



Nuon Energy resultaten eerste halfjaar 2009

Disclaimer

Indien in dit bericht wordt gesproken over 'wij', Nuon Energy, 'de onderneming', 'de groep' of vergelijkbare aanduidingen dan wordt daarmee N.V. Nuon Energy – en haar dochtermaatschappijen – bedoeld. 'n.v. Nuon' en 'Nuon Groep' verwijst respectievelijk naar onze voormalige moedermaatschappij en de voormalige groep. Nuon Energy werd op 30 juni 2009 afgesplitst van n.v. Nuon. Vervolgens veranderde n.v. Nuon haar naam in Alliander N.V. 'Vattenfall' en 'Vattenfall Groep' verwijst naar Vattenfall AB dat op 1 juli 2009 49% van de aandelen Nuon Energy verwierf.

Onderdelen van dit bericht 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 Energy, het aandeel van Nuon Energy en dat van haar dochterondernemingen en joint ventures in bestaande en nieuwe markten, industriële en macro-economische trends en de prestaties van Nuon Energy daarin.

Dergelijke uitspraken worden voorafgegaan door, gevolgd door of bevatten woorden als 'geloofd', 'verwacht', 'meent', 'anticipeert' of vergelijkbare uitdrukkingen. Deze toekomstgerichte uitspraken zijn gebaseerd op de huidige aannames over toekomstige activiteiten en zijn onderhevig aan bekende en onbekende factoren en andere onzekerheden waarvan vele buiten de invloedssfeer van Nuon Energy, waardoor toekomstige, feitelijke resultaten materieel kunnen afwijken van deze verwachtingen.

Dit bericht over het eerste halfjaar van 2009 is opgesteld met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling die zijn gehanteerd bij het opstellen van de jaarrekening 2008 van n.v. Nuon, onze moedermaatschappij tot 30 juni 2009. Dit halfjaarbericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een volledige jaarrekening. Voor een volledig beeld dient dit halfjaarbericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon, waarin de financiële informatie over N.V. Nuon Energy is opgenomen. Het jaarverslag van n.v. Nuon is te vinden op www.alliander.com.

Op de in dit bericht opgenomen financiële informatie is geen accountantscontrole toegepast.

Inhoud

Profiel	2
Kerncijfers	3
Overzicht van belangrijkste gebeurtenissen	4
Resultaten eerste halfjaar 2009	8
Financiële positie en kasstromen	11
Analyse per segment	14
Verkort financieel verslag	16
Geconsolideerde balans	16
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	17
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	18
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	19
Mutatie overzicht van het geconsolideerd eigen vermogen	20
Geselecteerde toelichtingen	21
Annex: Behandeling van commodity-contracten	24

Profiel

Nuon Energy is een energieonderneming die met 6.000 medewerkers ongeveer drie miljoen consumenten, bedrijven en organisaties bedient in Nederland, België en Duitsland. Zij zet zich in om een betrouwbare, betaalbare en zo schoon mogelijke energievoorziening te bieden. Nuon Energy produceert en levert gas, elektriciteit, warmte en koude en helpt haar klanten om het energieverbruik te beperken. Binnen de Vattenfall Groep vormt de onderneming de Vattenfall Business Group Benelux, behalve Energy Trade & Wholesale en wind activiteiten welke aangestuurd worden vanuit de bestaande Vattenfall Business Units Trading en Wind.

Nuon Energy was tot 30 juni 2009 onderdeel van n.v. Nuon. Voor die datum vormde n.v. Nuon de financiële holding van een netwerkoncern (Alliander) en een productie- en leveringsonderneming (Nuon Energy). Overeengekomen is dat Nuon Energy haar activiteiten voortzet onder de naam Nuon, terwijl de netwerkoncern van n.v. Nuon haar activiteiten voortzet onder de naam Alliander.

Van 1 juli 2008 tot 30 juni 2009 opereerde Nuon Energy als een onafhankelijke entiteit met een eigen Raad van Bestuur binnen de Nuon-groep. Moedermaatschappij n.v. Nuon werd organisatorisch gesplitst in een netwerkoncern en een productie- en leveringsonderneming. Op 30 juni 2009 werd Nuon Energy afgesplitst van n.v. Nuon en werden de aandelen Nuon Energy overgedragen aan de oorspronkelijke aandeelhouders van n.v. Nuon. Op 1 juli 2009 verkochten de aandeelhouders van Nuon Energy 49% van hun aandelen aan Vattenfall AB, een Zweeds energiebedrijf. Vattenfall verwierf daarbij de operationele zeggenschap over Nuon Energy. De resterende 51% van de aandelen Nuon Energy zal de komende zes jaar in fases aan Vattenfall worden overgedragen.

Kerncijfers

Kerncijfers

	1e halfjaar		
	2009	2008	%
Financiën (€ miljoen)			
Netto-omzet	2.985	2.727	9%
Brutomarge	895	1.027	-13%
Operationele kosten	545	467	17%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	294	605	-51%
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon Energy	226	497	-55%
Investerings in materiële vaste activa	241	258	-7%
Kasstroom uit operationele activiteiten	1.464	309	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-226	-219	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-573	11	
Vrije kasstroom ¹	1.229	62	
Totaal activa	8.538	9.447	-10%
Totaal eigen vermogen	4.102	4.346	-6%
(Nettoschuld)/nettokaspositie ²	897	367	
Ratio's			
ROIC ³	2,4%	26,9%	
Nettoschuld/EBITDA (%) ⁴	n.a	n.a	
Rentedekking ⁵	n.a	n.a	
Medewerkers			
Aantal eigen medewerkers aan het eind van de periode (in FTE's) ⁶	6.086	5.910	3%
Klanten			
Klanttevredenheid consumentenmarkt (%)	93	95	
Benchmark (%)	93	95	

- 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 nettoschuld- respectievelijk nettokaspositie wordt gevormd door de rentedragende schulden verminderd met de liquide middelen en beleggingen. De liquide middelen waarover Nuon Energy niet vrijelijk kan beschikken, met name gelden gestort op margin accounts en garantierekeningen in verband met collaterals, worden niet in de bepaling van de nettoschuld – respectievelijk nettokaspositie meegenomen.
- ROIC (Return on Invested Capital) is het 12-maands bedrijfsresultaat gecorrigeerd voor bijzondere waardeverminderingen op immateriële vaste activa, aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures, belastingen en resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders, gedeeld door het gemiddeld geïnvesteerde vermogen.
- De nettoschuld/EBITDA-ratio betreft de nettoschuldpositie gedeeld door het 12- maands bedrijfsresultaat –gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties– plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa. Aangezien er een nettokaspositie was per eind van het eerste halfjaar 2009 en per eind 2008, is deze ratio niet weergegeven.
- De rentedekking betreft het 12-maands resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon Energy gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties plus afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa plus netto financiële baten en lasten gedeeld door de netto financiële baten en lasten. Aangezien er een financiële bate was per eind van het eerste halfjaar 2009 en per eind 2008, is deze ratio niet weergegeven.
- FTE is het equivalent van het aantal medewerkers met een volledig dienstverband.

Overzicht van belangrijkste gebeurtenissen

Hoofdpunten – financieel

Algemeen

De eerste helft van 2009 was van uitermate groot belang voor Nuon Energy. Na de succesvolle operationele splitsing van n.v. Nuon in op 1 juli 2008 in een netwerkonderneming, Alliander, en een productie- en leveringsonderneming, Nuon Energy, werd de verkoop aangekondigd van Nuon Energy aan het Zweedse energiebedrijf Vattenfall. Begin april ging de minister van Economische Zaken onder zekere voorwaarden, formeel akkoord met het in oktober 2008 ingediende splitsingsplan van n.v. Nuon in een netwerkonderneming, Alliander, en een productie- en leveringsonderneming, Nuon Energy. De daadwerkelijke ontvlechting werd op 30 juni 2009 tot stand gebracht, waarbij Nuon Energy werd afgesplitst van haar voormalige moedermaatschappij n.v. Nuon. Gedurende het tweede kwartaal van 2009 werd veel energie gestoken in de voorbereidingen voor de integratie van Nuon Energy in de Vattenfall Group. Op 17 juni 2009 keurden de aandeelhouders van n.v. Nuon de verkoop van Nuon Energy aan Vattenfall goed. Op 22 juni 2009 volgde het groene licht van de Europese mededingingsautoriteiten, op voorwaarde dat de Duitse retailactiviteiten worden afgestoten. Bij de splitsing is overeengekomen dat de netwerkonderneming haar activiteiten zal voortzetten onder de naam Alliander en dat de productie- en leveringsonderneming de naam Nuon zal behouden.

Al deze inspanningen vonden plaats tegen de achtergrond van een ongestoorde levering van energie en diensten aan onze klanten, waarbij een hoog kwaliteitsniveau werd gehandhaafd.

Onze klantaantallen en verkoopvolumes zijn in de eerste helft van 2009 licht gestegen. De resultaten zijn positief beïnvloed door de gaswinningsactiviteiten die we in juni 2008 hebben overgenomen. Ons nettoresultaat over de eerste zes maanden van 2009 is echter aanzienlijk gedaald ten opzichte van vorig jaar. Deze daling is grotendeels toe te schrijven aan het feit dat onze handelsresultaten in de eerste helft van 2008 een recordniveau bereikten, door de sterke stijging van de elektriciteits- en brandstofprijzen en door de volatiliteit in de markt in die periode. Bovendien hebben lagere grondstofprijzen de overige fair value-mutaties op langetermijninkoopcontracten gedrukt. De operationele kosten waren hoger, deels als gevolg van gemaakte kosten voor strategische projecten zoals de voorbereiding van de splitsing en het strategisch partneringsproces met Vattenfall, holdingkosten van n.v. Nuon die in de eerste helft van 2008 niet waren opgenomen bij Nuon Energy en hogere personeelskosten. De nettowinst over de eerste helft van 2009 bedraagt € 226 miljoen, vergeleken met € 497 miljoen in 2008.

