



Naam voorstel	Brief GS van 18 mei 2015 over Algemene vergadering van Aandeelhouders DELTA NV op 4 juni 2015		
Nummer 15007426			
Betreft vergadering	Commissie Bestuur		22 mei 2015
	Provinciale Staten		26 mei 2015
Te verzenden aan	Statenbreed		
Verzenddatum	20 mei 2015		
Commissiegriffier	Margreeth Trimpe	0118 – 63 14 37	me.trimpe@zeeland.nl
Statenadviseur	Simon de Visser	0118 - 63 15 94	s.de.visser@zeeland.nl
Inhoudelijk ambtenaar	Ronald Verdurmen	0118 - 63 18 79	rgi.verdurmen@zeeland.nl
Verantwoordelijk bestuurder	C.M.M. Schönknecht-Vermeulen		

Inhoudelijk	
Aanleiding	Aandeelhoudersvergadering DELTA N.V. van 4 juni 2015
Bevoegdheid	GS hebben een uitvoerende taak PS hebben controlerende taak
Wat stellen GS voor?	Kennis te nemen van de stukken
Argumenten	In AVA worden behandeld: • Verlenging mandaat AvA strategiecommissie • Vaststellen jaarstukken 2014 en dividend; • Goedkeuring Verkoop Indaver;
Doelen en effecten	PS hebben op 1 november 2013 de aandeelhoudersstrategie DELTA NV vastgesteld. Daarin is met betrekking tot het rendement opgenomen dat: • Het volledig door DELTA ontvangen dividend van Evides en netwerkbedrijf wordt uitbetaald aan de aandeelhouders. Dus een 100% pay out ratio voor deze onderdelen; • Voor de overige (de commerciële) onderdelen een pay out ratio van 50% wordt gehanteerd. Jaarlijks beoordeelt de Provincie als aandeelhouder in hoeverre de financiële positie (inclusief financierings- en investeringsplan) van DELTA NV dividenduitkering uit de <u>commerciële</u> activiteiten toestaat, met het oog op de continuïteit van de onderneming.
Controleren	PS hebben een controlerende taak t.a.v. het dividendbeleid
Uitvoering	DELTA NV heeft over 2014 een winst behaald van € 3,8 miljoen. De winst is nadelig beïnvloed door de afboeking van de waarde van de deelneming Indaver met € 68,6 miljoen Er is een positieve kasstroom in 2014 (na uitkering van het dividend over 2013) van € 74 miljoen.

	Vanuit de deelnemingen zoals Evides (€ 22,4 miljoen), netwerkbedrijf (bedrag niet genoemd in jaarverslag) en overige deelnemingen is € 41,2 miljoen ontvangen. DELTA NV stelt voor € 15 miljoen uit te keren aan de aandeelhouder en wijkt net als vorig jaar af van het door Provinciale Staten vastgestelde dividendbeleid. GS nemen in de toezendingsbrief geen standpunt in over het afwijkende dividendvoorstel van DELTA NV.
Kosten en dekking	In de provinciale begroting 2015 is een dividend geraamd van € 10 miljoen. Indien de AvA besluit in te stemmen met het dividendvoorstel van DELTA, ontvangt de provincie € 7,5 miljoen. De provinciale begroting 2015 zal dan aangepast moeten worden.
Overige informatie	Deze stukken hebben een relatie met de op 26 mei 2015 door PS te behandelen voorstellen Strategie Delta NV FIN-198 en Verkoop Indaver (Delta NV) SERV-200



15007426

Gedeputeerde Staten



Provincie Zeeland

bericht op brief van:

de voorzitter van Provinciale Staten
p/a statengriffie

uw kenmerk:

ons kenmerk: 15007181dg

afdeling: Financiën

bijlage(n): Vergaderstukken AvA DELTA 4 juni 2015

behandeld door: R.G.I. Verdurmen

doorkiesnummer: 0118-631879

onderwerp: DELTA NV Algemene vergadering van
Aandeelhouders 4 juni 2015

PROVINCIE ZEELAND	
AFD. SG	AMBT.
AFD. TERMIN	Joosse
DATUM 19 MEI 2015	
DOC. NR. 15007426	
ZAAK NR.	
CLASS.	

verzonden: 19 MEI 2015

Middelburg, 18 mei 2015

Geachte voorzitter,

Wij hebben de agenda en de vergaderstukken voor de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) van 4 juni 2015 van DELTA NV ontvangen. Wij verzoeken u de bijgevoegde vergaderstukken ter informatie naar de leden van Provinciale Staten te zenden.

Het agendapunt "goedkeuring verkoop Indaver" is in uw commissie Bestuur op 11 mei 2015 behandeld en zal ter besluitvorming worden voorgelegd in uw Statenvergadering op 26 mei 2015.

Wij hopen u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd.

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,

drs. J.M.M. Polman, voorzitter

A.W. Smit, secretaris



DELTA N.V.

POSTADRES
Postbus 5048
4330 KA Middelburg

HOOFDKANTOOR
Poelendaelesingel 10
4335 JA Middelburg
Telefoon 0800 5150
Telefax 0118 88 21 00
www.DELTA.nl
info@DELTA.nl

BANKRELATIE
Royal Bank of Scotland Plc
IBAN NL24RBOS0510460739
BIC RBOSNL2A

K.v.K. Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL 0079 61 042 B01

Aan de aandeelhouders van
DELTA N.V.

onze referentie SSC.2015.24
behandeld door S.M.B. Majers-Derksen
telefoon 0118 88 20 19
onderwerp Agenda en vergaderstukken AvA DELTA N.V. op 4 juni 2015

Middelburg, 8 mei 2015

Geachte heer, mevrouw,

Graag nodigen wij u uit voor de

Algemene Vergadering van Aandeelhouders
Donderdag 4 juni 2015, 10:00-12:00 uur
Poelendaelesingel 10, Middelburg

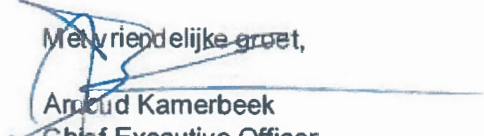
Agenda (aangepast)

1. Opening
2. Mededelingen van aandeelhouders + voorstel tot het nemen van een besluit tot verlenging van het mandaat AvA Strategiecommissie (bijlage)
3. Mededelingen van de RvC
4. Mededelingen van de RvB
5. Verslag AvA 18 december 2014 en BAvA 9 maart 2015 (bijlagen)
6. Jaarstukken 2014:
 - a. vaststellen jaarrekening 2014;
 - b. behandeling jaarverslag;
 - c. vaststellen dividend;
 - d. verlenen kwijting aan directie voor gevoerd bestuur;
 - e. verlenen kwijting aan RvC voor gehouden toezicht.
7. Goedkeuring verkoop Indaver
 - a. voorstel verkoop Indaver (bijlage)
 - b. Statenvoorstel Toetsingskader verkoop Indaver (bijlage)
8. Rondvraag en sluiting

Momenteel wordt de laatste hand gelegd aan de jaarstukken 2014, deze worden u zo spoedig mogelijk toegezonden.

Zonder tegenbericht rekenen wij op uw komst. In geval van verhindering graag een bericht aan Sylvia Majers: smajers@delta.nl.

Met vriendelijke groet,


Arnold Kamerbeek
Chief Executive Officer

Besluit verlenging mandaat AvA Strategiecommissie DELTA NV

De algemene vergadering van DELTA N.V., in vergadering bijeen op 4 juni 2015 te Middelburg,

Overwegende:

- Dat de aandeelhouders van DELTA N.V. in 2013 besloten hebben tot instelling van een AvA Strategiecommissie van DELTA N.V.;
- Dat op 1 november 2013 door Provinciale Staten van de provincie Zeeland een aandeelhoudersstrategie DELTA NV is vastgesteld die vervolgens ter vergadering van 25 november 2013 door de algemene vergadering unaniem is vastgesteld;
- Dat ter algemene vergadering van 25 november 2013 is besloten dat de voorzitter van de raad van commissarissen alsmede de (waarnemend) voorzitter van de raad van bestuur in gezamenlijk overleg met deze commissie zich zouden buigen over het geven van uitvoering van een onderzoek naar strategische opties;
- Dat vanaf januari 2014 met de komst van een nieuw aangetreden voorzitter van de RvB, het proces van overleg tussen deze aandeelhouderscommissie, RvB en RvC is geïntensiveerd onder de naam "project Gamma";
- Dat dit overleg zoals zich dat gedurende 2014 heeft ontwikkeld heeft geleid tot een aantal gezamenlijk gedragen conclusies zoals die zijn neergelegd in het document "Project Gamma" dat is besproken in de informele vergadering van aandeelhouders van 30 januari 2015;
- Dat bij aandeelhouders, RvB en RvC de wens bestaat om in het licht van ontwikkelingen waarmee DELTA zich geconfronteerd zal zien, overleg te blijven voeren op basis van een voortdurende analyse van de situatie waarin de vennootschap en de door haar gedreven onderneming zich bevindt;
- Dat de AvA Strategiecommissie hiervoor een belangrijk en efficiënt instrument is gebleken hetgeen aanleiding is voor continuering van de werkzaamheden van deze commissie;

BESLUIT:

- A. De AvA Strategiecommissie van DELTA NV krijgt van de algemene vergadering het mandaat om namens haar als gesprekspartner te blijven functioneren van de RvB van DELTA, bij diens onderzoek naar en analyse van strategische opties en over dit overleg periodiek aan de overige aandeelhoudersvertegenwoordigers te rapporteren.
- B. De algemene vergadering roept de RvB op tot het verstrekken van die informatie – indien nodig vertrouwelijk - die de AvA Strategiecommissie voor het vervullen van haar taak nodig heeft, en in samenwerking met de Strategiecommissie op gepaste tijden bijeen te komen teneinde te bezien of en zo ja in welke mate de geïdentificeerde randvoorwaarden voor de keuze voor een of meerder opties zich ontwikkelen, alsmede te bezien in welke mate het mogelijk is om te voorkomen dat belemmeringen van financiële, juridische of andersoortige aard, ontstaan die de realisatie van een of meerdere opties zouden kunnen verhinderen.

- C. Het in dit besluit genoemde mandaat aan de Strategiecommissie zal van rechtswege eindigen op 31 mei 2016 maar is voor verlenging vatbaar tenzij de algemene vergadering anderszins zal besluiten.
- D. De AvA Strategiecommissie DELTA zal ten tijde van dit besluit bestaan uit een vertegenwoordiger van de navolgende aandeelhouders:
 - 1. Provincie Zeeland
 - 2. Gemeente Goes
 - 3. Gemeente Terneuzen
 - 4. Gemeente Borsele

Aldus besloten te Middelburg 4 juni 2015 en ten bewijze daarvan ondertekend door de voorzitter van de algemene vergadering,

.....

C. Maas
voorzitter RvC

**Verslag van de ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS van DELTA N.V.,
gehouden op DONDERDAG 18 DECEMBER 2014 in het hoofdkantoor van DELTA N.V. te
Middelburg**

AANWEZIG:

De voorzitter van de raad van commissarissen, de heer C. Maas (voorzitter), de leden van de raad van commissarissen, mw. M. Schöningh en de heren J. Bout en P. de Wit (secretaris)

De leden van de directie, de heren A. Kamerbeek (CEO) en F. Verhagen (CFO)

Alsmede dhr. C. Lustenhouwer (General Counsel/verslaglegging), mw. M. van Zuilen (directeur Communicatie) en dhr. H. Buringh (Mergers & Acquisitions)

Alsmede de vertegenwoordigers van de gemeenten: Bergen op Zoom (Dhr. R. Geschiere), Borsele (Dhr. A. Schenk), Goeree-Overflakkee (Dhr. M. Trouwborst), Goes (mw. G.L. Meeuwisse), Hulst (gevolmachtigde F. van Hulle, Terneuzen), Kapelle (Dhr. J. Herselman), Middelburg (Dhr. J. Aalberts), Reimerswaal (Dhr. H. de Kunder) Schouwen-Duiveland (Dhr. A. Verseput), Sluis (mw. C. van de Vijver), Terneuzen (Dhr. F. van Hulle), Tholen (Dhr. F. Hommel), Veere (Dhr. R.M.A. Molenaar), Vlissingen (Dhr. J. de Jonge), Woensdrecht (M. Groffen), de provincie Zeeland (Dhr. C. van Beveren en Dhr. R. Verdurmen) en de provincie Noord-Brabant (gevolmachtigde M. van Buuren)

Alsmede de toehoorders: Dhr. A. Nonnekes (COR) en Dhr. H. Martens (COR), dhr. M. Vink (Emendo Capital), dhr. C. Theuwis (Omroep Zeeland), dhr. F. Balkenende (PZC), dhr. R. Postma (NRC) en dhr. F. Straver (Energiea)

AFWEZIG:

De gemeenten Noord-Beveland en de provincie Zuid-Holland

1. Agenda en opening

De voorzitter, de heer Maas, opent de vergadering en heet allen van harte welkom. Hij constateert dat met ruim 99% vertegenwoordiging van het geplaatste aandelenkapitaal het voor het voor besluitvorming benodigde quorum ruimschoots is gehaald. Hij geeft aan dat het eerste deel van de vergadering openbaar zal zijn in die zin dat vertegenwoordigers van de COR en de pers aanwezig zijn in de zaal.

2. Verslag van de vergadering van 16 mei 2014

Het verslag wordt onder dankzegging aan de opstelster mevr. Maljers, ongewijzigd goedgekeurd en vastgesteld.

3. Verlenging van het mandaat van de AvA – governance commissie

De vergadering besluit het mandaat van de AvA –commissie ex artikel 23.8 van de statuten van de Vennootschap te verlengen tot 18 december 2016 cf. het bij de agenda gevoegde voorstel d.d. 26 november 2014.

4. Mededelingen van de aandeelhouders

De heer Van Beveren vraagt of de RvC de bijdrage vanuit Provinciale Staten van de provincie Zeeland resp. de governance commissie met betrekking tot het profiel in de zoektocht naar een kandidaat voor de bestaande vacature in de raad heeft meegenomen. De heer Maas geeft aan dat dit het geval is en dat de raad meent dat die suggesties passen binnen het bestaande profiel dat derhalve geen update behoeft.

De heer Van Beveren spreekt voorts zijn verbazing uit over het feit dat het door Provinciale Staten van de provincie Zeeland vastgestelde "toetsingskader aandelenverkoop Indaver niet ter besluitvorming op de agenda is geplaatst ondanks het daartoe strekkende verzoek van Gedeputeerde Staten. De voorzitter geeft hierover het woord aan de heer Lustenhouwer. Deze geeft aan dat een dergelijk kader zich niet leent voor besluitvorming omdat elk der aandeelhouders voor zichzelf een kader hanteert waartegen hij een door RvB en RvC te zijner tijd voor te leggen ontwerpbesluit beoordeelt en dat een dergelijk besluit van Provinciale Staten noch de overige aandeelhouders noch de RvC en RvB kan binden. De heer Van Beveren geeft aan dat hij dit anders ziet. De voorzitter besluit een en ander nog eens nader te zullen bestuderen.

5. Mededelingen van de RvC

Er zijn zijdens de RvC geen mededelingen te verstrekken.

6. Voorstel tot het verlenen van decharge aan de heer Van Doorn, oud -voorzitter van de RvC

De voorzitter geeft een beknopte schets van de historie van het RvC-voorzitterschap van de heer Van Doorn. Hij meent dat het bedrijf en zijn aandeelhouders de heer Van Doorn veel dank zijn verschuldigd. De heer Lustenhouwer licht desgevraagd door de heren Trouwborst en Van Beveren, toe dat het alleszins gebruikelijk is om een scheidend RvC lid ten tijde van zijn vertrek uit de functie decharge te verlenen ook al zijn geen jaarcijfers daarbij bekend. De decharge betreft hetgeen de vergadering weet of behoort te weten en niet meer dan dat.

Vervolgens wordt de heer Van Doorn kwijting verleend voor het door hem in zijn functie van lid van de RvC gehouden toezicht op het beleid van de RvB voor de periode vanaf de vorige decharge, mei 2014 tot en met 25 september 2014, de datum van het neerleggen door de heer Van Doorn van zijn functie als voorzitter van de RvC van DELTA NV.

De heer De Kunder spreekt namens de gemeente Reimerswaal zijn uitdrukkelijke dank uit aan het adres van de heer Van Doorn voor zijn inzet en betrokkenheid bij DELTA gedurende een reeks van jaren.

7. Mededelingen van de directie

De heer Kamerbeek geeft aan dat het arrest van de Hoge Raad over het groepsverbod in de Wet Onafhankelijk Netbeheer naar verluidt op 9 januari 2015 gegeven zal worden. Kort daarna heeft hij een overleg met minister Kamp (EZ) over mogelijke consequenties voor DELTA van dit arrest.

Voorts geeft hij aan dat hij vorige week een overleg heeft gehad met de recent aangetreden Belgische minister voor Energiezaken over de inschrijving door DELTA op de tender van de vorige Belgische regering om energie te leveren aan België. De tender wordt door de Europese Commissie (EC) kritisch gezien en het wachten is nu op de conclusie die de EC aan haar bevindingen verbindt. Vervolgens is dan weer de Belgische regering aan zet om te bezien of zij de tender zal (kunnen) voortzetten.

Over de kolencentrale van EPZ stelt hij dat het nog altijd de intentie van DELTA en medeaandeelhouder RWE is om per eind 2015 te stoppen met het verbranden van kolen. Wel gaat DELTA verder met activiteiten voor het verkrijgen van voldoende ondersteunende subsidie om ombouw van de centrale tot een volledig biomassa en restafvalstoffen gestookte centrale rendabel te maken.

8. Financieel plan 2015

De heer Verhagen geeft een toelichting op het bij de stukken gevoegde plan. Voorafgaand informeert hij de vergadering over het vooruitzicht zoals dat nu bestaat over de resultaten over 2014. Dit komt uit op een operationeel resultaat van ca. 60 miljoen Euro. Desgevraagd zet hij uiteen wat de relatie van DELTA Energy is tot de gasopslagfaciliteit in Zuidwending (Gr.). Het betreft een in 2007 aangegaan langjarig contract voor de opslag van aardgas

waarmee zgn. flexibiliteit wordt gecreëerd. In de huidige markt is dit een verlieslatend contract. Echter bij het aantrekken van de markt voor gas kan dit weer omslaan in een positief resultaat. Voorts geeft hij aan dat bij het OP 2015 nog eens een extra 5 miljoen Euro besparingsdoelstelling is opgelegd. Hij geeft verder aan dat de Pöyry prijsprognoses van belang zijn voor de verwachting ten aanzien van de winstgevendheid van met name de kerncentrale en de Sloecentrale. Belangrijk in zijn presentatie acht hij de sheet over de FFO/Debt relatie. Deze sheet geeft aan waarom schuldreductie niet alleen wenselijk is maar ook onontkoombaar. De beoogde ratio van 1:3 moet gehaald worden. De FFO/Debt ratio geeft het beeld weer waarmee kredietverschaffers naar DELTA kijken. Verkoop van WP Kreekraksluis en de aandelen Indaver en aanwending van de opbrengst voor schuldreductie is noodzakelijk om een BBB rating te behouden. Zekerheid hieromtrent kan niet op voorhand gekregen worden omdat ook de toekomstverwachtingen en de marktontwikkelingen worden meegenomen. In de daaropvolgende discussie worden vragen gesteld over de S&P rating, de dividendverwachting van de directie, de uitgangspunten bij het OP, het project "Toekomstvast", de resultaten van de divisie retail en de relatie van het OP tot de aandeelhoudersvisie. De voorzitter geeft aan dat, overeenkomstig het bestaande dividendbeleid, uitkering van dividend alleen voorgesteld zal worden indien dit bedrijfseconomisch verantwoord is. Elk jaar wordt dit door RvB en RvC opnieuw bekeken. RvB en RvC doen hun uiterste best het resultaat te optimaliseren. Mevrouw Meeuwisse geeft aan dat zij meent dat de AvA betrokken zou moeten worden bij het aangaan door de RvB van langlopende en grote verplichtingen, zoals bijv. Gemini. De heer Kamerbeek geeft aan dat de overeenkomst met Gemini geen investering is en dat uit die afnameovereenkomst ook geen markt exposure voortvloeit. De heer Martin Groffen heeft een vraag over de belastingssituatie zoals genoemd op pag. 8 van het plan. De heer Kamerbeek zet uiteen waarom de RvB meent dat de markt na 2018 mogelijk zou kunnen aantrekken. Mevrouw Van de Vijver verzoekt de sheetpresentatie te mogen ontvangen. De heer Kamerbeek heeft daar in principe geen bezwaar tegen maar wil nog even kritisch door de tekst gaan alvorens deze vrij te geven.

9. Interimdividend

De voorzitter geeft een toelichting op de met de agenda meegestuurde notitie over dit onderwerp d.d. 25 november 2014, waarin wordt gesteld dat er geen interimdividend uitgekeerd zal worden. Hij verwijst verder naar het hierover gestelde in de voorafgaande informele AvA.

De notitie wordt voor kennisgeving aangenomen waarbij de heer Van Hulle evenwel aangeeft dat over het resultaat 2014 nog een goede discussie gevoerd zal moeten worden in de vergadering van mei 2015.

10. Voorstel RvB en RvC verkoop WP Kreekraksluis

De voorzitter stelt voor, gelet op de besluitvorming in Provinciale Staten, dit agendapunt af te voeren tot een volgende gelegenheid. Hij geeft aan begrip te hebben voor de opstelling van de provincie Zeeland en enkele andere aandeelhouders die menen dat de termijn voor besluitvorming te kort was en dat ook besluitvorming voor hen op dit moment niet goed mogelijk is gezien het feit dat gegevens terzake de identiteit van de koper en de koopsom op dit moment nog niet vrijgegeven kunnen worden vanwege de nog lopende vertrouwelijke onderhandelingen met de koper. De heer van Beveren geeft aan dat het hem gaat om de verkoopprijs in relatie tot de waarde. Tevens geeft hij aan geen bevredigend antwoord ontvangen te hebben op zijn vragen. De heer Kamerbeek geeft aan dat de vragen zo volledig mogelijk zijn beantwoord binnen de mogelijkheden van een nog lopende, uiterst confidentiële, onderhandeling met de potentiële koper. De heer Schenk geeft aan dat voor hem het onderwerp niet van de agenda afgevoerd had hoeven worden, zijn gemeente (Borsele), is op basis van de toegezonden informatie wel tot een besluit kunnen komen. Hij geeft verder aan dat het hem wenselijk voorkomt een goed overleg over de DELTA governance te hebben om aldus irritatie in de toekomst te voorkomen. Ook de heer Van

Hulle wijst erop dat irritatie voorkomen moet kunnen worden. De voorzitter is het met de heren Schenk en Van Hulle eens en zegt toe dit governance vraagstuk te zullen oppakken.

11. Project Gamma

De heer Kamerbeek stelt dat in het besloten gedeelte van de vergadering hierover meer uiteengezet zal worden. Terzake de verkoop van de aandelen in Indaver NV wijst hij er op dat het een goed, competitief proces is waarbij we thans met een beperkte groep kandidaat-kopers de 2^e fase in zijn gegaan. Van non-binding offer naar binding offer ergens in februari 2015. Daarna volgt de fase van confirmatory due diligence en onderhandelingen over de Share Purchase Agreement.

12. Rondvraag

De heer Schenk vraagt naar de stand van zaken rond de facturering en de problemen die daarbij speelden. De heer Verhagen geeft aan dat voor zover DELTA dat kan bekijken die problemen door de implementatie van nieuwe software nu tot het verleden lijken te behoren. Ook vraagt de heer Schenk naar de situatie van de medewerkers van DELTIUS. De heer Verhagen licht toe dat vrijwel alle DELTIUS medewerkers inmiddels ondergebracht zijn in andere onderdelen van de organisatie o.a. bij DELTA Infra en EPZ. Dit wordt beaamd door de in de zaal aanwezige voorzitter van de COR, de heer Nonnekes.

13. Sluiting

Niets meer aan de orde zijnde en een ieder dankende voor zijn bijdrage aan de discussie, sluit de voorzitter om 18.55 uur de vergadering

Vastgesteld in de Algemene Vergadering
van aandeelhouders DELTA N.V.
d.d. 4 juni 2015

C. Maas, voorzitter

....., namens de aandeelhouders

Verslag van de BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS van DELTA N.V., gehouden op MAANDAG 9 MAART 2015 in het hoofdkantoor van DELTA N.V. te Middelburg

AANWEZIG:

De voorzitter van de raad van commissarissen: dhr. C. Maas (voorzitter)

Alsmede de leden van de directie: dhrn A. Kamerbeek (CEO) en F. Verhagen (CFO)

Alsmede dhr. C. Lustenhouwer (General Counsel), de dames M. van Zuilen (directeur Communicatie), E. Verburg (juriste/directiesecretaris) en S. Maljers (notulist)

Alsmede de vertegenwoordigers van de gemeenten: Bergen op Zoom (Dhr. R. Geschiere), Borsele (Dhr. A. Schenk), Goeree-Overflakkee (Dhr. M. Trouwborst), Goes (mw. G.L. Meeuwisse), Hulst (Dhr. J.F. Mulder), Kapelle (Dhr. J. Herselman), Middelburg (Dhr. J. Aalberts), Reimerswaal (Dhr. H. de Kunder) Sluis (mw. C. van de Vijver), Terneuzen (Dhr. F. van Hulle), Tholen (Dhr. F. Hommel), Veere (Dhr. R.M.A. Molenaar), Vlissingen (Dhr. J. de Jonge), Woensdrecht (M. Groffen) en de provincie Zeeland (Dhr. C. van Beveren en Dhr. R. Verdurmen)

Alsmede de toehoorders: Dhr. A. Nonnekes (COR) en Dhr. H. Martens (COR), dhr. M. Vink (Emendo Capital), dhr. C. Theuwis (Omroep Zeeland), dhr. F. Balkenende (PZC)

AFWEZIG:

De leden van de raad van commissarissen: mw. M. Schöningh en dhrn. J. Bout en P. de Wit

Aandeelhouders: de gemeenten Noord-Beveland en Schouwen-Duiveland en de provincies Noord-Brabant en Zuid-Holland

1. Agenda en opening

De heer Maas heet de aanwezigen welkom en opent de vergadering. Vervolgens deelt hij mee dat voor besluitvorming over het Windpark Kreekraksluis een meerderheid van stemmen vertegenwoordigd is, t.w. 14.667 van de 15.280 stemmen of te wel 95,99%.

2. Mededelingen van aandeelhouders

De heer Maas informeert of er mededelingen zijn van de aandeelhouders. Vanuit de aandeelhouders zijn er geen mededelingen.

3. Mededelingen van raad van commissarissen

De heer Maas deelt mee dat zijn collega commissarissen, in verband met andere verplichtingen, helaas niet aanwezig zijn.

4. Mededelingen van raad van bestuur

De heer Kamerbeek deelt de vergadering mee dat overeenstemming is bereikt over de verkoop van de door DELTA gehouden aandelen in Indaver. Met deze Belgische koper, Katoen Natie, is afgelopen vrijdag een Share Purchase Agreement (SPA) getekend. Hierover heeft hij vrijdag ook al met de aandeelhouders in een telefonische conferentie gesproken. Echter, hij hecht eraan tijdens deze vergadering nogmaals verslag te doen van het gehele proces. DELTA heeft de afgelopen weken intensieve onderhandelingen gevoerd met diverse kopers, tot en met vrijdagochtend.

Katoen Natie deed uiteindelijk het beste bod, gelet op:

- Prijs
- Transactiezekerheid
- Toekomst voor Indaver

De prijs van is overeengekomen op € 555 mln, voor 100% van het aandelenkapitaal, ofwel € 416 mln voor DELTA en zit hiermee aan de bovenkant van de range. Hoewel deze € 416 mln het hoogst haalbare is gebleken en DELTA hier zeer tevreden mee is, lijdt DELTA boekverlies op deze transactie. Indaver staat voor € 480 mln in de boeken. De heer Kamerbeek legt uit dat dit te wijten is o.a. aan het feit dat 8 jaar geleden teveel betaald is voor Indaver.

De financiële ratio's van DELTA verbeteren door deze transactie. Verder zal door deze transactie de schuld afnemen met € 535 mln gezien de geconsolideerde Indaver schuld van € 120 mln. Samen met de opbrengst van de verkoop van de aandelen in het windpark Kreekraksluis kan DELTA per saldo als schuldenvrij worden beschouwd.

Met betrekking tot de dealzekerheid heeft Katoen Natie in zijn geheel geen restrictieve voorwaarden gesteld. Verder heeft Katoen Natie toegezegd de structuur, de locaties, het management en de medewerkers van Indaver in tact te laten.

De financiering van deze transactie geschiedt vanaf de eigen balans van Katoen Natie.

De heer Maas vraagt de aandeelhouders of er vragen zijn.

De heer Schenk informeert naar de positie van de Zeeuwse Reinigingsdienst (ZRD) bij deze transactie. De heer Kamerbeek antwoordt dat de ZRD vanuit Indaver tegen boekwaarde wordt overgedragen aan OLAZ en de daarin deelnemende Zeeuwse gemeenten.

De heer De Kunder vraagt of het genoemde bedrag van schuldreductie voor of na de verkoop van windpark Kreekraksluis is? De heer Kamerbeek antwoordt dat dit na de verkoop van het windpark is.

De heer Van Beveren complimenteert de RvB en de RvC van DELTA allereerst met deze transactie. Voorts vraagt hij waarom de afwaardering van Indaver in de boeken van 2014 gaat en de winst van windpark Kreekraksluis in de boeken van 2015? De heer Verhagen legt uit dat dit te maken heeft met de boekwaarde van Indaver tegenover de gerealiseerde verkoopopbrengst. Waar de verwachte opbrengst onder de boekwaarde ligt moet dit in 2014 reeds genomen worden. Dit geldt voor Indaver. Deze impairment dient derhalve over 2014 berekend te worden. De verwachte winst op de verkoop van het windpark in 2015 leidt niet tot een verhoging van de boekwaarde van het windpark in 2014.

De heer Van Beveren stelt dat de aandeelhouders deze transactie zullen gaan beoordelen. Emendo Capital zal hen hierin adviseren. Hij heeft nog één vraag over de minderheidsaandeelhouders van Indaver. Is Katoen Natie ook voor hen een goede koper. De heer Kamerbeek antwoordt bevestigend want Katoen Natie stelt zich in deze kwestie ook zeer flexibel op, geen aanvullende voorwaarden. Zij mogen hun minderheidsaandelen tot eind 2015 tegen dezelfde prijs aanbieden aan Katoen Natie, die ze ook tegen die prijs zal kopen.

De heer De Kunder complimenteert de RvB en RvC van DELTA met hun daadkracht in deze transactie.

De heer Groffen vindt het een prachtig verhaal na al de bevindingen van de afgelopen weken waarin DELTA regelmatig in de picture was in de media en hij vraagt hoe de RvB hiermee om zal gaan, zodat het verhaal over de boekwaarde niet negatief in de pers komt. De heer Kamerbeek antwoordt dat aan het feit dat er 8 jaar geleden teveel betaald is voor Indaver niets te doen valt. Dat DELTA tevreden is met deze prijs kan de RvB wel uitleggen.

Het vervolgproces, ter voorbereiding op de besluitvorming in een volgende AvA, licht de heer Kamerbeek kort toe. Mevrouw Verburg heeft hierover met de heer Verdurmen contact gehad en zij zijn tot het volgende tijdsad gekomen:

Op 24 april behandeling in Provinciale Staten.

Op 7 april behandeling door Gedeputeerde Staten.

Dit betekent dat uiterlijk 24 maart een document naar de aandeelhouders gestuurd wordt op basis waarvan zij hun achterbannen kunnen informeren en mandaat kunnen vragen.

De heer Kamerbeek zegt dat Katoen Natie ook voortgang wil boeken en zij biedt aan, indien gewenst, met de aandeelhouders en de ondernemingsraad van DELTA te spreken.

De heer Van Beveren zegt mogelijk van dit aanbod gebruik te willen maken.

Vervolgens wordt de vraag gesteld of er nog reuring verwacht wordt van de andere kopers die nog in de race waren. De heer Maas geeft aan dat deze mogelijkheid bestaat want zij zijn teleurgesteld. Tot het laatste moment is met hen gesproken maar Katoen Natie was voor DELTA de beste partij.

5. Voorstel tot goedkeuring door de AvA van de voorgenomen verkoop Windpark Kreekraksluis B.V.

De heer Kamerbeek geeft een toelichting op de toegestuurde documenten. Ook hier geldt dat de opbrengst aan de bovenkant van de range zit. Het is een langdurig maar goed proces geweest. Samen met de opbrengst van Indaver kan DELTA zijn volledige schuld aflossen. Deze wijze van bouwen en dan verkopen is een effectieve manier om de portfolio te vergroenen. Hij verwijst ook naar de betrokkenheid van DELTA bij windpark Gemini, waar ook geen equity positie is ingenomen.

De heer Van Beveren deelt mee dat Provinciale Staten bij overgrote meerderheid hebben aangegeven in te stemmen met de verkoop. Daarbij hebben zij twee wensen geuit. Ten eerste dat de opbrengst wordt gebruikt om de schuld te reduceren en ten tweede, in samenhang met de Indaver transactie, dat DELTA ook aan de aandeelhouders zou willen denken, daarmee bedoelend: dividenduitkering.

De heer Maas zegt beide wensen gehoord te hebben en belooft dat DELTA zal bezien of het met inachtneming van de belangen van alle bij de onderneming betrokkenen, tot dividenduitkering kan overgaan.

Naar aanleiding van een vraag over een eventuele naheffing van de subsidie, antwoordt de heer Verhagen dat dit niet het geval is. De subsidieverlening ligt op de entiteit, zijnde de vennootschap WPKRS BV.

De heer Schenk laat weten dat de gemeenteraad van Borsele akkoord gaat met de verkoop van het windpark omdat het goed past binnen de aandeelhoudersstrategie.

Dit alles gehoord hebbende, brengt de heer Maas het voorstel in stemming.

Tegen het voorstel: 0 stemmen

Onthouding van stemmen: 0.

Geconcludeerd wordt dat de aanwezige aandeelhouders unaniem instemmen met het voorstel tot verkoop van het windpark Kreekraksluis. Aantal stemmen voor: 14.667 van de 15.280 stemmen of te wel 95,99%.

6. Voorstel vaststelling toetsingskader verkoop Indaver

De heer Maas verklaart dat de vaststelling van het toetsingskader verkoop Indaver, bij omissie, tijdens de vorige aandeelhoudersvergadering niet aan de orde is geweest. En hoewel dit, gezien de voortgang in dit proces en het hiervoor besprokene, erg laat is, wil hij

dit toch graag officieel agenderen. Geen van de aandeelhouders heeft nadere toelichting nodig of wil nog vragen stellen. De heer De Jonge laat weten zich, namens de gemeente Vlissingen, te onthouden van stemming. De overige aandeelhouders stemmen in met het toetsingskader verkoop Indaver. Aantal stemmen voor: 13.787 van de 15.280 stemmen, of te wel 90,23%.

7. Rondvraag en sluiting

Van de rondvraag wordt geen gebruik gemaakt.

De heer Maas dankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 18:41 uur.

Vastgesteld in de Algemene
Vergadering van Aandeelhouders
DELTA N.V.
op 4 juni 2015

C. Maas, voorzitter

....., namens de aandeelhouders

aan Algemene Vergadering van Aandeelhouders van DELTA N.V.
van Raad van Bestuur DELTA N.V.
telefoon 0118 882018
onderwerp Voorstel winstbestemming 2014 en aanvullende interim uitkering

Middelburg, 8 mei 2015

DELTA heeft 2014 positief kunnen afsluiten. Dit is te danken aan een sterke financiële sturing in combinatie met goede resultaten bij de segmenten Netwerken, Water en Afval. Ook de combinatie van Energie en Multimedia heeft het jaar met een beperkte plus weten af te sluiten, hetgeen boven verwachting is en met name gezien de marktsituatie een goed resultaat is.

Het onderliggende resultaat bedroeg in 2014 EUR 65 mln. (EUR 14 mln. boven budget). Door een vereiste impairment op de boekwaarde van Indaver eind 2014, die gelet op de verwachte verkoop van Indaver in 2015 en de daarbij behorende opbrengstwaarde noodzakelijk was, daalde de netto winst in 2014 tot EUR 3,8 mln.

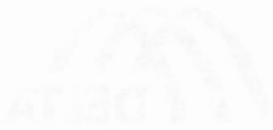
De kasstroom is zeer positief geweest in 2014 dankzij de betere resultaten (de impairment op de boekwaarde van Indaver is immers een non-cash item), een actieve sturing op het werkkapitaal en een restrictief investeringsbeleid.

De korte termijn kaspositie zal naar verwachting sterk verbeteren in 2015 dankzij de opbrengst van de dit jaar af te ronden verkoop van de door DELTA gehouden aandelen in Indaver NV en in Windpark Kreekraksluis BV.

De Raad van Commissarissen stelt voor de gehele winst van 2014, EUR 3,8 mln., in de vorm van dividend ter beschikking te stellen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, ex artikel 39.2 van de statuten van de Vennootschap.

Daarenboven stelt de Raad van Commissarissen de Algemene Vergadering voor, gelet op de bovenvermelde onderliggende winstpositie in 2014 en de positieve kasstromen in 2014 en 2015, gebruik te maken van haar bevoegdheid ex artikel 39.3 van de statuten van de Vennootschap, te besluiten tot uitkering van een interim uitkering ter grootte van EUR 11,2 mln.

Aan dit voorstel tot interim uitkering is een expliciete afweging voorafgegaan, de zgn. uitkeringstoets of balansstoets. Hoewel deze uitkeringstoets sinds kort nog slechts verplicht is voor Besloten Vennootschappen, achten wij het noodzakelijk deze toets ook toe te passen in het kader van de situatie waarin DELTA NV en de door haar gedreven onderneming zich thans bevindt. De toets houdt in dat wij op basis van een analyse van onze liquiditeits- en solvabiliteitspositie kunnen aantonen dat het doen van een interim uitkering conform artikel 39.3 van de statuten niet leidt tot het geraken in een positie dat we onze op overzienbare termijn opeisbare schulden niet meer kunnen voldoen. In deze analyse is aansluiting gezocht bij de S&P wijze van kredietbeoordeling. Deze analyse geeft aan dat de voorgestelde interim uitkering ex artikel 39.3 van de statuten toelaatbaar is.



Deze analyse moeten we verder zien in het licht van onze verwachtingen van de energiemarkt, namelijk dat die op langere termijn weer positief zijn en tegen de achtergrond van de gerechtvaardigde belangen van onze aandeelhouders. Voorts heeft de directie een reeks van activiteiten ondernomen en zal deze blijven ondernemen om de strategische opties voor de toekomst van DELTA te optimaliseren en de voorwaarden te scheppen om deze optimaal te kunnen benutten.

Arnoud Kamerbeek

Frank Verhagen



DELTA N.V.

POSTADRES

Postbus 5048
4330 KA Middelburg

HOOFDKANTOOR

Poelendaelesingel 10
4335 JA Middelburg
Telefoon 0800 5150
Telefax 0118 88 21 00
www.DELTA.nl
info@DELTA.nl

BANKRELATIE

Royal Bank of Scotland Plc
IBAN NL24RBOS0510460739
BIC RBOSNL2A

K.v.K. Middelburg nr. 22031457
BTW nr. NL 0079.61.042.B01

Voorstel verkoop Indaver

Aan: de aandeelhouders van DELTA N.V.

Van: raad van bestuur

CC: raad van commissarissen

Datum : 20 maart 2015

Samenvatting

De wenselijkheid van de verkoop van het belang van DELTA N.V. ("DELTA") in Indaver N.V. ("Indaver") is een gezamenlijk gedragen conclusie van het onderzoek naar de diverse strategische scenario's voor DELTA. De uitkomsten van dit onderzoek, genaamd project Gamma, zijn verwoord in het gelijknamige document dat op 16 februari j.l. openbaar is gemaakt. Dit onderzoek is uitgevoerd door de Raad van Bestuur ("RvB"), Raad van Commissarissen ("RvC") en de aandeelhouderscommissie ("AHC") van DELTA. RvB en RvC spreken dan ook hun dank uit aan de leden van de AHC voor hun belangrijke bijdrage in dit onderzoek gedurende het afgelopen jaar.

De RvB van DELTA heeft daarom nu het voornemen, daartoe ondersteund door de RvC, om de door DELTA gehouden aandelen in het kapitaal van Indaver te verkopen en te leveren aan Katoen Natie International SA ("Katoen Natie"). Door de CEO van DELTA is daartoe op vrijdag 6 maart jl. een overeenkomst getekend, de Share Purchase Agreement ("SPA") waarin de prijs en overige condities voor de voorgenomen transactie zijn vastgelegd. Deze SPA is onder een drietal opschortende voorwaarden aangegaan, t.w. de benodigde goedkeuring van de relevante mededingingsautoriteiten, de instemming van DELTA's centrale ondernemingsraad en de statutair vereiste goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders van DELTA. Met deze notitie vraagt de RvB uw goedkeuring voor de voorgenomen verkooptransactie.

