



Resultaten

vierde kwartaal en
boekjaar 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 'geloofd', '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. Het jaarverslag 2008 zal begin april 2009 worden gepubliceerd.

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

Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	4
Resultaten vierde kwartaal en boekjaar 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 6,1 miljard euro in 2008 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

4e kwartaal			Boekjaar			
2008	2007	%		2008	2007	%
Financiën (€ miljoen)						
1.616	1.779	-9%	Netto-omzet	6.147	5.650	9%
419	720	-42%	Brutomarge	2.522	2.577	-2%
437	387	13%	Operationele kosten	1.607	1.315	22%
-41	275	-115%	Bedrijfsresultaat (EBIT)	785	1.114	-30%
79	210	-62%	Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon	765	875	-13%
351	173	103%	Investerings in materiële vaste activa	940	523	80%
-177	144		Kasstroom uit operationele activiteiten	1.028	1.159	
-737	-128		Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.215	-401	
68	-19		Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-523	-409	
-497	-6		Vrije kasstroom ¹	202	736	
14.501	11.601		Totaal activa	14.501	11.601	
6.270	5.658		Totaal eigen vermogen	6.270	5.658	
642	-293		Nettoschuldpositie ²	642	-293	
Ratio's						
10,2%	16,4%		ROIC ³	10,2%	16,4%	
184%	n.v.t.		FFO/nettoschuld (%) ⁴	184%	n.v.t.	
n.v.t.	45,0		Rentedekking ⁵	n.v.t.	45,0	
43,2%	48,8%		Solvabiliteit (in %) ⁶	43,2%	48,8%	
Medewerkers						
10.697	9.980	7%	Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (in FTE's) ⁷	10.697	9.980	7%
Klanten						
94	94		Klanttevredenheid consumentenmarkt (%)			
93	92		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 eind 2007 negatief is, is het vergelijkend cijfer 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 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

Ondanks volatiele marktomstandigheden was er in het vierde kwartaal van 2008 sprake van goede onderliggende resultaten en hogere handelsresultaten dan in de vergelijkbare periode. De brutomarge is desondanks gedaald, met name door boekhoudkundige, negatieve effecten van fair value-mutaties die zich na het derde kwartaal verder hebben voortgezet. Het effect in het vierde kwartaal van 2008 was € 408 miljoen negatief (2007: € 73 miljoen positief). Tevens was er in het vierde kwartaal van 2008 sprake van een lagere marge op de opwek van elektriciteit en een lagere productie ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007. De gerapporteerde nettowinst is in het vierde kwartaal van 2008 uitgekomen op € 79 miljoen, ten opzichte van een nettowinst van € 210 miljoen in het vierde kwartaal van 2007.

Het gerapporteerde resultaat na belastingen over 2008 bedraagt € 765 miljoen (2007: € 875 miljoen). De operationele kosten zijn met € 292 miljoen gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode, als gevolg van groei van activiteiten, hogere kosten van strategische trajecten 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 licht gestegen, maar blijft afgerond respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen. Het aantal elektriciteitsklanten in België is in het vierde kwartaal van 2008 met circa 5.000 toegenomen tot 275.000. In Duitsland is het aantal elektriciteitsklanten stabiel gebleven op 270.000.

De klanttevredenheid is in het vierde kwartaal van 2008 nagenoeg gelijk gebleven. In de consumentenmarkt in het segment Downstream¹ staan wij op een gedeelde eerste plaats (eind Q3/2008: eerste plaats) en op de zakelijke markt op de tweede plaats (eind Q3/2008: gedeelde tweede plaats). De klanttevredenheid van Liander (voorheen: Continuum) op de consumentenmarkt is licht gestegen. Desondanks zijn wij op deze consumentenmarkt uitgekomen op een derde positie (eind Q3/2008: tweede positie), vanwege een relatieve daling ten opzichte van de andere partijen in de benchmark. Op de zakelijke markt is Liander gedaald naar een tweede positie (eind Q3/2008: eerste positie); deze daling hangt eveneens samen met een relatieve daling ten opzichte van de andere partijen in de benchmark. De resultaten zijn gebaseerd op onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon respectievelijk Liander.

¹ Met ingang van het derde kwartaal 2008 heeft Nuon haar segmentatie aangepast. In de segmentanalyse wordt dit nader toegelicht.

Financiële resultaten over het vierde kwartaal en boekjaar 2008

De netto-omzet is in het vierde kwartaal gedaald naar € 1.616 miljoen (Q4/2007: € 1.779 miljoen), ondanks een hogere bijdrage van de handelsresultaten ten opzichte van de vergelijkbare periode. De daling is met name veroorzaakt door aanmerkelijk negatieve fair value-mutaties vergeleken met het vierde kwartaal van 2007. De in de netto-omzet begrepen handelsresultaten en overige fair value-mutaties bedroegen € 311 miljoen negatief (Q4/2007: € 96 miljoen positief).

Het totale volume geleverde elektriciteit is in het vierde 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 vierde kwartaal van 2007 gebleven.

Bij een licht gestegen aantal gasleveringscontracten van afgerond 1,9 miljoen in de Nederlandse consumentenmarkt, is de totale afzet van gas in het vierde kwartaal van 2008 gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, vooral door het relatief koude weer in dit kwartaal. Daarentegen is de afzet van gas in de zakelijke markt en Duitsland gedaald. De totale afzet van gas in het vierde kwartaal van 2008 is hierdoor gedaald ten opzichte van het voorgaande jaar. Het prijseffect -de gasprijzen in de consumentenmarkt in het vierde kwartaal van 2008 liggen hoger dan in het vierde kwartaal van 2007- heeft bijgedragen aan een hogere omzet gas. Verder hebben onze in het tweede kwartaal van 2008 aangekochte gasexploratie- en productieactiviteiten bijgedragen aan een stijging van de omzet gas.

De stijging van de omzet warmte en overige producten houdt enerzijds verband met een relatief koud vierde kwartaal ten opzichte van 2007 waardoor er meer warmte is afgezet. Ook hebben onze isolatieactiviteiten en de Nuon energiewinkels bijgedragen aan een stijging van de omzet.

De netto-omzet over 2008 is gestegen naar € 6.147 miljoen (2007: € 5.650 miljoen), voornamelijk door hogere gasopbrengsten in vergelijking met 2007.

De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, daalde naar 26% in het vierde kwartaal van 2008 vergeleken met 40% in het vierde kwartaal van 2007. De daling in de brutomarge wordt voor het grootste deel veroorzaakt door de daling in overige fair value-mutaties.

De brutomarge is gedaald van € 2.577 miljoen in 2007 tot € 2.522 miljoen in 2008. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, is gedaald van 46% in 2007 tot 41% in 2008.

De operationele kosten over het vierde kwartaal van 2008 zijn met 13% gestegen ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007. Belangrijkste oorzaken van deze stijging zijn een

toegenomen activiteitsniveau, hogere personeelskosten, en hogere kosten van strategische trajecten, waaronder de splitsing van Nuon in een netwerkbedrijf en een productie- en leveringsbedrijf en het strategische partnerproject voor het productie- en leveringsbedrijf.

De operationele kosten over 2008 bedragen € 1.607 miljoen, ten opzichte van € 1.315 miljoen in 2007. Naast de bovengenoemde factoren hebben 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, hogere marketingkosten en bijzondere waardeverminderingen op debiteuren geleid tot hogere operationele kosten.

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het vierde kwartaal van 2008 gedaald naar € 41 miljoen negatief (Q4/2007: € 275 miljoen positief), met name door de negatieve resultaten uit overige fair value-mutaties. Daarnaast hebben lagere productieresultaten ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007 een dempend effect op het bedrijfsresultaat tot gevolg gehad. Ook hogere operationele kosten drukken het bedrijfsresultaat. Anderzijds is het bedrijfsresultaat positief beïnvloed door onze nieuwe gasexploratie- en productieactiviteiten, en een hogere marge uit onze gasopslag dan in 2007. Ook onze warmteactiviteiten hebben een hogere bijdrage aan het bedrijfsresultaat geleverd dan in 2007.

Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten over 2008 is, met name door hogere operationele kosten en negatieve resultaten uit overige fair value-mutaties, gedaald naar € 785 miljoen (2007: € 1.114 miljoen).

Financiële positie en kasstromen

De uitgaande kasstroom uit operationele activiteiten over het vierde kwartaal van 2008 bedroeg € 177 miljoen, ten opzichte van een ingaande operationele kasstroom van € 144 miljoen in het vierde kwartaal van vorig jaar. De belangrijkste factor die heeft bijgedragen aan deze daling is de daling van het operationele resultaat. Het nettowerkkapitaal is in het vierde kwartaal van 2008 sterker toegenomen dan in de vergelijkende periode van het voorgaande jaar, onder meer door een gestegen debiteurenpositie als gevolg van het koude winterweer.

De investeringen in het vierde kwartaal van 2008 zijn fors gestegen ten opzichte van de vergelijkbare periode. Naast de definitieve afrekening voor de overname van Burlington Resources Nederland Petroleum B.V. (Burlington) in het vierde kwartaal van 2008 zijn er uitbreidings- en vervangingsinvesteringen gedaan, alsmede investeringen in Nuon Magnum, ICT projecten, ondergrondse gasopslag en windparken.

De vrije kasstroom is in het vierde kwartaal van 2008 gedaald naar € 497 miljoen negatief (Q4/2007: € 6 miljoen negatief).

Over het boekjaar is de vrije kasstroom, met name door hogere investeringen, gedaald tot € 202 miljoen (2007: € 736 miljoen). Daarnaast zijn de operationele resultaten lager geweest dan in het voorgaande boekjaar.

De nettoschuldpositie aan het eind van 2008 bedraagt € 642 miljoen, ten opzichte van een nettokaspositie van € 293 miljoen per 31 december 2007. Deze toename van de nettoschuldpositie is met name het gevolg van de definitieve afrekening aan ConocoPhillips in het vierde kwartaal van 2008 voor de overname van Burlington, de uitbetaling van dividenden in het tweede en derde kwartaal van 2008, alsmede collateralstortingen op margin accounts vanwege de prijsontwikkeling van financiële instrumenten gebruikt om het prijsrisico van toekomstige gasleveranties af te dekken. De vrije kasstroom over 2008 was positief.

Hoofdpunten vierde kwartaal 2008 – algemeen

In november 2006 is de Wet onafhankelijk netbeheer (WON) aangenomen. De inmiddels gefaseerd in werking getreden WON heeft wijzigingen aangebracht in de Elektriciteits- en Gaswet. De belangrijkste gevolgen zijn dat Nuon per 1 juli 2008 door middel van een interne herstructurering de eigendom van haar elektriciteits- en gasnetten aan netbeheerder Liander heeft overgedragen en dat Liander haar wettelijke taken sinds dat moment zelf uitvoert (de inrichting van de “brede netbeheerder”). Per 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. 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 n.v. Nuon als financiële holding met een gezamenlijke Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen.

De netbeheerder Liander vormt de kern van het nieuwe netwerkbedrijf, waarvan n.v. Nuon ook na de splitsing holding zal blijven, zij het dan onder de naam Alliander N.V. Onder het netwerkbedrijf Alliander vallen ook Liandon (voorheen: Nuon Tecno) dat zich richt op aanleg en onderhoud van complexe energie-infrastructuren en Liandyn (voorheen: Dynamicom) dat actief is in de markt voor verlichting van de openbare ruimte. Het productie- en leveringsbedrijf zal onder de naam Nuon verder gaan.

