



Resultaten

eerste kwartaal 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 eerste kwartaal 2008	7
Financiële positie en kasstromen	10
Analyse per segment	13
Verkort financieel verslag	15
Geconsolideerde balans	15
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	16
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	17
Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	18
Geselecteerde toelichtingen	19
Annex: Behandeling van fair value-mutaties	21

Profiel

Nuon is een ambitieuze energieonderneming die met ruim 10.000 medewerkers ruim 3 miljoen huishoudens en zakelijke klanten in Nederland, België en Duitsland voorziet van energie of in het transport daarvan.

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.

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.

Kerncijfers

Kerncijfers

	1ste kwartaal		
	2008	2007	%
Financiën (€ miljoen)			
Netto-omzet	1.834	1.728	6%
Brutomarge	687	744	-8%
Operationele kosten	352	292	21%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	316	422	-25%
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon	245	318	-23%
Investerings in materiële vaste activa	157	89	76%
Kasstroom			
Kasstroom uit operationele activiteiten	3	108	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-134	-60	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1	-8	
Vrije kasstroom ¹	-131	48	
Activa en passiva			
Totaal activa	12.055	11.169	8%
Totaal eigen vermogen	5.915	5.475	8%
Nettokas-/ nettoschuldpositie ²	-192	32	
Ratio's			
ROIC ³	13,9%	14,2%	
FFO/nettoschuld (%) ⁴	n.v.t.	2.885,0%	
Rentedekking ⁵	76,0	19,7	
Solvabiliteit (%) ⁶	49,1%	49,0%	
Medewerkers			
Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (in FTE's) ⁷	9.923	9.864	1%
Klanten			
Klanttevredenheid consumentenmarkt (%)	93	n.b.	
Benchmark (%)	93	n.b.	

- 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 bij commoditybanken 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 eerste 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.
- 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

In het eerste kwartaal van 2008 woog de groei in omzet niet op tegen de lagere marge op de opwek van elektriciteit, een daling van de handelsresultaten en hogere kosten van inkoop, alsmede hogere operationele kosten. De gerapporteerde nettowinst is gedaald van € 318 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 naar € 245 miljoen in 2008. Een afname van de marge op de opwek van elektriciteit in combinatie met een lagere productie, lagere handelsopbrengsten en gestegen inkoopkosten, hebben geleid tot een daling van de marge. Daarnaast zijn de operationele kosten met € 60 miljoen gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode.

In Duitsland is het aantal elektriciteitsklanten op de consumentenmarkt in het eerste kwartaal van 2008 met ruim 30.000 klanten toegenomen tot 240.000, terwijl het aantal elektriciteitsklanten in België in het eerste kwartaal van 2008 stabiel is gebleven op 260.000. Het aantal elektriciteits- en gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt is stabiel gebleven op respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen.

De klanttevredenheid van Nuon in zowel de consumentenmarkt als in de zakelijke markt is in het eerste kwartaal van 2008 nagenoeg stabiel gebleven. De klanttevredenheid op de consumentenmarkt van Continuon Netbeheer (hierna te noemen: Continuon) is licht gedaald. Deze daling kan voor een deel verklaard worden door de storing in de Tieler- en Bommelerwaard in december 2007. Op de zakelijke markt staat Continuon op de eerste plaats. De resultaten zijn gebaseerd op onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon respectievelijk Continuon.

Financiële resultaten over het eerste kwartaal van 2008

De stijging in de netto-omzet naar € 1.834 miljoen (2007: € 1.728 miljoen) wordt met name veroorzaakt door een hogere afzet van gas vergeleken met het eerste kwartaal van 2007, door het relatief koudere weer. Ook de afzet van elektriciteit is licht gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode. De consumententarieven voor gas en elektriciteit liggen lager dan in de vergelijkbare periode in 2007, ondanks de prijsverhoging van gas per 1 januari 2008.

De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de omzet, daalde van 43% in het eerste kwartaal van 2007 tot 37% in het eerste kwartaal van 2008. Een afname van de marge op de opwek van elektriciteit in combinatie met een lagere productie, alsmede lagere handelsopbrengsten en hogere kosten van inkoop, hebben geleid tot een daling van de marge.

De operationele kosten over het eerste kwartaal van 2008 zijn met 21% gestegen ten opzicht van het eerste kwartaal van 2007.

Enerzijds was er sprake van lagere kosten door kostenbeheersingmaatregelen. Anderzijds zijn de operationele kosten gestegen door een toegenomen activiteitsniveau, algemene salarisstijgingen, hogere marketingkosten, hogere kosten samenhangend met cross border leases, en vrijval van enkele voorzieningen ten gunste van het resultaat in het eerste kwartaal van 2007.

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het eerste kwartaal van 2008 gedaald naar € 316 miljoen (Q1/2007: € 422 miljoen), met name door een lagere brutomarge en gestegen operationele kosten.

Financiële positie en kasstromen

De vrije kasstroom over het eerste kwartaal van 2008 is door de daling van de operationele kasstroom en hogere investeringen gedaald tot een uitgaande kasstroom van € 131 miljoen (Q1/2007: € 48 miljoen ingaande kasstroom).

De kasstroom uit operationele activiteiten over het eerste kwartaal van 2008 bedroeg € 3 miljoen, ten opzichte van € 108 miljoen in het eerste kwartaal van vorig jaar. De operationele resultaten zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gedaald en is er in het eerste kwartaal van 2008 hoger negatief effect van mutaties in het werkkapitaal dan in de vergelijkbare periode in 2007.

De investeringen in het eerste kwartaal van 2008 zijn verdubbeld ten opzichte van de vergelijkbare periode en hangen voor een groot deel samen met de investeringen in Nuon Magnum in de Groningse Eemshaven.

Door de negatieve vrije kasstroom is de nettokaspositie aan het eind van het eerste kwartaal van 2008 uitgekomen op € 192 miljoen, ten opzichte van een nettokaspositie van € 293 miljoen per 31 december 2007. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2007 was de nettoschuldpositie € 32 miljoen.

Hoofdpunten eerste 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 wij per 1 juli 2008 moeten zorgdragen voor economische eigendomsoverdracht van onze elektriciteits- en gasnetten aan netbeheerder Continuon, dat Continuon het merendeel van haar wettelijke taken zelf zal moeten uitvoeren (de inrichting van de “brede netbeheerder”) en dat vanaf dezelfde datum de verplichting bestaat om het bedrijf te splitsen in een productie- en leveringsbedrijf (PLB) en een netwerkbedrijf (NWB). Die splitsing moet op grond van de WON op 1 januari 2011 voltooid zijn. Wij treffen momenteel

voorbereidingen voor de uitvoering van deze verplichtingen. In het eerste kwartaal van 2008 is de hoofdstructuur van de gesplitste onderneming vastgesteld en zijn de kwartiermakers voor het productie- en leveringsbedrijf en het netwerkbedrijf benoemd. Met de benoeming van de kwartiermakers is een belangrijke stap gezet op weg naar het splitsbaar maken van de organisatie.

De splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van onderdelen van Nuon. Buiten de bovenstaande vereisten zijn wij op grond van de WON voorts 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 overgangmaatregelen 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.

Wij hebben in het eerste kwartaal een contract voor de bouw van het gasgestookte deel van de elektriciteitscentrale Nuon Magnum getekend met het Japanse Mitsubishi. Het bouwcontract vertegenwoordigt een waarde van ruim €1 miljard.

Nuon Magnum is een multi-fuel-centrale van 1.300 MW waarmee ruim twee miljoen huishoudens van electriciteit kunnen worden voorzien. Op termijn kan deze centrale electriciteit opwekken uit kolen, gas en biomassa. In de eerste fase wordt alleen een gasgestookte centrale gebouwd. De gascentrale zal bij oplevering geschikt zijn voor het aansluiten van een kolenvergassingsinstallatie, die het mogelijk maakt grootschalig kolen en biomassa te vergassen en CO₂ af te vangen. Begin 2011 moet de gasgestookte centrale de eerste stroom leveren.

Daarnaast schrijven wij binnenkort een tender uit voor de bouw van een gasgestookte elektriciteitscentrale in Frankfurt am Main. De bouwlocatie is al zeker gesteld en alle benodigde vergunningen zijn aangevraagd. Met de geplande uitbreiding van de productiecapaciteit (ca. 450 MW) versterken wij onze positie op de Duitse markt.

De beoogde centrale is een zogeheten CCGT-centrale (Combined Cycle Gas Turbine). Dit type gascentrale biedt het hoogst beschikbare rendement (circa 58%) en heeft zeer lage emissies. De centrale kan ca. 700.000 huishoudens van stroom voorzien. Wij verwachten medio 2008 het definitieve investeringsbesluit te nemen. Eind 2010 moet de centrale de eerste stroom leveren.

Daarnaast willen wij twee efficiënte gascentrales ontwikkelen op bestaande productielocaties in Noord-Holland. Op de Hemweg-locatie in Amsterdam bereiden we een gascentrale

van circa 500 MW voor ter vervanging van de huidige gasgestookte centrale. Voor de locatie in Diemen bestaan er plannen tot uitbreiden met een warmtekrachtcentrale van dezelfde capaciteit, die naast elektriciteit ook stadswarmte gaat leveren. Met de ontwikkeling van deze centrales willen wij een volgende stap zetten in de modernisering van ons productiepark.

Ludo van Halderen (61) is per 23 april 2008 teruggetreden als voorzitter van de Raad van Bestuur van Nuon. De Raad van Commissarissen van Nuon benoemde Øystein Løseth (49) per dezelfde datum tot voorzitter van de Raad van Bestuur. Het vertrek van Van Halderen is een natuurlijk gevolg van de ontwikkeling die Nuon op dit moment doormaakt. De onderneming bouwt aan twee nieuwe, sterke ondernemingen, als gevolg van de Wet Onafhankelijk Netbeheer. Øystein Løseth kwam in 2003 naar Nuon en werd per 1 januari 2006 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur. Sinds die tijd is hij verantwoordelijk voor de aansturing van onze productie- en handelsactiviteiten én de activiteiten in België en Duitsland. Løseth heeft ruime internationale ervaring en werkte voorheen bij Statkraft, Naturkraft en Statoil.

Gebeurtenissen na balansdatum

Het onderzoek naar mogelijkheden tot verhaal van de kosten in verband met het helikopterincident in de Tieler- en Bommelerwaard op het Ministerie van Defensie is nog gaande.

Op 22 april 2008 is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Op deze vergadering is de jaarrekening 2007 vastgesteld, alsmede het dividendvoorstel ter hoogte van € 413 miljoen (45% van het resultaat na belastingen uit gewone bedrijfsuitoefening exclusief bijzondere posten die niet hebben geleid tot kasstromen).

Marktpositie en duurzaamheid

In het eerste kwartaal van 2008 is het aantal elektriciteits- en gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt stabiel gebleven op respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen. Het totaal door Nuon geleverde volume elektriciteit aan klanten in de Nederlandse consumentenmarkt is in het eerste kwartaal van 2008 met circa 3% gedaald ten opzichte van het eerste kwartaal van 2007. Het geleverde volume gas is met circa 12% is gestegen, vooral door het relatief koudere weer. In de zakelijke markt is sprake van een stijging van het marktaandeel en geleverde volumes elektriciteit ten opzichte van het eerste kwartaal van 2007; voor gas liggen marktaandeel en geleverde volumes in lijn met 2007.

De klanttevredenheid is in het eerste kwartaal van 2008 nagenoeg stabiel gebleven. In de consumentenmarkt staan wij op de tweede plaats (eind 2007: eerste plaats) en op de zakelijke markt op de derde plaats (eind 2007: tweede plaats). De klanttevredenheid van Continuon is licht gedaald; op de consumentenmarkt scoort Continuon de derde positie (eind 2007: eerste positie). Deze daling kan voor een deel verklaard

worden door de stroomstoring in de Tieler- en Bommelerwaard in december 2007. Op de zakelijke markt staat Continuo op de eerste plaats. De resultaten zijn gebaseerd op onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon.

Het aantal elektriciteitsklanten in België is met 260.000 in het eerste kwartaal van 2008 stabiel gebleven ten opzichte van eind 2007. In Duitsland is het aantal elektriciteitsklanten op de consumentenmarkt in het eerste kwartaal van 2008 met ruim 30.000 klanten toegenomen tot 240.000. Het aantal gasklanten op de Duitse consumentenmarkt heeft in het eerste kwartaal de 25.000 overschreden.

Onze Duitse activiteiten worden in het komende jaar fors uitgebreid. In Potsdam en midden Duitsland zijn wij van start gegaan met het aanbieden van "lekker Strom". In Epe in de Duitse deelstaat Nordrhein-Westfalen sluiten wij momenteel de bestaande gasopslagfaciliteit aan op het Duitse gasnet. De aansluiting zal naar verwachting begin 2009 in gebruik worden genomen.

Duurzaamheid

Consumenten die na 1 januari 2008 hun huis verkopen zijn verplicht hun huis te voorzien van een energielabel. Hiermee kunnen nieuwe kopers in één oogopslag zien of een woning energiezuinig of -onzuinig is. De verwachting is dat zuinige woningen makkelijker verkocht of verhuurd worden, en dat dus meer waard zijn. Wij zijn als een van de eerste partijen gecertificeerd om een Energielabel af te geven.