De koper is de holdingmaatschappij van de Katoen Natie groep. Deze groep van Vlaamse origine is privaat eigendom en wordt geleid door de heer Fernand Huts en heeft een rijke historie in de logistieke sector. De groep heeft thans 11.000 werknemers verspreid over 33 landen. De groep ziet de verwerving van Indaver als een logische aanvulling op haar logistieke activiteiten en van haar op groei gerichte business strategy. Voor meer informatie over de Katoen Natie groep zie www.katoennatie.com

DELTA N.V.

De koopsom bedraagt 416.194.500,= miljoen Euro voor 74,99 % van het aandelen kapitaal van Indaver, derhalve een equity value van 555 miljoen Euro. Dit correspondeert met een ondernemingswaarde voor Indaver van EUR 842 miljoen. De koopsom impliceert een negatief verschil van ca. 65 miljoen Euro ten opzichte van de huidige boekwaarde. Het resultaat van de transactie komt krachtens IFRS regels ten laste van het bedrijfsresultaat van DELTA over het boekjaar 2014 vanwege die hogere boekwaarde.

Wij zijn er van overtuigd dat de voorwaarden zoals overeengekomen voor DELTA zeer aantrekkelijk zijn. Met de opbrengst zal DELTA in staat zijn een aanzienlijke schuldreductie te bewerkstelligen. Verder zijn wij van mening dat Katoen Natie een goede nieuwe aandeelhouder is voor Indaver voor de langere termijn.

In de bijlage bij dit voorstel treft u een nadere toelichting en achtergrondinformatie aan, waarin ook een schets is opgenomen van het verkoopproces.

Uw goedkeuring voor het voorstel

In overeenstemming met art. 20.2 sub c. van de statuten van DELTA wordt de goedkeuring verzocht van de algemene vergadering van aandeelhouders voor het voorstel van de RvB om over te gaan tot verkoop van het door DELTA N.V. gehouden kapitaal in Indaver N.V. (een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met als geregistreerd hoofdkantoor Poldervlietweg 5, Haven 550, 2030 Antwerpen) aan de koper en onder de condities zoals in deze notitie en de daarbij behorende bijlage zijn opgenomen.

Bijlage bij voorstel verkoop aandelen NV Indaver: Nadere toelichting en achtergrondinformatie

1. Historie

In 2007 heeft DELTA N.V. 74,99 % van de aandelen in het kapitaal gekocht van de Vlaamse Milieu Holding en SUEZ Environnement SA. DELTA had op dat moment reeds afvalactiviteiten binnen de divisie DELTA Milieu. De milieu groep binnen DELTA was eind jaren '90 tot stand gekomen door een aantal acquisities waaronder de verwerving van het Zeeuwse afvalbedrijf Verstraeten & Verbrugge en het Zuid-Hollandse PROAV. Beide ondernemingen werden samengevoegd met reeds aanwezige activiteiten, zoals de participatie in afvalverbrander AZN, tot DELTA Milieu. Na de aankoop van Indaver is gewerkt aan een integratie van DELTA Milieu in de veel grotere Indaver groep. Deze integratie kwam in september 2010 tot stand. Inmiddels had Indaver ook al een belangrijke acquisitie in Duitsland gerealiseerd met de aankoop van het Duitse SAV/HIM, een grote afvalverbrander in de regio Hamburg en Frankfurt. Voorts breidde Indaver haar activiteiten uit naar Ierland waar in het plaatsje Meath door Indaver de eerste afvalverbrander van de Ierse republiek werd gebouwd en in bedrijf genomen.

2. De ratio achter de verkoop

De wenselijkheid van de verkoop van de aandelen Indaver is een gezamenlijk gedragen conclusie van het onderzoek naar de diverse strategische scenario's dat is uitgevoerd door RvB, RvC en de aandeelhouderscommissie (project Gamma). Zoals ook verwoord in het openbaar document aangaande Gamma dat op 16 februari j.l. is verspreid, is verkoop van Indaver in alle scenario's de beste optie omdat:

- Balansversterking DELTA noodzakelijk is met het oog op verwachte kasstromen komende jaren, opbrengst verkoop zal worden aangewend om schuldpositie DELTA te saneren;
- De vermogenspositie DELTA beperkt mogelijkheden m.b.t. investeringsbehoefte Indaver;
- Brede interesse van potentiële kopers en redelijk gunstige marktcondities;
- Impact carve-out Indaver beperkt voor overige DELTA bedrijfsonderdelen;
- Beperkte impact op Zeeuwse werkgelegenheid;
- Voorkomt DELTA exposure putoptie minderheidsaandeelhouders (25 %);
- Verkoop sluit aan bij aandeelhoudersstrategie

3. Het verkoopproces

Einde 2013 is Morgan Stanley International als adviseur aangetrokken. Medio 2014 is Freshfields advocaten aangetrokken voor de juridische ondersteuning. In nauw

bericht op brief van:

uw kenmerk:

ons kenmerk: 14016804

afdeling: Financiën

bijlage(n): 2

behandeld door: R.G.I. Verdurmen

doorkiesnummer: 0118-631879

onderwerp: Algemene vergadering van Aandeelhouders DELTA NV

DELTA NV

t.a.v. de voorzitter van de Algemene vergadering
van Aandeelhouders (AvA)Postbus 5048
4330 KA MIDDELBURG

verzonden:

18 NOV. 2014

Middelburg, 18 november 2014

Geachte voorzitter,

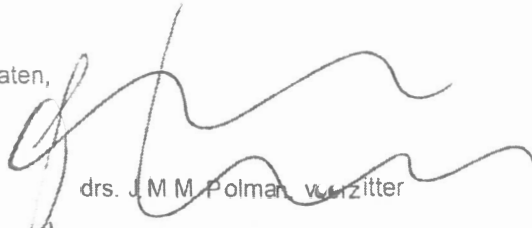
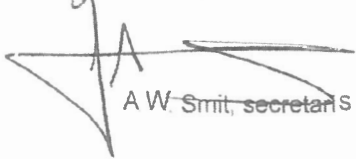
In de Provinciale Statenvergadering van 31 oktober 2014 is het per amendement gewijzigde Statenvoorstel "Toetsingskader verkoop Indaver" vastgesteld. Bijgevoegd vindt u het betreffende Statenvoorstel met het amendement.

Wij verzoeken u dit onderwerp te agenderen in de komende Algemene vergadering van Aandeelhouders DELTA NV (AvA) op 18 december 2014 en het geamendeerde Toetsingskader aan de AvA ter besluitvorming voor te leggen.

Tevens is in de Statenvergadering van 31 oktober 2014 het belang van de positie van de milieustraten aan de orde gesteld. Provinciale Staten hechten eraan, bij het verkoopproces van Indaver, het behoud van de Zeeuwse milieustraten te borgen. Wij verzoeken u daar in het verkoopproces rekening mee te houden. De resultaten ter zake vernemen wij t.z.t. graag van u.

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,


drs. J.M.M. Polman, voorzitter
A.W. Smit, secretaris

Gedeputeerde
belast met
behandeling: C. van Beveren

Vergadering PS: 31 oktober 2014
Nr: SERV-166
Agenda nr:
Vergadering GS: 16 september 2014
Nr: 14013201dg

Onderwerp: Toetsingskader verkoop Indaver (DELTA NV)

VOORSTEL

Aan de Provinciale Staten van Zeeland

Samenvatting:

Naar aanleiding van de op 1 november 2013 door uw Staten vastgestelde aandeelhoudersstrategie is DELTA NV, in nauwe samenspraak met een vertegenwoordiging van haar aandeelhouders, gestart met het verkennen van haar strategische opties. Gegeven de complexiteit van dit proces en de grote publieke en financiële belangen is dit proces nog niet afgerond.

DELTA en de aandeelhoudercommissie komen tot de conclusie dat het opstarten van het verkoopproces voor het 75% belang in Indaver onder alle scenario's een verstandige keuze is. Uiteindelijk ligt de beslissing voor een goedkeuring van de verkoop van het belang voor wat betreft de Provincie Zeeland bij uw Staten. Teneinde een zorgvuldig proces te waarborgen stellen wij voor het volgende te besluiten:

1. Instemmen met het voorgenomen besluit om een verkoopproces voor het 75% belang van DELTA in Indaver op te starten;
2. Het toetsingskader voor de uiteindelijke beoordeling van de verkoop door de aandeelhouders zoals verwoord in dit Statenvoorstel vast te stellen;
3. De door GS opgelegde voorlopige geheimhouding, op het voor de leden van PS ter inzage gelegde "feitenrelaas onderzoek strategie DELTA", bekrachtigen o.g.v. artikel 25, lid 3 Provinciewet.

Inleiding

Op 1 november 2013 is door uw Staten de aandeelhoudersstrategie DELTA vastgesteld. Naar aanleiding van deze strategie is DELTA gestart met de uitwerking van drie strategische opties, te weten:

- (i) de huidige bedrijfsstrategie;
- (ii) fusie;
- (iii) verkoop van commerciële onderdelen.

Het onderzoek door DELTA wordt conform het verzoek van uw Staten in nauwe samenspraak met de aandeelhouders gedaan. Hiertoe is een ad-hoc aandeelhouderscommissie (AHC) aangesteld, onder voorzitterschap van dhr. Van Beveren (Provincie Zeeland), mevr. Meeuwisse (gemeente Goes), dhr. Schenk (gemeente Borsele) en dhr. Van Hulle (gemeente Terneuzen). De AHC wordt bijgestaan door haar eigen adviseur Emendo Capital.

Op 11 maart 2014 bent u per brief (kenmerk 14003573dg) geïnformeerd over de opzet van het onderzoeksproces en hebben wij de vertrouwelijkheid van het proces benadrukt. Daarbij is aangegeven dat de keuze die uit de drie strategische opties zal worden gemaakt ter besluitvorming aan u zal worden voorgelegd, zodra dat mogelijk is. Gegeven de grote publieke en financiële belangen en het feit dat DELTA voor een inschatting van de haalbaarheid van de verschillende opties mede afhankelijk is van derde partijen, moet dit traject zorgvuldig worden doorlopen. Dit vergt de nodige tijd.

Om u meer inzicht te geven in het proces dat tot op heden is doorlopen ligt onder geheimhouding een "feitenrelaas onderzoek strategie DELTA" voor de leden van Provinciale Staten ter inzage. Wij verzoeken u de door ons opgelegde voorlopige geheimhouding te bekrachtigen op grond van artikel 25, lid 3 Provinciewet. Als onderbouwing voor de geheimhouding gelden de volgende uitzonderingsgronden uit de Wet openbaarheid van bestuur die van toepassing zijn op de betreffende informatie: bedrijfsgegevens die door DELTA vertrouwelijk aan de overheid zijn verstrekt (art 10 lid 1 sub c Wob), het voorkomen van onevenredige bevoordeling of benadeling van bij de aangelegenheid betrokken rechtspersoon DELTA. (art. 10 lid 2, sub g Wob) en de economische of financiële belangen van de provincie (art. 10, lid 2 sub b Wob)

Indaver

In de door uw Staten vastgestelde aandeelhoudersstrategie is aangegeven, dat de activiteiten van Indaver, met name afvalverwerking, niet tot de publieke taken worden gerekend: *"Vanwege het ontbreken van een direct publiek belang hecht de Provincie niet aan behoud van het onderdeel Indaver. Aangezien de risico's vooralsnog beheersbaar lijken, wil de Provincie aan de directie de ruimte laten om de waarde van het onderdeel te optimaliseren, zodat een aantrekkelijke waarde gerealiseerd kan worden indien zich daar de mogelijkheid toe aandient"*

Uit de analyses die door DELTA zijn uitgevoerd en zijn gedeeld met de AHC is gebleken, dat het starten van een verkoopproces van het 75% belang van DELTA in afvalverwerkingsbedrijf Indaver op dit moment onder alle scenario's een verstandig besluit is:

1. Als eerste draagt een verkoop van Indaver bij aan een vermindering van de schuldpositie van DELTA. Onder de huidige moeilijke marktomstandigheden biedt schuldreductie meer flexibiliteit om de positie van DELTA op termijn te kunnen optimaliseren.
2. Ten tweede liggen er voor Indaver substantiële groeikansen in de ons omringende landen. Voor deze groei is kapitaal nodig. Tegen de achtergrond van de aandeelhoudersstrategie ligt het meer voor de hand dat een nieuwe aandeelhouder deze groei financiert, dan dat de huidige publieke aandeelhouders van DELTA dit doen.

Het is van belang te benadrukken dat het initiatief om een verkoopproces van het belang in Indaver op te starten los staat van de uiteindelijke keuze voor een strategische optie door DELTA. Aan deze opties zal dan ook voortvarend worden doorgewerkt en zowel DELTA als de AHC hebben zich ervan vergewist, dat een verkoop van het belang in Indaver de realisatiekansen van deze opties niet nadelig zal beïnvloeden.

Bevoegdheden ten aanzien van besluitvorming

Aangezien de waarde van het belang in Indaver een substantieel deel van het balanstotaal van DELTA uitmaakt, zal de uiteindelijke goedkeuring van de verkoop door de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) moeten plaatsvinden.

Voor wat betreft het besluit van de Provincie Zeeland ligt deze bevoegdheid, conform de interne bevoegdheidsverdeling tussen Gedeputeerde Staten en Provinciale Staten inzake de deelneming DELTA d.d. 18 maart 2005 (kenmerk FEZ-201), bij uw Staten. Op 28 september 2010 bent u door ons per brief (kenmerk 10029803) geïnformeerd over deze reeds eerder door Provinciale Staten vastgestelde interne bevoegdheidsverdeling tussen Gedeputeerde Staten en Provinciale Staten inzake deelnemingen.

Toetsingskader

Om te waarborgen dat de belangen van de aandeelhouders tijdens het verkoopproces optimaal geborgd zullen worden, voorzien wij een proces waarin de AHC namens de aandeelhouders van DELTA een nauwe betrokkenheid heeft bij de overwegingen omtrent de verkoop. Teneinde een zorgvuldige besluitvorming door de aandeelhouders mogelijk te maken, is het volgende toetsingskader opgesteld:

1. De gerealiseerde waarde en de voorwaarden waaronder de verkoop van het belang in Indaver (de "Transactie") plaatsvindt, dienen marktconform te zijn en te passen binnen de door PS op 1 november 2013 vastgestelde aandeelhoudersstrategie DELTA NV (kenmerk 1301670dg).
2. Voorafgaand aan de Transactie dient voldoende comfort te bestaan over de financierbaarheid en kredietwaardigheid van DELTA NV na voltooiing van de Transactie.
3. De Transactie mag op geen enkele wijze leiden tot een beperking van de mogelijke strategische opties voor DELTA NV.

De Transactie zal op deze punten door de aandeelhouders beoordeeld worden conform hun statutaire bevoegdheid zodra de bindende bieding(en) aan de aandeelhouders worden voorgelegd.

Indien de verkoop van het 75% belang van DELTA in Indaver, binnen de randvoorwaarden van het voorgaande toetsingskader, opportuun is, zullen wij een Voorstel aan uw Staten ter besluitvorming voorleggen. Zoals hiervoor al aangegeven, wordt een besluit tot verkoop door de AvA genomen. Uw besluit zal door onze aandeelhoudersvertegenwoordiger gedeputeerde Van Beveren, in die betreffende AvA worden ingebracht.

Het initiatief om een verkoopproces van het belang in Indaver op te starten staat los van de uiteindelijke keuze voor een strategische optie inzake DELTA. Aan deze opties zal dan ook voortvarend worden doorgewerkt. Zodra de AHC van mening is dat een voldoende uitgewerkt voorstel beschikbaar is, zal dit ter goedkeuring aan de AvA worden voorgelegd. Het standpunt van de Provincie Zeeland zal daarbij conform de interne bevoegdheidsverdeling, vooraf aan uw Staten worden voorgelegd.

Wij vertrouwen erop u hiermee op dit moment voldoende te hebben geïnformeerd.

Wij stellen u voor te besluiten overeenkomstig bijgevoegd ontwerp-besluit.

Gedeputeerde Staten,

Drs. J.M.M. Polman, voorzitter,

A.W. Smit, secretaris.

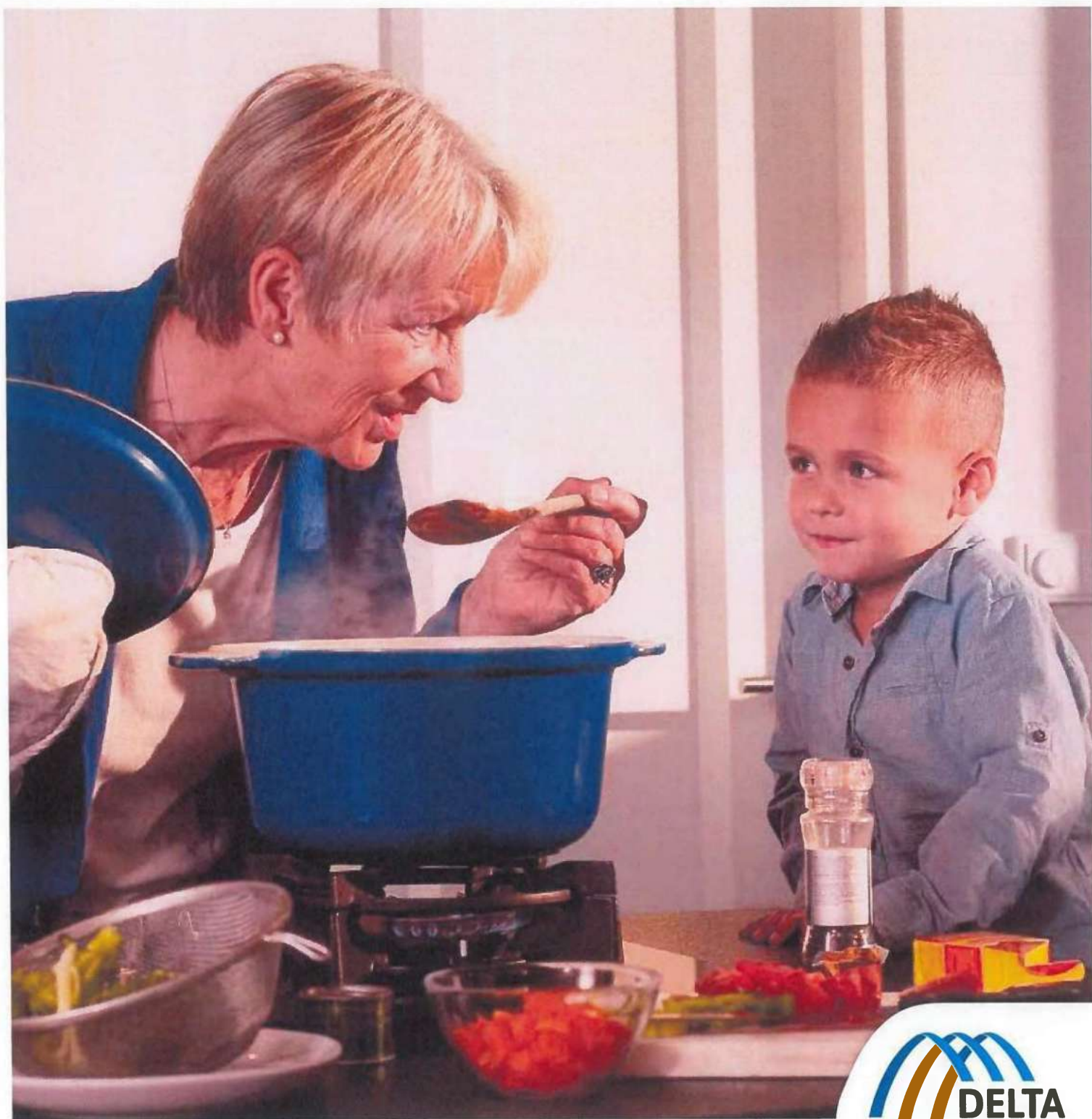
Ontwerp-besluit

Provinciale Staten van Zeeland,
gelezen het voorstel van Gedeputeerde Staten van 16 september 2014, nr. 14013201dg;

besluiten:

- I. In te stemmen met het voorgenomen besluit om een verkoopproces voor het 75% belang van DELTA in Indaver op te starten;
- II. Het toetsingskader voor de uiteindelijke beoordeling van de verkoop door de aandeelhouders vast te stellen als volgt:
 1. *De gerealiseerde waarde en de voorwaarden waaronder de verkoop van het belang in Indaver (de "Transactie") plaatsvindt, dienen marktconform te zijn en te passen binnen de door PS op 1 november 2013 vastgestelde aandeelhoudersstrategie DELTA (kenmerk 1301670dg).*

2. *Voorafgaand aan de Transactie dient voldoende comfort te bestaan over de financierbaarheid en kredietwaardigheid van DELTA na voltooiing van de Transactie.*
 3. *De Transactie mag op geen enkele wijze leiden tot een beperking van de mogelijke strategische opties voor DELTA.*
- III. De door GS opgelegde voorlopige geheimhouding, op het voor de leden van PS ter inzage gelegde "feitenrelaas onderzoek strategie DELTA NV", bekrachtigen o.g.v. artikel 25, lid 3 Provinciewet.



Jaarbericht 2014

DELTA N.V.

Inhoudsopgave

Jaarbericht

1	Jaarverslag 2014	4
1.1	DELTA was in 2014 volop in beweging	4
1.2	Profiel en kerncijfers	8
1.3	Toelichting op de resultaten	12
1.4	Ambitie	16
1.5	Energie & MultiMedia	18
1.6	Netwerken	24
1.7	Afvalverwerking	26
1.8	DELTA en MVO	28
1.9	DELTA en zijn mensen	32
1.10	DELTA en corporate governance	36
1.11	Kansen en risico's	45
1.12	Verklaring Raad van Bestuur	49
2	Jaarrekening 2014	50
3	Overige gegevens	148
4	DELTA in cijfers	152

DELTA was in 2014 volop in beweging

DELTA formuleerde in 2014 zijn strategie. Daartoe is begin van het jaar het ‘Gamma-overleg’ gevormd bestaande uit de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen en Aandeelhouders Commissie. Na intensieve verkenningen is de conclusie getrokken om DELTA zelfstandig voort te zetten en het afvalbedrijf Indaver te verkopen. Verder zijn binnen de bedrijfsstrategie een tweetal inhoudelijke speerpunten benoemd, te weten een lage CO₂-energievoorziening en een verdere integratie van energie en multimedia producten, waardoor het leven van de DELTA-klant aangenamer wordt.

Positie

Voor het opereren van DELTA is het belangrijk de financiële huishouding goed op orde te hebben. In de voorafgaande jaren is al een goede basis gelegd om de stevige tegenwind die op de energiemarkt waait, te doorstaan. De prijzen op de energiemarkt zijn laag door overcapaciteit en de recessie. Daar zal de komende drie jaar waarschijnlijk niets in veranderen. DELTA heeft zich daarop voorbereid en kan zelfstandig deze marktsituatie het hoofd bieden. In 2014 is de schuld afgelost met EUR 74 mln. uit gerealiseerde kasstroom. Daardoor daalde de schuld tot EUR 559 mln. einde jaar. Na strategische verkopen van het Zeeuwse windpark Kreekraksluis en afvalverwerker Indaver (75% DELTA) zal DELTA de netto schuld medio 2015 tot nul reduceren.

Het verkoopproces van Indaver was een succes. In korte tijd werd met een aantal belangstellenden onderhandeld en uiteindelijk werd in maart 2015 bekend dat het bedrijf onderdeel wordt van de belangrijke Belgische logistieke dienstverlener Katoen Natie. Ná goedkeuring van de aandeelhouders zal de verkoop medio 2015 worden afgerond.

Het onderliggende bedrijfsresultaat van de DELTA groep is goed. Zeker als de slechte marktomstandigheden voor energieproductie en -verkoop in ogenschouw worden genomen. Met name de kasstroom kwam op het goede resultaat uit van EUR 94 mln. waarvan EUR 20 mln. aan dividend en EUR 74 mln. aan schuldenaflossing is besteed. DELTA boekte in 2014 een onderliggend netto resultaat van EUR 65 mln. Door de noodzakelijke impairment op de milieuactiviteiten Indaver en een wijziging in de fiscale positie restte een netto resultaat van EUR 4 mln.

De afboeking op de Indaver verkoop was noodzakelijk, omdat het bedrijf in 2007 in de toenmalige marktsituatie voor een hoger bedrag was aangekocht.

De verschillende divisies van DELTA presteerden alle goed.

CO₂-reductie

Hoe het bedrijf er in de toekomst ook uit moge zien, we zijn ervan overtuigd dat we afscheid moeten nemen van de grondstof kolen voor de opwekking van elektriciteit. De kolencentrale van EPZ (70% DELTA) wordt eind 2015 gesloten. Dat doen we mede uit de overtuiging dat kolen verbranden niet goed is voor het milieu en er andere grondstoffen zijn, zoals gas, nucleair, wind, zon, biomassa en water die gezamenlijk een betere mix vormen voor onze energieopwekking.

Per 1 januari 2016 is DELTA de schoonste producent van Nederland. Met de sluiting van de kolencentrale in Borssele daalt de uitstoot tot 130 gr per kWh en is DELTA de best presterende (grote) energieproducent van Nederland. Een jaar later daalt de uitstoot zelfs tot 90 gr per kWh. Dan start immers de levering van windenergie uit het Windpark Gemini. In de grafiek op pagina 17 hebben we dit laten zien.

*‘Per 1 januari 2016 is
DELTA de schoonste
producent van Nederland.’*

Integratie Energie en Multimedia producten

Op gebied van de thuismarkt in Zeeland voor consumenten is ook een aanzet tot verdere integratie van producten vorm gegeven. De unieke positie van goede aanbiedingen op gebied van Energie en Multimedia, wordt verder uitgebouwd. Daarmee krijgt de Zeeuw een comfortabel huis vanuit één leverancier aangeboden. Een aanbod dat uniek is.

Consumenten willen, nu meer dan ooit, geholpen worden bij het terugdringen van de hoogte van de energierekening en de bijdrage die zij kunnen leveren aan een duurzame samenleving. In 2014 lag de focus dan ook op het verder vormgeven van de intermediairpositie van DELTA en het onder de aandacht brengen van toegevoegde waarde diensten als DELTA ComfortWijzer en DELTA ZonGarant. In de campagne 'Samen scoren' laat DELTA de Zeeuw profiteren van de voordelen van een energieleverancier en multimedia aanbieder onder één dak.

In 2014 bereidde DELTA de lancering van een het online platform 'Woningadvies' voor. Via het platform krijgt de bezoeker inzicht in de besparingspotentie in en rond zijn huis. De bezoeker kan de investering afzetten tegenover de opbrengst en direct offertes aanvragen. Met DELTA Woningadvies zet de organisatie een belangrijke stap naar het zijn van een intermediair. In 2015 wordt de integratie van energie en multimedia nog verder vormgegeven. Uiteindelijk zal DELTA met al zijn diensten een bijzondere rol vervullen in het leven van de klant.

Goede mix van energieproductie zorgt voor flexibiliteit

In verband met de voortdurende ongunstige marktsituatie in 2014 heeft de energieproductietak bij DELTA het zwaar gehad. De gasgestookte Sloe Centrale is één van de meest efficiënte in Nederland. De centrale draaide relatief veel, maar met te geringe marge. De ELSTA-centrale, eveneens gasgestookt, draaide continu baseload voor de levering van stoom en stroom aan DOW in Terneuzen, maar kon door de marktomstandigheden niet winstgevend extra worden ingezet voor de productie van stroom. De Biomassacentrale in Moerdijk, waar we kippenmest omzetten in energie, opereerde goed ondanks de periode van vogelgriep, waarbij er sprake was van beperkte aanvoer van pluimveemest.

Door de diversiteit van de energieproductiemix van DELTA, kan de organisatie goed inspelen op ontwikkelingen in de markt. DELTA stopt eind 2015 met het verbranden van kolen en sluit zijn kolencentrale. De kerncentrale EPZ draagt in belangrijke mate bij aan het terugdringen van CO₂. 2014 was een goed jaar voor EPZ. De beschikbaarheid die werd gerealiseerd was hoog en er werd een historisch maandrecord output voor alle eenheden gezamenlijk bereikt. Daarnaast werd dit jaar voor de eerste maal MOX-brandstof ingezet waardoor de brandstofcyclus geheel gesloten is. MOX is een uit restproducten samengestelde brandstof. Er hoeft nu minder gebruik te worden gemaakt van eindige natuurlijke hulpbronnen. Ook zijn er daardoor meerdere alternatieven voor brandstofinzet.

Synergie en efficiency

DELTA Infra en DELTA Netwerkbedrijf zijn per 1 januari 2014 samen verder gegaan onder de naam DELTA Netwerkgroep. Een nieuwe organisatie die heeft gezorgd voor meer synergie en een efficiëntere bedrijfsvoering. DNWG heeft in 2014 dan ook goed gepresteerd. Het samenvoegen van de twee onderdelen heeft het mogelijk gemaakt nog effectiever te werken en meer proactief op marktontwikkelingen in te kunnen spelen.

Ook de deelneming (50 procent) in waterbedrijf Evides leverde in 2014 goede resultaten. Evides levert drink- en industriewaterbedrijf, onder andere in de Provincie Zeeland. Evides liet in 2014 weer zien over een goede en efficiënte organisatie te beschikken.

'Door de diversiteit van de energieproductiemix van DELTA, kan de organisatie goed inspelen op ontwikkelingen in de markt.'

DELTA's toekomst

In 2014 was DELTA volop in beweging. Dit zal in 2015 niet anders zijn. Mede dankzij de inzet van ons personeel hebben we 2014 goed afgerond en hebben we vertrouwen in 2015.

CO₂-reductie is een belangrijke speerpunt voor DELTA. Daarom heeft DELTA moeite met de kolenparagraaf uit het Energieakkoord. Wat we niet kunnen ondersteunen, is de enorme vergoeding die de kolenbedrijven ontvangen voor het uit de markt halen van hun oude centrales. Dit voordeel bestaat onder andere uit het afschaffen van de kolenbelasting en het extra subsidiëren van de bij- en meestook van biomassa. De opwek van kolenenergie wordt daarmee dus eigenlijk nog eens extra gesubsidieerd. En dat was niet de bedoeling van het energieakkoord. Het past in ieder geval niet bij onze ambitie van een lage CO₂-energievoorziening.

Veel van onze toekomstige ontwikkelingen en mogelijkheden om DELTA vorm te geven, hangen af van de uitspraak van de Hoge Raad over gedwongen afsplitsing van de Netwerkactiviteiten en de reactie van de politiek op een eventueel voor DELTA ongunstige uitspraak. We hebben de afgelopen jaren niet onder stoelen of banken gestoken dat splitsing het einde van DELTA in zijn huidige vorm betekent en voor de werkgelegenheid in Zeeland een forse aderlating is. Splitsing is een slecht oplossing voor een niet bestaand

probleem. De Wet onafhankelijk netbeheer (WON) doet reeds zijn werk. Bovendien hoeft buiten Nederland geen enkel energiebedrijf in Europa gedwongen gesplitst te worden. Op holding niveau kennen de meeste Europese bedrijven een ongesplitste situatie, waaronder alle bedrijven met dochterondernemingen in Nederland. Wij gaan uit van een uiteindelijk verstandige beslissing van de Nederlandse overheid.

Raad van Bestuur DELTA N.V.

Arnoud Kamerbeek, CEO

Frank Verhagen, CFO

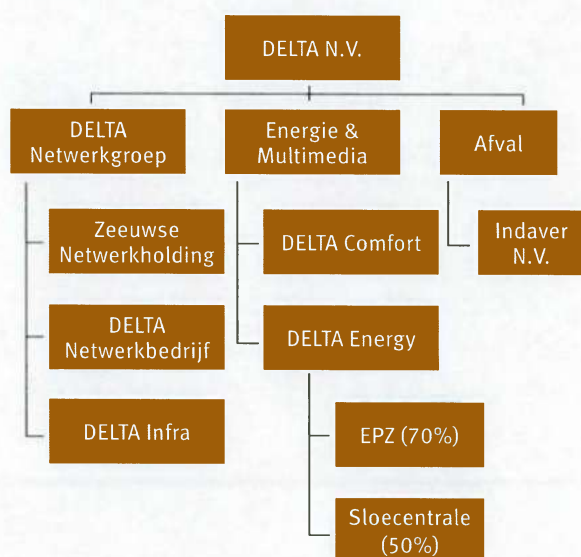


Profiel en kerncijfers

DELTA is een zelfstandige leverancier van energie- en afvaldiensten. Het bedrijf levert energie, afvalverwerking, infrastructuur en digitale diensten. DELTA wil het de klant zo makkelijk mogelijk maken en zoekt voortdurend naar manieren om toegevoegde waarde te bieden. De aandelen zijn in bezit van Zeeuwse, Noord-Brabantse en Zuid-Hollandse gemeenten en de provincies Zeeland, Noord-Brabant en Zuid-Holland. Het hoofdkantoor van DELTA is gevestigd in Middelburg. Het personeelsbestand van DELTA en zijn dochterondernemingen bestaat uit 3.349 fte's.

1.2.1 Wat we doen

Groepsmaatschappijen



Een overzicht van de geconsolideerde en niet geconsolideerde deelnemingen is te vinden op pagina 128 van het jaarbericht.

Producten en diensten

DELTA wekt elektriciteit op, handelt in energie en levert gas, elektriciteit en digitale diensten aan particuliere en zakelijke klanten in Zeeland en daarbuiten. Daarnaast biedt DELTA drinkwater en diensten op het gebied van industriewater via de deelneming in Evides. De Zeeuwse Reinigingsdienst (ZRD), dochter van Indaver, exploiteert milieustraten door heel Zeeland en verzorgt de inzameling van huishoudelijk afval voor bijna alle Zeeuwse gemeenten.

Netwerkgroep

DELTA Netwerkbedrijf B.V. (DNWB) en DELTA Infra B.V. zijn vanaf 1 januari 2014 samengevoegd in de DELTA Netwerkgroep. DNWB is de regionale netbeheerder voor elektriciteit en gas. Het bedrijf is verantwoordelijk voor het beheer van de distributienetwerken voor gas en elektriciteit in Zeeland. DELTA Infra B.V. verzorgt de aanleg van en het onderhoud aan deze netten in opdracht van DNWB, evenals het onderhoud en de aanleg van waterleidingnetten in opdracht van Evides waterbedrijf, en het kabelnetwerk van DELTA in opdracht van Zeelandnet. Daarnaast voert DELTA Infra ook activiteiten uit op het gebied van onder andere hoogspanning en meettechniek, zowel in Zeeland als in de rest van Nederland.

Afvalverwerking

De bedrijfsactiviteiten van DELTA op het gebied van afvalverwerking zijn samengebracht in dochteronderneming Indaver N.V., waarvan DELTA voor 75% eigenaar is. Indaver biedt hoogwaardige, duurzame oplossingen voor het afvalbeheer van industriële bedrijven en overheden. De focus ligt daarbij steeds op een milieuveilige verwerking van alle

afvalstoffen en maximaal hergebruik van energie en materialen. Het bedrijf verwerkt afval in eigen installaties, maar ook in installaties van andere partijen. De onderneming kiest voor elke soort afval de beste verwerkingstechniek: recycling, verwerking tot biomassa of Waste-to-Energy (verbranding).

Indaver groeide de afgelopen jaren uit tot een internationale speler in Europa, met installaties en activiteiten in België, Duitsland, Ierland en Nederland. Het bedrijf beheert jaarlijks zo'n 5 miljoen ton afvalstoffen en heeft zo'n 1.700 medewerkers.

In 2014 heeft DELTA besloten zijn aandeel in Indaver te verkopen.

1.2.2 Waar we voor staan

DELTA biedt zijn klanten het gemak van duurzame en innovatieve multi-utility oplossingen. Het bedrijf staat garant voor continuïteit in aanbod en relatie. DELTA is de vanzelfsprekende partner voor de afnemers van utility diensten en producten zoals energie, water, digitale diensten en afvalinzameling en -verwerking, op kleine én grote schaal.

Ook DELTA ziet dat traditionele energiebronnen eindig zijn. Daarom investeert DELTA in het verduurzamen van zijn processen met de focus op CO₂-reductie. Zowel voor het opwekken van energie als voor afvalverwerking en water. In een complexer wordende omgeving integreert DELTA zijn producten en diensten steeds verder om in te spelen op de behoefte aan inzicht en gemak van klanten.

DELTA streeft naar een CO₂-neutrale elektriciteitsopwekking in 2050. Men spreekt van CO₂-neutraal als alle opgewekte energie gemaakt is vanuit CO₂-vrije opwekkingsmethoden. Wanneer er aanvullende maatregelen zijn genomen om de CO₂-uitstoot die ontstaat bij het opwekken van energie te compenseren, spreekt men eveneens van CO₂-neutrale elektriciteitsopwekking. Een volledig duurzame energiehuishouding is, volgens DELTA, in de komende decennia nog niet haalbaar.

Voor DELTA's focus op CO₂ is de basis gelegd voor een verdere verlaging van de uitstoot om uiteindelijk vanaf 1 januari 2016 koploper te zijn van de laagste CO₂-uitstoot in productie in Nederland. Met de sluiting van de kolencentrale in Borssele daalt de uitstoot tot 130 gr per kWh en is DELTA de schoonste grote energieproducent van Nederland. Een jaar later daalt de relatieve uitstoot zelfs tot 90 gr per kWh. Dan start immers de levering van windenergie uit het Windpark Gemini.

De visie van DELTA op energievoorziening is dat een gebalanceerde mix van verschillende opwekkingsmethoden noodzakelijk is. Deze mix bestaat volgens DELTA onder andere uit het opwekken van elektriciteit door gebruik te maken van wind, de zon, biomassa, gas en kernenergie.

Kernenergie is nodig om de betrouwbaarheid van de energievoorziening op peil te houden en om nodeloze uitstoot van broeikasgassen te vermijden. Kernenergie heeft bij de opwekking geen CO₂-uitstoot en minder uitstoot van andere vervuilende stoffen, zoals stikstofoxiden (NO_x), zwaveldioxide (SO₂) en roet. DELTA vindt het daarom een verantwoorde manier van energieopwekking.

1.2.3 De wereld waarin we opereren

DELTA is, door zijn publieke aandeelhouders en regionale klantenkring, sterk verbonden met de omgeving. Het bedrijf staat midden in de Zeeuwse maatschappij en neemt graag zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid. Wat goed is voor DELTA, is immers ook goed voor de Zuidwestelijke Delta.

‘DELTA staat midden in de Zeeuwse maatschappij en neemt graag zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid.’

De maatschappelijke betrokkenheid van DELTA vertaalt zich in de sterke reputatie die het bedrijf in Zeeland heeft. DELTA laat zijn reputatie maandelijks onderzoeken door het Reputation Institute. De uitkomsten van dit onderzoek worden gebruikt om trends te signaleren in de markt of in de regio. DELTA's reputatie in Zeeland is goed. De score is hoog, door de verbondenheid van de Zeeuw met DELTA als leverancier, werkgever, relatie of klant. Dat maakt de reputatie een belangrijke graadmeter. De maandelijkse onderzoeksresultaten worden dan ook gebruikt om trends en ontwikkelingen in de markt en in de regio vroegtijdig te signaleren. Vervolgens kan de communicatie met de omgeving hierop worden afgestemd.

In 2014 stond het op een beter niveau krijgen van de financiële ratio's centraal. In één jaar tijd heeft DELTA door verschillende maatregelen te nemen zijn schuld met EUR 74 mln. terug weten te brengen. De voorgenomen verkoop van afvaldochter Indaver moet eveneens bijdragen aan het verbeteren van de financiële ratio's.

1.2.4 Maatschappelijke verantwoording

Bij de maatschappelijke verantwoording ligt de nadruk op de energie-activiteiten van het bedrijf, in het bijzonder binnen de groepsmaatschappijen en joint ventures. De afvalverwerkings-activiteiten zijn volledig ondergebracht bij dochteronderneming Indaver. Indaver brengt zelf een Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO)-rapportage uit (te downloaden via www.indaver.com). Ook waterbedrijf Evides, waarin DELTA

een belang heeft van 50%, is niet meegenomen in dit verslag. Evides brengt via www.evides.nl zelf verslag uit over het MVO-beleid en de activiteiten die hieruit voortvloeien. De belangrijkste informatie over de elektriciteitsproductie is hieronder samengevat weergegeven. Uitvoeriger informatie is te vinden op www.epz.nl, www.sloecentrale.nl en www.bmcmoerdijk.nl.

Aandeel CO ₂ -neutraal en hernieuwbaar	2014	2013	2012
CO ₂ -neutraal	24,1%	29,3%	27,2%
Nucleair	8,3%	16,2%	17,3%
Hernieuwbaar*	15,8%	13,1%	9,9%

(*wind/water/biomassa)

CO ₂ -uitstoot DELTA (g/kWh)	2014	2013	2012
	389,7	437,4	421,3

Maatschappelijk resultaat (in EUR)	2014	2013	2012
Uitkering aan aandeelhouders	15.000.000,-	20.000.000,-	40.000.000,-
Roosevelt Academy	379.083,-	398.854,-	418.950,-
Sponsoring en donaties	834.282,-	900.000,-	928.326,-

1.2.5 Financiële verantwoording

De financiële verantwoording is opgesteld aan de hand van de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de relevante bepalingen van het Burgerlijk Wetboek (BW). DELTA heeft een aantal belangrijke activiteiten die samen met partners in de vorm van een joint venture worden gedreven. De activiteiten die in een aparte juridische entiteit worden uitgevoerd, en waar DELTA gelijke rechten en verplichtingen als de partners heeft uit hoofde van aandeelhouderschap en als afnemer, worden sinds 2013 voor ons aandeel in alle afzonderlijke activa, passiva, opbrengsten en kosten, bij onze cijfers opgeteld. Dit geeft meer inzicht in de opbouw van ons vermogen en het resultaat.