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. Om aan de voorwaarden voor splitsing te voldoen, is in oktober 2008 het wettelijk vereiste splitsingsplan aangeboden aan de Nederlandse Mededingingsautoriteit.

Buiten de bovenstaande vereisten zijn wij op grond van de WON verplicht 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 per 1 januari 2008 aangewezen als beheerder van die netten met uitzondering van dat deel waar een cross border leasecontract op rust. De overdracht van het beheer aan TenneT heeft vanwege de complexiteit van de uitvoering en om de leveringszekerheid te waarborgen, voornamelijk plaatsgevonden door een aantal overgangsmaatregelen met TenneT overeen te komen. In 2009 zal gestreefd worden naar een definitieve regeling die uitvoering van de WON beoogt. Overleg met TenneT daarover is nog steeds gaande.

In oktober hebben wij aangekondigd dat bij onze dochter Emmtec Services in Emmen een deel van de werkgelegenheid vervalt. Wij zagen ons tot maatregelen gedwongen door een forse omzetsdaling als gevolg van faillissementen van twee belangrijke klanten. In nauwe samenwerking met de medezeggenschap is onderzocht hoe de banenreductie vorm moet gaan krijgen.

Wij hebben onze gecommiteerde kredietfaciliteit van € 1,5 miljard geherfinancierd in november 2008, een jaar voor de aflooptdatum. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden zijn wij erin geslaagd de faciliteit te vernieuwen voor een periode van 3 jaar en te verhogen naar € 1,625 miljard, waarvan € 750 miljoen is toegewezen als toekomstige faciliteit aan het productie- en leveringsbedrijf en € 875 miljoen aan het netwerkbedrijf.

Eind november hebben wij een contract getekend met aannemer Joint Venture Papendrecht voor de uitbreiding van onze gasopslag in Epe (Duitsland). Het gaat om drie extra cavernes voor de opslag van in totaal 80 miljoen m³ aardgas. De cavernes liggen op een diepte van ongeveer 1.200 meter. Met deze opslag kunnen wij beter inspelen op dagelijkse schommelingen in vraag en aanbod op de gasmarkt en bouwen wij onze positie op de gasmarkt verder uit. Wij beschikken nu reeds over een capaciteit van 140 miljoen m³ in Epe. Naar verwachting kan de nieuwe opslagcapaciteit in 2011 in gebruik worden genomen. Vanaf medio 2009 kan ook gas van en naar Duitsland worden getransporteerd. Eerder dit jaar hebben wij een deelname verworven in 35 producerende gasvelden in de Noordzee (Burlington). Ook bouwen wij in het Groningse Zuidwending aan een gasopslag. Deze opslag – een gezamenlijk project met de Gasunie – wordt naar verwachting eveneens in 2011 in gebruik genomen.

Er zijn verschillende partijen betrokken bij de vergunningen voor de bouw rondom de elektriciteitscentrale Nuon Magnum.

Begin december heeft de Raad van State uitspraak gedaan inzake de vergunning in het kader van de Wet Milieubeheer voor de bouw van elektriciteitscentrale Nuon Magnum. Het grootste deel van de bezwaren is ongegrond verklaard, waaronder bezwaren op het gebied van CO₂-emissies, visuele hinder en geluidsoverlast. Op vier gronden is de vergunning vernietigd. Momenteel bekijken wij samen met de provincie Groningen hoe aan alle voorwaarden voor de realisatie van Nuon Magnum kan worden voldaan.

Verder heeft de minister van Landbouw Natuur en Voedselkwaliteit groen licht gegeven in het kader van de Natuurbeschermingswet. De minister acht de meeste bezwaren die zijn ingediend tegen de bouw van de centrale ongegrond. Wel schrijft zij in haar Beslissing op Bezwaar enkele extra maatregelen voor om de nieuwe centrale zo verantwoord mogelijk in de omgeving in te passen. Nuon onderschrijft deze maatregelen, die zijn gericht op de bescherming van de Grijze Duinen op Ameland en Schiermonnikoog. Al eerder heeft Nuon onder meer een broed- en rustgebied ingericht voor vogels. Later in december heeft ook de provincie Fryslân in het kader van de Natuurbeschermingswet een vergunning afgegeven voor Nuon Magnum. Zodra de laatste vergunning verkregen is hervatten wij de bouw.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 10 februari 2009 is het initiatiefwetsvoorstel Warmtewet aangenomen door de Eerste Kamer. Vervolgstep is dat het Ministerie van Economische Zaken een AMvB opstelt en voorhangt, waarin de vaststelling van het nieuwe 'niet-meer-dan-anders' tarief wordt ingekaderd. Verder moeten met en door de NMa per warmtenet tarieven worden vastgesteld (de zogenoemde redelijke prijs) en moet worden bepaald of en, zo ja, hoeveel warmtebedrijven terug moeten betalen aan hun klanten. De wet zal gelden met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2007.

Marktpositie en duurzaamheid

In het vierde kwartaal van 2008 is het aantal elektriciteits- en gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt licht gestegen, maar blijft afgerond respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen. De totaal door Nuon geleverde volumes elektriciteit en gas zijn gestegen ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007.

In de Nederlandse consumentenmarkt zijn de geleverde elektriciteitsvolumes in het vierde kwartaal van 2008 licht gedaald ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007. Het geleverde volume gas ligt hoger dan in de vergelijkbare periode, met name door het relatief koude weer ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007. In de zakelijke markt is sprake van een stijging van geleverde volumes elektriciteit; geleverde volumes gas zijn gedaald ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007. Het marktaandeel elektriciteit en gas in de zakelijke markt in Nederland is stabiel gebleven. In Duitsland is er minder gas en elektriciteit geleverd ten opzichte van de

vergelijkbare periode, terwijl in België sprake is van een ruime stijging van de geleverde volumes elektriciteit.

De klanttevredenheid is in het vierde kwartaal van 2008 nagenoeg gelijk gebleven. In de consumentenmarkt staan wij op een gedeelde eerste plaats (eind Q3/2008: eerste plaats) en op de zakelijke markt op de tweede plaats (eind Q3/2008: gedeelde tweede plaats).

De klanttevredenheid van Liander op de consumentenmarkt is licht gestegen. Desondanks zijn wij op de consumentenmarkt uitkomen op een derde positie (eind Q3/2008: tweede positie), vanwege 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 wij gedaald naar een tweede positie (eind Q3/2008: eerste positie); deze daling hangt eveneens samen met een relatieve daling ten opzichte van de andere partijen in de benchmark. De resultaten zijn gebaseerd op onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon respectievelijk Liander.

Het aantal elektriciteitsklanten in België is in het vierde kwartaal van 2008 met circa 5.000 toegenomen tot 275.000. In Duitsland is het aantal elektriciteitsklanten stabiel gebleven op 270.000.

Duurzaamheid

Begin oktober is in het dorpje Kimparana de eerste zonne-energiecentrale van Mali geopend. Met de centrale kan dagelijks voldoende zonne-energie worden opgewekt om 500 huishoudens en kleine bedrijfjes toegang tot schone en betaalbare elektriciteit te verschaffen. Doede Vierstra, Chief Financial Officer van Nuon, opende de zonnecentrale in bijzijn van de Secretaris-Generaal van het Ministerie van Energie van Mali en de ambassadeur van Nederland in Mali, Ellen van der Laan. Initiatiefnemer is de Foundation Rural Energy Services (FRES), een stichting zonder winstoogmerk met als doel voor 2015 een miljoen huishoudens en kleine bedrijven te voorzien van stroom. Nuon is sponsor van FRES.

Begin november heeft minister Bert Koenders (Ontwikkelingssamenwerking) een publiek-privaat partnerschap met Nuon en FRES ondertekend. De concrete doelstelling van dit publiek-privaat partnerschap is om een bijdrage te leveren om in 2015 honderdduizend klanten (huishoudens en kleine bedrijven) in rurale gebieden in ontwikkelingslanden duurzaam van energiediensten te voorzien.

Het partnerschap vloeit voort uit Het Akkoord van Schokland gericht op het dichterbij brengen van de Millennium Ontwikkelingsdoelen. De ondertekening vond plaats tijdens het FRES-symposium 'Steek Energie in Afrika' in Amsterdam.

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 een snelle ontwikkeling van het project wordt verwacht. In de komende maanden wordt de milieuvergunning 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.

Met de Stichting FOM hebben wij onze krachten gebundeld in een gezamenlijk onderzoeksprogramma naar nieuwe omzettingprincipes, structuren en materialen voor zonnecellen. De uitnodiging voor het insturen van onderzoeksvorstellen is eind oktober naar de academische wereld verzonden.

Met deze samenwerking geven wij een vervolg aan het in 2004 gestarte Joint Solar Programme dat ten doel heeft het rendement van zonnecellen op de lange termijn aanmerkelijk te verhogen en de kosten van zonnestroom sterk te verlagen. Het programma heeft een looptijd van vijf jaar en een totaalbudget van 4 miljoen euro, waar FOM en Nuon in gelijke delen aan bijdragen.

Eind november is in Gelderland het door ons gebouwde Windpark Echteld geopend. Het windpark in Echteld bestaat uit vier turbines van elk 2 MW en kan circa 5.700 huishoudens van stroom voorzien.

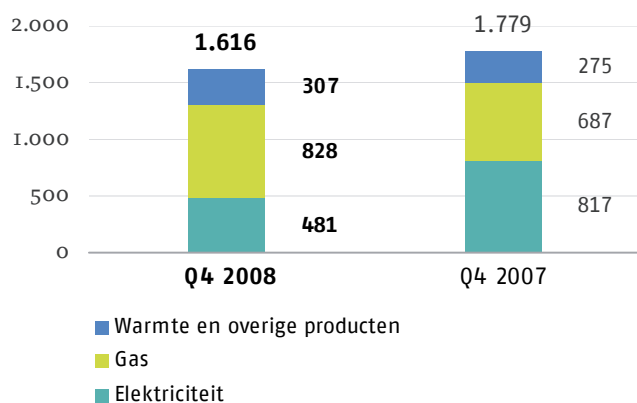
Gelderland heeft eerder besloten om de provinciale doelstelling voor windenergie te verhogen naar 100 MW in 2011. Wij willen minimaal de helft hiervan voor onze rekening nemen. Op diverse andere locaties in Gelderland ontikkelen wij op dit moment windparken, waaronder in Duiven en Buren.

Resultaten vierde kwartaal en boekjaar 2008

Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet Q4 2008

€ miljoen



De netto-omzet is in het vierde kwartaal gedaald naar € 1.616 miljoen (Q4/2007: € 1.779 miljoen). De in de netto-omzet begrepen handelsresultaten en overige fair value-mutaties bedroegen € 311 miljoen negatief (Q4/2007: € 96 miljoen positief). Goede handelsresultaten in het vierde kwartaal werden meer dan gecompenseerd door negatieve resultaten uit overige fair value-mutaties ter hoogte van € 408 miljoen (2007: € 73 miljoen positief).

