

Resultaten tweede kwartaal en eerste halfjaar 2007

Disclaimer

Onderdelen van dit kwartaalbericht bevatten vooruitzichten op de toekomst. Deze onderdelen kunnen – zonder beperking – verwachtingen bevatten over toekomstige operationele resultaten, overheidsmaatregelen, de invloed van andere regulerende maatregelen op de activiteiten van Nuon, het aandeel van Nuon en dat van haar dochterondernemingen en joint ventures in bestaande en nieuwe markten, industriële en macro-economische trends en de prestaties van Nuon daarin. Dergelijke uitspraken worden voorafgegaan door, gevolgd door of bevatten de woorden als ‘geloof’, ‘verwacht’, ‘meent’, ‘anticipeert’ of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige aannames over toekomstige activiteiten en zijn onderhevig aan onzekerheden en andere bekende en onbekende factoren, waarvan vele buiten de invloedssfeer van Nuon, waardoor toekomstige, feitelijke resultaten materieel kunnen afwijken van deze verwachtingen.

De Eerste Kamer heeft in november 2006 de Wet onafhankelijk netbeheer aangenomen. De Minister van Economische Zaken heeft in

juni en juli 2007 het ontwerp Koninklijk Besluit, waarmee de splitsingsbepalingen in werking worden gesteld, met de Eerste en Tweede Kamer besproken. Het Koninklijk Besluit is op 3 augustus 2007 gepubliceerd en de splitsingsbepalingen zullen op 1 juli 2008 in werking treden. Dit houdt in dat Nuon per 1 januari 2011 gesplitst moet zijn. Een splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van Nuon. Nuon is thans bezig om de consequenties van de wet en het Koninklijk Besluit in kaart te brengen.

Dit kwartaalbericht is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2006. Dit kwartaalbericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een volledige jaarrekening. Voor een volledig beeld dient dit kwartaalbericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2006 van n.v. Nuon, dat is te vinden op www.nuon.com.

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

Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
Overzicht belangrijkste gebeurtenissen	4
Resultaten tweede kwartaal 2007	8
Resultaten eerste halfjaar 2007	12
Financiële positie en kasstromen	15
Analyse per segment	19
Verkort financieel verslag	21
Geconsolideerde balans	21
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	22
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	23
Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen	24
Geselecteerde toelichtingen	25
Annex: Behandeling van fair value-mutaties	27

Profiel

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

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

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

Kerncijfers

In € miljoen tenzij anders vermeld

2e kwartaal			KERNCIJFERS	1e halfjaar		
2007	2006 ¹	%		2007	2006 ¹	%
1.070	1.381	-23%	Netto-omzet	2.798	3.189	-12%
531	709	-25%	Brutomarge	1.275	1.337	-5%
577	543	6%	Brutomarge exclusief bijzondere posten ²	1.340	1.168	15%
315	302	4%	Operationele kosten	607	613	-1%
301	293	3%	Operationele kosten exclusief bijzondere posten ²	584	598	-2%
184	369	-50%	Bedrijfsresultaat (EBIT)	606	663	-9%
244	228	7%	Bedrijfsresultaat (EBIT) exclusief bijzondere posten ²	694	525	32%
168	349	-52%	Resultaat na belastingen	486	554	-12%
175	139	26%	Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten ²	514	346	49%
481	271		Kasstroom uit operationele activiteiten	589	149	
-114	109		Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-174	20	
-383	-433		Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-391	-519	
367	162		Vrije kasstroom ³	415	-49	
10.711	10.804		Totaal activa	10.711	10.804	
5.290	4.929		Totaal eigen vermogen	5.290	4.929	
66	903		Nettoschuldpositie ⁴	66	903	
49,4%	45,6%		Solvabiliteit (in %) ⁵	49,4%	45,6%	
9.907	9.443	5%	Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (in FTE's)	9.907	9.443	5%

1. Vergelijkende cijfers zijn herberekend voor activiteiten die gedurende 2006 zijn aangemerkt als beëindigde bedrijfsactiviteiten.
2. Nuon definieert bijzondere posten als posten die – in de opinie van het management – niet direct voortvloeien uit de reguliere bedrijfsvoering en/of die qua aard en omvang dusdanig significant zijn dat deze voor een goede analyse van de onderliggende resultaten apart moeten worden beschouwd. Nuon hanteert hiervoor een ondergrens van € 20 miljoen. Onder de bijzondere posten worden de fair value-mutaties van financiële instrumenten en derivaten begrepen, die op grond van IAS 39 in het resultaat worden verwerkt. Voor bijzondere waardeverminderingen en fair value-mutaties van financiële instrumenten en derivaten wordt geen ondergrens gehanteerd aangezien deze posten frequent kunnen voorkomen en daarmee over het gehele jaar bezien de door Nuon gedefinieerde ondergrens van € 20 miljoen kunnen overschrijden.

3. Onder vrije kasstroom wordt begrepen de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies) en investeringen in deelnemingen en joint ventures.
4. De nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentetragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border-leases. De liquide middelen waarover Nuon niet vrijelijk kan beschikken, met name bedragen die in escrow worden gehouden en die verband houden met de verkoop van deelnemingen of die dienen als onderpand, worden niet in de bepaling van de nettoschuldpositie meegenomen.
5. Het eigen vermogen gedeeld door het totaal vermogen.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Hoofdpunten – financieel

Energie-onderneming Nuon is er in het tweede kwartaal van 2007 in geslaagd de positieve ontwikkelingen van de resultaten en de vrije kasstroom door te zetten. Geschoond voor bijzondere posten en fair value-mutaties nam de nettowinst in het tweede kwartaal toe met 26% tot € 175 miljoen (Q2/2006: € 139 miljoen). Met name de productie- en handelsactiviteiten hebben zorggedragen voor de verbetering van het resultaat. De activiteiten op het gebied van de levering en transport van energie hebben ondanks de tegenvallende weersomstandigheden een belangrijke bijdrage aan het resultaat geleverd. Daarnaast lieten de activiteiten van Nuon in Duitsland en België in het afgelopen kwartaal eveneens een positieve ontwikkeling zien: op beide markten was Nuon in staat om het aantal klanten te laten toenemen. In Duitsland, met name in de regio Berlijn, is het aantal klanten in het eerste halfjaar van 2007 met circa 70.000 klanten toegenomen.

Het zachte weer in het eerste halfjaar van 2007 heeft een belangrijke stempel gedrukt op de afgezette hoeveelheid gas en elektriciteit. Als gevolg hiervan nam de netto-omzet in het tweede kwartaal af met 5% tot € 1.126 miljoen (Q2/2006: € 1.215 miljoen), indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten. De prijsstijging gedurende 2006 van met name olie heeft geleid tot een stijging van de consumentenprijs van elektriciteit en gas per 1 januari j.l.; deze prijsstijgingen waren nodig om de gestegen inkoop- en productiekosten te dekken. Tegen het eind van 2006 en in de loop van 2007 zijn de inkooprijzen gedaald, waardoor Nuon met ingang van 1 juli 2007 een verlaging van de elektriciteitsprijs met 3,5% en van de gasprijs met 8,6% heeft kunnen doorvoeren.

De sterke prestaties van de productie- en handelsactiviteiten komen met name tot uiting in de verbetering van de marge op de opwek van elektriciteit – door een toename van de productie en een verbeterde beschikbaarheid van de centrales – en de stijging van de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten ten opzichte van vorig jaar. De hoge beschikbaarheid van de centrales is het gevolg van het onderhouds- en investeringsprogramma, dat de afgelopen jaren is ingezet, en heeft Nuon in staat gesteld flexibel en succesvol in te spelen op aanwezige mogelijkheden op commodity-markten om zodoende additionele marge te genereren.

De operationele kosten over het tweede kwartaal zijn licht gestegen. Hogere personeelslasten, als gevolg van een stijging

van het aantal personeelsleden door een toegenomen activiteitsniveau, compenseerden het effect van de gerealiseerde kostenbesparingen op de overige operationele kosten. Bovendien werd het kostenniveau in 2006 positief beïnvloed door de vrijval van voorzieningen ten gunste van het resultaat. Over het eerste halfjaar van 2007 is evenwel sprake van een daling van de operationele kosten ten opzichte van 2006.

Exclusief bijzondere posten is sprake van een aanzienlijke stijging van de resultaten over zowel het tweede kwartaal als het eerste halfjaar van 2007. Met de stijging van het nettoresultaat over het tweede kwartaal, exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties, komt het nettoresultaat over de eerste 6 maanden van 2007 uit op € 514 miljoen (H1/2006: € 346 miljoen). Het gerapporteerde nettoresultaat over het tweede kwartaal bedraagt € 168 miljoen (Q2/2006: € 349 miljoen), terwijl het nettoresultaat over het eerste halfjaar € 486 miljoen bedraagt (H1/2006: € 554 miljoen). Het gerapporteerde resultaat in 2006 is positief beïnvloed door bijzondere posten, die voor een groot deel een eenmalig karakter dragen. De vrije kasstroom over het tweede kwartaal van 2007 bedraagt € 367 miljoen (Q2/2006: € 162 miljoen), waarmee de vrije kasstroom over het eerste halfjaar uitkomt op € 415 miljoen (H1/2006: een negatieve vrije kasstroom van € 49 miljoen).

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

De gerapporteerde netto-omzet over het **tweede kwartaal van 2007** bedroeg € 1.070 miljoen ten opzichte van € 1.381 miljoen in het jaar ervoor. Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet gedaald van € 1.215 miljoen in het tweede kwartaal van 2006 tot € 1.126 miljoen in 2007. De verhoging van de prijs van elektriciteit en gas per 1 januari 2007 wordt teniet gedaan door onder andere de daling van de afzet van gas als gevolg van het warme weer en een daling van het aantal klanten in de Nederlandse consumentenmarkt. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over het tweede kwartaal van 2007 bedraagt € 184 miljoen (Q2/2006: € 369 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het bedrijfsresultaat met 7% gestegen tot € 244 miljoen in het tweede kwartaal van 2007, ten

opzichte van € 228 miljoen in het jaar ervoor. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de omzet en exclusief bijzondere posten, steeg van 45% in het tweede kwartaal van 2006 tot 51% in het tweede kwartaal van 2007. Naast solide resultaten uit de reguliere activiteiten als de levering en het transport van energie, heeft de stijging van de marge op de productie van elektriciteit bijgedragen aan de verbetering van de brutomarge.