Financiële highlights (in mln. EUR)	2014	2013	2012
Netto-omzet	1.931	2.104	2.168
Bruto marge	789	786	826
EBITDA	312	301	379
Netto resultaat	4	75	81
Investerings in (im)materiele vaste activa	102	168	141
Net Debt	559	633	630

Omzetverdeling (in mln. EUR)	2014	2013	2012
Levering van en handel in elektriciteit	882	970	1.046
Levering van en handel in gas	268	344	332
Transport elektriciteit & gas	106	118	112
Kabel, internet en telecommunicatie	81	79	75
Afvallogistiek en milieudiensten	517	514	519
Overige omzet	77	79	84
Totaal netto omzet	1.931	2.104	2.168

De jaarcijfers 2014 waarin de volledige financiële verantwoording is opgenomen zijn te vinden vanaf pagina 50.

Toelichting op de resultaten

DELTA heeft in 2014 dankzij de verschillende activiteiten op meerdere markten en een duidelijke focus op resultaat en cash een goed jaar gekend. Er werd, bij dalende marktprijzen en lagere volumes als gevolg van de warme winter, een omzet gerealiseerd van EUR 1,9 miljard. Het netto resultaat bedroeg EUR 3,8 miljoen. Dit is echter na een bijzondere waardevermindering op dochteronderneming Indaver, die naar alle waarschijnlijkheid in 2015 verkocht wordt en waarvan de waarde in onze boeken naar beneden moest worden bijgesteld om de verwachte marktwaarde weer te geven, en een toename van de fiscale verliescompensatie als gevolg van wegvallende rentelasten op de bestaande financiering. We zijn trots op het onderliggende resultaat voor genoemde afboeking dat EUR 64,6 miljoen bedraagt. De kasontwikkeling gaf een nog beter beeld: deze was, voor uitkering van dividend van EUR 20 miljoen aan onze aandeelhouders, een sterke EUR 94 miljoen positief. We zijn hierbij geholpen door de milde temperaturen in zowel het begin als het eind van het jaar.

De energiemarkt heeft in 2014 weer een verslechtering laten zien. Hoewel de economie lichte tekenen van herstel laat zien blijft de bestaande overcapaciteit druk op de prijzen houden. Dit effect wordt verstrekt door nieuwe duurzame opwekcapaciteit die op de markt komt. Hoewel dit maatschappelijk een gewenste trend is die wij ondersteunen, blijven de traditionele opwekfaciliteiten, toch de basis van onze betrouwbare energievoorziening, onder water staan. De prijzen voor elektriciteit zijn in 2014 verder gedaald, tegelijkertijd daalde de prijs van gas nog sterker. Onze gasgestookte Sloe Centrale was hierdoor een groot gedeelte van het jaar aan het net, zij het tegen te geringe marges die niet voldoende zijn om de vaste kosten te dekken. De productie-eenheden bij EPZ behaalden een record beschikbaarheid. DELTA bestaat al jarenlang uit een combinatie van activiteiten die elkaar op verschillende fronten kunnen versterken. Ook financieel hebben we hier als Groep baat bij. Dankzij de goede resultaten van Indaver, het waterbedrijf Evides en de samengevoegde infra- en netwerkactiviteiten in de DELTA Netwerkgroep hebben we in

deze moeilijke markt onderliggend een prima resultaat behaald. Ook onze MultiMedia-kabelactiviteiten hebben een goed jaar achter de rug met de introductie van combinaties van nieuwe en bestaande producten en diensten.

Omzet en resultaat

De omzet in 2014 is lager dan in 2013. Dit werd voornamelijk gevoeld in het energiesegment, zowel op de handelsvloer als bij de verkopen aan zakelijke klanten en consumenten. Het netwerksegment bleek in staat de teruggang in omzet door aanpassing van de wettelijke X-factoren voor een stuk te compenseren door sterke kostenbesparingen voortkomend uit de samenvoeging van de Netwerkactiviteiten en de infratak onder één aansturing. De omzet van het MultiMedia bedrijf steeg licht. Het afvalverwerkingsbedrijf Indaver, waarin DELTA een belang heeft van 75%, heeft een goed jaar gehad ondanks een aantal ongeplande uitvallen van verbrandingsovens in België en Duitsland. De activiteiten in Ierland konden groeien door een verruiming van de verkregen vergunning. De prijsdruk in de markt bleef

bestaan, zowel bij de prijzen van afval als bij de opbrengst van de geproduceerde energie. De nieuwe verbrandingsinstallatie in Nederland (Alphen aan den Rijn) draaide volgens verwachting. De activiteiten in Nederland presteerden boven budget, met name door toename in de volumes van groencompostering en bij de stortplaatsen. 2014 was wederom een sterk jaar voor waterbedrijf Evides waar DELTA 50% eigenaar van is.

Ten opzichte van het vorig boekjaar is de brutomarge van de activiteiten gezamenlijk toegenomen met EUR 8 mln. (+ 1%). Deze toename is mede veroorzaakt doordat de kerncentrale bij EPZ in 2013 enkele weken niet geproduceerd heeft door een storing in het conventionele gedeelte van de centrale, waardoor de cijfers in 2013 negatief beïnvloed werden. De bedrijfslasten bleven onder controle door de constante focus op kosten en slimme inkoop- en verbruiksoplossingen. De samenvoeging van de netwerkactiviteiten leverden een efficiëncywinst op van ongeveer EUR 5 mln. De afschrijvingslast steeg, voor de buitengewone waardevermindering op onze deelneming Indaver, met EUR 8,5 mln. De noodzakelijke bijzondere waardevermindering op ons aandeel Indaver bedroeg EUR 92,8 mln. Als gevolg van de integrale consolidatie van Indaver is dit bedrag voor 100% opgenomen in de post afschrijvingen; de minderheidsaandeelhouders van Indaver dragen voor hun deel in de waardevermindering, dus voor een bedrag van EUR 24,2 mln., bij. Dit is verwerkt onder de post 'minderheidsbelangen' in de winst-en-verliesrekening. De afboeking heeft ook de waarde van de putoptie op de balans van DELTA met eenzelfde bedrag verlaagd.

Door de aangescherpte bedrijfsvoering dalen de werknemersaantallen al een aantal jaren. Ultimo 2014 was sprake van 3.349 FTE bij de verschillende groepsmaatschappijen, ten opzichte van 3.394 eind 2013. Deze cijfers zijn inclusief het voltallige personeel in de betreffende 'gezamenlijke bedrijfsactiviteiten'. Beperking op nieuwe instroom, een mobiliteitsprogramma voor werknemers die niet in hun oude functie kunnen blijven en doorstroom naar openstaande vacatures bij andere groepsmaatschappijen zijn hier onderliggende drivers van. In 2014 is duidelijk geworden dat de kolencentrale bij EPZ na 2015 zal worden gesloten. Daarom is voor medewerkers van de Kolencentrale in verband hiermee een reorganisatie aangekondigd, die helaas voor veel collega's in zowel het directe bedrijfsproces als bij de ondersteunende staven het einde van hun dienstverband bij EPZ tot gevolg zal hebben. In 2014 is een voorziening van 10 mln. (70% gedeelte) getroffen voor de voorgenomen sluiting eind 2015.

Het resultaat uit deelnemingen hield met EUR 41,2 mln. in 2014 gelijke tred met 2013 (EUR 41,5 mln.).

De externe financieringsbehoefte in het verslagjaar verbeterde met EUR 90,4 mln. De rentedragende schulden onder aftrek van de beschikbare liquiditeiten ('net debt') namen in het verslagjaar af met EUR 74,1 mln. naar EUR 558,6 mln. ultimo 2014. Hierover werd EUR 24,3 mln. aan interest betaald. De rentedotatie aan de voorzieningen

bedroeg EUR 21,1 mln., EUR 2,7 mln. hoger dan in 2013. De financiële baten in 2014 stegen door ontvangsten uit de laatste tranche van de zgn. 'Landsbanki-claim' en het positieve rendement van het Fonds Beheer Ontmantelingsgelden Kerncentrale Borssele. Per saldo namen de financiële baten en lasten met EUR 6,8 mln. af ten opzichte van 2013.

Na afstemming met de Belastingdienst zijn de commerciële activiteiten in het energie segment inclusief MultiMedia afgesplitst naar een aparte fiscale eenheid vennootschapsbelasting. In eerste instantie was deze splitsing van kracht vanaf 31 december 2013; in overleg met de Belastingdienst is besloten om de aanvangsdatum van de beide fiscale eenheden op 1 januari 2014 te zetten. Dit heeft in 2014 direct geleid tot verrekening van in het verleden geleden fiscale verliezen. In tegenstelling tot 2013 waren er in 2014 geen, niet voorziene, restituties uit voorgaande boekjaren.

Onder de beëindigde bedrijfsactiviteiten is een nagekomen opbrengst van EUR 0,6 mln. verantwoord van de in 2012 verkochte deelneming Fesil Sunergy AS. Daarnaast konden in 2014 opbrengsten over niet in de verkoop betrokken activa en passiva van de deelneming DELTA Industriële Reiniging B.V. (verkocht in 2013) worden bijgeschreven.

2014 kent een netto winst van EUR 3,8 mln., tegen een winst van EUR 74,8 mln. in 2013, toekomende aan de aandeelhouders van DELTA N.V.

Kasstroom en investeringen

De operationele kasstroom werd positief beïnvloed door de beheersing van het werkkapitaal. Vooral in het zakelijke energiesegment heeft dit tot goede resultaten geleid. In totaal was sprake van een operationele kasstroom van EUR 209,8 mln. De investeringskasstroom bedroeg EUR 115,7 mln. In 2013 bedroeg de investeringskasstroom EUR 187,2 mln., met name door de aanzienlijke investeringen in Windpark Kreekraksluis. De investeringen bij de netwerkactiviteiten bleven op niveau met EUR 39,4 mln. (2013: EUR 37,9 mln.). De uitrol van Slimme meters had hierin een aandeel van EUR 4,4 mln. Bij EPZ werd minder geïnvesteerd in de productiefaciliteiten dan vorig jaar, omdat een gedeelte van de geplande investeringen in de kerncentrale al in 2013 zijn meegenomen tijdens de langere stop van de centrale. In totaal werd EUR 19,3 mln. uitgegeven, terwijl dit in 2013 EUR 33,7 mln. was. Omdat de levensduur van de kolencentrale eind 2015 eindigt worden noodzakelijke uitgaven ten behoeve van de bedrijfsvoering in de exploitatie genomen en niet meer als investering aangemerkt. Indaver investeerde EUR 36,7 mln. in haar installaties en software, met name in België en Nederland.

De vrije kasstroom na betaling van een dividend van EUR 20 mln. aan onze aandeelhouders bedroeg EUR 74,1 mln. positief. De vrije kasstroom is aangewend voor de noodzakelijk geachte schuldreductie.

Vermogenspositie en solvabiliteit

Het saldo van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten in 2014 bedraagt EUR 64,1 mln. negatief. Door de toevoeging van dit resultaat aan de reserves, de waarde-afname van de putoptie Indaver van EUR 18,2 mln., en de uitkering van dividend aan onze aandeelhouders van EUR 20 mln. is het eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van DELTA N.V. afgenomen tot EUR 1.104 mln.

De solvabiliteit bedraagt ultimo 2014 31,3% (2013: 31,8%).

Het behaalde resultaat in 2014, de gunstige ontwikkeling van onze schuldpositie in 2014 en de aanwezige reserves stellen ons in staat om EUR 15 mln. uit te keren aan onze aandeelhouders. Hoewel dit minder is dan de EUR 20 mln. die we vorig jaar konden betalen, zijn we verheugd om dit te kunnen doen: eerder hebben we op basis van de slechte vooruitzichten in de energiemarkt aangegeven dat uitkering van dividend over 2014 zeer moeilijk zou worden, omdat wij onze financiële reserves op peil moeten brengen als buffer voor een onzekere toekomst. We zijn blij dat we door de goede resultaten in 2014 onze aandeelhouders in deze, ook voor hen lastige economische tijden, tegemoet kunnen komen.

Rating

Wij proberen onze credit-rating op een aanvaardbaar niveau van minimaal BBB te houden.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de energiemarkt verbeteren nog niet. De verkoop van de bedrijfsonderdelen Indaver en Windpark Kreekraksluis zullen voldoende financiële ruimte bieden om een aantal jaren, waarin we negatieve marges houden op de productie van energie en blijven investeren in onze bestaande en duurzame productiemiddelen, door te komen. Het behoud van leveringszekerheid door kwalitatief goede netwerken blijft een van onze belangrijkste aandachtspunten. Hiervoor worden de cash flows uit het Netwerkbedrijf aangewend. De uitrol van Slimme Meters zal in de aankomende jaren versneld worden. Verdere verdieping en verbreding van de aanbidding aan onze consumentenklanten (zowel op de traditionele gas-, elektriciteit- en waterlevering en diensten daaromtrent, duurzame decentrale opwek van energie en multimediasdiensten - en in combinatie met elkaar) zullen de band met onze Zeeuwse klant verder versterken.

De al dan niet gedwongen splitsing van ons bedrijf blijft een zaak van veel aandacht.

Wij verwachten 2015 af te kunnen sluiten met een positief resultaat.

Over de jaren 2015 t/m 2017 zal het doen van uitkeringen aan onze aandeelhouders zeer moeilijk worden. Wij zullen echter onze uiterste best doen dit toch mogelijk te maken.



Ambitie

2014 stond in het teken van een strategische zoektocht. DELTA ging hierover veelvuldig in gesprek met zijn aandeelhouders. In de gezamenlijke strategiemeetings werd negen keer officieel gesproken met de aandeelhouders over strategische keuzes en het behoud van hoogwaardige werkgelegenheid, het zeker stellen van rendement en het beperken van het risico. De scenario's fusie, geheel of gedeeltelijke verkoop van onderdelen en zelfstandig verder werden naast de uitgangspunten van de aandeelhouders gelegd en afgewogen tegen de te verwachten economische omstandigheden.

Blik op de toekomst

In 2015 krijgt de strategie meer vorm. DELTA zal in dit kader ogen en oren open houden voor opportuniteiten.

DELTA: koploper in CO₂-efficiënt opwekken van elektriciteit
DELTA wil in 2050 CO₂-neutraal zijn in het opwekken van energie. Een gevarieerde en evenwichtige productiemix, met ruimte voor de fossiele brandstof gas, maar ook kernenergie, windenergie en biomassa, moeten deze ambitie waarmaken. DELTA hanteert daarbij het uitgangspunt 'Duurzaam waar het kan, CO₂-arm waar het moet'. In april 2014 besloot DELTA daarom de stroom en groencertificaten af te gaan nemen van windpark Gemini. Op dit moment is dit het grootste windpark van Nederland, in 2016 operationeel. Met het operationeel worden van dit park en het sluiten van de Kolencentrale in 2016 wordt DELTA koploper in Nederland op het gebied van CO₂-arme energieproductie en komt hiermee een flinke stap dichterbij de ambitie om in 2050 CO₂-neutraal elektriciteit op te wekken. De grafiek op de volgende bladzijde laat de CO₂-uitstoot van de volledige Assetportfolio van DELTA zien.

Het energiebedrijf van nu

In de loop der jaren is de verwachting van consumenten, zakelijke klanten en overheden ten opzichte van energiebedrijven veranderd. De mogelijkheden om zelf de energierekening te beïnvloeden zijn bereikbaar geworden voor vrijwel iedereen. Duurzaam zijn is geen trend meer, het is een vereiste. DELTA speelt hier op zijn eigen manier op in. Het multi-utility concept dat altijd onderscheidend is geweest, helpt DELTA bij het vormgeven van het energiebedrijf van nu.

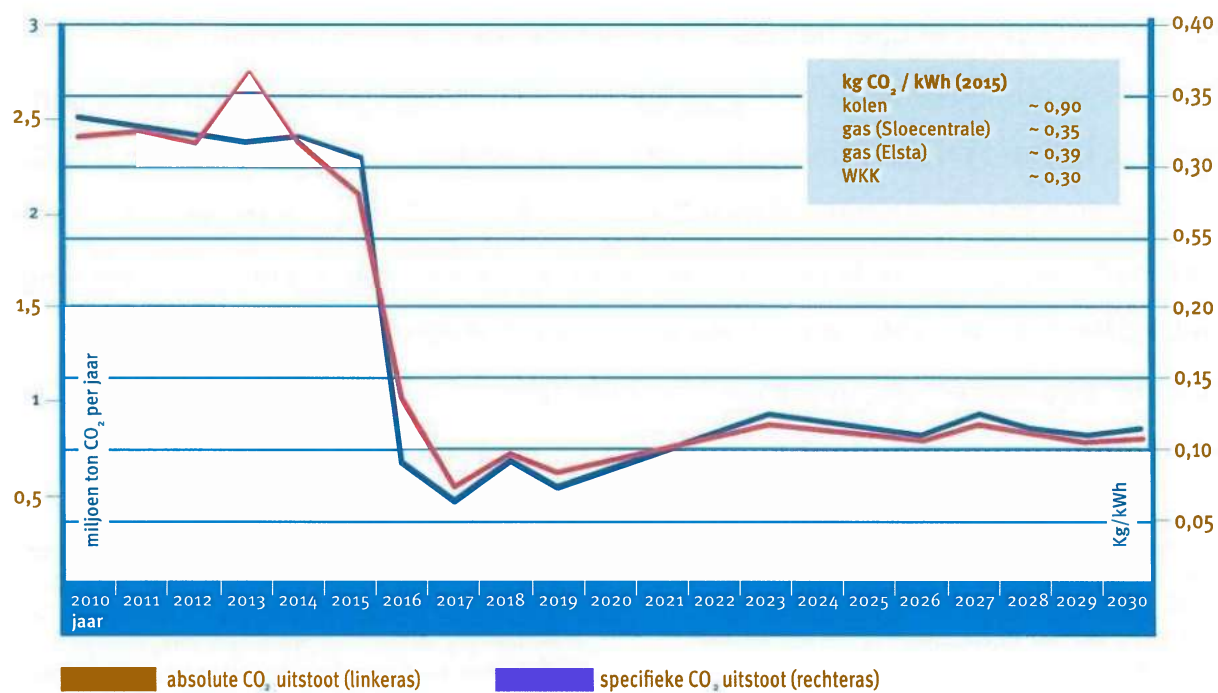
'In 2016 wordt DELTA koploper in Nederland op het gebied van CO₂-arme energieproductie.'

Feiten en cijfers windpark Gemini

Nederlands grootste windpark Gemini is in 2016 operationeel en heeft een capaciteit van 600 MW. Gemini levert 2,6 TWh aan elektriciteit. Hiermee kunnen meer dan 785.000 huishoudens worden voorzien van in Nederland opgewekte groene stroom. Gemini zorgt voor een vermindering van de CO₂-uitstoot met 1,25 miljoen ton.

De unieke basis van DELTA, de mogelijkheid om producten en diensten op het gebied van energie en MultiMedia te combineren, maakt dat het bedrijf als geen ander in staat is zich te transformeren tot het energiebedrijf van nu. Van producent en leverancier naar producent, leverancier, intermediair en adviseur. De Zeeuwse partij die consumenten helpt duurzaam te zijn en de energierekening te beheersen, zonder aan comfort te moeten inleveren.

CO₂-uitstoot DELTA Assetportfolio totaal



Energie & MultiMedia

DELTA produceert energie, handelt op verschillende markten in brandstoffen (gas, kolen, olie), elektriciteit en emissierechten en levert gas en elektriciteit aan zakelijke klanten en consumenten. Ongeveer twee derde van de omzet van DELTA hangt samen met de energie-activiteiten van het bedrijf. Naast energie levert DELTA multimediasdiensten, zoals internet en telefoniediensten via dochteronderneming ZeelandNet. DELTA biedt via het kabelnet ook doorgifte van televisie- en radio-zenders. Door deze combinatie van diensten nemen de DELTA klanten gemiddeld meer dan vier producten af. Dat leidt tot een hoge klantloyaliteit.

Tegelijkertijd staat de energiemarkt sterk onder druk. Er is sprake van overcapaciteit en lage prijzen. Het is daarmee moeilijk een goede marge te maken. Deze situatie op de energiemarkt zal naar verwachting nog een aantal jaren aanhouden.

DELTA zal zich aan deze omstandigheden moeten aanpassen. In 2017 lijken de prijzen weer aan te trekken. Om die periode te overbruggen moet DELTA slagvaardig zijn. De Retail en de Wholesale organisatie moeten steeds weer kunnen inspelen op de veranderende wens van de klant, op de ontwikkelingen van de markt en op bewegingen van de concurrentie. Daarvoor is de divisie Energie en MultiMedia in 2014 een programma gestart: Toekomstvast. Kostenbesparing en klantfocus zijn daarbij de kernwoorden. Medio 2015 zal het programma zijn afgerond en staat de nieuwe E&M organisatie er.

1.5.1 Energie op de zakelijke markt

De ongunstige marktsituatie van 2013 voor de energietak heeft zich in 2014 voortgezet. De overcapaciteit en de komst van nieuwe kolencentrales, lage stroomprijzen (in verhouding tot de brandstofprijzen) en de aanhoudende groei van gesubsidieerde duurzame energie blijven de markt in de greep houden. Echter, door vertraging in de commerciële ingebruikname van de nieuwe kolencentrales, problemen met en tijdelijke sluiting van Belgische kerncentrales en relatief lage gasprijzen (door de warme winter en voldoende aanbod), heeft vooral de Sloeentrale relatief veel gedraaid. Helaas draait deze zeer efficiënte gascentrale tegen positieve, maar zeer geringe marges die

niet voldoende zijn om de vaste kosten te dekken. Daarnaast heeft de zachte winter een behoorlijk effect gehad op de levering van gas. Immers, door de hoge temperaturen staat de kachel laag, dat leidt tot een minder verbruik door klanten. Door goed en tijdig in te spelen op de bewegingen van de markt heeft DELTA met zijn handelsactiviteiten wel een goed jaar achter de rug.

De volatiele en onzekere marktsituatie vraagt om slimme energie-inkoopstrategieën die zorgen voor risico- en kostenbeheersing enerzijds en rendementsverbetering anderzijds. DELTA legt in 2014 daarom de focus op het zijn van dé partner voor ondernemers, met specifieke kennis van energie én de business. Sinds de liberalisering is immers een dynamische energiemarkt ontstaan met vraag, aanbod en concurrentie. Pakweg tien jaar na deze omwenteling wil DELTA daarin een stap verder gaan door het zijn van een utility partner voor zijn klanten. Daarmee snijdt het mes aan twee kanten. Enerzijds denkt DELTA met de klant mee bij het bepalen van de optimale energie-inkoopstrategie, die verder gaat dan het inkopen van 'slechts' goedkope stroom. Anderzijds onderscheidt DELTA zich door inzet op langdurige klantrelaties met unieke energieproducten. In lijn met deze partnership-gedachte heeft in 2014 voor de derde keer een DELTA Advisory Board meeting plaatsgevonden op de Nyenrode Business Universiteit te Breukelen. Tijdens deze bijeenkomst is voor en door klanten van DELTA een presentatie gegeven over strategisch en innovatief energie inkopen in combinatie met het nieuwe Profit Sharing product van DELTA. Een mooi voorbeeld van samen ondernemen.

Duurzaam bewustzijn

Daarnaast werd tijdens de DELTA Advisory Board ook uitgebreid aandacht besteed aan duurzaamheid. DELTA ziet het vergroten van de bewustwording rondom energieverbruik als een maatschappelijke verantwoording. DELTA Zakelijk bood daarom ook in 2014 de groenproducten Biomassa en Wind, met de keuze afkomstig van binnen of buiten Nederland, en Hydro aan.

DELTA maakt met het project Gemini op het gebied van duurzaamheid een enorme sprong. DELTA wordt hiermee de grootste afnemer van elektriciteit geproduceerd door windparken op zee. Gemini is met 600 MW ongeveer vijf maal zo groot als het grootste Nederlandse windpark van dit moment. De totale productie zal ongeveer 2,6 TWh per jaar bedragen, voldoende om 785.000 huishoudens van elektriciteit te voorzien.

*‘Al bijna een eeuw lang
zorgt DELTA voor een
comfortabel thuis in
Zeeland.’*

Ook op kleinere schaal is DELTA met klanten actief. Voorbeelden daarvan zijn: de samenwerking met Heineken met betrekking tot de realisatie van vier windmolens op het brouwerijterrein in Zoeterwoude en de samenwerking tussen Kloosterboer en DELTA bij de realisatie van de eerste windturbine op het terrein van Kloosterboer in Vlissingen-Oost. Sinds begin 2014 kan Kloosterboer hierdoor zelf groene energie opwekken. Daarnaast heeft DELTA met Tebodin een samenwerking voor energieadvies voor industriële bedrijven.

1.5.2 Energie op de particuliere markt

Al bijna een eeuw lang zorgt DELTA voor een comfortabel thuis in Zeeland. Het overgrote deel van de Zeeuwen is trouwe klant bij DELTA. In 2014 lag het switchpercentage voor de consumentenmarkt met 3,3% ruim onder het landelijke gemiddelde van 13,2%. Omdat DELTA er steeds beter in slaagt ook klanten terug te winnen, is het aantal klanten in 2014 nagenoeg gelijk gebleven.

De marges op elektriciteit en gas zijn, mede door de warme winter, laag en de verbruiksvolumes dalen als gevolg van betere isolatie en de toepassing van zonnepanelen op woningen en bedrijven. DELTA probeert vooral klanten aan zich te binden en additionele marge te genereren door toegevoegde waarde te bieden. Dat doet DELTA in de vorm van diensten als DELTA Comfort Wijzer en ZonGarant.

Eind 2013 heeft DELTA een nieuw facturatiesysteem geïmplementeerd. Dit was noodzakelijk als gevolg van wijzigende wetgeving in de energiesector. In de eerste maanden van 2014 hebben de naweën van deze systeemimplementatie een negatieve impact gehad op de service en klantbeleving. Optimalisatieslagen gedurende het jaar en een persoonlijke communicatie-aanpak hebben ervoor gezorgd dat de klanttevredenheid eind 2014 0,1% hoger lag dan eind 2013.

Samen scoren

In 2014 is DELTA de campagne Samen Scoren gestart. Sportclubs sporen hierbij leden aan een Alles-in-1 pakket (met multimedia diensten van DELTA) af te nemen. In ruil daarvoor helpt DELTA bij het verduurzamen van de sportclub, bijvoorbeeld door het plaatsen van zonnepanelen. Een mooi voorbeeld van kruisbestuiving en de voordelen van DELTA als leverancier van energie én multimedia producten en diensten.

Samen slim besparen

DELTA neemt zijn rol als adviseur rondom energiebesparing serieus. Gedurende heel 2014 heeft DELTA daarom verschillende producten en diensten onder de aandacht gebracht die de consument kunnen helpen het energieverbruik terug te dringen. Zo werd een slimme thermostaat met korting gekoppeld aan een nieuw energiecontract, zijn er verschillende momenten geweest waarop DELTA een aanbod voor zonnepanelen, in de vorm van ZonGarant met opwek garantie, heeft gedaan en is de huur en koop van CV-ketels succesvol onder de aandacht gebracht.

Het nieuwe zuinig

‘Ons Zeeuwen bin zuinig’, is dat nu écht zo? Dat is de vraag die DELTA, in een onafhankelijk onderzoek, aan een significant aantal Zeeuwen stelde. Het antwoord: tot op zekere hoogte. De Zeeuw gaat bewust om met het geld in de portemonnee of op de bankrekening. Bewustzijn rondom energiebesparing ontbreekt echter grotendeels. Zo laat de Zeeuw het liefst een CV-ketel hangen totdat deze kapot gaat, in plaats van eerder te kiezen voor een zuinige en dus in essentie goedkopere ketel. DELTA schonk aandacht aan ‘het nieuwe zuinig’, in combinatie met de producten en diensten om slim energie te besparen, in de Energiekrant. De krant, vol met leuke weetjes over het onderzoek ‘Nieuw zuinig’ en met handige bespaartips, viel bij alle DELTA klanten in november 2014 op de mat. Daarnaast heeft DELTA de online Nieuw Zuinig game ontwikkeld die door ruim 12.500 Zeeuwen gespeeld is.

Besparen heeft de toekomst

Het stimuleren van energiebesparing blijft een van de belangrijkste taken van DELTA op de consumentenmarkt. DELTA blijft daarom continu nieuwe producten en diensten ontwikkelen en bestaande producten verbeteren. Ook het blijvend voorlichten van consumenten ziet DELTA als een belangrijke taak. In 2014 is daarom de digitale Energienieuwsbrief geïntroduceerd. Een maandelijks nieuwsbrief met tips en weetjes over energie en energiebesparing. In 2014 heeft DELTA bovendien het online platform DELTA Woningadvies ontwikkeld. Op dit platform krijgt de consument, op basis van zijn persoonlijke gegevens, direct inzicht in eventuele besparingsmaatregelen, investeringen en terugverdientijd. Ook is het mogelijk direct offertes aan te vragen en opdrachten te verschaffen. DELTA werkt hiervoor samen met verschillende regionale bedrijven en daarmee de werkgelegenheid stimuleert. DELTA Woningadvies is in januari 2015 online gegaan.

1.5.3 MultiMedia

DELTA gelooft in de kracht van het verbinden. Naast het aanbieden van producten en diensten zoals energie, water, internet, telefonie en televisie, zoekt DELTA samen met zijn klanten naar totaaloplossingen. Het doel is om het dagelijks leven comfortabeler te maken. Omdat er onder consumenten een toenemende behoefte is aan gemak en voordeel, hebben we onze klanten in 2014 opnieuw pro-actief benaderd om over te stappen van 3 losse producten (TV, Internet en Telefonie) naar een Alles-in-1 pakket. Van de 28.000 klanten die DELTA benaderde met een overstapaanbod, stapten ruim 9.000 klanten over. DELTA sloot hierdoor 2014 af met ruim 30.000 Alles-in-1 klanten, een verdubbeling van het aantal Alles-in-1 klanten een jaar eerder.

Recreatie

De recreatiebranche is een belangrijke branche voor DELTA. Door meer focus aan te brengen, resources op te schalen en processen te stroomlijnen heeft DELTA in deze branche in 2014 grote stappen gemaakt. Samen met een groep klanten en specifieke partners laat DELTA zijn diensten verder evolueren. Door co-creatie ontstaan nog betere, op behoeften van de klant afgestemde diensten, die ondernemers ondersteunen met het bedienen van hun gasten. Een belangrijke verbetering in 2014 is de ombouw en upgrade van klantnetwerken. In 2014 werden 3.000 aansluitingen verbeterd en geschikt gemaakt voor snel draadloos internet. Vanaf 2013 zijn deze verbeteringen al toegepast in vakantieparken met vaste bungalows, in 2014 heeft DELTA vaste plaatsen op campings toegevoegd aan zijn portfolio.

Zorg

In 2014 heeft DELTA de samenwerking met de zorgsector op het vlak van toegevoegde waarde diensten verder versterkt. DELTA heeft succesvol een serie zogenoemde 'Digitale Buurtcafé's' georganiseerd op meerdere locaties in Zeeland. In samenwerking met de Zeeuwse Bibliotheek worden hierbij senioren begeleid in het gebruik van tablet en smartphone. Daarnaast zijn er op verschillende plaatsen mobiele toepassingen getest die een deel van de oplossing kunnen vormen op de veranderingen en uitdagingen binnen de zorg. De resultaten hiervan zijn positief en vormen een basis om in 2015 breed uit te gaan rollen binnen Zeeland. De toenemende extramuralisering en keuzevrijheid in de zorg schept kansen voor DELTA om nieuwe partnerships aan te gaan om zo de Zeeuwse senior een nóg comfortabeler thuis te geven.

WifiSpots

In de zomer van 2014 introduceerde DELTA aan de hand van een pilot WifiSpots in Vlissingen. WifiSpots biedt een beveiligde WiFi verbinding voor klanten van ZeelandNet met een kabelinternet abonnement. Bij klanten met een kabelmodem met een ingebouwde WiFi router wordt naast het WiFi signaal voor de klant zelf nog een tweede WiFi signaal uitgezonden, DELTA WifiSpots. De klant kan zo buitenshuis op ruim 25.000 locaties in Zeeland ook gebruik maken van internet via het betrouwbare netwerk van DELTA en bespaart bovendien op kosten voor mobiele data. Naar aanleiding van de succesvolle pilot in Vlissingen is vanaf augustus WifiSpots in de rest van Zeeland uitgerold. Ruim 100.000 klanten kunnen hierdoor gebruik maken van WifiSpots op ruim 25.000 locaties in Zeeland.

Buitengebied

In heel Nederland zijn er woningen en bedrijfspanden als boerderijen, die nog niet beschikken over een breedbandaansluiting en daardoor geen gebruik kunnen maken van internet. Zeeland heeft een aantal van deze zogenoemde 'buitengebieden'. DELTA heeft eerder al een aantal kleine kernen vanaf 20 aansluitingen ontsloten via de kabel. Hierdoor is de dekking in het buitengebied van Zeeland zeer goed ten opzichte van het landelijk gemiddelde. Een aantal buitengebieden is nog niet ontsloten door de hoge aansluitkosten, bepaald door met name de graafkosten. DELTA heeft in deze gebieden een aantal draadloze technieken onderzocht: WiFi, Satelliet en Draadloos Docsis. Met de twee laatst genoemde technieken zijn proeven georganiseerd. Het resultaat van beide proeven is dat deze technieken onvoldoende betrouwbaar zijn om als alternatieve voor de buitengebieden in te zetten. In samenwerking met provincie, gemeenten, leveranciers en bewoners wordt geïnventariseerd wat de mogelijkheden zijn om de buitengebieden in Zeeland alsnog aan te sluiten op internet van DELTA.

Content en Portalen

De populariteit van ZeelandNet.nl was in 2014 nog steeds zeer groot. Met 8.270.845 unieke bezoeken per jaar, die gemiddeld 8 minuten op de website blijven, is ZeelandNet.nl de drukstbezochte website van Zeeland. Populaire rubrieken zijn bijvoorbeeld het Prikbord, in 2014 zijn er 339.556 prikboardadvertenties geplaatst en de vacaturebank met 8.811 geplaatste vacatures in 2014. ZeelandNet.nl was in 2014 wederom verkozen tot beste én populairste (telecom) website van het jaar.

In 2014 is het interactieve aanbod op het Portaal van Zeeland fors uitgebreid. Het interactieve tv kanaal telde eind 2014 22 apps. Daarnaast introduceerde DELTA de Zeeland Live TV app. Via deze app kunnen Zeeuwse events live worden uitgezonden. In 2014 werden de rode loper avond van Film by the Sea en de intocht van Sinterklaas live uitgezonden. Eind 2014 introduceerde DELTA KerkTV live. Van drie kerken kunnen de kerkdiensten live worden gevolgd.

Via het tweede scherm waren eind 2014 35 zenders beschikbaar. Daarnaast ondersteunt DELTA sinds het voorjaar van 2014 FOX Sports GO, waarmee abonnees van dit zenderpakket live voetbal kunnen kijken via laptop, tablet of smartphone.

Service

In het najaar van 2014 introduceerde DELTA het Serviceforum. Een platform, als onderdeel van ZeelandNet.nl, waarop klanten elkaar helpen met multimedia vragen. ZeelandNet, onderdeel van DELTA, biedt met dit forum 24/7 interactie, door de mogelijkheid te bieden om vragen te stellen, maar ook te beantwoorden. Bovendien vinden klanten er ook reeds gestelde vragen. Moderators van ZeelandNet reageren tijdens kantooruren op vragen die onbeantwoord blijven. Eind 2014 kende het forum ruim 800 leden en werden er meer dan 500 vragen gesteld.

1.5.4 Energieopwekking

Naast fossiele brandstoffen en hernieuwbare energie gebruikt DELTA kernenergie om elektriciteit te produceren. Ongeveer een derde van de stroom wordt - via gezamenlijke overeenkomsten in exploitatiemaatschappijen CO₂-neutraal opgewekt.

DELTA streeft ernaar om in 2050 volledig CO₂-neutraal elektriciteit te kunnen produceren. Om dit doel te kunnen bereiken zet DELTA sterk in op windenergie. In dit kader is in 2014 een contract gesloten waarbij DELTA de geproduceerde elektriciteit en de groencertificaten van het offshore windpark Gemini zal afnemen. Daarmee wordt DELTA vanaf 2016 de afnemer van de Nederlandse windenergie en zal het aandeel duurzame energie in de productieportfolio boven de 40% uitkomen. Het overige gedeelte zal bestaan uit nucleaire baseload productie aangevuld met efficiënt en flexibel gasgestookte productie, met name om de onregelmatige en onvoorspelbare windproductie te balanceren.

DELTA exploiteert samen met andere partijen onderstaande centrales en windparken:

- Kolencentrale (Borssele 12);
- Kerncentrale (Borssele 30);
- Gascentrale (Sloecentrale);
- Warmtekrachtcentrales (waaronder de Elsta Centrale);
- Biomassacentrale (BMC Centrale);
- Windparken.

Kolencentrale

De afspraken zoals in eerste instantie in het Energieakkoord vastgelegd om de jaren '80 kolencentrales te sluiten is in juli 2014 vervallen omdat deze in strijd is met de Mededingingswet. Het kabinet is nu voornemens om via het activiteitenbesluit rendementseisen in te stellen voor kolencentrales om zo toch invulling te kunnen geven aan de doelstellingen in het Energieakkoord. Zo zal er waarschijnlijk vanaf 2016 een minimumrendement van 38% voor kolencentrales gelden.

Per 31 december 2015 zal EPZ stoppen met het verbranden van kolen in de kolencentrale Borssele. Het uitgangspunt daarbij is dat de centrale daarna stilgelegd en geamoveerd zal worden. Daarmee wordt een grote stap gezet naar een CO₂-armere energievoorziening.

Daarnaast wordt nog steeds de mogelijkheid onderzocht of de bestaande infrastructuur van de centrale een verlengd leven kan krijgen als biomassa- en/of reststoffenverwerkingscentrale (aangeleverd vanuit de Zeeuwse omringende industrie) om zo een biobased economy van de grond te krijgen. EPZ beschikt sinds medio 2013 al over de benodigde vergunning om als 100% biomassa gestookte centrale te opereren.

Ondanks dat de kolencentrale in 2014 niet met winst heeft gedraaid, viel het uiteindelijke rendement in 2014 mee. Dit kwam vooral door een lagere inkoopprijs van kolen en kosten reducerende maatregelen in de bedrijfsvoering.

Kerncentrale

In februari 2014 is de Long Term Operation vergunning van de kerncentrale Borssele door de Raad van State onherroepelijk verklaard. Daardoor kan EPZ, namens aandeelhouder(s) DELTA (en RWE) de kerncentrale tot ultimo 2033 blijven bedrijven. Een van de voorwaarden voor de verlengde bedrijfsvoering tot ultimo 2033 is dat de kerncentrale Borssele aantoonbaar tot de 25 procent veiligste kerncentrales in de westerse wereld behoort (zoals destijds in een convenant tussen EPZ, haar aandeelhouders en de Staat is overeengekomen). Daartoe zal EPZ, naast gericht onderhoud en inspecties, de komende jaren een uitdagend en omvangrijk investeringsprogramma doorvoeren. In dit programma worden ook de noodzakelijke investeringen doorgevoerd die voortkomen uit de diverse internationale benchmarks en veiligheidsevaluaties, waarin de kerncentrale wordt vergeleken met internationale ontwikkelingen op het gebied van nucleaire veiligheid en stralingsbescherming.

In juni 2014 heeft EPZ tijdens de jaarlijkse splijtstofwissel voor het eerst, naast de reguliere splijtstofstaven, ook zgn. mengoxide (MOX) splijtstof in de reactor geladen. Mengoxide is een splijtstof dat is samengesteld uit uranium en plutonium. Plutonium is een restproduct dat bij het recycleren van gebruikte splijtstofelementen vrijkomt. Het gebruik van plutonium maakt EPZ minder afhankelijk van prijsfluctuaties op de markt voor natuurlijk uranium. Bovendien kan het gebruik van natuurlijk uraniumerts in de kerncentrale verder worden verminderd. Daarnaast hoeft EPZ haar plutonium niet meer over te dragen aan derden en wordt een bijproduct nuttig hergebruikt.

Gascentrales

De gasgestookte Sloecentrale in Vlissingen-Oost en de ELSTA centrale in Hoek, hebben door de ongunstige marktsituatie wederom een zwaar jaar achter de rug. De Sloecentrale heeft nog relatief veel gedraaid maar tegen geringe marges. De ELSTA centrale draaide continue voor de levering van stoom aan DOW in Terneuzen. De additionele productie van elektriciteit uit deze centrale was echter minimaal door de moeilijke marktomstandigheden.