De netto-omzet **elektriciteit** is in het vierde kwartaal aanzienlijk gedaald tot € 481 miljoen (Q4/2007: € 817 miljoen), ondanks een hogere bijdrage van de handelsresultaten dan in de vergelijkbare periode. De grootste oorzaak van de daling van de netto-omzet elektriciteit wordt gevormd door de significante daling van de overige fair value-mutaties in relatie tot het vierde kwartaal van het voorgaande jaar. Wij waarderen 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 op fair value. De prijsdalingen op de grondstofmarkten in het afgelopen kwartaal hebben daardoor geleid tot een daling van deze fair value resultaten, waar wij in de eerste helft van het jaar nog een stijging zagen. In de bijlage bij dit kwartaalbericht wordt nader ingegaan op de behandeling van commodity-contracten. Het totale volume geleverde elektriciteit is in het vierde kwartaal ten opzichte van vorig jaar licht gestegen met 1%. Vooral in het zakelijke segment en in België is de afzet van elektriciteit gestegen. Daarentegen is de afzet op de Nederlandse consumentenmarkt en in Duitsland lager dan in het vierde kwartaal van 2007. De prijs van elektriciteit op de consumentenmarkt is, ondanks een tariefstijging per 1 juli 2008, onder die van het vierde kwartaal van 2007 gebleven.

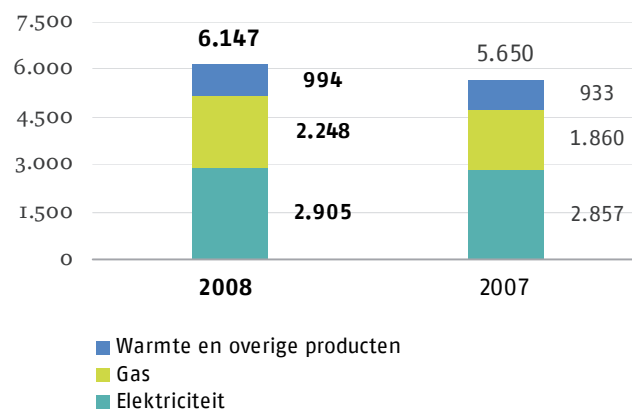
De netto-omzet **gas** is in het vierde kwartaal van 2008 gestegen tot € 828 miljoen (Q4/2007: € 687 miljoen). Bij een nagenoeg gelijkblijvend aantal gasleveringscontracten van 1,9 miljoen in de Nederlandse consumentenmarkt, is de totale afzet van gas in het vierde kwartaal van 2008 gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, vooral door het relatief koude weer in dit kwartaal. Daarentegen is de afzet van gas in de zakelijke markt en Duitsland gedaald. De totale afzet van gas in het vierde kwartaal van 2008 is hierdoor gedaald ten opzichte van het voorgaande jaar.

Het prijseffect -de gasprijzen in de consumentenmarkt in het vierde kwartaal van 2008 liggen hoger dan in het vierde kwartaal van 2007- heeft bijgedragen aan een hogere omzet gas. Verder hebben onze in het tweede kwartaal van 2008 aangekochte gasexploratie- en productieactiviteiten bijgedragen aan een stijging van de omzet gas.

De netto-omzet **warmte en overige producten** is in het vierde kwartaal van 2008 gestegen naar € 307 miljoen (Q4/2007: € 275 miljoen). In deze omzet zijn naast warmtelevering onze installatieactiviteiten (Feenstra), isolatieactiviteiten (Rogro), beveiliging, openbare verlichting, meetactiviteiten, energiewinkels en industrieparkmanagement begrepen. De stijging van de omzet houdt verband met een relatief koud vierde kwartaal ten opzichte van 2007 waardoor er meer warmte is afgezet. Ook hebben onze isolatieactiviteiten en de Nuon energiewinkels bijgedragen aan een stijging van de omzet.

Netto-omzet boekjaar 2008

€ miljoen



De netto-omzet over 2008 is gestegen naar € 6.147 miljoen (2007: € 5.650 miljoen), voornamelijk door hogere gasopbrengsten in vergelijking met 2007.

De netto-omzet **elektriciteit** is in het boekjaar gestegen tot € 2.905 miljoen (2007: € 2.857 miljoen). Het totale geleverde volume elektriciteit is licht gestegen ten opzichte van 2007. Vooral in het zakelijke segment en in België

is de afzet van elektriciteit gestegen. Op de Nederlandse consumentenmarkt is er sprake van een lichte daling van de afzet; ook in Duitsland is er minder elektriciteit afgezet in vergelijking met 2007. De netto-omzet is 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 2008 ruim onder die van 2007 gelegen.

De **handelsresultaten en overige fair value-mutaties** hebben een lagere bijdrage geleverd dan in 2007. De in de netto-omzet begrepen handelsresultaten en overige fair value-mutaties bedroegen € 6 miljoen (2007: € 158 miljoen). De handelsresultaten hebben een aanmerkelijke verbetering laten zien ten opzichte van het voorgaande boekjaar. Daarentegen is de significante stijging van de overige fair-value mutaties in het tweede kwartaal van 2008 volledig teniet gedaan in het derde en vierde kwartaal. In 2008 is een negatief effect van € 316 miljoen verantwoord uit hoofde van overige fair value mutaties (2007: € 113 miljoen positief).

De netto-omzet **gas** is in 2008 gestegen tot € 2.248 miljoen (2007: € 1.860 miljoen). Bij een licht gestegen aantal gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt van afgerond 1,9 miljoen, is de afzet van gas in 2008 fors gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, vooral door het koudere weer in het eerste halfjaar en het laatste kwartaal 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 8% hoger dan in 2007.

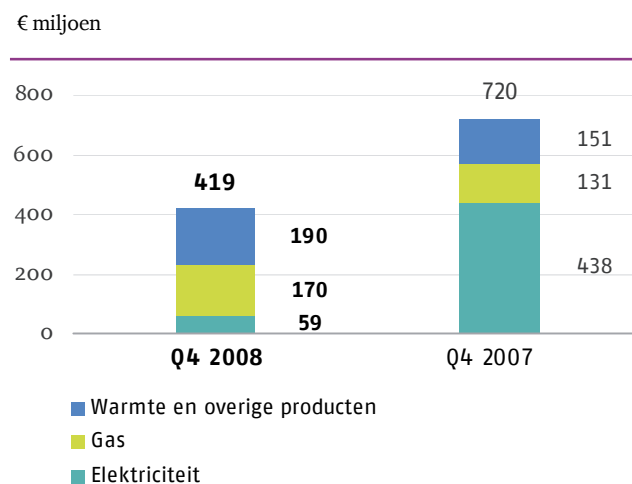
Daarentegen heeft, ondanks een stijging van gasprijzen in de consumentenmarkt per 1 januari 2008, de gasprijs in de eerste helft van het jaar lager gelegen dan in het eerste halfjaar van 2007. In de tweede helft van 2008 lagen de gasprijzen hoger dan in de vergelijkbare periode. Verder hebben onze in het tweede kwartaal van 2008 aangekochte gasexploratie- en productieactiviteiten (Burlington) bijgedragen aan een stijging van de omzet gas.

De netto-omzet **warmte en overige producten** is 2008 gestegen tot € 994 miljoen, ten opzichte van € 933 miljoen in het jaar daarvoor. Deze stijging is voor een belangrijk deel gerealiseerd met onze installatie- en isolatieactiviteiten. Daarnaast is de omzet uit warmtelevering gestegen, met name door een relatief koud eerste halfjaar en laatste kwartaal van 2008 ten opzichte van de vergelijkbare periode.

Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

De brutomarge is gedaald naar € 419 miljoen in het vierde kwartaal van 2008 ten opzichte van € 720 miljoen in het vierde kwartaal van 2007. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, daalde naar 26% in het vierde kwartaal van 2008 vergeleken met 40% in het vierde kwartaal van 2007.

Brutomarge Q4 2008



De brutomarge **elektriciteit** over het vierde kwartaal van 2008 bedraagt € 59 miljoen (Q4/2007: € 438 miljoen). De daling van de brutomarge van het segment Midstream² is de belangrijkste oorzaak van de daling van de totale brutomarge. Goede handelsresultaten in het vierde kwartaal werden meer dan gecompenseerd door negatieve resultaten uit overige fair value-mutaties. Lagere productieresultaten ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007, zowel door lagere beschikbaarheid van centrales in verband met onderhoud als door een lagere spark spread, hebben een dempend effect op de marge tot gevolg gehad.

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

De brutomarge **gas** is gestegen van € 131 miljoen in het vierde kwartaal van 2007 tot € 170 miljoen in het vierde kwartaal van 2008. Vooral in het segment Midstream is de brutomarge gas gestegen, door enerzijds een positieve marge op onze nieuwe gasexploratie- en productieactiviteiten, en anderzijds door een hogere marge uit onze gasopslag vanwege een verdubbeling van de opslagcapaciteit ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007. 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 brutomarge gas in België verbeterd ten opzichte van de vergelijkbare periode. De brutomarge op het transport van gas is gedaald ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007, met name door lagere transporttarieven.

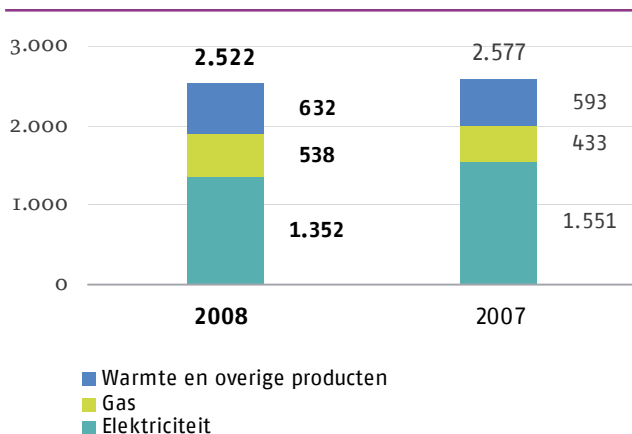
De brutomarge **warmte en overige producten** is in het vierde kwartaal van 2008 uitgekomen op € 190 miljoen en is daarmee fors gestegen ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007 (Q4/2007: € 151 miljoen). Vooral onze warmteactiviteiten hebben bijgedragen aan deze stijging. Enerzijds kan dit

² Met ingang van het derde kwartaal 2008 heeft Nuon haar segmentatie aangepast. In de segmentanalyse wordt dit nader toegelicht.

verklaard worden door een relatief koud vierde kwartaal ten opzichte van 2007. Daarnaast hebben wij in 2007 kosten van een voorziening voor verlieslatende contracten verantwoord; deze kosten hebben zich in het vierde kwartaal van 2008 niet voorgedaan.

Brutomarge boekjaar 2008

€ miljoen



De brutomarge is gedaald van € 2.577 miljoen in 2007 tot € 2.522 miljoen in 2008. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, is gedaald van 46% in 2007 tot 41% in 2008.

De brutomarge **elektriciteit** over 2008 bedraagt € 1.352 miljoen (2007: € 1.551 miljoen). De daling van de brutomarge van het segment Midstream is de belangrijkste oorzaak van de daling van de totale brutomarge. Goede handelsresultaten hebben een hogere bijdrage aan de brutomarge geleverd dan in 2007. Deze werden echter grotendeels gecompenseerd door negatieve resultaten uit overige fair value-mutaties. Lagere productieresultaten ten opzichte van 2007, zowel door lagere beschikbaarheid van centrales in verband met onderhoud als door een lagere spark spread, hebben 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 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 op het transport van elektriciteit is gestegen ten opzichte van 2007, voornamelijk door de vrijval van een voorziening die in 2007 was gevormd.