Europees Commissaris voor Energie Andris Piebalgs bezocht in januari onze kolenvergassingscentrale in Buggenum, Limburg. Ter plaatse sprak hij met Øystein Løseth, lid van onze Raad van Bestuur. Hij liet zich informeren over de kolenvergassingstechnologie en kreeg een rondleiding over het terrein. De kolenvergassingstechniek is uniek; naast Buggenum is er nog één andere centrale in Europa gebaseerd op dezelfde technologie. Voordelen van deze techniek zijn de lage uitstoot van emissies vergeleken met gewone kolencentrales en de mogelijkheid om CO₂ af te vangen voorafgaand aan de elektriciteitsproductie. De technologie van CO₂-afvang bij kolenvergassing wordt getest in Buggenum om later te kunnen toepassen in de nieuwe Nuon Magnum centrale.

In februari hebben wij het Nuon Energy Transition Fund gelanceerd, een investeringsfonds voor energiegerelateerde technologieën in ontwikkeling. De focus vanuit dit fonds ligt op projecten die de transitie van fossiele brandstoffen naar alternatieve energiebronnen en efficiënter energieverbruik ondersteunen. Het investeringsfonds bevat in eerste instantie € 40 miljoen. Met het Energy Transition Fund nemen wij bewust het voortouw in het stimuleren van technologieën die CO₂-uitstoot bij de productie van energie voorkomen en terugdringen.

De investeringen vanuit het fonds zijn bedoeld om energiegerelateerde technologieën en producten die de onderzoeksfase zijn ontstegen tot wasdom te brengen. Het gaat hier om projecten die ofwel de efficiëntie in

energieverbruik vergroten, ofwel de afhankelijkheid van fossiele brandstoffen verminderen. Eenmaal uitontwikkeld kunnen deze technologieën vanuit Nuon ingezet worden in de bedrijfsvoering of aangeboden worden aan klanten. Concrete voorbeelden van mogelijke projecten in dit fonds zijn een HRe-ketel op basis van een brandstofcel, de ontwikkeling van offshore windturbines en de productie van geavanceerde zonnecellen. Ook IT-concepten die inspelen op de introductie van de 'slimme meter' passen binnen de scope. Het Nuon Energy Transition Fund zal onafhankelijk van Nuon opereren met een eigen bestuursstructuur en Raad van Commissarissen. Momenteel worden de bestuursfuncties ingevuld.

Het kabinet en het bedrijfsleven, waaronder Nuon, hebben in het convenant 'Meer met Minder' afgesproken dat in 2020 dertig procent energie bespaard is in 2,4 miljoen bestaande woningen en andere gebouwen. Meer met Minder is erop gericht gebouweigenaren en huurders zo eenvoudig mogelijk en zonder hogere maandlasten energie te laten besparen. Dit convenant sluit naadloos aan op onze activiteiten om klanten te helpen energie te besparen en CO₂-uitstoot te verminderen. Voorbeelden hiervan zijn ons CO₂-reductieprogramma, de Nuon Energiewinkels en de BespaarDirect campagne.

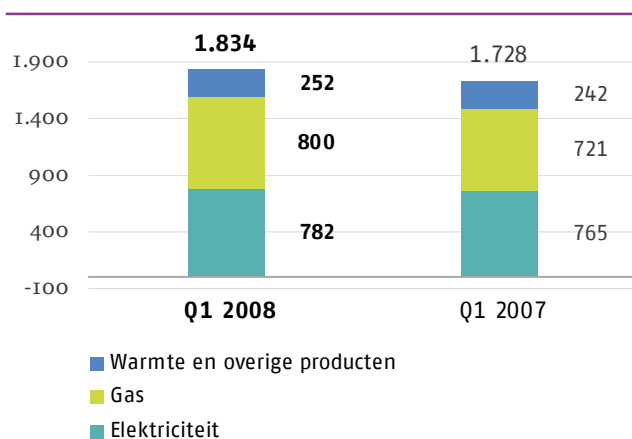
Daarnaast is besloten tot overname van de Rogro Groep, specialist op het gebied van isolatie. De overeenkomst hiervoor is begin april 2008 getekend. Met de overname van de vijf isolatiebedrijven die vallen onder de Rogro Groep kunnen wij onze klanten een nog breder pakket energiebesparende producten en diensten bieden.

Resultaten eerste kwartaal 2008

Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet

€ miljoen



De netto-omzet over het eerste kwartaal van 2008 is ondanks lagere tarieven gestegen naar € 1.834 miljoen (Q1/2007: € 1.728 miljoen). Hierin zijn positieve handelsresultaten van € 51 miljoen begrepen (Q1/2007: € 68 miljoen).

De netto-omzet **elektriciteit** is in het eerste kwartaal gestegen tot € 782 miljoen (Q1/2007: € 765 miljoen). De netto-omzet wordt negatief beïnvloed door de daling van de prijs van elektriciteit op de consumentenmarkt per 1 januari 2008, waardoor de elektriciteitsprijs ruim onder die van het eerste kwartaal van 2007 uitkwam. Ook de handelsresultaten zijn in het eerste kwartaal van 2008 lager uitgevallen dan in de vergelijkbare periode. Dit hangt met name samen met het feit dat een deel van de energie commodity-contracten die bestemd zijn voor eigen gebruik tegen fair value gewaardeerd worden; de effecten hiervan zijn in mindere mate positief dan in het eerste kwartaal van 2007.

Daarentegen is het totale volume geleverde elektriciteit in het eerste kwartaal ten opzichte van vorig jaar gestegen met 2%. Vooral in het zakelijke segment en in Duitsland is de afzet van elektriciteit gestegen. Op de Nederlandse consumentenmarkt is er sprake van een daling van de afzet. Het aantal elektriciteitsleverings-contracten op de consumentenmarkt in Nederland is met 2,3 miljoen gelijk gebleven ten opzichte van het eerste kwartaal van vorig jaar. Nuon Duitsland en Nuon België hebben hun klantenbestand weten uit te breiden ten opzichte van het eerste kwartaal van 2007.

De netto-omzet **gas** is in het eerste kwartaal van 2008 aanzienlijk gestegen tot € 800 miljoen (Q1/2007: € 721 miljoen). Bij een gelijkblijvend aantal gasleveringscontracten van 1,9 miljoen, is de afzet van gas in het eerste kwartaal van 2008

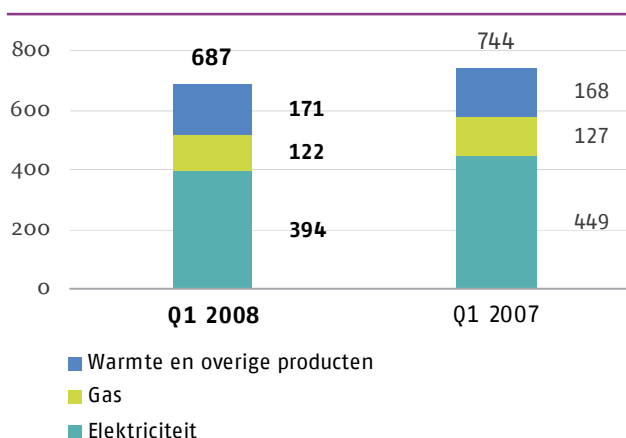
met 13% gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, met name door het koudere weer in dit kwartaal. Ook in Duitsland zijn hogere volumes gerealiseerd. Daarentegen ligt, ondanks een stijging van gasprijzen in de consumentenmarkt per 1 januari 2008, de gasprijs lager dan in het eerste kwartaal van 2007.