Sloecentrale

DELTA heeft afgelopen jaar met één van beide eenheden van de Sloecentrale ingeschreven voor de Belgische tender voor nieuwe centrales, aan te sluiten op het Belgische net ter vervanging van de kerncentrales die op termijn uitgefaseerd worden. Deze nieuwe centrales moeten efficiënte gascentrales zijn, mede om tegemoet te komen aan de toenemende behoefte aan regelvermogen in België. Hiervoor ontvangen zij in België een vaste vergoeding indien zij zijn aangesloten op de Belgische regelzone en beschikbaar zijn voor de Belgische markt. De rentabiliteit van de Sloecentrale zou hierdoor aanzienlijk verbeteren. DELTA heeft in zijn aanbieding twee opties gepresenteerd voor directe aansluiting op het Belgische net. In de loop van 2015 heeft de ministerraad van België echter besloten de tender terug te trekken. De tender zou in strijd zijn met Europese regels met betrekking tot eerlijke concurrentie.

Biomassacentrale Moerdijk

De biomassacentrale in Moerdijk (BMC) draaide opnieuw een goed jaar. Wel was er sprake van een periode met beperkte aanvoer van pluimveemest als gevolg van de vogelgriep. De biomassacentrale is de enige centrale op het Europese vasteland die pluimveemest omzet in groene stroom. In 2017 stopt de MEP-subsidie voor de centrale, waardoor de rendabiliteit onder druk komt. DELTA beraadt zich dan ook volop over een tweede toekomst voor de centrale.

Er ligt een plan voor levensduurverlenging van de BMC centrale na 2017, onder voorwaarde dat BMC subsidie kan krijgen in het kader van de SDE+ regeling, categorie verlengde levensduur. Aan deze categorie is echter de voorwaarde gekoppeld dat ook warmte wordt uitgekoppeld, terwijl in de directe omgeving van BMC geen vraag is naar warmte. Met steun van ministerie EZ en RVO wordt gekeken

naar andere mogelijkheden, zodat ook levering van uitsluitend elektriciteit door deze centrale kan rekenen op subsidie. Als dit lukt, dan kan de centrale nog 12 jaar kippenmest-overschotten verwerken en duurzame elektriciteit aan het net leveren.

Windparken

In 2014 is gewerkt aan de ontwikkeling van diverse onshore windprojecten. Hiervan zal er in 2015 minimaal één project in uitvoering genomen worden.

Het verkoopproces van Windpark Kreekraksluis heeft een groot deel van 2014 in beslag genomen en zal in 2015 worden afgerond. Het heeft de voorkeur om ook de windparken die in de toekomst gebouwd gaan worden na oplevering niet meer in eigendom te houden maar wel de verkoper van de opgewekte stroom te blijven.

Brandstofmix energieopwekking DELTA in 2014

Grondstof	GWh	%
Aardgas	1.916,2	25,42%
Aardgas cogen	642,0	8,52%
Steenkool	1.604,4	21,29%
Nucleair	2.711,4	35,97%
Wind	420,0	5,57%
Zon	2,4	0,03%
Biomassa	241,1	3,20%
Totaal	7.537,5	100,00%

1.5.5 Duurzame projecten uit het Borssele convenant

In 2006 werd het zogenoemde Borssele convenant gesloten door staatssecretaris Van Geel en de eigenaren van de kerncentrale in Borssele (DELTA en RWE/Essent). De centrale kreeg toestemming om nog tot 2034 open te blijven.

In het convenant is afgesproken dat DELTA en RWE/Essent ieder minimaal EUR 125 mln. investeren in nieuwe, innovatieve projecten om meer duurzame energie te produceren en minder CO₂ uit te stoten.

DELTA voelt zich gecommiteerd aan de doelstellingen van innovatie en CO₂ besparing en besteedt daarom veel aandacht aan uitvoering van het convenant.

Het convenant bestaat uit twee delen:

- het AIP-gedeelte dat DELTA verplicht tot het uitvoeren van Additionele Innovatieve Projecten met een totale investering van minimaal EUR 100 mln. en een inspanningsverplichting tot CO₂-reductie van minimaal 235 kton/jaar.
- een investeringsfonds (SET-fonds) voor nieuwe ondernemingen op het gebied van energie-innovatie waarin DELTA en Essent ieder EUR 25 mln. storten.

DELTA heeft al verschillende additionele innovatieve projecten bij de externe Commissie AIP ingediend. De Commissie moet deze projecten goedkeuren voor kwalificatie als project onder het AIP-gedeelte. Vanwege concurrentiegevoeligheid was DELTA terughoudend in het aangeven van welke concrete projecten bij de Commissie AIP zijn ingediend. Doordat de aandelenverhouding in EPZ tussen DELTA en Essent in 2011 is gewijzigd van 50/50 naar 70/30 is deze nieuwe verhouding ook naar rato doorgevoerd in de verplichtingen t.a.v. AIP projecten, zodat DELTA nu de doelstelling heeft van EUR 140 mln. investering en 329 kton CO₂-reductie. Essent heeft een doelstelling van EUR 60 mln. investering en 141 kton CO₂-reductie.

DELTA heeft in 2013 besloten beter inzichtelijk te maken welke projecten zijn ingediend bij en zijn goedgekeurd door de Commissie AIP. Een deel hiervan is inmiddels gerealiseerd. Echter, door het verslechterde economisch klimaat heeft DELTA niet alle projecten kunnen realiseren. Eén van de afspraken in het convenant is nl. dat projecten economisch rendabel moeten zijn.

Tot op heden zijn 10 projectvoorstellen door de Commissie AIP goedgekeurd. Hiervan zijn vier projecten gerealiseerd, twee zijn niet doorgegaan vanwege faillissement van de betrokken bedrijven, en van vier projecten is de business case onvoldoende solide.

Tot 2017 kunnen nog projecten worden ingediend bij de Commissie AIP.

Pyrolyse project	Dit project gaat over het ontwikkelen van een pyrolyse installatie, waarmee veel biomassa extra bijgestookt kan worden in de kolencentrale.
Windproject EPZ	Het project betreft het ontwikkelen van twee grote windturbines op een opslagplaats voor steenkool in beheer bij OVET en in eigendom van Zeeland Seaports.
STBE project	Het project betreft het ontwikkelen en in de markt zetten van een patent, waarmee glycerine (restproduct van biodieselpductie) omgezet wordt in STBE, een dieselvervanger die kan worden bijgemengd bij biodiesel.
Solwafer project	Het project betreft de ontwikkeling van een geheel nieuw procedé voor de productie van zgn. wafers (basis-chip voor zonnecellen), alsmede de benodigde investering om tot grootschalige productie te komen waaronder de bouw en inrichting van een productiefaciliteit.
Groen gas	Groen Gas is één van de speerpunten van het transitiebeleid van de overheid. De ambitie is om in 2020 10% van het aardgas te vervangen door Groen Gas, uit vergisting en vergassing van biomassa. DELTA wil hieraan bijdragen met twee projectvoorstellen.
Windpark	Het gaat hier om een pilot-project met in eerste instantie één of twee zeer grote turbines, en later een groter project met acht of negen van deze turbines elders in Zeeland.
Solsilc	Dit project betreft zowel een pilot-project als een eerste fabriek waarin het halfproduct voor een zonnecelindustrie op een nieuwe wijze wordt gemaakt uit speciale grondstoffen.
Windpark Kreekraksluis	Dit project betreft een nieuw windpark op 8 km afstand van vliegbasis Woensdrecht bestaande uit vier deelparken van DELTA, Eneco, Winvast respectievelijk Scheldewind. Dit project heeft verder een spin-off naar andere vliegvelden in Nederland waardoor potentiële windprojecten in de toekomst een gunstiger business case zullen kennen.
ZonGarant	Dit project betreft de verhuur van Zon-PV systemen aan consumenten in Zeeland in combinatie met een Energie Management Systeem, actieve monitoring en 'ontzorgen' van de klant.
Waterkracht Oosterschelde	Het gaat hier om een pilot met drie turbines bevestigd aan de stormvloedkering in de Oosterschelde. De energie wordt opgewekt zowel uit horizontale (stroming) als verticale (golf) bewegingen.

Netwerken

Per 1 januari 2014 vormen DELTA Netwerkbedrijf (DNWB) en DELTA Infra samen DELTA Netwerkgroep (DNWG). De organisatieverandering was nodig om meer synergie te bereiken en efficiënter te kunnen werken. De nieuwe organisatie kwam verrassend snel op gang. In 2014 werden een aantal procesaanpassingen gedaan om de organisatie nog verder te optimaliseren. Hierdoor zijn voorgenomen besparingsdoelstellingen ook daadwerkelijk gerealiseerd. Veel aandacht ging in 2014 uit naar het bij elkaar brengen van de verschillende culturen bij DNWB en DELTA Infra. Eén van de maatregelen die DNWG heeft genomen is het samen huisvesten van organisatie onderdelen die het meest met elkaar te maken hebben. Ook is DNWG een Management Development programma gestart voor alle leidinggevenden van DNWG. Op alle fronten, zowel financieel als met betrekking tot leveringsbetrouwbaarheid en veiligheid was 2014 een goed jaar voor DNWG.

DNWG

DELTA Netwerkbedrijf (DNWB) heeft binnen DELTA een eigen status die wettelijk is vastgelegd. Als netbeheerder zorgt DNWB voor veilig, betrouwbaar en efficiënt beheer van de gas- en elektriciteitsnetten. De Raad van Commissarissen van DNWB houdt toezicht.

DELTA Infra is binnen DELTA Netwerkgroep de specialist op het gebied van bouwen en onderhouden van netwerken en installaties voor gas, elektriciteit, water en data. DELTA Infra levert ook diensten aan onder andere industriële opdrachtgevers, ook buiten de regio.

Veiligheid

Veiligheid is en blijft een topprioriteit bij DNWG. DNWG kent twee soorten veiligheid. Arbeidsveiligheid betreft de veiligheid van medewerkers bij de uitvoering van werkzaamheden. Hier gaat het om zowel eigen medewerkers als ook de medewerkers van bijvoorbeeld ingeschakelde aannemers. Procesveiligheid heeft betrekking op de gas- en elektriciteitsnetwerken en de impact op omwonenden, de omgeving en het milieu. Procesveiligheid begint bij de planvorming van de netten. Door veilig te ontwerpen, veilig

te bouwen en veilig te beheren en buiten gebruik stellen zorgt DNWG er voor dat risico's nu en in de toekomst zoveel mogelijk worden beperkt. Niet alleen voor de mensen die aan de installaties werken maar ook voor alle inwoners en bezoekers van Zeeland die gebruik maken van dezelfde ruimtelijke omgeving.

De persoonlijke veiligheid wordt geborgd door opleidingen en trainingen. DNWG streeft naar een proactieve veiligheidscultuur. Bewustwording op de werkvloer is hierbij een sleutelbegrip. Zo organiseerde DNWG bijvoorbeeld een veiligheidsmiddag die in het teken stond van leren van incidenten.

Leveringsbetrouwbaarheid

Net als voorgaande jaren was de leveringsbetrouwbaarheid van elektriciteit en gas goed. Het aantal storingsminuten lag ruim onder de vooraf gestelde norm en tevens onder het landelijk gemiddelde. De leveringsbetrouwbaarheid heeft alles te maken met de kwaliteit van het netwerk en een effectief onderhoudsbeleid. Daarnaast heeft DNWG zijn storingsproces efficiënt ingeregeld, waardoor snel duidelijk is waar de storing plaats vindt. Monteurs zijn zo snel ter plaatse, en dat 24 uur per dag.

Jaarlijkse uitvalduur elektriciteit

	DNWB Realisatie	DNWB Norm	Landelijk
2014	16,5	21	20
2013	17,6	21	23

De jaarlijkse uitvalduur (in minuten per aangeslotene) =
gemiddelde onderbrekingsduur (in minuten) x
onderbrekingsfrequentie

Jaarlijkse uitvalduur gas

	DNWB Realisatie	DNWB Norm	Landelijk
2014	21 seconden	30 seconden	3 minuten 14 seconden
2013	18 seconden	30 seconden	1 minuut 1 seconde

Personeel

Door de leeftijdsopbouw bij met name monteurs verlaat de komende jaren een relatief grote groep technische collega's DNWG. DNWG is daarom in samenwerking met opleidingsbedrijf InstallatieWerk Brabant-Zeeland en het ROC Markiezaat College in Bergen op Zoom een programma gestart dat werk en opleiding combineert: de DELTA Infra Vakopleiding (DIVO). Technische talenten worden in twee jaar opgeleid tot monteur elektriciteit/COAX of monteur gas/water. Door deze 'on-the-job-training' wordt ook de vakkennis van de oude garde overgedragen op de monteurs in spé. Mijlpaal voor 2014 is het afstuderen van de eerste lichting monteurs. Elf leerlingen hebben, naast hun diploma, ook een baan gekregen bij DNWG.

Naast het werven van nieuw personeel heeft DNWG in 2014 flink geïnvesteerd in medewerkers. Leidinggevendenden hebben een spilfunctie bij het behalen van de organisatiedoelstellingen en het zorgen voor gemotiveerde en goed presterende medewerkers. Om deze reden is DNWG een Management Development Programma gestart. In het MD programma is veel aandacht besteed aan de gewenste organisatiecultuur, persoonlijk leiderschap en integraal management. Het programma voorziet de leidinggevendenden allemaal van dezelfde basis. Bijkomend voordeel van een dergelijk traject is dat leidinggevendenden elkaar ook op een andere manier leren kennen. Het Management Development Programma bestond uit vijf modules:

1. Prestatiemanagement
2. RGA's en beoordelen
3. Leiderschap
4. Communicatievaardigheden
5. Teamontwikkeling

Slimme meters

Sinds 2012 vervangt DELTA Netwerkbedrijf traditionele meters voor slimme meters. Eind 2014 heeft al ruim 15% van de Zeeuwse huishoudens een slimme meter. In deze kleinschalige aanbieder worden slimme meters geplaatst in nieuwbouwwoningen, bij grootschalige renovatie en bij reguliere vervanging.

Er zijn voorbereidingen getroffen om planmatig en grootschalig slimme meters aan te bieden. In 2015 gaat deze grootschalige aanpak van start. Alle Zeeuwse huishoudens en klein zakelijke aansluitingen krijgen voor 2020 een slimme meter aangeboden.

Toekomst

In 2014 is gebleken dat DNWG een sterk bedrijf is. Door slim te investeren, samen te werken waar mogelijk, en het kostenniveau op een acceptabel niveau te houden, is DNWG toekomstbestendig.

*‘Door slim te investeren,
samen te werken
waar mogelijk, en het
kostenniveau op een
acceptabel niveau te
houden, is DNWG
toekomstbestendig.’*

Afvalverwerking

DELTA is met zijn 75%-belang de grootste aandeelhouder van Indaver. De Vlaamse Milieuholding bezit 16% en een groep industriële aandeelhouders bezit 9% van de aandelen. In 2014 heeft DELTA het proces ingezet zijn aandelen in Indaver te verkopen om zo de verdere groei van Indaver mogelijk te maken. Het is de bedoeling om dit verkoopproces tegen het einde van het tweede kwartaal van 2015 af te ronden.

Indaver heeft een duidelijke missie, strategie en geografische focus. Kernactiviteiten en dienstenaanbod naar industriële bedrijven en overheden zijn scherp gedefinieerd, de geografische focus is duidelijk afgebakend. Indaver gaat altijd voor een duurzaam afvalbeheer met de focus op een duurzaam materialen en -energiebeheer.

Kernactiviteiten

Het beheren van intelligente afvalbeheerssystemen en de exploitatie van complexe, innovatieve verwerkingsinstallaties zijn kernactiviteiten. Indaver verwerkt industrieel en gevaarlijk afval, huishoudelijk en vergelijkbaar bedrijfsafval en organisch afval, steeds met als uitgangspunt een duurzaam materialen- en energiebeheer. Zo werkt Indaver al jaren mee aan de uitbouw van een circulaire economie.

Kwaliteit, veiligheid, duurzaamheid en kostenefficiënt
Indaver heeft een duidelijke strategie. Indaver biedt kwalitatieve, veilige, duurzame en kostenefficiënte totaaloplossingen voor afvalbeheer op maat van industriële bedrijven en openbare besturen. Voor elk type afval biedt Indaver een flexibele oplossing dankzij een brede waaier van eigen installaties, aangevuld met verwerkingsmogelijkheden bij derden, steeds onder haar beheer.

Dienstverleningsconcepten

Het bedrijf heeft daarvoor twee strategische dienstverleningsconcepten. In het business-segment van industrieel en gevaarlijk afval wil Indaver met haar **Total Waste Management**-aanpak voor de grootindustrie (chemie en life sciences en metallurgie) een leidinggevende Europese speler zijn in het beheer en de verwerking van deze afvalstromen, met als basisactiviteit de milieuveilige thermische verwerking in complexe en hoogtechnologische installaties. Indaver neemt daarbij, waar gewenst, het volledige afvalbeheer van klanten voor de rekening, van inzameling on-site tot verwerking en administratie. In het business-segment huishoudelijk en vergelijkbaar bedrijfsafval wil het bedrijf met haar ontzorgingsconcept **Public waste Partnerships**, met als kernactiviteiten thermische verwerking met energierecuperatie en hoogwaardige recycling, een toonaangevende partner zijn voor openbare besturen in België, Nederland en Ierland en in die landen waar ze reeds actief is.

Dankzij deze strategie en aanpak is Indaver uitgegroeid tot een Europees bedrijf en beheert het jaarlijks zo'n 5 miljoen ton afvalstoffen. Door overnames, strategische partnerschappen en nieuwe activiteiten is haar werkterrein de afgelopen jaren flink uitgebreid. Voor de verwerking van gevaarlijk afval is Indaver de nummer twee in Europa. Alle businessregio's (België, Nederland, Ierland & UK en Duitsland) leveren met hun vestigingen en activiteiten een substantiële bijdrage aan het resultaat van onze onderneming.

In 2014 lag de focus op consolidatie. Op verschillende vestigingen werden nieuwe projecten gerealiseerd en verbeteringen doorgevoerd. Zo kan Indaver haar klanten - bedrijven en openbare besturen - een continue, veilige, kostenefficiënte en duurzame dienstverlening aanbieden met state-of-the-art installaties.

Indaver zet zich ten volle in om al haar bedrijfsactiviteiten op een maatschappelijk verantwoorde manier uit te voeren. Het garanderen van de veiligheid en de gezondheid van haar 1685 werknemers en alle andere betrokkenen staat bij Indaver voorop. Indaver streeft daarbij naar een minimale impact van haar activiteiten op de omgeving. Deze pijlers van Corporate Social Responsibility zijn ook de prioriteiten van Indaver. Indaver heeft ze geïntegreerd in alle activiteiten op de werkvloer en in alle bedrijfsbeslissingen.

‘Indaver zet zich ten volle in om al haar bedrijfsactiviteiten op een maatschappelijk verantwoorde manier uit te voeren.’

Indaver brengt met haar jaarlijkse duurzaamheidsrapportage verslag uit van haar prestaties van het afgelopen jaar op het vlak van veiligheid, milieu, kwaliteit en openheid. De duurzaamheidsrapportering kan geraadpleegd worden op de Indaver-websites.

DELTA en MVO

DELTA is onlosmakelijk verbonden met Zeeland. Verbonden door de kabels en leidingen die Zeeuwen van elektriciteit, gas en internet voorzien, maar ook doordat DELTA één van de grootste werkgevers in de regio is. En door de manier waarop DELTA zijn maatschappelijke taak vervult met het steunen van projecten en evenementen. Daar wil DELTA ook verantwoording over afleggen.

In 2014 heeft DELTA besloten specifiek aandacht te besteden aan MVO-beleid. 2015 wordt gebruikt om het beleid en de daarbij behorende speerpunten verder vorm te geven. In het verslag over 2015 zal DELTA uitgebreid aandacht besteden aan dit proces en de uitkomsten ervan.

MVO komt bij DELTA terug op drie gebieden: energietransitie, verantwoorde bedrijfsvoering en een betrokken Zeeuwse organisatie. In dit hoofdstuk bespreken we de MVO-resultaten van DELTA in 2014 op bedrijfsniveau. De divisies hebben elk de verantwoordelijkheid voor het vaststellen en realiseren van MVO-doelstellingen. Afzonderlijke MVO-resultaten per divisie zijn terug te vinden in de betreffende hoofdstukken.

DELTA realiseert zich dat er op het gebied van MVO nog winst te behalen is. Bij het werken aan MVO kijkt DELTA naar de ISO-26000 leidraad. De daarin verwoorde zeven belangrijke principes van maatschappelijke verantwoordelijkheid zijn: verantwoording afleggen, transparantie, ethisch gedrag, respect voor stakeholdersbelangen, respect voor de wet, respect voor internationale gedragsregels en respect voor mensenrechten.

Communicatie

DELTA heeft zijn communicatiekanalen zo ingericht dat stakeholders altijd met DELTA de dialoog kunnen aangaan. De afdeling Communicatie en Public Affairs verstuurt informatie over belangrijke gebeurtenissen, rapporteert over financiën en resultaten en heeft zowel via traditionele en sociale media, maar ook persoonlijk contact met stakeholders.

Sociaal-economische impact

Onder andere door de hoofdkantoorfunctie en de consumentenbestedingen van DELTA-medewerkers draagt DELTA EUR 600 mln. bij aan het Bruto Regionaal Product van Zeeland. DELTA is daarmee van groot belang voor de regionale werkgelegenheid en zorgt voor een substantiële bijdrage aan de regionale economie.

‘DELTA realiseert zich dat er op het gebied van MVO nog winst te behalen is.’

Verantwoorde bedrijfsvoering

DELTA maakt in zijn bedrijfsvoering, daar waar mogelijk, verantwoorde keuzes. Deze hebben betrekking op inkoop, energiegebruik, recycling, en autogebruik. Maar ook op de manier waarop DELTA met zijn medewerkers omgaat, met aandacht voor thema's als veiligheid, persoonlijke ontwikkeling en ziekteverzuim. Meer hierover leest u in het hoofdstuk DELTA en zijn mensen.

1.8.1 CO₂-footprint

DELTA start in 2015 met het ontwikkelen van een meetbaar MVO-beleid. Onderdeel van dit beleid is het ontwikkelen en toetsen van de CO₂-footprint.

1.8.2 In dialoog met de stakeholders

DELTA gaat graag het gesprek aan met iedereen die op wat voor manier dan ook een belang heeft bij de ontwikkelingen van de organisatie. De klantenservice van DELTA is nog altijd gevestigd op het hoofdkantoor in Middelburg. Klanten kunnen gratis met de klantenservice bellen, maar worden ook in de mogelijkheid gesteld op het hoofdkantoor de klantenservice te bezoeken.

DELTA zorgt ervoor dat de onderneming met al zijn stakeholders de dialoog aangaat, en dat ieders belang afgewogen wordt bij beleidskeuzes. DELTA is trots op zijn rol en reputatie in de Zeeuwse samenleving en gaat daar zorgvuldig mee om.

Die zorgvuldigheid uit zich in de vele interacties die de onderneming heeft met zijn stakeholders. DELTA zoekt stakeholders die rechtstreeks betrokken zijn op, zodat ze mee kunnen praten over een specifiek onderwerp. Daarbij moeten de stakeholders zelf een duidelijk belang hebben of behartigen bij een bepaald onderwerp. Belangrijke (nieuwe) thema's verkent DELTA regelmatig in structureel of ad hoc overleg met gesprekspartners. DELTA zoekt zoveel mogelijk pro-actief de dialoog op door aanwezig te zijn bij regionale evenementen op het gebied van sport of cultuur, of bij vakinhoudelijke bijeenkomsten die een link met de werkgebieden van DELTA hebben of relevant voor de regio zijn.

DELTA's stakeholders zijn o.a. klanten (zakelijk en consumenten), vak-, branche en netwerkorganisaties (energie, afval, netwerken, multimedia, algemeen), overheden (regionaal, landelijken Europees), maatschappelijke organisaties, leveranciers en partners, onderwijsinstellingen, (sport, cultuur en andere) verenigingen, toezichthouders, financiers, leveranciers en natuurlijk de aandeelhouders. DELTA medewerkers zijn een zeer belangrijke groep stakeholders, informatie hierover staat op pagina 32.

Steenkooldialoog

In juni 2010 nam EnergieNederland het initiatief tot het opzetten van de 'Steenkooldialoog' waarin energiebedrijven, mijnbouwbedrijven, NGO's en vakbonden de invulling van ketenverantwoordelijkheid van Nederlandse energiebedrijven agendeerden. De aanleiding voor dit initiatief vormden publicaties over Nederlandse energiebedrijven die steenkool kopen bij mijnbouwbedrijven in Colombia en Zuid-Afrika. Deze mijnbouwbedrijven zouden mogelijk betrokken zijn bij ernstige schendingen van de mensenrechten. DELTA is een van de partijen die meedoet aan de steenkooldialoog. In 2014 is de dialoog voortgezet.

'DELTA zoekt stakeholders die rechtstreeks betrokken zijn op, zodat ze mee kunnen praten.'

Smart Delta Resources

Begin 2013 is DELTA de aanjager geweest van een manifest voor de ombouw van de kolencentrale naar een Bio-energiecentrale. Vooraanstaande vertegenwoordigers van acht Zeeuwse organisaties ondertekenden op dinsdag 15 januari 2013 een manifest, waarin zij de politiek oproepen subsidie mogelijk te maken voor dit voor Nederland unieke duurzame project. Het manifest heeft begin 2014 een vervolg gekregen met de oprichting van het Smart Delta Resources platform. Twaalf energie- en grondstof-intensieve bedrijven, waaronder DELTA, willen door samenwerking de Zeeuwse industrie versterken. De deelnemende bedrijven hebben een gezamenlijk energieverbruik van ongeveer 25% van de totale Nederlandse gasconsumptie. Dit biedt grote mogelijkheden voor synergie en innovatie. Deelnemers aan het Smart Delta Resources platform zoeken gezamenlijk naar slimme oplossingen voor het huidige internationale concurrentienadeel en verlies van werkgelegenheid als gevolg van de nadelige energie- en grondstoffenpositie.

Klantgericht

DELTA wil graag weten wat de klant belangrijk vindt en hoe deze klant de dienstverlening waardeert. Door middel van zowel kwalitatief als kwantitatief onderzoek en het in gesprek gaan met de klant tijdens de reguliere contact momenten, krijgt DELTA hier inzicht in. Daarnaast zijn er in 2013 Advisory Boards gestart. In 2014 werd ZeelandNet.nl voor de vierde keer op rij uitgeroepen tot beste en populairste website van het jaar in de telecomsector. Dit jaar werd de prijs voor het eerst ook uitgereikt in de energiesector. DELTA ging er vandoor met de prijs voor beste website.

Overheden

Energie beweegt zich op een sterk gereguleerde markt, een regulering die afkomstig is van de nationale en de Europese wetgever. De uitdagingen op het gebied van duurzaamheid en leveringszekerheid staan hoog op de politieke agenda. Om de posities in deze discussies goed te bepalen en hierover de politieke en ambtelijke stakeholders te informeren, heeft DELTA een Public Affairs afdeling. De verantwoordelijkheid van de afdeling is niet alleen landelijk of Europees, maar ook regionaal. DELTA onderhoudt binnen Zeeland nauw contact met de politieke en ambtelijke stakeholders. Ook worden samen met de regionale overheden verschillende projecten uitgevoerd.

Maatschappelijk

In 2014 heeft DELTA diverse dialogen met stakeholders gevoerd. Ook is DELTA betrokken bij de stichting 'Vier het Leven' en helpt de stichting ouderen te activeren en uit hen isolement te halen.

Kennis

DELTA neemt deel aan de dialoog van de Wetenschappelijke Raad Zeeland (WRZ) over de kennisinfrastructuur in Zeeland, als motor van innovatie en economische groei voor de regio. Een nieuwe lichte monteurs heeft de DELTA Infra vakopleiding (DIVO) afgerond. Deze opleiding is in 2012 in samenwerking met opleidingsbedrijf InstallatieWerk Brabant-Zeeland en het Markiezaat College in Bergen op Zoom opgezet.

Aandeelhouders

Net als in 2013, is in 2014 de belangrijkste dialoog die gevoerd is, de dialoog over de toekomst van DELTA. Er is gediscussieerd over drie mogelijke opties: zelfstandig verder gaan, fusie of overname. Conclusie van alle gesprekken is dat DELTA zelfstandig verder gaat, maar we sluiten onze ogen niet voor eventuele betere opties.

1.8.3 Donaties en sponsoring

DELTA is nauw betrokken bij leefbaarheid van de Zeeuwse maatschappij. Niet alleen voor DELTA als werkgever, maar vooral vanuit maatschappelijke verantwoordelijkheid van DELTA. Eén van de manieren waarop DELTA bijdraagt aan de leefbaarheid is door de financiering van de Stichting het DELTA Zeeland Fonds. Ook in 2014 zijn via dit fonds diverse vernieuwende initiatieven op het gebied van kunst, natuur, sport & welzijn gefinancierd.

In 2014 werden 96 aanvragen die een structurele bijdrage leveren aan de Zeeuwse maatschappij, gehonoreerd en werd een bedrag van EUR 302.950,- uitgekeerd. Er wordt gestreefd naar een goede verdeling van donaties, echter in sommige categorieën blijven de aanvragen achter. DELTA bepaalt niet zelf aan welk initiatief geld wordt toegekend. Hiervoor heeft het Fonds een bestuur van zeven leden, waarvan de vicevoorzitter in dienst is bij DELTA. De andere zes komen uit alle delen van Zeeland en zijn deskundig op tenminste één van de vier aandachtsvelden.

Bedragen in EUR	2014	2013	2012	2011
Kunst & Cultuur	98.800	132.850	133.000	131.500
Natuur & Milieu	24.000	11.500	32.500	43.500
Sport & vrije tijd	93.150	99.500	139.576	120.000
Zorg & welzijn	87.000	76.250	93.250	87.200
TOTAAL	302.950	320.100	398.326	382.200

Sponsoring

DELTA sponsorde in 2014 drie grote evenementen in Zeeland. Zo was DELTA één van de hoofdsponsors van Concert at SEA en één van de sponsors van de Ride Before the Roses. De landelijke Ride for the Roses werd dit jaar vanuit Goes verreden. Niet alleen DELTA, maar heel Zeeland draagt dit evenement een warm hart toe. Onder aanvoering van DELTA is daarom in 2014 besloten om ook de Ride Before the Roses te organiseren. Doel van de sponsoring van deze evenementen is onder andere om te laten zien welke basisdiensten als bijvoorbeeld elektriciteit en water DELTA voor zo'n groot evenement kan leveren.

‘Doel is uiteindelijk nog meer bij te dragen aan de verbinding van DELTA met Zeeland.’

Bij Concert at SEA verzorgt DELTA de voorzieningen op het gebied van water, elektriciteit en internet en ruimt het na afloop het afval op. De opbrengst van de Ride for the Roses was in 2014 maar liefst EUR 1.176.336,05. Dit is inclusief de opbrengst van de DELTA Ride Before the Roses. Naast het sponsoren van deze evenementen steunt DELTA jaarlijks activiteiten die zijn gericht op twee specifieke groepen: kwetsbare ouderen en jongeren met een beperking.

Eens per drie jaar wordt het sponsorbeleid bij DELTA herzien. In 2014 is een start gemaakt met de evaluatie van het huidige beleid en het brainstormen voor eventueel nieuwe beleid. Doel is uiteindelijk nog meer bij te dragen aan de verbinding van DELTA met Zeeland en het zichtbaar maken van de toegevoegde waarde van DELTA voor Zeeland.

DELTA en zijn mensen

DELTA en de Zeeuwse samenleving zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden. Naast de producten en diensten die Zeeuwen bij ons afnemen, is DELTA een van de grootste werkgevers in Zeeland. Het bedrijf creëert voor zijn medewerkers een goed en veilig werkklimaat, met voldoende ruimte voor loopbaanontwikkeling.

1.9.1 Formatie en bezetting

Het personeelsbestand van DELTA (inclusief deelnemingen) had op 31 december 2014 een omvang van totaal 3.349 fte. Daarvan behoorde 1.270 fte toe aan de Zeeuwse DELTA-onderdelen in Goes, Middelburg en Vlissingen.

Aantal FTE DELTA inclusief deelnemingen

2014	2013	2012	2011
3.349	3.394	2.954	2.975

De sociale kengetallen van de deelnemingen EPZ en Indaver zijn niet meegenomen in dit verslag. Zij brengen zelf een verslag uit.

‘DELTA kijkt ook de komende jaren kritisch naar het inleenbeleid.’

Bij de Zeeuwse DELTA-onderdelen is 74% van de medewerkers man. Dat komt vooral door het grote aandeel technisch personeel. In leidinggevende posities is de verhouding in lijn met genoemd percentage. De gemiddelde leeftijd over 2014 was 45,3 jaar en is ten opzichte van 2013 iets gestegen. Op enkele directieleden en stafhoofden na, valt iedereen bij DELTA onder de CAO voor productie- en leveringsbedrijven.

1.9.2 Instroom/uitstroom

Het aantal personeelsleden is bij de Zeeuwse DELTA-onderdelen het afgelopen jaar afgenomen, mede door de reorganisatie van de divisies en holdingstaf. In 2014 stroomden 84 personen uit en verwelkomde DELTA 72 nieuwe medewerkers, waaronder 15 medewerkers met een werk ervaringsplaats en 11 nieuwe monteurs uit het DIVO (DELTA Infra VakOpleiding) programma. DELTA kijkt ook de komende jaren kritisch naar het inleenbeleid. DELTA wil de doorstroming van medewerkers bevorderen om op die manier het eigen potentieel zoveel mogelijk te benutten, te laten groeien en te behouden. Dat biedt medewerkers kansen en er wordt bespaard, omdat er minder gebruik gemaakt hoeft te worden van duurdere inleenkrachten.

Doordat een aanzienlijke hoeveelheid medewerkers een hoge leeftijd heeft, verlaat de komende jaren een relatief grote groep collega's DELTA. Ongeveer 20% van de medewerkers zal tussen nu en 5 jaar uitstromen. DELTA Netwerkgroep is daarom in samenwerking met opleidingsbedrijf Installatie-Werk Brabant-Zeeland en het Markiezaat College in Bergen op Zoom een programma gestart dat werk en opleiding combineert. Het doel is om hiermee jonge monteurs te werven en deze zelf verder op te leiden. In 2014 stroomden op die manier elf nieuwe monteurs in. Ook met andere scholen zijn er nauwe contacten. Jaarlijks organiseert DELTA voor potentiële stagiairs introductiebijeenkomsten. Daarnaast neemt DELTA zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid door werkervaringsplaatsen aan te bieden aan mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt. DELTA is tevens lid van de commissie Arbeidsmarkt en Opleiding van de Brabantse-Zeeuwse Werkgeversvereniging.

1.9.3 HR Speerpunten

Het HR-beleid is gecentraliseerd in de holdingstaf. De uitvoering van het HR-beleid is ondergebracht in de divisies. Elke divisie heeft een eigen HR-manager die hiërarchisch rapporteert aan de divisiedirecteur. In 2013 lag voor HR het accent vooral op interne mobiliteit. In 2014 zijn we de uitdaging aangegaan met de huidige medewerkers een kwaliteitsslag te maken die ons zodanig flexibel en professioneel maakt, dat we klaar zijn voor de toekomst. Het HR-beleid kende in 2014 drie speerpunten.

Mobiliteit & Strategische Personeelsplanning

DELTA ziet strategische personeelsplanning als één van de belangrijkste middelen om de strategie van DELTA te realiseren en de medewerkers voldoende energiebronnen te bieden. Het stelt DELTA in staat de haalbaarheid van bedrijfskeuzes te toetsen, door te analyseren welke medewerkers op welk moment op welke plaats nodig zijn in relatie tot de huidige bezetting. Zo kunnen we vroegtijdig gerichte maatregelen nemen om eventuele discrepantie te dichten.

Om de toekomst van DELTA veilig te stellen, blijft interne mobiliteit belangrijk. Ontplooiingsmogelijkheden vormen een belangrijke energiebron voor medewerkers en zorgen voor een positieve invloed op de inzetbaarheid en bevoegdheid van medewerkers. DELTA kiest er daarom voor, ook wanneer medewerkers bij aanvang nog niet helemaal aan de eisen voldoen, liever eigen (boventallige) medewerkers door te laten stromen en voorrang te geven bij vacatures, in plaats van extern medewerkers te werven. DELTA richt zich hierbij op de gehele DELTA organisatie, inclusief meerderheidsdeelnemingen. Met Indaver en EPZ zijn afspraken gemaakt over de uitwisseling van vacatures en het herplaatsen van boventallige medewerkers.

Persoonlijk Leiderschap & Cultuur

Persoonlijk leiderschap en cultuur vormen de verbindende factor tussen de organisatie doelen en de persoonlijke doelen. Daarmee zijn ze één van de belangrijkste kritische succesfactoren voor het realiseren van de strategische doelstellingen van DELTA. Persoonlijk leiderschap betekent dat iedereen in de organisatie (op alle niveaus) zelf verantwoordelijkheid neemt voor de eigen toegevoegde waarde binnen DELTA. Flexibiliteit en inzetbaarheid zijn hier belangrijke indicatoren.

Met betrekking tot persoonlijk leiderschap heeft de leidinggevende een sleutelrol. Hij is degene die de strategie en doelstellingen van de organisatie samen met de medewerkers, op basis van een dialoog, vertaalt naar concrete individuele doelstellingen en bijbehorend gedrag. De leidinggevende krijgt hiervoor verschillende instrumenten aangereikt. Via op maat gemaakte management developmentprogramma's borgt DELTA dat leidinggevers voldoende vaardigheden ontwikkelen om deze taken succesvol uit te voeren.

'DELTA wil dat medewerkers duurzaam inzetbaar zijn'

Duurzaam inzetbaarheid & Performance Management

Elke medewerker dient een bijdrage te leveren aan de realisatie van de strategie van DELTA door het bieden van toegevoegde waarde. Die toegevoegde waarde ziet er per functie anders uit. De organisatiedoelen worden daarom vertaald en geoperationaliseerd tot op individueel niveau. Het beoordelingsproces en systematiek is een hulpmiddel om dit proces goed te begeleiden.

Naast het organisatiebelang is het ook belangrijk individuele doelen van medewerkers mee te nemen in de beoordelingscyclus. DELTA wil dat medewerkers duurzaam inzetbaar zijn en over de flexibiliteit in competenties beschikken die nodig zijn om met de dynamiek van de markt mee te kunnen bewegen. Duurzaam inzetbaar betekent voor DELTA dat medewerkers op elke leeftijd, in elke levensfase competent, gemotiveerd en vitaal zijn en blijven, nu en in de toekomst, binnen en buiten DELTA. Daarom is er structureel aandacht voor onderwerpen als inzetbaarheid, motivatie en ambitie, naast de vakinhoudelijke ontwikkeling.

Niet iedere medewerker is in staat om de veranderingen of het tempo daarvan bij te benen. De medewerker mist kennis en/of vaardigheden of laat niet het gewenste gedrag zien. Juist dan is het zaak dat de leidinggevende dit tijdig signaleert en bespreekt met de medewerker om samen naar een oplossing te zoeken en verbeterafspraken te maken. DELTA gebruikt de potentieelbeoordeling als hulpmiddel om vast te stellen hoe iemand presteert, wat zijn potentieel is en welke opvolgingsacties nodig zijn.

1.9.4 Tevreden medewerkers

In 2014 is, in navolging van 2012, een medewerkerstevredenheidsonderzoek (MTO) uitgevoerd onder de medewerkers van DELTA in Middelburg, Goes en Vlissingen. De meting is vooral bedoeld geweest om aan te tonen of de acties die gepleegd zijn naar aanleiding van het vorige MTO tot verbeteringen hebben geleid. Op een aantal punten is de score gelijk gebleven, maar op andere punten is de score verslechterd.

Daarnaast geeft het onderzoek inzicht in 'de mentale temperatuur' van medewerkers. Waarbij vragen worden gesteld als: 'hoe tevreden en bevoegd zijn de medewerkers?' en 'hoe groot is het aantal medewerkers met stressklachten of erger nog met een risico op burn-out?' Aan het onderzoek heeft 73% van de medewerkers (anoniem) deelgenomen. Dat is ruim 10% hoger dan in 2012.

‘Veiligheid staat bij ons voorop. Het veiligheidsbewustzijn is in 2014 nog verder toegenomen.’

De belangrijkste uitkomsten

- De medewerkers zijn nog even betrokken bij de organisatie als in 2012 (64%). Daarmee scoort DELTA hoger dan het landelijk gemiddelde (59%).
- De tevredenheid is licht gedaald van 86% in 2012 naar 82% in 2014.
- Het gevoel van sociale veiligheid is gelijk gebleven (score: 7,2).
- De bevoegdheid van medewerkers wordt geremd door taakonduidelijkheid en juist gestimuleerd door ontplooiingsmogelijkheden en werkvariatie.
- De kans op burn-out neemt toe door taakonduidelijkheid en emotionele belasting en af door ontplooiingsmogelijkheden.
- Er zijn generatieverschillen zichtbaar als het gaat om inzetbaarheid en bijvoorbeeld bevoegdheid.

Rode draad

Naar aanleiding van de resultaten van het MTO 2014 zijn drie thema's benoemd om verder uit te werken:

1. Grip op werkomgeving en stress
2. Perspectief en
3. Generatiediversiteit

Vervolgproces

Divisiel directeuren en stafhoofden van DELTA hebben de opdracht gekregen om actief met de resultaten van het onderzoek aan de slag te gaan. Per divisie/holdingstafafdeling wordt een top 3 met verbeterpunten geselecteerd. Hieraan worden verbeteracties gekoppeld. Ieder kwartaal wordt de voortgang bewaakt door een speciale werkgroep bestaande uit vertegenwoordigers van onder andere de Centrale Ondernemingsraad en de afdeling HR.

