel in verband met vrijval voorziening nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	-3	-
-283	-21	Totaal impact op resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	58	-115
72	2	Belastingeffect op bijzondere posten	-18	28
-	-	Finale vaststelling compensabele verliezen voorgaande jaren	-	35
-211	-19	Totaal impact op resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	40	-52
-211	-19	Totaal impact op resultaat na belastingen	40	-52

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

€ miljoen

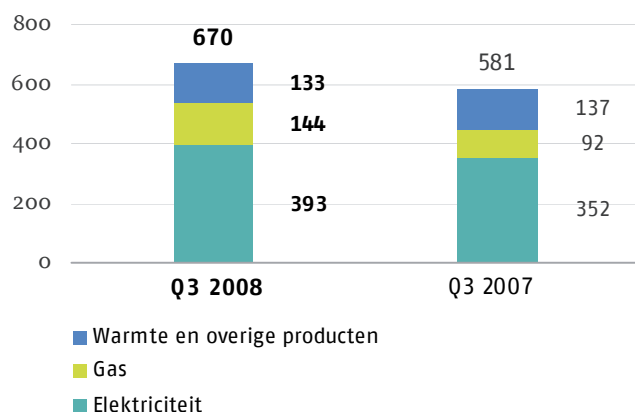


€ miljoen

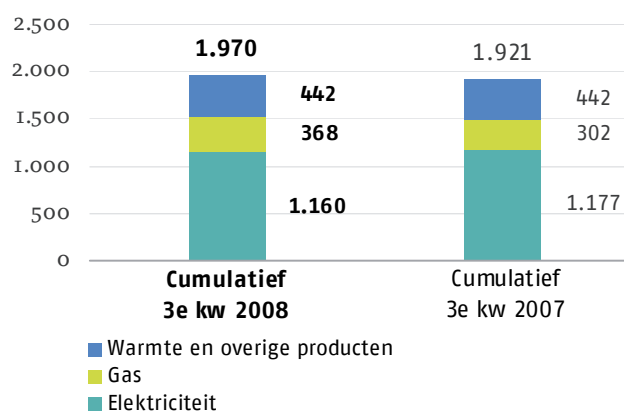


Brutomarge – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen

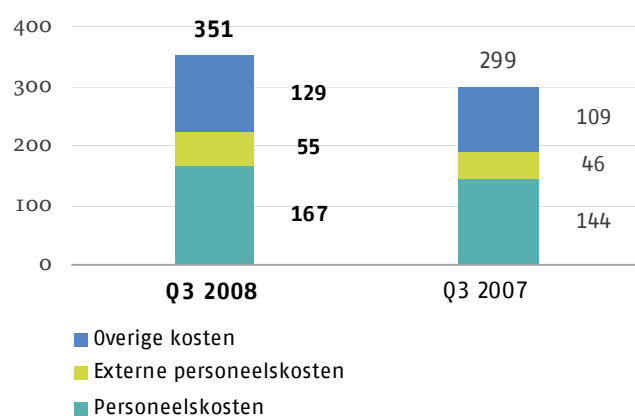


€ miljoen

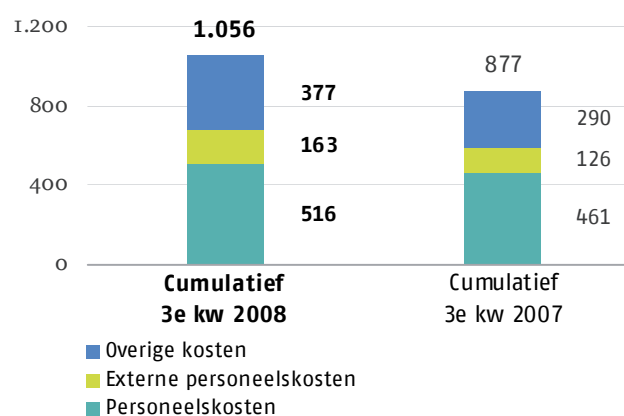


Operationele kosten – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen

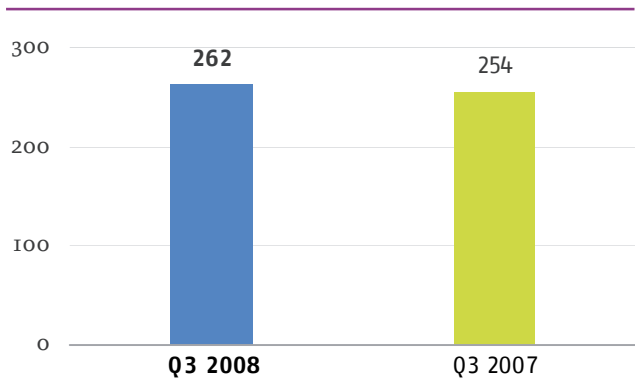