De brutomarge **gas** is in 2008 uitgekomen op € 538 miljoen en is daarmee fors gestegen ten opzichte van 2007 (2007: € 433 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, en is de brutomarges gas in België eveneens toegenomen. De brutomarge van Nuon Duitsland is vergelijkbaar met 2007. De brutomarge op het transport van gas

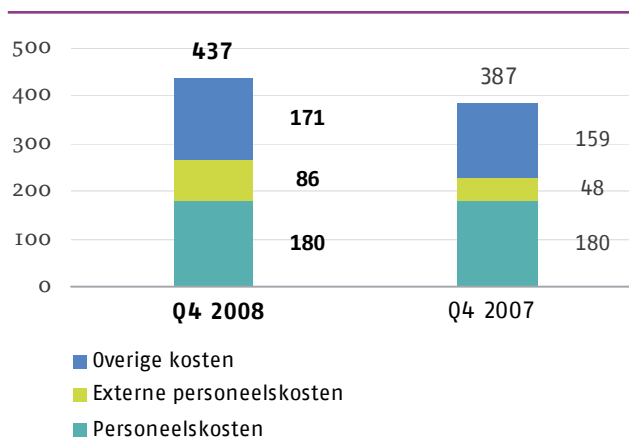
is gedaald ten opzichte van het 2007, met name door lagere transporttarieven.

De brutomarge **warmte en overige producten** is met € 632 miljoen in 2008 gestegen ten opzichte van het vergelijkbare boekjaar (2007: € 593 miljoen). Vooral onze warmteactiviteiten hebben bijgedragen aan deze stijging. Enerzijds kan dit verklaard worden door een relatief koud eerste halfjaar en laatste kwartaal van 2008 ten opzichte van de vergelijkbare periode. Daarnaast hebben wij in 2007 kosten van een voorziening voor verlieslatende contracten verantwoord; deze kosten hebben zich in 2008 niet voorgedaan. Ook onze isolatieactiviteiten hebben bijgedragen aan een verbetering van de brutomarge.

Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Operationele kosten Q4 2008

€ miljoen

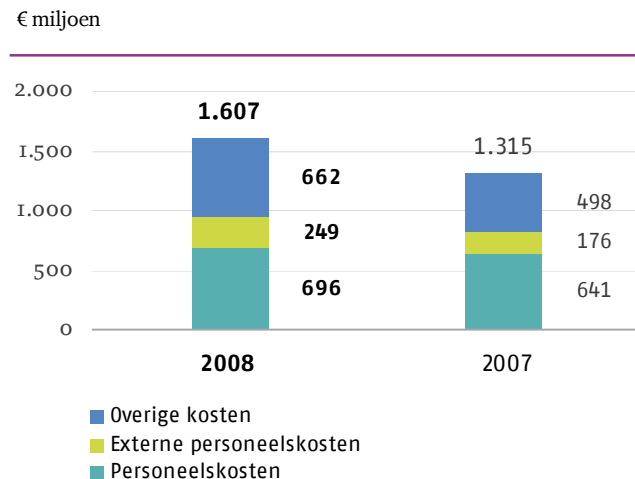


De operationele kosten over het vierde kwartaal van 2008 bedragen € 437 miljoen, ten opzichte van € 387 miljoen in het vierde kwartaal van 2007.

De personeelskosten stabiel gebleven op € 180 miljoen (Q4/2007: € 180 miljoen). Er is sprake van een kostenstijging door een hoger activiteitsniveau bij het segment Downstream (met name 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 door de splitsing in twee onafhankelijk opererende bedrijven. Deze stijging wordt met name gecompenseerd door lagere kosten met betrekking tot personeelsvoorzieningen. De kosten van inhuur van extern personeel zijn gestegen en bedragen € 86 miljoen in het vierde 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.

De overige kosten zijn gestegen tot € 171 miljoen (Q4/2007: € 159 miljoen). Deze stijging in het vierde kwartaal van 2008 wordt onder meer veroorzaakt door kosten bij de in 2008 aangekochte deelnemingen die in 2007 nog niet opgenomen waren.

Operationele kosten boekjaar 2008



De operationele kosten over 2008 bedragen € 1.607 miljoen, ten opzichte van € 1.315 miljoen in 2007.

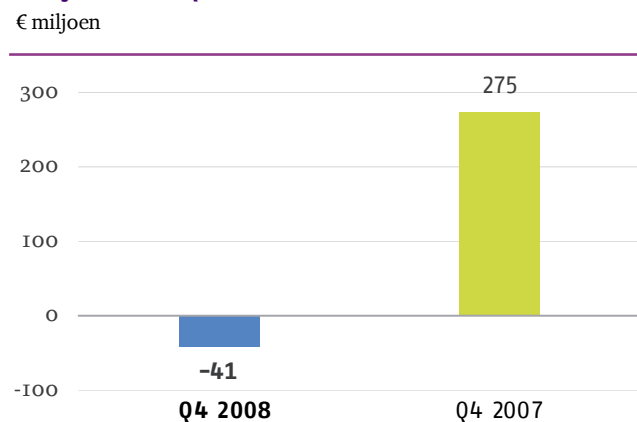
De personeelskosten zijn gestegen tot € 696 miljoen (2007: € 641 miljoen). Deze kostenstijging is mede het gevolg van een hoger activiteitsniveau in de Nederlandse consumentenmarkt en Duitsland, consolidatie van de nieuw overgenomen entiteit Rogro en algemene salarisstijgingen. De kosten van inhuur van extern personeel zijn eveneens gestegen en bedragen € 249 miljoen in 2008, ten opzichte van € 176 miljoen in 2007. Deze stijging wordt vooral veroorzaakt door werkzaamheden die verband houden met de splitsing, alsmede een stijging van de activiteiten bij Netwerkbedrijf³, waaronder de uitrol van slimme meters en bij Downstream, waaronder installatieactiviteiten.

De overige kosten zijn gestegen tot € 662 miljoen (2007: € 498 miljoen). Tegenover lagere kosten door kostenbeheersingmaatregelen stonden in 2008 hogere marketingkosten, hogere kosten samenhangend met strategische trajecten, waaronder de splitsing van Nuon in een netwerkbedrijf en een productie- en leveringsbedrijf en het strategische partnerproject voor het productie- en leveringsbedrijf, 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, en bijzondere waardeverminderingen op debiteuren.

³ Met ingang van het derde kwartaal 2008 heeft Nuon haar segmentatie aangepast. In de segmentanalyse wordt dit nader toegelicht.

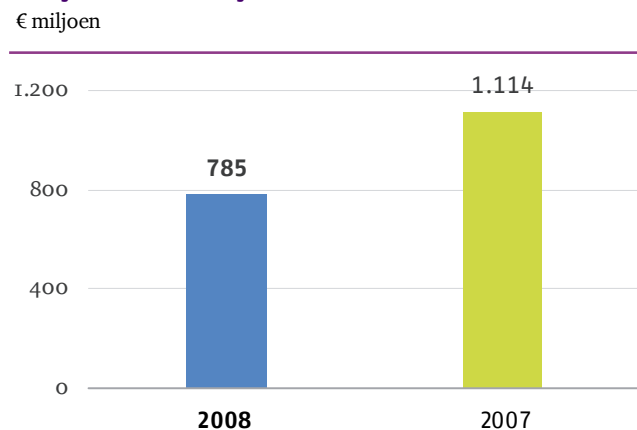
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat Q4 2008



Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het vierde kwartaal van 2008 gedaald naar € 41 miljoen negatief (Q4/2007: € 275 miljoen positief), met name door de negatieve ontwikkeling van de brutomarge. Ook hogere operationele kosten drukken het bedrijfsresultaat.

Bedrijfsresultaat boekjaar 2008



Het bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten over 2008 is, met name door hogere operationele kosten, gedaald naar € 785 miljoen (2007: € 1.114 miljoen). Ook negatieve resultaten uit overige fair value-mutaties en lagere productieresultaten ten opzichte van 2007 hebben een dempend effect op het bedrijfsresultaat tot gevolg gehad. Anderzijds is het bedrijfsresultaat positief beïnvloed door onze nieuwe gasexploratie- en productieactiviteiten, en een hogere marge uit onze gasopslag dan in 2007. Ook onze warmteactiviteiten hebben een hogere bijdrage aan het bedrijfsresultaat geleverd dan in 2007.

Financiële baten en lasten

In het vierde kwartaal van 2008 komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een bate van € 15 miljoen (Q4/2007: € 7 miljoen last). De stijgende dollarkoers heeft gezorgd voor

hogere valutabaten. Anderzijds heeft de daling in het saldo liquide middelen in het vierde kwartaal gezorgd voor lagere rentebaten vergeleken met het vierde kwartaal van 2007.

De financiële baten en lasten komen in 2008 per saldo uit op een bate van € 68 miljoen, waar in 2007 sprake was van netto financieringskosten van € 30 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 zijn hogere valutaresultaten verantwoord en heeft de gemiddelde stijging in het saldo liquide middelen over het boekjaar, gecombineerd met hogere rentetarieven, gezorgd voor hogere rentebaten. Daarentegen hebben wij hogere interestlasten geboekt vanwege het oprenten van de schuld aan ConocoPhillips voor de aankoop van Burlington, waarvan de definitieve afrekening heeft plaatsgevonden aan het eind van het boekjaar.

Belastingen over het resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

In het vierde kwartaal van 2008 is sprake van positieve belastingbaten als gevolg van het tot waardering brengen van latente belastingvorderingen uit hoofde van tijdelijke verschillen ter hoogte van € 77 miljoen netto, alsmede het tot waardering brengen van onze fiscaal compensabele verliezen in België ad € 18 miljoen netto.

De effectieve belastingdruk in 2008 bedraagt 12,7% ten opzichte van 21,5% in 2007. De lage druk wordt met name veroorzaakt door de hierboven genoemde incidentele belastingbaten. Exclusief deze bijzondere posten zou de belastingdruk in 2008 23,5% geweest zijn. Het verschil met het nominale tarief van 25,5% wordt verklaard door de van belasting vrijgestelde resultaten uit deelnemingen en joint ventures, alsmede enkele correcties op voorgaande periodes.

De relatief lage belastingdruk in 2007 wordt veroorzaakt door een eenmalige belastingbate van € 35 miljoen als gevolg van de finale vaststelling van compensabele verliezen uit eerdere jaren.

Deelnemingen en joint ventures

Het resultaat uit deelnemingen en joint ventures bedraagt € 7 miljoen in het vierde kwartaal van 2008 (Q4/2007: nihil) en bestaat hoofdzakelijk uit resultaten uit het Offshore Windpark Egmond aan Zee. In het vierde kwartaal heeft het windpark meer geproduceerd dan in de vergelijkbare periode. Daarnaast lagen de leveringsprijzen op een hoger niveau. Nuon heeft haar belang in het Noorse Arctic Wind SA in het vierde kwartaal van 2008 afgestoten.