1.9.5 Veiligheid

Veiligheid staat bij DELTA nadrukkelijk voorop. Veiligheid is vooral een belangrijk onderwerp in de Netwerkgroep en de productiefaciliteiten, maar krijgt ook aandacht in de kantooromgevingen van DELTA. Voorbeelden hiervan zijn verplichte werkplekinspecties en ontruimingsoefeningen die jaarlijks worden gehouden.

Ook in 2014 is voorbeeldgedrag van leidinggevend gestimuleerd door dit voorwaardelijk te stellen voor hun variabele beloningscomponent.

Uit de HSE-portal blijkt dat het aantal gemelde leermomenten in 2014 weer verder is toegenomen, terwijl het aantal incidenten met letsel is afgenomen. Hieruit kan geconcludeerd worden dat het veiligheidsbewustzijn binnen

de genoemde divisies in 2014 verder is toegenomen.

Alle divisies hebben in 2014 hun veiligheidstargets behaald.

Aantal gemelde veiligheidsincidenten divisies E&M, DNWG en staf

	2014	2013	2012	2011
Aantal letsel met verzuim	6	5	7	9
Aantal letsel zonder verzuim	5	9	16	14
TOTAAL	11	14	23	23
Overige leermomenten	467	435	238	90

1.9.6 Sociale veiligheid

DELTA heeft sinds 2012 een Gedragscode waarin de belangrijkste normen en waarden die gelden bij DELTA zijn opgenomen. Om de sociale veiligheid bij DELTA te bevorderen zijn een aantal jaar geleden vertrouwenspersonen benoemd. In 2014 zijn er 34 meldingen binnen gekomen bij de vertrouwenspersonen die gerelateerd waren aan sociale veiligheid.

1.9.7 Ziekteverzuim

DELTA ziet in 2014 het ziekteverzuim bij de Zeeuwse onderdelen oplopen naar 4,6%, ten opzichte van 4,1% in 2013. Dit percentage ligt boven de vooraf gestelde norm van 4,5% en is voor DELTA reden om extra aandacht te schenken aan duurzame inzetbaarheid en gezondheidsmanagement. In dit kader is in 2014 een pilot gedaan om frequent verzuim terug te dringen. DELTA breed is een programma opgesteld waarbij leidinggevenden in gesprek zijn gegaan met medewerkers die binnen een jaar meer dan drie keer afwezig waren door ziekte. De focus lag hierbij op de aanleiding van het verzuim. De pilot bleek succesvol en DELTA wist het frequent verzuim terug te dringen.

DELTA zag echter het langdurig verzuim in 2014 stijgen. Om het langdurig verzuim terug te dringen, heeft DELTA in 2014 het plan Duurzame inzetbaarheid ontwikkeld. Het plan bevat maatregelen op het gebied van fysieke gezondheid, mentale gezondheid en 'loopbaan fit'. In 2015 worden de maatregelen verder uitgewerkt.

Ziekteverzuim DELTA (exclusief deelnemingen)

	2014	2013	2012	2011	Norm
Ziekteverzuim	4,6%	4,1%	4,1%	4,2%	4,5%



DELTA en corporate governance

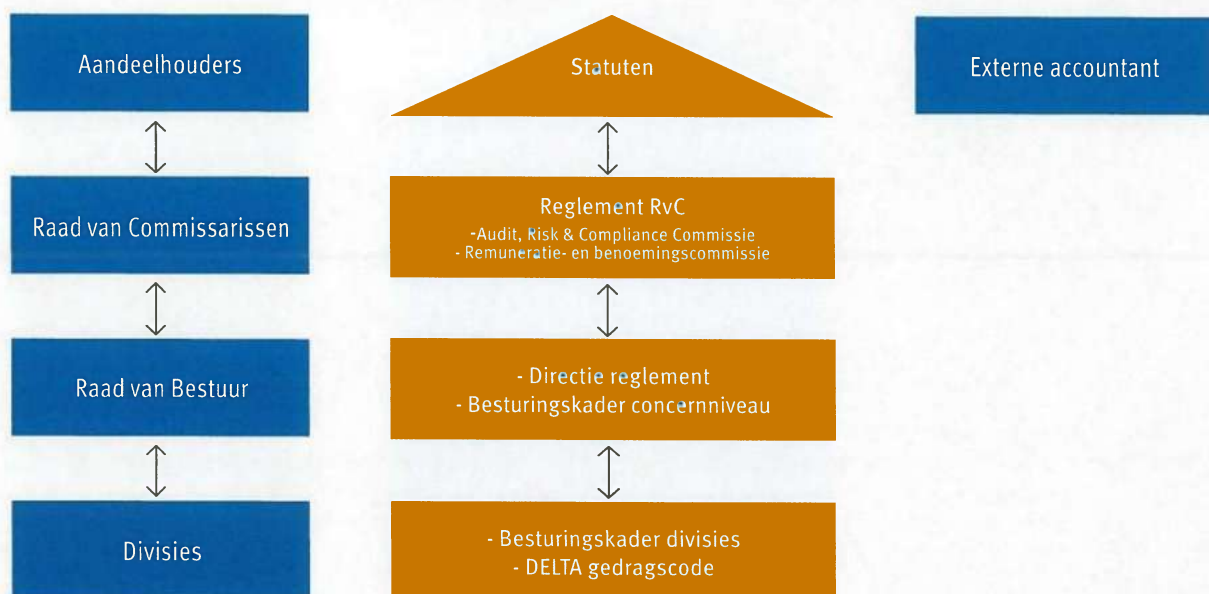
Goed ondernemerschap, integer handelen, respect, toezicht, transparante verslaglegging en het anderszins afleggen van verantwoording vormen de belangrijkste leidraad voor het corporate governancebeleid van DELTA. DELTA volgt de Nederlandse Corporate Governance Code, die is opgesteld voor in Nederland aan de beurs genoteerde vennootschappen. De best practice-bepalingen worden gevolgd, voor zover van toepassing op DELTA.

Corporate Governance Structuur

DELTA N.V. is een structuurvennootschap in de zin van artikel 2:154 van het Nederlandse Burgerlijk Wetboek.

De betrokkenheid van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AV) en Raad van Commissarissen (RvC) bij de gang van zaken van de onderneming heeft haar weerslag gevonden in statuten en diverse reglementen. Deze zijn terug te vinden op www.DELTA.nl/RvC. Daarin is ook vastgelegd waar goedkeuring nodig is van de RvC, dan wel de AV, op voorgenomen directiebesluiten met betrekking tot

investeringen en/of overnames of bij het afstoten van (delen) van de onderneming. Als het hiermee gemoeide bedrag de som van EUR 5 mln. te boven gaat, is voor voorgenomen besluiten de instemming vereist van de RvC. Gaat het om investeringen met een waarde van meer dan EUR 55 mln., dan is de voorafgaande instemming van de aandeelhouders van DELTA vereist.



Raad van Bestuur

De verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de Raad van Bestuur zijn vastgelegd in het directiereglement. Hierin zijn onder andere de leden van de Raad van Bestuur en de diverse bestuurstaken verdeeld, zijn de interne procuraties geformuleerd, is de besluitvorming binnen de Raad van Bestuur vormgegeven en zijn de uit de Nederlandse Corporate Governance Code voortvloeiende regels neergelegd, zoals regels betreffende tegenstrijdige belang van leden van de Raad van Bestuur.

DELTA onderschrijft de regelgeving over de evenwichtige verdeling in de Raad van Bestuur conform art. 391.7 titel 9 Boek 2 BW zoals deze per 1 januari 2013 van kracht geworden is. In voorkomende gevallen wordt rekening gehouden met deze richtlijnen.

Raad van Commissarissen

De RvC van DELTA houdt toezicht op het totale functioneren van de onderneming, inclusief de nagestreefde beleidsregels en de behaalde resultaten door de Raad van Bestuur, de financiële positie, het risicoprofiel van de vennootschap en de financiële verslaglegging. Daarnaast vervult de RvC de rol van sparring partner van de Raad van Bestuur. Om die rol goed in te vullen, heeft de RvC een profiel dat aansluit bij dat van de onderneming. De profielschets zoals deze in 2010 door de RvC is opgesteld, geeft inzicht in de kwaliteiten die leden dienen te bezitten, één en ander met inachtneming van het versterkte voordrachtsrecht van de Centrale Ondernemingsraad (COR).

Ook op het punt van de samenstelling (onafhankelijkheid, diversiteit naar leeftijd, achtergrond en expertise) voldoet de RvC aan de Code, hoewel de diversiteit naar geslacht een aandachtspunt blijft. Taken en bevoegdheden, evenals interne besluitvormingsprocessen en de rol van de voorzitter van de RvC, zijn opgenomen in een RvC-reglement. Daarin zijn ook zaken neergelegd als de periodieke evaluatie van het eigen functioneren, conform het gestelde in de Code.

De Audit, Risk & Compliance Commissie

De Audit, Risk & Compliance Commissie rekent, naast onderwerpen van financiële en fiscale aard, ook het toezicht op de risico's die de onderneming wenst te lopen tot zijn taak. Risicomanagement en rapportage over het gevoerde beleid staan dan ook regelmatig op de agenda van de Audit, Risk & Compliance Commissie en ook op de agenda van de voltallige RvC.

Aandeelhouders

De rol van de aandeelhouders van DELTA en de bevoegdheden van de Algemene Vergadering zijn vastgelegd in de statuten. Aandeelhouders van DELTA zijn betrokken en gedreven, mede ingegeven door hun publieke karakter (alle zijnde gemeenten of provincies). Door de ruime bevoegdheden die de AV van DELTA krachtens de statuten heeft, is de wijze waarop aandeelhouders hun stemrecht uitoefenen van grote invloed op de gang van zaken binnen de onderneming.

Naast twee formele algemene vergaderingen hebben in het verslagjaar ook drie informele algemene vergaderingen plaatsgevonden.

Ondernemingsraad

In het geheel van statuten, reglementen en andersoortige overeenkomsten mag de relatie met de (C)OR van de DELTA N.V. niet onvermeld blijven. Een relatie die ingegeven is door wederzijds respect heeft vorm gekregen in een gestructureerd overleg tussen bestuurder en de (C)OR. In divisies vindt een gestructureerd overleg plaats met de op dat niveau ingestelde ondernemingsraden.

Compliance

DELTA heeft een door de RvC vastgesteld 'Klokkenluidersreglement' dat medewerkers, in aanvulling op de activiteiten van de compliance officer, de gelegenheid geeft om vermoedens van een misstand bij de Raad van Bestuur en/of vertrouwenspersoon te melden, zonder het risico te lopen van enige benadeling in zijn positie als werknemer. Indien gewenst kan melding bij een externe functionaris plaatsvinden.

'Aandeelhouders van DELTA zijn betrokken en gedreven, mede ingegeven door hun publieke karakter'

1.10.1 Personalia Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van DELTA N.V. werd in 2014 gevormd door Arnoud Kamerbeek (CEO) en Frank Verhagen (CFO).



Dhr. ir. Arnoud Kamerbeek
(1973), CEO

Nationaliteit: Nederlandse

Indiensttreding: 16 januari 2014



Dhr. drs. Frank Verhagen RA
(1961), CFO

Nationaliteit: Nederlandse

Indiensttreding: 1 februari 2009, herbenoemd voor vier jaar tot 1 februari 2017

Nevenfuncties:

- Lid RvT ADRZ
- Bestuurslid werkgeversvereniging WENb
- Lid RvT HZ University of Applied Sciences
- Lid Audit Committee bij ADRZ
- Lid Audit Committee bij HZ University of Applied Sciences

1.10.2 Verslag van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen brengt hiermee verslag uit over de activiteiten die in 2014 zijn ondernomen. Ook over de manier waarop wij onze toezichthoudende en adviserende taak hebben ingevuld wordt gerapporteerd.

Samenstelling

De Raad van Commissarissen van DELTA bestond in 2014 uit de volgende leden:

de heer drs. ing. C. Maas (vanaf 16 mei 2014, vanaf 26 september voorzitter);
de heer ir. D. van Doorn (voorzitter tot 26 september 2014);
de heer drs. ing. J. Bout;
de heer B.P.T. de Wit, MA (secretaris);
mevrouw drs. A.M.H. Schöningh (vice-voorzitter);
de heer J.G. van der Werf (tot 1 mei 2014).

Op 16 mei 2014 is de heer C. (Cees) Maas benoemd tot nieuw lid van de Raad van Commissarissen.
Op 26 september 2014 heeft de heer Daan van Doorn het voorzitterschap van de RvC neergelegd. Daan van Doorn heeft veel voor DELTA betekend. In een roerige tijd heeft hij na het aftreden van CEO Peter Boerma en het afblazen van de mogelijke bouw van een Tweede Kerncentrale zijn toezichthoudende taak met verve verricht. We hebben begrip voor zijn keuze om zijn functie ter beschikking te stellen, maar betreuren dat wel. Volgend op het terugtreden uit de Raad van Commissarissen van de heer Van Doorn, is de heer Maas op 26 september benoemd tot voorzitter.

Vaststelling van functies binnen de Raad en de commissies

De RvC hanteert de filosofie dat vrijwel alle onderwerpen besproken zullen worden in de voltallige RvC. Vanuit een collectieve verantwoordelijkheid is in de visie van de RvC dan ook geen plaats voor tal van commissies samengesteld uit zijn leden die primaire verantwoordelijkheid zouden dragen op deelterreinen. Een uitzondering heeft de RvC gemaakt voor de Audit, Risk & Compliance Commissie en de Remuneratie- en benoemingscommissie in lijn met de Nederlandse Corporate Governance Code.

Vergaderingen en overige activiteiten Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen is in 2014 negen maal bij elkaar geweest in aanwezigheid van de Raad van Bestuur. Tijdens deze vergaderingen zijn onder meer de volgende onderwerpen behandeld:

- Financiële onderwerpen, zoals kwartaalrapportages, de jaarrekening en het ondernemingsplan met de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap;
- De DELTA bedrijfsstrategie en daaruit voortvloeiende strategische kwesties, waaronder acquisities en (des) investeringen;
- De belangrijkste risico's van het gevoerde beleid terzake;
- Risicomanagement;
- Dividendbeleid;
- Investeringsbeleid en belangrijke investeringen en desinvesteringen;

- Financieringsbeleid;
- Fiscale zaken;
- Corporate governance.

Door de Raad van Commissarissen is uitgebreid met de Raad van Bestuur gesproken over de bedrijfsstrategie mede in samenhang met de discussie die met de aandeelhouders is gevoerd over de aandeelhoudersstrategie. Door de Raad van Commissarissen is geparticipeerd in het overleg van de Raad van Bestuur met de aandeelhouderscommissie. In dat overleg zijn de diverse opties die de aandeelhouders aan Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur hadden voorgelegd, onderzocht.

De Raad van Commissarissen heeft zich ook intensief beziggehouden met de voorgenomen besluiten over enkele (des)investeringen van aanzienlijke omvang zoals de verkoop van Windpark Kreekraksluis en de verkoop van de door DELTA gehouden aandelen in Indaver N.V.

Gedurende het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen zich periodiek door de Raad van Bestuur van DELTA N.V. en de directie van EPZ laten informeren over de situatie bij EPZ en de veiligheid en overige exploitatieaspecten van de kerncentrale te Borssele.

De RvC heeft ook een aantal malen buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur vergaderd.

Belangrijke onderwerpen waren hierbij:

- Benoeming van de nieuwe CEO, de heer A. Kamerbeek;
- Het terugtreden van de heer Daan van Doorn als voorzitter van de Raad. De Raad heeft uit zijn midden de heer Cees Maas benoemd als voorzitter van de Raad;
- De evaluatie van de Raad van Bestuur;
- De voordracht tot benoeming van de onafhankelijk controlerend accountant;
- De instelling van de Remuneratie- en benoemingscommissie en de benoeming van Mw. Marieke Schöning als voorzitter van deze commissie.

Buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur heeft de Raad van Commissarissen daarnaast het eigen functioneren geëvalueerd. Daarbij werd stilgestaan bij de belangrijkste taken en verantwoordelijkheden van de Raad (toezicht, advies) en komen ook cultuur- en gedragsaspecten aan de orde.

Audit, Risk & Compliance Commissie

In de loop van het jaar is de taak van het Auditcomité veranderd en verbreed tot een Audit, Risk & Compliance Commissie. De ARCC bestaat uit twee leden, de heer Bout (voorzitter) en de heer Maas, en is in het verslagjaar vier maal bijeengekomen. De volgende onderwerpen zijn besproken: management letter, groepsplan, kwartaalrapportages, halfjaarbericht, jaarrekening, financiële uitkomsten van projecten en investeringen, risicomanagement, IFRS, fiscale zaken, opbouw en inrichting financiële functies en enkele andere (des)investeringsvoorstellen. De leden van de Raad van Bestuur en de manager Group Internal Control, alsmede de externe accountant namen deel aan de vergaderingen. Het ARCC heeft ook buiten de aanwezigheid van de Raad van Bestuur met de externe accountant gesproken.

Remuneratie- en benoemingscommissie

Deze commissie bestaat uit mevrouw Schöningh (voorzitter) en de heer Maas en is in het verslagjaar twee maal bijeen geweest. Op voorstel van deze commissie is aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gevraagd personen aan te bevelen voor de voordracht van een kandidaat ter vervulling van de vacature in de Raad van Commissarissen die is ontstaan door het vertrek van de heer Van Doorn. Dit advies is door de zgn. 'governance commissie' van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in november 2014 uitgebracht.

Samenstelling Statutair Bestuur

De Raad van Bestuur bestond in 2014 uit de heren A. Kamerbeek (CEO) en F. Verhagen (CFO).

Bezoldiging Statutair Bestuur

Het beloningsbeleid voor de Statutaire bestuurders is op voorstel van de Raad van Commissarissen vastgesteld door de Algemene Vergadering. Het uitgangspunt voor het beloningsbeleid is dat DELTA een zodanige beloning toekent dat de juiste mensen aangetrokken kunnen worden en voor

het bedrijf kunnen worden behouden. De Raad van Commissarissen stelt jaarlijks, binnen de kaders van het beleid, de bezoldiging van de statutaire bestuurders vast.

Jaarrekening

De Raad van Commissarissen heeft met instemming kennisgenomen van het door het statutaire bestuur voorgelegde jaarverslag over het boekjaar 2014, de jaarrekening en de toelichting daarop. Op grond daarvan is door de Raad van Bestuur de jaarrekening 2014 opgemaakt en is door de RvC aan de Algemene Vergadering voorgesteld deze zonder voorbehoud vast te stellen. Het voorstel, ter goedkeuring aan de aandeelhouders voorgelegd in de Algemene Vergadering, hield in om EUR 15 mln. uit te keren ten laste van de winst en de overige reserves.

Namens de Raad van Commissarissen van DELTA N.V.

Drs. ing. C. Maas
Voorzitter



Personalia Raad van Commissarissen

Dhr. drs. ing. C. (Cees) Maas (1947)

Nationaliteit: Nederlandse

In functie: 16 mei 2014, vanaf 26 september voorzitter

Lopende termijn: tot 15 mei 2018

Beroep/hoofdfunctie: voormalig CFO van de Raad van Bestuur ING Group N.V.

Nevenfuncties: Senior adviseur Cerberus Global Investment Advisors, LLC, vicevoorzitter RvC van BAWAG P.S.K, non- executive director HAYA Real Estate S.L.U., vicevoorzitter RvC van BCD Holding N.V., vicevoorzitter RvC van Stadion Feijenoord N.V., lid van het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen DSM, lid van het bestuur van de Stichting Administratiekantoor Hoofdplaat, voorzitter van de RvT van het Erasmus Medisch Centrum en voorzitter van het Nationaal Fonds 4 en 5 mei.

Dhr. drs. ing. J. (Jan) Bout (1946)

Nationaliteit: Nederlandse

In functie: 1 januari 2011

Lopende termijn: tot 12 december 2018

Beroep/hoofdfunctie: voormalig bestuursvoorzitter Royal Haskoning

Nevenfuncties: lid van de RvC van Ballast Nedam N.V., lid van de RvC van Brunel International NV, tevens voorzitter van de Audit Committee; lid van de RvC van de Koninklijke Haskoning DHV Groep B.V., tevens lid van de Audit Committee; Mede oprichter van Bout & Co, Adviesbureau voor strategische positionering; voorzitter van de Adviesraad voor duurzame zorg van het UMCN St Radboud.

Dhr. B.P.T. (Peter) de Wit, MA (1949)

Nationaliteit: Nederlandse

In functie: 1 januari 2011

Lopende termijn: tot 12 december 2018

Beroep/hoofdfunctie: voormalig President Directeur Shell Nederland B.V.

Nevenfuncties: non-executive board director Caithness Petroleum, London, lid raad van advies van Energy Delta Gas Research (EDGaR), Board Director GlassPoint Solar Inc., California, adviseur regering Mozambique, voorzitter FreFlyers Multi Sports Club, London.

Mw. drs. A.M.H. (Marieke) Schöningh (1963)

Nationaliteit: Nederlandse

In functie: 17 mei 2013

Lopende termijn: tot 16 mei 2017

Beroep/hoofdfunctie: Global Vice President M&S - DSM Sinochem Pharmaceuticals

Remuneratie

Op basis van het definitieve indexcijfer 2013 'jaargemiddelde Consumentenprijsindices (CPI) alle huishoudens' is de indexering van de vergoedingen voor de RvC-leden op 2,51% vastgesteld.

De vergoedingen in het jaar 2014 bedroegen:

Dhr. Cees Maas, RvC lid vanaf 16-05-2014, voorzitter vanaf 26-09-2014, lid van de Audit, Risk & Compliance Commissie vanaf 1-10-2014, lid van de Remuneratie- en benoemingscommissie
EUR 20.925

Dhr. Jan Bout, RvC lid en voorzitter van de Audit, Risk & Compliance Commissie
EUR 32.400

Dhr. Peter de Wit, RvC lid, secretaris RvC, lid van de Audit, Risk & Compliance Commissie tot 1-10-2014
EUR 31.050

Mw. Marieke Schöningh, RvC lid, vice-voorzetter RvC, voorzitter Remuneratie- en benoemingscommissie vanaf 1-10-2014
EUR 27.810

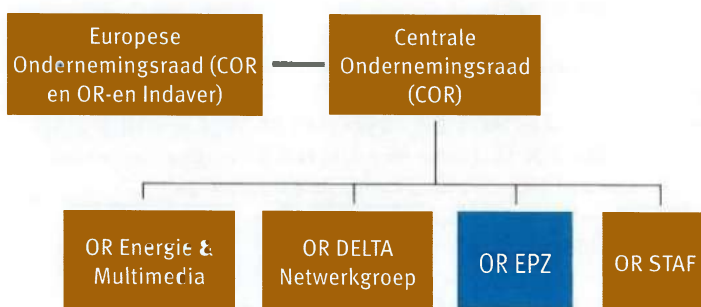
Dhr. Daan van Doorn, voorzitter tot 26-09-2014
EUR 32.400

Dhr. Johan van der Werf, RvC lid tot 1-5-2014
EUR 10.100

1.10.3 Verslag van de Ondernemingsraad

Op 20, 21 en 22 mei 2014 werden er vervroegde verkiezingen voor de Ondernemingsraad van Energie & MultiMedia, de Ondernemingsraad DELTA Netwerkgroep en de Ondernemingsraad Holding Staven georganiseerd. Dit was noodzakelijk, omdat na de reorganisatie Redesign in 2013, de structuur en de personele bezetting van een aantal divisies aanzienlijk gewijzigd is. Alleen voor de Ondernemingsraad van de DELTA Netwerkgroep waren meer kandidaten dan zetels, zodat daar de verkiezingen ook uitgevoerd werden.

De medezeggenschap bij DELTA is als volgt gestructureerd:







Kansen en risico's

DELTA wil kansen in de markt benutten en de risico's zoveel mogelijk beperken. Daarom heeft DELTA een intelligent risicomanagementsysteem en ziet DELTA erop toe dat dit op alle terreinen wordt toegepast en nageleefd. Hierbij houdt de organisatie rekening met de specifieke kenmerken van de markten waarin op divisieniveau wordt geopereerd en op bedrijfsniveau wordt geconsolideerd. De verantwoordelijkheid is primair belegd op divisieniveau, waar medewerkers en divisie management verantwoordelijk zijn voor een adequate uitvoering van werkzaamheden op het gebied van risicomanagement en interne beheersing. De Raad van Bestuur is eindverantwoordelijk voor het risicomanagement binnen DELTA.

DELTA Internal Control Framework

Om de divisies te helpen met de invulling van deze verantwoordelijkheid heeft de corporate stafafdeling Group Internal Control een systematiek ontwikkeld en geïmplementeerd: het DELTA Internal Control Framework (DICF). Het framework is gebaseerd op het COSO-ERM model. Onderdeel van het DICF is het Management in Control Statement (MiCS) dat ieder halfjaar door het divisie management en de corporate stafhoofden moet worden opgesteld. Het MiCS wordt onder andere onderbouwd door validatie (vaststellen van de werking) van de belangrijkste beheersmaatregelen. Deze maatregelen zijn geïdentificeerd middels een jaarlijks Strategic Risk Assessment en meerdere Process Risk Assessments. Ontwikkelingen die invloed hebben op de hoogte van de risico's worden minstens twee keer per jaar door de divisiedirecteuren besproken met de Raad van Bestuur.

Group Internal Control houdt toezicht op een juiste toepassing van het DICF dat er op is gericht dat:

- DELTA tijdig op de hoogte is van de mate waarin strategische, operationele en financiële doelstellingen bereikt worden;
- de financiële verslaglegging betrouwbaar is;
- DELTA handelt in overeenstemming met wet- en regelgeving;
- bedrijfsmiddelen veilig zijn gesteld;
- DELTA zijn verplichtingen goed in beeld heeft;
- er effectieve en efficiënte processen in de hele onderneming zijn.

Management in Control Statements

Over 2014 verstrekten het management twee keer een Management in Control Statement aan de Raad van Bestuur. Daarmee verklaarden zij dat zij daadwerkelijk 'in control' zijn geweest over 2014. De Management in Control Statements vormen de basis van de in Control verklaring van de Raad van Bestuur die is opgenomen in dit jaarbericht.

Interne audits

De risicobeheersing van de divisies en diverse processen zijn onderwerp van periodieke audits die door de onafhankelijke afdeling Internal Audit worden uitgevoerd. Hierbij worden onder andere het kwaliteitsmanagementsysteem en de procedures rondom risicomanagement, control en compliance beoordeeld.

Externe accountant

In het kader van de jaarrekeningcontrole beoordeelt de externe accountant de opzet, het bestaan en de werking van maatregelen van interne beheersing gericht op financiële verslaglegging. Bevindingen en aanbevelingen die voortkomen uit de controlewerkzaamheden worden vastgelegd in een jaarlijkse Managementletter en gerapporteerd aan de Raad van Bestuur, de Audit, Risk & Compliance Commissie en de Raad van Commissarissen. De managementletter vormt zo nodig de basis voor verdere aanscherping van beheersmaatregelen.

Raad van Commissarissen

De Raad van Bestuur van DELTA rapporteert en legt

verantwoording af over de opzet en de effectieve werking van het systeem van interne risicobeheersing aan de Audit, Risk & Compliance Commissie en de Raad van Commissarissen. Externe partijen als de Autoriteit Consument & Markt houden toezicht op correcte toepassing van wet- en regelgeving.

Risico's en beheersmaatregelen 2014

Het garanderen van energievoorziening, het verwerken van afval en het bieden van internettoegang zijn belangrijke maatschappelijke taken. Daarnaast is DELTA één van de belangrijkste werkgevers in Zeeland en een belangrijke economische partij voor de publieke en private sector. DELTA brengt de risico's die die taken in gevaar kunnen brengen daarom zo duidelijk mogelijk in kaart en beperkt die waar mogelijk en economisch verantwoord.

DELTA handelt op de internationale gas- en elektriciteitsmarkten. De prijzen op deze markten bewegen sterk. Door gebruik te maken van financiële instrumenten mitigeert DELTA commodity marktrisico's, valutarisico's, renterisico's, liquiditeitsrisico's en kredietrisico's. De randvoorwaarden hiervoor zijn vastgelegd in het Risk Policy Document en het Treasury Statuut.

Het Risk Management Committee van de divisie E&M heeft – onder verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur – algemene procedures en limieten vastgesteld en ziet er op toe dat de energiehandel- en verkoopactiviteiten van DELTA binnen de gestelde risicomarges blijven.

Hierna wordt een toelichting gegeven op verschillende soorten risico's en de wijze waarop DELTA daarmee omgaat.

Commodity prijsrisico's

Marktrisico's vloeien voort uit prijsbewegingen in de inkoop- en verkoopmarkten waarin DELTA actief is (gas, elektriciteit, kolen, olie, CO₂, valuta, transportcapaciteit, import/exportcapaciteit, etc.). Het beleid van DELTA is erop gericht op korte termijn de gevolgen van prijsbewegingen te beperken en op lange termijn de vigerende marktprijzen te volgen. Voor deze systematische beheersing bepaalt DELTA, afhankelijk van de verwachte prijsontwikkelingen, de inzet van zijn activa en welke posities worden ingenomen. Deze posities worden op dagelijkse basis gevolgd. Handelsrisico's worden beperkt door strikte toepassing van een stelsel van limieten.

Value-at-Risk

DELTA hanteert, in de commoditymarkten waarin het opereert, de Value-at-Risk-methode (VaR) om de marktrisico's te berekenen en te beoordelen. Hierbij wordt een aantal aannames voor diverse veranderingen in marktomstandigheden gehanteerd. De gehanteerde VaR geeft, met een betrouwbaarheid van 95%, de maximale daling van de waarde van de portefeuille aan, als gevolg van prijsveranderingen over een periode van drie dagen (derhalve kan in 5% van de gevallen de waardedaling van de portefeuille de VaR overstijgen). De VaR wordt bepaald via

Monte Carlo simulatie op basis van historische volatiliteit en correlaties. Doordat portfolio's tegengestelde posities bevatten en er een onderlinge correlatie is, is de VaR op de totale portfolio kleiner dan de som van de individuele portfolio's.

Binnen DELTA is VaR een belangrijk instrument voor het beheer van de portfolio's en deze wordt daarom dagelijks berekend en gerapporteerd.

Cashflow hedges

DELTA gebruikt financiële instrumenten om fluctuaties in verwachte cashflows zoveel mogelijk te beperken. Om de risico's van toekomstige veranderingen in marktprijzen te beheersen maakt DELTA gebruik van derivaten zoals termijncontracten, opties en swaps. De hedging instrumenten zijn derivaten in de door DELTA verhandelde commodity's, die afgesloten worden om het cashflow-, prijs- en valutarisico te beperken. Hedge-accounting wordt toegepast om de totale waarde-mutatie van deze derivaten te dempen.

Waar toegestaan neemt DELTA deze financiële instrumenten en fysieke aankoop- en verkoopcontracten boekhoudkundig op in een cashflow hedge-relatie onder IAS 39.

Valutarisico's

Valutarisico's hebben betrekking op het prijsrisico dat samenhangt met de wijziging van wisselkoersen. Het risicobeleid van DELTA is erop gericht valutarisico's op ingenomen posities in vreemde valuta af te dekken. Voor het afdekken van de risico's gebruikt DELTA financiële instrumenten (forward-transacties) om fluctuaties in verwachte kasstromen zoveel mogelijk te voorkomen. Ingenomen valutaposities, die voortvloeien uit afgesloten (commodity)contracten, worden dagelijks gerapporteerd aan de afdeling Treasury en op groepsniveau afgedekt. Valutarisico limieten worden periodiek in overleg met het Risk Management Committee vastgesteld en vervolgens bewaakt door de afdeling Treasury.

Renterisico's

Het risicobeleid van DELTA met betrekking tot renterisico's is erop gericht de invloed van renteschommelingen te beperken. Voor het afdekken van de risico's maakt DELTA gebruik van derivaten, zoals interest rate swaps. Met behulp van deze swaps wordt bewerkstelligd dat de variabele rente wordt omgezet in een vaste rente.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat DELTA onvoldoende financiële middelen ter beschikking heeft om aan zijn korte termijn verplichtingen te voldoen. Het beleid van DELTA op het gebied van kapitaalbeheer is erop gericht het aantrekken en aflossen van financiële middelen en het beheer van de liquide middelen zo veel mogelijk te centraliseren in de holdingmaatschappij. Op basis van het ondernemingsplan wordt jaarlijks het financieringsplan opgesteld dat richting geeft aan de activiteiten van de afdeling Treasury. Een onderdeel hiervan is de jaarlijkse

vaststelling van de verhouding tussen kort en lang vreemd vermogen. Daarnaast stuurt DELTA gericht op het in ruime mate voldoen aan bancaire ratio's en ratio's die gerelateerd zijn aan het behoud van de corporate credit rating en het optimaliseren van werkkapitaalbeheer. Bovendien geldt een zeer restrictief beleid ten aanzien van het afgeven van garanties en het storten van cash collateral.

Om te kunnen voorzien in zijn werkkapitaalbehoefte, beschikt DELTA over een stand-by kredietfaciliteit. Dit geeft DELTA de noodzakelijke flexibiliteit bijvoorbeeld ten behoeve van seizoensmatige kasfluctuaties en de voorfinanciering van projecten. Voor zelfstandige projecten, onderdelen waar DELTA geen 100% aandelenbezit heeft en onderdelen waarvoor dit op basis van vigerende wetgeving vereist is, zijn zelfstandige kredietlijnen ingeregeld, zonder regres op DELTA N.V.

Mede door de moeilijke marktomstandigheden en de slechte vooruitzichten heeft Standard & Poor's de creditrating in 2014 verlaagd naar BBB met een negatieve outlook. De Raad van Bestuur neemt maatregelen om een verdere downgrade te voorkomen, bijvoorbeeld de verkoop van aandelen die DELTA houdt in Indaver en windpark Kreekraksluis.

Overzicht van de belangrijkste risico's

In de onderstaande tabel is een aantal van de belangrijkste risico's van DELTA beschreven. Ook is per risico aangegeven op welke wijze de kans op en/of de impact van dat risico wordt verlaagd.

Ook in 2015 zullen de belangrijkste risico's gevolgd worden, mitigatie vindt plaats voor zover mogelijk en bedrijfseconomisch verantwoord. Veiligheidsrisico's blijven in 2015 onverminderd in focus. DELTA zorgt voor goede werkomstandigheden, robuuste en betrouwbare bedrijfsprocessen en competente medewerkers. Binnen DELTA geldt: "Ik werk veilig of ik werk niet".

Belangrijkste risico's en beheersmaatregelen

Omschrijving risico	Beheersmaatregel
Verlaging van de S&P creditrating door verplichte afsplitsing van het Netwerkbedrijf De kans bestaat dat het Netwerkbedrijf, als gevolg van een gerechtelijke uitspraak, moet worden afgesplitst. Hierdoor kan de S&P rating worden verlaagd waardoor de handelspositie van DELTA negatief zou kunnen worden beïnvloed.	DELTA laat zich ondersteunen door topjuristen en poogt de beleidsmakers ervan te overtuigen dat de beoogde effecten van de splitsingswet niet noemenswaardig zijn en dat de negatieve effecten daarentegen groot zijn.
Verdere negatieve ontwikkeling van de spreads bij elektriciteitsproductie Als gevolg van dalende verkoopprijzen van elektriciteit, waarbij de inkoopkosten niet evenredig dalen, komt het rendement op de energiecentrales verder onder druk.	Op basis van marktverwachtingen en modellen worden toekomstige posities terughoudend gehedged middels lock-in. Hierdoor wordt het risico op verder dalende spreads deels gemitigeerd, maar vermindert ook de mogelijkheid om te profiteren van gunstige marktontwikkelingen.
Ongeplande uitval van energiecentrales Als gevolg van ongeplande uitval van energiecentrales bestaat de kans dat geplande volumes niet kunnen worden gerealiseerd. Hierdoor kunnen inkomsten wegvallen, moet reeds verkochte energie in de markt worden teruggekocht en ontstaan mogelijk onbalanskosten.	Door adequate onderhoudsprogramma's en voldoende spare-parts worden storingen zoveel mogelijk voorkomen dan wel in duur beperkt. In 2013 is gebleken dat DELTA desondanks met langdurige ongeplande uitval geconfronteerd kan worden.
Oninbaarheid van vorderingen Als gevolg van de verslechterde economische situatie bestaat een verhoogde kans dat klanten niet aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen. Hierdoor worden vorderingen op die klanten oninbaar.	DELTA hanteert strakke procedures ten aanzien van kredietlimieten die aan handelspartijen en klanten worden toegekend. Grote klanten worden alleen geaccepteerd wanneer de kredietverzekeraar een limiet afgeeft. Ten slotte wordt het betaalgedrag van klanten nauwgezet gevolgd en wordt er, indien nodig, direct actie ondernomen.
Toenemende risico's op het gebied van informatiebeveiliging Als gevolg van cyberattacks bestaat de kans dat schade wordt toegebracht aan ICT-systemen of dat vertrouwelijke informatie wordt gestolen.	In 2014 is een nulmeting uitgevoerd naar de stand van zaken op het gebied van informatiebeveiliging. Op basis hiervan zijn actieplannen aangescherpt. DELTA is ook aangesloten bij landelijke publiek-private samenwerkingsverbanden, waarbij de deelnemers sectorgewijs informatie en ervaringen uitwisselen.
Ongunstige wijzigingen van wetgeving in verband met afvalverbranding Als gevolg van wijzigingen in de wetgeving bestaat de kans dat opbrengsten uit Groene Stroom Certificaten verminderen of verdwijnen en/of de hoogte van de ontvangen gate-fees afneemt.	De directie van Indaver draagt argumenten aan om de wetgeving ongewijzigd te laten. Daarnaast voert zij afval aan ter verbranding in Nederlandse installaties, waardoor de overcapaciteit daar vermindert en de noodzaak om de (Europese) wetgeving te wijzigen wordt vermindert.



Verklaring Raad van Bestuur

In control verklaring

Als Raad van Bestuur zijn we verantwoordelijk voor de inrichting en effectieve werking van ons systeem van risicomanagement en interne beheersing: het DELTA Internal Control Framework (DICF). Wij hebben de opzet en werking gedurende 2014 geëvalueerd mede op basis van de Management in Control Statements van de divisies, de Internal Audit rapportage en de verklaring van de externe accountant.

Risico's nemen is onlosmakelijk verbonden met ondernemen en met het uitvoeren van de strategie. Het DICF stelt DELTA in staat ondernemingsrisico's te onderkennen, beheerst te nemen, actief te volgen en daar waar nodig passende actie te nemen. Wij streven ernaar de kans op en de impact van fouten, verkeerde beslissingen en onvoorziene omstandigheden zoveel mogelijk te reduceren. Wij realiseren ons dat het geen absolute zekerheid biedt voor het realiseren van bedrijfsdoelstellingen, noch kan het alle onjuistheden, verlies, fraude en overtredingen van wetten en regels geheel voorkomen.

In het kader van de jaarrekeningcontrole 2014 beoordeelde de externe accountant de opzet, het bestaan en de werking van maatregelen van interne beheersing gericht op financiële verslaggeving. De externe accountant rapporteerde zijn bevindingen aan de Raad van Bestuur, Audit, Risk & Compliance Commissie en de Raad van Commissarissen.

Met inachtneming van het bovenstaande is de Raad van Bestuur van mening dat het risicomanagement en interne beheersing in 2014 naar behoren heeft gewerkt en een redelijke mate van zekerheid geeft dat de jaarrekening over het verslagjaar geen onjuistheden van materieel belang bevat.

De Raad van Bestuur zal ook in 2015 toezien op een verdere versterking en professionalisering van het DICF.

Bestuursverklaring

Voor zover ons bekend:

- geeft de jaarrekening een betrouwbaar beeld van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van DELTA N.V.;
- geeft de additionele informatie, zoals opgenomen in dit jaarbericht, een goed beeld over de toestand op 31 december 2014 en de gang van zaken gedurende het boekjaar 2014 van DELTA N.V.;
- zijn in het jaarbericht in het hoofdstuk Kansen en Risico's de wezenlijke risico's waarmee DELTA N.V. zou kunnen worden geconfronteerd, beschreven.

Middelburg, 11 mei 2015

De Raad van Bestuur

Arnoud Kamerbeek, CEO
Frank Verhagen, CFO

Jaarrekening 2014

DELTA N.V.