De gerapporteerde netto-omzet over **het eerste halfjaar van 2007** is uitgekomen op € 2.798 miljoen (H1/2006: € 3.189 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet gedaald tot € 2.873 miljoen (H1/2006: € 3.020 miljoen). De daling van de omzet gas, als gevolg van het relatief warme weer in het eerste halfjaar, is de voornaamste oorzaak van deze daling. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar bedraagt € 606 miljoen (H1/2006: € 663 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is echter sprake van een stijging van 32% van het bedrijfsresultaat tot € 694 miljoen (H1/2006: € 525 miljoen). De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet en exclusief bijzondere posten, steeg van 39% in het eerste halfjaar van 2006 tot 47% in 2007. Belangrijke oorzaken van deze stijging zijn de verbetering van de marge op de opwek van elektriciteit, een hogere productie in combinatie met een verbeterde beschikbaarheid van de centrales en sterk gestegen afgerekende handelsopbrengsten.

Financiële positie en kasstromen

De vrije kasstroom over tweede kwartaal van 2007 is uitgekomen op € 367 miljoen, ten opzichte van € 162 miljoen in het jaar daarvoor. Verbeteringen in het werkkapitaal en hogere afgerekende handelsresultaten hebben een positief effect gehad op de vrije kasstroom. De werkkapitaalmutaties zijn enerzijds het gevolg van de verbetering van de gemiddelde betaaltermijn en de samenstelling van de debiteurenportefeuille door een actief werkkapitaalmanagement. Anderzijds houden deze mutaties verband met de daling van de omzet door het zachte weer. De vrije kasstroom over het eerste halfjaar van 2007 is uitgekomen op € 415 miljoen (H1/2006: een negatieve vrije kasstroom van € 49 miljoen).

De nettoschuldpositie is aan het eind van het tweede kwartaal van 2007 uitgekomen op € 66 miljoen, ten opzichte van € 72 miljoen aan het eind van 2006 en € 903 miljoen aan het eind van het tweede kwartaal van 2006.

Hoofdpunten tweede kwartaal 2007 – algemeen

Op 25 april 2007 is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van n.v. Nuon gehouden. Tijdens deze vergadering werden onder meer de jaarrekening 2006 en het dividendvoorstel vastgesteld en werd kwijting verleend aan de

Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen voor de uitoefening van hun respectievelijke taken gedurende boekjaar 2006. Tevens is op verzoek van aandeelhouders door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen toegezegd dat aan de aandeelhouders het voorstel zal worden gedaan om te besluiten tot het eenmalig uitkeren van 5% extra dividend van de nettowinst uit gewone bedrijfsuitoefening exclusief bijzondere posten ten laste van de vrij uitkeerbare reserves. Tijdens de AvA werd tevens besloten een nieuwe vergadering te beleggen in juni 2007.

Op 2 mei 2007 heeft de Directie Toezicht Energie van de Nederlandse Mededingingsautoriteit (NMa) een persbericht uitgegeven over haar onderzoeken naar de winsten van de netbeheeractiviteiten van de vier grootste energiebedrijven. Naar de mening van de NMa is het gemiddelde rendement per huishouden per jaar hoger dan de NMa redelijk acht. De NMa bevestigt dat de energiebedrijven hun winsten rechtmatig en binnen het huidige wettelijke en reguleringskader hebben behaald. Zij concludeert op basis van Europese onderzoeken bovendien dat de transporttarieven die de Nederlandse consument betaalt van gemiddeld niveau zijn, terwijl de kwaliteit van de Nederlandse netwerken in Europees perspectief zeer hoog is. Nuon en Continuon Netbeheer onderschrijven dat zij efficiënter zijn gaan werken, waardoor zij binnen de reguleringsystematiek rechtmatig winst hebben gemaakt. Tevens heeft de NMa geconcludeerd dat er geen enkele sprake is van kruissubsidiëring tussen Continuon Netbeheer en de andere delen van Nuon.

Op 14 juni 2007 is een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Doel van de bijeenkomst was om verdergaand inzicht te krijgen in de complexe en uitdagende ontwikkelingen waarin Nuon momenteel is verwickeld, en het uitwisselen van standpunten en informatie tussen aandeelhouders, Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur. De bijeenkomst was een belangrijk onderdeel in de voorbereiding op het besluitvormingsproces voor de voorgenomen fusie met Essent. Besluitvorming over de fusie door de aandeelhouders vindt plaats nadat de NMa haar goedkeuring heeft verleend en de ondernemingsraden hun inbreng hebben gegeven. Ook heeft de AvA ingestemd met het voorstel tot uitkering van een extra dividend van 5% ten laste van de vrij uitkeerbare reserves.

In het tweede kwartaal heeft Nuon haar voorbereidingen voortgezet op de fusie met Essent, die op 1 februari 2007 is aangekondigd. Ook is de onderneming doorgegaan met het informeren van aandeelhouders en heeft Nuon informatie verstrekt aan de NMa in verband met het onderzoek door de NMa in verband met de lopende fusieaanvraag. In het derde kwartaal zet Nuon haar voorbereidingen op de fusie voort.

Gebeurtenissen na balansdatum

Minister Van der Hoeven van Economische Zaken heeft het Koninklijk Besluit aangaande de splitsing van de energiebedrijven op 28 juni met de Tweede Kamer en op 3 juli met de Eerste Kamer besproken. Dit Koninklijk Besluit is noodzakelijk om de splitsingsartikelen in de Wet onafhankelijk netbeheer (WON) in werking te laten treden. Het Koninklijk Besluit is op 3 augustus 2007 gepubliceerd en de splitsingsbepalingen zullen op 1 juli 2008 in werking treden. Dit houdt in dat Nuon per 1 januari 2011 gesplitst moet zijn. Nuon beraadt zich thans op de te nemen stappen als gevolg van het Koninklijk Besluit en de WON.

Marktpositie en duurzaamheid

In de Nederlandse consumentenmarkt is het aantal klanten dat gas en elektriciteit van Nuon afneemt in het tweede kwartaal van 2007 met minder dan 1% gedaald, ondanks de toename van het aantal aanbieders en de intensivering van de concurrentie. Het totaal geleverde volume elektriciteit aan klanten in de Nederlandse consumentenmarkt is in het tweede kwartaal met circa 9% afgenomen, terwijl het geleverde volume gas met circa 37% is afgenomen. Het voorjaar van 2007 was relatief warm, ten opzichte van een koud voorjaar in 2006.

In de zakelijke markt is sprake van een daling van het marktaandeel. Dit houdt met name verband met het verlies van een grote klant en de continue focus op margeverbetering. De klanttevredenheid is in 2007 toegenomen. De weersomstandigheden hebben ook in de zakelijke markt een drukkend effect op de geleverde volumes gehad; het geleverde volume elektriciteit is ten opzichte van het vergelijkend kwartaal met 17% gedaald, terwijl het geleverde volume gas met 58% is gedaald.

De introductie van Nuon op de per 1 januari 2007 geliberaliseerde markt in Wallonië heeft Nuon België in het eerste halfjaar van 2007 circa 14.000 nieuwe klanten opgeleverd. Daarnaast zijn het afgelopen kwartaal de marktomstandigheden in positieve zin gewijzigd, met het bericht dat een aantal concurrenten de prijs van energie zal verhogen. Tot voor kort werd de Belgische markt gekenmerkt door een prijsstructuur, waarbij de ontwikkeling van de consumentenprijzen niet of nauwelijks verband hield met de ontwikkeling van de energieprijzen op de wholesalemarkt.

In Duitsland bouwt Nuon verder aan de opbouw van haar klantenportefeuille. Met name in de regio Berlijn heeft Nuon Duitsland in het eerste halfjaar van 2007 bijna 70.000 klanten weten toe te voegen aan haar klantenbestand.

Op 18 april 2007 heeft Z.K.H. de Prins van Oranje samen met een aantal schoolkinderen uit Egmond aan Zee het eerste

Nederlandse windpark op de Noordzee officieel in gebruik gesteld. Het Offshore Windpark Egmond aan Zee is op initiatief van het Ministerie van Economische Zaken gebouwd door Nuon en Shell. De prestaties van het windpark - dat sinds het begin van dit jaar technisch operationeel is - zijn tot dusverre uitstekend en voorziet op een duurzame manier in de elektriciteitsbehoefte van circa 100.000 huishoudens.

Op 27 april 2007 hebben het ministerie van VROM, de provincie Groningen en Nuon een intentieverklaring ondertekend die moet leiden tot onderzoek naar de mogelijkheden voor opslag van CO₂. Hiermee wordt voor Nederland een belangrijke stap gezet in de reductie van CO₂-uitstoot.

Bijzondere posten en fair value-mutaties

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

Bij de analyse van de resultaten wordt inzicht verschaft in de ontwikkeling van de onderliggende bedrijfsresultaten door een onderscheid te maken tussen de gerapporteerde resultaten enerzijds en de resultaten geschoond voor bijzondere posten en fair value-mutaties anderzijds. In de bijlage bij dit kwartaalbericht wordt nader ingegaan op de verwerking van fair value-mutaties in het gerapporteerde resultaat en het resultaat exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties.

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

Bijzondere posten in het tweede kwartaal en het eerste halfjaar van 2007

De bijzondere posten en fair value-mutaties in het tweede kwartaal van 2007 zijn per saldo uitgekomen op een last van € 7 miljoen na belastingen (Q2/2006: een bate van € 210 miljoen). De bijzondere posten bestonden uit fair value-mutaties van energie commodity-contracten, de

aanloopkosten voor de geplande bouw van de nieuwe elektriciteitscentrale te Eemshaven (Groningen), precariokosten die in het licht van een verbod op heffing zijn geheven en de gedeeltelijke vrijval van een voorziening die eind 2006 was getroffen voor nagekomen kosten in verband met duurzame energie. Daarnaast is het nettoresultaat positief beïnvloed door een belastingbate van € 35 miljoen als gevolg van de finale vaststelling van compensabele verliezen uit eerdere jaren. In het verleden zijn deze compensabele verliezen niet gewaardeerd, gezien de onzekerheid omtrent de realisatie ervan.

De bijzondere posten in het tweede kwartaal van 2006 bedragen € 210 miljoen. De fair value-mutaties omvatten een bate die voortvloeit uit de afdekking van een langlopend inkoopcontract dat wordt gewaardeerd tegen fair value, aangezien de overeengekomen marktwaarde hoger was dan de boekwaarde op dat moment. Voorts bestaan de bijzondere posten, naast voornoemde aanloop- en precariokosten, uit de ontvangen compensatie voor de afkoop van een langlopend contract voor emissierechten, bijzondere waardeverminderingen op een warmtekrachtcentrale in Duitsland en resultaten uit hoofde van de verkoop van niet-kernactiviteiten (met name op het gebied van water). Tot slot is de post converteerbare achtergestelde leningen vrijgevallen ten gunste van het resultaat. Eind 2006 is het equivalent van deze post in aandelen uitgegeven aan de aandeelhouders die deze leningen in het verleden hebben verstrekt.

In het eerste halfjaar van 2007 werd het resultaat voor € 28 miljoen negatief beïnvloed door bijzondere posten en fair value-mutaties (2006: een bate van € 208 miljoen).

In het verkort financieel verslag is een overzicht opgenomen van de bijzondere posten en fair value-mutaties die in het resultaat zijn begrepen.

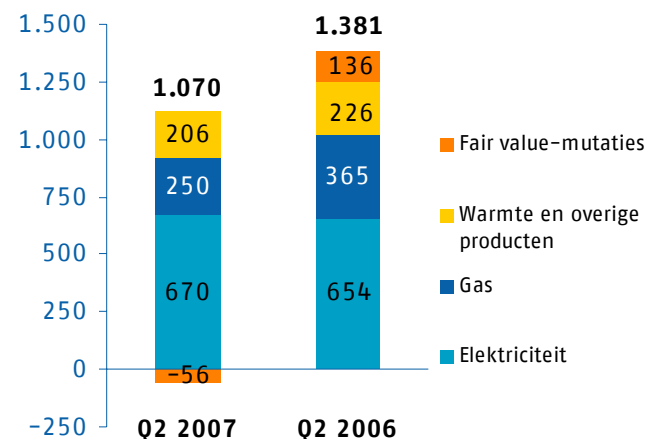
Verwachting 2007

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

Resultaten tweede kwartaal 2007

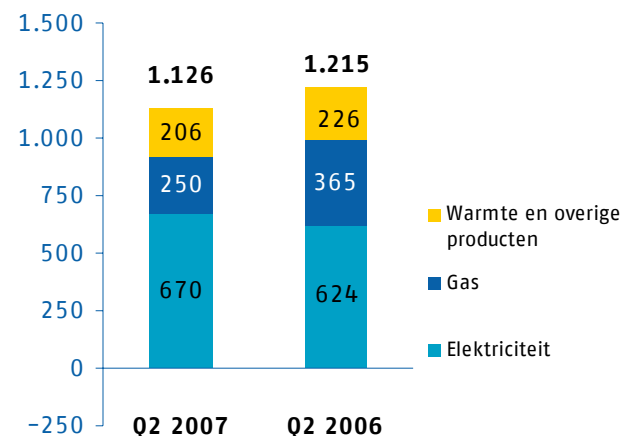
Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet over het tweede kwartaal van 2007 bedraagt € 1.070 miljoen (Q2/2006: € 1.381 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de omzet met 7% gedaald tot € 1.126 miljoen (Q2/2006: € 1.215 miljoen). De daling van de omzet gas, als gevolg van de daling van de afzet door de relatief hoge temperatuur in 2007, is de voornaamste oorzaak van deze daling.

Netto-omzet – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet **elektriciteit** is in het tweede kwartaal gedaald tot € 614 miljoen (Q2/2006: € 790 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is de omzet over het tweede kwartaal echter met 7% gestegen tot € 670 miljoen, ten opzichte van € 624 miljoen in het tweede kwartaal van 2006.

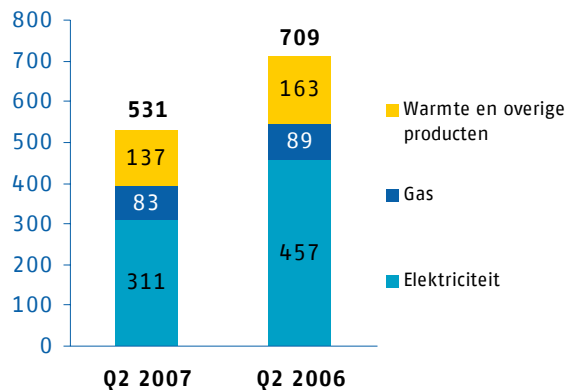
De netto-omzet wordt positief beïnvloed door de stijging van de prijs van elektriciteit op de consumentenmarkt per 1 januari 2007, als gevolg van de stijging van de inkoopkosten van elektriciteit en brandstoffen in 2006. Dit effect werd echter deels teniet gedaan door een afname van circa 10% van het totale volume geleverde elektriciteit ten opzichte van vorig jaar. Tegen het eind van 2006 en in de loop van 2007 zijn de inkooprijzen gedaald, waardoor Nuon met ingang van 1 juli 2007 een verlaging van de elektriciteitsprijs met 3,5% heeft kunnen doorvoeren. Daarnaast is het aantal klanten dat elektriciteit afneemt van Nuon in Nederland licht gedaald ten opzichte van het tweede kwartaal van vorig jaar, door een toename van de concurrentie op de consumentenmarkt. Het segment Netbeheer rapporteerde een daling van de netto-omzet door lagere getransporteerde hoeveelheden elektriciteit. Daarentegen hebben Nuon Duitsland en Nuon België hun klantenbestand weten uit te breiden in Berlijn en in Wallonië.

De gerapporteerde netto-omzet **gas** is met 32% gedaald tot € 250 miljoen in het tweede kwartaal van 2007 (Q2/2006: € 365 miljoen). Het aantal graaddagen is ten opzichte van vorig jaar fors gedaald door het relatief zachte weer in het tweede kwartaal van 2007, in vergelijking tot een relatief koud tweede kwartaal van 2006. Hierdoor is het geleverde volume gas in de drie kernlanden met circa 37% gedaald ten opzichte van het tweede kwartaal van vorig jaar. Daarnaast is het aantal klanten op de consumentenmarkt in Nederland gedaald ten opzichte van vorig jaar. De daling van de afzet van gas kon slechts voor een deel worden gecompenseerd door het effect van de prijsstijging van gas per 1 januari 2007, als gevolg van de stijging van de prijs van gas bij Gasterra. Tegen het eind van 2006 en in de loop van 2007 zijn de inkooprijzen gedaald, waardoor Nuon met ingang van 1 juli 2007 een verlaging van de gasprijs met 8,6% heeft kunnen doorvoeren. Het segment Netbeheer rapporteerde een daling van de omzet, door de lagere getransporteerde hoeveelheden gas als gevolg van de daling van de afname van gas.

De gerapporteerde netto-omzet **warmte en overige producten** is in het tweede kwartaal van 2007 gedaald tot € 206 miljoen, ten opzichte van € 226 miljoen in het jaar daarvoor. Deze daling is voor een groot deel toe te schrijven aan de daling van de omzet warmte, door het warme weer.

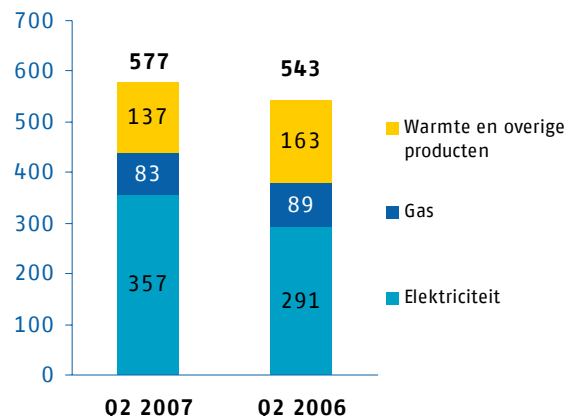
Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Brutomarge – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde brutomarge is gedaald van € 709 miljoen in het tweede kwartaal van 2006 tot € 531 miljoen in 2007. Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de brutomarge echter met 6% gestegen tot € 577 miljoen in het tweede kwartaal van 2007 (Q2/2006: € 543 miljoen). Gecorrigeerd voor bijzondere posten steeg de brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, van 45% in het tweede kwartaal van 2006 tot 51% in het tweede kwartaal van 2007.

Brutomarge – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



De gerapporteerde brutomarge **elektriciteit** over het tweede kwartaal van 2007 bedraagt € 311 miljoen (Q2/2006: € 457 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de brutomarge elektriciteit met 23% gestegen tot € 357 miljoen in 2007 (Q2/2006: € 291 miljoen). De leverings- en transportactiviteiten (segmenten Distributie & Verkoop Nederland en Netbeheer) hebben in het tweede kwartaal een belangrijke bijdrage geleverd aan de brutomarge. De

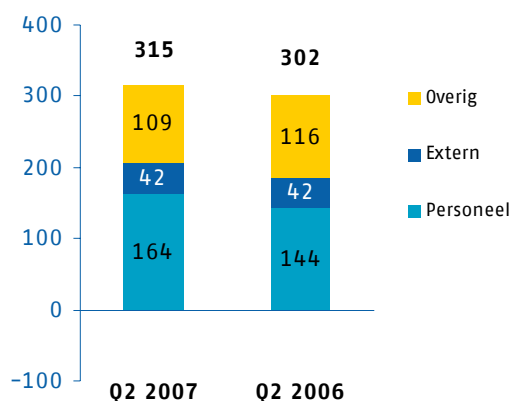
brutomarge van het segment Productie & Handel is significant gestegen en vormt daarmee de belangrijkste oorzaak van de verbetering van de brutomarge. Een en ander is het gevolg van toename van de marge op de opwek van elektriciteit, in combinatie met een hogere productie en beschikbaarheid van de centrales, in vergelijking met het jaar ervoor. De hoge beschikbaarheid is het gevolg van het onderhouds- en investeringsprogramma dat de afgelopen jaren is ingezet. Hierdoor kan flexibel worden ingesprongen op mogelijkheden op de commodity-markten en zodoende additionele marge worden gegenereerd. Daarnaast zijn de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten gestegen ten opzichte van het tweede kwartaal van vorig jaar. Nuon België en Duitsland hebben beiden in het tweede kwartaal een bescheiden bijdrage geleverd aan de verbetering van de brutomarge.

De brutomarge **gas** is met 7% gedaald van € 89 miljoen in het tweede kwartaal van 2006 tot € 83 miljoen in het tweede kwartaal van 2007. De brutomarge op de levering en het transport van gas is afgenomen, maar werd gecompenseerd door de resultaten van de ondergrondse gasopslag in Epe, dat sinds het begin van dit jaar operationeel is.

De brutomarge **warmte en overige producten** daalde met 16% tot € 137 miljoen in het tweede kwartaal van 2007 (Q2/2006: € 163 miljoen). Deze daling is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan de daling van de omzet warmte, door het warme weer.

Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Operationele kosten – gerapporteerd
In € miljoen

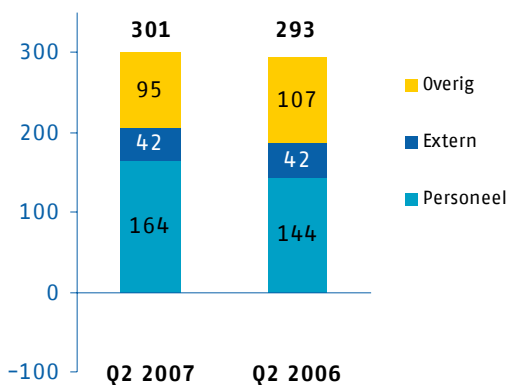


De gerapporteerde operationele kosten over het tweede kwartaal van 2007 bedragen € 315 miljoen, ten opzichte van € 302 miljoen in 2006. Exclusief bijzondere posten zijn de operationele kosten over het tweede kwartaal gestegen van € 293 miljoen in 2006 tot € 301 miljoen in 2007. Hogere

personeelskosten werden voor een deel gecompenseerd door besparingen op de overige kosten. Daarnaast werden de overige kosten in het tweede kwartaal van 2006 positief beïnvloed door de vrijval van voorzieningen.

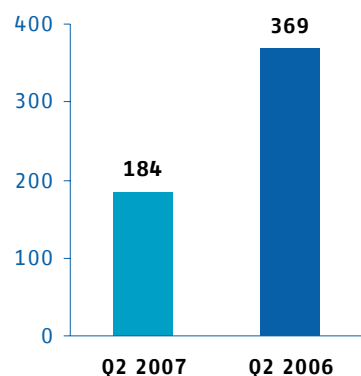
De personeelskosten zijn gestegen tot € 164 miljoen (Q2/2006: € 144 miljoen), met name door een toename van het aantal medewerkers in het segment Distributie & Verkoop Nederland. Daarnaast werden de personeelskosten in het tweede kwartaal van 2006 positief beïnvloed door de vrijval van voorzieningen ten gunste van het resultaat. De kosten van inhuur van extern personeel bleven met € 42 miljoen in het tweede kwartaal op hetzelfde niveau als vorig jaar. De overige kosten daalden tot € 109 miljoen (Q2/2006: € 116 miljoen). Exclusief bijzondere posten daalden de overige kosten tot € 95 miljoen in het tweede kwartaal van 2007, ten opzichte van € 107 miljoen in het jaar ervoor. Deze daling weerspiegelt de gerealiseerde besparingen op de operationele kosten. Bovendien zijn de afwaarderingen op debiteuren gedaald ten opzichte van vorig jaar als gevolg van de verbetering van de samenstelling van de debiteurenportfolio.

Operationele kosten - excl. bijzondere posten In € miljoen



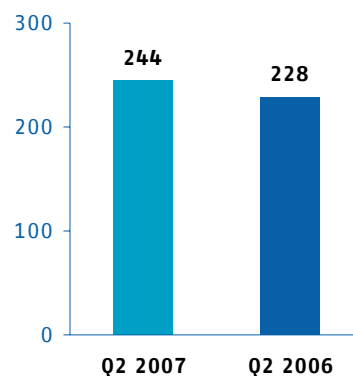
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat - gerapporteerd In € miljoen



Het gerapporteerde bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het tweede kwartaal van 2007 gedaald tot € 184 miljoen (Q2/2007: € 369 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is echter sprake van een stijging van 7% tot € 244 miljoen ten opzichte van € 228 miljoen een jaar eerder.

Bedrijfsresultaat - excl. bijzondere posten en fair value-mutaties In € miljoen



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 tweede kwartaal van 2007 uitgekomen op 6,3% ten opzichte van 33,4% in het tweede kwartaal van 2006. Deze daling wordt met name veroorzaakt door een belastingbate van € 35 miljoen als gevolg van de finale vaststelling van compensabele verliezen uit eerdere jaren. In het verleden zijn deze compensabele verliezen niet gewaardeerd, gezien de onzekerheid omtrent de realisatie ervan. Daarnaast daalde de effectieve druk vanwege een daling van het tarief voor de vennootschapsbelasting van 29,6% in 2006 naar 25,5% in 2007.

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het gerapporteerde resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het tweede kwartaal van 2007 uitgekomen op € 165 miljoen (Q2/2006: € 231 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het nettoresultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten gestegen tot € 172 miljoen (Q2/2007: € 141 miljoen).

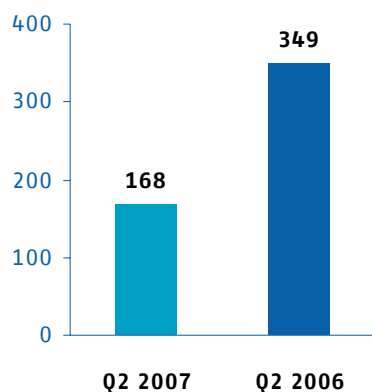
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het resultaat na belastingen uit beëindigde of nog te verkopen bedrijfsactiviteiten bedroeg € 3 miljoen in het tweede kwartaal van 2007 (Q2/2006: € 118 miljoen). Het resultaat over het tweede kwartaal van 2006 werd positief beïnvloed door bijzondere posten als de verkoop van niet-kernactiviteiten en de vrijval van de post achtergestelde converteerbare leningen ten gunste van het resultaat. Indien deze posten buiten beschouwing worden gelaten, dan steeg het resultaat van de beëindigde activiteiten van een verlies van € 2 miljoen in het tweede kwartaal van 2006 tot een winst van € 3 miljoen in 2007.

Resultaat na belastingen

Resultaat - gerapporteerd

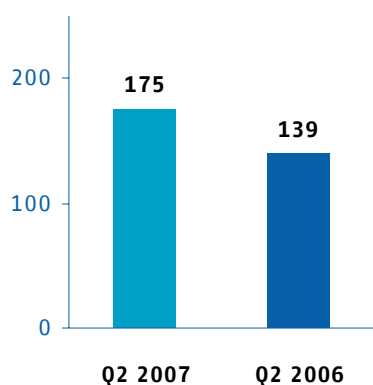
In € miljoen



Het gerapporteerde nettoresultaat over het tweede kwartaal van 2007 bedraagt € 168 miljoen (Q2/2006: € 349 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van het nettoresultaat over het tweede kwartaal van 26%, van € 139 miljoen in het tweede kwartaal van 2006 tot € 175 miljoen in 2007.

Resultaat- exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

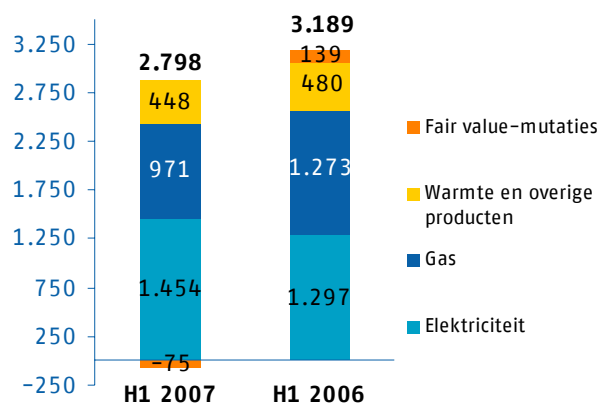
In € miljoen



Resultaten eerste halfjaar 2007

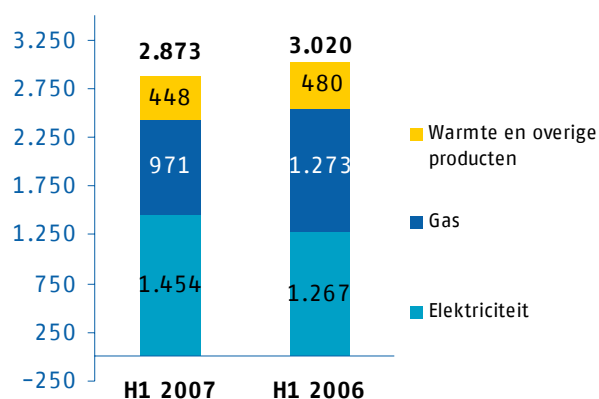
Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet - gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt € 2.798 miljoen (H1/2006: € 3.189 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een daling van de netto-omzet van 5% tot € 2.873 miljoen (H1/2006: € 3.020 miljoen).

Netto-omzet - exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



De gerapporteerde omzet **elektriciteit** over het eerste halfjaar van 2007 is uitgekomen op € 1.379 miljoen (H1/2006: € 1.436 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet met 15% gestegen tot € 1.454 miljoen (H1/2006: € 1.267 miljoen). De stijging van de elektriciteitsprijs per 1 januari 2007, in reactie op de stijging van de inkoopprijs van brandstoffen, en de stijging van de

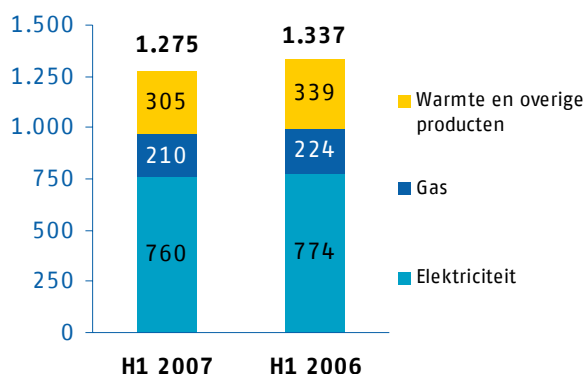
afgerekende handelsresultaten zijn de voornaamste oorzaken van deze stijging. Deze positieve effecten werden deels teniet gedaan door een afname van de geleverde volumes van circa 10% en lagere getransporteerde volumes.

De netto-omzet **gas** daalde over het eerste halfjaar van 2007 met 24% tot € 971 miljoen (H1/2006: € 1.273 miljoen), voornamelijk als gevolg van het relatief warme eerste halfjaar van 2007, vergeleken met een relatief koud voorjaar van 2006. De prijsverhoging die per 1 januari 2007 is doorgevoerd als gevolg van de stijging van de inkoopprijs van gas, werd volledig gecompenseerd door een daling van de geleverde volumes met circa 30%.

De netto-omzet **warmte en overige producten** daalde in het eerste halfjaar van 2007 met 9% tot € 448 miljoen (H1/2006: € 480 miljoen), deels door het warme weer in het eerste halfjaar.

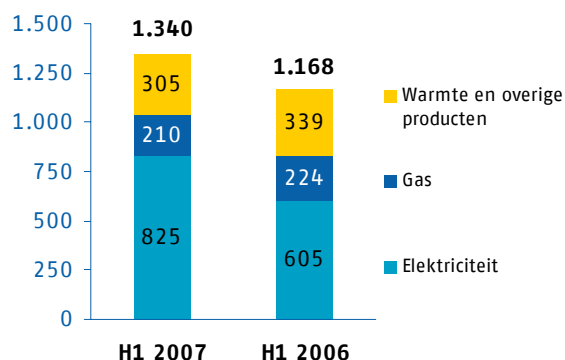
Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Brutomarge - gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde brutomarge over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt € 1.275 miljoen (H1/2006: € 1.337 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van de brutomarge van 15% tot € 1.340 miljoen (H1/2006: € 1.168 miljoen). De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet en exclusief bijzondere posten, steeg van 39% in het eerste halfjaar van 2006 tot 47% in 2007, voornamelijk als gevolg van de stijging van de marge op de productie van elektriciteit en een stijging van de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten.

Brutomarge – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



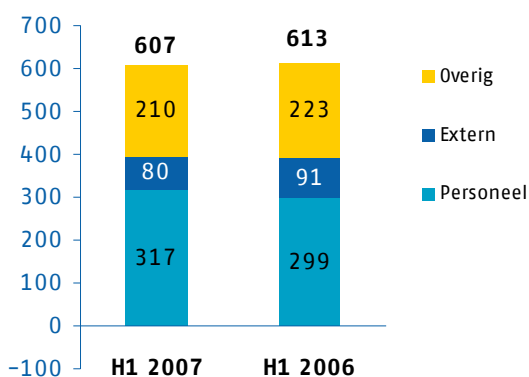
De gerapporteerde brutomarge **elektriciteit** over het eerste halfjaar bedroeg € 760 miljoen (H1/2006: € 774 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties steeg de brutomarge met 36% tot € 825 miljoen (H1/2006: € 605 miljoen). De verbetering van de brutomarge is met name gerealiseerd door het segment Productie & Handel, door een toename van de marge op de opwek van elektriciteit, deels gedreven door de toename van de productie in het eerste halfjaar van circa 20% en de verbeterde beschikbaarheid van de centrales, alsmede de toename van de afgerekende handelsresultaten ten opzichte van vorig jaar.

De brutomarge **gas** over het eerste halfjaar daalde met 6% tot € 210 miljoen (H1/2006: € 224 miljoen). Deze daling werd veroorzaakt door lagere geleverde volumes gas door het relatief warme weer in het eerste halfjaar van 2007, en lagere inkomsten uit het transport van gas door de afgenomen hoeveelheden.

De brutomarge **warmte en overige producten** daalde in het eerste halfjaar van 2007 tot € 305 miljoen (H1/2006: € 339 miljoen), met name door het relatief warme weer in het eerste halfjaar van 2007, vergeleken met een relatief koud voorjaar in 2006.

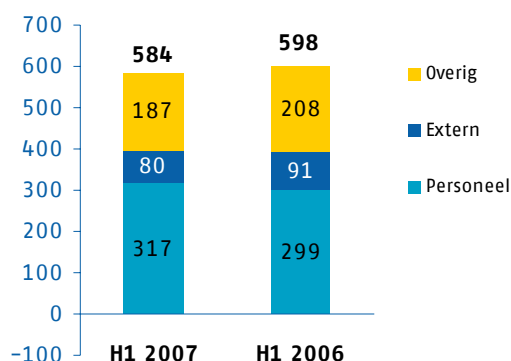
Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Operationele kosten – gerapporteerd
In € miljoen



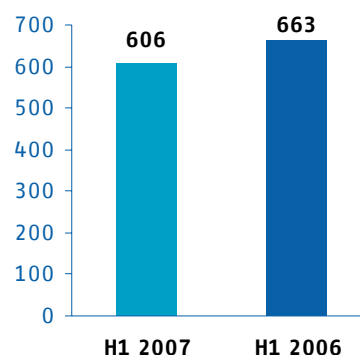
De operationele kosten over het eerste halfjaar van 2007 bedragen € 607 miljoen (H1/2006: € 613 miljoen). Exclusief bijzondere posten is sprake van een daling van 2% tot € 584 miljoen (H1/2006: € 598 miljoen). Hogere personeelskosten, met name als gevolg van een toename van het activiteitsniveau bij het segment Distributie & Verkoop Nederland, werden gecompenseerd door lagere kosten van inhuur van extern personeel en voortgaande kostenbeheersingsmaatregelen over de gehele linie. Daarnaast werden de personeelskosten in het eerste halfjaar van 2006 positief beïnvloed door de vrijval van voorzieningen ten gunste van het resultaat. De lagere overige operationele kosten zijn met name toe te schrijven aan een daling van de afwaarderingen op debiteuren ten opzichte van vorig jaar als gevolg van de verbetering van de samenstelling van de debiteurenportfolio.

Operationele kosten – exclusief bijzondere posten
In € miljoen



Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

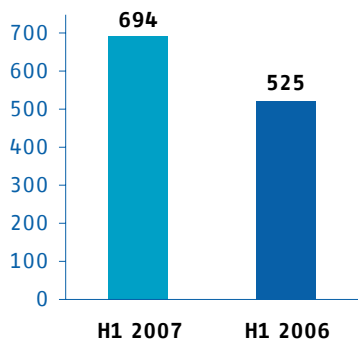
Bedrijfsresultaat – gerapporteerd
In € miljoen



Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt € 606 miljoen (H1/2006: € 663 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten

beschouwing worden gelaten, dan is het bedrijfsresultaat met 32% gestegen tot € 694 miljoen, ten opzichte van € 525 miljoen in het jaar ervoor.

Bedrijfsresultaat – excl. bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



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 halfjaar van 2007 uitgekomen op 19,8% ten opzichte van 32,1% in het eerste halfjaar van 2006. Deze daling is in belangrijke mate het gevolg van de finale vaststelling van compensabele verliezen uit eerdere jaren. Daarnaast daalde de effectieve druk vanwege een daling van het tarief voor de vennootschapsbelasting van 29,6% in 2006 naar 25,5% in 2007.

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het gerapporteerde resultaat na belastingen van de voortgezette bedrijfsactiviteiten over het eerste halfjaar van 2007 bedroeg € 483 miljoen (H1/2006: € 427 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten gestegen met 51% tot € 511 miljoen (H1/2006: € 339 miljoen).

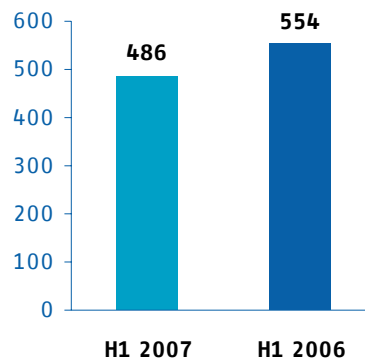
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het gerapporteerde resultaat na belastingen van de activiteiten die Nuon voornemens is te verkopen resp. reeds heeft verkocht, bedroeg in het eerste halfjaar van 2007 € 3 miljoen, ten opzichte van € 127 miljoen in het jaar ervoor. Het resultaat over het eerste halfjaar van 2006 werd positief beïnvloed door bijzondere posten als de verkoop van niet-kernactiviteiten en de vrijval van de post achtergestelde

converteerbare leningen ten gunste van het resultaat. Indien deze posten buiten beschouwing worden gelaten, dan daalde het resultaat van de beëindigde activiteiten van € 7 miljoen in het eerste halfjaar van 2006 tot € 3 miljoen in 2007.

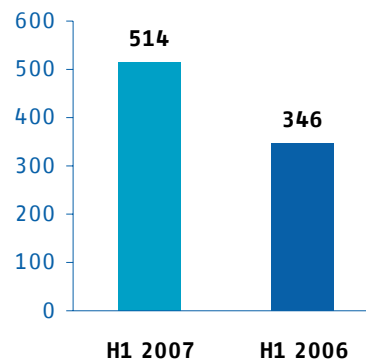
Resultaat na belastingen

Resultaat – gerapporteerd
In € miljoen



Het gerapporteerde nettoresultaat na belastingen over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt € 486 miljoen (H1/2006: € 554 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is sprake van een stijging van het nettoresultaat met 49% tot € 514 miljoen, ten opzichte van € 346 miljoen in het vergelijkende jaar.

Resultaat – exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen

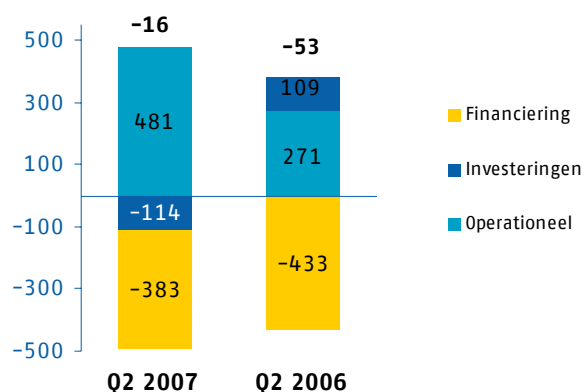


Financiële positie en kasstromen

Kasstromen en investeringen in het tweede kwartaal van 2007

Kasstromen

In € miljoen



De kasstroom uit operationele activiteiten over het tweede kwartaal van 2007 bedroeg € 481 miljoen, ten opzichte van € 271 miljoen vorig jaar. De stijging van de operationele kasstroom houdt verband met de stijging van de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten en een verbetering van het werkkapitaal. Deze verbetering vloeit enerzijds voort uit de verbetering van de gemiddelde betaaltermijn en de samenstelling van de debiteurenportefeuille door een actief werkkapitaalmanagement. Anderzijds is het werkkapitaal verbeterd door het relatief warme weer in 2007, terwijl in 2006 sprake was van een koud voorjaar. De verhouding tussen de ontvangen voorschotten – die zijn gebaseerd op het standaardverbruik van een gemiddeld jaar en maandelijks in rekening worden gebracht – en de werkelijk in rekening te brengen bedragen voor de levering van elektriciteit, gas en warmte is door deze weersomstandigheden beïnvloed en heeft in 2007 een gunstige uitwerking gehad op het werkkapitaal.

Reconciliatie vrije kasstroom

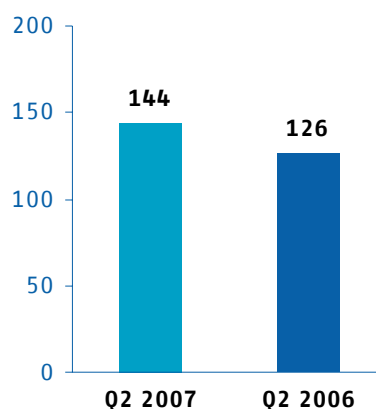
In € miljoen

2e kwartaal			1e halfjaar	
2007	2006		2007	2006
481	271	Kasstroom uit operationele activiteiten	589	149
-144	-138	Investeringsactiviteiten in materiële en financiële vaste activa	-233	-254
30	29	Bijdrage investeringen van derden	59	56
367	162	Vrije kasstroom	415	-49

De kasstroom uit investeringsactiviteiten over het tweede kwartaal daalde van een inkomende kasstroom van € 109 miljoen in 2006 tot een uitgaande kasstroom van € 114 miljoen in 2007. In 2006 werd de investeringskasstroom positief beïnvloed door de verkoopopbrengst van Cascal en Utilities Inc. De bruto-investeringen in materiële vaste activa stegen ten opzichte van vorig jaar tot € 144 miljoen (Q2/2006: € 126 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.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

In € miljoen

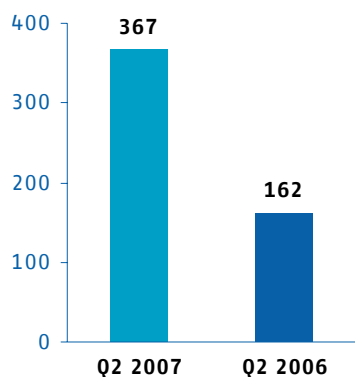


De uitgaande financieringskasstroom bedroeg € 383 miljoen in het tweede kwartaal van 2007 (Q2/2006: € 433 miljoen). In het tweede kwartaal van 2007 is het voorgestelde dividend van € 325 miljoen en het extra dividend van 5% van € 37 miljoen uitgekeerd. In het tweede kwartaal van 2006 is € 321 miljoen aan dividend uitgekeerd.

De vrije kasstroom – de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies) en investeringen in deelnemingen en joint ventures – is in het tweede kwartaal van 2007 door de verbetering van de operationele kasstroom gestegen tot € 367 miljoen (Q2/2006: € 162 miljoen).

Vrije kasstroom

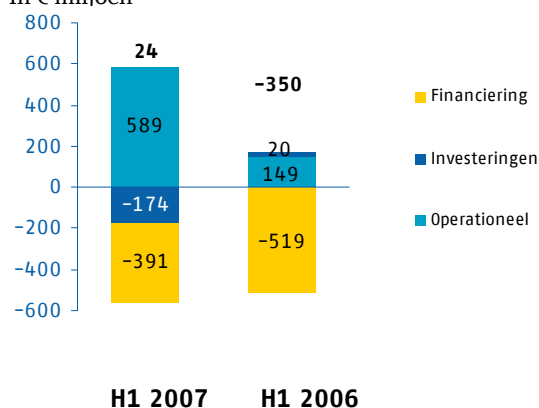
In € miljoen



Kasstroom en investeringen in het eerste halfjaar van 2007

Kasstroom

In € miljoen

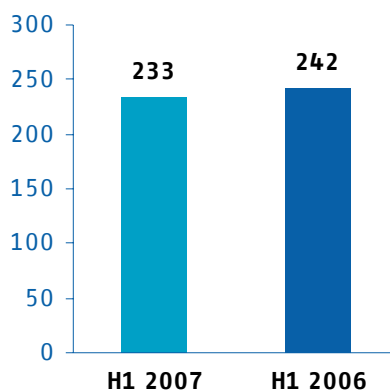


De kasstroom uit operationele activiteiten over het eerste halfjaar van 2007 is uitgekomen op € 589 miljoen, ten opzichte van € 149 miljoen in het jaar ervoor. De positieve ontwikkeling van het werkkapitaal als gevolg van het werkkapitaalmanagement en de relatief hoge bevoorschotting door het warme weer in 2007, alsmede de kwaliteit van de onderliggende resultaten in 2007 hebben aan deze stijging bijgedragen.

De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 174 miljoen in het eerste halfjaar van 2007, ten opzichte van een inkomende kasstroom van € 20 miljoen in 2006. De kasstroom in 2006 is sterk beïnvloed door de ontvangst van de opbrengsten uit hoofde van de verkoop van niet-kernactiviteiten (Utilities Inc., Cascal). De brutoinvesteringen in materiële vaste activa bedroegen € 233 miljoen in het eerste halfjaar van 2007, ten opzichte van € 242 miljoen in het jaar ervoor.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

In € miljoen

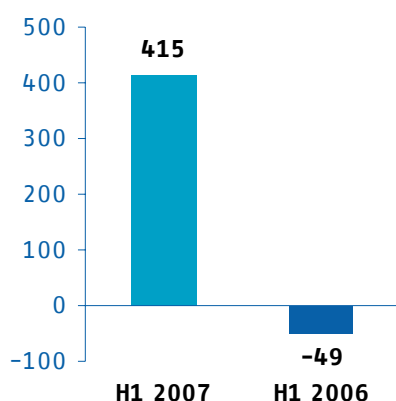


De financieringskasstroom bedroeg € 391 miljoen in het eerste halfjaar van 2007, ten opzichte van € 519 miljoen in de vergelijkende periode. De kasstromen in beide jaren zijn sterk beïnvloed door de betalingen van het dividend. In 2006 zijn daarnaast ook leningen vervroegd afgelost.

De vrije kasstroom – de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies) en investeringen in deelnemingen en joint ventures – is gestegen van een netto uitgaande kasstroom van € 49 miljoen in het eerste halfjaar van 2006 tot een inkomende kasstroom van € 415 miljoen in het eerste halfjaar van 2007.

Vrije kasstroom

In € miljoen



Reconciliatie nettoschuldpositie

(in € miljoen)

	30 juni 2007	31 december 2006
Langlopende financiële verplichtingen	1.218	1.253
Kortlopende financiële verplichtingen	126	118
Verplichtingen uit hoofde van finance leases	102	105
Financiële verplichtingen begrepen in de langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor verkoop	-	-
Brutoschuldpositie	1.446	1.476
Liquide middelen	1.380	1.356
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border-leases	73	73
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name gelden die in escrow worden gehouden en verband houden met de verkoop van deelnemingen)	-73	-25
Totaal liquide middelen en beleggingen	1.380	1.404
Nettoschuldpositie	66	72

Nettoschuld en financiering

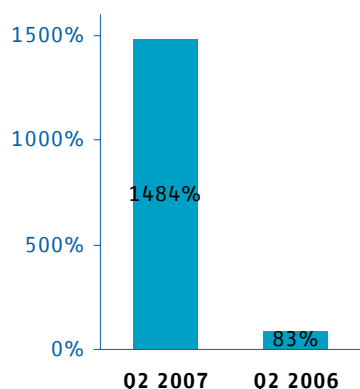
De nettoschuldpositie aan het eind van het tweede kwartaal is ten opzichte van eind 2006 gedaald tot € 66 miljoen (31 december 2006: € 72 miljoen; 30 juni 2006: € 903 miljoen). De daling ten opzichte van vorig jaar is met name het gevolg van de positieve vrije kasstroom en de opbrengst van de verkoop van niet kernactiviteiten in de tweede helft van 2006 (Vitens).

Financiële positie

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

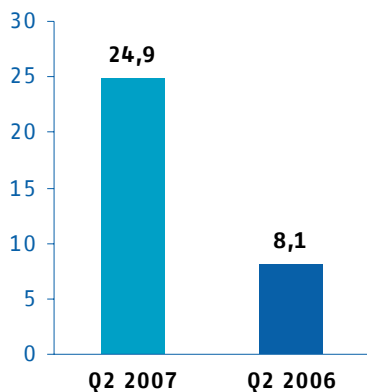
De ratio Funds from Operations/nettoschuld betreft het nettoresultaat – gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties – plus afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Aan het eind van het tweede kwartaal van 2007 bedroeg deze ratio 1.484%, vergeleken met 83% aan het eind van het tweede kwartaal van 2006. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 30% dient te bedragen.

FFO/nettoschuld



De rentedekking betreft het nettoresultaat gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen en overige waardeverminderingen van de materiële en immateriële vaste activa plus netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten. Aan het eind van het tweede kwartaal van 2007 bedroeg deze ratio 24,9, vergeleken met 8,1 aan het eind van het tweede kwartaal van 2006. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 5,0 dient te bedragen.

Rentedekking



Kredietwaardigheid

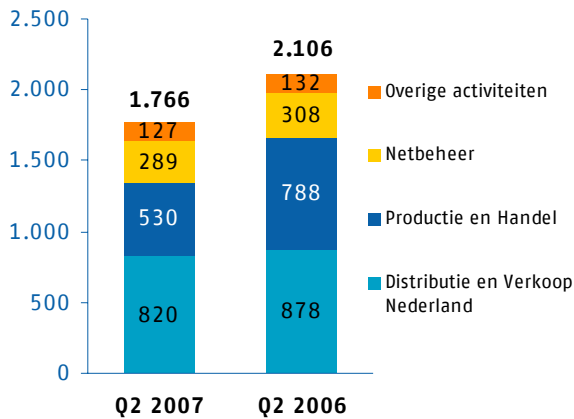
De credit ratings van Nuon aan het eind van het tweede kwartaal van 2007 zijn, ongewijzigd ten opzichte van het eerste kwartaal van 2007, als volgt:

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

Analyse per segment

Netto-omzet per segment

In € miljoen



Distributie & Verkoop Nederland

Het segment Distributie & Verkoop Nederland omvat de activiteiten in Nederland op het gebied van aanleg, onderhoud en beheer van de infrastructuur ten behoeve van de distributie van energie, zowel in het vrije als in het gereguleerde domein, alsmede de levering van energie en aan energie gerelateerde producten aan zowel de zakelijke als de consumentenmarkt. Daarnaast omvat dit segment de activiteiten op het gebied van de levering van warmte en activiteiten op het gebied van stadsverlichting.

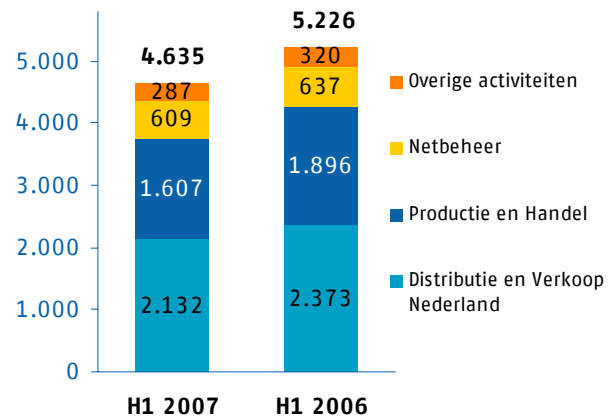
De netto-omzet over het tweede kwartaal van 2007 van het segment Distributie & Verkoop Nederland is gedaald tot € 820 miljoen (Q2/2006: € 878 miljoen). De daling van de gasafzet, als gevolg van het relatief warme weer, in combinatie met de daling van de geleverde hoeveelheid elektriciteit en het aantal klanten vergeleken met vorig jaar, werden slechts in beperkte mate gecompenseerd door de verhogingen van de prijzen van gas en elektriciteit per 1 januari 2007. Het bedrijfsresultaat is in het tweede kwartaal van 2007 gedaald tot € 115 miljoen (Q2/2006: € 149 miljoen). Deze daling is het gevolg van een daling van de marge op de levering van gas en elektriciteit in het zakelijke segment, veroorzaakt door de daling van de geleverde hoeveelheden gas en elektriciteit, alsmede een daling van de resultaten op de levering van warmte, als gevolg van het warme weer.

De netto-omzet over het eerste halfjaar van 2007 is gedaald tot € 2.132 miljoen, ten opzichte van € 2.373 miljoen in 2006, voor een groot deel door het warme weer in 2007. Het bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar daalde tot € 287 miljoen ten opzichte van € 315 miljoen in 2006, door een

daling van de resultaten in het zakelijke segment en een lagere resultaat op de levering van warmte, als gevolg van het relatief warme weer in 2007 ten opzichte van een koud voorjaar in 2006.

Netto-omzet per segment

In € miljoen



Productie & Handel

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

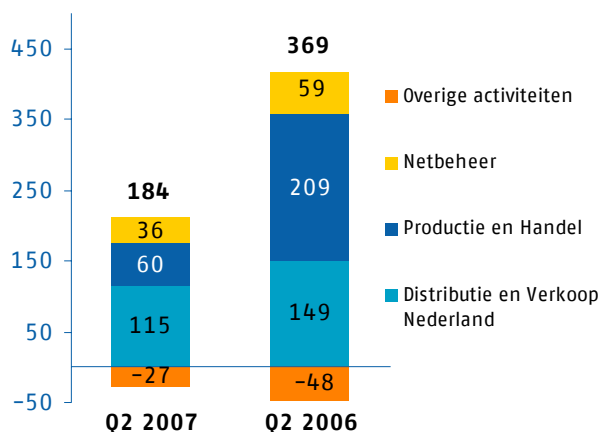
De gerapporteerde netto-omzet over het tweede kwartaal van 2007 is gedaald tot € 530 miljoen (Q2/2006: € 788 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een daling van € 622 miljoen in het tweede kwartaal van 2006 tot € 586 miljoen in 2007. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is uitgekomen op € 60 miljoen (Q2/2006: € 209 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties steeg het bedrijfsresultaat tot € 115 miljoen in het tweede kwartaal van 2007, ten opzichte van € 48 miljoen in het vergelijkende kwartaal. De toename van de marge op de opwek van energie, in combinatie met een hogere productie en beschikbaarheid van de centrales, heeft geleid tot deze toename van het bedrijfsresultaat.

De gerapporteerde netto-omzet over het eerste halfjaar van 2007 is uitgekomen op € 1.607 miljoen (H1/2006: € 1.896 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet gedaald van € 1.727 miljoen in het eerste halfjaar van 2006 tot € 1.682 miljoen in 2007. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat bedraagt € 258 miljoen

(H1/2006: € 273 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is het bedrijfsresultaat gestegen tot € 336 miljoen (H1/2006: € 109 miljoen) door de verbetering van de marge op de opwek van elektriciteit, een hogere elektriciteitsproductie en een sterke toename van de afgerekende handelsresultaten.

Bedrijfsresultaat per segment

In € miljoen



Netbeheer

Het segment Netbeheer verricht activiteiten op het gebied van het leveren van aansluitingen op het elektriciteits- en gasnetwerk, het transport van elektriciteit en gas en de levering van marktfaciliterende diensten. Daarnaast levert het segment Netbeheer meetdiensten aan zijn klanten.

De netto-omzet over het tweede kwartaal van 2007 is gedaald tot € 289 miljoen (Q2/2006: € 308 miljoen), veroorzaakt door lagere getransporteerde volumes gas en elektriciteit. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is uitgekomen op € 36 miljoen (Q2/2006: € 59 miljoen). Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan daalde het bedrijfsresultaat tot € 41 miljoen in het tweede kwartaal van 2007 (Q2/2006: € 63 miljoen), voornamelijk door lagere getransporteerde volumes gas en elektriciteit.

De netto-omzet is gedaald van € 637 miljoen in het eerste halfjaar van 2006 tot € 609 miljoen in 2007. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over het eerste halfjaar van 2007 bedraagt € 109 miljoen (H1/2006: € 138 miljoen). Exclusief bijzondere posten is sprake van een daling van € 148 miljoen in het eerste halfjaar van 2006 tot € 119 miljoen in 2007, voornamelijk door lagere transportvolumes.

Overige activiteiten

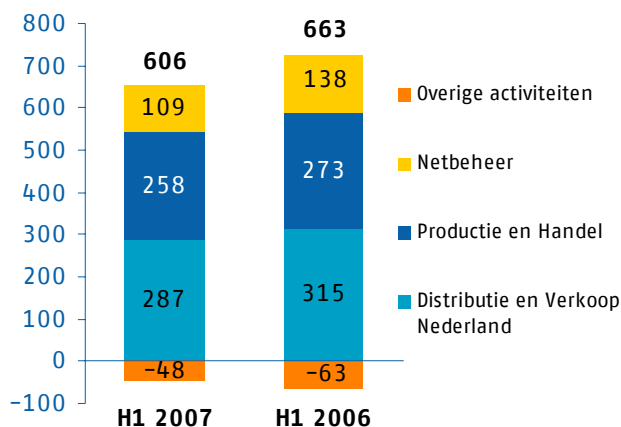
In het segment Overige activiteiten vallen de activiteiten van Nuon Duitsland, Nuon België, overige service-activiteiten, overige buitenlandse deelnemingen en het Corporate Center. Nuon Duitsland richt zich op verkoop van elektriciteit en gas aan zowel voor consumenten als zakelijke klanten met een elektriciteitsverbruik van meer dan 1 miljoen kWh per jaar. Daarnaast verricht zij activiteiten op het gebied van het beheer en de exploitatie van energie-intensieve industrieparken en de daaraan gerelateerde verlening van complementaire facilitaire diensten. Nuon België richt zich op de levering van elektriciteit en gas aan de consumenten- en de zakelijke markt in Vlaanderen en Wallonië.

Over het tweede kwartaal daalde de netto-omzet van € 132 miljoen in 2006 tot € 127 miljoen in 2007, vanwege een lagere afzet van gas in België en Duitsland. Het bedrijfsresultaat over deze periode is gestegen van een verlies van € 48 miljoen in het tweede kwartaal van 2006 tot een verlies van € 27 miljoen in 2007. Exclusief bijzondere posten steeg het bedrijfsresultaat van een verlies van € 32 miljoen in het tweede kwartaal van 2006 tot een verlies van € 27 miljoen in 2007, door een verbetering van de marge op de levering van elektriciteit en gas in België en Duitsland en de besparingen op de operationele kosten.

De netto-omzet over het eerste halfjaar is gedaald van € 320 miljoen in 2006 tot € 287 miljoen in 2007. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is gestegen van een verlies van € 63 miljoen in het eerste halfjaar van 2006 tot € 48 miljoen in 2007. Exclusief bijzondere posten is het bedrijfsresultaat licht gedaald van een verlies van € 47 in het eerste halfjaar van 2006 tot een verlies van € 48 miljoen in 2007.

Bedrijfsresultaat per segment

In € miljoen



Verkort financieel verslag

Geconsolideerde balans

In € miljoen

Activa	30 juni 2007	31 december 2006
> Vaste activa		
Materiële vaste activa	6.003	5.936
Immateriële vaste activa	329	315
Investerings in deelnemingen en belangen in joint ventures	136	150
Financiële activa	94	101
Derivaten	447	361
Latente belastingvorderingen	602	630
Totaal vaste activa	7.611	7.493
> Vlottende activa		
Voorraden	120	95
Handels- en overige vorderingen	1.009	1.234
Derivaten	551	657
Liquide middelen	1.380	1.356
Totaal vlottende activa	3.060	3.342
Activa aangehouden voor de verkoop	40	40
> Totaal activa	10.711	10.875

Eigen vermogen en verplichtingen	30 juni 2007	31 december 2006
> Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	668	668
Agioreserve	687	687
Hedge-reserve	24	56
Reserve translatieverschillen	-6	-6
Overige reserves	3.429	2.999
Resultaat boekjaar	486	763
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders n.v. Nuon	5.288	5.167
Aandeel van derden	2	2
Totaal eigen vermogen	5.290	5.169
> Langlopende verplichtingen		
Financiële verplichtingen	1.218	1.253
Derivaten	271	113
Verplichtingen uit hoofde van finance leases	102	105
Vooruitontvangen opbrengsten	1.452	1.415
Latente belastingverplichtingen	99	135
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	161	178
Overige voorzieningen	175	232
Totaal langlopende verplichtingen	3.478	3.431
> Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	569	856
Belastingverplichtingen	410	290
Financiële verplichtingen	126	118
Derivaten	474	619
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	82	97
Overlopende passiva	274	287
Totaal kortlopende verplichtingen	1.935	2.267
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor verkoop	8	8
> Totaal eigen vermogen en verplichtingen	10.711	10.875

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening ¹

In € miljoen

2e kwartaal			1e halfjaar		
2007	2006		2007	2006	
	1.070	1.381		2.798	3.189
	24	31		48	59
539	672		1.523	1.852	
315	302		607	613	
85	96		164	173	
-29	-27		-54	-53	
	910	1.043		2.240	2.585
	184	369		606	663
	10	19		19	31
	174	350		587	632
	-11	-117		-116	-203
	2	-2		12	-2
	165	231		483	427
	3	118		3	127
	168	349		486	554
	-	-		-	-
	168	349		486	554
	1,26	2,71		3,64	4,30
	1,23	2,55		3,55	4,05

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

Geconsolideerd kasstroomoverzicht¹

In € miljoen

2e kwartaal			1e halfjaar		
2007	2006		2007	2006	
		> Kasstroom uit operationele activiteiten			
168	349	Resultaat na belastingen	486	554	
		Aanpassingen voor:			
10	19	Financiële baten en lasten	19	31	
11	117	Belastingen	116	203	
-2	-2	Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-12	-2	
-3	45	Resultaat na belastingen beëindigde bedrijfsactiviteiten	-3	36	
85	96	Afschrijvingen	164	173	
		Veranderingen in werkkapitaal:			
-32	-30	Voorraden	-25	-43	
332	388	Handelsvorderingen en overlopende activa	226	-261	
-128	-573	Handelsschulden en overlopende passiva	-274	-271	
172	-215	Totaal	-73	-575	
73	-120	Mutatie latenties voorzieningen, derivaten en overig	-51	-159	
514	289	Kasstroom uit bedrijfsoperaties	646	261	
-10	-19	Saldo betaalde en ontvangen rente	-19	-31	
-	1	Ontvangen dividend van deelnemingen	-	11	
-23	-	Betaalde winstbelasting	-38	-92	
-33	-18	Totaal	-57	-112	
481	271	Kasstroom uit operationele activiteiten	589	149	
		> Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
-144	-126	Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	-233	-242	
30	29	Bijdrage investeringen van derden	59	56	
-	-12	Investeringsactiviteiten in financiële vaste activa (deelnemingen en joint ventures)	-	-12	
-	218	Opbrengst verkochte groepsmaatschappijen	-	218	
-114	109	Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-174	20	
		> Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
22	25	Aangetrokken / (aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	7	-52	
-	1	Nieuwe langlopende leningen	7	11	
-43	-138	Afgeleide langlopende leningen	-43	-157	
-362	-321	Betaald dividend en speciale winstrechten	-362	-321	
-383	-433	Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-391	-519	
-16	-53	> Nettokasstroom	24	-350	
		> Liquide middelen aan het begin van de periode			
1.396	874	Liquide middelen aan het begin van de periode	1.356	1.172	
-16	-53	Nettokasstroom	24	-350	
-	-1	Koers- en omrekeningsverschillen	-	-2	
1.380	820	> Liquide middelen per 30 juni	1.380	820	

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

Geconsolideerd overzicht mutaties eigen vermogen

In € miljoen

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserve	Hedge- reserve	Translatie- verschillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Sub- totaal	Minderheids belangen	Totaal
Eigen vermogen per 1 januari 2006	644	711	26	17	2.182	1.138	4.718	7	4.725
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	30	-	-	-	30	-	30
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-23	-	-	-23	-	-23
Nettoresultaat 2006	-	-	-	-	-	763	763	1	764
Totaalresultaat	644	711	56	-6	2.182	1.901	770	1	771
Dividend met betrekking tot 2005	-	-	-	-	-	-321	-321	-	-321
Bestemming resultaat 2005	-	-	-	-	817	-817	-	-	-
Uitbreiding aandelenkapitaal	24	-24	-	-	-	-	-	-	-
Deconsolidatieeffecten	-	-	-	-	-	-	-	-6	-6
Eigen vermogen per 31 december 2006	668	687	56	-6	2.999	763	5.167	2	5.169
Mutatie reële waarde kasstroomafdekkingen	-	-	-2	-	-	-	-2	-	-2
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nettoresultaat 1e halfjaar 2007	-	-	-	-	-	486	486	-	486
Totaalresultaat	-	-	-2	-	0	486	484	-	484
Herrubricering	-	-	-30	-	30	-	-	-	-
Dividend met betrekking tot 2006	-	-	-	-	-	-362	-362	-	-362
Bestemming resultaat 2006	-	-	-	-	401	-401	-	-	-
Eigen vermogen per 30 juni 2007	668	687	24	-6	3.429	486	5.288	2	5.290

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

De herrubricering van het bedrag van € 30 miljoen uit de hedgereserve naar de algemene reserve houdt verband met de correctie van bedragen die ten tijde van de overgang naar IAS 39 in de hedge-reserve zijn verantwoord.

Geselecteerde toelichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Met uitzondering van de hierna genoemde wijzigingen zijn bij het opstellen van de cijfers over het tweede kwartaal en eerste halfjaar van 2007 dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als de waarderingsgrondslagen die zijn vermeld in het jaarverslag 2006 van n.v. Nuon. Dit kwartaalbericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een volledige jaarrekening. Voor een volledig beeld dient dit kwartaalbericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2006 van n.v. Nuon dat is te vinden op www.nuon.com.

Wijzigingen in IFRS

De International Accounting Standards Board (IASB) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) hebben tot en met 2006 nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties uitgebracht. De hierna genoemde standaarden zijn met ingang van boekjaar 2007 van toepassing zijn voor Nuon. Overigens kunnen deze standaarden en interpretaties alleen maar worden toegepast indien deze worden goedgekeurd door de Europese Unie. Hierna worden de wijzigingen in regelgeving toegelicht die van toepassing zijn voor boekjaar 2007.

IFRS 7 'Financial Instruments: Disclosures' is in beginsel van toepassing voor Nuon voor boekjaar 2007 en veroorzaakt wijzigingen in de te verstrekken toelichting over (het gebruik van) financiële instrumenten. Deze standaard heeft geen invloed op vermogen en resultaat.

De IASB heeft een aantal wijzigingen in IAS 1 doorgevoerd met betrekking tot de te verstrekken toelichtingen op het bedrijfskapitaal. De gewijzigde eisen ten aanzien van de informatieverstrekking onder IAS 1 zijn voor Nuon van toepassing vanaf boekjaar 2007. Deze standaard heeft geen invloed op vermogen en resultaat.

IFRIC 7 'Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies' is voor Nuon van toepassing vanaf boekjaar 2007. Deze standaard heeft geen invloed op het vermogen en resultaat van Nuon.

IFRIC 8 'Scope of IFRS 2' geeft nadere invulling aan een aantal aspecten van IFRS 2 'Share-based Payment' en is van toepassing voor boekjaar 2007. Aangezien Nuon geen

regelingen kent die onder de scope van IFRS 2 vallen, is deze standaard niet van toepassing op Nuon.

IFRIC 9 'Reassessment of Embedded Derivatives' is van toepassing vanaf boekjaar 2007 en gaat in op de afsplitsing van 'embedded derivatives'. De beoordeling of een in een 'host contract' begrepen derivaat moet worden afgescheiden, hoeft slechts plaats te vinden op het moment van aangaan van het contract. Slechts bij een wijziging van de contractvoorwaarden dient verplicht een herbeoordeling plaats te vinden. De herbeoordeling kan leiden tot een andere wijze van verwerking van het basiscontract en het daarin begrepen derivaat. De invoering van deze interpretatie heeft geen invloed gehad op vermogen en resultaat.

IFRIC 10 'Interim Financial Reporting and Impairment' geeft aanwijzingen hoe om te gaan met een in de tussentijdse cijfers verwerkte bijzondere waardevermindering (impairment) van goodwill (IAS 36), van een voor verkoop beschikbaar eigenvermogensinstrument (IAS 39) of van tegen historische kostprijs gewaardeerde eigenvermogensinstrumenten zonder marktnotering (IAS 39). IFRIC 10 schrijft voor dat een bijzondere waardevermindering die in de tussentijdse cijfers is verwerkt, in de daaropvolgende tussentijdse cijfers of de jaarrekening niet mag worden teruggedraaid. Nuon past deze interpretatie toe met ingang van dit jaar.

Bijzondere posten begrepen in het resultaat

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

In € miljoen

2e kwartaal			1e halfjaar	
2007	2006		2007	2006
-56	136	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	-75	139
-	30	Compensatie afkoop langlopend aankoopcontract emissierechten	-	30
10	-	Gedeeltelijke vrijval voorziening nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	10	-
-9	-5	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-13	-5
-5	-4	Precariokosten	-10	-10
-	-16	Bijzondere waardeverminderingen	-	-16
-60	141	Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-88	138
18	-47	Belastingeffect op bijzondere posten	25	-46
35	-	Finale vaststelling compensabele verliezen voorgaande jaren	35	-
-	-4	Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	-	-4
-7	90	Totaal impact op resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-28	88
-	29	Verkoopopbrengst niet-kernactiviteiten	-	29
-	91	Vrijval converteerbare achtergestelde leningen	-	91
-	120	Totaal impact op resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	120
-7	210	Totaal impact op resultaat na belastingen	-28	208

Annex: behandeling van fair value-mutaties

IAS 39 vereist dat financiële instrumenten en derivaten, waaronder energie commodity-contracten, tegen fair value worden gewaardeerd en dat waardestijgingen en –dalingen in principe in het resultaat moeten worden verwerkt. Sterke fluctuaties in de prijzen voor grondstoffen en elektriciteit hebben een sterke invloed op (de volatiliteit van) de resultaten en de derivaatposities op de balans. In de vergelijking van de onderliggende resultaten worden de fair value-mutaties apart weergegeven, vanwege het feit dat de waardeontwikkeling van met name energie commodity-contracten voor een deel buiten de directe invloedssfeer van Nuon ligt en aangezien de fair value-mutaties ongerealiseerde (nog niet definitief afgerekende) resultaten betreffen. De afgerekende posities, gecorrigeerd voor toevoegingen aan de hedge-reserve, worden wél in het resultaat exclusief bijzondere posities en fair value-mutaties meegenomen.

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

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

Colofon

n.v. Nuon
Spaklerweg 20
1096 BA Amsterdam

Postbus 41920
1009 DC Amsterdam

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

Contactinformatie

Mediarelaties

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

Uitgave

n.v. Nuon, © n.v. Nuon, 2007

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