Over het boekjaar 2008 bedraagt het resultaat uit deelnemingen en joint ventures € 24 miljoen (2007: € 18 miljoen). De lagere productie van het Windpark Egmond aan Zee in vergelijking met het boekjaar 2007 is ruim gecompenseerd door aanzienlijk hogere leveringsprijzen.

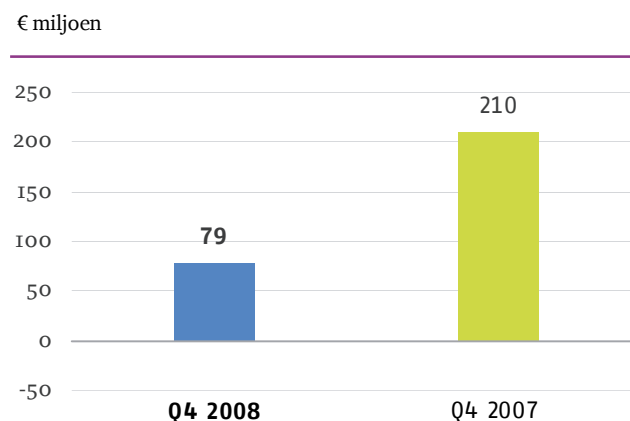
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het vierde kwartaal van 2008 uitgekomen op € 80 miljoen (Q4/2007: € 202 miljoen). De daling in het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten wordt voornamelijk veroorzaakt door de negatieve resultaten uit overige fair value-mutaties. Daarnaast hebben lagere productieresultaten en hogere operationele kosten het resultaat gedrukt. Daarentegen hebben onze nieuwe gasexploratie- en productieactiviteiten, onze gasopslagactiviteiten en onze warmteactiviteiten een hogere bijdrage aan het resultaat geleverd dan in 2007. Tevens was er sprake van incidentele belastingbaten.

Over 2008 is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten uitgekomen op € 766 miljoen, tegenover € 865 miljoen in 2007.

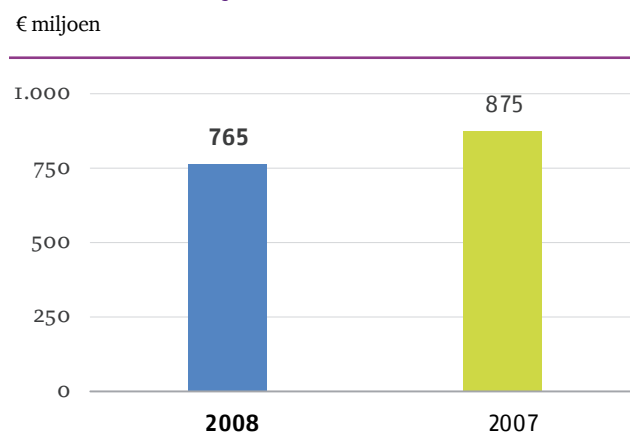
Resultaat na belastingen

Netto resultaat Q4 2008



Het gerapporteerde resultaat na belastingen over het vierde kwartaal van 2008 bedraagt € 79 miljoen (Q4/2007: € 210 miljoen). Over het boekjaar 2008 bedraagt het gerapporteerde resultaat na belastingen € 765 miljoen (2007: € 875 miljoen).

Netto resultaat boekjaar 2008

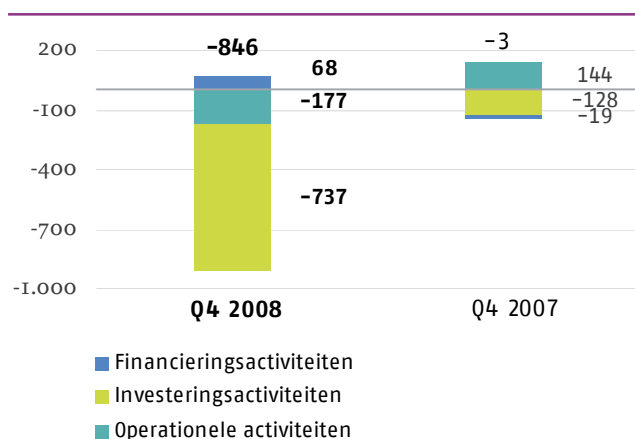


Financiële positie en kasstromen

Kasstromen en investeringen in het vierde kwartaal van 2008

Kasstromen

€ miljoen



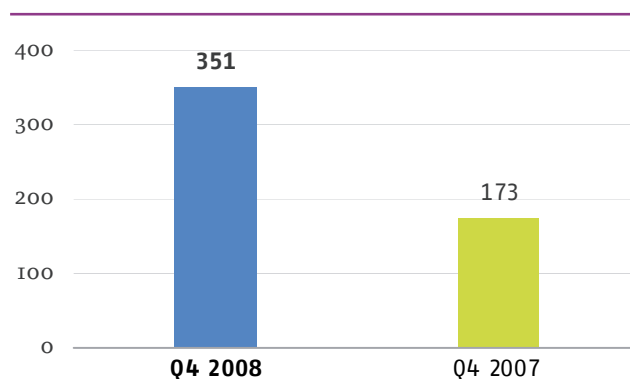
De uitgaande kasstroom uit operationele activiteiten over het vierde kwartaal van 2008 bedroeg € 177 miljoen, ten opzichte van een ingaande operationele kasstroom van € 144 miljoen in het vierde kwartaal van vorig jaar. De belangrijkste factor die heeft bijgedragen aan deze daling is de daling van het operationele resultaat. Het nettowerkkapitaal is in het vierde kwartaal van 2008 sterker toegenomen dan in de vergelijkende periode van het voorgaande jaar, onder meer door een gestegen debiteurenpositie als gevolg van het koude winterweer.

De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten over het vierde kwartaal steeg van € 128 miljoen in het vierde kwartaal van 2007 tot € 737 miljoen in het vierde kwartaal van 2008. Deze stijging hangt met name samen met de definitieve afrekening voor de overname van Burlington in het vierde kwartaal van 2008. Daarnaast is de stijging veroorzaakt door de bruto-investeringen in materiële vaste activa, die ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar zijn gestegen tot € 351 miljoen (Q4/2007: € 173 miljoen). In het afgelopen kwartaal is meer geïnvesteerd in de nieuwe elektriciteitscentrale Magnum en in ICT projecten in vergelijking met vorig jaar. De overige investeringen hebben voor een groot deel betrekking op investeringen in de vervanging en de uitbreiding van het

elektriciteits- en gasnetwerk, investeringen in gasaansluitingen en -installaties, ondergrondse gasopslag en windparken.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

€ miljoen



De ingaande financieringskasstroom bedroeg € 68 miljoen in het vierde kwartaal van 2008, ten opzichte van een uitgaande financieringskasstroom van € 19 miljoen in het vierde kwartaal van 2007. In het vierde kwartaal van 2008 was per saldo sprake van een ingaande kasstroom uit hoofde van nieuwe leningen, waar in de vergelijkbare periode per saldo sprake was van een uitgaande kasstroom uit hoofde van aflossingen.

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 vierde kwartaal van 2008 gedaald naar € 497 miljoen negatief (Q4/2007: € 6 miljoen negatief). Deze daling wordt voor het grootste deel veroorzaakt door een daling van de operationele kasstroom. Daarnaast hebben in het vierde kwartaal van 2008 hogere investeringen in vaste activa plaatsgevonden ten opzichte van de vergelijkbare periode.

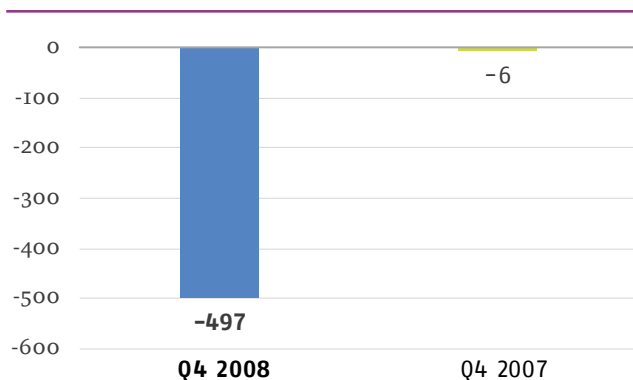
Reconciliatie vrije kasstroom

€ miljoen

4e kwartaal			Boekjaar	
2008	2007		2008	2007
-177	144	Kasstroom uit operationele activiteiten	1.028	1.159
-354	-186	Investerings in vaste activa	-943	-536
34	36	Bijdrage investeringen van derden	117	113
-497	-6	Vrije kasstroom	202	736

Vrije kasstroom

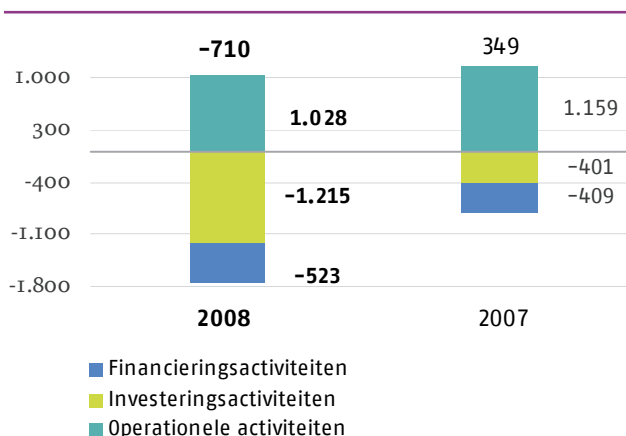
€ miljoen



Kasstroom en investeringen in het boekjaar 2008

Kasstroom

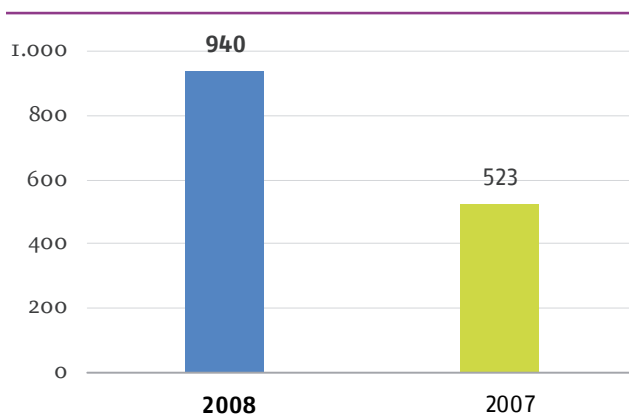
€ miljoen



De kasstroom uit operationele activiteiten over 2008 bedroeg € 1.028 miljoen, ten opzichte van € 1.159 miljoen in 2007. De daling van het operationele resultaat, waarin belangrijke (non-cash) belastingbaten zijn begrepen, werd voor een deel gecompenseerd door lagere belasting- en interestbetalingen en de positieve ontwikkeling van het werkkapitaal in 2008, door onder meer hogere ontvangen collaterals in de handelsomgeving. De collateralstortingen op margin accounts die wij zelf hebben gedaan, zijn niet als kasuitstroom meegenomen, maar opgenomen als 'niet vrij ter beschikking staande liquide middelen'.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

€ miljoen



De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten over het boekjaar steeg van € 401 miljoen in 2007 tot € 1.215 miljoen in 2008. Deze stijging hangt voor een groot deel samen met de overname van Burlington van ConocoPhillips. Daarnaast zijn de bruto-investeringen in materiële vaste activa ten opzichte van 2007 gestegen tot € 940 miljoen (2007: € 523 miljoen). De investeringen hebben voor een groot deel betrekking op investeringen in de vervanging en de uitbreiding van het

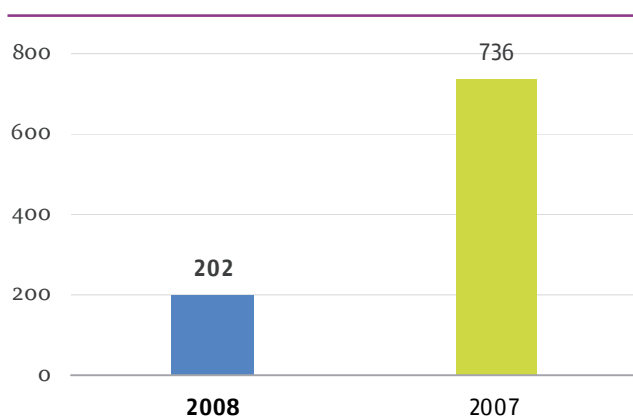
elektriciteits- en gasnetwerk, investeringen in de centrales en in gasaansluitingen en -installaties. De hogere investeringen in 2008 ten opzichte van de vergelijkbare periode hangen voor een groot deel samen met de investeringen in Magnum.