Inhoudsopgave Jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2014	52
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	53
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	54
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	56
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	57
Grondslagen voor de financiële verslaglegging	58
Toelichting op de geconsolideerde balans	75
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	116
Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht	127
Gebeurtenissen na balansdatum	127
Geconsolideerde deelnemingen	128
Niet geconsolideerde deelnemingen	130

Enkelvoudige jaarrekening 2014

Enkelvoudige balans per 31 december 2014	134
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening	134
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	135
Toelichting op de enkelvoudige balans	136
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening	146

Overige gegevens

Winstbestemming	148
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	150
DELTA in cijfers	152
DELTA kengetallen	153

Geconsolideerde balans per 31 december 2014 (voor resultaatverdeling)

(Bedragen x EUR 1.000)

	REF. NR.	31-12-2014	31-12-2013
VASTE ACTIVA			
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	1	366.945	473.189
MATERIËLE VASTE ACTIVA	2	1.713.812	1.783.585
Joint ventures, geassocieerde en overige deelnemingen	3	429.005	412.522
Leningen u/g deelnemingen	4	14.269	15.366
Uitgestelde belastingvorderingen	4	90.996	90.671
Overige financiële vaste activa	4	109.262	89.725
Derivaten	5	78.679	88.080
FINANCIËLE VASTE ACTIVA		722.211	696.364
TOTAAL VASTE ACTIVA		2.802.968	2.953.138
VLOTTENDE ACTIVA			
VOORRADEN	6	106.318	87.445
Handelsdebiteuren	7	339.668	384.408
Actuele belastingvorderingen	7	22.087	24.814
Overige vorderingen	7	48.434	52.758
Derivaten	5	187.655	141.856
TOTAAL VORDERINGEN		597.844	603.836
ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	24	-	143
TOTAAL VLOTTENDE ACTIVA		704.162	691.424
LIQUIDE MIDDELEN	8	157.844	174.115
TOTAAL ACTIVA		3.664.974	3.818.677
Eigen vermogen		1.100.608	1.093.289
Netto resultaat lopend jaar		3.760	74.788
VERMOGEN TOEREKENBAAR AAN AANDEELHOUDERS DELTA N.V.		1.104.368	1.168.077
Minderheidsbelang derden		41.426	45.352
GROEPSVERMOGEN		1.145.794	1.213.429
Voorzieningen	9	504.159	522.265
Pensioenverplichting	9	39.104	31.322
Langlopende financiële verplichtingen	10	509.953	616.361
Uitgestelde belastingverplichtingen	11	64.375	60.689
Vooruitontvangen omzet	11	84.880	87.381
Overige langlopende verplichtingen	11	43.007	198.578
Derivaten	5	133.806	115.839
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		1.379.284	1.632.435
Handelscrediteuren	12	313.626	341.048
Actuele belastingverplichtingen	12	89.628	100.548
Vooruitontvangen omzet	12	15.612	15.130
Onderhanden projecten voor derden	12	147	-
Kortlopend deel van voorzieningen	12	64.855	85.430
Overige kortlopende verplichtingen	12	290.517	148.343
Bankkrediet	12	141.533	120.998
Derivaten	5	223.978	160.555
SUBTOTAAL VLOTTENDE PASSIVA		1.139.896	972.052
PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP	24	-	761
VLOTTENDE PASSIVA		1.139.896	972.813
TOTAAL PASSIVA		3.664.974	3.818.677

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

(Bedragen x EUR 1.000)

	REF. NR.	2014	2013
NETTO OMZET	13	1.930.836	2.103.593
INKOOPWAARDE VAN DE OMZET	14	(1.141.576)	(1.317.921)
OPERATIONELE BRUTO MARGE		789.260	785.672
Overige bedrijfsopbrengsten	15	29.230	24.676
Reële waardemutatie handelsportefeuille	16	(615)	(683)
BRUTO MARGE		817.875	809.665
Diensten van derden	17	275.997	287.786
Personeelskosten	18	258.044	256.725
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	19	275.857	174.262
Overige bedrijfskosten	20	16.278	9.337
TOTAAL NETTO BEDRIJFSLASTEN		826.176	728.110
BEDRIJFSRESULTAAT		(8.301)	81.555
Resultaat deelnemingen	21	41.209	41.548
OPERATIONEEL RESULTAAT		32.908	123.103
Financiële baten en lasten	22	(32.736)	(39.584)
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN		172	83.519
Vennootschapsbelasting	23	(15.959)	(3.278)
RESULTAAT NA BELASTINGEN UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFSACTIVITEITEN		(15.787)	80.241
Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	24	642	(705)
RESULTAAT IN HET JAAR		(15.145)	79.536
RESULTAAT TOE TE REKENEN AAN:			
Minderheidsbelangen		(18.905)	4.748
AANDEELHOUDERS VAN DELTA N.V.		3.760	74.788

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

(Bedragen x EUR 1.000)

		2014	2013
RESULTAAT IN HET JAAR NA VENNOOTSCHAPSBELASTING		(15.145)	79.536
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN:			
- ITEMS DIE NIET NAAR DE WINST-EN-VERLIESREKENING ZULLEN WORDEN OVERGEBOEKT			
<i>Overige wijzigingen in het pensioensaldo bij toegezegd-pensioenregelingen (remeasurements)</i>			
Overige wijzigingen in het pensioensaldo bij toegezegd-pensioenregelingen	(6.579)	(3.409)	
(Uitgestelde) winstbelastingen	2.110	1.000	
TOTAAL NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN DIE NIET NAAR DE WINST-EN-VERLIESREKENING ZULLEN WORDEN OVERGEBOEKT		(4.469)	(2.409)
- ITEMS DIE NAAR DE WINST-EN-VERLIESREKENING KUNNEN WORDEN OVERGEBOEKT			
<i>Effectieve deel van winsten en verliezen op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking</i>			
Energiederivaten (bruto)	(46.550)	(14.737)	
Herclassificatie van niet-gerealiseerd naar gerealiseerd resultaat	13.717	2.112	
	(32.833)	(12.625)	
Rentederivaten (bruto)	(18.804)	22.011	
Herclassificatie van niet-gerealiseerd naar gerealiseerd resultaat	7.403	(9.235)	
	(11.401)	12.776	
(Uitgestelde) winstbelastingen	(705)	(97)	
	(44.939)	54	
<i>Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen</i>			
Aandeel in niet-gerealiseerde resultaten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen	377	2.597	
Herclassificatie van niet-gerealiseerd naar gerealiseerd resultaat	-	-	
	377	2.597	
(Uitgestelde) winstbelastingen	20	-	
	397	2.597	
TE TRANSPORTEREN		(44.542) (4.469) (15.145)	2.651 (2.409) 79.536

TRANSPORT	(44.542)	(4.469)	(15.145)	2.651	(2.409)	79.536
<i>Translatiereserve verschillen</i>						
Translatiereserve verschillen	32			(10)		
Herclassificatie van niet-gerealiseerd naar gerealiseerd resultaat	-			-		
	<u>32</u>			<u>(10)</u>		
(Uitgestelde) winstbelastingen	-			-		
		32			(10)	
<i>Overige mutaties</i>						
Overige mutaties	4			-		
Herclassificatie van niet-gerealiseerd naar gerealiseerd resultaat	-			-		
	<u>4</u>			<u>-</u>		
(Uitgestelde) winstbelastingen	-			-		
		4			-	
<i>Niet-gerealiseerde resultaten activa aangehouden voor verkoop</i>						
	<u>-</u>			<u>-</u>		
TOTAAL NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN DIE NAAR DE WINST-EN-VERLIESREKENING KUNNEN WORDEN OVERGEBOEKT		(44.506)			2.641	
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten			(48.975)			232
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN			(64.120)			79.768
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN TOE TE REKENEN AAN:						
Minderheidsbelangen			(20.408)			4.310
AANDEELHOUDERS VAN DELTA N.V.			(43.712)			75.458

Voor toelichting van de mutaties in energie- en rentederivaten wordt verwezen naar hoofdstuk 5. De mutatie 'overige wijzigingen in het pensioensaldo bij toegezegd pensioenregelingen' op grond van IAS19 Personeelsbeloningen, heeft volledig betrekking op mutaties bij Indaver N.V.

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	GESTORT AANDELEN- KAPITAAL	WETTELIJKE RESERVE	HEDGE RESERVE	OVERIGE NIET UIT- KEERBARE RESERVES	OVERIGE RESERVES	ONVER- DEELD RESULTAAT	AANDEEL DERDEN
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2012	1.185.140	6.937	225.828	(34.317)	(3.132)	863.466	73.837	52.521
Resultaatverdeling 2012	-	-	-	-	-	33.837	(33.837)	-
Dividendbetaling	(40.000)	-	-	-	-	-	(40.000)	-
Overige mutaties	(4.900)	-	(13.565)	-	-	13.565	-	(4.900)
Overboeking naar verplichtingen a.g.v. putopties	(6.579)	-	-	-	-	-	-	(6.579)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	79.768	-	2.603	(341)	(1.592)	-	74.788	4.310
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	1.213.429	6.937	214.866	(34.658)	(4.724)	910.868	74.788	45.352
Resultaatverdeling 2013	-	-	-	-	-	54.788	(54.788)	-
Dividendbetaling	(20.000)	-	-	-	-	-	(20.000)	-
Overige mutaties	61	-	(5.488)	1	-	5.490	-	58
Overboeking naar verplichtingen a.g.v. putopties	16.424	-	-	-	-	-	-	16.424
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(64.120)	-	436	(45.321)	(2.587)	-	3.760	(20.408)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	1.145.794	6.937	209.814	(79.978)	(7.311)	971.146	3.760	41.426

De wettelijke reserve betreft de niet-uitgekeerde winsten van deelnemingen; dientengevolge is de wettelijke reserve niet vrij uitkeerbaar. Dit geldt evenzeer voor de hedge-reserve welke in relatie moet worden gezien met de niet-gerealiseerde resultaten uit de reële waardemutatie van de derivaten, gebruikt voor hedge-doeleinden.

De veranderingen in de reële waarde na belastingen van de derivaten vormen onderdeel van de hedge-reserve; dit is een niet vrij uitkeerbare reserve. Voor nadere toelichting zie 5. Grondslagen voor de waardering van financiële instrumenten en 5.1.3. van de Toelichting op de geconsolideerde balans. De overige niet-uitkeerbare reserves betreffen de translatiereserve (i.v.m. koersverschillen) en de overige wijzigingen in het pensioensaldo bij toegezegde pensioenregelingen op grond van IAS 19 *Personeelsbeloningen*.

De overige reserves omvatten met name de winstreserves.

De overboeking naar verplichtingen als gevolg van putopties in 2014 heeft betrekking op het minderheidsbelang van derden in Indaver N.V. Aan deze aandeelhouders, die 25% van de aandelen Indaver N.V. bezitten, is een putoptie verstrekt. Deze is opgenomen onder kortlopende verplichtingen.

Het aandeel derden in het geconsolideerde eigen vermogen van DELTA N.V. heeft met name betrekking op het minderheidsbelang van NEIF (NIBC European Infrastructure Fund) in het Duitse afvalverwerkingsbedrijf Indaver Deutschland GmbH.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Opgesteld volgens de indirecte methode

(Bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013
UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Bedrijfsresultaat	(8.301)	81.555
Reële waardemutaties handelsportefeuille	615	682
Correctie vooruitontvangen omzet	(4.004)	2.263
Afschrijvingen en waardeverminderingen	275.857	174.262
Voorzieningen	(63.783)	(62.657)
Voorraden/Onderhanden werk	(18.523)	(4.038)
Handelsdebiteuren	44.739	(13.133)
Handelscrediteuren	(27.423)	37.434
Overige vorderingen/schulden	7.961	8.823
Overige mutaties	4.856	(3.812)
KASSTROOM UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	211.994	221.379
Kasstroom voortvloeiend uit ontvangen dividenden uit deelnemingen	35.664	33.975
Kasstroom voortvloeiend uit financiële baten en lasten	(21.317)	(20.991)
Kasstroom voortvloeiend uit winstbelastingen	(16.508)	(9.728)
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	209.833	224.635
UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		
Investerings en desinvesteringen in (im)materiële vaste activa	(101.925)	(167.751)
Investerings en desinvesteringen in groepsmaatschappijen en deelnemingen (na aftrek van verworven liquide middelen)	(5.825)	(10.765)
Vervreemding van groepsmaatschappijen en deelnemingen (na aftrek van afgestane liquide middelen)	485	(77)
Overige financiële vaste activa	(8.435)	(8.610)
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(115.700)	(187.203)
UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Bankkrediet	20.535	(4.805)
Opgenomen leningen/Vrijval gepassiveerde kosten	21.139	47.257
Aflossingen op leningen	(132.078)	(59.837)
Uitgekeerde dividenden	(20.000)	(40.000)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(110.404)	(57.385)
ONTWIKKELING KASPOSITIE IN HET JAAR	(16.271)	(19.953)
Saldo liquide middelen begin boekjaar	174.115	194.068
Ontwikkeling kaspositie in het jaar	(16.271)	(19.953)
Eindsaldo liquide middelen volgens balans	157.844	174.115
VRIJE KASSTROOM VOOR DIVIDEND	94.133	37.432
MUTATIE NET DEBT	74.133	(2.568)

Grondslagen voor de financiële verslaglegging

DELTA N.V. is een naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap en is de moedermaatschappij van een aantal groepsmaatschappijen die zich bezig houden met:

- opwekken van, transporteren van, handelen in en leveren van energie;
- verrichten van milieudiensten m.b.t. afvalverwerking;
- leveren van kabeldiensten, zowel met betrekking tot analoge en digitale televisie alsook internet, mobiele en digitale telefonie;
- ontwikkelen en produceren van duurzame energie, onder andere op het gebied van windenergie, wateractiviteiten.

Mede in dit kader heeft de Groep belangen in een aantal gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en overige deelnemingen.

De aandeelhouders van DELTA N.V. zijn de provincie Zeeland, de Zeeuwse gemeentes, enige Zuid-Hollandse en Noord-Brabantse gemeentes en de provincies Zuid-Holland en Noord-Brabant.

DELTA N.V. is statutair gevestigd in Middelburg aan de Poelendaelesingel 10.

In 2014 hebben de volgende wijzigingen zich voorgedaan in de groep:

1. DNWG Staff B.V. is op 1 januari 2014 opgericht;
2. Windpark Barrepolder B.V. is op 12 juni 2014 opgericht;
3. Het aandeel in SET Fund II is per 30 juli 2014 gewijzigd in 54,22%, dit was 60,22%;
4. Het aandeel in IVIO cvba is per 8 september 2014 gewijzigd in 11,93%, dit was 1,5%;
5. Indaver N.V. en SLECO Centrale N.V. hebben elk per 9 oktober 2014 een aandeel van 33,33% verworven in Ecluse cvba;
6. In Produval bvba is per 30 december 2014 een aandeel

verworven van 100%;

7. Het belang in NPG Willebroek N.V. is gewijzigd in 50%, dit was 49%.

Per respectievelijke aktes, gedateerd 31 december 2013, hebben de volgende transacties plaatsgevonden die effect hebben op de Groepsstructuur in 2014:

- De door DELTA N.V. gehouden aandelen in DELTA Energy B.V. zijn ingebracht in DELTA Com B.V. per 1 januari 2014;
- De door DELTA Energy B.V. gehouden aandelen in DELTA Comfort B.V. zijn verkocht aan DELTA Com B.V. per 1 januari 2014;
- De door DELTA N.V. gehouden aandelen in DELTA Infra B.V. zijn verkocht aan Zeeuwse Netwerkhouding N.V. per 1 januari 2014.

In de jaarrekening over het voorgaande boekjaar waren de wijzigingen vermeld per 31 december 2013.

De functionele valuta is de Euro. Alle bedragen zijn, tenzij anders vermeld, opgenomen in duizenden Euro's.

DELTA N.V. heeft gebruik gemaakt van de optie in Titel 9 Boek 2 BW om de enkelvoudige jaarrekening op te stellen volgens de IFRS grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening, inclusief de uitzondering dat de groepsmaatschappijen en deelnemingen worden gewaardeerd op equity value.

De enkelvoudige winst-en-verliesrekening is op basis van artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW in beknopte vorm weergegeven.

Deze jaarrekening 2014 is op 11 mei 2015 ondertekend en vrijgegeven voor publicatie door de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen zal de jaarrekening ter vaststelling voorleggen aan de Algemene Vergadering op 4 juni 2015.

1A. Overeenstemmingverklaring IFRS en samenvatting van wijzigingen in de waarderingsregels IFRS

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB), en de interpretaties uitgegeven door het IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) van de IASB die door de Europese Commissie (EC) zijn goedgekeurd tot en met 31 december 2014.

Ten opzichte van het voorgaande boekjaar zijn de volgende nieuwe standaarden en/of aanvullingen/verbeteringen door de IASB uitgegeven en door de EC goedgekeurd voor gebruik binnen de Europese Unie. De nog niet door de EC goedgekeurde wijzigingen zijn niet in onderstaand overzicht meegenomen.

1A.1. De volgende standaarden en verbeteringen zijn door DELTA toegepast in de jaarrekening 2014

1) Wijzigingen in IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie - Saldering van financiële vaste activa en financiële verplichtingen.

IAS 32 is gewijzigd om aanvullende leidraden te verschaffen zodat de standaard consequenter wordt toegepast in de praktijk.

2) Wijzigingen in IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening, IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten en IAS 27 (herzien) Enkelvoudige jaarrekening - Beleggingsentiteiten.

IFRS 10 is gewijzigd om beter aan te sluiten bij het bedrijfsmodel van beleggingsentiteiten. Op grond van deze standaard zijn beleggingsentiteiten verplicht hun dochterondernemingen te waarderen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening in plaats van hen te consolideren. IFRS 12 is gewijzigd om de verschaffing van specifieke informatie over dergelijke dochterondernemingen van beleggingsentiteiten verplicht te stellen. Door wijzigingen in IAS 27 (herzien) beschikken beleggingsondernemingen tevens niet meer over de mogelijkheid om investeringen in bepaalde dochterondernemingen ofwel tegen kostprijs, ofwel tegen reële waarde in hun enkelvoudige jaarrekening te waarderen. Waardering in de enkelvoudige jaarrekening dient plaats te vinden (overeenkomstig IAS 39, Financiële instrumenten: opname en waardering) tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening.

3) Wijzigingen in IAS 36 Bijzondere waardeverminderingen van activa - Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet financiële activa.

Met de wijzigingen wordt beoogd te verduidelijken dat het

toepassingsgebied van de informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van activa beperkt blijft tot activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan, wanneer deze realiseerbare waarde op de reële waarde minus vervreemdingskosten is gebaseerd.

4) Wijzigingen in IAS 39 Financiële instrumenten; opname en waardering - Novatie van derivaten en voortzetting van hedge-accounting.

Deze wijzigingen willen uitkomst bieden in situaties waarin een centrale tegenpartij als gevolg van wet- of regelgeving in het kader van een novatie de plaats inneemt van een tegenpartij bij een derivaat dat als afdekkingsinstrument is aangewezen. Op die manier kan de hedge-accounting ondanks de novatie toch worden voortgezet, wat zonder de wijziging niet zou zijn toegestaan.

1A.2. De volgende standaarden en verbeteringen zijn door DELTA toegepast in de jaarrekening 2013. Deze zijn verplicht van toepassing vanaf het DELTA boekjaar dat start op 1 januari 2014

De volgende nieuwe standaarden en/of aanvullingen/verbeteringen zijn, gezien het belang hiervan voor de cijfers van DELTA, reeds met ingang van 1 januari 2013 door DELTA toegepast. De gevolgen hiervan zijn in de geconsolideerde jaarrekening 2013 van DELTA N.V. toegelicht.

- 1) IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening;
- 2) IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten;
- 3) IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten;
- 4) IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening;
- 5) IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures;
- 6) IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 Overgangsleidraden.

1A.3. De volgende standaarden en verbeteringen zijn door DELTA nog niet toegepast in de jaarrekening 2014. Deze zijn officieel van toepassing vanaf het DELTA boekjaar dat start op 1 januari 2015 of een volgend boekjaar

1) IFRIC 21 Heffingen.

Toe te passen vanaf de aanvangsdatum van het eerste boekjaar dat op of na 17 juni 2014 van start gaat, voor DELTA derhalve met ingang van het boekjaar 2015.

Doel van IFRIC-interpretatie 21 is leidraden te verschaffen voor een passende administratieve verwerking van heffingen die onder het toepassingsgebied van IAS 37 Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa, vallen, zodat jaarrekeningen beter vergelijkbaar zijn voor gebruikers. Het betreft in het bijzonder de vraag wanneer moet worden overgegaan tot de

opname van een verplichting tot betaling van een heffing die administratief verwerkt wordt overeenkomstig IAS 37. Wij verwachten hiervan geen materiële invloed op de cijfers.

2) Jaarlijkse verbeteringen IFRS cyclus 2011 - 2013 (oorspronkelijk door IASB gepubliceerd op 12 december 2013).

Toe te passen vanaf de aanvangsdatum van het eerste boekjaar dat op of na 1 januari 2015 van start gaat, voor DELTA dus met ingang van het boekjaar 2015.

De onderstaande goedgekeurde wijzigingen in IFRS 3 en IFRS 13 zijn verduidelijkingen of correcties.

• IFRS 3 Bedrijfscombinaties

Deze wijziging betreft het Toepassingsgebied. De tekst van het toepassingsgebied is aangepast aan de definities van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten.

IFRS 3 is niet van toepassing op de administratieve verwerking van de oprichting van een gezamenlijke overeenkomst in de jaarrekening van de gezamenlijke overeenkomst zelf.

Deze wijziging zal worden toegepast indien die situatie zich in de toekomst voordoet.

• IFRS 13 Waardering tegen reële waarde

Deze wijziging betreft een verduidelijking in de 'portfolio uitzondering'. De verduidelijking houdt in dat de portfolio uitzondering van toepassing is op alle contracten die vallen binnen het toepassingsgebied van en administratief verwerkt worden overeenkomstig IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering, ongeacht of deze al dan niet beantwoorden aan de definities van financiële activa of financiële verplichtingen in IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie.

Wij verwachten hiervan geen materiële invloed op de cijfers.

De onderstaande goedgekeurde wijzigingen in IAS 40 betreffen veranderingen in bestaande vereisten of aanvullende leidraden voor de toepassing van deze vereisten.

• IAS 40 Vastgoedbeleggingen

Deze wijziging betreft de classificatie van een onroerende zaak als vastgoedbelegging of als vastgoed voor eigen gebruik, en verduidelijkt de relatie tussen IAS 40 Vastgoedbeleggingen en IFRS 3 Bedrijfscombinaties.

Wij verwachten hiervan geen materiële invloed op de cijfers.

3) Jaarlijkse verbeteringen IFRS cyclus 2010 - 2012 (oorspronkelijk door IASB gepubliceerd op 12 december 2013).

Toe te passen vanaf de aanvangsdatum van het eerste boekjaar dat op of na 1 februari 2015 van start gaat, voor DELTA met ingang van het boekjaar 2016.

De onderstaande goedgekeurde wijzigingen in IFRS 2 en IFRS

3 betreffen veranderingen in bestaande vereisten of aanvullende leidraden voor de toepassing van deze vereisten.

• IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen

Betreft een verduidelijking van de definitie van 'vesting conditions'.

Deze verduidelijking heeft geen invloed op de cijfers, DELTA heeft geen op aandelen gebaseerde betalingen.

• IFRS 3 Bedrijfscombinaties

Betreft een verduidelijking van de verwerking van 'voorwaardelijke vergoeding' bij een bedrijfscombinatie.

Deze verduidelijking heeft ook invloed op IAS 37

Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en

voorwaardelijke activa en IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering.

Deze wijziging zal worden toegepast indien die situatie zich in de toekomst voordoet.

De onderstaande goedgekeurde wijzigingen in IFRS 8, IAS 16, IAS 24 en IAS 38 zijn verduidelijkingen of correcties.

• IFRS 8 Operationele segmenten

Informatie moet verschaft worden over de oordelen van het management bij de toepassing van de in alinea 12 van IFRS 8 opgesomde criteria voor samenvoeging van operationele segmenten.

Toepassing van IFRS 8 is voor DELTA niet verplicht, noch past DELTA IFRS 8 vrijwillig toe.

• IFRS 8 Operationele segmenten

Betreft een verduidelijking van de in alinea 28 van IFRS 8 opgenomen bepalingen met betrekking tot de te vermelden 'aansluitingen'.

Toepassing van IFRS 8 is voor DELTA niet verplicht, noch past DELTA IFRS 8 vrijwillig toe.

• IAS 16 Materiële vaste activa

De wijzigingen hebben betrekking op het 'Herwaarderingsmodel'.

Deze wijzigingen hebben geen invloed op de cijfers, DELTA past het kostprijsmodel toe.

• IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen

De wijzigingen hebben betrekking op 'managers op sleutelposities'. Geconstateerd is dat IAS 24 onduidelijk is met betrekking tot welke informatie verschaft moet worden met betrekking tot managers op sleutelposities, wanneer die personen geen werknemers zijn van de rapporterende eenheid.

De definitie van verbonden partijen is uitgebreid. Een verbonden partij van de verslaggevende entiteit is ook 'de entiteit, of een lid van een groep waarvan zij deel uit maakt, verleent met diensten van managers op sleutelposities gelijk te stellen diensten aan de verslaggevende entiteit of aan de moedermaatschappij van de verslaggevende entiteit'.

De verplichtingen van de rapporterende entiteit met betrekking tot de te verschaffen gedetailleerde informatie met betrekking tot componenten van de beloning voor managers op sleutelposities zijn verlicht, in die situaties waarin de vergoeding wordt betaald aan een afzonderlijke 'management-entiteit' (een entiteit die met diensten van managers op sleutelposities gelijk te stellen diensten verleent). In plaats daarvan moeten de door de (rapporterende) entiteit gemaakte kosten met betrekking tot met diensten van managers op sleutelposities gelijk te stellen diensten die door een afzonderlijke 'management-entiteit' zijn verleend, worden vermeld.

Wij verwachten hiervan geen materiële invloed op de cijfers.

• IAS 38 Immateriële activa

De wijzigingen hebben betrekking op het 'Herwaarderingsmodel'.

Deze wijzigingen hebben geen invloed op de cijfers, DELTA past het kostprijsmodel toe.

4) Wijzigingen in IAS 19 Personeelsbeloningen, Toegezegd-pensioenregelingen: bijdragen van werknemers.

Toe te passen vanaf de aanvangsdatum van het eerste boekjaar dat op of na 1 februari 2015 van start gaat, voor DELTA met ingang van het boekjaar 2016.

Met de wijzigingen wordt beoogd de administratieve verwerking van bijdragen van werknemers of derden in verband met toegezegd-pensioenregelingen te vereenvoudigen en te verduidelijken.

Wij verwachten hiervan geen materiële invloed op de cijfers.

1B.Gebeurtenissen na balansdatum die relevant zijn voor de jaarcijfers 2014

In het kader van de nieuwe bedrijfsstrategie en de verbetering van de financiële ratio's van DELTA is DELTA bezig met de verkoop van een tweetal bedrijfsonderdelen, te weten het (afgerond) 75% belang in Indaver N.V. en de verkoop van Windpark Kreekraksluis B.V. (100% belang).

Met betrekking tot deze verkopen vindt overleg plaats met de in het besluitvormingsproces betrokken organen, o.a. Europese Ondernemingsraad van de DELTA Groep en de aandeelhouders van DELTA.

Op 6 maart 2015 is overeenstemming bereikt met de koper over de verkoop van onze deelneming in Indaver N.V., onder gebruikelijke ontbindende voorwaarden zoals toestemming van mededingingsautoriteiten, instemming van de EOR en toestemming voor de verkoop van de aandeelhouders van DELTA. De overeenkomst tot verkoop van Windpark Kreekraksluis B.V. is op 5 februari 2015 ondertekend, dit onder voorbehoud van externe financiering te verkrijgen door de koper, en toestemming voor de verkoop van de aandeelhouders van DELTA. De toestemming voor verkoop van het park is op 9 maart 2015 gegeven door de aandeelhouders.

IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Gelet op de voorgenomen verkoop van genoemde activa dient beoordeeld te worden of op de situatie op balansdatum IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, van toepassing is.

IFRS 5 bepaalt dat classificatie als aangehouden voor verkoop dient te geschieden als de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door

het voortgezette gebruik ervan.

Die nadere uitwerking betreft:

- Het actief moet in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar zijn voor verkoop;
- Alleen onderworpen zijn aan bepalingen die gebruikelijk zijn voor de verkoop van dergelijke activa;
- Verkoop moet zeer waarschijnlijk zijn;
- Het bevoegde management heeft zich verbonden tot een plan voor de verkoop;
- Een operationeel plan om een koper te vinden en het plan te voltooien is opgestart;
- Het actief moet op actieve wijze voor verkoop op de markt worden gebracht tegen een prijs die redelijk is ten opzichte van zijn actuele reële waarde;
- Verkoop naar verwachting binnen één jaar na datum van classificatie;
- Uit handelingen die nodig zijn om het plan te voltooien moet blijken dat het onwaarschijnlijk is dat aan het plan belangrijke wijzigingen zullen worden aangebracht of dat het plan zal worden ingetrokken.

Eind 2014 is - in licht van de strategische heroverweging in samenspraak met onze aandeelhouders - door de aandeelhouders aangegeven dat iedere (partiële) verkoop van bedrijfsonderdelen afzonderlijk getoetst zal worden aan de uitgangspunten en effecten dienaangaande. Hierbij is duidelijk geworden dat toestemming voor de verkoop van zowel onze participatie in Indaver N.V. als Windpark Kreekraksluis B.V. op basis van andere grondslagen zou kunnen plaatsvinden dan op basis van bedrijfseconomische grondslagen alleen. Gezien de voortdurende dialoog en het belang van de continuïteit van zowel de dochtermaatschappijen

als van DELTA verwachten wij met de aandeelhouders tot overeenstemming te komen. Op balansdatum is de toestemming van de aandeelhouders op verkoop van zowel Indaver N.V. als Windpark Kreekraksluis B.V. echter niet zeker, zodat wij de te verkrijgen toestemming als 'waarschijnlijk' classificeren, maar niet als 'zeer waarschijnlijk'. Op grond hiervan is geconcludeerd dat, gelet op de te verkrijgen goedkeuring van de verkoop door de aandeelhouders van DELTA, classificatie onder IFRS 5 van Indaver N.V. en Windpark Kreekraksluis B.V. per 31 december 2014 niet van toepassing is.

IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa

IAS 36 schrijft voor dat voor die groepsmaatschappijen waarvoor in het verleden goodwill is betaald, jaarlijks een berekening van de bedrijfswaarde dient te worden gemaakt om vast te stellen of een bijzondere waardevermindering (impairment) op de geactiveerde goodwill dient plaats te vinden.

Als en alleen als de realiseerbare waarde van een actief onder zijn boekwaarde ligt, moet de boekwaarde van het actief tot zijn realiseerbare waarde worden verlaagd. Deze verlaging is een bijzonder waardeverminderingsverlies, en moet onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen, tenzij het actief overeenkomstig een andere standaard tegen de geherwaardeerde waarde wordt geboekt (dit laatste is bij DELTA niet van toepassing).

Indaver

Gelet op de voorgenomen verkoop van de Indaver Groep is de Indaver Groep per ultimo 2014 door DELTA als één kasgenererende eenheid (KGE) beoordeeld. Op 6 maart 2015 is een akkoord bekend gemaakt tussen DELTA en Katoen Natie over de verkoop van het belang van 75% van DELTA in Indaver N.V. aan Katoen Natie.

Tijdens de Algemene Vergadering op 9 maart 2015 hebben de aandeelhouders ingestemd met het toetsingskader verkoop Indaver, waarmee ze instemmen met het vervolgen van het verkoopproces. De uiteindelijke verkoop moet nog door de Algemene Vergadering van DELTA worden goedgekeurd.

De verkoopwaarde minus de kosten, die aan de verkoop kunnen worden toegerekend, is gehanteerd bij de impairmentanalyse als de opbrengstwaarde.

De overeengekomen verkoopprijs minus de verkoopkosten is lager dan de in de boeken van de DELTA Groep opgenomen waarde van de Indaver Groep, zodat een bijzondere waardervermindering verwerkt dient te worden.

Voor een KGE waaraan goodwill is toegekend verlaagt een bijzondere waardevermindering eerst de aan die KGE toegerekende goodwill, en vervolgens de andere activa van die KGE.

Om deze reden is de bijzondere afwaardering in mindering gebracht op de post 'goodwill Indaver' op de balans van de DELTA Groep. Hierdoor is de boekwaarde van het 75% belang in de Indaver Groep per 31 december 2014 gelijk aan de overeengekomen verkoopprijs minus de verkoopkosten voor het 75%-belang.

Impairment Indaver Groep per 31 december 2014

(Bedragen x EUR 1 Mln.)	Boekwaarde vóór impairment op basis verkoopwaarde	Impairment boekwaarde op basis verkoopwaarde	Boekwaarde na impairment op basis verkoopwaarde
VASTE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	423,5	(92,8)	330,7
Materiële vaste activa	483,2	-	483,2
Uitgestelde belastingvorderingen	19,9	-	19,9
Financiële vaste activa	61,7	-	61,7
TOTAAL VASTE ACTIVA	988,3	(92,8)	895,5
VLOTTENDE ACTIVA			
Voorraden	13,9	-	13,9
Vorderingen	121,6	-	121,6
Liquide middelen	29,0	-	29,0
TOTAAL VLOTTENDE ACTIVA	164,5	-	164,5
TOTAAL ACTIVA	1.152,8	(92,8)	1.060,0
Uitgestelde belastingverplichting	47,4	-	47,4
Voorzieningen	67,0	-	67,0
Overige langlopende verplichtingen	90,8	-	90,8
Bankkrediet	105,7	-	105,7
Overige kortlopende verplichtingen	157,6	-	157,6
TOTAAL VERPLICHTINGEN	468,5	-	468,5
BOEKWAARDE NETTO ACTIVA INDAVER GROEP	684,3	(92,8)	591,5
Aandeel minderheidsaandeelhouders verwerkt via verlaging waarde put-optie		24,2	
NOODZAKELIJKE IMPAIRMENT OP INDAVER VOOR REKENING DELTA		(68,6)	

De verkoop van Indaver veroorzaakt door lagere rentelasten in toekomstige jaren een betere mogelijkheid tot verliesverrekening bij de fiscale eenheid DELTA N.V., waardoor een extra resultaat is geboekt van EUR 7,8 mln.

Kreekraksluis

Voor Windpark Kreekraksluis B.V. is geen aanleiding tot een bijzondere waardevermindering gebleken. Op grond van de in het kader van het verkoopproces van Windpark Kreekraksluis B.V. beschikbare informatie is de reële waarde minus verkoopkosten hoger dan de boekwaarde, inclusief de aan deze KGE toegerekende goodwill.

2. Algemene grondslagen

2.1 Schattingen en veronderstellingen

Het opstellen van een jaarrekening brengt met zich mee dat gebruik wordt gemaakt van schattingen en veronderstellingen die zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en op factoren die naar het oordeel van het management aanvaardbaar zijn. Deze schattingen hebben voornamelijk betrekking op de opbrengsten uit levering en transport van elektriciteit en gas aan kleinverbruikers in verband met gespreide meteropname, op uitgestelde belastingvorderingen en de hoogte van voorzieningen. Deze schattingen en veronderstellingen hebben invloed op de jaarrekeninggegevens, waarbij de werkelijke gegevens kunnen afwijken. De effecten van schattingswijzigingen worden prospectief verwerkt in de winst-en-verliesrekening. Schattingswijzigingen kunnen eveneens leiden tot wijzigingen in activa en verplichtingen of in componenten van het eigen vermogen. Dergelijke schattingswijzigingen worden verwerkt in de periode waarin een schattingswijziging heeft plaatsgevonden. Bij de toelichtingen van de balans en winst-en-verliesrekening zijn eventuele bijzonderheden met betrekking tot schattingen en veronderstellingen apart vermeld.

2.2 Bijzondere waardevermindering van activa

Gedurende het verslagjaar wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van activa. Indien dit het geval is, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief; deze is gelijk aan de hoogste van de reële waarde minus verkoopkosten (fair value less costs to sell) en de bedrijfswaarde (value in use). Als de reële waarde minus verkoopkosten leidt tot niet vermijdbare uitgaven, zal hiervoor een verplichting worden opgenomen. De bedrijfswaarde wordt bepaald door de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen, gebaseerd op de intern opgestelde en door de Raad van Bestuur goedgekeurde ondernemingsplannen, gebruik makend van een disconteringsvoet vóór belastingen die onder andere de actuele marktrente weergeeft. Specifieke risico's met betrekking tot het actief of de kasstroomgenererende eenheid zijn in de geschatte toekomstige kasstromen opgenomen. Ten aanzien van verantwoorde goodwill wordt jaarlijks een impairmentberekening opgemaakt.

Een bijzondere waardevermindering wordt verwerkt indien de boekwaarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde.

Bijzondere waardeverminderingen van aan

kasstroomgenererende eenheden toegewezen activa worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van aan kasstroom genererende eenheden (of groepen van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (groep van eenheden). De betreffende activa worden niet lager gewaardeerd dan de eigen (individuele) realiseerbare waarde.

Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien vastgesteld wordt dat de uitgangspunten zijn veranderd op basis waarvan in het verleden de realiseerbare waarde is bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt alleen teruggenomen voor zover de resterende boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die, na aftrek van afschrijvingen, zou zijn bepaald in de veronderstelling dat geen bijzondere waardevermindering had plaatsgevonden. Een bijzondere waardevermindering of terugname hiervan wordt ten laste of ten gunste van het resultaat gebracht. Bijzondere waardeverminderingen van goodwill worden niet teruggenomen.

2.3 Waardering financiële instrumenten

Tenzij anders aangegeven bij de toelichting op de afzonderlijke posten in de jaarrekening is het management van oordeel dat de boekwaarde van financiële instrumenten een redelijke benadering vormt van de reële waarde van het financieel instrument.

2.4 Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen zodra het redelijkerwijs zeker is dat aan de voorwaarden voor verkrijging is of wordt voldaan en dat de subsidies zijn of zullen worden ontvangen. Bij activering van investeringsprojecten worden ontvangen subsidies, evenals ontvangen bijdragen in de aanlegkosten, in mindering gebracht op de aanschafwaarde van de activa. Exploitatiesubsidies worden opgenomen onder de opbrengsten. Fiscale subsidieregelingen worden opgenomen bij de berekening van de belastingplicht.

2.5 Vreemde valuta

De activa en passiva die in vreemde valuta worden gehouden, worden omgerekend tegen de valutakoersen welke gelden aan het einde van de verslagperiode. De verschillen die verband houden met de wijziging van valutakoersen worden verwerkt in de winst-en-

verliesrekening voor zover deze geen betrekking hebben op de netto investering in buitenlandse deelnemingen; deze laatste leiden als onderdeel van de niet-gerealiseerde resultaten tot een mutatie in het eigen vermogen.

In de winst-en-verliesrekening zijn de kosten en opbrengsten luidend in vreemde valuta, omgerekend naar Euro's tegen de koers op het moment van de transactie.

2.6 Belastingen

2.6.1 Belastingen op het resultaat

Belastingen op het resultaat omvatten de actuele belastingen en de mutaties in de uitgestelde belastingen. Deze bedragen worden ten laste van het resultaat gebracht, dan wel via de niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen opgenomen.

De actuele belastingen betreffen de bedragen die waarschijnlijk verschuldigd en verrekenbaar zijn over het fiscale resultaat van het verslagjaar. Deze zijn berekend op basis van de geldende belastingwetgeving en -tarieven.

2.6.2 Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen worden toegepast op de relevante verschillen die bestaan tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van activa en verplichtingen.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op basis van de belastingtarieven die naar verwachting van kracht zullen zijn wanneer de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld uitgaande van de geldende belastingwetgeving en -tarieven. Uitgestelde belastingen worden opgenomen tegen nominale waarde. Uitgestelde belastingvorderingen worden slechts opgenomen indien en voor zover het waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst en/of andere tijdelijke verschillen aanwezig zijn waarmee de uitgestelde belastingvordering verrekend kan worden.

Voor de voorwaartse compensatie van fiscale verliezen en de verrekening van ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden wordt een uitgestelde belastingvordering opgenomen indien en voor zover het waarschijnlijk is dat toekomstige fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de niet gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden kunnen worden verrekend.

2.7 Vergelijkende cijfers

De vergelijkende cijfers zijn waar nodig voor presentatiedoeleinden aangepast.

3. Grondslagen voor de consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van DELTA N.V. en zijn groepsmaatschappijen. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin zeggenschap terzake van het bestuur en het operationele en financiële beleid wordt uitgeoefend. Volgens IFRS 10 wordt zeggenschap uitgeoefend als de investeerder blootgesteld is aan of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van zijn betrokkenheid bij de deelneming, en over de mogelijkheid beschikt deze opbrengsten via zijn macht over de deelneming te beïnvloeden. Bij de bepaling of er sprake is van zeggenschap worden de bestaande en potentiële stemrechten, die op balansdatum uitoefenbaar of converteerbaar zijn, meegewogen. Daarnaast wordt hierbij beoordeeld in hoeverre andere overeenkomsten aanwezig zijn die DELTA N.V. de mogelijkheid bieden het operationele en financiële beleid te bepalen.

Groepsmaatschappijen worden in de consolidatie betrokken vanaf het moment waarop van zeggenschap sprake is. Anderzijds wordt vanaf de datum waarop van zeggenschap geen sprake meer is, de consolidatie beëindigd. De groepsmaatschappijen zijn geconsolideerd volgens de integrale methode, waarbij vermogen en resultaat voor 100% in de consolidatie worden opgenomen. In het geval dat het belang in een groepsmaatschappij minder bedraagt dan 100% wordt het aandeel van derden afzonderlijk in de balans en de winst-en-verliesrekening tot uiting gebracht.