De netto-omzet **warmte en overige producten** is in het eerste kwartaal van 2008 gestegen tot € 252 miljoen, ten opzichte van € 242 miljoen in het jaar daarvoor.

Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Brutomarge

€ miljoen



De brutomarge is gedaald van € 744 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 tot € 687 miljoen in het eerste kwartaal van 2008. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, daalde van 43% in het eerste kwartaal van 2007 tot 37% in het eerste kwartaal van 2008. Zowel de leveringsactiviteiten als de productie- en handelsactiviteiten (segmenten Distributie & Verkoop Nederland en Productie & Handel) hebben een belangrijke bijdrage geleverd aan de totale brutomarge.

De brutomarge **elektriciteit** over het eerste kwartaal van 2008 bedraagt € 394 miljoen (Q1/2007: € 449 miljoen).

De daling van de brutomarge van het segment Productie & Handel is de belangrijkste oorzaak van de daling van de totale brutomarge. Door gunstige marktomstandigheden hebben wij in het eerste kwartaal van 2007 met extra inzet van onze centrales additionele marge op de productie weten te genereren. Daarnaast zijn de hogere grondstofprijzen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2007 nog niet vertaald in hogere energieprijzen, hetgeen een daling van de marge tot gevolg heeft gehad. Ook zijn de resultaten uit handelsactiviteiten gedaald ten opzichte van het eerste kwartaal van vorig jaar.

De brutomarge van Nuon België en Nuon Duitsland zijn gestegen ten opzichte van het eerste kwartaal van het voorgaande jaar. Ook is het aantal klanten in Duitsland substantieel hoger dan in het eerste kwartaal van 2007.

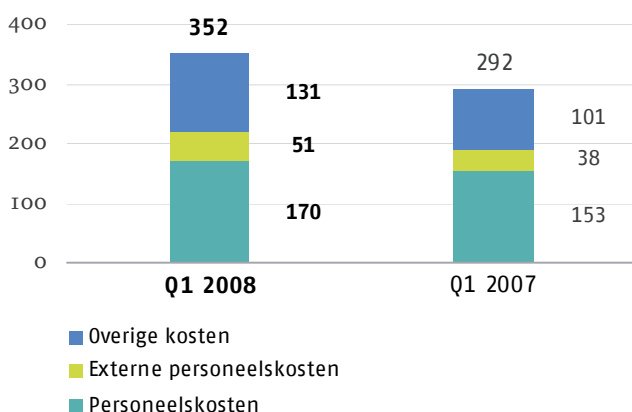
De brutomarge **gas** is licht gedaald van € 127 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 tot € 122 miljoen in het eerste kwartaal van 2008. De brutomarge op de levering en het transport van gas is gestegen. Daarentegen is de brutomarge gas in het segment Productie & Handel gedaald door een stijging van de inkoopkosten.

De brutomarge **warmte en overige producten** is in het eerste kwartaal van 2008 uitgekomen op € 171 miljoen en is daarmee nagenoeg gelijk gebleven aan het eerste kwartaal van 2007 (Q1/2007: € 168 miljoen).

Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Operationele kosten

€ miljoen



De operationele kosten over het eerste kwartaal van 2008 bedragen € 352 miljoen, ten opzichte van € 292 miljoen in het eerste kwartaal van 2007. Exclusief bijzondere posten zijn de operationele kosten over het eerste kwartaal gestegen van € 283 miljoen in 2007 tot € 346 miljoen in het eerste kwartaal van 2008.

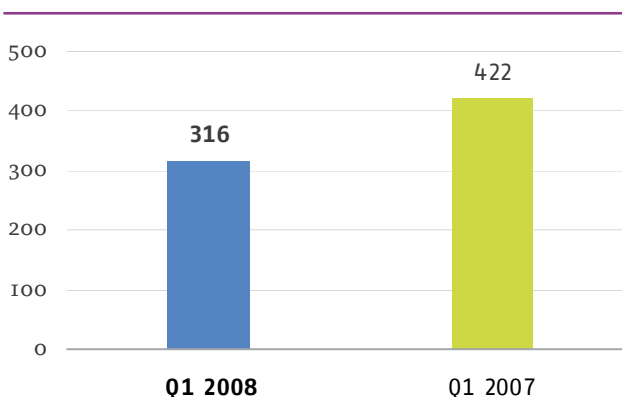
De personeelskosten zijn gestegen tot € 170 miljoen (Q1/2007: € 153 miljoen). Deze kostenstijging is het gevolg van een hoger activiteitsniveau bij Distributie & Verkoop Nederland en Duitsland en algemene salarisstijgingen. De kosten van inhuur van extern personeel zijn eveneens gestegen en bedragen € 51 miljoen in het eerste kwartaal van 2008, ten opzichte van € 38 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijgingen worden vooral veroorzaakt door de toename van het aantal externe medewerkers in het segment Distributie en Verkoop Nederland. Met name in de bedrijfsonderdelen Netwerk Services en Retail Customers is deze stijging zichtbaar, als gevolg van het gestegen activiteitsniveau, waaronder installatieactiviteiten en werving

van klanten. De overige kosten zijn gestegen tot € 131 miljoen (Q1/2007: € 101 miljoen). Tegenover lagere kosten door kostenbeheersingmaatregelen stonden in 2008 hogere marketingkosten, hogere kosten samenhangend met cross border leases, en vrijval van enkele voorzieningen ten gunste van het resultaat in het eerste kwartaal van 2007.

Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat

€ miljoen



Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het eerste kwartaal van 2008 gedaald naar € 316 miljoen (Q1/2007: € 422 miljoen), met name door een lagere brutomarge en gestegen operationele kosten.

Financiële baten en lasten

In het eerste kwartaal van 2008 is er per saldo een bate van € 5 miljoen, waar in het eerste kwartaal van 2007 sprake was van netto financieringskosten van € 9 miljoen. De financieringskosten zijn gedaald door de gunstige ontwikkeling van de nettoschuldpositie; een sterke stijging in het saldo liquide middelen gecombineerd met hogere rentetarieven heeft gezorgd voor hogere rentebaten. Daarnaast zijn in het eerste kwartaal van 2008 extra valutabaten verantwoord door ondermeer het verbreken van een hedgerelatie op USD zekerheden (collaterals) in 2007.

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 eerste kwartaal van 2008 uitgekomen op 25,3% ten opzichte van 24,8% in het eerste kwartaal van 2007. In beide jaren wordt het verschil met het nominale tarief van 25,5% met name verklaard door de resultaten uit deelnemingen en joint ventures.