De retail- en industrieparkactiviteiten in Duitsland zijn in 2009 door n.v. Nuon ingebracht in Nuon Energy, met als ingangsdatum 1 januari 2009. Juridisch gezien maakten de entiteiten die deze activiteiten uitvoeren op 31 december 2008 geen onderdeel uit van de Nuon Energy groep en zijn daarom niet opgenomen in de vergelijkende cijfers van Nuon Energy voor de eerste helft van 2008.

Het aantal elektriciteits- en gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt is gestegen, maar blijft afgerond respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen. Het aantal elektriciteitsklanten in België is in de eerste helft van 2009 gestegen met circa 10.000 tot 285.000.

Onze klanttevredenheid is in de consumentenmarkt stabiel gebleven, terwijl de klanttevredenheid in de zakelijke markt is gedaald. De resultaten zijn gebaseerd op een onderzoek in opdracht van Nuon Energy.

Financiële resultaten over de eerste helft van 2009

De netto-omzet is in de eerste helft van 2009 gestegen tot € 2.985 miljoen (H1/2008: € 2.727 miljoen), door de hogere tarieven voor gas en elektriciteit vanaf 1 januari 2009. De omzet werd daarnaast positief beïnvloed door de gaswinningsactiviteiten die wij medio 2008 overnamen, door nieuw verworven klanten en hogere geleverde volumes. Daarnaast resulteerde de consolidatie van Nuon Duitsland vanaf het begin van het jaar tot een stijging van de netto-omzet. De stijging van de omzet werd deels tenietgedaan door een daling van de handelsresultaten en van andere fair value-mutaties. Deze resultaten worden in de netto-omzet verantwoord.

Het totale volume geleverde elektriciteit en gas is in de eerste helft van 2009 gestegen ten opzichte van vorig jaar met respectievelijk 1 % en 11%. De tarieven van elektriciteit en gas op de consumentenmarkt waren in de eerste zes maanden van 2009 hoger dan in de eerste helft van vorig jaar. In de hogere tarieven zit het najleffect van de hoge grondstoffprijzen in 2008. Verder hebben onze gaswinningsactiviteiten en nieuwe klanten een positieve bijdrage aan de stijging van de omzet en volumes in gas geleverd.

De brutomarge is over de eerste zes maanden van 2009 gedaald naar € 895 miljoen (H1/2008: € 1.027 miljoen). Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de terugval van de handelsmarge en van overige fair value-mutaties. De handelsresultaten bereikten in de eerste helft van 2008 recordniveaus vergeleken met de meer dan tevredenstellende handelsresultaten die in de huidige verslagperiode zijn behaald. De daling van de brutomarge is deels tenietgedaan door de resultaten van onze gaswinningsactiviteiten, die nog niet in de vergelijkende cijfers voor de eerste helft van 2008 opgenomen waren, en aan de toegenomen verkoop van elektriciteit en gas

op de consumenten- en zakelijke markt. Deze positieve effecten werden deels tenietgedaan door relatief hogere gecontracteerde inkooprijzen, een lagere marge op onze productieactiviteiten door een lagere productie van elektriciteit en een lagere spark spread. Daarnaast werd de brutomarge beïnvloed door het negatieve effect van de Warmtewet die begin 2009 door de Eerste Kamer is aangenomen. De Warmtewet verlangt de toepassing van een 'niet-meer-dan-anders'-tarief en geldt met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2007.

De operationele kosten over de eerste helft van 2009 zijn met 17% gestegen ten opzichte van 2008. De belangrijkste redenen voor deze stijging zijn een toegenomen activiteitsniveau, hogere personeelskosten, hogere kosten van strategische processen — waaronder de splitsing van onze voormalige moedermaatschappij n.v. Nuon en het strategische partneringsproject voor Nuon Energy — en de aan n.v. Nuon afgedragen holdingkosten. Voorts zijn de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en de aandeelhouders overeengekomen om een eenmalige gratificatie toe te kennen aan alle medewerkers bij Nuon Energy met een vast contract om hen te bedanken voor hun bijdrage aan het succes van de onderneming.

Bovengenoemde effecten hebben uiteindelijk geleid tot een daling van het resultaat na belastingen in de eerste helft van 2009 tot € 226 miljoen (H1/2008: € 497 miljoen).

Onze Return on Invested Capital is in de 12-maandsperiode tot en met 30 juni 2009 gedaald van 26,9% tot 2,4%. De redenen voor deze daling van de ROIC-ratio zijn tweeledig. Allereerst had Nuon Energy in de tweede helft van 2008 een negatief bedrijfsresultaat behaald, voornamelijk als gevolg van negatieve resultaten op overige fair value-mutaties. Bovendien waren de gerapporteerde resultaten voor de eerste helft van 2009, zoals hierboven toegelicht, lager vergeleken met de eerste helft van 2008. Beide effecten leidden tot een lager bedrijfsresultaat voor de 12-maandsperiode tot en met 30 juni 2009 ten opzichte van die periode een jaar eerder. Ten tweede lag het gemiddeld geïnvesteerde vermogen per 30 juni 2009 hoger vergeleken met dat per 30 juni 2008. De toename van het gemiddeld geïnvesteerde vermogen kan worden verklaard door de voortgaande investeringen na 30 juni 2008 in projecten die nog in de ontwikkelingsfase verkeren, zoals Nuon Magnum en Zuidwending. Deze projecten hebben gedurende de 12-maandsperiode tot en met 30 juni 2009 niet aan het bedrijfsresultaat bijgedragen.

Financiële positie en kasstromen

Onze nettokaspositie per 30 juni 2009 is gestegen tot € 897 miljoen ten opzichte van 30 juni 2008 (€ 367 miljoen; 31 december 2008: € 115 miljoen) als gevolg van de afwikkeling van uitstaande rekening-couranttegoeden bij netwerkgroep-bedrijven voorafgaand aan de splitsing en de relatief lagere investeringen in omvangrijke projecten gedurende het eerste halfjaar van 2009, zoals de bouw van de Nuon Magnum elektriciteitscentrale.

De kasstroom uit operationele activiteiten is in de eerste zes maanden van 2009 uitgekomen op € 1.464 miljoen, vergeleken met € 309 miljoen vorig jaar. De afwikkeling van uitstaande rekening-couranttegoeden bij netwerkgroep-bedrijven voorafgaand aan de splitsing vormt de voornaamste reden achter deze stijging.

De investeringen in materiële vaste activa zijn in de eerste helft gedaald naar € 241 miljoen vergeleken met vorig jaar (H1/2008: € 258 miljoen) als gevolg van een lager investeringstempo in 2009 en vertraging tijdens het vergunningenproces voor onze multi-fuel centrale Nuon Magnum.

Hoofdpunten – operationeel

Partnerschap Nuon Energy / Vattenfall en splitsing

Op 23 februari 2009 hebben n.v. Nuon en het Zweedse Vattenfall bekendgemaakt dat zij hun krachten gaan bundelen om een toonaangevend Europees energiebedrijf te vormen. Vattenfall heeft een bod van € 8,5 miljard ondernemingswaarde ('enterprise value') in contanten uitgebracht op 100% van aandelen van het productie- en leveringsbedrijf van n.v. Nuon. Hiermee wordt de aandeelhouderswaarde ('equity value') van Nuon Energy gewaardeerd op € 9,9 miljard na dividend over 2008. Dit bedrag is na verwerking van de terugstorting van agio aan n.v. Nuon, overeenkomstig de aanwijzingen van de minister van Economische Zaken in verband met de goedkeuring van de splitsing. De netwerkgroepsmaatschappijen vallen buiten de transactie. De partijen zijn overeengekomen dat Vattenfall in eerste instantie 49% van de aandelen Nuon Energy verwerft. Na deze initiële acquisitie heeft Vattenfall 49% van de aandelen in bezit en heeft zij operationele zeggenschap over Nuon Energy. De resterende 51% van de aandelen zal in de komende zes jaar worden verkregen onder vooraf vastgestelde voorwaarden. De gefaseerde overdracht van aandelen onderstreept het gezamenlijke commitment van de oorspronkelijke aandeelhouders van n.v. Nuon en Vattenfall om de publieke belangen en Nederlandse identiteit van Nuon Energy te waarborgen. Een stichting zal worden opgericht om de publieke belangen te bewaken en te waarborgen die Nuon Energy dient. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 17 juni 2009 ging meer dan 90% van de aandeelhouders van n.v. Nuon akkoord met de verkoop van de productie- en leveringsonderneming, Nuon Energy, aan Vattenfall. Uiteindelijk werd de verkoop door 100 % van de aandeelhouders geaccepteerd.

Op 22 juni 2009 gaven de Europese mededingingsautoriteiten het groene licht voor de voorgenomen overname van Nuon Energy door Vattenfall, op voorwaarde dat de Duitse retailactiviteiten worden afgestoten. De Europese Commissie verwachtte problemen op mededingingsgebied aangezien de combinatie Vattenfall/Nuon Energy een relatief grote positie op de retailmarkt in sommige delen van Duitsland zou hebben.

Vattenfall en Nuon Energy onderzoeken de mogelijkheden om deze Duitse retailactiviteiten af te stoten. De nieuwe eigenaar dient door de Europese Commissie te worden goedgekeurd.