Gezamenlijke overeenkomsten (Joint arrangements) worden verantwoord voor het aandeel dat DELTA (of een van zijn groepsmaatschappijen) heeft in de overeenkomst indien het gezamenlijke bedrijfsactiviteiten betreft. Ze worden betrokken in de consolidatie vanaf het moment waarop de overeenkomst tot stand gekomen is. Anderzijds wordt de consolidatie beëindigd vanaf de datum waarop de overeenkomst tot beëindiging is gekomen. Gezamenlijke overeenkomsten die in de vorm van 'gezamenlijke bedrijfsactiviteiten' worden gevoerd, worden geconsolideerd volgens de partiële methode.

Hierbij verwerkt de investeerder zijn belang als volgt in zijn geconsolideerde jaarrekening:

- Activa waarop de investeerder directe rechten heeft, verwerkt de investeerder volledig in de jaarrekening;
- Schulden waar de investeerder direct voor verantwoordelijk is, verwerkt de investeerder volledig in de jaarrekening;
- De opbrengsten uit de verkoop van de output van de gezamenlijke bedrijfsactiviteit door de gezamenlijke bedrijfsactiviteit zelf, en waarop de investeerder recht heeft, verwerkt de investeerder volledig in de jaarrekening (de gezamenlijke bedrijfsactiviteit is zelfstandig verantwoordelijk voor de verkoop van de output);
- De opbrengsten van de verkoop van de output van de gezamenlijke bedrijfsactiviteit waarop de investeerder recht heeft, en waar de investeerder zelf voor gezorgd heeft, verwerkt de investeerder volledig in de jaarrekening;
- De kosten die direct aan de investeerder kunnen worden toegerekend verwerkt de investeerder volledig in de jaarrekening;
- Activa, schulden, opbrengsten en kosten die niet direct aan de investeerders kunnen worden toegerekend, worden op indirecte wijze aan de investeerders toegekend op basis van hun relatieve aandeel in het belang in de gezamenlijke bedrijfsactiviteit.

Gezamenlijke overeenkomsten die in de vorm van een 'joint venture' worden uitgeoefend, worden volgens de equity-methode gewaardeerd.

Ook Geassocieerde deelnemingen wordt volgens de equity-methode gewaardeerd.

Purchase accounting wordt toegepast bij de verwerking van verwerving van groepsmaatschappijen. De waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen worden, indien nodig, aangepast teneinde een uniforme toepassing binnen DELTA te realiseren. In het geval van putopties wordt het hiermee samenhangende minderheidsbelang geclassificeerd onder langlopende dan wel kortlopende verplichtingen.

Reikwijdte van de consolidatie

In deze jaarrekening is separaat een overzicht opgenomen van de belangrijkste dochterondernemingen, deelnemingen en joint ventures, inclusief de betreffende kapitaalbelangen.

4. Grondslagen voor de balanswaardering

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de waardering op reële waarde van derivaten (financiële instrumenten) en hieronder aangegeven verschillen. Alle transacties in financiële instrumenten worden verantwoord op transactiedatum.

4.1 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa hebben betrekking op betaalde goodwill, ontwikkelingskosten, software, klantenbestanden alsmede gekochte transportrechten.

Goodwill

De goodwill vertegenwoordigt het positieve verschil tussen de verwervingsprijs van groepsmaatschappijen en de reële waarde van de verwerving. Goodwill betaald bij de overname van groepsmaatschappijen en gezamenlijke overeenkomsten wordt verantwoord onder immateriële vaste activa. Goodwill betaald bij de overname van een joint venture of geassocieerde deelneming wordt inbegrepen in de verkrijgingprijs van de betreffende deelnemingen. Indien de overnameprijs lager is dan de reële waarde van de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen (negatieve goodwill), dan wordt dit verschil direct in het resultaat verwerkt.

De boekwaarde van goodwill omvat de historische kostprijs verminderd met de cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Op goodwill wordt niet afgeschreven. Jaarlijks wordt door middel van impairmenttests vastgesteld of sprake is van noodzaak tot een bijzondere waardevermindering van goodwill. Bij het uitvoeren van de impairmenttests wordt goodwill toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden. Indien een transactie kan worden aangemerkt als een transactie tussen aandeelhouders, zal het verschil tussen de aankoopprijs en de reële waarde worden verwerkt in het eigen vermogen.

Ontwikkelingskosten

Ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen verkrijgingprijs en worden afgeschreven over een periode van 10 jaar volgens het patroon van de extra kasstromen die gegenereerd worden door de verworven proceskennis.

Software

De geactiveerde software is gewaardeerd tegen historische kostprijs onder aftrek van afschrijvingen. Zij wordt in beginsel over een periode van 5 jaar lineair afgeschreven. De gebruiksduur wordt jaarlijks beoordeeld. Eventuele aanpassingen worden prospectief verwerkt.

Klantcontracten

Klantcontracten zijn gewaardeerd tegen verkrijgingprijs en worden afgeschreven volgens het patroon van de extra kasstromen, die gegenereerd worden door de overgenomen klantcontracten.

Transportrechten

Transportrechten zijn gewaardeerd tegen verkrijgingprijs en worden lineair afgeschreven over een periode van 20 jaar. De gebruiksduur wordt jaarlijks beoordeeld. Eventuele aanpassingen worden prospectief verwerkt.

4.2 Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, onder aftrek van gecumuleerde lineaire afschrijvingen op basis van een geschatte levensduur, welke op technisch- economische maatstaven wordt bepaald, rekening houdend met een geschatte restwaarde en onder aftrek van (eventuele) gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Op terreinen wordt niet afgeschreven. Ontvangen bijdragen van derden in aanlegkosten van vaste bedrijfsmiddelen zijn, in navolging van IFRIC 18, met terugwerking naar 1 januari 2009 niet meer in mindering gebracht op de waarde van de activa maar gepasseerd als vooruitontvangen omzet.

Onder de materiële vaste activa is ook opgenomen het gediscnteerde bedrag dat naar verwachting benodigd is voor eindafsluiting van de stortplaatsen aan het einde van de stortperiode. De afschrijving is gebaseerd op de werkelijk in de periode verbruikte stortcapaciteit. Wijzigingen in de eindwaarde als gevolg van technische of economische ontwikkelingen en gevolgen van hantering van een gewijzigde disconteringsvoet worden gemuteerd onder de vaste activa en worden via de afschrijvingen in de toekomstige jaren ten gunste/laste van het resultaat gebracht. Indien het actief is afgeschreven wordt het verschil direct in het resultaat verantwoord.

Kosten van externe financiering van activa (bouwrente) worden in de kostprijs opgenomen indien deze rechtstreeks aan het actief kunnen worden toegerekend.

Als een actief uit meerdere componenten met verschillende afschrijvingstermijnen en restwaarden bestaat, worden deze componenten afzonderlijk verantwoord. Investerings voor vervanging van componenten worden geactiveerd onder gelijktijdige afwaardering van de te vervangen componenten. De geschatte levensduur en de geschatte restwaarde worden jaarlijks ten tijde van het opstellen van het ondernemingsplan beoordeeld. Indien op basis van

impairmentberekeningen sprake is van een bijzondere waardevermindering, wordt de waardering aangepast.

De materiële vaste activa in aanbouw zijn in de balans opgenomen tegen de per balansdatum bestede kosten van materiaal en diensten, kosten van directe manuren, een passend gedeelte van de direct toerekenbare overheadkosten en de rechtstreeks aan het actief toe te kennen financieringskosten.

Indaver N.V. heeft in 1999 een cross border lease overeenkomst afgesloten met een Amerikaanse investeerder met betrekking tot het gebruik van lijn 1 en 2 van de verbrandingsoven in Doel. In deze transacties is het juridische en economisch eigendom bij de vennootschap behouden gebleven.

Deze activa zijn dus in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen overeenkomstig de waarderingsgrondslagen die worden toegepast voor de materiële vaste activa.

4.3 Financiële vaste activa

Algemeen

Een bedrijfscombinatie is het samenbrengen van afzonderlijke entiteiten of bedrijfsactiviteiten in één verslaggevende entiteit. Een bedrijfscombinatie die in het toepassingsgebied valt wordt verwerkt volgens de overnamemethode, waarbij de volgende stappen genomen worden:

1. Identificatie van de overnemende partij;
2. Bepalen van de kostprijs van de bedrijfscombinatie;
3. Toerekenen van de kostprijs van de bedrijfscombinatie op de overnamedatum.

De kostprijs van een bedrijfscombinatie is het totaal van de reële waarde, op de datum van de ruil, van afgestane activa, aangegane of overgenomen verplichtingen en door de overnemende partij uitgegeven eigen vermogen instrumenten. Hieraan werden onder IFRS 3 (goedgekeurd in 2004 door de EU) de rechtstreeks aan de bedrijfscombinatie toe te schrijven kosten toegevoegd. Sinds de herziening van IFRS 3 (vanaf 2009 toegepast) worden de rechtstreeks aan de verwerving toe te rekenen kosten niet langer verwerkt als onderdeel van de kostprijs van de bedrijfscombinatie, maar direct ten laste van het resultaat gebracht. Goodwill wordt gewaardeerd als de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de overnemende partij in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen overschrijdt.

Negatieve goodwill wordt direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen en minderheidsbelangen in het eigen vermogen.

Joint ventures, geassocieerde deelnemingen en overige deelnemingen

Joint ventures zijn gezamenlijke overeenkomsten waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben rechten hebben op de netto activa van de overeenkomst. Deze partijen worden deelnemers in een joint venture genoemd.

Een gezamenlijke bedrijfsactiviteit is een gezamenlijke overeenkomst waarbij de partijen die gezamenlijke zeggenschap over de overeenkomst hebben (waaronder DELTA N.V. of een van zijn dochtermaatschappijen), rechten hebben op de activa en aansprakelijk zijn voor de verplichtingen die verband houden met de overeenkomst. Deze partijen worden deelnemers in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit genoemd. DELTA neemt bij een gezamenlijke bedrijfsactiviteit zijn activa en verplichtingen, opbrengsten en lasten voor zijn aandeel in de gezamenlijke bedrijfsactiviteit op; het aandeel in het eigen vermogen van de gezamenlijke bedrijfsactiviteit vormt daarmee geen Financieel vast actief.

Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin DELTA N.V. direct of indirect invloed van betekenis heeft, maar geen beslissende zeggenschap. In het algemeen is hiervan sprake indien DELTA N.V. tussen 20% en 50% van de stemrechten kan uitoefenen.

Overige deelnemingen zijn niet-geassocieerde deelnemingen waarin DELTA N.V. een belang heeft dat kleiner is dan 20%.

In de jaarrekening is een overzicht opgenomen van de belangrijkste gezamenlijke overeenkomsten en deelnemingen.

Waardering joint ventures en (geassocieerde) deelnemingen

Investerings in joint ventures en geassocieerde deelnemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt volgens de 'equity methode'. Volgens deze methode vindt de initiële waardering plaats tegen kostprijs, i.e. de reële waarde van de onderliggende activa en passiva, waarbij derhalve ook de betaalde goodwill in dit bedrag is opgenomen. Indien de reële waarde hoger is dan de kostprijs, wordt het positieve resultaat bij de deelneming verantwoord. Jaarlijks wordt het aandeel in het resultaat bij- of afgeboekt en worden dividenduitkeringen op de waardering in mindering gebracht. Indien de (gecumuleerde) verliezen van de joint venture en/of geassocieerde deelneming zouden leiden tot een negatieve boekwaarde, dan worden deze verliezen niet meer verwerkt, tenzij DELTA N.V. de verplichting heeft, of betalingen heeft gedaan, om deze verliezen aan te zuiveren.

Mutaties in overige deelnemingen worden geboekt in de niet-gerealiseerde resultaten tenzij sprake is van een duurzame waardevermindering, deze wordt direct ten laste van het resultaat geboekt. Indien onvoldoende informatie beschikbaar is vindt waardering plaats tegen kostprijs.

Niet-uitgekeerde resultaten van joint ventures en geassocieerde deelnemingen alsmede rechtstreekse vermogensvermeerderingen betreffende deelnemingen waarvan uitkering niet zonder beperking kan worden bewerkstelligd, worden toegevoegd aan de wettelijke reserve.

De waarderingsgrondslagen van joint ventures en deelnemingen worden indien nodig aangepast om een consistente toepassing van waarderingsgrondslagen binnen de DELTA-groep te realiseren.

Leningen u/g overige deelnemingen

Verstrekte leningen aan deelnemingen of aan externe partijen worden bij eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde en vervolgens tegen de geamortiseerde kostprijs. Door de korte looptijd is de geamortiseerde kostprijs in de regel gelijk aan de nominale waarde van de lening. Waar nodig wordt een voorziening getroffen in verband met mogelijke oninbaarheid, die in mindering wordt gebracht op deze waarde.

4.4 Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen een gewogen gemiddelde kostprijs, gebaseerd op basis van de FIFO-methode (first in first out) of tegen de netto opbrengstwaarde als deze lager is, onder aftrek van een voorziening voor incourantheid. De waardeverminderingen op voorraden worden ten laste van het resultaat geboekt en afzonderlijk vermeld.

4.5 Vorderingen

De handelsvorderingen worden bij eerste opname verwerkt tegen reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, onder aftrek van bijzondere waardeverminderingen. Door de korte looptijd is de geamortiseerde kostprijs in de regel gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen.

4.6 Onderhanden projecten in opdracht van derden

DELTA hanteert de methode 'percentage of completion' voor de onderhanden projecten in opdracht van derden om de kosten en opbrengsten te bepalen die in het resultaat van de verslagperiode worden verwerkt. Voor het bepalen van het stadium van voltooiing worden de productiemetingen gebruikt. Onderhanden projecten in opdracht van derden worden gewaardeerd tegen kostprijs onder aftrek van een voorziening voor waarschijnlijke verliezen en reeds gefactureerde termijnen. Indien de gerealiseerde winst naar rato van de voortgang van het project betrouwbaar kan worden vastgesteld, wordt deze opgenomen in de waardering.

4.7 Vaste activa aangehouden voor verkoop en bedrijfsbeëindiging

DELTA classificeert een actief (of een groep van activa) als aangehouden voor verkoop indien de boekwaarde hoofdzakelijk door een verkooptransactie zal worden gerealiseerd en niet door het voortgezette verbruik ervan. Hiervoor dient het actief in de huidige staat onmiddellijk beschikbaar te zijn voor verkoop en de verkoop dient ook zeer waarschijnlijk te zijn en naar verwachting binnen één jaar plaats te vinden.

Bij de (voorgenomen) afstotingen van een groep van activa zullen ook de rechtstreeks daaraan verbonden verplichtingen worden opgenomen in de waardering. Direct na de classificatie als aangehouden voor verkoop wordt de waardering van de activa gesteld op de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten en wordt de afschrijving stopgezet. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

4.8 Liquide middelen

Onder de liquide middelen worden niet alleen de geldmiddelen opgenomen maar ook kasequivalenten, die zonder materieel risico van waardeverandering in liquide middelen kunnen worden omgezet. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen reële waarde.

4.9 Eigen vermogen

In het mutatieoverzicht eigen vermogen wordt het verloop van het eigen vermogen toegelicht. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt EUR 9.080.000 en is verdeeld in 20.000 aandelen met een nominale waarde van elk EUR 454,-. Per 31 december 2014 is EUR 6.937.120,- geplaatst en volgestort. Uitkeringen aan aandeelhouders worden opgenomen als een verplichting in de periode waarover ze worden toegekend. Gedurende het verslagjaar is hierin geen wijziging opgetreden. Alle aandelen kennen geen voorkeursrechten of beperkingen.

4.10 Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare feitelijke verplichtingen welke samenhangen met de bedrijfsactiviteiten. De voorzieningen worden opgenomen tegen de contante waarde van de te verwachten uitgaven. De contante waarde wordt berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting waarin de actuele marktbeoordeling van de tijdswaarde van geld tot uitdrukking komt. De verwachte uitgaven binnen één jaar na balansdatum worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

4.11 Personeelsverplichtingen

Daar waar deze voorzieningen betrekking hebben op pensioenverplichtingen en ziektekosten, zijn deze berekend op basis van actuariële grondslag. Deze verplichtingen worden apart zichtbaar gemaakt op de balans. Dit is alleen het geval bij de groepsmaatschappij Indaver. Indaver voorziet in vergoedingen na uitdiensttreding voor de meeste van zijn medewerkers. Deze vergoedingen worden verstrekt onder toegezegde-bijdrageregelingen en toegezegd-pensioenregelingen via een verzekeringsplan of via een ongefinancierde regeling. De betaalde bijdrage op basis van de toegezegde-bijdrageregeling wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. De voorziening uit hoofde van de toegezegd-pensioenregeling wordt afzonderlijk bepaald, waarbij gebruik gemaakt wordt van de actuariële 'Projected Unit Credit' waarderingmethode.

De jaarlijkse pensioenkosten zijn opgebouwd uit:

- kosten voor de jaarlijkse pensioenopbouw (service costs);
- netto financieringskosten of -inkomsten op het pensioensaldo (net interest);
- overige wijzigingen in het pensioensaldo (remeasurements).

De kosten voor de jaarlijkse pensioenopbouw inclusief de lasten over verstreken dienstdtijd worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening. De netto financieringskosten of -inkomsten op het pensioensaldo worden verwerkt winst-en-verliesrekening. Overige wijzigingen zoals actuariële resultaten, afwijkingen tussen het rendement en het verwachte rendement op beleggingen en wijzigingen in het effect van de limiet van de op te nemen pensioenvordering, worden verwerkt via de niet-gerealiseerde resultaten. Verschillen als gevolg van 'remeasurements' komen onmiddellijk tot uiting via de niet-gerealiseerde resultaten in het eigen vermogen en zullen ook in toekomstige jaren niet via de winst-en-verliesrekening lopen.

4.12 Langlopende verplichtingen

De langlopende verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode. De binnen één jaar vervallende aflossingsverplichtingen op langlopende verplichtingen worden opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

Bij financiële leases (alle aan het eigendom verbonden voordelen en risico's zijn voor rekening van de lessee) wordt bij aanvang van een leaseperiode de financiële lease als actief en de verplichtingen onder de passiva opgenomen tegen de reële waarde. De afschrijving van het actief wordt bepaald conform de geldende regels voor materiële vaste activa.

Bij operationele lease (alle aan het eigendom verbonden voordelen en risico's zijn voor rekening van de lessor) worden de leasebetalingen op tijdsevenredige basis in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Het langlopende deel van de vooruit ontvangen omzet wordt onder langlopende verplichtingen geclassificeerd. Het gedeelte dat het eerstvolgende jaar vrijvalt wordt onder de kortlopende verplichtingen opgenomen. Het gedeelte dat betrekking heeft op het huidige verslagjaar is verwerkt in de omzet.

4.13 Putopties

Putopties worden tegen reële waarde opgenomen, toekomend aan de desbetreffende putoptiehouder, minus eventueel uitgekeerd dividend.

5. Grondslagen voor de waardering van financiële instrumenten

5.1 Financiële instrumenten

DELTA maakt gebruik van financiële instrumenten om de normale marktrisico's die samenhangen met zijn energie-, valuta- en renteposities te beheersen en te optimaliseren. DELTA past de standaarden IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie en IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering toe. Op grond van deze standaarden worden derivaten (afgeleide financiële instrumenten) gewaardeerd tegen reële waarde (fair value) en worden handelscontracten in de winst-en-verliesrekening verwerkt op basis van 'fair value through P&L' (verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening).

Definiëring

Een derivaat is een financieel instrument of ander contract dat binnen het toepassingsgebied van IAS 39 valt en dat de drie volgende kenmerken bezit:

- de waarde verandert als gevolg van veranderingen in een bepaalde rentevoet, de prijs van een financieel instrument, de commodityprijs, de valutakoers, een index van prijzen of rentevoeten of andere variabele, mits, in geval van een niet-financiële variabele, de variabele niet specifiek voor een contractpartij geldt (soms 'de onderliggende waarde' genoemd);
- er is geen of slechts een geringe netto aanvangsinvestering benodigd in verhouding tot andere soorten contracten die op vergelijkbare wijze reageren op veranderingen in marktfactoren;
- de afwikkeling vindt in de toekomst plaats.

5.2 Derivaten

DELTA handelt in contracten voor gas, elektriciteit, kolen, olie, CO₂-certificaten en valuta voor het lopende kalenderjaar plus maximaal de vier daarop volgende jaren. DELTA beschouwt de markten voor deze producten als liquide voor deze periode: hiervoor zijn betrouwbare prijzen beschikbaar via brokers, beurzen en dataleveranciers. De reële waarde van commodity-contracten wordt bepaald via de DCF-methode op basis van deze prijzen; er wordt geen gebruik gemaakt van eigen waarderingsmodellen. De gepubliceerde maand-, kwartaal- en jaarprijzen worden slechts bewerkt om aan te sluiten op de relatieve perioden in de trade-systemen. Voor het afdekken van de renterisico's maakt DELTA gebruik van derivaten zoals interest rate swaps. Met behulp van deze swaps wordt bewerkstelligd dat de variabele rente wordt omgezet in een vaste rente. De reële waarde van rentederivaten wordt eveneens via de DCF-methode bepaald op basis van een yieldcurve uitgaande van op ECB (Europese Centrale Bank) data gebaseerde noteringen.

Rubricering en saldering

Derivaten worden onder de kortlopende, respectievelijk langlopende activa geclassificeerd indien de reële waarde positief is en onder de kortlopende, respectievelijk langlopende verplichtingen indien de reële waarde negatief is. Vorderingen en verplichtingen uit hoofde van derivaten voor verschillende transacties met dezelfde tegenpartij worden gesaldeerd indien er een contractueel of juridisch recht tot saldering bestaat en DELTA de desbetreffende kasstromen eveneens op gesaldeerde basis verrekent.

Verwerking reële waarde mutaties

Onder IAS 39 worden energie commodity-contracten (elektriciteit, gas, kolen, olie en CO₂-certificaten alsmede de daaraan gerelateerde posities in vreemde valuta) en renteswap contracten als derivaat aangemerkt. Onder IAS 32, IAS 39 en IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing, worden alle derivaten vanaf eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde.

Als algemeen uitgangspunt geldt dat aanpassingen in de reële waarde van derivaten in het resultaat dienen te worden verwerkt. Uitzonderingen hierop zijn:

1. Own use behandeling: voor commodity-contracten voor eigen gebruik, productie en in- en verkoopcontracten die bestemd zijn voor fysieke levering aan eindgebruikers past DELTA accrual accounting toe, wat impliceert dat tussentijdse waardeinstijgingen niet in het resultaat worden verwerkt. Dergelijke transacties worden op het moment van effectuering tegen de dan geldende prijzen verwerkt als aan- of verkoop;
- 2a. Derivaten die aangegaan zijn ten behoeve van afdekking van een own use contract. Hiervoor kan onder voorwaarden hedge-accounting worden toegepast
- 2b. Rente-derivaten. Hiervoor kan onder voorwaarden hedge-accounting worden toegepast.

Hedge-accounting

Hedge-accounting biedt de mogelijkheid om het effect van fair value mutaties op het resultaat te beperken, doordat bij hedge-accounting rekening wordt gehouden met tegengestelde effecten op het resultaat van fair value mutaties van de hedge-transacties en van de afgedekte posities; de fair value mutaties van derivaten worden in dit geval (via het overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten) in het eigen vermogen verwerkt tot het moment dat de afgedekte positie/transactie wordt afgewikkeld.

DELTA maakt gebruik van derivaten om prijs- en valutarisico's die voortvloeien uit energie commodity-contracten (elektriciteit, gas, kolen, olie en CO₂) af te dekken.

Met afgesloten renteswaps wordt het risico van fluctuaties in de kasstroom als gevolg van rentemutaties afgedekt. DELTA past hiervoor cashflow hedging (kasstroomafdekking) toe, waarbij door middel van hedge-transacties het risico van schommelingen in (toekomstige) kasstromen die het resultaat kunnen beïnvloeden, worden afgedekt. De hedges zijn toewijsbaar aan een specifiek risico dat is gerelateerd aan een balanspost of een toekomstige transactie die hoogstwaarschijnlijk is.

Criteria voor toepassing van hedge-accounting

Voor het toepassen van hedge-accounting gelden strikte regels ten aanzien van noodzakelijke documentatie en effectiviteit-meting. Een derivaat kan onder hedge-accounting worden gebracht indien het voldoet aan de volgende criteria:

1. bij het aangaan van de transactie dient het derivaat formeel als hedge te worden aangemerkt en moeten de hedge-relatie, de doelstellingen van de hedge en de risicomanagement strategie worden gedocumenteerd;
2. voor cashflow hedges geldt dat ingedekte verwachte toekomstige transacties hoogst waarschijnlijk dienen te zijn en dat voornoemde verwachte toekomstige transacties de onderneming blootstellen aan schommelingen in (toekomstige) kasstromen, die invloed op het resultaat kunnen hebben;
3. de effectiviteit van de hedge-transactie kan betrouwbaar worden vastgesteld;
4. de hedge-transactie is naar verwachting in hoge mate effectief;
5. de hedge-transactie wordt periodiek beoordeeld op effectiviteit.

Effectiviteitsmeting van hedges en verwerking van mutaties

DELTA beoordeelt formeel, zowel bij het aangaan van de hedge-relatie als gedurende de looptijd daarvan, of de

derivaten waarvan gebruik is gemaakt ten behoeve van hedge-transacties, effectief zijn voor het opvangen van veranderingen in de reële waarde of kasstromen van de afgedekte positie. Hiertoe beoordeelt en bepaalt DELTA of veranderingen in de reële waarde of kasstromen van de afgedekte positie worden gecompenseerd door veranderingen in de reële waarde of kasstromen van het hedge-instrument. Hierbij wordt een bandbreedte van 80% tot 125% gehanteerd om de hedgerelatie als effectief te kunnen aanduiden.

Het effectieve deel van de wijzigingen in de reële waarde wordt (via het overzicht van de niet-gerealiseerde resultaten) in het eigen vermogen onder de hedge-reserves verwerkt.

Het ineffectieve deel van een hedge-relatie wordt bepaald door de mate waarin de veranderingen in de reële waarde van het derivaat verschillen van de veranderingen in de reële waarde van de afgedekte positie in een reële waarde hedge, of de mate waarin veranderingen in de reële waarde van het derivaat afwijken van de reële waardeverandering van de verwachte kasstroom in een kasstroom hedge. Ineffectieve hedges, het niet-effectieve gedeelte van een hedge en winsten en verliezen op componenten van een derivaat die bij de beoordeling van de effectiviteit van de hedge-transactie buiten beschouwing worden gelaten, worden direct in het resultaat verwerkt.

De cumulatieve bedragen die in het eigen vermogen zijn verwerkt, worden overgeheveld naar het resultaat in dezelfde periode waarin de afgedekte transactie in het resultaat wordt verwerkt.

DELTA beëindigt de hedge-accounting indien de hedge-relatie niet langer effectief is of indien niet langer verwacht wordt dat deze effectief zal blijven.

6. Grondslagen voor de resultaatbepaling

6.1 Netto omzet

Onder de netto omzet worden de direct toerekenbare opbrengsten verantwoord van aan derden geleverde goederen en diensten, onder aftrek van kortingen en over de omzet geheven en af te dragen belastingen zoals de omzetbelasting en energiebelasting.

Opbrengsten worden opgenomen als de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper. Opbrengsten van diensten worden opgenomen naar rato van de verrichte prestaties aan het einde van de verslagperiode.

De verantwoording van de opbrengsten uit hoofde van transportdiensten en levering van elektriciteit en gas is gebaseerd op de verrichte leveringen in het kalenderjaar. De opbrengst van leveringen aan kleinverbruikers is voor een deel geraamd in verband met de over het jaar gespreide meteropnames.

Voor de verantwoording van de omzet van elektriciteit wordt er van de promesse uitgegaan dat de geproduceerde elektriciteit uit de eigen productiemiddelen (incl. gezamenlijke overeenkomsten) aan derden wordt verkocht, terwijl de aan eindverbruikers geleverde elektriciteit volledig bij derden wordt ingekocht.

Inkoop- en verkoopwaarden van handelscontracten met betrekking tot gas en elektriciteit die geen fysieke levering betreffen zijn gesaldeerd indien dit contractueel overeengekomen is.

De omzet die wordt verantwoord onder telecommunicatie betreft naast de abonnementsgelden voor signaallevering ook de opbrengsten uit internetdiensten en overige datatransmissieactiviteiten.

De baten binnen het afval segment worden toegerekend aan de periode waarin de activiteiten plaatsvinden.

Opbrengsten uit projecten in opdracht van derden worden in het resultaat verwerkt volgens de methode van winstneming naar rato van de verrichte prestaties.

6.2 Netto bedrijfslasten

De netto bedrijfslasten worden bepaald op basis van verkregen prestaties en op basis van de hiervoor reeds gememoreerde grondslagen met betrekking tot waardering en afschrijving. De kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben. Winsten worden verantwoord in het jaar waarin zij daadwerkelijk worden geëffectueerd; verliezen worden genomen in het jaar waarin zij voorzienbaar zijn.

6.3 Financiële baten en lasten

De financiële baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben volgens de effectieve rente methode. Kosten van externe financiering, gerelateerd aan de vervaardiging of verwerving van vaste activa (bouwrente) worden in voorkomende gevallen geactiveerd.

6.4 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

In de winst-en-verliesrekening zijn alle financiële consequenties die voortvloeien uit de definitieve besluitvorming met betrekking tot de verkoop en beëindiging van activiteiten verantwoord onder 'resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten'.

Ook het resultaat over het lopende verslagjaar van eerder als beëindigde bedrijfsactiviteiten geclassificeerde activiteiten wordt hieronder verantwoord.

7. Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode en op basis van de werkelijke balansmutaties. Onderscheid is aangebracht tussen de operationele, investerings- en financieringsactiviteiten. Het kortlopend deel van de langlopende verplichtingen is in de balans opgenomen als onderdeel van de overige (kortlopende) verplichtingen, de mutatie op het kortlopende deel van de langlopende verplichtingen is in het kasstroomoverzicht

echter verantwoord onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Kasstroomen, gerelateerd aan minderheidsdeelnemingen (uitkering van dividenden), financiële baten en lasten en winstbelastingen (belastingaanslagen) zijn gebaseerd op de werkelijke ontvangsten en betalingen.

Toelichting op de geconsolideerde balans

1. Immateriële vaste activa

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	GOODWILL	SOFTWARE	KLANT CONTRACTEN	TRANSPORT RECHTEN	OVERIG
2013						
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2013	480.919	430.049	36.779	3.254	6.798	4.039
Investerings	7.365	-	7.365	-	-	-
Afschrijvingen	(14.308)	-	(12.691)	(435)	(1.182)	-
Desinvesteringen	(87)	-	-	-	-	(87)
Overige mutaties	(700)	(9)	(691)	-	-	-
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	473.189	430.040	30.762	2.819	5.616	3.952
Cumulatieve afschrijvingen en impairments	339.705	103.744	180.330	22.673	13.692	19.266
Aanschafwaarde per 31 december 2013	812.894	533.784	211.092	25.492	19.308	23.218
2014						
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2014	473.189	430.040	30.762	2.819	5.616	3.952
Investerings	1.984	-	1.984	-	-	-
Afschrijvingen	(12.959)	-	(8.966)	(2.811)	(1.182)	-
Bijzondere waardeverminderingen	(95.129)	(95.129)	-	-	-	-
Overige mutaties	(140)	38	(3.480)	7.254	-	(3.952)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	366.945	334.949	20.300	7.262	4.434	-
Cumulatieve afschrijvingen en impairments	256.157	104.459	112.559	24.265	14.874	-
Aanschafwaarde per 31 december 2014	623.102	439.408	132.859	31.527	19.308	-
Afschrijvingstermijnen in jaren		nvt	5	divers	20	divers

GOODWILL PER KASSTROOM GENERERENDE EENHEID

	31-12-2014	31-12-2013
Indaver	323.716	418.807
Kreekraksluis	1.390	1.390
ZeelandNet	9.843	9.843
TOTAAL GOODWILL	334.949	430.040

Goodwill

IFRS (IAS 36, Bijzondere waardevermindering van activa) schrijft voor dat voor die groepsmaatschappijen waarvoor in het verleden goodwill is betaald, jaarlijks een berekening van de opbrengstwaarde dient te worden gemaakt om vast te stellen of een bijzondere waardevermindering (impairment) op de geactiveerde goodwill dient plaats te vinden. Als de realiseerbare waarde van een actief onder zijn boekwaarde ligt, moet de boekwaarde van het actief tot zijn realiseerbare waarde worden verlaagd. Deze verlaging is een bijzonder waardeverminderingverlies, en moet onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening worden opgenomen, tenzij het actief overeenkomstig een andere standaard tegen de geherwaardeerde waarde wordt geboekt (dit laatste is bij DELTA niet van toepassing).

De realiseerbare waarde van een actief of een Kasstroom Genererende Eenheid (KGE) is de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de kasstromen die verwacht worden voort te komen uit een actief of een KGE. In het kader van de impairmentbeoordelingen wordt door de DELTA Groep zowel de bedrijfswaarde van de classificeerbare activa - dus het actief, een groep van activa en/of de KGE's - bepaald.

Gehanteerde inflatieverwachting

Bij de impairmentberekeningen is uitgegaan van een verwachte inflatie van 2% per jaar. Het beleid van de ECB is gericht op een inflatie van 2% per jaar of een inflatie net onder dit percentage. Dit ECB-uitgangspunt is gehanteerd voor de inflatieverwachting in de kasstroomprojecties in de impairmentbeoordelingen, gelet op de zichtperiode van minimaal 3 jaar of langer in de onderliggende ondernemingsplannen, en de nadien in principe eeuwigdurende reeks van deze kasstroomprojecties.

Indaver

Met betrekking tot de activiteiten van Indaver zijn impairmentberekeningen gemaakt op het niveau van diens KGE's. Het management heeft de kasstroomvoorspellingen daarbij gebaseerd op de ondernemingsplannen voor de jaren 2015-2019 en in een aantal gevallen voor een langere zichtperiode. Na de zichtperiode is voor vrijwel alle KGE's een eeuwigdurende reeks gehanteerd. Hierbij is rekening gehouden met de beschikbare informatie met betrekking tot marktontwikkelingen. Er is geen gebruik gemaakt van extrapolaties met groeipercentages welke uitgaan boven inflatie.

De impairmentberekeningen zijn uitgevoerd op basis van een disconteringsvoet per entiteit. Rekening houdend met de verhoudingen eigen vermogen / vreemd vermogen die gebruikelijk zijn in de markt is met betrekking tot de disconteringsvoet een aantal scenario's uitgewerkt; hierbij is uitgegaan van een disconteringsvoet per KGE in een range van 7,6% tot 9,1% vóór belastingen. Vanuit deze berekeningen resulteerde voor de KGE Indaver Deutschland GmbH een bijzondere waardevermindering van EUR 2,4 mln.; voor de andere KGE's binnen de Indaver Groep is er geen aanleiding tot een impairment gebleken. De boekwaarde van de activa van Indaver Deutschland GmbH die in de impairmentbeoordeling beoordeeld moeten worden was lager dan de berekende bedrijfswaarde waarmee de boekwaarde wordt vergeleken. Dit verschil tussen berekende waarde en boekwaarde is in mindering gebracht op de goodwill binnen de KGE Indaver Deutschland GmbH. Voor een KGE waaraan goodwill is toegekend, verlaagt een bijzonder waardeverminderingverlies eerst de aan die KGE toegerekende goodwill en vervolgens de andere activa van die KGE (alinea 104 van IAS 36).

Gelet op de voorgenomen verkoop van de Indaver Groep is de Indaver Groep per ultimo 2014 door DELTA als één KGE beoordeeld. Op 6 maart 2015 is een akkoord bekend gemaakt tussen DELTA en Katoen Natie over de verkoop van het belang van 75% van DELTA in Indaver N.V. aan Katoen Natie. Deze verkoop moet nog door de Algemene Vergadering van DELTA worden goedgekeurd. De afgesproken prijs (daarbij rekening houdend met verkoopkosten) is lager dan de in de boeken van de DELTA Groep opgenomen waarde van de Indaver-Groep. Het verschil tussen die boekwaarde en de verkoopprijs (rekening houdend met verkoopkosten) is in mindering gebracht op de goodwill Indaver op de balans van de DELTA Groep. Voor een KGE waaraan goodwill is toegekend verlaagt een bijzonder waardeverminderingverlies eerst de aan die KGE toegerekende goodwill en vervolgens de andere activa van die KGE (alinea 104 van IAS 36). Hierdoor komt de boekwaarde van het 75% belang in de Indaver Groep, per 31 december 2014 overeen met de bekend gemaakte verkoopprijs (rekening houdend met verkoopkosten) voor die 75%.

Zie ook toelichting 1B 'Gebeurtenissen na balansdatum die relevant zijn voor de jaarcijfers 2014'.

Windpark Kreekraksluis B.V.

Voor Windpark Kreekraksluis B.V. is geen aanleiding tot een bijzondere waardevermindering gebleken. Op grond van de in het kader van het verkoopproces van Windpark Kreekraksluis beschikbare informatie is de reële waarde minus verkoopkosten hoger dan de boekwaarde, inclusief de aan deze KGE toegerekende goodwill.

Zeelandnet B.V.

Met betrekking tot de activiteiten van ZeelandNet zijn impairmentberekeningen gemaakt waarbij het management de kasstroomvoorspellingen heeft gebaseerd op de ondernemingsplannen voor de jaren 2015-2017. Na de zichtperiode is een eeuwigdurende reeks gehanteerd. Hierbij is rekening gehouden met de beschikbare informatie met betrekking tot marktontwikkelingen. Er is geen gebruik gemaakt van extrapolaties met groeipercentages welke uitgaan boven inflatie.

De impairmentberekeningen zijn uitgevoerd op basis van een disconteringsvoet, rekening houdend met de verhouding eigen vermogen/vreemd vermogen die gebruikelijk is in de markt. Voor deze beoordeling is een disconteringsvoet van 9,9% vóór belastingen gehanteerd. Voor deze KGE is er geen aanleiding tot een impairment gebleken.

Software

In 2014 zijn de investeringsuitgaven lager dan voorgaand jaar toen het nieuwe klantregistratie- en facturatie systeem voor de retailmarkt in gebruik is genomen. Belangrijkste investeringsuitgaven in 2014 hadden betrekking op uitbreiding en verbetering van de online omgeving.

Opschoning vaste activa registratie

In het verslagjaar is de vaste activa administratie tegen het licht gehouden. Hierbij zijn de reeds afgeschreven activa die niet meer aan het productieproces dienstbaar zijn uit de administratie verwijderd.

2. Materiële vaste activa

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	ACTIVA IN AANBOUW	BIJDRAGE VAN DERDEN
2013						
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2013	1.780.017	295.960	1.497.347	41.497	91.099	(145.886)
Investeringskosten	162.379	1.578	30.354	21	132.424	(1.997)
Geactiveerde financieringskosten	364	-	-	-	364	-
Afschrijvingen	(159.409)	(19.632)	(135.098)	(10.705)	-	6.026
Bijzondere waardeverminderingen	(545)	(545)	-	-	-	-
Desinvesteringen	(2.116)	(369)	(1.526)	(18)	(203)	-
Overige mutaties/Activeringen	2.895	(3.097)	123.777	33.830	(154.448)	2.832
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	1.783.585	273.895	1.514.854	64.625	69.236	(139.025)
BOEKWAARDE VOOR AFTREK BIJDRAGEN	1.922.610	273.895	1.514.854	64.625	69.236	
Cumulatieve afschrijvingen en impairments	1.663.888	203.987	1.380.212	75.211	4.478	
Aanschafwaarde per 31 december 2013	3.586.498	477.882	2.895.065	139.836	73.714	
2014						
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2014	1.783.585	273.895	1.514.854	64.625	69.236	(139.025)
Investeringskosten	103.793	1.879	30.891	176	70.924	(77)
Afschrijvingen	(167.359)	(19.218)	(137.838)	(15.981)	(21)	5.699
Bijzondere waardeverminderingen	(410)	(410)	-	-	-	-
Desinvesteringen	(4.007)	(2.425)	(1.477)	(109)	-	4
Overige mutaties/Activeringen	(1.790)	(263)	50.694	20.187	(74.483)	2.075
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	1.713.812	253.458	1.457.124	68.898	65.656	(131.324)
BOEKWAARDE VOOR AFTREK BIJDRAGEN	1.845.136	253.458	1.457.124	68.898	65.656	
Cumulatieve afschrijvingen en impairments	1.782.542	223.276	1.494.380	63.566	1.320	
Aanschafwaarde per 31 december 2014	3.627.678	476.734	2.951.504	132.464	66.976	
Afschrijvingstermijnen in jaren		0 - 40	7 - 40	5 - 15	nvt	

Het investeringsniveau in 2014 is ten opzichte van 2013 significant lager; dit verschil is mede veroorzaakt doordat er in 2013 grote investeringen gedaan zijn in Windpark Kreekraksluis B.V. (Zeeland).

De investeringen in machines en installaties (inclusief de mutaties in activa in aanbouw) hebben met name betrekking op de uitbreiding en vervanging in elektriciteit- en gasnetwerken (netwerkbedrijf), de uitbreiding en renovatie van de afvalverwerkingsinstallaties bij het afvalbedrijf en de investeringen in de kerncentrale bij EPZ.