Deelnemingen en joint ventures

Het resultaat uit deelnemingen en joint ventures bedraagt € 7 miljoen in het eerste kwartaal van 2008 (Q1/2007: € 10 miljoen) en bestaat hoofdzakelijk uit resultaten uit het Offshore Windpark Egmond aan Zee.

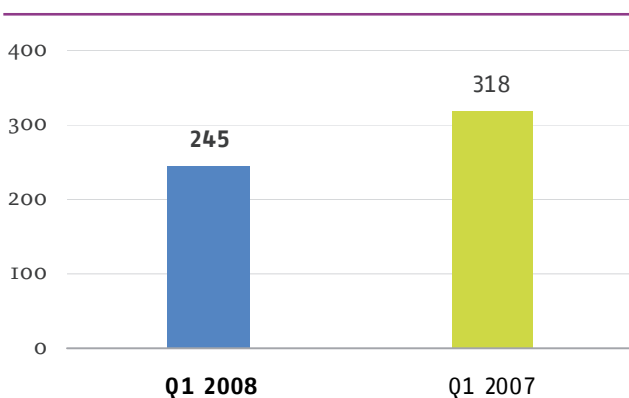
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het eerste kwartaal van 2008 uitgekomen op € 245 miljoen (Q1/2007: € 318 miljoen). De daling in het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten wordt met name veroorzaakt door een daling van de brutomarge en hogere operationele kosten vergeleken met het eerste kwartaal van het voorgaande jaar.

Resultaat na belastingen

Netto resultaat

€ miljoen



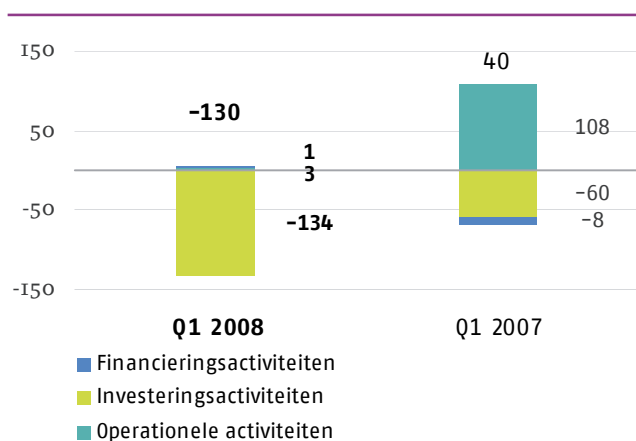
Het gerapporteerde resultaat na belastingen bedraagt € 245 miljoen (Q1/2007: € 318 miljoen).

Financiële positie en kasstromen

Kasstromen en investeringen in het eerste kwartaal van 2008

Kasstromen

€ miljoen



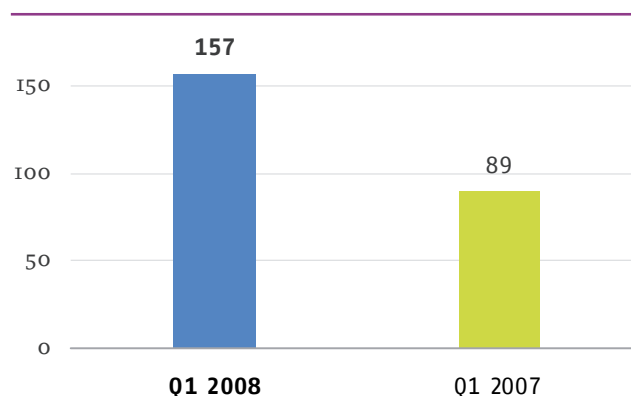
De kasstroom uit operationele activiteiten over het eerste kwartaal van 2008 bedroeg € 3 miljoen, ten opzichte van € 108 miljoen in het eerste kwartaal van vorig jaar. De operationele resultaten zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gedaald, met name als gevolg van een afname van de marge op de opwek van elektriciteit in combinatie met een lagere productie, alsmede lagere handelsopbrengsten en hogere kosten van inkoop. Daarnaast zijn de operationele kosten met € 60 miljoen gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode en is er in het eerste kwartaal van 2008 hoger negatief effect van mutaties in het werkkapitaal dan in de vergelijkbare periode.

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 van het jaar normaal gesproken hoger ligt dan in de rest van het jaar, terwijl de maandelijkse voorschotten zijn gebaseerd op het gemiddelde van het jaar. In het eerste kwartaal van 2008 waren deze effecten sterker dan in de vergelijkbare periode van 2007, door het relatief koude weer ten opzichte van het eerste kwartaal vorig jaar.

De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten over het eerste kwartaal steeg van € 60 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 tot € 134 miljoen in het eerste kwartaal van 2008. Deze stijging hangt geheel samen met de bruto-investeringen in materiële vaste activa, die ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar zijn gestegen tot € 157 miljoen (Q1/2007: € 89 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 eerste kwartaal van 2008 ten opzichte van de vergelijkbare periode hangen voor een groot deel samen met de investeringen in Magnum.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

€ miljoen



De ingaande financieringskasstroom bedroeg € 1 miljoen in het eerste kwartaal van 2008, ten opzichte van een uitgaande financieringskasstroom van € 8 miljoen in het eerste kwartaal van 2007. In het eerste kwartaal van 2007 zijn, in tegenstelling tot in het eerste kwartaal van 2008, aflossingen op de rentedragende schulden gedaan.

Reconciliatie vrije kasstroom

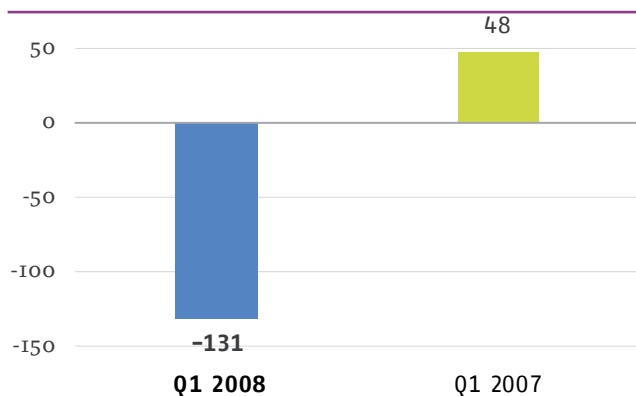
€ miljoen

	1ste kwartaal	
	2008	2007
Kasstroom uit operationele activiteiten	3	108
Investerings in vaste activa	-157	-89
Bijdrage investeringen van derden	23	29
Vrije kasstroom	-131	48

De vrije kasstroom –de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures– is in het eerste kwartaal van 2008 door de daling van de operationele kasstroom en hogere investeringen gedaald tot een uitgaande kasstroom van € 131 miljoen (Q1/2007: € 48 miljoen ingaande kasstroom).