Daarnaast zijn er werkzaamheden verricht om de splitsing van Alliander en Nuon Energy af te ronden. Begin april 2009 ging de minister van Economische Zaken onder zekere voorwaarden akkoord met het in oktober 2008 ingediende splitsingsplan.

Tijdens de op 17 juni 2009 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van n.v. Nuon werd niet alleen de verkoop van Nuon Energy goedgekeurd, maar is ook de samenstelling van de Raad van Commissarissen aangekondigd van Nuon Energy. Die bestaat uit vier onafhankelijke leden en vier door Vattenfall benoemde leden. De leden zijn de heer L.G. Josefsson (voorzitter), de heer J.H. Schraven, de heer D.J. Haank, de heer P. Bouw, mevrouw L.M.T. Boeren, de heer D. Andresen, de heer T. Hatakka en de heer P. Goes.

Op 30 juni 2009 is Nuon Energy van n.v. Nuon afgesplitst. Op 1 juli 2009 heeft ieder van de oorspronkelijke aandeelhouders van n.v. Nuon 49% van zijn oorspronkelijke aandelenbelang in Nuon Energy verkocht aan Vattenfall AB.

Algemeen

Op 10 februari 2009 is het initiatiefwetsvoorstel Warmtewet aangenomen door de Eerste Kamer. De volgende stap is dat het ministerie van Economische Zaken een algemene maatregel van bestuur (AMvB) opstelt, waarin de vaststelling van het nieuwe 'niet-meer-dan-anders'-tarief wordt ingekaderd. Verder moeten met en door de Nederlandse Mededingingsautoriteit per warmtenet tarieven te worden vastgesteld (de zogenoemde redelijke prijs). De wet zal gelden met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2007.

Eind februari hebben Nuon Energy, BAM en Gasunie een overeenkomst getekend voor de bouw van de gasinstallaties voor het gasopslagproject in Zuidwending. De gasinstallaties zorgen ervoor dat het gas in en uit de gasopslagcavernes (ondergrondse holtes) kan worden gepompt. Nuon Energy bouwt een ondergrondse gasopslag in zoutcavernes in Zuidwending in de provincie Groningen. Het gaat om de bouw van een aardgasbuffer met een totale opslagcapaciteit van 180 miljoen m³ aardgas. Met deze opslagfaciliteit kan Nuon Energy plotselinge verschillen tussen vraag en aanbod opvangen. Ook is deze gunstig gelegen ten opzichte van het bestaande aardgastransportnet en het gasveld bij Slochteren. Met deze tweede aardgasbuffer breidt Nuon Energy haar positie op de gasmarkt verder uit. Nuon Energy beschikt al over een aardgasbuffer in het Duitse Epe, die op dit moment wordt uitgebreid.

In maart hebben de aandeelhouders van n.v. Nuon hun akkoord gegeven op de extra investering van € 300 miljoen in de elektriciteitscentrale Nuon Magnum (fase 1). De

aanvullende investering is nodig om de extra kosten te financieren als gevolg van het tijdelijke stilleggen van de bouw. De reden voor het stilleggen van de bouw is een vertraging in de vergunningenprocedures.

Eind maart heeft Nuon Energy het belang in Green Mountain Energy met een bescheiden boekwinst verkocht. Met de verkoop van dit belang is de verkoop van niet-kernactiviteiten die in 2005 is aangevangen goeddeels afgerond.

In mei heeft Nuon Energy aangekondigd dat zij een vergunning aanvraagt om een windpark in de Noordzee te bouwen. Dit plan past in onze ambitie om samen met Vattenfall nummer 1 op het gebied van windenergie op zee in Europa te zijn. Windenergie vormt een van onze speerpunten naast energiebesparing en het schoner maken van de energieproductie uit fossiele brandstof. Het windpark heeft een capaciteit van circa 340 MW en zal Beaufort gaan heten. Nuon Energy verwacht op korte termijn een vergunning te krijgen van het Ministerie van Verkeer en Waterstaat voor de bouw van het windpark.

Begin juni is de gasverbinding in het Duitse Epe operationeel geworden. Nuon Energy heeft hierdoor meer flexibiliteit ten aanzien van fluctuaties in de gasleveringen aan Duitsland, dankzij opslag van gas gedurende normale periodes en levering van gas tijdens piekperiodes.

In juni heeft Nuon Energy twee koopovereenkomsten gesloten. Een acquisitie heeft betrekking op de aankoop van belangen in Britse gasvelden, die in diverse winningsfasen verkeren, van Venture Production plc. De andere heeft betrekking op de aankoop van belangen in een aantal Nederlandse gasvelden van TOTAL Gas Nederland B.V. Nuon Energy neemt al deel in de laatstgenoemde velden via de in 2008 afgesloten overname van Burlington Resources Nederland Petroleum B.V. Deze acquisities gelden onder voorbehoud van bepaalde opschortende voorwaarden. De formele afronding van beide transacties en de eigendomsoverdracht zullen naar verwachting in juli en augustus plaatsvinden. Beide acquisities passen in de strategie van Nuon Energy die erop gericht is om de positie op de gasmarkt te versterken. Met inbegrip van deze overnames heeft Nuon Energy belangen in 36 operationele gasvelden in de Noordzee.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 1 juli 2009 hebben de oorspronkelijke aandeelhouders 49% van hun aandelen Nuon Energy verkocht aan Vattenfall AB, waarbij Vattenfall de operationele zeggenschap over Nuon Energy verwierf. De resterende 51% van de aandelen Nuon Energy zal de komende zes jaar in fases aan Vattenfall worden overgedragen.

Eind juli werd aan alle voorwaarden voor de overname van de Nederlandse gasvelden van TOTAL Gas Nederland B.V. voldaan.

Marktpositie en duurzaamheid

Het totale volume geleverde elektriciteit en gas is in de eerste helft van 2009 gestegen met respectievelijk 1% en 11% ten opzichte van de eerste helft van vorig jaar. Het aantal elektriciteits- en gasleveringscontracten in de Nederlandse consumentenmarkt is licht gestegen, maar blijft afgerond respectievelijk 2,3 miljoen en 1,9 miljoen. Het geleverde volume elektriciteit aan Nederlandse klanten is in de eerste helft van 2009 met circa 3% gestegen ten opzichte van de eerste helft van 2008. Het geleverde volume gas aan de Nederlandse markt is met circa 6% gestegen, vooral dankzij nieuwe zakelijke klanten. De klanttevredenheid is in de eerste helft van 2009 stabiel gebleven ten opzichte van de eerste helft van 2008. Wij nemen in de consumentenmarkt de eerste plaats in (einde Q2/2008: eerste plaats; einde Q4/2008: eerste plaats) en in de zakelijke markt de derde plaats (einde Q2/2008: derde plaats; einde Q4/2008: tweede plaats). Het aantal klanten in België is ten opzichte van de eerste helft van 2008 met ongeveer 25.000 (electriciteit) en 10.000 (gas) toegenomen.

Nuon Energy heeft de gas- en elektriciteitsstarieven voor de Nederlandse consumentenmarkt met ingang van 1 juli 2009 verlaagd. De daling van de gastarieven is het gevolg van de dalende grondstoffenprijzen (zoals olie) vanaf het najaar van 2008. Aangezien de gas- en olieprijs aan elkaar gekoppeld zijn, beïnvloedt de daling van de olieprijs de gasprijs. In de praktijk bedraagt de daling van het variabele tarief circa 36% voor gas en 4,5% voor elektriciteit. Voor huishoudens met een gemiddeld verbruik zal dit een jaarlijkse besparing op de energierekening van circa € 330 opleveren.

Duurzaamheid

Op 18 maart 2009 heeft Nuon Energy, tezamen met 60 andere Europese energiebedrijven, een verklaring ondertekend waarmee de Europese energiesector zich committeert aan het bereiken van een CO₂-neutrale productie van elektriciteit in 2050. Daarnaast committeren de bedrijven zich met deze verklaring aan het stimuleren van een geïntegreerde Europese elektriciteitsmarkt, die betrouwbaar en efficiënt energie levert. Tenslotte vormt het stimuleren van energie-efficiëntie in deze verklaring een belangrijk onderdeel van de oplossing voor het klimaatdilemma.

Nuon Energy gaat een innovatieve testinstallatie voor de afvang van CO₂ bouwen. Deze installatie wordt in onze energiecentrale in Buggenum geplaatst. Nuon Energy heeft het bouwcontract begin april getekend. Alle benodigde vergunningen zijn ontvangen. Deze installatie zal naar verwachting in de tweede helft van 2010 operationeel zijn.

Eind mei heeft Nuon Energy het eerste oplaadpunt en zes elektrische auto's in Amsterdam in gebruik genomen. Gedurende de komende twee jaar zullen Nuon Energy en Alliander in Amsterdam een net van 200 openbare oplaadpunten opzetten. De opladers zullen op strategische

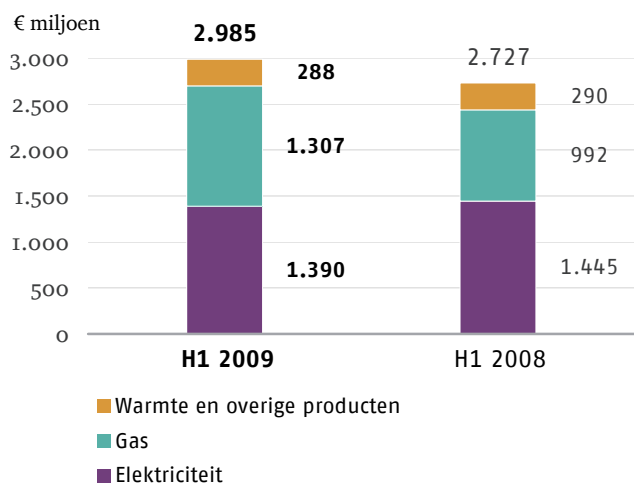
punten in de stad worden gestationeerd. De auto's kunnen gratis opgeladen en tijdelijk geparkeerd worden. De opladers worden gestationeerd op P+R-locaties, in parkeergarages, op carpoolterreinen en op kades voor elektrische vaartuigen.

Op 24 juni 2009 heeft Nuon Energy dochter Helianthos de eerste proeffabriek voor flexibel zonnecelfolie in Nederland geopend. In de proeffabriek wordt een productiemethode ontwikkeld om op grote schaal zonnecelfolie te kunnen produceren. Dankzij een efficiëntere productie zal zonnecelfolie in prijs dalen en zal zonne-energie naar verwachting concurrerender worden ten opzichte van reguliere elektriciteitsopwekking.

Resultaten eerste halfjaar 2009

Netto-omzet

Netto-omzet



De netto-omzet is in de eerste helft van 2009 gestegen naar € 2.985 miljoen (H1/2008: € 2.727 miljoen). De in de netto-omzet begrepen handelsresultaten en overige fair value-mutaties bedroegen € 185 miljoen (H1/2008: € 440 miljoen).

De netto-omzet **elektriciteit** is in de eerste helft van 2009 met 4% gedaald tot € 1.390 miljoen (H1/2008: € 1.445 miljoen). Deze afname is met name het gevolg van een daling van de handelsresultaten en overige fair value-mutaties. De handelsresultaten waren in de eerste zes maanden van 2009 weliswaar meer dan tevredenstellend, maar hadden in de eerste helft van 2008 een recordniveau bereikt dankzij de stijging van de brandstofprijzen gedurende die periode. In de netto-omzet van 2009 is de stijging van de elektriciteitsstarieven per 1 januari 2009 begrepen. In de hogere tarieven zit het najleffect van de hoge elektriciteits- en grondstofprijzen in 2008. In de tweede helft van 2009 zullen, zoals reeds aangekondigd, de elektriciteitsstarieven met circa 4,5% verlaagd worden. Het totale volume geleverde elektriciteit is in de eerste helft ten opzichte van vorig jaar gestegen met 1%. Daarnaast heeft de stijging van het aantal klanten een positieve bijdrage geleverd aan de stijging van de omzet, evenals de consolidatie van Nuon Duitsland per 1 januari 2009.

De netto-omzet **gas** is in de eerste helft van 2009 met 31% gestegen tot € 1.307 miljoen (H1/2008: € 992 miljoen). De stijging van de gasprijs in de consumentenmarkt per 1 januari 2009, als gevolg van het hierboven toegelichte najleffect van de hoge grondstofprijzen, leverde een belangrijke bijdrage aan de stijging van de omzet gas. Zoals reeds aangekondigd, zullen de gastarieven in de tweede helft van 2009 verlaagd worden met circa 36%. Het aantal gasleveringscontracten nam licht toe, maar bleef op de Nederlandse consumentenmarkt in

afgeronde cijfers op 1,9 miljoen staan. De totale afzet van gas is in de eerste helft van 2009 gestegen ten opzichte van het voorgaande jaar, vooral dankzij een toename van het aantal nieuw verworven klanten. De stijging van de afzet van gas aan retailklanten als gevolg van het relatief koude weer in het eerste kwartaal van 2009 werd deels tenietgedaan door het relatief warme voorjaar. Ook in België is de afzet van gas gestegen. De totale stijging van de afzet van gas in de eerste zes maanden van 2009 bedraagt hierdoor 11% ten opzichte van het voorgaande jaar. Daarnaast hebben onze gaswinningsactiviteiten – aangekocht in het tweede kwartaal van 2008 – bijgedragen aan een stijging van de omzet en afzet van gas.

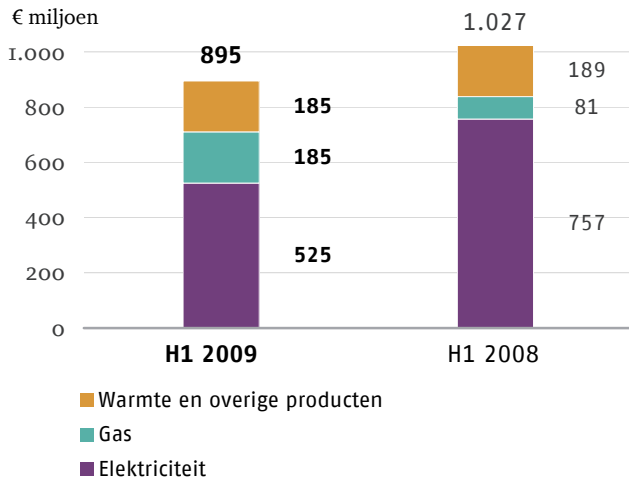
De netto-omzet **warmte en overige producten** is in de eerste helft van 2009 licht gedaald tot € 288 miljoen (H1/2008: € 290 miljoen). In deze omzet zijn naast warmtelevering onze installatieactiviteiten (Feenstra), isolatieactiviteiten (Rogro), beveiliging, energiewinkels en industrieparkmanagement begrepen. Onze value added services zoals isolatie- en installatieactiviteiten hebben met name bijgedragen aan een stijging van de omzet, mede door de invloed van het koudere weer. De isolatieactiviteiten zijn in het tweede kwartaal van 2008 verworven. De omzet van onze industrieparken is in de eerste helft van 2009 met € 25 miljoen gedaald tot € 59 miljoen (H1/2008: € 84 miljoen), aangezien de vraag van klanten als gevolg van de economische teruggang is gedaald.

Brutomarge

De brutomarge is gedaald naar € 895 miljoen in de eerste helft van 2009 ten opzichte van € 1.027 miljoen in de eerste zes maanden van 2008. De brutomarge, uitgedrukt als percentage van de netto-omzet, daalde naar 30% in de eerste helft van 2009 vergeleken met 38% in 2008.

De brutomarge **elektriciteit** over de eerste helft van 2009 bedraagt € 525 miljoen (H1/2008: € 757 miljoen). Handelsresultaten en andere fair value-mutaties leverden een € 255 miljoen lagere bijdrage vergeleken met de eerste helft van 2008. Deze daling wordt met name veroorzaakt door het feit dat onze handelsresultaten in de eerste helft van 2008 een recordhoogte bereikten, gestuurd door de stijging van de brandstofprijzen in die periode. De brutomarge uit hoofde van de levering aan consumenten en zakelijke klanten is in de eerste helft gestegen, onder meer door een stijging van de geleverde hoeveelheid elektriciteit. De brutomarge van Nuon België is gestegen ten opzichte van de eerste helft van het voorgaande jaar.

Brutomarge



Deze toename werd deels tenietgedaan door een stijging van de gecontracteerde inkooprijzen in het segment Midstream en een daling van de marge op de productie van elektriciteit in de eerste helft van 2009 door een lagere productie van onze centrales. Bovendien waren de marktomstandigheden zodanig dat geen additionele marge kon worden gegenereerd door extra inzet van centrales.

De brutomarge **gas** is gestegen van € 81 miljoen in de eerste helft van 2008 tot € 185 miljoen in de eerste helft van 2009. Vooral in het segment Midstream is de brutomarge gas gestegen, deels door een positieve marge op onze nieuwe gaswinningsactiviteiten en deels door een hogere marge op onze gasopslagactiviteiten. De brutomarge op de levering van gas aan consumenten en zakelijke klanten in Nederland (Downstream) is gedaald, ondanks hogere gastarieven en een hogere afzet. Daarentegen is de brutomarge gas in België verbeterd ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

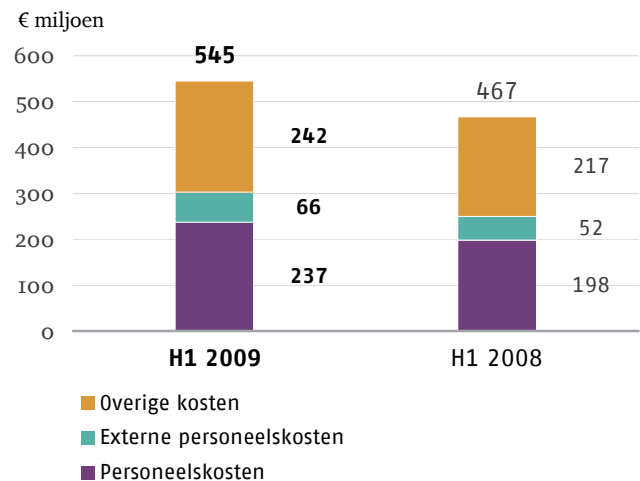
De brutomarge **warmte en overige producten** is in de eerste helft van 2009 uitgekomen op € 185 miljoen en is daarmee gedaald ten opzichte van de eerste helft van 2008 (H1/2008: € 189 miljoen). De daling in de brutomarge werd met name veroorzaakt door een last van € 18 miljoen in verband met het aangenomen initiatiefvoorstel Warmtewet – die vereist de toepassing van een ‘niet-meer-dan-anders’-tarief en geldt met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2007 - alsmede een daling van de brutomarge op onze industrieparken als gevolg van de economische teruggang. Daarentegen is de brutomarge op onze Value added services gestegen als gevolg van de hogere omzet van isolatie- en installatieactiviteiten.

Operationele kosten

De operationele kosten over de eerste helft van 2009 bedragen € 545 miljoen, ten opzichte van € 467 miljoen in de eerste helft van 2008.

De personeelskosten zijn gestegen tot € 237 miljoen (H1/2008: € 198 miljoen). Deze toename was met name toe te schrijven aan verschuldigde bedragen uit hoofde van de eenmalige gratificatie voor onze medewerkers met een vast contract om hen te bedanken voor hun bijdrage aan het succes van Nuon Energy. Daarnaast vond medio 2008 een algemene salarisstijging plaats uit hoofde van de collectieve arbeidsovereenkomst. De personeelskosten namen eveneens toe vanwege een hoger niveau van bedrijvigheid in het segment Downstream (met name Value added services) en overige werkzaamheden in het kader van de splitsing.

Operationele kosten



De kosten van inhuur van extern personeel zijn gestegen en bedragen € 66 miljoen in de eerste helft van 2009 (H1/2008: € 52 miljoen). De stijging is met name het gevolg van de toename van het aantal externe medewerkers werkzaam in de ICT-activiteiten, vanwege de ontvlechting van systemen in het kader van de splitsing van n.v. Nuon.

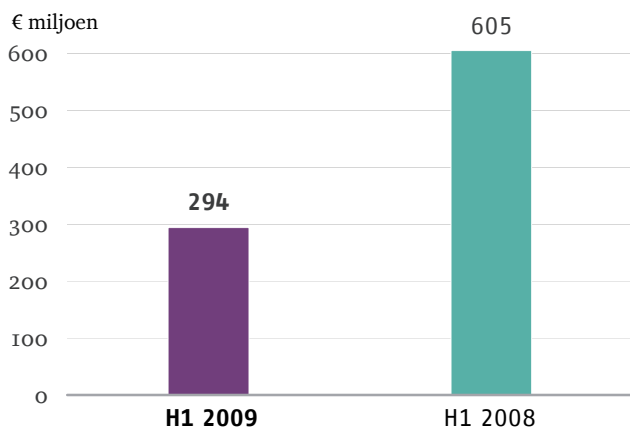
De overige kosten zijn gestegen tot € 242 miljoen (H1/2008: € 217 miljoen). Deze stijging werd onder meer veroorzaakt door kosten in verband met het strategische partneringsproces, hogere R&D-kosten in ons Midstream-segment, holdingkosten van onze voormalige houdstermaatschappij (H1/2008: geen kosten) en de operationele kosten van nieuwe groepsmaatschappijen, met name onze gaswinningsactiviteiten.

Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen

Het bedrag aan afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen is met € 76 miljoen gestegen naar € 133 miljoen in de eerste helft van 2009 (H1/2008: € 57 miljoen). Deze stijging is met name te verklaren door de afschrijvingen die verband houden met de gaswinningsactiviteiten die gedurende het tweede kwartaal van 2008 zijn aangekocht.

Bedrijfsresultaat

Bedrijfsresultaat



Het bedrijfsresultaat is in de eerste helft van 2009 gedaald naar € 294 miljoen (H1/2008: € 605 miljoen), grotendeels onder invloed van de daling van de brutomarge in combinatie met hogere operationele kosten, afschrijvingen en amortisaties. Voorts is een bescheiden boekwinst gemaakt op de verkoop van ons belang in Green Mountain Energy.

Financiële baten en lasten

In de eerste helft van 2009 komen de financiële baten en lasten per saldo uit op een netto bate van € 12 miljoen (H1/2008: een netto bate van € 50 miljoen). De afname van de financiële baten ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar werd veroorzaakt door een lagere rente op deposito's, lagere rentebaten op tegoeden in rekening-courant binnen de netwerkgroepsmaatschappijen voorafgaand aan de splitsing en heffingsrentes over aangiften vennootschapsbelasting uit eerdere jaren.

Belastingen

De effectieve belastingdruk (de belastingdruk uitgedrukt als percentage van het resultaat voor belasting uit voortgezette activiteiten exclusief aandeel in resultaat deelnemingen en joint ventures) bedraagt in de eerste helft van 2009 28,1 % ten opzichte van 25,6% in 2008. De hogere belastingdruk wordt

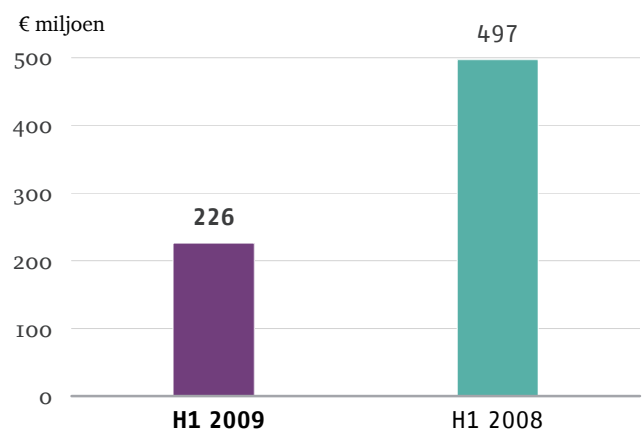
met name veroorzaakt door een hoger belastingtarief dat wordt geheven op de gaswinningsactiviteiten.

Deelnemingen en joint ventures

Het resultaat van deelnemingen en joint ventures bedraagt € 6 miljoen in de eerste helft van 2009 (H1/2008: € 10 miljoen). De daling is met name toe te schrijven aan slechte windomstandigheden vergeleken met vorig jaar voor NoordzeeWind, het offshore windpark bij Egmond aan Zee dat eigendom is van Nuon Energy en Shell.

Resultaat na belastingen

Resultaat na belastingen

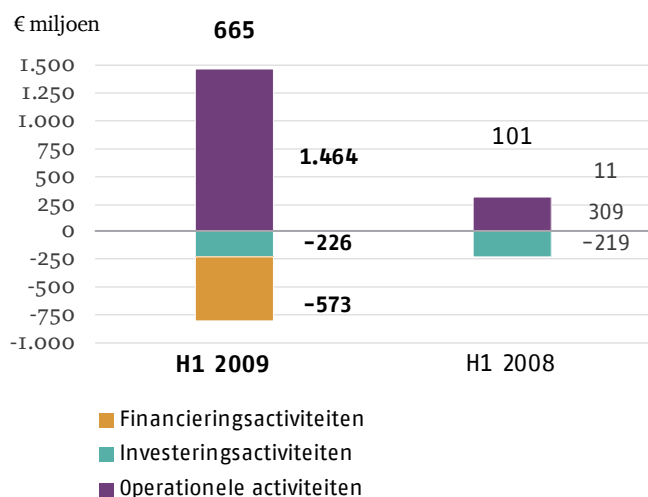


Het resultaat na belastingen over de eerste helft van 2009 bedraagt € 226 miljoen (H1/2008: € 497 miljoen).

Financiële positie en kasstromen

Kasstromen en investeringen

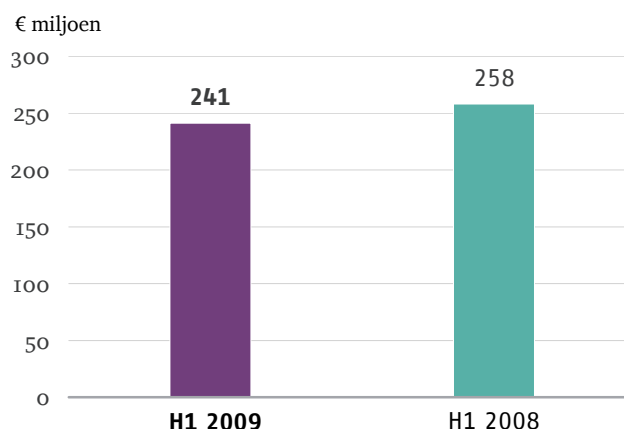
Kasstromen



De kasstroom uit operationele activiteiten is in de eerste helft van 2009 uitgekomen op € 1.464 miljoen vergeleken met € 309 miljoen vorig jaar. Deze stijging houdt voornamelijk verband met de afwikkeling van rekening-couranttegoeden met voormalige groepsmaatschappijen van circa € 1,5 miljard. Het nettowerkkapitaal is voornamelijk gestegen als gevolg van een daling van de crediteurensaldi op handelsactiviteiten en een bescheiden toename van de vorderingen bij klanten, na hogere gas- en elektriciteitsstarieven.

De investeringskasstroom over de eerste helft van 2009 is licht gestegen tot een kasuitstroom van € 226 miljoen (H1/2008: € 219 miljoen). Naast reguliere investeringen in onze bestaande productiecapaciteit en warmtenetwerken werden investeringen gepleegd in Nuon Magnum (ondanks vertraging in de verlening van de vergunning), in de nieuwe gasopslag in Zuidwending en in Helianthos, ontwikkelaar van de zonnecelfolie. Ook werd geïnvesteerd in de aansluiting van onze gasopslagfaciliteiten in Epe (Duitsland) op het Duitse gasnet.

Bruto-investeringen in materiële vaste activa



De financieringskasstroom is in de eerste helft van 2009 uitgekomen op een kasuitstroom van € 573 miljoen (H1/2008: een kasinstroom van € 11 miljoen). De uitgaande kasstroom houdt met name verband met dividendbetalingen aan onze voormalige aandeelhouder n.v. Nuon van € 211 miljoen en met de terugstorting van agio aan n.v. Nuon van € 405 miljoen overeenkomstig de aanwijzingen van de minister van Economische Zaken in verband met de goedkeuring van de splitsing.

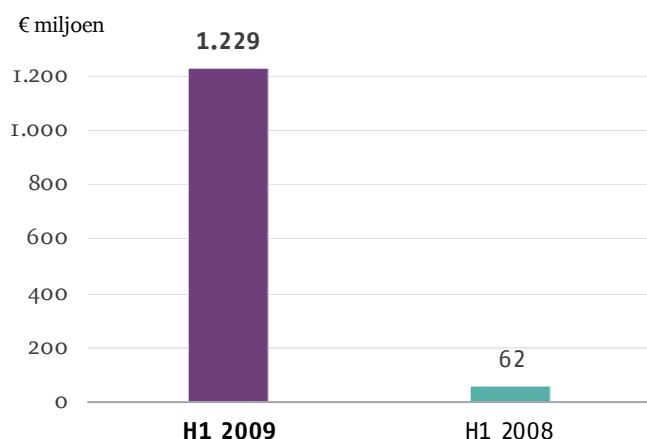
De vrije kasstroom – de kasstroom uit operationele activiteiten verminderd met de netto-investeringen in materiële vaste activa (bruto-investeringen in materiële vaste activa verminderd met de van derden ontvangen bijdragen, investeringspremies en subsidies), immateriële vaste activa en investeringen in deelnemingen en joint ventures – is in de eerste helft van 2009 gestegen tot € 1.229 miljoen (H1/2008: € 62 miljoen). Deze stijging is voornamelijk veroorzaakt door de afwikkeling van rekening-couranttegoeden bij voormalige groepsmaatschappijen.

Reconciliatie vrije kasstroom

€ miljoen

	1e halfjaar	
	2009	2008
Kasstroom uit operationele activiteiten	1.464	309
Investeringen in vaste activa	-248	-258
Bijdrage investeringen van derden	13	11
Vrije kasstroom	1.229	62

Vrije kasstroom



Netto schuld en financiering

De nettokaspositie op 30 juni 2009 bedraagt € 897 miljoen, vergeleken met een nettokaspositie van € 115 miljoen per 31 december 2008. Deze toename van de nettokaspositie is met name het gevolg van de positieve vrije kasstroom over de eerste helft van 2009 van € 1.229 miljoen. Deze houdt vooral verband met de afwikkeling van rekeningcouranttegoeden bij voormalige groepsmaatschappijen, die gedeeltelijk teniet werd gedaan door de terugstorting van agio op aandelen en door de uitkering van dividend aan n.v. Nuon. De collateralpositie van de marginrekening die is inbegrepen in de niet vrij ter beschikking staande liquide middelen daalde met € 185 miljoen als gevolg van de afgenomen derivatenpositie per 30 juni 2009 ten opzichte van 30 juni 2008.

Financiële positie

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

De ratio nettoschuld/EBITDA betreft de nettoschuld gedeeld door het bedrijfsresultaat – gecorrigeerd voor incidentele posten en fair value-mutaties – plus afschrijvingen op materiële en immateriële activa. Aangezien er zowel op 30 juni 2009 als ultimo juni en december 2008 een nettokaspositie was, is deze ratio niet weergegeven. In het financiële beleid van Nuon Energy is geformuleerd dat deze ratio maximaal 3 mag bedragen.

De rentedekking betreft de 12-maands Funds from Operations – gecorrigeerd voor bijzondere posten en fair value-mutaties – plus netto financiële baten en lasten, gedeeld door de financiële baten en lasten. Aangezien de financiële baten en lasten in de eerste helft van 2009 en 2008 per saldo een bate vertegenwoordigden, is deze ratio niet weergegeven. In het financiële beleid van Nuon Energy is geformuleerd dat deze ratio minimaal 4,5 dient te bedragen.

Reconciliatie nettokaspositie

€ miljoen

	30 juni 2009	31 december 2008
Langlopende financiële verplichtingen	204	159
Kortlopende financiële verplichtingen	32	27
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	23	29
Brutoschuldpositie	259	215
Liquide middelen	1.388	723
Af: Niet vrij ter beschikking staande liquide middelen (met name gelden gestort op margin accounts en garantierekeningen in verband met collateral)	-232	-393
Totaal liquide middelen	1.156	330
Nettokaspositie	897	115

De niet vrij ter beschikking staande liquide middelen zijn niet inbegrepen in de nettoschuld/kaspositie aangezien deze op middelen betrekking hebben waarover Nuon Energy niet vrij kan beschikken. Nuon Energy is van mening dat deze verwerkingswijze de nettoschuld op de balansdatum beter weergeeft. Liquide middelen die in het kader van de normale bedrijfsuitoefening van onze handelsactiviteiten in verband met margin calls worden betaald of ontvangen, worden als volgt in de nettoschuld weergegeven: Uit hoofde van margin calls ontvangen liquide middelen leiden tot een daling van de nettoschuld aangezien deze liquide middelen niet geblokkeerd zijn. Uit hoofde van margin calls betaalde liquide middelen kunnen hetzij op garantierekeningen worden gestort, die deel uitmaken van de niet vrij ter beschikking staande liquide middelen van Nuon Energy, hetzij op de bankrekening van de tegenpartij worden gestort. In beide gevallen stijgt de nettoschuld, hetzij via een verlaagd kassaldo, hetzij via de uitsluiting van niet vrij ter beschikking staande liquide middelen in onze nettoschuldrekening. De tegengestelde bewegingen in te betalen/te ontvangen posten uit hoofde van margin calls worden in de kasstroom uit operationele activiteiten weergegeven onder mutaties werkkapitaal.

Kredietwaardigheid

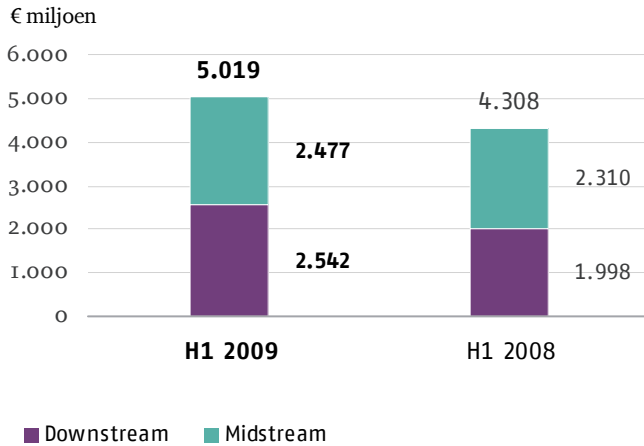
Sinds de opsplitsing van n.v. Nuon heeft Nuon Energy zelfstandig geen eigen *credit ratings* gepubliceerd. De *credit rating* van groepsmaatschappij Nuon Power Generation bleef ongewijzigd per eind juni 2009 ten opzichte van de gepubliceerde *credit rating* in het eerste kwartaalbericht 2009 van n.v. Nuon:

Credit ratings

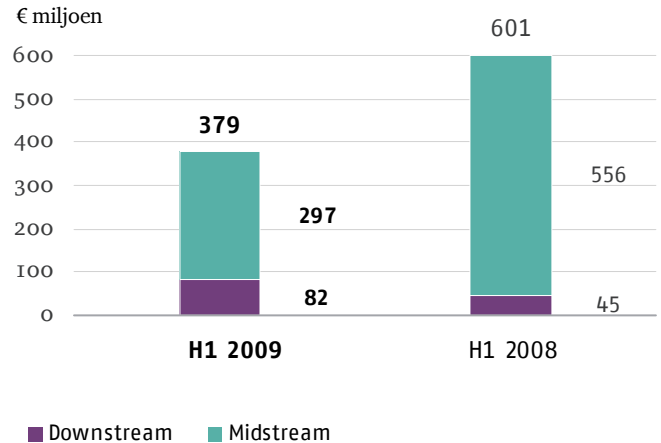
	Standard & Poor's	Moody's
Nuon Power Generation B.V.	BBB+ (Positive outlook)	A3 (under review for possible downgrade)

Analyse per segment

Netto-omzet per segment inclusief interne leveringen



Bedrijfsresultaat per segment, inclusief interne resultaten



Downstream

Het segment Downstream zorgt voor de levering van elektriciteit en gas op de Nederlandse, Belgische en Duitse markt. Daarnaast levert dit segment Value added services en producten, zoals energieadvies, verkoop en installatie van cv-ketels, isolatie en beveiligingsinstallaties, maar ook kleine energiebesparende producten, aan zowel de zakelijke als de consumentenmarkt. Downstream is daarnaast verantwoordelijk voor het factureren van geleverde producten en diensten, het wijzigen van klantgegevens en het afhandelen van klantvragen.

De netto-omzet over de eerste helft van 2009 van het segment Downstream is gestegen tot € 2.542 miljoen (H1/2008: € 1.998 miljoen), met name door hogere gas- en elektriciteitsstarieven en de consolidatie van Nuon Duitsland per 1 januari 2009. De stijging van de geleverde volumes gas aan retailklanten vanwege het relatief koude weer in het eerste kwartaal van dit jaar is ten dele tenietgedaan door het relatief warme voorjaar. De omzet gas en elektriciteit in België is aanzienlijk gestegen ten opzichte van de eerste helft van 2008, door het koude weer en de toename van het aantal klanten.

Het bedrijfsresultaat is in de eerste helft van 2009 gestegen tot € 82 miljoen (H1/2008: € 45 miljoen). Deze toename wordt onder meer veroorzaakt door een stijging van de brutomarge en een daling van de operationele kosten als gevolg van een verschuiving van activiteiten (Customer Care Center) van het segment Downstream naar onze voormalige groepsmaatschappij Alliander. Deze verschuiving is ten dele tenietgedaan door een toename van het activiteitsniveau (met name Value added services) en algemene loonstijgingen.

Midstream

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

De netto-omzet over de eerste helft van 2009 is gestegen tot € 2.477 miljoen (H1/2008: € 2.310 miljoen) als gevolg van een gemiddeld hogere energieprijs. Bovendien zijn in de eerste helft van 2009 resultaten bereikt van onze gaswinningsactiviteiten die medio 2008 zijn aangekocht. De aanzienlijke daling van de handelsmarge en van andere fair value-mutaties heeft de stijging van de omzet tenietgedaan. Onze handelsresultaten bereikten in de eerste helft van 2008 een recordniveau.

Het bedrijfsresultaat over de eerste helft van 2009 is gedaald tot € 297 miljoen (H1/2008: € 556 miljoen). De belangrijkste oorzaken van deze daling zijn de daling van de handelsmarge en van andere fair value-mutaties. Voorts is door de minder goede marktomstandigheden een lager resultaat behaald uit de extra inzet van de centrales in vergelijking met vorig jaar. Daarentegen hebben onze gaswinningsactiviteiten een

positieve bijdrage geleverd aan de brutomarge. De operationele kosten liggen op hetzelfde niveau als vorig jaar. De daling van de personeelskosten is tenietgedaan door een stijging van de operationele kosten in verband met R&D-uitgaven voor onze windparkprojecten in het Verenigd Koninkrijk, kosten voor de splitsing en operationele kosten van onze gaswinningsactiviteiten. De afschrijvingen en amortisaties zijn in vergelijking met vorig jaar gestegen, met name vanwege de toevoeging van onze gaswinningsactiviteiten.

Verkort financieel verslag

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde balans

€ miljoen

Activa

	30 juni 2009	31 december 2008
Vaste activa		
Materiële vaste activa	2.602	2.456
Immateriële vaste activa	287	289
Investerings in deelnemingen en joint ventures	111	128
Financiële activa	24	9
Derivaten	1.196	1.533
Latente belastingvorderingen	140	140
	4.360	4.555
Vlottende activa		
Voorraden	72	91
Handels- en overige vorderingen	1.286	1.174
Derivaten	1.432	1.590
Rekening courant netwerkgroepsmaatschappijen voor splitsing	-	1.467
Liquide middelen	1.388	723
	4.178	5.045
Totaal activa	8.538	9.600

Eigen vermogen en verplichtingen

Eigen vermogen		
Aandelenkapitaal	500	500
Agioreserve	2.981	3.354
Hedge-reserve	210	328
Reserve translatieverschillen	-1	-2
Overige reserves	184	-97
Resultaat boekjaar	226	492
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon Energy	4.100	4.575
Minderheidsbelangen	2	2
Totaal eigen vermogen	4.102	4.577
Langlopende verplichtingen		
Rentedragende verplichtingen	204	159
Derivaten	775	1.035
Verplichtingen uit hoofde van financiële leases	23	29
Vooruitontvangen opbrengsten	150	139
Latente belastingverplichtingen	451	498
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	37	29
Overige voorzieningen	152	120
	1.792	2.009
Kortlopende verplichtingen		
Handelsschulden en overige te betalen posten	623	1.059
Belastingverplichtingen	312	214
Rentedragende verplichtingen	32	27
Derivaten	1.288	1.403
Voorziening voor uitgestelde personeelsbeloningen	79	97
Overlopende passiva	310	214
	2.644	3.014
Totaal verplichtingen	4.436	5.023
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	8.538	9.600

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

€ miljoen

	1e halfjaar	
	2009	2008
Opbrengsten uit hoofde van verkopen van goederen en diensten	2.985	2.727
Overige baten	57	83
Kosten van inkoop energie, grond- en hulpstoffen	2.090	1.700
Operationele kosten	545	467
Afschrijvingen, amortisatie en bijzondere waardeverminderingen	133	57
Af: Werk uitgevoerd door de groep en gekapitaliseerd	-20	-19
Totaal bedrijfskosten	2.748	2.205
Bedrijfsresultaat (EBIT)	294	605
Financiële baten	-12	-50
Aandeel in resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	6	10
Resultaat voor belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	312	665
Belastingen	86	168
Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	226	497
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	-
Resultaat na belastingen	226	497
Waarvan:		
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan minderheidsaandeelhouders	-	-
Resultaat na belastingen toerekenbaar aan aandeelhouders van Nuon Energy	226	497
Winst per aandeel (€)		
Winst per aandeel	45,20	99,40

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

€ miljoen

	1e halfjaar	
	2009	2008
Resultaat na belastingen	226	497
Overige elementen totaalresultaat		
Reëlewaardeveranderingen kasstroomafdekkingen	-175	44
Overboeking naar het resultaat	57	49
	-118	93
Valutaomrekeningsverschillen uit hoofde van buitenlandse operationele activiteiten	1	-1
Totaal overig totaalresultaat na belastingen	-117	92
Totaalresultaat boekjaar	109	589
Totaalresultaat toerekenbaar aan:		
- minderheidsaandeelhouders	-	-
- aandeelhouders van Nuon Energy	109	589

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

€ miljoen

	1e halfjaar	
	2009	2008
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	226	497
Aanpassingen voor:		
Financiële baten	-12	-50
Belastingen	86	168
Resultaat na belastingen deelnemingen en joint ventures	-6	-10
Afschrijvingen, amortisaties en bijzondere waardeverminderingen	133	57
Veranderingen in werkkapitaal:		
Voorraden	18	-33
Handels- en overige vorderingen	-110	3
Rekening courant met netwerkgroepsmaatschappijen voor de splitsing	1.467	357
Handelsschulden en overlopende passiva	-323	-133
Totaal veranderingen in werkkapitaal	1.052	194
Mutatie belastinglatenties, voorzieningen, derivaten en overige	-30	-612
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	1.449	244
Saldo betaalde en ontvangen rente	12	50
Ontvangen dividend van deelnemingen en joint ventures	26	15
Betaalde winstbelasting	-23	-
Totaal	15	65
Kasstroom uit operationele activiteiten	1.464	309
Kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten		
Acquisities, onder aftrek van aangekochte liquide middelen	-	1
Investerings in materiële vaste activa	-241	-258
Bijdrage investeringen van derden	13	11
Investerings in immateriële vaste activa	-7	-
Opbrengst verkochte groepsmaatschappijen	-	27
Opbrengst verkochte financiële vaste activa	9	-
Kasstroom aangewend voor investeringsactiviteiten	-226	-219
Kasstroom aangewend voor financieringsactiviteiten		
Aangetrokken/(aflossing) kortlopende rentedragende schulden en kortlopend deel van de langlopende schulden	2	-
Nieuwe langlopende leningen	48	12
Afgepaste langlopende leningen	-7	-1
Terugstorting agioreserve	-405	-
Betaald dividend	-211	-
Kasstroom aangewend voor financieringsactiviteiten	-573	11
Nettokasstroom	665	101
Liquide middelen per 1 januari	723	752
Nettokasstroom	665	101
Liquide middelen per 30 juni	1.388	853

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

Mutatieoverzicht van het geconsolideerd eigen vermogen

€ miljoen

	Aan aandeelhouders toerekenbaar eigen vermogen						Sub-totaal	Minderheidsbelangen	Totaal
	Aandelenkapitaal	Agio-reserve	Hedge-reserve	Translatieverschillen	Overige reserves	Resultaat boekjaar			
Per 1 januari 2008	500	3.904	10	-1	-92	-5	4.316	1	4.317
Nettoresultaat 2008	-	-	-	-	-	492	492	1	493
Overige totaalresultaat	-	-	318	-1	-	-	317	-	317
Totaalresultaat	-	-	318	-1	-	492	809	1	810
Terugstorting agio	-	-550	-	-	-	-	-550	-	-550
Extra dividend	-	-	-	-	-5	5	-	-	-
Bestemming resultaat 2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eigen vermogen per 31 december 2008	500	3.354	328	-2	-97	492	4.575	2	4.577
Nettoresultaat 1e halfjaar 2009	-	-	-	-	-	226	226	-	226
Overige totaalresultaat 1e halfjaar 2009	-	-	-118	1	-	-	-117	-	-117
Totaalresultaat 1e halfjaar 2009	-	-	-118	1	-	226	109	-	109
Dividenduitkering aan n.v. Nuon	-	-	-	-	-211	-	-211	-	-211
Terugstorting agio	-	-405	-	-	-	-	-405	-	-405
Inbreng Duitse activiteiten	-	32	-	-	-	-	32	-	32
Bestemming resultaat 2008	-	-	-	-	492	-492	-	-	-
Eigen vermogen per 30 juni 2009	500	2.981	210	-1	184	226	4.100	2	4.102

De hedgereserve, de reserve translatieverschillen en het gedeelte van de overige reserves gelijk aan de negatieve bedrag aan translatieverschillen zijn niet voor dividenduitkering beschikbaar.

Geselecteerde toelichtingen

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Met uitzondering van de hierna genoemde wijzigingen zijn bij het opstellen van de cijfers over het eerste halfjaar 2009 dezelfde waarderingsgrondslagen gehanteerd als de waarderingsgrondslagen die zijn vermeld in het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon. Dit halfjaarbericht bevat niet alle informatie die IFRS voorschrijft voor een volledige jaarrekening. Voor een volledig beeld dient dit halfjaarbericht dan ook in samenhang te worden gezien met het jaarverslag 2008 van n.v. Nuon dat is te vinden op www.alliander.com.

Aangezien Vattenfall de operationele controle over Nuon Energy heeft verworven per 1 juli 2009, is Nuon Energy momenteel bezig met het analyseren van de verschillen tussen de Vattenfall en Nuon Energy grondslagen voor waardering- en resultaatbepaling. Deze analyse leidt mogelijk tot aanpassingen in de grondslagen voor waardering- en resultaatbepaling welke vanaf 1 juli 2009 door Nuon Energy zullen worden gehanteerd.

Wijzigingen in IFRS

De International Accounting Standards Board (IASB) en de International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) hebben tot en met het eerste halfjaar van 2009 nieuwe en/of gewijzigde standaarden en interpretaties uitgebracht, die met ingang van boekjaar 2009 van toepassing zijn voor Nuon Energy. 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 2009.

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

IFRS 1 '*First-time adoption of IFRS*' is gewijzigd om eerste toepassers de mogelijkheid te bieden om in hun enkelvoudige jaarrekening investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen tegen kostprijs te waarderen. Deze kostprijs is ofwel de reële waarde op de

overgangdatum naar IFRS, ofwel de boekwaarde op overgangdatum in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen toegepast vóór de overgang naar IFRS. Verder is de structuur van IFRS 1 verbeterd. Aangezien Nuon Energy reeds IFRS toepast, hebben deze wijzigingen geen effect op Nuon Energy.

In dit kader is in IAS 27 '*Consolidated and Separate Financial Statements*' de definitie van de 'kostprijsmethode' verwijderd en vervangen door de vereiste dividenden als inkomsten te presenteren in de enkelvoudige jaarrekening van de investeerder. Verder is een wijziging ingebracht die voorschrijft dat bij een reorganisatie waarbij een nieuwe moedermaatschappij ontstaat, de nieuwe moedermaatschappij de kostprijs van de investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen in haar enkelvoudige jaarrekening, gelijk moet laten zijn aan de boekwaarde van de genoemde investeringen in de enkelvoudige jaarrekening van de oorspronkelijke moedermaatschappij op de reorganisatiedatum. De bepalingen van deze wijziging hebben geen effect op Nuon Energy.

In IFRS 2 '*Share-based Payment*' zijn verduidelijkingen opgenomen die stellen dat 'vesting conditions' (onvervreemdbare rechten) uitsluitend bestaan uit voorwaarden gerelateerd aan de dienstperiode en aan prestatiegerelateerde voorwaarden en dat alle annuleringen, hetzij door de entiteit zelf of door de tegenpartij uitgevoerd, op dezelfde wijze administratief worden behandeld. Aangezien Nuon Energy geen regelingen kent die onder de scope van IFRS 2 vallen, hebben deze wijzigingen geen effect op Nuon Energy.

In IAS 1 '*Presentation of Financial Statements*' zijn wijzigingen opgenomen die een duidelijker presentatie van financiële informatie en in het bijzonder van baten en lasten beogen. Alle baten en lasten worden onder de gewijzigde standaard gescheiden gepresenteerd van wijzigingen in het vermogen uit hoofde van transacties met eigenaren. De standaard biedt de mogelijkheid om baten en lasten en wijzigingen in het vermogen in een gezamenlijk overzicht te presenteren, voorzien van subtotalen, of in twee gescheiden overzichten. Daarnaast is men op basis van de gewijzigde standaard verplicht de balans aan het begin van de vergelijkingsperiode te presenteren, behalve in tussentijdse berichtgeving.

IAS 23 '*Borrowing Costs*' is aangepast en stelt activering van interestlasten verplicht voor zover ze direct toerekenbaar zijn aan de aankoop, productie of constructie van een kwalificerend actief. De optie om interestlasten in de winst- en verliesrekening te nemen is hiermee verwijderd. Voor Nuon Energy houdt dit in dat interestlasten verplicht worden gekapitaliseerd voor alle kwalificerende activa waarvan de aanvangsdatum voor activering op of na 1 januari 2009 valt. Nuon Energy heeft ervoor

geopteerd om IAS 23 retrospectief toe te passen vanaf 1 november 2007, de datum waarop Nuon Energy is gestart met het doen van investeringen in een aantal substantiële investeringsprojecten. Aangezien Nuon Energy zowel in 2008 als in 2009 financiële baten heeft gerealiseerd, zijn er geen interestkosten gekapitaliseerd. De cijfers over de periode vanaf 1 november 2007 tot 1 juli 2009 behoeven derhalve geen wijziging.

IAS 32 *'Financial Instruments: Presentation'* is in combinatie met IAS 1 *'Presentation of Financial Statements'* gewijzigd en schrijft voor dat de volgende financiële instrumenten, die voorheen als financiële verplichting waren geclassificeerd, nu als eigen-vermogensinstrument worden geclassificeerd: instrumenten met een terugneemverplichting ('puttable instrument'), zoals sommige aandelen uitgegeven door coöperatieve instellingen en instrumenten, of componenten van instrumenten, die een entiteit uitsluitend bij liquidatie verplichten tot de levering van een proportioneel deel van de nettoactiva aan een andere partij. Nuon Energy heeft op dit moment geen instrumenten die onder bovenstaande classificaties vallen.

IFRIC 12 *'Service Concession Arrangements'* gaat in op de wijze waarop exploitanten dienstverlening uit hoofde van publiek-private concessieovereenkomsten administratief dienen te verwerken. Aangezien Nuon Energy geen regelingen kent die onder de scope van IFRIC 12 vallen, heeft deze interpretatie geen effect op Nuon Energy.

IFRIC 13 *'Customer Loyalty Programmes'* gaat in op de verwerking van de toekenning van 'spaarpunten' aan klanten bij de aanschaf van producten of diensten. De interpretatie schrijft voor dat de reële waarde van de spaarpunten als uitgestelde opbrengst behandeld moet worden. Aangezien Nuon Energy geen loyaliteitprogramma's zoals bedoeld in de interpretatie aanbiedt, zal deze interpretatie geen effect hebben op Nuon Energy.

IFRIC 16 *'Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation'* verschaft leidraden op diverse punten: het identificeren van valutarisico's die in aanmerking komen voor classificatie als afgedekte risico's in een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit. Hierbij kunnen de afdekkingsinstrumenten die afdekkingen van een netto-investering in een buitenlandse activiteit binnen een groep zijn, aangehouden worden om voor hedge accounting in aanmerking te komen. Daarnaast verschaft IFRIC 16 een leidraad hoe een entiteit de bedragen dient te bepalen die geherclassificeerd dienen te worden van het eigen vermogen naar het overzicht van resultaten voor zowel het afdekkingsinstrument als de afgedekte post. Deze interpretatie heeft momenteel geen effect op Nuon Energy, aangezien Nuon Energy geen hedge accounting toepast voor afgedekte risico's op netto-investeringen in buitenlandse entiteiten.

Het IASB *'Annual Improvements Process 2007'* heeft geresulteerd in correcties en kleine aanpassingen op een aantal IFRS-

standaarden. Omdat deze geen materiële impact op Nuon Energy (zullen) hebben, worden ze hier niet afzonderlijk genoemd.

Acquisities

In juni 2009 heeft Nuon Energy twee overeenkomsten gesloten voor de verwerving van gasvelden. De ene acquisitie heeft betrekking op de aankoop van belangen in Britse gasvelden in diverse winningsfasen van Venture Production plc. De andere acquisitie heeft betrekking op de aankoop van belangen in een aantal Nederlandse gasvelden van TOTAL Gas Nederland B.V. Nuon Energy neemt reeds deel in de laatstgenoemde velden via de in 2008 aankoop van Burlington Resources Nederland Petroleum B.V. Beide acquisities passen in de strategie van Nuon Energy die erop gericht is om de positie op de gasmarkt te versterken. Met inbegrip van deze overnames heeft Nuon Energy belangen in 36 operationele gasvelden.

Beide acquisities gelden onder voorbehoud van bepaalde opschortende voorwaarden, zoals goedkeuring van de mededingingsautoriteiten en de aandeelhouders. Eind juli werd aan alle voorwaarden voor de overname van de Nederlandse gasvelden van TOTAL Gas Nederland B.V. voldaan. De formele afronding van beide transacties en de eigendomsoverdracht zullen naar verwachting in juli en augustus plaatsvinden. De definitieve vaststelling van de aankoopprijs zal bij de afronding plaatsvinden. De nieuw verworven activa worden in de tweede helft van 2009 in de financiële overzichten verwerkt.

Bijzondere posten en fair value-mutaties begrepen in het resultaat

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

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

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

Bijzondere posten en fair value-mutaties in het eerste halfjaar van 2009

De bijzondere posten en fair value-mutaties in het eerste halfjaar van 2009 zijn per saldo uitgekomen op een bate van € 50 miljoen na belastingen (H1/2008: een bate van € 243 million).

Overzicht bijzondere posten en fair value-mutaties

€ miljoen

	1e halfjaar	
	2009	2008
Fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten	115	317
(Vrijval van de voorziening) nagekomen kosten voorgaande jaren van met name duurzame energie	-	10
Personeels gratificatie	-30	-
Aanloopkosten bouw nieuwe elektriciteitscentrale	-	-1
Effect Warmtewet	-18	-
Totaal impact op bedrijfsresultaat	67	326
Belastingeffect op bijzondere posten	-17	-83
Totaal impact op resultaat na belastingen	50	243

Annex: Behandeling van commodity-contracten

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

Als onderdeel van de reguliere bedrijfsactiviteiten, handelt Nuon Energy 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 Energy 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 Energy, met name voor de hiervoor genoemde contracten voor eigen gebruik die tegen fair value worden gewaardeerd. Bovendien betreffen fair value-mutaties ongerealiseerde (nog niet afgerekende) resultaten. Het verschil tussen het resultaat inclusief (ongerealiseerde) fair value-mutaties en het resultaat gebaseerd op afgerekende transacties rekening houdend met hedge accounting, is opgenomen in het overzicht met bijzondere posten onder 'fair value-mutaties financiële instrumenten en derivaten'.

Colofon

N.V. Nuon Energy
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 Energy, 2009

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