€ miljoen

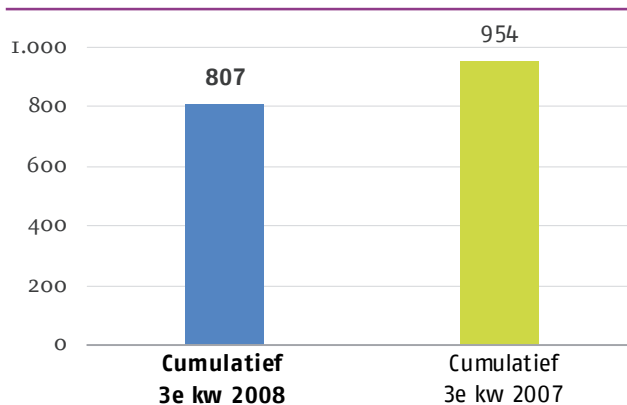


Bedrijfsresultaat – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen

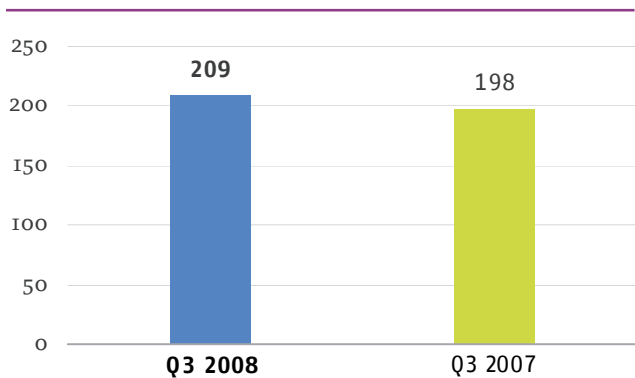


€ miljoen

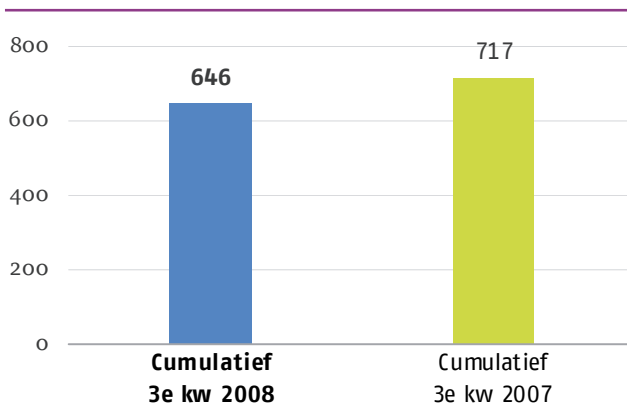


Netto resultaat – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen



€ miljoen



Annex: behandeling van commodity-contracten

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

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

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

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

Colofon

n.v. Nuon
Spaklerweg 20
1096 BA Amsterdam

Postbus 41920
1009 DC Amsterdam

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

Contactinformatie

Mediarelaties

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

Uitgave

n.v. Nuon, © n.v. Nuon, 2008

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