Vrije kasstroom

€ miljoen



Nettoschuld en financiering

De nettokaspositie aan het eind van het eerste kwartaal van 2008 bedraagt € 192 miljoen, ten opzichte van een nettokaspositie van € 293 miljoen per 31 december 2007. Deze afname ten opzichte van vorig jaar is met name het gevolg van de negatieve vrije kasstroom. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2007 was de nettoschuldpositie € 32 miljoen. Het relatief hoge saldo liquide middelen wordt aangehouden in verband met de significante investeringsprogramma's voor de komende jaren.

Financiële positie

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

De ratio Funds from Operations/nettoschuld betreft het 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 eerste kwartaal van 2008 negatief is, is de ratio niet weergegeven. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 30% dient te bedragen.

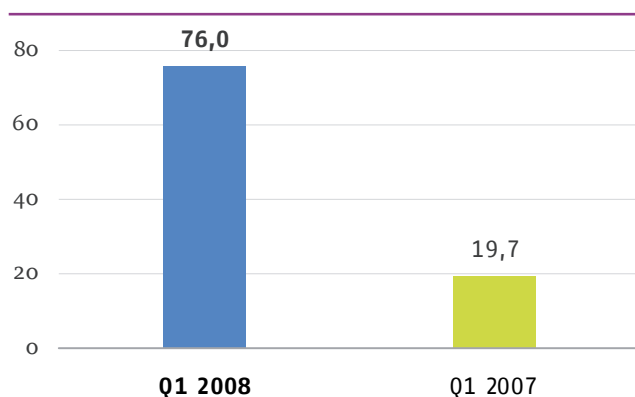
Reconciliatie nettokaspositie

€ miljoen

	31 maart 2008	31 december 2007
Langlopende financiële verplichtingen	1.173	1.174
Kortlopende financiële verplichtingen	147	138
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	88	94
Brutoschuldpositie	1.408	1.406
Liquide middelen	1.575	1.705
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases	65	68
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name gelden gestort bij commoditybanken en garantierekeningen in verband met collaterals)	-40	-74
Totaal liquide middelen en beleggingen	1.600	1.699
Nettokaspositie	-192	-293

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. Aan het eind van het eerste kwartaal van 2008 bedroeg deze ratio 76,0 vergeleken met 19,7 aan het eind van het eerste kwartaal van 2007. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 5,0 dient te bedragen.

Rentedekking



Kredietwaardigheid

De credit ratings van Nuon per eind maart 2008 zijn, ongewijzigd ten opzichte van eind 2007, als volgt:

Credit ratings

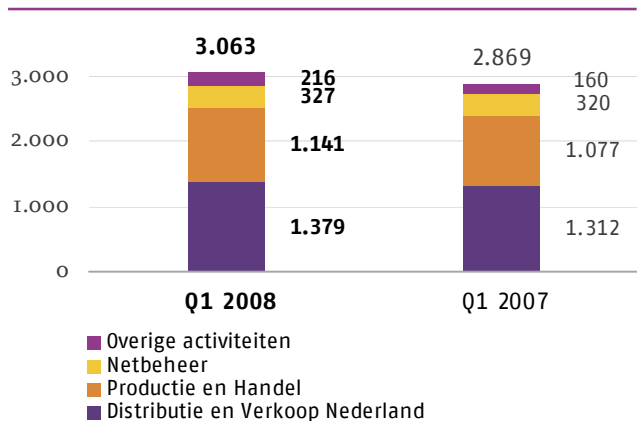
€ miljoen

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

Analyse per segment

Netto-omzet per segment, inclusief interne leveringen

€ miljoen



Distributie & Verkoop Nederland

Distributie & Verkoop Nederland houdt zich bezig met alle activiteiten op het gebied van aanleg, onderhoud en beheer van infrastructuur ten behoeve van het transport van energie, in zowel het gereguleerde als het vrije domein in Nederland. Dit voor een groot deel in opdracht van Continuon. Hiernaast zorgt dit segment voor de levering van elektriciteit, gas en aanvullende diensten en producten aan zowel de zakelijke als consumentenmarkt, zoals verkoop en installatie van cv-ketels en beveiligingsinstallaties. Ook levert Distributie & Verkoop Nederland warmte, koude en stadsverlichting en hieraan gerelateerde activiteiten.

De netto-omzet over het eerste kwartaal van 2008 van het segment Distributie & Verkoop Nederland is gestegen tot € 1.379 miljoen (Q1/2007: € 1.312 miljoen). Als gevolg van het koudere weer in het eerste kwartaal van 2008 is de afzet van gas gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode. De afzet van elektriciteit is licht toegenomen ten opzichte van de vergelijkbare periode, met name in het zakelijke segment, onder meer door toename van het aantal elektriciteitsleveringscontracten. De tarieven voor gas en elektriciteit op de Nederlandse consumentenmarkt zijn gedaald ten opzichte van het eerste kwartaal van 2007.

Het bedrijfsresultaat is in het eerste kwartaal van 2008 gedaald tot € 137 miljoen (Q1/2007: € 172 miljoen). Deze daling wordt veroorzaakt door een stijging van de operationele kosten als gevolg van een toename van het activiteitsniveau, algemene loonstijgingen en hogere kosten samenhangend met cross border leases. Daarnaast zijn in het eerste kwartaal van 2007 enkele voorzieningen vrijgevallen.

Productie & Handel

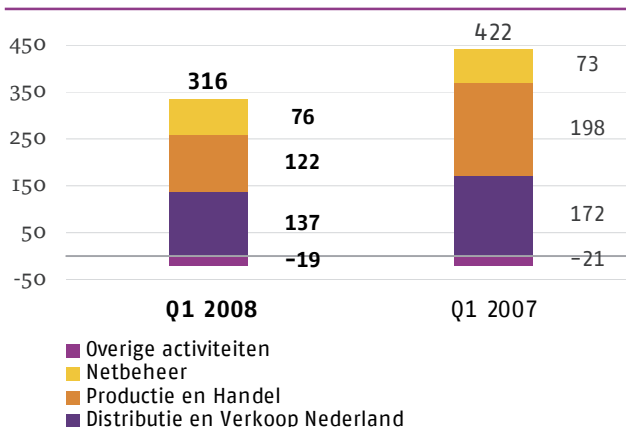
Productie & Handel is verantwoordelijk voor de inkoop van brandstoffen, productie van (duurzame) elektriciteit in gas-, kolen-, en biomassagestookte centrales, alsmede de opwek met behulp van windmolens, zonnecellen, waterkracht en door middel van warmtekrachtkoppelingen. Het segment handelt in onder andere elektriciteit, gas, olie, kolen en CO₂-emissierechten en verzorgt de opslag van gas. Het verzorgt de voorbereiding en uitvoering van nieuwe energieproductie middelen en het uitbreiden van gasopslagcapaciteit. Productie & Handel houdt zich bezig met het beperken van de marktrisico's waaraan Nuon is blootgesteld.

De netto-omzet over het eerste kwartaal van 2008 is gestegen tot € 1.141 miljoen (Q1/2007: € 1.077 miljoen). Met name de omzet gas is gestegen ten opzichte van het eerste kwartaal van het voorgaande jaar, door het relatief koude eerste kwartaal 2008. Daarentegen zijn de handelsopbrengsten gedaald ten opzichte van vorig jaar.

Het bedrijfsresultaat is uitgekomen op € 122 miljoen (Q1/2007: € 198 miljoen). Door gunstige marktomstandigheden hebben wij in het eerste kwartaal van 2007 additionele marge op de productie weten te genereren. Daarnaast zijn de hogere grondstofprijzen ten opzichte van het eerste kwartaal van 2007 nog niet vertaald in hogere energieprijzen, hetgeen een daling van de marge tot gevolg heeft gehad. Deze afname van de marge, alsmede lagere handelsopbrengsten, hebben geleid tot een afname van het bedrijfsresultaat. Daarentegen is de bijdrage aan het bedrijfsresultaat van de gasopslag in Epe (Duitsland) gestegen ten opzichte van het eerste kwartaal in 2007 door een grotere beschikbare capaciteit vergeleken met het voorgaande jaar.

Bedrijfsresultaat per segment

€ miljoen



Netbeheer

Continuon heeft een onafhankelijke positie die wettelijk is gewaarborgd en bepaalt zelfstandig op welke wijze het net wordt onderhouden, vervangen, verzaamd of uitgebreid. De activiteiten omvatten de levering van gas- en elektriciteitsaansluitingen, het beheer van elektriciteits- en gasnetten, het transport van elektriciteit en gas in het voorzieningsgebied en het uitvoeren van marktfaciliterende activiteiten zoals het verzamelen en versturen van meetgegevens en de levering van aanvullende diensten, zoals meetinrichtingen. Een deel van deze werkzaamheden wordt uitbesteed aan Nuon Netwerk Services (segment Distributie & Verkoop Nederland).

De netto-omzet over het eerste kwartaal van 2008 is gestegen tot € 327 miljoen (Q1/2007: € 320 miljoen) door met name de stijging van de geleverde volumes gas en in mindere mate de stijging van de geleverde volumes elektriciteit. De gehanteerde tarieven in het eerste kwartaal van 2008 zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van 2007, aangezien de DTe nog geen methodebesluiten met nieuwe tarieven voor 2008 heeft vastgesteld.

Het bedrijfsresultaat steeg licht tot € 76 miljoen in het eerste kwartaal van 2008 (Q1/2007: € 73 miljoen). De gestegen omzet werd ten dele teniet gedaan door hogere exploitatiekosten van de netten en hogere kosten van facturatie en incasso.

Overige activiteiten

Nuon Duitsland levert elektriciteit, gas en energiegerelateerde diensten, beheert en exploiteert energie-intensieve industrieparken en verzorgt stadsverlichting in Duitse steden. Nuon België levert elektriciteit, gas en energiegerelateerde diensten op de Belgische markt. Hiernaast zijn in dit segment de activiteiten van de overige buitenlandse deelnemingen, de centrale serviceactiviteiten en het Corporate Center van n.v. Nuon opgenomen.

Over het eerste kwartaal steeg de netto-omzet van € 160 miljoen in 2007 tot € 216 miljoen in 2008. Deze stijging hangt samen onze toegenomen activiteiten in België en Duitsland. Het bedrijfsresultaat verbeterde van een negatief resultaat van € 21 miljoen in het eerste kwartaal van 2007 tot een negatief resultaat van € 19 miljoen in 2008. Met name de resultaten van Nuon België hebben bijgedragen aan deze verbeteringen.

Verkort financieel verslag

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans

€ miljoen

Activa

31 maart 2008 31 december 2007

	31 maart 2008	31 december 2007
Vaste activa		
Materiële vaste activa	6.137	6.072
Immateriële vaste activa	346	335
Investeringen in deelnemingen en joint ventures	145	136
Financiële activa	115	115
Derivaten	745	586
Latente belastingvorderingen	558	560
	8.046	7.804
Viottende activa		
Voorraden	95	107
Handels- en overige vorderingen	1.639	1.251
Derivaten	700	734
Liquide middelen	1.575	1.705
	4.009	3.797
Totaal activa	12.055	11.601
Eigen vermogen en verplichtingen		
Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Hedge-reserve	9	2
Reserve translatieverschillen	-4	-4
Herwaarderingsreserve	5	-
Overige reserves	4.304	3.429
Resultaat boekjaar	245	875
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders Nuon	5.914	5.657
Minderheidsbelangen	1	1
Totaal eigen vermogen	5.915	5.658
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	1.173	1.174
Derivaten	640	422
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	88	94
Vooruitontvangen opbrengsten	1.510	1.498
Latente belastingverplichtingen	102	92
Voorziening voor personeelsbeloningen	114	118
Overige voorzieningen	188	187
	3.815	3.585
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	868	864
Belastingverplichtingen	261	204
Rentedragende verplichtingen	147	138
Derivaten	549	669
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	158	135
Overlopende passiva	342	348
	2.325	2.358
Totaal verplichtingen	6.140	5.943
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	12.055	11.601

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen

	1ste kwartaal	
	2008	2007
Opbrengsten uit hoofde van verkopen van goederen en diensten	1.834	1.728
Overige baten	26	24
Kosten van inkoop energie, grond-en hulpstoffen	1.147	984
Operationele kosten	352	292
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	80	79
Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd als materiële vaste activa in uitvoering	-35	-25
Totaal bedrijfskosten	1.544	1.330
Bedrijfsresultaat (EBIT)	316	422
Financiële baten en lasten	-5	9
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	7	10
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	328	423
Belastingen	83	105
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	245	318
Resultaat na belastingen uit beeïndigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Resultaat na belastingen	245	318
Waarvan:		
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	-	-
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon	245	318
Winst per aandeel (€)		
Winst per aandeel	1,79	2,38
Winst per aandeel op verwaterde basis	1,79	2,32

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

€ miljoen

	1ste kwartaal	
	2008	2007
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	245	318
Aanpassingen voor:		
Financiële baten en lasten	-5	9
Belastingen	83	105
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-7	-10
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	80	79
Veranderingen in werkkapitaal:		
Voorraden	12	7
Handels- en overige vorderingen	-388	-106
Handelsschulden en overlopende passiva	26	-146
Totaal veranderingen in werkkapitaal	-350	-245
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	-16	-124
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	30	132
Saldo betaalde en ontvangen rente	5	-9
Betaalde winstbelasting	-32	-15
Totaal	-27	-24
Kasstroom uit operationele activiteiten	3	108
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-157	-89
Bijdrage investeringen van derden	23	29
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-134	-60
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	1	-15
Nieuwe langlopende leningen	2	7
Afgeleste langlopende leningen	-2	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1	-8
Nettokasstroom	-130	40
Liquide middelen per 1 januari	1.705	1.356
Nettokasstroom	-130	40
Liquide middelen per 31 maart	1.575	1.396

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

€ miljoen

	Aan aandeelhouders toerekenbaar eigen vermogen								Minderheidsbelangen	Totaal
	Aandelenkapitaal	Agio-reserve	Hedge-reserve	Translatieverschillen	Herwaarderings-reserve	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Sub-totaal		
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	0	-	-
Extra dividend	-	-	-	-	-	-37	-	-37	-	-37
Uitbreiding aandelenkapitaal	16	-16	-	-	-	-	-	-	-	-
Deconsolidatie-effecten	0	0	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Eigen vermogen per 31 december 2007	684	671	2	-4	-	3.429	875	5.657	1	5.658
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	7	-	-	-	-	7	-	7
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Herwaarderingsreserve voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	5	-	-	5	-	5
Nettoresultaat 1e kwartaal 2008	-	-	-	-	-	-	245	245	-	245
Totaalresultaat 1e kwartaal 2008	-	-	7	-	5	-	245	257	-	257
Herrubricering	-	-	-	-	-	875	-875	-	-	-
Eigen vermogen per 31 maart 2008	684	671	9	-4	5	4.304	245	5.914	1	5.915

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

Geselecteerde toelichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Met uitzondering van de hierna genoemde wijzigingen zijn bij het opstellen van de cijfers over het eerste kwartaal 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 2007 nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties uitgebracht. De hierna genoemde standaarden zijn met ingang van boekjaar 2008 van toepassing 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 voor Nuon 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.

Bijzondere posten en fair value-mutaties begrepen in het resultaat

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

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

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

Bijzondere posten in het eerste kwartaal 2008

De bijzondere posten en fair value-mutaties in het eerste kwartaal van 2008 zijn per saldo uitgekomen op een bate van € 17 miljoen na belastingen (Q1/2007: een last van € 21 miljoen).

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

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

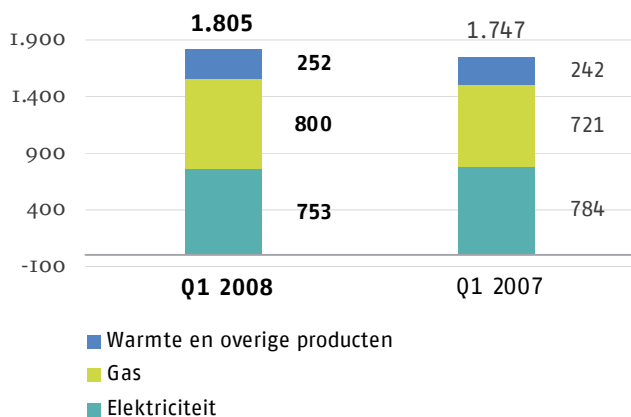
Overzicht bijzondere posten

€ miljoen

	1ste kwartaal	
	2008	2007
Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	29	-19
Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-	-4
Precariokosten	-6	-5
Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	23	-28
Belastingeffect op bijzondere posten	-6	7
Totaal impact op resultaat na belastingen	17	-21

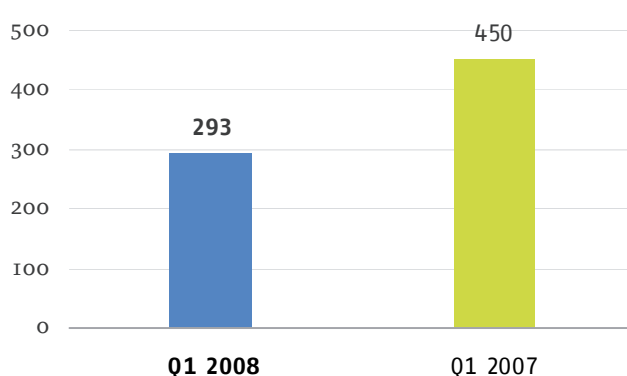
Netto-omzet – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen



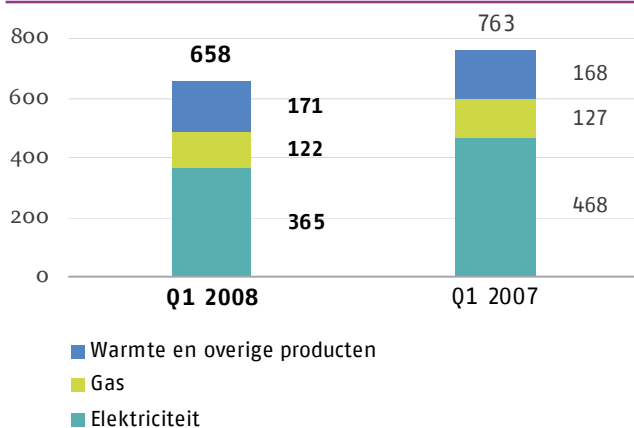
Bedrijfsresultaat – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen



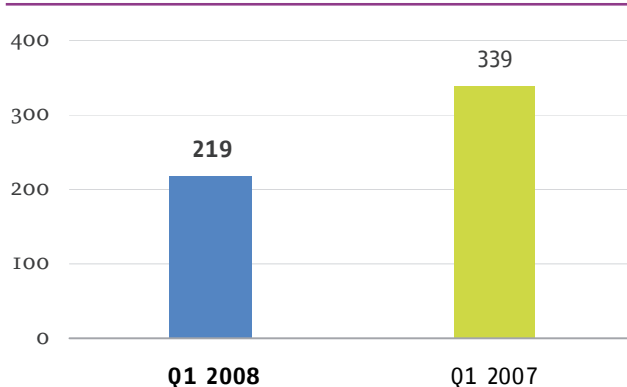
Brutomarge – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen



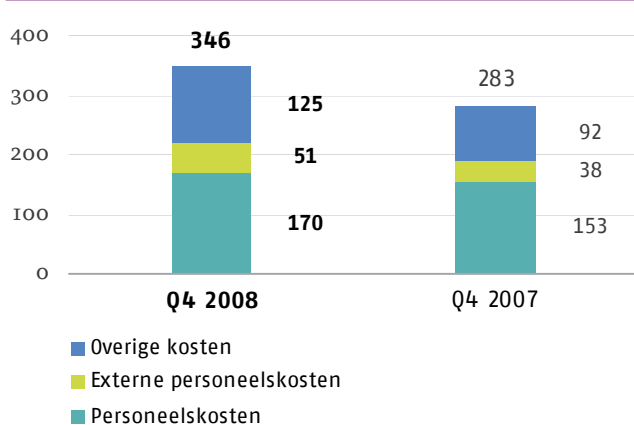
Netto resultaat – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen



Operationele kosten – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen



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 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. Bij de analyse van de onderliggende resultaten gaat Nuon uit van de afgerekende handelsresultaten, gecorrigeerd voor toevoegingen aan en onttrekkingen uit de hedgereserve. De correctie op het gerapporteerde resultaat, zijnde 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.