Het niveau van de investeringen per onderdeel is als volgt:

Netwerken	EUR 39,4 mln
Indaver	EUR 36,6 mln
EPZ	EUR 19,3 mln
Energie & Multimedia	EUR 8,5 mln

De tollingrechten die zijn verkregen bij acquisities en worden toegerekend aan het betreffende productiemiddel, worden afgeschreven over de resterende levensduur van de betreffende activiteiten. Dit heeft in het verslagjaar geleid tot een afschrijvingslast van EUR 16 mln.

In 2012 heeft een bijzondere waardevermindering plaats gevonden door de afwaardering van warmtekracht koppelingen (WKK) en de afwaardering van een

transportaansluiting van een industrieel bedrijventerrein. Op basis van de portfolio van de WKK's, met bijbehorende contractuele looptijden en de verwachte ontwikkeling van de energieprijzen is in 2014 (evenals in 2013) beoordeeld of de afwaardering van deze WKK's kon worden teruggenomen; dit was ultimo 2014 (evenals ultimo 2013) niet het geval. Voor deze beoordeling is een disconteringsvoet van 8,6% vóór belastingen gehanteerd.

Ook de bijzondere waardevermindering van de transportaansluiting als gevolg van een sterk verminderde afname door de bedrijven op het betreffende industrieel bedrijventerrein blijft gehandhaafd. De beoordeling 2014 leidt niet tot een terugname van het eerdere bijzondere waardeverminderingsverlies.

Conform IFRIC 18 worden met ingang van 1 januari 2009 de in het kader van aanleg van vaste bedrijfsmiddelen ontvangen bijdragen van derden niet meer in mindering gebracht op de activa (waarvoor de bijdrage is ontvangen), maar verantwoord als vooruit ontvangen omzet.

Opschoning vaste activa registratie

In het verslagjaar is de vaste activa administratie tegen het licht gehouden. Hierbij zijn de reeds afgeschreven activa die niet meer aan het productieproces dienstbaar zijn uit de administratie verwijderd.

3. Joint ventures, geassocieerde deelnemingen en overige deelnemingen

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	JOINT VENTURES	GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN	OVERIGE DEELNEMINGEN
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2013	391.642	326.354	52.623	12.665
Acquisities	492	265	227	-
Investerings/Verkopen	3.817	143	-	3.674
Ontvangen dividenden	(33.975)	(25.621)	(8.104)	(250)
Resultaat	41.548	33.411	8.884	(747)
Overige mutaties	8.998	9.054	(254)	198
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	412.522	343.606	53.376	15.540
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2014	412.522	343.606	53.376	15.540
Acquisities	-	-	-	-
Investerings/Verkopen	3.393	-	(403)	3.796
Ontvangen dividenden	(35.664)	(30.326)	(5.244)	(94)
Resultaat	41.209	32.130	7.590	1.489
Overige mutaties	7.545	8.068	(516)	(7)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	429.005	353.478	54.803	20.724

De ontvangsten uit hoofde van dividenduitkeringen zijn met name toe te rekenen aan het waterbedrijf Evides, aan enkele kleinere joint ventures en geassocieerde deelnemingen op het gebied van energieproductie die werken op basis van een tollingovereenkomst met onder andere DELTA, netwerken en afvalverwerking.

De overige mutaties hebben met name betrekking op een verandering in het eigen vermogen van een joint venture en de verrichte stortingen en waardeontwikkeling gedurende het jaar in het SET (Sustainable Energy Technology) Fund C.V. en SET Fund II C.V.

3.1 Joint Ventures

Samenvattende balans- en resultaatinformatie met betrekking tot de joint ventures (op basis van IFRS, 100% belang)

EVIDES N.V.

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Vlottende activa	68.188	68.096
Vaste activa	1.026.690	1.025.661
Vlottende passiva	(178.537)	(154.133)
Langlopende verplichtingen	(460.533)	(500.555)

	2014	2013
Omzet	296.558	295.303
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	60.731	56.802
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-	-
Netto resultaat	60.731	56.802
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	60.731	56.802
Ontvangen dividend door DELTA	22.400	23.550

BOVENSTAANDE WINST-EN-VERLIESREKENING BEVAT HET VOLGENDE:

Afschrijvingen en bijzondere waardevermindering	67.068	65.837
Totaal van rentelasten en -baten	7.865	9.286
Vennootschapsbelasting	1.573	1.321

	31-12-2014	31-12-2013
Vermogen	455.808	439.069
Aandelenbelang	50%	50%
Goodwill	95.502	95.502
BOEKWAARDE	323.406	315.037

ELSTA B.V. & CO. C.V.

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Vlottende activa	66.252	79.269
Vaste activa	83.240	100.069
Vlottende passiva	(36.298)	(35.590)
Langlopende verplichtingen	(61.012)	(84.680)

	2014	2013
Omzet	73.524	73.205
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	28.410	25.883
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-	-
Netto resultaat	28.410	25.883
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	28.410	25.883
Ontvangen dividend door DELTA	5.198	-

BOVENSTAANDE WINST-EN-VERLIESREKENING BEVAT HET VOLGENDE:

Afschrijvingen en bijzondere waardevermindering	18.266	18.928
Totaal van rentelasten en -baten	6.032	7.539
Vennootschapsbelasting	-	-

	31-12-2014	31-12-2013
Vermogen	52.182	59.068
Aandelenbelang	24,75%	24,75%
Goodwill	-	-
Overig	5.096	1.938
BOEKWAARDE	18.011	16.557

OVERIGE JOINT VENTURES

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten toe te rekenen aan DELTA N.V.	(5.267)	(1.396)
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten toe te rekenen aan DELTA N.V.	-	-
Niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan DELTA N.V.	-	-
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan DELTA N.V.	(5.267)	(1.396)
TOTALE BOEKWAARDE	12.061	12.012

3.2 Geassocieerde deelnemingen

Samenvattende balans- en resultaatinformatie met betrekking tot de geassocieerde deelnemingen (op basis van 100%).

AZN HOLDING B.V.

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Vlottende activa	40.000	29.058
Vaste activa	225.000	227.222
Vlottende passiva	(50.000)	(38.514)
Langlopende verplichtingen	(58.597)	(79.213)
	2014	2013
Omzet	125.251	140.000
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	21.582	24.148
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-	-
Netto resultaat	21.582	24.148
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	21.582	24.148
Ontvangen dividend door DELTA	1.721	2.341
	31-12-2014	31-12-2013
Vermogen	156.403	138.553
Aandelenbelang	20%	20%
Goodwill	-	-
Overig (verschil grondslagen AZN/DELTA)	8.219	11.861
BOEKWAARDE	39.500	39.572

IHM CVBA

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Vlottende activa	10.038	10.032
Vaste activa	30.984	30.379
Vlottende passiva	(1.836)	(1.999)
Langlopende verplichtingen	(4.779)	(6.765)
	2014	2013
Omzet	8.044	8.130
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten	1.837	1.421
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten	-	-
Netto resultaat	1.837	1.421
Niet-gerealiseerde resultaten	-	-
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	1.837	1.421
Ontvangen dividend door DELTA	309	457
	31-12-2014	31-12-2013
Vermogen	34.407	31.647
Aandelenbelang	30%	30%
Goodwill	-	-
Overig	(747)	(11)
BOEKWAARDE	9.575	9.483

Overige geassocieerde deelnemingen

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Netto resultaat uit voortgezette activiteiten toe te rekenen aan DELTA N.V.	2.723	3.628
Netto resultaat uit beëindigde activiteiten toe te rekenen aan DELTA N.V.	-	-
Niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan DELTA N.V.	-	-
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan DELTA N.V.	2.723	3.628
TOTALE BOEKWAARDE	5.728	4.321

3.3 Overige deelnemingen

Alle participaties die gerapporteerd worden onder de overige deelnemingen zijn opgenomen in het overzicht van niet-geconsolideerde deelnemingen.

In het licht van het Borssele convenant is in 2007 het Sustainable Energy Technology Fund opgericht (SET Fund C.V.), waarin de toenmalige energiebedrijven DELTA (via DELTA Investeringsmaatschappij B.V. als stille vennoot) en Essent (huidig onderdeel van RWE) beide voor 50% participeren. Gelet op de statuten van dit fonds en de gewijzigde

aandelenverhouding in N.V. EPZ is per 23 december 2011 een nieuw fonds, SET Fund II C.V., opgericht. In SET Fund II C.V. participeerde DELTA bij aanvang voor 69,65% en Essent (RWE) voor 29,85% in het initieel kapitaal van EUR 10 mln. Gezien de beperkte zeggenschap worden beide ondernemingen gekwalificeerd als 'financiële instrumenten' en gewaardeerd tegen reële waarde. Mede door toetreding van een nieuwe stille vennoot bedraagt de participatie van DELTA (via DELTA Investeringsmaatschappij B.V. als stille vennoot) in SET Fund II C.V. ultimo 2014: 54,22%.

3.4 Transacties met verbonden partijen

Hieronder zijn de transacties met verbonden partijen opgenomen voorzover de waarde van de verbonden partij materieel is in de DELTA jaarcijfers en de verkoop- en inkooptransacties, debiteuren en crediteuren en de verstrekte leningen niet minder bedragen dan EUR 5 mln. Transacties met Elsta zijn gebaseerd op tollingovereenkomsten (cost-plus methodiek). De overige transacties zijn marktconform.

Ten behoeve van de vorderingen op verbonden partijen zijn geen voorzieningen voor oninbaarheid opgenomen omdat hier geen noodzaak toe bestaat. De aandeelhouders van DELTA (provincies en gemeentes) zijn weliswaar verbonden partijen maar er vinden geen significante transacties plaats tussen DELTA en zijn aandeelhouders. De vergoedingen aan Raad van Bestuur en Commissarissen zijn toegelicht onder de personeelskosten en de overige bedrijfskosten.

(Bedragen x EUR 1.000)

	% Deelneming	VERKOCHTE GOEDEREN		INGEKOCHTE GOEDEREN		DEBITEUREN	
		2014	2013	2014	2013	31-12-2014	31-12-2013
Elsta B.V. & Co C.V.	24,75%	}	-	25.318	25.315	-	12
Elsta B.V.	25,00%		-	-	-	-	-
BMC Moerdijk B.V.	50,00%	1.864	1.767	5.567	5.829	266	136
Zebra Gasnetwerk B.V.	33,33%	-	-	408	495	-	-
IHM cvba	30,00%	982	983	315	401	283	379
Vlaamse Mileu Holding N.V.	nvt	-	-	-	-	-	-
Evides N.V.	50,00%	35.478	36.273	486	334	-	3.208
TOTAAL		38.324	39.023	32.094	32.374	549	3.735

(Bedragen x EUR 1.000)			CREDITEUREN		VERSTREKTE LENINGEN		BETAALDE RENTE	
	% Deelneming		31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	2014	2013
Elsta B.V & Co C.V.	24,75%	}	141	2.664	-	-	-	-
Elsta B.V.	25,00%							
BMC Moerdijk B.V.	50,00%		1.054	1.000	12.564	12.703	996	1.275
Zebra Gasnetwerk B.V.	33,33%		35	9	-	-	-	-
IHM cvba	30,00%		15	150	-	-	-	-
Vlaamse Mileu Holding N.V.	nvt		-	-	-	-	-	-
Evides N.V.	50,00%		8.516	4152	-	-	-	-
TOTAAL			9.761	7.975	12.564	12.703	996	1.275

(Bedragen x EUR 1.000)			ONTVANGEN LENINGEN	
	% Deelneming		31-12-2014	31-12-2013
Elsta B.V & Co C.V.	24,75%	}	-	-
Elsta B.V.	25,00%			
BMC Moerdijk B.V.	50,00%		-	-
Zebra Gasnetwerk B.V.	33,33%		-	-
IHM cvba	30,00%		-	-
Vlaamse Mileu Holding N.V.	nvt		20.000	20.000
Evides N.V.	50,00%		-	-
TOTAAL			20.000	20.000

3.5 Geconsolideerde deelneming met materieel minderheidsbelang

INDAVER DEUTSCHLAND GMBH (OP BASIS VAN 100%)

(Bedragen x EUR 1.000)	31-12-2014	31-12-2013
Flottende activa	34.329	34.690
Vaste activa	195.297	209.037
Flottende passiva	(38.633)	(37.303)
Langlopende verplichtingen	(106.551)	(113.846)
Eigen vermogen toe te rekenen aan Indaver N.V.	43.065	47.273
Eigen vermogen toe te rekenen aan derden	41.377	45.305
	2014	2013
Omzet	141.865	131.916
Kosten	(148.184)	(136.537)
NETTO RESULTAAT	(6.319)	(4.621)
Resultaat toe te rekenen aan Indaver N.V.	(3.223)	(2.359)
Resultaat toe te rekenen aan derden	(3.096)	(2.262)
NETTO RESULTAAT	(6.319)	(4.621)
Niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan Indaver N.V.	(927)	(10)
Niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan derden	(890)	(9)
NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	(1.817)	(19)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan Indaver N.V.	(4.150)	(2.369)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan derden	(3.986)	(2.271)
TOTAAL VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN	(8.136)	(4.640)
Dividend betaald aan derden	-	-
Kasstroom uit operationele activiteiten	13.636	15.987
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(5.971)	(6.739)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(10.369)	(4.948)
ONTWIKKELING KASPOSITIE IN HET JAAR	(2.704)	4.300

4. Overige financiële vaste activa

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	LENINGEN U/G DEELNEMINGEN	UITGESTELDE BELASTING VORDERINGEN	OVERIGE FINANCIËLE VASTE ACTIVA
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2013	181.727	14.352	89.094	78.281
Terugboeking kortlopend gedeelte	4.025	3.985	-	40
Nieuwe vorderingen	11.702	1.257	-	10.445
Resultaat	(7.368)	-	(9.351)	1.983
Ontvangen aflossingen	(3.342)	(2.643)	-	(699)
Ten laste van eigen vermogen i.v.m. hedgereserve	(235)	-	(235)	-
Overige mutaties	10.988	-	11.163	(175)
Kortlopend gedeelte	(1.735)	(1.585)	-	(150)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013 (LANGLOPEND)	195.762	15.366	90.671	89.725
Terugboeking kortlopend gedeelte	1.735	1.585	-	150
Nieuwe vorderingen	10.586	184	-	10.402
Resultaat	7.016	-	(2.368)	9.384
Ontvangen aflossingen	(2.555)	(1.565)	-	(990)
Ten gunste van eigen vermogen i.v.m. hedgereserve	2.693	-	2.693	2.693
Overige mutaties	600	(1)	-	601
Kortlopend gedeelte	(1.310)	(1.300)	-	(10)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014 (LANGLOPEND)	214.527	14.269	90.996	109.262

4.1 Leningen u/g deelnemingen

De vorderingen op deelnemingen betreffen leningen u/g aan joint ventures, geassocieerde deelnemingen en overige deelnemingen. De leningen zijn gewaardeerd op nominale waarde. Voor een bedrag van EUR 12,5 mln. is sprake van achtergestelde leningen.

De gewogen gemiddelde rentevoet bedraagt per ultimo 2014: 6,9% (2013: 6,9%).

4.2 Uitgestelde belastingvorderingen

(Bedragen x EUR 1.000)	31-12-2014	31-12-2013
(Im)materiële vaste activa	28.547	29.419
Financiële vaste activa	6.570	6.352
Voorzieningen	17.030	18.986
Verrekenbare verliezen	29.182	27.177
Hedgereserve ingevolge IAS 39/derivaten	11.474	8.723
Overig	(1.807)	14
TOTAAL	90.996	90.671

De vordering inzake (im)materiële vaste activa is voor een belangrijk deel het gevolg van verschillen tussen de fiscale waardering en de bedrijfseconomische boekwaarde van activa per 1 januari 1998 (fiscale openingsbalans voor DELTA N.V.).

De latente belastingvordering in verband met voorzieningen is het gevolg van in de commerciële jaarrekening opgevoerde verplichtingen die voor fiscale doeleinden niet, danwel op andere wijze worden erkend. In alle gevallen betreft het tijdelijke verschillen die de komende jaren tot uitdrukking komen in de acute belastingdruk.

Voorts is voor verrekenbare verliezen die naar verwachting in de komende jaren kunnen worden gecompenseerd, een uitgestelde belastingvordering opgenomen. De verliezen zijn hoofdzakelijk toerekenbaar aan DELTA N.V. en zijn ontstaan in de periode dat de fiscale eenheid DELTA N.V. bestond uit alle in Nederland gevestigde 100%-participaties.

De uitgestelde belastingvordering inzake verliescompensatie wordt jaarlijks beoordeeld en wordt opgenomen voor zover naar verwachting verrekening kan plaatsvinden met toekomstige fiscale resultaten. Na overleg met de Belastingdienst vormt per 1 januari 2014 (was 31 december 2013) DELTA N.V. uitsluitend een fiscale eenheid vennootschapsbelasting met de netwerkgroep. De positieve resultaten van deze groep kunnen worden verrekend met in het verleden geleden verliezen toerekenbaar aan DELTA N.V. Rekening houdende met bekende verschillen tussen de commerciële en fiscale winstberekening is een inschatting gemaakt van toekomstig, binnen de wettelijke termijn, verrekenbare verliezen. Een gedwongen splitsing op basis

van de WON kan van invloed zijn op de waardering van deze latente belastingvordering.

Sinds 2006 wordt een hedge-reserve gevormd voor niet-gerealiseerde waardemutaties op derivaten en handelscontracten ingevolge IAS 39/32. Voor deze ongerealiseerde resultaten wordt eveneens een belastinglatentie gevormd. Ultimo 2014 is de betreffende hedge-reserve negatief (debet), hetgeen resulteert in een uitgestelde belastingvordering.

Op 31 december 2014 is voor EUR 118 mln aan bestaande verrekenbare verliezen geen latente belastingvordering in de balans opgenomen vanwege het feit dat het onzeker is of, en op welke termijn de (in binnen- en buitenland) compensabele verliezen c.q. de belastingvoordelen gerealiseerd kunnen worden. Van deze compensabele verliezen vervalt EUR 34 mln. binnen 5 jaar; het restant heeft een compensatieperiode van langer dan 5 jaar.

4.3 Overige financiële vaste activa

De overige financiële vaste activa bestaan ultimo 2014 voornamelijk uit vooruitbetalingen. Daarnaast is onder de financiële vaste activa de Stichting opgenomen die de financiële zekerheid biedt die de Kernenergiewet vereist omtrent het aanwezig zijn van voldoende financiële middelen voor ontmanteling van de Kerncentrale na de verwachte sluitingsdatum. Doordat de gelden in een aparte stichting vallen, wordt het risico gedekt dat bij een faillissement van de vergunninghouder de beschikbare gelden in de boedel vallen.

5. Derivaten en risicomanagement

DELTA handelt in contracten voor gas, elektriciteit, kolen, olie, CO₂-certificaten en valuta voor het lopende kalenderjaar plus de vier daaropvolgende jaren. DELTA beschouwt de markten voor deze producten als liquide voor deze periode: hiervoor zijn betrouwbare prijzen beschikbaar via brokers, beurzen en dataleveranciers. De reële waarde van commodity-contracten worden bepaald op basis van deze gepubliceerde prijzen; er wordt geen gebruik gemaakt van eigen waarderingsmodellen. De gepubliceerde maand-, kwartaal- en jaarprijzen worden slechts bewerkt om aan te sluiten op de relatieve perioden in de trade-systemen.

Voor het afdekken van de renterisico's maakt DELTA gebruik van derivaten zoals interest rate swaps. Met behulp van deze swaps wordt bewerkstelligd dat de variabele rente wordt omgezet in een vaste rente.

In dit hoofdstuk worden de volgende onderdelen behandeld:

- 5.1 Derivaten
 - 5.1.1 Samenhang derivaten in de jaarrekening
 - 5.1.2 Derivatenpositie
 - 5.1.3 Verloop van de hedge-reserve
 - 5.1.4 Hiërarchie van financiële instrumenten
- 5.2 Risicomanagement
 - 5.2.1 Risicobeheer
 - 5.2.2 Marktrisico's
 - 5.2.3 Liquiditeitsrisico
 - 5.2.4 Kredietrisico's

5.1 Derivaten

5.1.1 Samenhang derivaten in de jaarrekening 2014

(Bedragen x EUR 1.000)

	STAND DERIVATEN				MUTATIE DERIVATEN	
	Activa 2014	Activa 2013	Passiva 2014	Passiva 2013	Mutatie 2014 activa	Mutatie 2014 passiva
DERIVATEN OP DE BALANS (ZIE 5.1.2)						
Vaste activa	78.679	88.080			(9.401)	
Vlottende activa	187.655	141.856			45.799	
	266.334	229.936			36.398	
Langlopende verplichting			133.806	115.839		17.967
Kortlopende verplichting			223.978	160.555		63.423
			357.784	276.394		81.390
OVERIGE BALANSPOSITIES GERELATEERD AAN DERIVATEN						
Hedge-reserve (zie 5.1.3)			(79.978)	(34.657)		(45.321)
Uitgestelde belasting (zie 5.1.3)	11.474	8.723	264	(3.192)	2.751	3.456
Minderheidsbelang i.v.m. swaps (zie 5.1.3)			(174)	(556)		382
SUBTOTAAL	11.474	8.723	(79.888)	(38.405)	2.751	(41.483)
Rentederivaten netwerkbedrijf			1.439	2.250		(811)
Gecumuleerde ineffectiviteit			(1.436)	(2.104)		668
Gecumuleerde ineffectiviteit (Market-to-Market)			(91)	524		(615)
	11.474	8.723	(79.976)	(37.735)	2.751	(42.241)
TOTAAL	277.808	238.659	277.808	238.659	39.149	39.149

5.1.2 Derivatenpositie

(Bedragen x EUR 1.000)

	ACTIVA			
	Vaste activa		Vlottende activa	
	2014	2013	2014	2013
COMMODITY CONTRACTEN				
Gas	52.416	33.532	88.605	43.946
Elektriciteit	19.579	51.502	66.424	75.770
Kolen	148	-	-	4.398
Olie	-	-	-	2.981
Overige	8	-	3.578	-
OVERIGE DERIVATEN				
Valuta contracten	6.520	2.827	29.010	14.715
Renteswaps	8	219	38	46
TOTAAL	78.679	88.080	187.655	141.856

(Bedragen x EUR 1.000)

	PASSIVA				PER SALDO	
	Langlopend		Kortlopend		2014	2013
	2014	2013	2014	2013		
COMMODITY CONTRACTEN						
Gas	(55.374)	(30.577)	(114.912)	(50.923)	(29.265)	(4.022)
Elektriciteit	(27.853)	(47.898)	(59.128)	(64.146)	(978)	15.228
Kolen	-	(2.337)	(17.008)	(13.285)	(16.860)	(11.224)
Olie	(175)	-	(243)	(84)	(418)	2.897
Overige	-	(1.239)	-	(7.261)	3.586	(8.500)
OVERIGE DERIVATEN						
Valuta contracten	(11.886)	(6.886)	(25.529)	(17.408)	(1.885)	(6.752)
Renteswaps	(38.518)	(26.902)	(7.158)	(7.448)	(45.630)	(34.085)
TOTAAL	(133.806)	(115.839)	(223.978)	(160.555)	(91.450)	(46.458)

Van de waardemutaties is een bedrag van EUR 44,2 mln. negatief (2013: EUR 0,2 mln. positief) verwerkt via de hedge-reserve.

5.1.2a Saldering van financiële activa

(Bedragen x EUR 1.000)

	Vaste activa			Vlottende activa		
	Bruto	Netting	Netto	Bruto	Netting	Netto
2014						
COMMODITY CONTRACTEN						
Gas	117.729	65.313	52.416	550.816	462.211	88.605
Elektriciteit	136.038	116.459	19.579	541.913	475.489	66.424
Kolen	523	375	148	45.651	45.651	-
Olie	2.141	2.141	-	16.204	16.204	-
Overige	8	-	8	6.429	2.851	3.578
OVERIGE DERIVATEN						
Valuta contracten	6.520	-	6.520	29.010	-	29.010
Renteswaps	8	-	8	38	-	38
TOTAAL	262.967	184.288	78.679	1.190.061	1.002.406	187.655

5.1.2b Saldering van financiële passiva

(Bedragen x EUR 1.000)

	Langlopend			Kortlopend		
	Bruto	Netting	Netto	Bruto	Netting	Netto
2014						
COMMODITY CONTRACTEN						
Gas	(120.687)	(65.313)	(55.374)	(577.124)	(462.212)	(114.912)
Elektriciteit	(144.311)	(116.458)	(27.853)	(534.617)	(475.489)	(59.128)
Kolen	(376)	(376)	-	(62.659)	(45.651)	(17.008)
Olie	(2.316)	(2.141)	(175)	(16.446)	(16.203)	(243)
Overige	-	-	-	(2.851)	(2.851)	-
OVERIGE DERIVATEN						
Valuta contracten	(11.886)	-	(11.886)	(25.529)	-	(25.529)
Renteswaps	(38.518)	-	(38.518)	(7.158)	-	(7.158)
TOTAAL	(318.094)	(184.288)	(133.806)	(1.226.384)	(1.002.406)	(223.978)

5.1.3 Verloop van de hedge-reserve

De veranderingen in de reële waarde na belastingen van de derivaten vormen onderdeel van de hedge-reserve; dit is een niet vrij uitkeerbare reserve. De hedge-reserve vertoonde het

volgende verloop over de afgelopen twee jaar.

(Bedragen x EUR 1.000)

	Gas	Elektri- citeit	Kolen	Olie	CO ₂	Valuta	COMMODITY CONTRACTEN Totaal	SWAPS Rente swaps	Totaal
2013									
HEDGE-RESERVE 1-1-2013 BRUTO	(11.133)	18.997	(6.840)	6.012	(18.532)	11.225	(271)	(47.008)	(47.279)
MUTATIES 2013									
Opgenomen in Eigen Vermogen	1.994	33	(9.818)	2.060	(1.563)	(7.443)	(14.737)	22.011	7.274
Vrijval naar resultaat	1.872	(5.287)	6.718	(5.844)	10.811	(6.158)	2.112	(9.235)	(7.123)
TOTAAL MUTATIES 2013	3.866	(5.254)	(3.100)	(3.784)	9.248	(13.601)	(12.625)	12.776	151
HEDGE-RESERVE 31-12-2013 BRUTO	(7.267)	13.743	(9.940)	2.228	(9.284)	(2.376)	(12.896)	(34.232)	(47.128)
Uitgestelde belasting	1.817	(3.438)	2.485	(557)	2.321	594	3.222	8.693	11.915
Minderheid	-	(5)	-	-	-	-	(5)	561	555
HEDGE-RESERVE 31-12-2013	(5.450)	10.300	(7.455)	1.671	(6.963)	(1.782)	(9.679)	(24.978)	(34.658)
2014									
HEDGE-RESERVE 1-1-2014 BRUTO	(7.267)	13.743	(9.940)	2.228	(9.284)	(2.376)	(12.896)	(34.232)	(47.128)
MUTATIES 2014									
Opgenomen in Eigen Vermogen	(42.494)	(6.321)	(13.985)	-	4.293	11.957	(46.550)	(18.804)	(65.354)
Vrijval naar resultaat	7.463	(7.919)	7.232	(2.228)	7.711	1.458	13.717	7.403	21.120
TOTAAL MUTATIES 2014	(35.031)	(14.240)	(6.753)	(2.228)	12.004	13.415	(32.833)	(11.401)	(44.234)
HEDGE-RESERVE 31-12-2014 BRUTO	(42.298)	(497)	(16.693)	-	2.720	11.039	(45.729)	(45.633)	(91.362)
Uitgestelde belasting	-	(264)	-	-	-	-	(264)	11.474	11.210
Minderheid	-	(128)	-	-	-	-	(128)	302	174
HEDGE-RESERVE 31-12-2014	(42.298)	(889)	(16.693)	-	2.720	11.039	(46.121)	(33.857)	(79.978)

De opbouw van de bruto hedge-reserve ultimo 2014 met betrekking tot de commodities kan als volgt worden toegewezen aan de komende jaren:

Stand Hedge-reserve commodities bruto

(Bedragen x EUR 1.000)

	Gas	Elektriciteit	Kolen	Olie	CO ₂	Valuta	COMMODITIES Totaal
2015	(29.913)	3.967	(16.693)	-	2.711	10.644	(29.284)
2016	(8.417)	(4.514)	-	-	9	314	(12.608)
2017	(3.968)	142	-	-	-	81	(3.745)
2018	-	(92)	-	-	-	-	(92)
TOTAAL	(42.298)	(497)	(16.693)	-	2.720	11.039	(45.729)

De vrijval uit de hedge-reserve in het resultaat komt ten gunste van de operationele bruto marge.

De verwachte kasstromen vallen niet altijd samen met het moment van opname in het resultaat. De reden hiervoor is dat in sommige hedges een zogenaamd tijdsverschuivend effect zit. Dit is bijvoorbeeld het geval bij de meeste gashedges waarbij de gasprijs voor het eerste kwartaal van een jaar bepaald kan worden door de gemiddelde olie prijs over het halve jaar voorafgaand aan dat kwartaal. De waarde van de swaps die gebruikt worden in zo'n hedge-relatie en die settelen in het halve jaar voorafgaande aan het kwartaal van levering, wordt tot het kwartaal van levering meegenomen in de hedge-reserve en wordt ten gunste of ten laste van het resultaat gebracht ten tijde van het eerste kwartaal van levering. De maximale tijdsverschuiving bij contracten die in een hedge-relatie worden gebracht, bedraagt 9 maanden.

Er is in het afgelopen jaar geen sprake geweest van hedge-relaties die gedisccontinueerd zijn in verband met het niet doorgaan van een verwachte transactie.

5.1.4 Hiërarchie van financiële instrumenten

De financiële instrumenten betreffen uitsluitend terugkerende waarderingen, gewaardeerd tegen reële waarde, en zijn geclassificeerd volgens onderstaande hiërarchie zoals vereist door IFRS 13 Waardering tegen reële waarde:

Niveau 1: Inputs van niveau 1 zijn op actieve markten genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) voor identieke activa of verplichtingen, waartoe de entiteit toegang heeft op de waarderingsdatum.

Niveau 2: Inputs van niveau 2 zijn andere inputs dan in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen die direct of indirect voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn.

Inputs op niveau 2 omvatten:

- Op actieve markten genoteerde prijzen voor soortgelijke activa of verplichtingen;
- Op niet-actieve markten genoteerde prijzen voor identieke of soortgelijke activa of verplichtingen;
- Andere inputs dan genoteerde prijzen die voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn, bijvoorbeeld:
 - rentevoeten en rentecurves die regelmatig worden gepubliceerd
 - impliciete volatiliteiten en
 - creditspreads (renteverschillen);
- Door de markt onderbouwde inputs.

Niveau 3: Inputs van niveau 3 zijn niet-waarneembare inputs voor het actief of de verplichting.

Activa en Passiva gewaardeerd tegen reële waarde

(Bedragen x EUR 1.000)

REËLE WAARDE HIËRARCHIE

	Totaal 31 december		Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
ACTIVA								
Derivaten	266.334	229.936	-	-	266.334	229.936	-	-
Gedeelte van Overige deelnemingen en overige financiële vaste activa	120.221	95.566	100.929	81.236	-	-	19.292	14.330
TOTAAL ACTIVA	386.555	325.502	100.929	81.236	266.334	229.936	19.292	14.330
PASSIVA								
Derivaten	357.784	276.394	-	-	357.784	276.394	-	-
Put optie	138.732	156.905	-	-	-	-	138.732	156.905
TOTAAL PASSIVA	496.516	433.299	-	-	357.784	276.394	138.732	156.905

De mutatie in 2014 van 'Gedeelte van overige deelnemingen en overige financiële vaste activa' bedraagt EUR 24,7 mln. Hiervan is EUR 14,6 mln. investeringen/nieuwe vorderingen en EUR 10,1 mln. resultaat.

Tot de overige deelnemingen behoren o.a. de participaties in SET Fund C.V. en SET Fund II C.V. (zie ook toelichting 3.3). Onder de overige financiële vaste activa is o.a. opgenomen Stichting Beheer Ontmantelingsgelden Kerncentrale Borssele (zie ook onder toelichting 4.3).

De reële waarden zijn gebaseerd op:

- waardering in overeenstemming met International Private Equity and Venture Capital Guidelines uitgegeven door International Private Equity and Venture Capital (IPEVC) en goedgekeurd door European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA);
- speciaal opgerichte vermogensfondsen met een eigen marktwaarde per participatie.

Op basis van nadere informatie heeft in 2014 een herclassificatie plaatsgevonden van niveau 3 naar niveau 1. Deze herclassificatie is ook toegepast op de vergelijkende cijfers 2013. Enkele activa opgenomen onder "Overige financiële vaste activa" worden gewaardeerd op basis van op actieve markten genoteerde prijzen, hetgeen leidt tot classificatie volgens niveau 1.

Putopties

De putopties zijn verstrekt aan de minderheidsaandeelhouder in het kader van de overname van Indaver in 2007 en konden per balansdatum worden uitgeoefend gedurende het kalenderjaar 2015.

Het aan de minderheidsaandeelhouders in Indaver toe te rekenen aandeel in het resultaat van de vennootschap is toegerekend aan de verplichtingen met betrekking tot de putopties.

Gelet op de met Katoen Natie bereikte overeenstemming over de verkoop van 75% van de aandelen van Indaver, waarvan DELTA houdster is, is de putoptie ultimo 2014 gewaardeerd op de voor de genoemde 75% overeengekomen prijs (zie ook 1B. 'Gebeurtenissen na balansdatum die relevant zijn voor de jaarcijfers 2014').

5.2 Risicomanagement

5.2.1 Risicobeheer

DELTA handelt op de internationale gas- en elektriciteitsmarkten. De prijzen op deze markten bewegen sterk. Door gebruik te maken van financiële instrumenten mitigeert DELTA commodity marktrisico's, valutarisico's, renterisico's, liquiditeitsrisico en kredietrisico's. Hiervoor zijn de randvoorwaarden vastgelegd in het Risk Policy Document en in het Treasury Statuut.

Het Risk Management Committee heeft onder verantwoordelijkheid van het Raad van Bestuur algemene procedures en limieten vastgesteld en ziet er op toe dat de energiehandel- en verkoopactiviteiten van DELTA binnen de gestelde risicomarges blijven.

Hierna worden de verschillende soorten risico's en de wijze waarop DELTA daarmee omgaat toegelicht.

5.2.2 Marktrisico's

5.2.2.1 Commodity prijsrisico's

Marktrisico's vloeien voort uit prijsbewegingen in de inkoop- en verkoopmarkten waarin DELTA actief is (gas, elektriciteit, kolen, olie, CO₂, valuta, transportcapaciteit, import/exportcapaciteit, etc). Het beleid van DELTA is erop gericht om op korte termijn de gevolgen van prijsbewegingen te beperken en op lange termijn de vigerende marktprijzen te volgen. Voor deze systematische beheersing bepaalt DELTA, afhankelijk van de verwachte prijsontwikkelingen, de inzet van zijn activa en welke posities worden ingenomen. Deze posities worden op dagelijkse basis gevolgd. Handelsrisico's worden beperkt door strikte toepassing van een stelsel van limieten.

5.2.2.2 Value-at-Risk

DELTA hanteert in de commoditymarkten waarin zij opereert de Value-at-Risk-methode (VaR) om de marktrisico's te berekenen en te beoordelen. Hierbij wordt een aantal aannames voor diverse veranderingen in marktomstandigheden gehanteerd. Binnen DELTA is de VaR een belangrijk instrument voor de toetsing van het marktrisico. De VaR geeft, met een betrouwbaarheid van 95%, de maximale daling van de waarde van de portefeuille aan als gevolg van prijsveranderingen over een periode van drie dagen (derhalve kan in 5% van de gevallen de waardedaling van de portefeuille de VaR overstijgen). De VaR wordt bepaald via Monte Carlo simulatie op basis van historische volatiliteit en correlaties.

Doordat portfolio's tegengestelde posities bevatten en er een onderlinge correlatie is, is de VaR op de totale portfolio kleiner dan de som van de individuele portfolio's.

Value at Risk

(Bedragen x EUR 1.000)	31-12-2014	31-12-2013
Asset Book	6.193	8.539
Trade Books	994	1.137
Diversificatie over Books	(1.553)	(1.837)
TOTAAL	5.634	7.839

Binnen DELTA is VaR een belangrijk instrument voor het beheer van de portfolio's en deze wordt daarom dagelijks berekend en gerapporteerd. De VaR voor het Asset Book en voor de totale portfolio wordt wel dagelijks gerapporteerd maar is geen sturingsparameter. Het Asset Book wordt gehedged via een vooraf vastgesteld afbouwschema om de gemiddelde marktwaarde te incasseren. Afwijkingen van dit afbouwschema vallen binnen de Trade Books, waarvoor VaR wel de leidende risicomaatstaf is.

5.2.2.3 Cashflow hedges

DELTA gebruikt financiële instrumenten om fluctuaties in verwachte cashflows zoveel mogelijk te beperken. Om de gevolgen van toekomstige veranderingen in marktprijzen te beheersen maakt DELTA gebruik van derivaten zoals termijncontracten, opties en swaps. De hedging instrumenten zijn derivaten in de door DELTA verhandelde commodities welke afgesloten worden om het cashflow-, prijs- en valutarisico te beperken. Hedge-accounting wordt toegepast om de totale waardemutatie van deze derivaten te dempen.

Waar toegestaan neemt DELTA deze financiële instrumenten en fysieke aankoop- en verkoopcontracten boekhoudkundig op in een cashflow hedge-relatie onder IAS 39. Hierbij is het hedged item de toekomstige aankooptransactie (centrales, lange termijn sourcing) of verkooptransactie (sales) van gas of elektriciteit.

Cash flow hedges elektriciteit en brandstoffen

(Bedragen x EUR 1.000)

CASHFLOW HEDGES							
	2015	2016	2017	2018 en later	Totaal	Gemiddelde prijs	Contract waarde
2014							
Gas forwards	(28.416)	(9.849)	(4.243)	-	(42.508)	0,249	(254.139)
Elektriciteit forwards	2.310	(3.831)	206	(177)	(1.492)	44,551	(105.051)
Kolen swaps	(16.747)			-	(16.747)	72,227	(67.604)
Olie swaps				-	-		
CO ₂ -forwards	1.965	8		-	1.973	6,552	(16.459)
Valutaswaps	9.966	414	178	-	10.558	0,893	(109.673)
TOTAAL	(30.922)	(13.258)	(3.859)	(177)	(48.216)		
	2014	2015	2016	2017 en later	Totaal	Gemiddelde prijs	Contract waarde
2013							
Gas forwards	(8.752)	(15)	163	-	(8.605)	0,266	(226.135)
Elektriciteit forwards	6.887	3.252	577	-	10.716	48,395	(460)
Kolen swaps	(9.264)	(2.183)	-	-	(11.447)	68,622	(100.669)
Olie swaps	2.981	-	-	-	2.981	626,694	(33.841)
CO ₂ forwards	(4.565)	(2.649)	-	-	(7.214)	6,832	(27.219)
Valutaswaps	1.525	(871)	-	-	654	0,899	(263.676)
TOTAAL	(11.189)	(2.466)	740	-	(12.914)		

In de hedge-reserve is de waardeontwikkeling van onderliggende derivaten opgenomen in de periode dat deze opgenomen zijn in een effectieve hedge-relatie. De in het overzicht 'cash flow hedges' weergegeven derivaten betreffen de derivaten die per balansdatum opgenomen zijn in een hedge-relatie.

Een mismatch ontstaat doordat:

- in het overzicht 'cash flow hedges' ook het ineffectieve deel van de hedge-instrumenten is opgenomen;
- de waardeontwikkeling in de hedge-instrumenten tot het aangaan van een hedge relatie ook is opgenomen in het overzicht 'cashflow hedges';
- in de hedge-reserve de waardeontwikkeling is opgenomen van de hedge-instrumenten welke in het verleden waren opgenomen in een hedge-relatie, doch per einde boekjaar niet daarin zijn opgenomen.

De in de hedge-reserve gerapporteerde waarden houden rekening met de toewijzingsdatum van een instrument in een hedge-relatie; deze kan afwijken van de handelsdatum. Daarnaast wordt in de hedge-reserve alleen het effectieve gedeelte van de totale in de hedge toegewezen reële waarde van de hedge instrumenten meegenomen.

5.2.2.4 Valutarisico's

Valutarisico's hebben betrekking op het prijsrisico dat samenhangt met de wijziging van wisselkoersen. Het risicobeleid van DELTA is er op gericht om valutarisico's op ingenomen posities in vreemde valuta af te dekken. Voor het afdekken van de risico's gebruikt DELTA financiële instrumenten (forward-transacties) om fluctuaties in verwachte kasstromen zoveel mogelijk te voorkomen. Ingenomen valutaposities, welke voortvloeien uit afgesloten (commodity)contracten, worden dagelijks gerapporteerd aan de afdeling Treasury en op groepsniveau aldaar afgedekt. Valutarisico limieten worden periodiek in overleg met het Risk Management Committee vastgesteld en vervolgens bewaakt door de afdeling Treasury.

Ten behoeve van de omrekening van in de balans begrepen valuta-posities zijn de volgende koersen ten opzichte van de Euro gebruikt:

MIDDENKOERSEN	31-12-2014	31-12-2013
Amerikaanse dollar	1,2153	1,3770
Britse pond	0,7797	0,8322

5.2.2.5 Renterisico's

Het risicobeleid van DELTA met betrekking tot renterisico's is er op gericht om de invloed van renteschommelingen te beperken. