

Resultaten vierde kwartaal en boekjaar 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. Het Koninklijk Besluit, waarmee de bepalingen voor splitsing van de energiebedrijven in werking worden

gesteld, is op 3 augustus 2007 gepubliceerd. Dit brengt met zich mee dat de splitsingsbepalingen op 1 juli 2008 in werking treden en dat de energiebedrijven (inclusief Nuon) uiterlijk 1 januari 2011 gesplitst moeten zijn. Een splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van Nuon dan wel de te splitsen onderdelen. Nuon is thans bezig met de voorbereidingen voor de uitvoering van de wet en het Koninklijk Besluit.

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. Het jaarverslag 2007 zal begin april 2008 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 2007	7
Resultaten boekjaar 2007	11
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 ambitieuze energieonderneming die met ruim 10.000 medewerkers 2,6 miljoen consumenten en organisaties bedient in Nederland, België en Duitsland.

Nuon produceert, transporteert en levert elektriciteit, gas, warmte en koude, en handelt in energie op de belangrijke internationale markten. Ook biedt Nuon aanvullende diensten en technische innovaties aan bedrijven en consumenten. Nuon streeft daarbij naar een betrouwbare, duurzame en betaalbare energievoorziening en bouwt aan een toonaangevende 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 producten en diensten levert.

Met een omzet van 5,6 miljard euro in 2007 heeft Nuon een vooraanstaande positie in de Nederlandse energiemarkt. De grootste aandeelhouders van Nuon zijn de provincies Gelderland en Noord-Holland, de gemeente Amsterdam en BV Houdstermaatschappij Falcon, waarvan de aandelen worden gehouden door de provincie Fryslân.

Kerncijfers

In € miljoen tenzij anders vermeld

4 ^e kwartaal			KERNCIJFERS	Boekjaar		
2007	2006 ¹	%		2007	2006 ¹	%
1.779	1.389	28%	Netto-omzet	5.650	5.598	1%
720	434	66%	Brutomarge	2.577	2.244	15%
756	454	67%	Brutomarge exclusief bijzondere posten ²	2.677	2.086	28%
387	365	6%	Operationele kosten	1.315	1.276	3%
375	349	7%	Operationele kosten exclusief bijzondere posten ²	1.252	1.228	2%
275	36	664%	Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.114	849	31%
348	90	287%	Bedrijfsresultaat (EBIT) exclusief bijzondere posten ²	1.302	773	68%
210	-10	-	Resultaat na belastingen	875	763	15%
266	52	412%	Resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten ²	982	495	98%
144	236		Kasstroom uit operationele activiteiten	1.159	1.008	
-128	-89		Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-401	-190	
-19	-46		Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-409	-634	
-6	58		Vrije kasstroom ³	736	488	
			Totaal activa	11.601	10.875	
			Totaal eigen vermogen	5.658	5.169	
			Nettokas-/nettoschuldpositie ⁴	-293	72	
			Solvabiliteit (in %) ⁵	48,8%	47,5%	
			Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (in FTE's)	9.980	9.768	2%

- Vergelijkende cijfers zijn herberekend voor activiteiten die gedurende 2007 zijn aangemerkt als beëindigde bedrijfsactiviteiten.
- Nuon definieert bijzondere posten als posten die – in de opinie van het management – niet direct voortvloeien uit de reguliere bedrijfsvoering en/of die qua aard en omvang dusdanig significant zijn dat deze voor een goede analyse van de onderliggende resultaten apart moeten worden beschouwd. Nuon hanteert hiervoor een ondergrens van € 20 miljoen. Onder de bijzondere posten worden de fair value-mutaties van financiële instrumenten en derivaten begrepen, die op grond van IAS 39 in het resultaat worden verwerkt. Voor bijzondere waardeverminderingen en fair value-mutaties van financiële instrumenten en derivaten wordt geen ondergrens gehanteerd aangezien deze posten frequent kunnen voorkomen en daarmee over het gehele jaar bezien de door Nuon gedefinieerde ondergrens van € 20 miljoen kunnen overschrijden.

- Onder vrije kasstroom wordt begrepen de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), investeringen in immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures.
- De nettokas- respectievelijk nettoschuldpositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border-leases. De liquide middelen waarover Nuon niet vrijelijk kan beschikken, met name gelden gestort bij commoditybanken en garantierekeningen in verband met collaterals, worden niet in de bepaling van de nettoschuldpositie meegenomen.
- Het eigen vermogen gedeeld door het totaal vermogen.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen

Hoofdpunten – financieel

Algemeen

De positieve ontwikkelingen van de resultaten van energieonderneming Nuon hebben aangehouden in het vierde kwartaal van 2007. De gerapporteerde nettowinst in het vierde kwartaal van 2007 is gestegen naar € 210 miljoen (Q4/2006: negatief resultaat van € 10 miljoen). Geschoond voor bijzondere posten en fair value-mutaties is de nettowinst in het vierde kwartaal van 2007 gestegen tot € 266 miljoen (Q4/2006: € 52 miljoen). Vooral de productie- en handelsactiviteiten hebben zorggedragen voor de verbetering van het resultaat.

Nuon is wederom op zowel de Belgische als de Duitse markt in staat geweest om het aantal klanten te laten toenemen. In Duitsland is het aantal elektriciteitsklanten in 2007 maar liefst met ruim 185.000 klanten toegenomen tot 214.000, terwijl het aantal klanten in België in 2007 met 24.000 is gestegen.

Ook de klanttevredenheid is in 2007 toegenomen. Zowel in de consumentenmarkt als op de zakelijke markt is Nuon een topspeler. Tevens is de klanttevredenheid van Continuon Netbeheer (hierna te noemen: Continuon) verbeterd. Op zowel de consumenten als de zakelijke markt scoort Continuon hoog. De resultaten zijn gebaseerd op extern onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon.

Financiële resultaten over het vierde kwartaal van 2007

De gerapporteerde netto-omzet bedraagt in het vierde kwartaal van 2007 € 1.779 miljoen ten opzichte van € 1.389 miljoen in het jaar ervoor. Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de omzet in het vierde kwartaal van 2007 met 31% gestegen tot € 1.782 miljoen (Q4/2006: € 1.359 miljoen). De stijging in de omzet wordt ondanks de verlaging van de leveringstarieven van elektriciteit en gas per 1 juli 2007, met name veroorzaakt door een gemiddeld hoger prijsniveau van elektriciteit en gas vergeleken met 2006. De prijsstijging gedurende 2006 van met name de wereldmarktprijs van olie heeft geleid tot een stijging van de consumentenprijs van elektriciteit en gas per 1 januari 2007. Deze werd slechts in beperkte mate teniet gedaan door de prijsdalingen per 1 juli 2007. Daarnaast zijn de geleverde volumes gas in het vierde kwartaal van 2007 met 30% gestegen ten opzichte van het vorige jaar. Hogere volumes in België en Duitsland, alsmede het minder warme weer vergeleken met het vierde kwartaal van 2006 waren de belangrijkste oorzaken.

De sterke prestaties van de productie- en handelsactiviteiten komen met name tot uiting in een verbetering van de marge op de opwek van elektriciteit – door een toename van de eigen productie en een verbeterde beschikbaarheid van de centrales – 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. Dit heeft Nuon in staat gesteld flexibel en succesvol in te spelen op de mogelijkheden op commodity-markten.

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over het vierde kwartaal van 2007 bedraagt € 275 miljoen (Q4/2006: € 36 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het bedrijfsresultaat aanzienlijk gestegen tot € 348 miljoen in het vierde kwartaal van 2007, ten opzichte van € 90 miljoen in het jaar ervoor. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de omzet en exclusief bijzondere posten, steeg van 33% in het vierde kwartaal van 2006 tot 42% in het vierde 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 eigen productie van elektriciteit bijgedragen aan de verbetering van de brutomarge.

De gerapporteerde operationele kosten over het vierde kwartaal zijn met 6% gestegen ten opzichte van het vierde kwartaal van 2006. Het toegenomen activiteitsniveau, met name installatieactiviteiten met betrekking tot het netwerk, heeft een materiële bijdrage geleverd aan de stijging van de operationele kosten. Ook is het kostenniveau in 2006 positief beïnvloed door de vrijval van voorzieningen.

Financiële resultaten boekjaar 2007

De gerapporteerde netto-omzet over 2007 is uitgekomen op € 5.650 miljoen (2006: € 5.598 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet gestegen tot € 5.727 miljoen (2006: € 5.390 miljoen). Een gedaalde afzet elektriciteit en gas is gecompenseerd door relatief hogere prijzen en een gestegen afgerekende handelsmarge. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over 2007 bedraagt € 1.114 miljoen (2006: € 849 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is er sprake van een stijging van 68% van het bedrijfsresultaat tot € 1.302 miljoen (2006: € 773 miljoen). De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet en exclusief bijzondere posten, steeg van 39% in 2006 tot 47% in 2007. Belangrijke oorzaken van deze stijging zijn de verbetering van de marge op de eigen opwek van elektriciteit, een hogere eigen productie in combinatie met een verbeterde beschikbaarheid van de eigen centrales en sterk gestegen afgerekende handelsopbrengsten.

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.

Financiële positie en kasstromen

De vrije kasstroom over het vierde kwartaal van 2007 is door de daling van de operationele kasstroom uitgekomen op een uitgaande kasstroom van €6 miljoen (Q4/2006: €58 miljoen ingaande kasstroom). De kasstroom uit operationele activiteiten over het vierde kwartaal van 2007 bedroeg €144 miljoen, ten opzichte van €236 miljoen vorig jaar. Een sterke verbetering van de operationele resultaten, gecorrigeerd voor opbrengsten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2007, werd gecompenseerd door een aanzienlijke betaling van winstbelasting die in het vierde kwartaal van 2007 plaatsvond. Over 2007 is de vrije kasstroom uitgekomen op €736 miljoen (2006: €488 miljoen). Naast de hierboven genoemde verbetering van de marge op de opwek van elektriciteit, in combinatie met een hogere productie en beschikbaarheid van de centrales, zijn in 2007 de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten sterk gestegen ten opzichte van 2006. Hiertegenover staat een hogere bevoorschotting aan te betalen winstbelasting in 2007.

Dankzij de vrije kasstroom is de nettokaspositie aan het eind van 2007 uitgekomen op €293 miljoen, ten opzichte van een nettoschuldpositie van €72 miljoen aan het eind van 2006.

Hoofdpunten vierde kwartaal 2007 – algemeen

In november 2006 is de Wet onafhankelijk netbeheer (WON) aangenomen. De WON heeft wijzigingen aangebracht in de Elektriciteits- en Gaswet. In 2007 is een Koninklijk Besluit gevolgd over de inwerkingtreding daarvan. De belangrijkste gevolgen zijn dat Nuon per 1 juli 2008 moet zorgdragen voor economische eigendomsoverdracht van haar elektriciteits- en gasnetten aan netbeheerder Continuon, dat Continuon het merendeel van haar wettelijke taken zelf zal moeten uitvoeren (de inrichting van de “brede netbeheerder”) en dat vanaf dezelfde datum de verplichting bestaat om het bedrijf te splitsen in een productie- en leveringsbedrijf (PLB) en een netwerkbedrijf (NWB). Die splitsing moet op grond van de WON op 1 januari 2011 voltooid zijn. Nuon treft momenteel voorbereidingen van de uitvoering van deze verplichtingen. Een splitsing kan significante gevolgen hebben voor de financiële positie en toekomstige resultaten van onderdelen van Nuon. Buiten de bovenstaande vereisten is Nuon op grond

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

De aandeelhouders van Nuon hebben goedkeuring verleend aan het besluit van de Raad van Bestuur om tot €1,5 miljard te investeren in de bouw van het gasgestookte gedeelte van Nuon Magnum, een te bouwen grote elektriciteitscentrale in de Groningse Eemshaven. Met de goedkeuring van de aandeelhouders is Nuon in staat gesteld om de onderhandelingen met contractpartijen om te zetten in definitieve contracten voor de bouw van de centrale. Nuon Magnum is een multi-fuel-centrale van 1.300 MW waarmee ruim twee miljoen huishoudens van elektriciteit kunnen worden voorzien. Op termijn kan deze centrale elektriciteit opwekken uit kolen, gas en biomassa. In de eerste fase wordt alleen een gasgestookte centrale gebouwd. De gascentrale zal bij oplevering geschikt zijn voor het aansluiten van een kolenvergassingsinstallatie, die het mogelijk maakt grootschalig kolen en biomassa te vergassen en CO₂ af te vangen. Begin 2011 moet de gasgestookte centrale de eerste stroom leveren.

Investeren in grootschalige productiecapaciteit is op dit moment nodig om ook de komende dertig jaar verzekerd te zijn van voldoende en betaalbare elektriciteit. Daarbij kiest Nuon voor een technologie die duidelijk een stap verder gaat in het verduurzamen van de elektriciteitsproductie.

Op 12 december vloog een Apache helikopter van de Koninklijke Luchtmacht tijdens een oefening in een hoogspanningslijn over de Waal nabij Hurwenen. Dit leidde tot stroomuitval voor circa 30.000 huishoudens en bedrijven in de Tieler- en Bommelerwaard. Ondanks moeilijke omstandigheden lukte het Continuon de stroomvoorziening binnen twee etmalen te herstellen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Nuon onderzoekt momenteel mogelijkheden tot verhaal op het Ministerie van Defensie in verband met het helikopterincident in de Tieler- en Bommelerwaard.

Marktpositie en duurzaamheid

In het vierde kwartaal van 2007 is het aantal klanten in de Nederlandse consumentenmarkt dat gas en elektriciteit van Nuon afneemt licht gestegen. De opwaartse trend in het derde kwartaal is hiermee doorgezet. De klantpositie in het gehele jaar 2007 is ten opzichte van 2006 licht gedaald met minder dan 1%. Het totaal door Nuon geleverde volume elektriciteit aan klanten in de Nederlandse consumentenmarkt is in het vierde kwartaal van 2007 met circa 9% gestegen ten opzichte van 2006, terwijl het geleverde volume gas met circa 36% is gestegen, vooral door het relatief koudere weer. In de zakelijke markt is sprake van een daling van het marktaandeel en geleverde volumes ten opzichte van 2006. Dit houdt met name verband met het verlies van een grote klant begin 2007 en de continue focus op margeverbetering.

De klanttevredenheid is in 2007 toegenomen. In de consumentenmarkt staat Nuon op de eerste plaats en op de zakelijke markt op de tweede plaats. Ook de klanttevredenheid van Continuum is verder verbeterd. Op zowel de consumenten als de zakelijke markt scoort Continuum de eerste positie. De resultaten zijn gebaseerd op onderzoek uitgevoerd in opdracht van Nuon.

De stijging van het aantal klanten in België heeft zich in het vierde kwartaal voortgezet. Het aantal klanten in België is in 2007 met 24.000 gestegen. De toename van het aantal klanten is mede het gevolg van de marktintroductie in Wallonië in het eerste kwartaal van 2007. Ook in Duitsland bouwt Nuon verder aan de opbouw van haar klantenportefeuille. In 2007 is het aantal elektriciteitsklanten met ruim 185.000 toegenomen.

Duurzaamheid

Nuon wil in het komende jaar een belang van 30 procent opbouwen in CityCargo Amsterdam BV. De twee ondernemingen hebben daartoe een overeenkomst getekend. Met de deelname in CityCargo wil Nuon de ontwikkeling van nieuwe, duurzame mobiliteitsconcepten waarbij elektriciteit als brandstof dient, helpen bevorderen. Nuon wil vooral de route verkennen naar elektriciteit als brandstof voor mobiliteits- en distributieconcepten. Nuon verwacht dat elektrificatie van verkeersstromen een steeds grotere rol gaat spelen bij het verduurzamen van de leefomgeving in met name stedelijke gebieden. CityCargo verwacht over ruim een jaar operationeel te zijn met een volledig CO₂-neutraal distributiesysteem. Het systeem bestaat uit vrachttams die via bestaande tramlijnen vracht in en uit de stad transporteren, en uit elektrisch aangedreven bestelwagentjes – zogenaamde e-cars – die de distributie in de binnenstad verzorgen. Met het concept kan het aantal van 5.000 vrachtwagens dat dagelijks de Amsterdamse binnenstad aandoet naar verwachting met de helft worden teruggebracht.

Nuon heeft ruim 3 miljoen huishoudens in Nederland een coupon voor een gratis spaarlamp verstrekt. Als al die huishoudens de gratis lampgebruiken om een gloeilamp te vervangen door een spaarlamp kan op jaarbasis de uitstoot van ruim 128.000 ton CO₂ worden voorkomen. Deze reductie is te vergelijken met de jaarlijkse CO₂-uitstoot van zo'n 42.500 personenwagens. Nuon hoopt dat door de actie consumenten meer lampen in huis door spaarlampen vervangen.

Bijzondere posten en fair value-mutaties

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

Bij de analyse van de resultaten wordt inzicht verschaft in de ontwikkeling van de onderliggende bedrijfsresultaten door een onderscheid te maken tussen de gerapporteerde resultaten enerzijds en de resultaten geschoond voor bijzondere posten en fair value-mutaties anderzijds. In de bijlage bij dit kwartaalbericht wordt nader ingegaan op de behandeling van 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 als richtbedrag een ondergrens van € 20 miljoen. Deze ondergrens wordt niet toegepast voor (de terugname van) bijzondere waarde-verminderingen 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 vierde kwartaal en boekjaar 2007

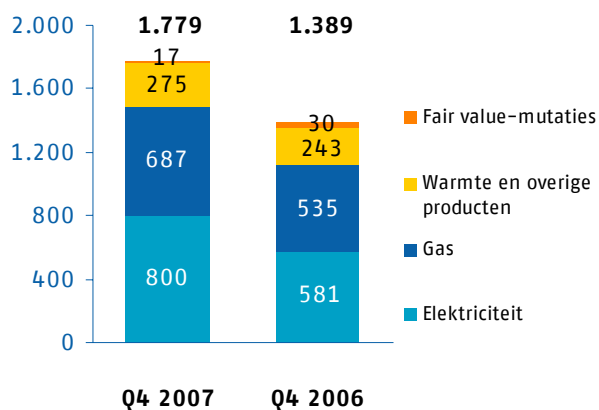
De bijzondere posten en fair value-mutaties in het vierde kwartaal van 2007 zijn per saldo uitgekomen op een last van € 56 miljoen na belastingen (Q4/2006: een last van € 62 miljoen). In 2007 werd het resultaat voor € 107 miljoen negatief beïnvloed door bijzondere posten en fair value-mutaties (2006: een bate van € 268 miljoen).

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

Resultaten vierde kwartaal 2007

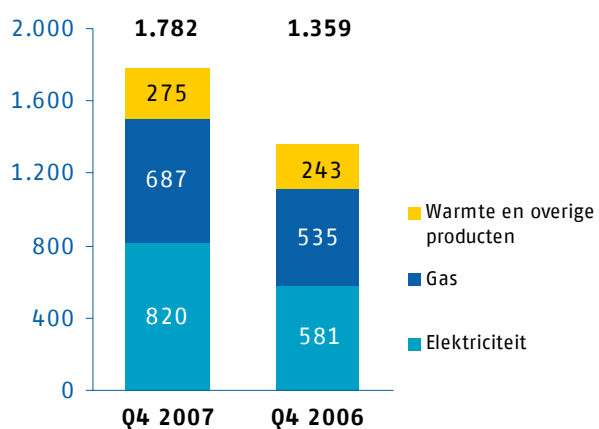
Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet over het vierde kwartaal van 2007 bedraagt € 1.779 miljoen (Q4/2006: € 1.389 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de omzet met 31% gestegen tot € 1.782 miljoen (Q4/2006: € 1.359 miljoen). De stijging in de omzet wordt met name veroorzaakt door een hoger prijsniveau van elektriciteit en gas vergeleken met 2006 door hogere inkooprijzen. Daarnaast is in het vierde kwartaal van 2007 meer gas afgezet dan in het vergelijkbare kwartaal van 2006 door het relatief koudere weer.

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



De gerapporteerde netto-omzet **elektriciteit** is in het vierde kwartaal gestegen tot € 817 miljoen (Q4/2006: € 611 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is de omzet over het vierde

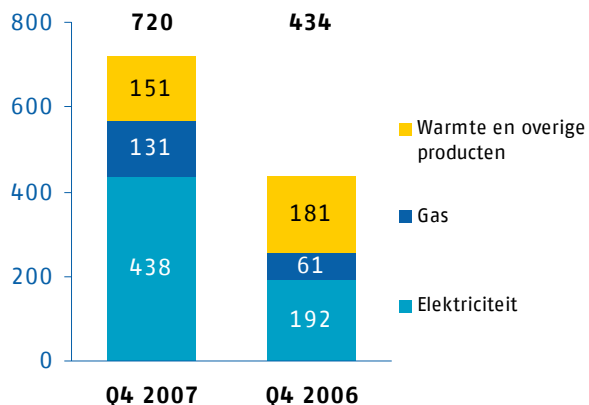
kwartaal met ruim 41% gestegen tot € 820 miljoen, ten opzichte van € 581 miljoen in het vierde kwartaal van 2006. De netto-omzet wordt positief beïnvloed door de stijging van de prijs van elektriciteit op de consumentenmarkt per 1 januari 2007, als gevolg van de stijging van de inkoopkosten van elektriciteit en brandstoffen in 2006. Dit effect werd echter deels teniet gedaan door een aantal zaken. Ten eerste is het totale volume geleverde elektriciteit in het vierde kwartaal ten opzichte van vorig jaar gedaald met 6%. Met name in het zakelijk segment is door het verlies van een grote klant begin 2007 de afzet van elektriciteit in het vierde kwartaal van 2007 gedaald ten opzichte van het vierde kwartaal van het voorgaande jaar. Het aantal klanten op de consumentenmarkt in Nederland is met minder dan 1% gedaald ten opzichte van vorig jaar. Daarentegen hebben Nuon Duitsland en Nuon België hun klantenbestand weten uit te breiden. Daarnaast zijn aan het eind van 2006 en in de loop van 2007 de inkooprijzen gedaald, waardoor Nuon met ingang van 1 juli 2007 een verlaging van de elektriciteitsprijs met 3,5% heeft kunnen doorvoeren.

De gerapporteerde netto-omzet **gas** is in het vierde kwartaal van 2007 aanzienlijk gestegen tot € 687 miljoen (Q4/2006: € 535 miljoen), ondanks een lichte daling van het aantal klanten op de consumentenmarkt in Nederland in vergelijking met het vierde kwartaal van vorig jaar. De afzet van gas is desondanks in het vierde kwartaal van 2007 met 30% gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, met name door hogere volumes in België en Duitsland, alsmede door het minder warme weer vergeleken met het vierde kwartaal van 2006. Tevens heeft de prijsstijging van gas per 1 januari 2007, als gevolg van de stijging van de prijs van gas bij Gasterra, een positief effect gehad op de netto-omzet. Het segment Netbeheer rapporteerde een stijging van de netto-omzet gas van 4% ten opzichte van het vierde kwartaal van 2006.

De gerapporteerde netto-omzet **warmte en overige producten** is in het vierde kwartaal van 2007 gestegen tot € 275 miljoen, ten opzichte van € 243 miljoen in het jaar daarvoor.

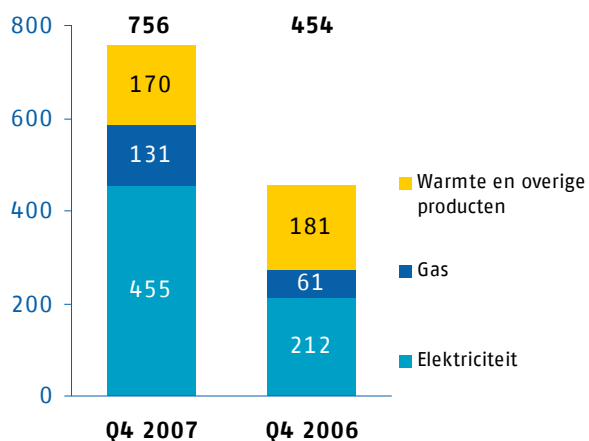
Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Brutomarge – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde brutomarge is gestegen van € 434 miljoen in het vierde kwartaal van 2006 tot € 720 miljoen in het vierde kwartaal van 2007. Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de brutomarge met 67% gestegen tot € 756 miljoen in het vierde kwartaal van 2007 (Q4/2006: € 454 miljoen). Gecorrigeerd voor bijzondere posten steeg de brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, van 33% in het vierde kwartaal van 2006 tot 42% in het vierde kwartaal van 2007.

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



De gerapporteerde brutomarge **elektriciteit** over het vierde kwartaal van 2007 bedraagt € 438 miljoen (Q4/2006: € 192 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de brutomarge elektriciteit meer dan verdubbeld naar € 455 miljoen in 2007 (Q4/2006: € 212 miljoen). Zowel de leveringsactiviteiten als de productie- en handelsactiviteiten (segmenten Distributie & Verkoop Nederland en Productie & Handel) hebben een belangrijke bijdrage geleverd aan de totale brutomarge. De stijging van de brutomarge van het

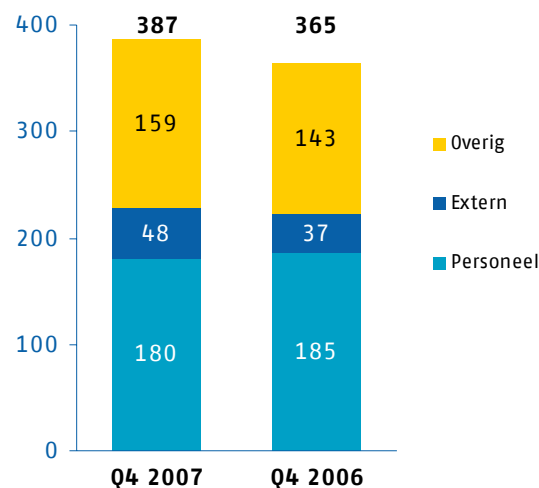
segment Productie & Handel is de belangrijkste oorzaak van de verbetering van de brutomarge. Een en ander is het gevolg van toename van de marge op de eigen opwek van elektriciteit, in combinatie met een hogere productie en beschikbaarheid van de centrales, in vergelijking met het jaar ervoor. De hoge 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. Dit, in combinatie met gunstige marktomstandigheden, heeft tot additionele marge geleid ten opzichte van vorig jaar. Daarentegen zijn de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten gedaald ten opzichte van het vierde kwartaal van vorig jaar. De brutomarge van Nuon België was stabiel ten opzichte van het voorgaande jaar, terwijl Nuon Duitsland in het vierde kwartaal een stijging van de brutomarge heeft laten zien ten opzichte van het vierde kwartaal van 2006. Ook is het aantal klanten in Duitsland substantieel hoger dan in het vierde kwartaal van 2006.

De brutomarge **gas** is aanzienlijk gestegen van € 61 miljoen in het vierde kwartaal van 2006 tot € 131 miljoen in het vierde kwartaal van 2007. De brutomarge op de levering en het transport van gas is gestegen. Naast de stijging van de afzet heeft het segment Productie & Handel een postieve bijdrage aan de verbetering van de brutomarge geleverd, onder meer door de resultaten van de ondergrondse gasopslag in Epe, die sinds het begin van dit jaar operationeel is, en een verandering in marktdynamiek waarbij naast GasTerra meerdere aanbieders van gas actief zijn op de gasmarkt TTF.

De brutomarge **warmte en overige producten** daalde met 17% tot € 151 miljoen in het vierde kwartaal van 2007 (Q4/2006: € 181 miljoen).

Operationele kosten uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

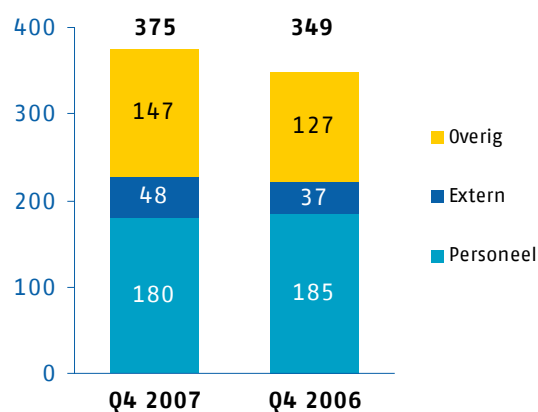
Operationele kosten – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde operationele kosten over het vierde kwartaal van 2007 bedragen € 387 miljoen, ten opzichte van € 365 miljoen in het vierde kwartaal van 2006. Exclusief bijzondere posten zijn de operationele kosten over het vierde kwartaal gestegen van € 349 miljoen in 2006 tot € 375 miljoen in het vierde kwartaal van 2007.

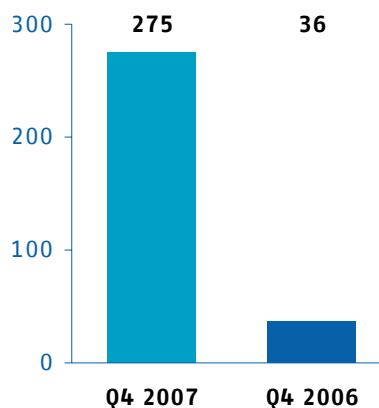
De personeelskosten zijn gedaald tot € 180 miljoen (Q4/2006: € 185 miljoen). Deze daling wordt voornamelijk veroorzaakt door een lagere dotatie aan de voorzieningen voor personeelskosten vergeleken met het vierde kwartaal van 2006, deels gecompenseerd door hogere kosten als gevolg van een hoger activiteitsniveau en salarisstijgingen. De kosten van inhuur van extern personeel zijn gestegen en bedragen € 48 miljoen in het vierde kwartaal van 2007, ten opzichte van € 37 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze stijgingen worden vooral veroorzaakt door de toename van het aantal externe medewerkers in het segment Distributie en Verkoop Nederland. Met name in de bedrijfsonderdelen Netwerk Services en het Customer Care Center is deze stijging zichtbaar, als gevolg van het gestegen activiteitsniveau, waaronder installatieactiviteiten. De overige kosten zijn gestegen tot € 147 miljoen (Q4/2006: € 127 miljoen). Tegenover lagere kosten door kostenbeheersingmaatregelen stonden hogere marketingkosten en juridische kosten in verband met strategische activiteiten en vrijval van enkele voorzieningen ten gunste van het resultaat in 2006.

Operationele kosten- excl. bijzondere posten In € miljoen



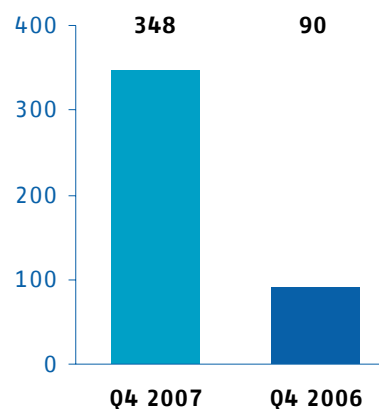
Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat - gerapporteerd In € miljoen



Het gerapporteerde bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het vierde kwartaal van 2007 gestegen tot € 275 miljoen (Q4/2006: € 36 miljoen). Ook indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een significante stijging: € 348 miljoen in het vierde kwartaal van 2007 ten opzichte van € 90 miljoen een jaar eerder.

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



Financieringskosten

De netto financieringskosten zijn met € 7 miljoen in het vierde kwartaal van 2007 gelijk gebleven ten opzichte van het vierde kwartaal van 2006 (Q4/2006: € 7 miljoen). Enerzijds zijn de financieringskosten gedaald door de gunstige ontwikkeling van de nettoschuldpositie; een sterke stijging in het saldo liquide middelen gecombineerd met hogere rentetarieven heeft gezorgd voor hogere rentebaten. Anderzijds zijn in het vierde kwartaal van 2007 extra valutalasten verantwoord door

ondermeer het verbreken van een hedgerelatie op USD zekerheden (collaterals) eerder in het jaar.

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 vierde kwartaal van 2007 uitgekomen op 24,6% ten opzichte van 306,9% in het vierde kwartaal van 2006. Deze daling kan door een aantal zaken verklaard worden. Ten eerste is het tarief voor de vennootschapsbelasting gedaald van 29,6% in 2006 naar 25,5% in 2007. Daarnaast was de belastingdruk in het vierde kwartaal van 2006 relatief hoog door verliezen op buitenlandse activiteiten waarvoor geen latente belastingvordering in de balans was opgenomen gezien de onzekerheid omtrent realisatie en de termijn waarop deze zou plaatsvinden. Tevens is in het vierde kwartaal van 2006 het negatieve effect op de latente belastingvorderingen en –verplichtingen geboekt van de tariefwijzigingen voor de vennootschapsbelasting met ingang van 1 januari 2007.

Deelnemingen en joint ventures

De post deelnemingen en joint ventures omvat met name het resultaat van de joint venture tussen Shell en Nuon NoordzeeWind, (het offshore windpark Egmond aan Zee), dat in de tweede helft van 2006 begonnen is met de levering van elektriciteit.

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het gerapporteerde resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is in het vierde kwartaal van 2007 uitgekomen op € 202 miljoen (Q4/2006: € 53 miljoen negatief). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het nettoresultaat van de voortgezette bedrijfsactiviteiten aanzienlijk gestegen tot € 258 miljoen (Q4/2006: € 56 miljoen). De stijging in het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten is met name te danken aan een verbetering van de brutomarge en lagere belastinglasten.

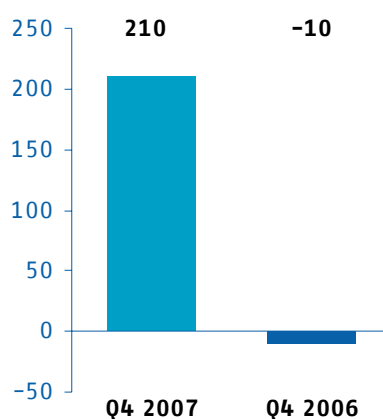
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

In het vierde kwartaal van 2007 is een resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten behaald van € 8 miljoen. In het vierde kwartaal van 2006 bedroeg het resultaat na belastingen uit beëindigde of nog te verkopen bedrijfsactiviteiten € 43 miljoen. Het resultaat over het vierde kwartaal van 2006 werd met

name positief beïnvloed door de boekwinst op de verkoop van een aantal bedrijfsactiviteiten. Indien de bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan steeg het resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van een verlies van € 4 miljoen in het vierde kwartaal van 2006 tot een positief resultaat van € 8 miljoen in het vierde kwartaal van 2007.

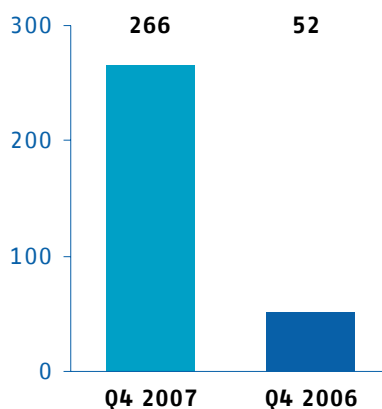
Resultaat na belastingen

Netto resultaat – gerapporteerd
In € miljoen



Het gerapporteerde nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van n.v. Nuon over het vierde kwartaal van 2007 bedraagt € 210 miljoen (Q4/2006: € 10 miljoen negatief). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van het nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van n.v. Nuon over het vierde kwartaal van € 52 miljoen in het vierde kwartaal van 2006 tot € 266 miljoen in het vierde kwartaal van 2007.

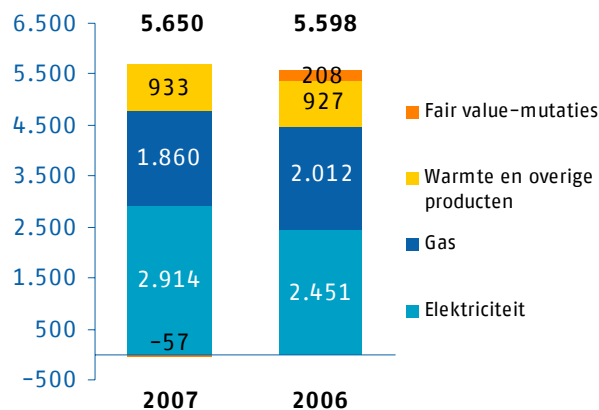
Netto resultaat- exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties
In € miljoen



Resultaten boekjaar 2007

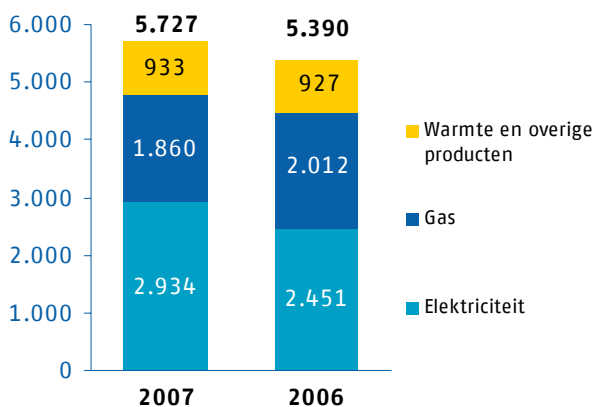
Netto-omzet uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Netto-omzet – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde netto-omzet over 2007 bedraagt € 5.650 miljoen (2006: € 5.598 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van de netto-omzet van 6% naar € 5.727 miljoen (2006: € 5.390 miljoen).

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



De gerapporteerde netto-omzet **elektriciteit** over 2007 is uitgekomen op € 2.857 miljoen (2006: € 2.659 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet met 20% gestegen tot € 2.934 miljoen (2006: € 2.451 miljoen). De stijging van de elektriciteitsprijs per 1 januari 2007, in reactie op de stijging van de inkooprij op de wereldmarkt voor brandstoffen, en de stijging van de afgerkende handelsresultaten zijn de voornaamste oorzaken

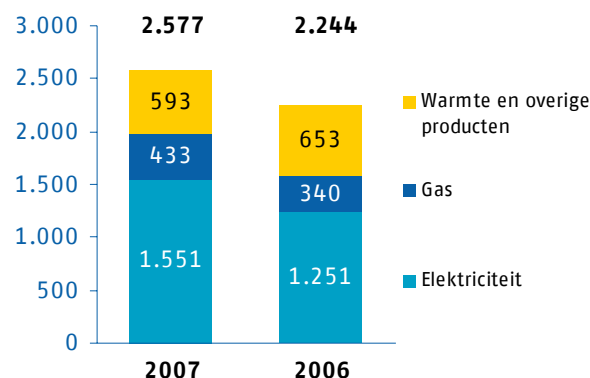
van deze toename. Deze positieve effecten werden deels teniet gedaan door een afname van de geleverde volumes van circa 8%. Met name in het zakelijk segment is de afzet van elektriciteit ten opzichte van vorig jaar gedaald door het verlies van een grote klant begin 2007. Daarnaast zijn de prijsstijgingen per 1 januari 2007 ten dele gecompenseerd door verlagingen van de consumentenprijs voor elektriciteit met 3,5% met ingang van 1 juli 2007 als gevolg van dalende inkooprijzen tegen het eind van 2006 en in de loop van 2007.

De netto-omzet **gas** daalde over 2007 met 8% tot € 1.860 miljoen (2006: € 2.012 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 inkooprij van gas, werd volledig gecompenseerd door een daling van de geleverde volumes met circa 13%. Daarnaast zijn de prijsstijgingen per 1 januari 2007 ten dele gecompenseerd door verlagingen van de gasprijs met 8,6% met ingang van 1 juli 2007 als gevolg van dalende inkooprijzen tegen het eind van 2006 en in de loop van 2007.

De netto-omzet **warmte en overige producten** is in 2007 met €933 miljoen nagenoeg gelijk gebleven aan het voorgaande jaar (2006: € 927 miljoen).

Brutomarge uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

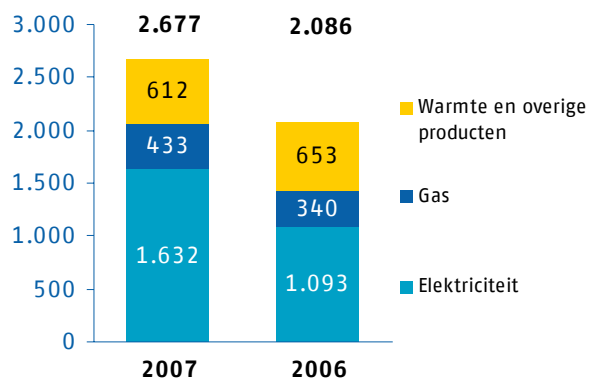
Brutomarge – gerapporteerd
In € miljoen



De gerapporteerde brutomarge over 2007 bedraagt € 2.577 miljoen (2006: € 2.244 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van de brutomarge van 28% tot € 2.677

miljoen (2006: € 2.086 miljoen). De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet en exclusief bijzondere posten, steeg van 39% in 2006 tot 47% in 2007, voornamelijk als gevolg van de stijging van de marge op de productie van elektriciteit en een stijging van de afgerekenen resultaten uit handelsactiviteiten.

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



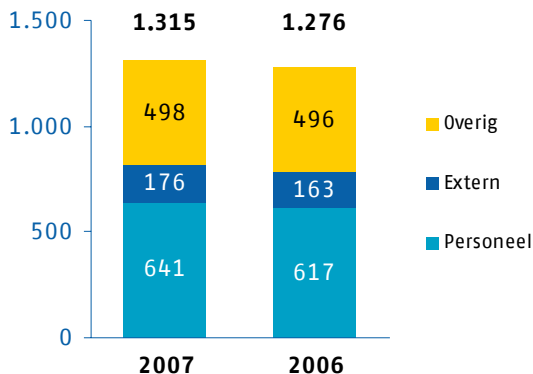
De gerapporteerde brutomarge **elektriciteit** over 2007 bedroeg € 1.551 miljoen (2006: € 1.251 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties steeg de brutomarge met 49% tot € 1.632 miljoen (2006: € 1.093 miljoen). De verbetering van de brutomarge is met name gerealiseerd in het segment Productie & Handel, door een toename van de marge op de opwek van elektriciteit, deels gedreven door de toename van de eigen productie in 2007 van circa 26% en de verbeterde beschikbaarheid van de centrales, alsmede de toename van de afgerekenen handelsresultaten ten opzichte van vorig jaar.

De brutomarge **gas** over 2007 steeg met 27% tot € 433 miljoen (2006: € 340 miljoen). De lagere geleverde volumes gas zijn in 2007 gecompenseerd door relatief hogere verkoopprijzen, alsook de effecten van Nuon's ondergrondse gasopslag (operationeel met ingang van 2007) en de wijzigende marktdynamiek door een toename van het aantal aanbieders op de gasmarkt (TTF).

De brutomarge **warmte en overige producten** daalde in 2007 tot € 593 miljoen (2006: € 653 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties daalde de brutomarge relatief minder van € 653 miljoen in 2006 tot € 612 miljoen in 2007. Belangrijkste oorzaak van de daling is gelegen in 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

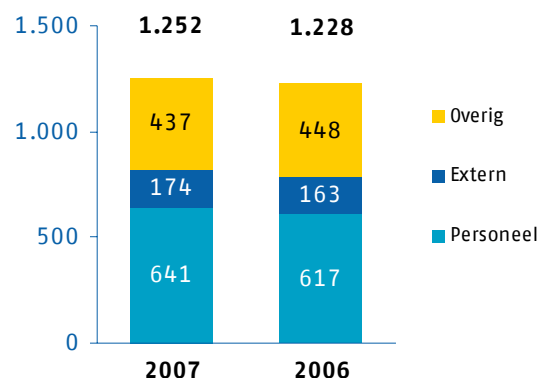


De gerapporteerde operationele kosten over 2007 bedragen € 1.315 miljoen (2006: € 1.276 miljoen). Exclusief bijzondere posten is sprake van een stijging van 2% tot € 1.252 miljoen (2006: € 1.228 miljoen).

Hogere personeelskosten zijn met name het gevolg van een toename van het activiteitsniveau bij het segment Distributie & Verkoop Nederland, alsmede salaris- en prijsstijgingen. De stijging van de externe personeelskosten weerspiegelt een hoger activiteitsniveau, met name in de bedrijfsonderdelen Customer Care Center en Netwerk Services.

De daling van de overige operationele kosten – exclusief bijzondere posten – is toe te schrijven aan het succes van kostenbeheersingmaatregelen en een daling van de afwaarderingen op debiteuren ten opzichte van vorig jaar als gevolg van de verbetering van de samenstelling van de debiteurenportfolio. Deze daling is gerealiseerd ondanks gestegen marketingkosten door een toename van de marketinginspanningen op de consumentenmarkt en een toename van juridische en advieskosten in verband met de diverse strategische projecten in 2007.

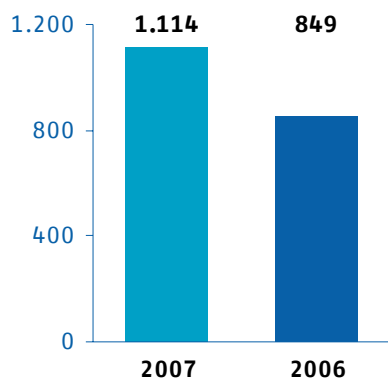
Operationele kosten - exclusief bijzondere posten
In € miljoen



Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Bedrijfsresultaat – gerapporteerd

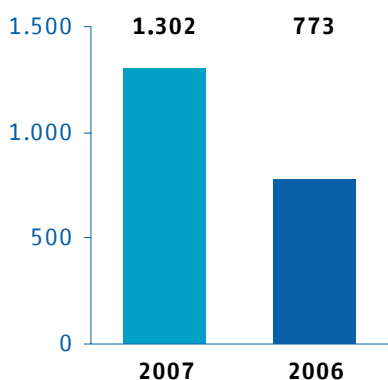
In € miljoen



Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over 2007 bedraagt € 1.114 miljoen (2006: € 849 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is het bedrijfsresultaat met 68% gestegen tot € 1.302 miljoen, ten opzichte van € 773 miljoen in het jaar ervoor.

Bedrijfsresultaat – excl. bijzondere posten en fair value-mutaties

In € miljoen



Financieringskosten

De netto financieringskosten zijn ten opzichte van het voorgaande jaar met 43% gedaald van € 53 miljoen in 2006 naar € 30 miljoen in 2007. De belangrijkste oorzaak van de daling is gelegen in de ontwikkeling van de nettoschuldpositie. Een sterke stijging in het saldo liquide middelen gecombineerd met hogere rentetarieven heeft gezorgd voor hogere rentebaten. Anderzijds zijn in 2007 extra valutlasten verantwoord door ondermeer het verbreken van een hedgerelatie op USD zekerheden (collaterals).

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 2007 uitgekomen op 21,9% ten opzichte van 42,6% in 2006. Deze daling is in belangrijke mate het gevolg van een belastingbete die voortvloeit uit de finale vaststelling van compensabele verliezen uit eerdere jaren. Verder daalde de effectieve druk vanwege een daling van het tarief voor de vennootschapsbelasting van 29,6% in 2006 naar 25,5% in 2007. Daarnaast was de belastingdruk in 2006 relatief hoog door verliezen op buitenlandse activiteiten waarvoor geen latente belastingvordering in de balans was opgenomen gezien de onzekerheid omtrent realisatie en de termijn waarop deze zou plaatsvinden. Tenslotte zijn in 2006 de negatieve effecten op de latente belastingvorderingen en –verplichtingen geboekt van de tariefswijzigingen voor de vennootschapsbelasting met ingang van 1 januari 2007.

Deelnemingen en joint ventures

In 2007 heeft het offshore-windpark Egmond aan Zee positief bijgedragen aan de resultaten. Dit windpark, dat eigendom is van NoordzeeWind, een samenwerkingsverband van Nuon en Shell, is in de tweede helft van 2006 gestart met de levering van stroom.

Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten

Het gerapporteerde resultaat na belastingen van de voortgezette bedrijfsactiviteiten over 2007 bedroeg € 865 miljoen (2006: € 463 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten gestegen met 98% tot € 972 miljoen (2006: € 491 miljoen). Naast een verbetering van de brutomarge en lagere belastinglasten, is het resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten positief beïnvloed in 2007 door resultaten uit het offshore-windpark Egmond aan Zee.

Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

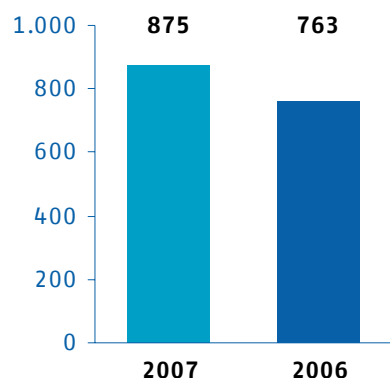
Het gerapporteerde resultaat na belastingen van de activiteiten die Nuon voornemens is te verkopen of al heeft verkocht, bedroeg in 2007 € 11 miljoen, ten opzichte van € 301 miljoen in het jaar ervoor. Het resultaat over 2006 werd positief beïnvloed door bijzondere posten als de verkoop van niet-kernactiviteiten, de vrijval van een voorziening voor de afwikkeling van de verkoop van een deelneming 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 € 5 miljoen in 2006 tot € 11 miljoen in 2007.

Resultaat na belastingen

Netto resultaat - gerapporteerd

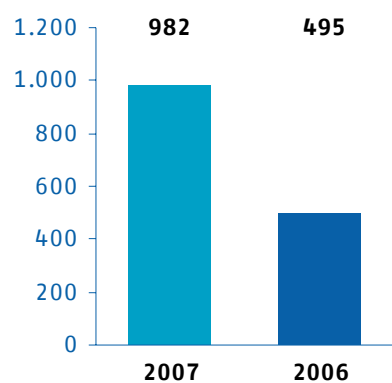
In € miljoen



Het gerapporteerde nettoresultaat na belastingen toe te rekenen aan aandeelhouders van n.v. Nuon over 2007 bedraagt € 875 miljoen (2006: € 763 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is sprake van een stijging van het nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders van n.v. Nuon met 98% tot € 982 miljoen, ten opzichte van € 495 miljoen in het vergelijkende jaar.

Netto resultaat - exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties

In € miljoen



Dividend

De Raad van Bestuur stelt, na overleg met de Raad van Commissarissen, voor om een dividend uit te keren van € 413 miljoen. Dit komt overeen met 45% van het resultaat na belastingen, exclusief bijzondere posten na belastingen die niet hebben geleid tot kasstromen in het boekjaar 2007 ten bedrage van € 42 miljoen. De bijzondere posten die niet hebben geleid tot kasstromen in het boekjaar 2007 betreffen de

fair value-mutaties van financiële instrumenten van € 57 miljoen negatief en het belastingeffect over deze post. De vaststelling van het dividend over 2007 zal plaatsvinden tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op dinsdag 22 april 2008 in Amsterdam. In 2007 zijn dividenden uitgekeerd ter hoogte van € 362 miljoen uit de winstverdeling 2006, bestaande uit het voorgestelde dividend van 45% van het resultaat na belastingen exclusief bijzondere posten (€ 325 miljoen), alsmede een extra dividend van 5% ten laste van de reserves van € 37 miljoen.

Verwachting 2008

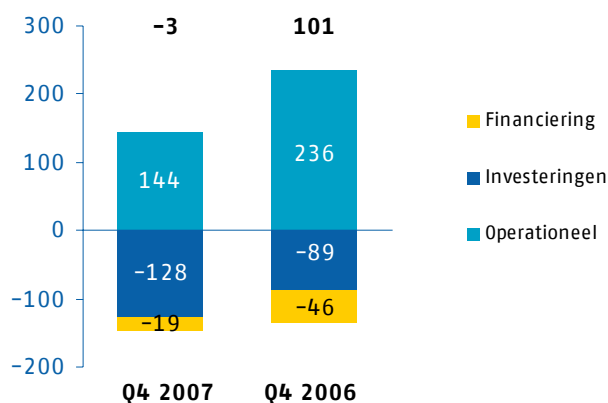
De Raad van Bestuur heeft, in overleg met de Raad van Commissarissen, als beleid geformuleerd geen uitspraken te doen omtrent de verwachte toekomstige resultaten.

Financiële positie en kasstromen

Kasstromen en investeringen in het vierde kwartaal van 2007

Kasstromen

In € miljoen

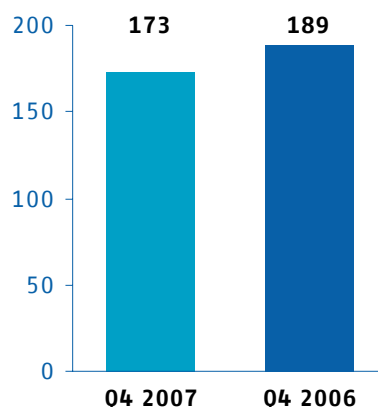


De kasstroom uit operationele activiteiten over het vierde kwartaal van 2007 bedroeg € 144 miljoen, ten opzichte van € 236 miljoen vorig jaar. In het vierde kwartaal van 2007 is € 223 miljoen aan extra voorlopige aanslagen winstbelasting voor de jaren 2006 en 2007 betaald (Q4/2006: € 7 miljoen). Indien hiermee rekening wordt gehouden was er sprake van een stijging van de kasstroom uit operationele activiteiten. De operationele resultaten zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar verbeterd, met name als gevolg van een toename van de marge op de opwek van elektriciteit, in combinatie met een hogere productie en beschikbaarheid van de centrales.

De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten over het vierde kwartaal steeg van € 89 miljoen in het vierde kwartaal van 2006 tot € 128 miljoen in het vierde kwartaal van 2007. In het vierde kwartaal van 2007 is voor € 10 miljoen geïnvesteerd in immateriële vaste activa (2006: nihil). Daarnaast is de kasstroom in het vierde kwartaal van 2006 beïnvloed door opbrengsten uit hoofde van verkochte groepsmaatschappijen van € 89 miljoen, terwijl deze in het vierde kwartaal van 2007 € 22 miljoen bedroegen (verkoop van ondermeer de belangen in Kropman B.V. en Energie Union AG). De bruto-investeringen in materiële vaste activa zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar gedaald tot € 173 miljoen (Q4/2006: € 189 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 € 19 miljoen in het vierde kwartaal van 2007, ten opzichte van € 46 miljoen in het vierde kwartaal van 2006.

Reconciliatie vrije kasstroom

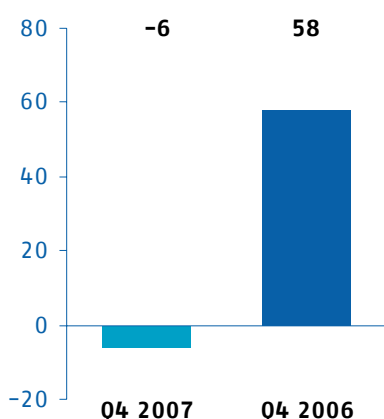
In € miljoen

4e kwartaal			Boekjaar	
2007	2006		2007	2006
144	236	Kasstroom uit operationele activiteiten	1.159	1.008
-186	-217	Investerings in vaste activa	-536	-642
36	39	Bijdrage investeringen van derden	113	122
-6	58	Vrije kasstroom	736	488

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 2007 door de daling van de operationele kasstroom gedaald tot een uitgaande kasstroom van € 6 miljoen (Q4/2006: € 58 miljoen ingaande kasstroom).

Vrije kasstroom

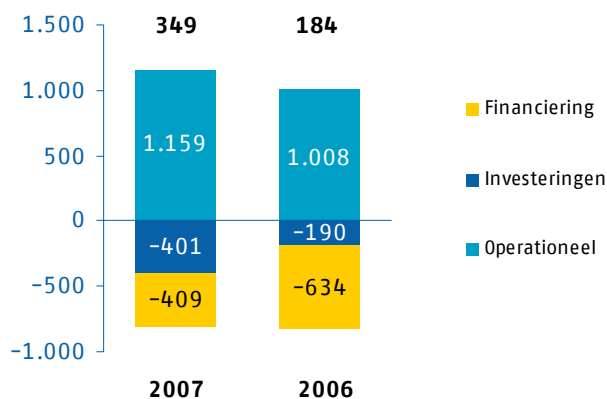
In € miljoen



Kasstroom en investeringen in het boekjaar 2007

Kasstroom

In € miljoen

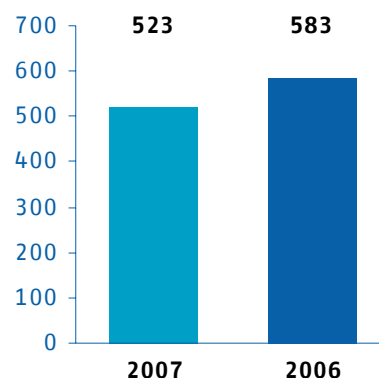


De kasstroom uit operationele activiteiten over 2007 is uitgekomen op € 1.159 miljoen, ten opzichte van € 1.008 miljoen in het jaar ervoor. De operationele resultaten, gecorrigeerd voor opbrengsten uit beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2007, zijn ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar verbeterd, met name als gevolg van een toename van de marge op de opwek van elektriciteit, in combinatie met een hogere productie en beschikbaarheid van de centrales, alsmede een stijging van de afgerekende resultaten uit handelsactiviteiten. Anderzijds is in 2007 € 284 miljoen aan voorlopige aanslagen winstbelasting voor 2006 en 2007 betaald, terwijl dit in 2006 € 99 miljoen bedroeg.

De uitgaande kasstroom uit investeringsactiviteiten bedroeg € 401 miljoen in 2007, ten opzichte van € 190 miljoen in 2006. De kasstroom in 2006 is sterk beïnvloed door de ontvangst van de opbrengsten uit hoofde van de verkoop van niet-kernactiviteiten (waaronder Utilities Inc., Cascal en Vitens). De bruto-investeringen in materiële vaste activa bedroegen € 523 miljoen in 2007, ten opzichte van € 583 miljoen in het jaar ervoor.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa

In € miljoen

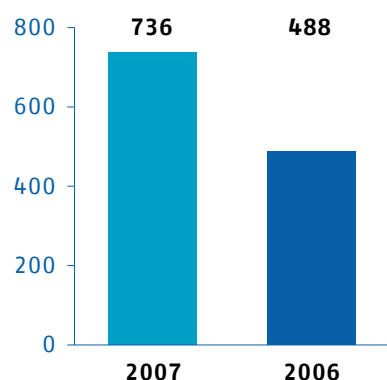


De financieringskasstroom bedroeg € 409 miljoen in 2007, ten opzichte van € 634 miljoen in de vergelijkende periode. De kasstromen in beide jaren zijn sterk beïnvloed door de betalingen van het dividend. In 2006 zijn daarnaast ook leningen vervroegd afgelost.

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 € 488 miljoen in 2006 tot € 736 miljoen in 2007.

Vrije kasstroom

In € miljoen



Nettoschuld en financiering

De nettokaspositie aan het eind van het vierde kwartaal van 2007 bedraagt € 293 miljoen, ten opzichte van een nettoschuldpositie van € 72 miljoen per 31 december 2006. Deze verbetering 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 2006. Het relatief hoge saldo liquide middelen wordt aangehouden in verband met de significante investeringsprogramma's voor de komende jaren.

Financiële positie

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

De ratio Funds from Operations/nettoschuld betreft het nettoresultaat – gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties – plus afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op materiële en immateriële vaste activa gedeeld door de nettoschuldpositie. Aangezien de nettoschuldpositie aan het eind van 2007 negatief is, is de ratio niet weergegeven. Aan het eind van 2006 bedroeg de ratio 1.111%. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 30% dient te bedragen.

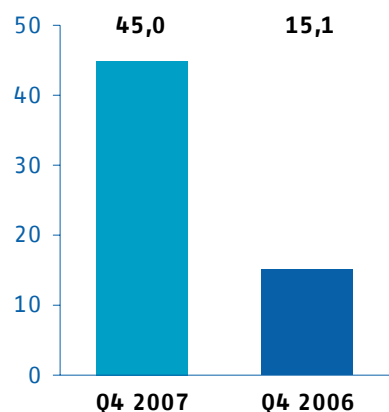
Reconciliatie nettokas-/nettoschuldpositie

(in € miljoen)

	31 december 2007	31 december 2006
Langlopende financiële verplichtingen	1.174	1.253
Kortlopende financiële verplichtingen	138	118
Verplichtingen uit hoofde van finance leases	94	105
Brutoschuldpositie	1.406	1.476
Liquide middelen	1.705	1.356
Beleggingen die dienen ter dekking van leaseverplichtingen uit hoofde van cross border-leases	68	73
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name gelden gestort bij commoditybanken en garantierekeningen in verband met collaterals)	-74	-25
Totaal liquide middelen en beleggingen	1.699	1.404
Netto(kas)-/nettoschuldpositie	-293	72

De rentedekking betreft het 12-maands 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 2007 bedroeg deze ratio 45,0 vergeleken met 15,1 aan het eind van 2006. In het financiële beleid van Nuon is geformuleerd dat deze ratio minimaal 5,0 dient te bedragen.

Rentedekking



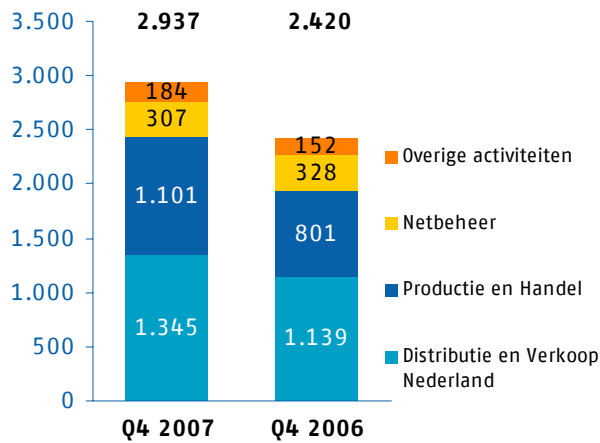
Kredietwaardigheid

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

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

Analyse per segment

Netto-omzet per segment, inclusief interne leveringen 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.

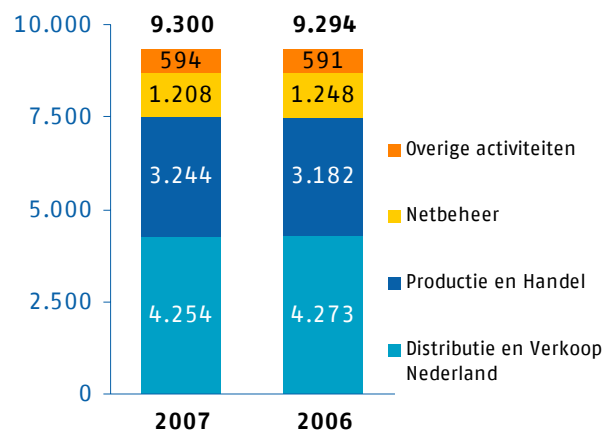
De netto-omzet over het vierde kwartaal van 2007 van het segment Distributie & Verkoop Nederland is gestegen tot € 1.345 miljoen (Q4/2006: € 1.139 miljoen). Als gevolg van het relatief koudere weer in het vierde kwartaal van 2007 steeg de afzet van gas ten opzichte van het voorgaande jaar. Daarnaast is de stijging ook veroorzaakt door een hoger prijsniveau van elektriciteit en gas als gevolg van stijging van de prijzen van grondstoffen.

Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is in het vierde kwartaal van 2007 gedaald tot € 133 miljoen (Q4/2006: € 149 miljoen). Deze daling is met name het gevolg van bijzondere posten. Exclusief bijzondere posten bedraagt het bedrijfsresultaat over het vierde kwartaal van 2007 € 156 miljoen; dit is in lijn met het vierde kwartaal van 2006 (€ 158 miljoen).

De netto-omzet over 2007 is licht gedaald tot € 4.254 miljoen, ten opzichte van € 4.273 miljoen in 2006. Deze daling is voor een groot deel veroorzaakt door het relatief warme weer in de eerste helft van 2007. De daling van de afzet is deels

gecompenseerd door het hogere prijsniveau ten opzichte van 2006. Het bedrijfsresultaat daalde in 2007 tot € 532 miljoen ten opzichte van € 616 miljoen in 2006. Exclusief bijzondere posten daalde het bedrijfsresultaat van € 625 miljoen in 2006 tot € 555 miljoen in 2007. Deze daling wordt naast een daling van de resultaten in het zakelijke segment onder meer veroorzaakt door hogere operationele kosten als gevolg van een hoger activiteitsniveau in 2007, met name installatieactiviteiten met betrekking tot het netwerk, en vrijval van voorzieningen in 2006.

Netto-omzet per segment, inclusief interne leveringen In € miljoen



Productie & Handel

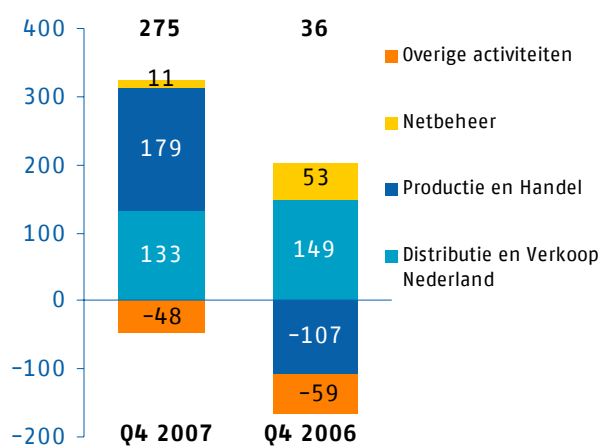
Tot het segment Productie & Handel behoren de activiteiten op het gebied van opwek en inkoop van, en de handel in energie alsmede de nationale en internationale productieactiviteiten op het gebied van (de ontwikkeling van) duurzame energie.

De gerapporteerde netto-omzet over het vierde kwartaal van 2007 is gestegen tot € 1.101 miljoen (Q4/2006: € 801 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is sprake van een stijging van € 771 miljoen in het vierde kwartaal van 2006 tot € 1.084 miljoen in 2007. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is uitgekomen op € 179 miljoen (Q4/2006: € 107 miljoen verlies). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties steeg het bedrijfsresultaat tot € 180 miljoen in het vierde kwartaal van 2007, ten opzichte van € 74 miljoen verlies 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 2007 is uitgekomen op € 3.244 miljoen (2006: € 3.182 miljoen). Exclusief bijzondere posten en fair value-mutaties is de netto-omzet gestegen van € 2.974 miljoen in 2006 tot € 3.301 miljoen in 2007. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat bedraagt € 546 miljoen (2006: € 162 miljoen). Indien bijzondere posten en fair value-mutaties buiten beschouwing worden gelaten, dan is het bedrijfsresultaat gestegen tot € 634 miljoen (2006: € 33 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 vierde kwartaal van 2007 is gedaald tot € 307 miljoen (Q4/2006: € 328 miljoen) door met name posten die samenhangen met een DTe-tariefgeschil. Exclusief deze bijzondere post is de netto-omzet in het vierde kwartaal van 2007 met € 327 miljoen nagenoeg gelijk aan 2006. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat is uitgekomen op € 11 miljoen (Q4/2006: € 53 miljoen). Indien bijzondere posten buiten beschouwing worden gelaten, dan daalde het bedrijfsresultaat tot € 50 miljoen in het vierde kwartaal van 2007 (Q4/2006: € 56 miljoen). De lagere resultaten exclusief bijzondere posten zijn met name te danken aan negatieve hoeveelheds- en prijsverschillen uit voorgaande perioden.

De netto-omzet is gedaald van € 1.248 miljoen in 2006 tot € 1.208 miljoen in 2007. Deze daling wordt met name veroorzaakt door het relatief warme weer in het eerste halfjaar van 2007, eerder genoemd DTe-tariefgeschil en negatieve

afloop op ingeschatte nog te factureren verkopen. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat over 2007 bedraagt € 161 miljoen (2006: € 222 miljoen). Exclusief bijzondere posten is sprake van een daling van € 241 miljoen in 2006 tot € 217 miljoen in 2007, voornamelijk door de lagere omzet.

Overige activiteiten

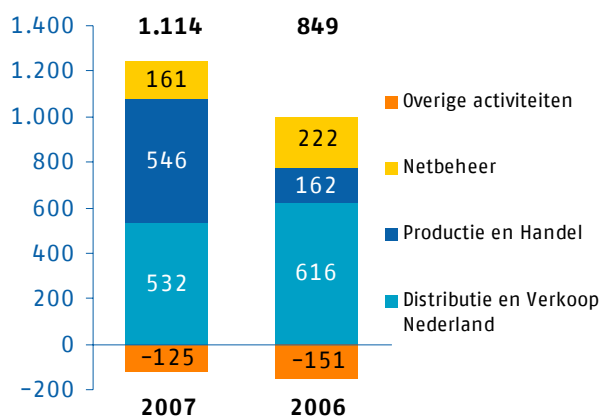
In het segment Overige activiteiten vallen de activiteiten van Nuon Duitsland, Nuon België, overige service-activiteiten, overige buitenlandse deelnemingen en het Corporate Center. Nuon Duitsland richt zich op verkoop van elektriciteit en gas aan zowel consumenten als zakelijke klanten met een elektriciteitsverbruik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

Over het vierde kwartaal steeg de netto-omzet van € 152 miljoen in 2006 tot € 184 miljoen in 2007. Het gerapporteerde bedrijfsresultaat verbeterde van een negatief resultaat van € 59 miljoen in het vierde kwartaal van 2006 tot een negatief resultaat van € 48 miljoen in 2007. Met name de resultaten van Nuon Duitsland hebben bijgedragen aan deze verbetering.

De netto-omzet is in 2007 vrijwel gelijk gebleven met € 594 miljoen (2006: € 591 miljoen). Ondanks hogere kosten in verband met het uitbreiden van de activiteiten van met name Nuon Duitsland is het gerapporteerde bedrijfsresultaat verbeterd van een verlies van € 151 miljoen in 2006 tot een verlies van € 125 miljoen in 2007. Exclusief bijzondere posten is het bedrijfsresultaat gestegen van een verlies van € 126 miljoen 2006 tot een verlies van € 104 miljoen in 2007.

Bedrijfsresultaat per segment

In € miljoen



Verkort financieel verslag

Geconsolideerde balans

In € miljoen

Activa	31 december 2007	31 december 2006
> Vaste activa		
Materiële vaste activa	6.072	5.936
Immateriële vaste activa	335	315
Investerings in deelnemingen en belangen in joint ventures	136	150
Financiële activa	115	101
Derivaten	586	361
Latente belastingvorderingen	560	630
Totaal vaste activa	7.804	7.493
> Vlottende activa		
Voorraden	107	95
Handels- en overige vorderingen	1.251	1.234
Derivaten	734	657
Liquide middelen	1.705	1.356
Totaal vlottende activa	3.797	3.342
Activa aangehouden voor de verkoop	-	40
> Totaal activa	11.601	10.875

Eigen vermogen en verplichtingen	31 december 2007	31 december 2006
> Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	684	668
Agioreserve	671	687
Hedge-reserve	2	56
Reserve translatieverschillen	-4	-6
Overige reserves	3.429	2.999
Resultaat boekjaar	875	763
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders n.v. Nuon	5.657	5.167
Minderheidsbelangen	1	2
Totaal eigen vermogen	5.658	5.169
> Langlopende verplichtingen		
Financiële verplichtingen	1.174	1.253
Derivaten	395	113
Verplichtingen uit hoofde van finance leases	94	105
Vooruitontvangen opbrengsten	1.498	1.415
Latente belastingverplichtingen	92	135
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	118	140
Overige voorzieningen	204	232
Totaal langlopende verplichtingen	3.575	3.393
> Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	874	856
Belastingverplichtingen	204	290
Financiële verplichtingen	138	118
Derivaten	669	619
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	135	135
Overlopende passiva	348	287
Totaal kortlopende verplichtingen	2.368	2.305
Langlopende verplichtingen die samenhangen met activa aangehouden voor verkoop	-	8
> Totaal eigen vermogen en verplichtingen	11.601	10.875

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening ^I

In € miljoen

4e kwartaal			Boekjaar		
2007	2006		2007	2006	
1.779	1.389	Netto-omzet uit hoofde van leveringen van goederen en diensten	5.650	5.598	
26	38	Overige bedrijfsopbrengsten/resultaat uit hoofde van verkoop deelnemingen	103	129	
1.059	955	Kosten van inkoop energie en grond- en hulpstoffen	3.073	3.354	
387	365	Operationele kosten	1.315	1.276	
114	94	Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	364	350	
-30	-23	Af: Geactiveerde productie eigen bedrijf	-113	-102	
1.530	1.391	> Totaal bedrijfskosten	4.639	4.878	
275	36	> Bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.114	849	
7	7	Financieringskosten	30	53	
268	29	> Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	1.084	796	
-66	-89	Belastingen	-237	-339	
-	7	Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	18	6	
202	-53	> Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	865	463	
8	43	> Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	11	301	
210	-10	> Resultaat na belastingen	876	764	
-	-	Waarvan:			
-	-	Resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	1	1	
210	-10	> Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders n.v. Nuon	875	763	
		Winst per aandeel (in EUR)			
1,55	-0,07	Winst per aandeel	6,47	5,82	
1,54	-0,07	Verwaterde winst per aandeel	6,40	5,58	

I. Vergelijkende cijfers zijn herberekend voor activiteiten die gedurende 2007 zijn aangemerkt als beëindigde bedrijfsactiviteiten.

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	-	-	30	-23	-	763	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	-	-	-25	-	-	-	-25	-	-25
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	2	-	-	2	-1	1
Nettoresultaat 2007	-	-	-	-	-	875	875	1	876
Totaalresultaat	-	-	-25	2	-	875	852	-	852
Herrubricering	-	-	-29	-	29	-	-	-	-
Dividend met betrekking tot 2006	-	-	-	-	-	-325	-325	-	-325
Extra dividend	-	-	-	-	-37	-	-37	-	-37
Bestemming resultaat 2006	-	-	-	-	438	-438	-	-	-
Uitgifte aandelen	16	-16	-	-	-	-	-	-	-
Deconsolidatieeffecten	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1
Eigen vermogen per 31 december 2007	684	671	2	-4	3.429	875	5.657	1	5.658

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

De herrubricering van het bedrag van € 29 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 hedgereserve 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 vierde kwartaal en het boekjaar 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 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 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.

Eigen vermogen

In het vierde kwartaal van 2007 zijn aandelen uitgegeven in verband met de vrijval ten gunste van het resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten van de voorziening verkoop deelnemingen van € 128 miljoen. Deze vrijval had betrekking op een voorziening voor mogelijke verplichtingen voor niet-marktconforme kosten die het gevolg waren van door Nuon afgegeven garanties ten tijde van de verkoop van haar deelneming in productieonderneming EPON. Gedurende 2006 is vast komen te staan dat de verplichting is komen te vervallen. In overeenstemming met hetgeen bij de totstandkoming van Nuon door de aandeelhouders is overeengekomen zijn in 2007 in totaal 3.308.346 aandelen Nuon uitgegeven met een nominale waarde van € 5. Het totaal hiermee gemoede bedrag van € 16 miljoen is ten laste van de agioreserve geboekt.

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

4e kwartaal			Boekjaar	
2007	2006		2007	2006
17	10	Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	-57	158
-20	-	Tariefgeschil DTe	-20	-
-	20	Compensatie afkoop langlopend aankoopcontract emissierechten	-	50
-	-50	(Vrijval voorziening) nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	10	-50
-19	-	Voorziening verlieslatende contracten	-19	-
-14	-	Voorziening vergoedingen stroomstoringen en noodvoorzieningen Tieler- en Bommelerwaard	-14	-
-	-13	Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-22	-29
-5	-3	Precariokosten	-22	-19
-7	-	Fusiekosten	-19	-
-25	-18	Bijzondere waardeverminderingen	-25	-34
-73	-54	Totaal impact op bedrijfsresultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-188	76
17	16	Belastingeffect op bijzondere posten	46	-29
-	-71	Effect tariefswijziging vennootschapsbelasting op latente belastingvorderingen en -verplichtingen	-	-71
-	-	Finale vaststelling compensabele verliezen voorgaande jaren	35	-
-	-	Resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	-	-4
-56	-109	Totaal impact op resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	-107	-28
-	-	Vrijval voorziening afwikkeling verkoop deelnemingen	-	128
-	47	Verkoopopbrengst niet-kernactiviteiten	-	77
-	-	Vrijval converteerbare achtergestelde leningen	-	91
-	47	Totaal impact op resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	296
-56	-62	Totaal impact op resultaat na belastingen	-107	268

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.

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

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

De waardeontwikkeling van energie commodity-contracten ligt voor een deel buiten de directe invloedssfeer van Nuon, met name voor de hiervoor genoemde contracten voor eigen gebruik die tegen fair value worden gewaardeerd. Bovendien betreffen fair value-mutaties ongerealiseerde (nog niet afgerekende) resultaten. Bij de analyse van de onderliggende resultaten gaat Nuon uit van de afgerekende handelsresultaten, gecorrigeerd voor toevoegingen aan en onttrekkingen uit de hedgereserve. De correctie op het gerapporteerde resultaat,

zijnde het verschil tussen het gerapporteerde resultaat inclusief (ongerealiseerde) fair value-mutaties en het resultaat gebaseerd op afgerekende transacties, is opgenomen in het overzicht met bijzondere posten onder 'fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten'.

Colofon

n.v. Nuon
Spaklerweg 20
1096 BA Amsterdam

Postbus 41920
1009 DC Amsterdam

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

Contactinformatie

Mediarelaties

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

Uitgave

n.v. Nuon, © n.v. Nuon, 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.