De uitgaande financieringskasstroom bedroeg € 523 miljoen in 2008, ten opzichte van € 409 miljoen in 2007. De hogere uitgaande kasstroom kan vooral verklaard worden door hogere aflossingen op langlopende leningen en een hoger uitbetaald dividend vergeleken met 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 2008 met name door hogere investeringen gedaald tot € 202 miljoen (2007: € 736 miljoen). Daarnaast zijn de operationele resultaten lager geweest dan in het voorgaande boekjaar.

Vrije kasstroom

€ miljoen



Nettoschuld en financiering

De nettoschuldpositie aan het eind van 2008 bedraagt € 642 miljoen, ten opzichte van een nettokaspositie van € 293 miljoen

per 31 december 2007. Deze toename van de nettoschuldpositie is met name het gevolg van de definitieve afrekening aan ConocoPhillips in het vierde kwartaal van 2008 voor de overname van Burlington, de uitbetaling van dividenden in het tweede en derde kwartaal van 2008, alsmede collateralstortingen op margin accounts vanwege de prijsontwikkeling van financiële instrumenten gebruikt om het prijsrisico van toekomstige gasleveranties af te dekken. De vrije kasstroom over 2008 was positief.

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.

Per eind 2008 bedroeg de ratio 184%. Aangezien er per eind 2007 sprake was van een nettokaspositie, is het vergelijkend cijfer 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 2008 per saldo een bate vertegenwoordigen, is de ratio niet weergegeven. Eind 2007 was de rentedekking 45,0. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 5,0 dient te bedragen.

De solvabiliteit per 31 december 2008 bedraagt 43,2% (31 december 2007: 48,8%). De daling van de solvabiliteit hangt vooral samen met de toename van de derivatenposities en de toename van de latente belastingverplichtingen uit hoofde van de acquisitie van Burlington.

Reconciliatie nettoschuld- / nettokaspositie

€ miljoen

	31 december 2008	31 december 2007
Langlopende financiële verplichtingen	1.176	1.174
Kortlopende financiële verplichtingen	45	138
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	157	94
Brutoschuldpositie	1.378	1.406
Liquide middelen	995	1.705
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border leases	134	68
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name gelden gestort op margining accounts en garantierekeningen in verband met collateralen)	-393	-74
Totaal liquide middelen en beleggingen	736	1.699
Nettoschuld- / nettokaspositie	642	-293

Kredietwaardigheid

De credit ratings van Nuon per eind december 2008 zijn, ongewijzigd ten opzichte van eind september 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)

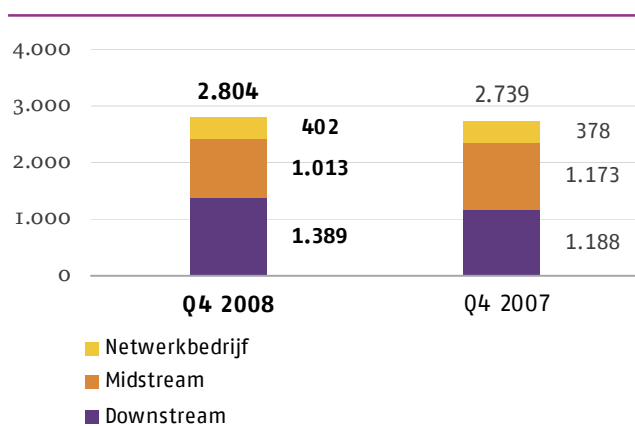
Analyse per segment

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 vierde kwartaal van 2008 van het segment Downstream is gestegen tot € 1.389 miljoen (Q4/2007: € 1.188 miljoen), met name door hogere volumes gas door het relatief koude weer in dit kwartaal, alsmede hogere tarieven voor gas op de Nederlandse consumentenmarkt als gevolg van stijging van de prijzen op de inkoopmarkt. De afzet elektriciteit in de Nederlandse consumentenmarkt ligt lager dan in het vergelijkbare kwartaal. De omzet gas en elektriciteit in België zijn aanzienlijk gestegen, terwijl de omzet in Duitsland nagenoeg stabiel is ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007.

De klantaantallen in België zijn ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007 met ongeveer 15.000 (elektriciteit) respectievelijk 20.000 (gas) toegenomen, terwijl de klantaantallen in Duitsland met circa 55.000 (elektriciteit) respectievelijk 15.000 (gas) zijn toegenomen.

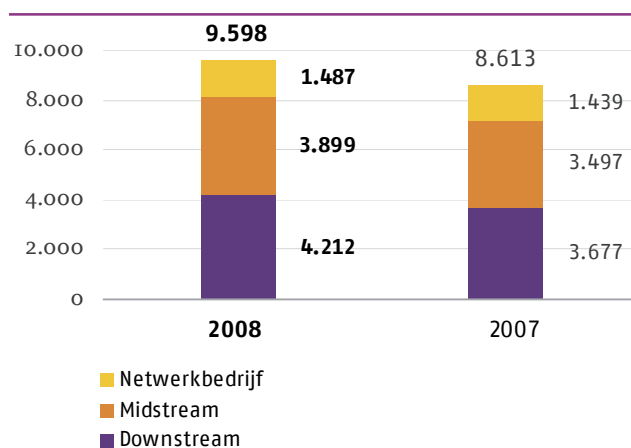
Het bedrijfsresultaat is in het vierde kwartaal van 2008 gestegen tot een resultaat van € 46 miljoen (Q4/2007: € 41 miljoen). Deze stijging wordt onder meer veroorzaakt door een daling van de operationele kosten als gevolg van een verschuiving van activiteiten van het segment Downstream naar het Netwerkbedrijf. Deze daling is ten dele gecompenseerd door een toename van het activiteitsniveau en algemene loonstijgingen. Het bedrijfsresultaat in België is verbeterd ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007.

De netto-omzet over 2008 is toegenomen tot € 4.212 miljoen, ten opzichte van € 3.677 miljoen in 2007. De afzet van gas is gestegen als gevolg van het koudere weer ten opzichte van vorig jaar. De afzet van elektriciteit is toegenomen in 2008, met name in België, alsmede in het zakelijk segment door het contracteren van een aantal grote klanten.

Het bedrijfsresultaat over 2008 is gelijk gebleven op € 112 miljoen (2007: € 112 miljoen). De stijging van de omzet wordt gecompenseerd door gestegen inkoopkosten en 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. Het bedrijfsresultaat in België is sterk verbeterd ten opzichte 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 vierde kwartaal van 2008 is gedaald tot € 1.013 miljoen (Q4/2007: € 1.173 miljoen), voornamelijk door sterk negatieve overige fair value-mutaties ter hoogte van € 408 miljoen waar in het vierde kwartaal van het voorgaande jaar nog sprake was van positieve overige fair value-mutaties ter hoogte van € 73 miljoen. Daarentegen hebben onze in het tweede kwartaal van 2008 aangekochte gasexploratie- en productieactiviteiten, alsmede de verbeterde handelsresultaten bijgedragen aan een stijging in de omzet vergeleken met het vierde kwartaal van 2007.

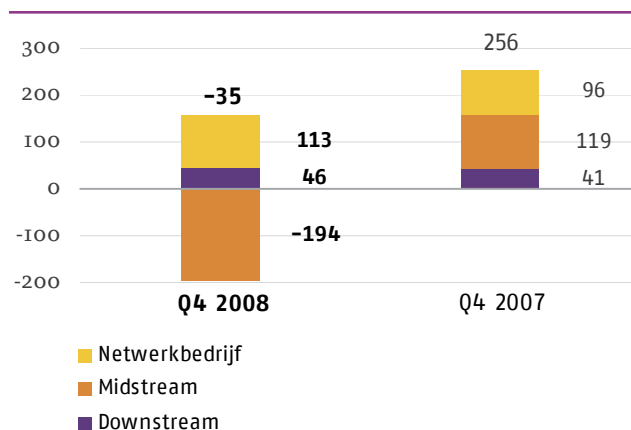
De negatieve overige fair value-mutaties hebben het bedrijfsresultaat laten dalen tot € 194 miljoen negatief (Q4/2007: € 119 miljoen positief). Daarnaast hebben lagere productieresultaten ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007, zowel door lagere beschikbaarheid van centrales vanwege onderhoud 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 vierde kwartaal van 2008 niet hebben voorgedaan.

De netto-omzet over 2008 is, ondanks negatieve overige fair value mutaties ter hoogte van € 316 miljoen (2007: € 113 miljoen positief), uitgekomen op € 3.899 miljoen (2007: € 3.497 miljoen). In 2008 zijn de handelsresultaten toegenomen ten opzichte van 2007. Daarnaast is de omzet gas in 2008 fors gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, vooral door het koudere weer in het eerste halfjaar en het laatste kwartaal van 2008 ten opzichte van de vergelijkbare periode. Ook hebben onze in het tweede kwartaal van 2008 aangekochte gasexploratie- en productieactiviteiten bijgedragen aan een stijging van de omzet gas.

Het bedrijfsresultaat over 2008 bedraagt € 341 miljoen (2007: € 509 miljoen). De negatieve resultaten uit overige fair value-mutaties zijn de belangrijkste oorzaak van de daling. Daarnaast hebben lagere productieresultaten ten opzichte van het van 2007, zowel door lagere beschikbaarheid van centrales als een lagere spark spread, een dempend effect op het bedrijfsresultaat tot gevolg gehad. Daarentegen heeft de gestegen brutomarge gas een positief effect op het bedrijfsresultaat, met name door de positieve marge op onze nieuwe gasexploratie- en productieactiviteiten.

Bedrijfsresultaat per segment

€ miljoen



Netwerkbedrijf

Tot het segment Netwerkbedrijf behoort onder meer netbeheerder Liander. 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. Netbeheerder Liander heeft een onafhankelijke positie die wettelijk is gewaarborgd en bepaalt zelfstandig op welke wijze het net wordt onderhouden, vervangen, verzwaaard 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 vierde kwartaal van 2008 is gestegen tot € 402 miljoen (Q4/2007: € 378 miljoen). De netto-omzet in het vierde kwartaal van 2007 werd gedrukt door het vormen van een voorziening samenhangend met een tariefgeschil met de Energiekamer; deze is in het derde kwartaal van 2008 vrijgevallen. De getransporteerde hoeveelheden gas en elektriciteit zijn gestegen ten opzichte van het vierde kwartaal van 2007. De tarieven voor het transport van elektriciteit zijn in het vierde kwartaal van 2008 ongewijzigd gebleven ten opzichte van 2007. Daarentegen zijn de tarieven voor gas gedaald ten opzichte van de vergelijkbare periode. In lijn met de netto-omzet is het bedrijfsresultaat gestegen naar € 113 miljoen in het vierde kwartaal van 2008, vergeleken met € 96 miljoen in het vierde kwartaal van 2007.

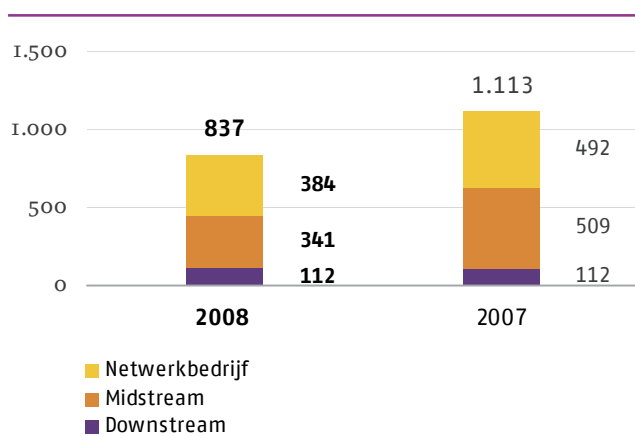
In het boekjaar is de netto-omzet gestegen van € 1.439 miljoen in 2007 tot € 1.487 miljoen in 2008, voornamelijk door de vrijval van een voorziening samenhangend met een tariefgeschil met de Energiekamer die in 2007 was gevormd. Daarnaast zijn de getransporteerde volumes gas en elektriciteit gestegen.

Daarentegen zijn de tarieven voor gas gedaald ten opzichte van de vergelijkbare periode.

Het bedrijfsresultaat over 2008 bedraagt € 384 miljoen (2007: € 492 miljoen). 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. Ook zijn hogere kosten verantwoord samenhangend met de splitsing van Nuon in een netwerkbedrijf en een productie- en leveringsbedrijf. Anderzijds heeft de vrijval van de hierboven genoemde voorziening een positief effect gegeven ten opzichte van 2007.

Bedrijfsresultaat per segment

€ miljoen



Verkort financieel verslag

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans

€ miljoen

Activa

	31 december 2008	31 december 2007
Vaste activa		
Materiële vaste activa	6.969	6.072
Immateriële vaste activa	500	335
Investerings in deelnemingen en joint ventures	140	136
Financiële activa	276	115
Derivaten	1.533	586
Latente belastingvorderingen	643	560
	10.061	7.804
Wlopende activa		
Vorraden	114	107
Handels- en overige vorderingen	1.493	1.251
Derivaten	1.595	734
Liquide middelen	995	1.705
	4.197	3.797
Activa aangehouden voor de verkoop	243	-
Totaal activa	14.501	11.601

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	684
Agioreserve	671	671
Hedge-reserve	320	2
Reserve translatieverschillen	-4	-4
Herwaarderingsreserve	-13	-
Overige reserves	3.845	3.429
Resultaat boekjaar	765	875
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders Nuon	6.268	5.657
Minderheidsbelangen	2	1
Totaal eigen vermogen	6.270	5.658
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	1.176	1.174
Derivaten	1.153	422
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	157	94
Vooruitontvangen opbrengsten	1.524	1.498
Latente belastingverplichtingen	502	92
Voorziening voor personeelsbeloningen	97	118
Overige voorzieningen	175	187
	4.784	3.585
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	1.163	864
Belastingverplichtingen	244	204
Rentedragende verplichtingen	45	138
Derivaten	1.403	669
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	150	135
Overlopende passiva	386	348
	3.391	2.358
Totaal verplichtingen	8.175	5.943
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor de verkoop	56	-
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	14.501	11.601

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

€ miljoen

4e kwartaal			Boekjaar	
2008	2007		2008	2007
1.616	1.779	Opbrengsten uit hoofde van verkopen van goederen en diensten	6.147	5.650
43	26	Overige baten	124	103
1.197	1.059	Kosten van inkoop energie, grond- en hulpstoffen	3.625	3.073
437	387	Operationele kosten	1.607	1.315
126	114	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	412	364
-60	-30	Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd als materiële vaste activa in uitvoering	-158	-113
1.700	1.530	Totaal bedrijfskosten	5.486	4.639
-41	275	Bedrijfsresultaat (EBIT)	785	1.114
-15	7	Financiële baten en lasten	-68	30
7	-	Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	24	18
-19	268	Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	877	1.102
-99	66	Belastingen	111	237
80	202	Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	766	865
-	8	Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	11
80	210	Resultaat na belastingen	766	876
		Waarvan:		
1	-	Resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	1	1
79	210	Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon	765	875
		Winst per aandeel (€)		
0,58	1,55	Winst per aandeel	5,59	6,47
0,58	1,54	Winst per aandeel op verwaterde basis	5,59	6,40

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht				
€ miljoen				
4e kwartaal			Boekjaar	
2008	2007		2008	2007
Kasstroom uit operationele activiteiten				
79	210	Resultaat na belastingen	765	875
		Aanpassingen voor:		
-15	7	Financiële baten en lasten	-68	30
-99	66	Belastingen	111	237
-7	-	Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-24	-18
-	-8	Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-11
126	114	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	412	364
Veranderingen in werkkapitaal:				
24	23	Vorraden	-8	-12
-518	-478	Handels- en overige vorderingen	-212	-17
387	404	Handelsschulden en overlopende passiva	435	77
-107	-51	Totaal veranderingen in werkkapitaal	215	48
21	26	Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	-232	-64
-2	364	Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.179	1.461
15	-7	Saldo betaalde en ontvangen rente	26	-30
11	10	Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	26	12
-201	-223	Betaalde winstbelasting	-203	-284
-175	-220	Totaal	-151	-302
-177	144	Kasstroom uit operationele activiteiten	1.028	1.159
Kasstroom uit investeringsactiviteiten				
-430	-	Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	-429	-
-351	-173	Investerings in materiële vaste activa	-940	-523
34	36	Bijdrage investeringen van derden	117	113
11	-	Desinvesteringen materiële vaste activa	11	-
-3	-10	Investerings in immateriële vaste activa	-3	-10
-	-3	Investerings in financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)	-	-3
-	22	Opbrengst verkochte groepsmaatschappijen	27	22
2	-	Desinvesteringen financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)	2	-
-737	-128	Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-1.215	-401
Kasstroom uit financieringsactiviteiten				
-3	1	Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	4	8
92	24	Nieuwe langlopende leningen	119	63
-21	-44	Afgeloste langlopende leningen	-187	-118
-	-	Betaald dividend	-459	-362
68	-19	Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-523	-409
-846	-3	Nettokasstroom	-710	349
1.841	1.708	Liquide middelen aan het begin van de periode	1.705	1.356
-846	-3	Nettokasstroom	-710	349
995	1.705	Liquide middelen per 31 december	995	1.705

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 2007	-	-	-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	-	-	318	-	-	-	-	318	-	318
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Herwaardering voor verkoop beschikbare financiële activa	-	-	-	-	-13	-	-	-13	-	-13
Nettoresultaat 2008	-	-	-	-	-	-	765	765	1	766
Totaalresultaat 2008	-	-	318	-	-13	-	765	1.070	1	1.071
Dividend met betrekking tot 2007	-	-	-	-	-	-	-413	-413	-	-413
Extra dividend	-	-	-	-	-	-46	-	-46	-	-46
Bestemming resultaat 2007	-	-	-	-	-	462	-462	-	-	-
Eigen vermogen per 31 december 2008	684	671	320	-4	-13	3.845	765	6.268	2	6.270

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 vierde kwartaal en het boekjaar 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 vierde 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.

Een wijziging in IAS 39 '*Financial Instruments: Recognition and Measurement*' staat ondernemingen in bepaalde omstandigheden toe om niet-derivatieve financiële activa – anders dan die activa die ten tijde van de initiële opname zijn aangemerkt voor waardering op reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening – over te brengen vanuit de 'reële waarde met waardewijzigingen in de winst-en-verliesrekening'-categorie. De wijziging staat een

onderneming ook toe om een financieel actief dat voldaan zou hebben aan de definitie van leningen en vorderingen –indien het financieel actief niet was aangemerkt als voor verkoop beschikbaar – over te brengen vanuit de 'voor verkoop beschikbare financiële activa'-categorie naar de 'leningen en vorderingen'-categorie, indien de onderneming de intentie en de mogelijkheid heeft om dat financieel actief voor de voorzienbare toekomst aan te houden. Indien een onderneming gebruik maakt van de toegestane reclassificatie van financiële activa, vereist de gewijzigde IFRS 7 '*Financial Instruments: Disclosures*' additionele toelichtingen met betrekking tot de reclassificatie. Beide gewijzigde standaarden zijn van toepassing vanaf 1 juli 2008. Gedurende 2008 heeft Nuon geen niet-derivatieve financiële activa gereclassificeerd.

IFRIC 14 '*IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset Minimum Funding Requirements and their Interaction*' is van toepassing vanaf boekjaar 2008 en behandelt drie onderwerpen: hoe ondernemingen de limiet moeten bepalen die IAS 19 stelt aan het bedrag van een overschot in een pensioenregeling die als een actief op te nemen is, wat het effect is van een minimaal vereiste dekkingsgraad op deze limiet, en wanneer een minimaal vereiste dekkingsgraad aanleiding kan geven tot het opnemen van een verplichting boven het bedrag dat onder IAS 19 uit andere hoofde moet worden opgenomen. Nuon heeft een aantal toegezegd-pensioenregelingen en toegezegde-bijdrageregelingen waarbij over het algemeen premies worden betaald aan een pensioenfonds of verzekeringsmaatschappij. De belangrijkste pensioenregelingen, die zijn ondergebracht bij het ABP en bij het pensioenfonds Metaal en Techniek, betreffen collectieve regelingen waarbij meerdere werkgevers zijn aangesloten. Deze regelingen betreffen in wezen toegezegd-pensioenregelingen. Echter, aangezien Nuon geen toegang heeft tot de benodigde informatie én de deelname aan de collectieve regelingen Nuon blootstelt aan actuariële risico's die verband houden met huidige en voormalige werknemers van andere entiteiten, worden beide regelingen behandeld als toegezegde-bijdrageregelingen en worden de verschuldigde pensioenpremies over het boekjaar verwerkt als pensioenlasten in de jaarrekening. Ten aanzien van regelingen waar meerdere werkgevers zijn aangesloten, geldt tevens dat ingeval een contractuele overeenkomst bestaat waarin wordt bepaald hoe een surplus zal worden uitgekeerd aan de deelnemers of hoe een tekort zal worden gefinancierd, én de regeling administratief wordt verwerkt als een toegezegde-bijdrageregeling, een vordering respectievelijk verplichting wordt opgenomen die uit de contractuele overeenkomst voortvloeit. De resulterende baten of lasten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt. De pensioenen van de meerderheid van de werknemers van Nuon zijn ondergebracht bij het Pensioenfonds ABP en het Pensioenfonds Metaal en Techniek. Deze regelingen kennen geen contractuele

bepalingen als hiervoor bedoeld. Derhalve is geen vordering of verplichting uit dien hoofde op de balans opgenomen.

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'.

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 vierde kwartaal en het boekjaar 2008

De bijzondere posten en fair value-mutaties in het vierde kwartaal van 2008 zijn per saldo uitgekomen op een last van € 46 miljoen na belastingen (Q4/2007: een last van € 55 miljoen). In het boekjaar 2008 werd het resultaat voor € 6 miljoen negatief beïnvloed door bijzondere posten en fair value-mutaties (2007: € 107 miljoen negatief).

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

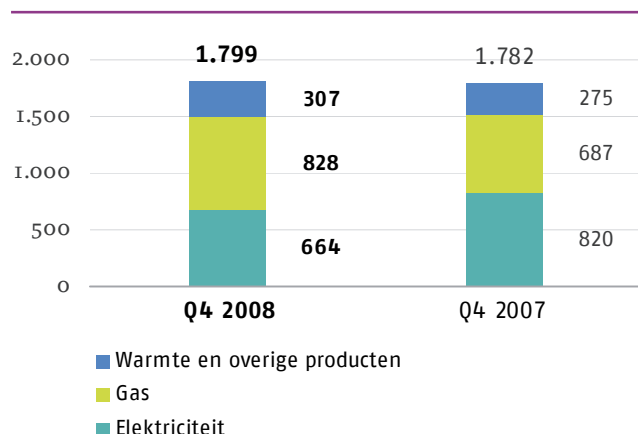
Overzicht bijzondere posten

€ miljoen

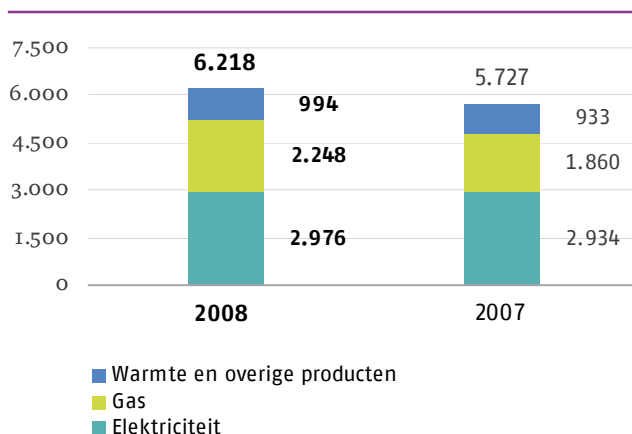
4e kwartaal			Boekjaar	
2008	2007		2008	2007
-196	17	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	-145	-57
-	-20	(Vrijval voorziening) tariefgeschil Energiekamer	20	-20
7	-	(Vrijval voorziening) nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	28	10
-	-19	Voorziening verlieslatende contracten	-	-19
-	-14	Voorziening vergoedingen stroomstoringen en noodvoorzieningen Tieler- en Bommelerwaard	-	-14
-	-	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-1	-22
7	-	Herwaardering van een aan een cross border leaseconstructie gerelateerde belegging in verband met de kredietcrisis, en het vormen van een voorziening in dit kader	-51	-
-6	-5	Precariokosten	-22	-22
-	-7	Fusiekosten	-	-19
-	-	Resultaat op afkoop lening (vrijval voorziening)	2	-
1	-25	Bijzondere waardeverminderingen	1	-25
-187	-73	Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-168	-188
-	-	Resultaat op afkoop lening	42	-
-	-	Rentebestanddeel in verband met vrijval voorziening nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	-3	-
-187	-73	Totaal impact op resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-129	-188
46	18	Belastingeffect op bijzondere posten	28	46
18	-	Correctie niet-gewaardeerde compensabele verliezen voorgaande jaren	18	35
77	-	Correctie niet-gewaardeerde latente belastingvorderingen	77	-
-46	-55	Totaal impact op resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-6	-107
-46	-55	Totaal impact op resultaat na belastingen	-6	-107

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

€ miljoen

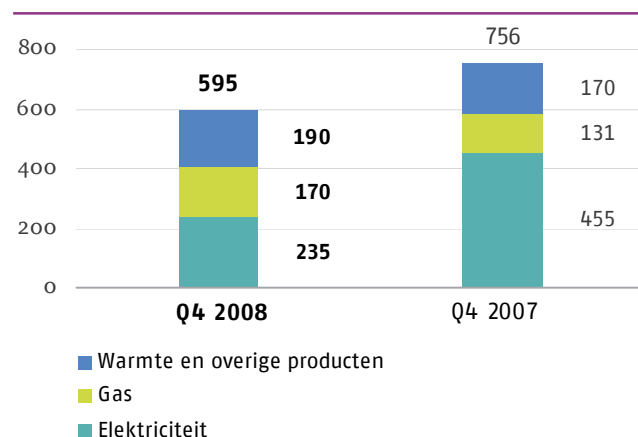


€ miljoen

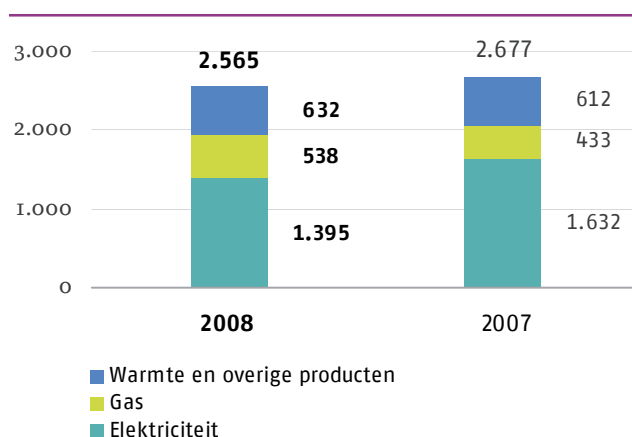


Brutomarge – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen

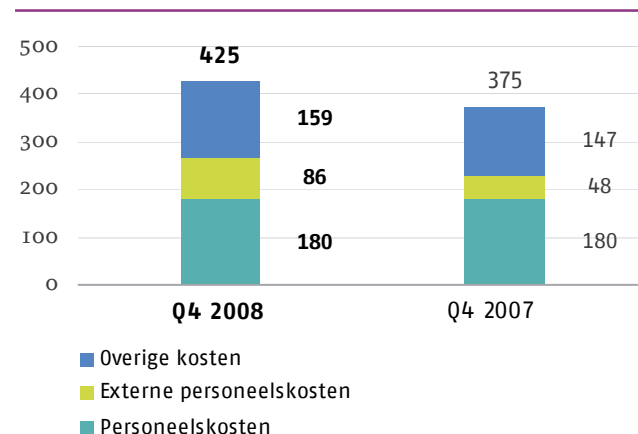


€ miljoen

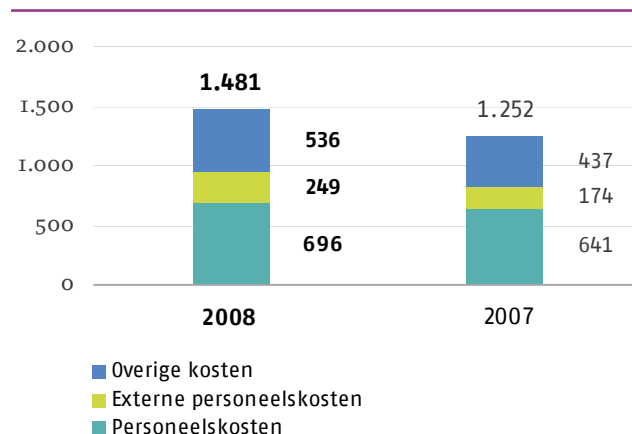


Operationele kosten – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen

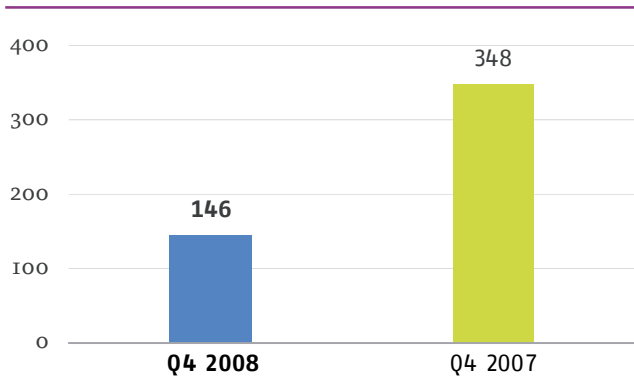


€ miljoen

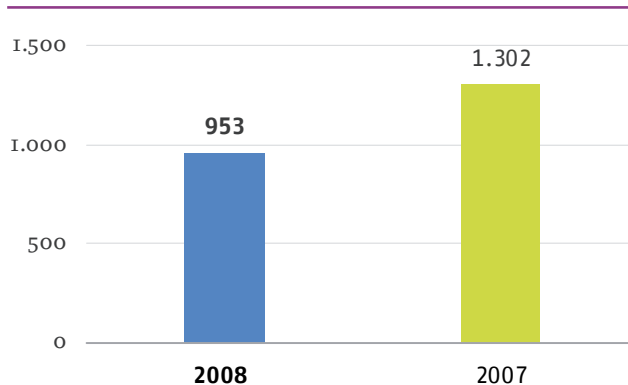


Bedrijfsresultaat – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen

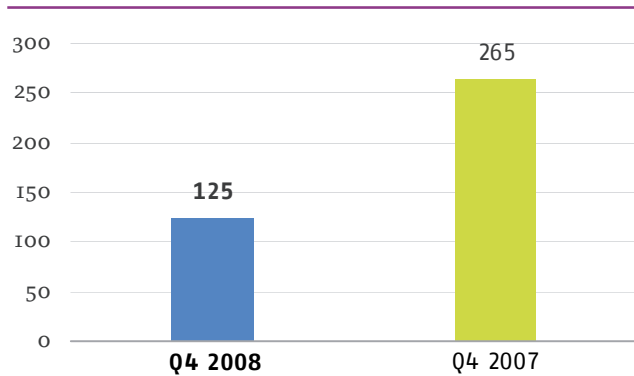


€ miljoen

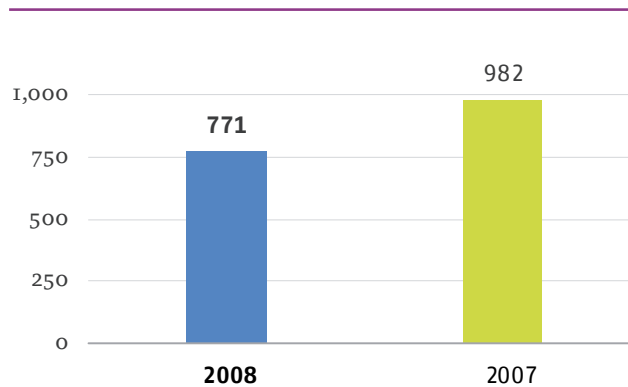


Netto resultaat – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

€ 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 rekening houdend met hedge accounting, 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, 2009

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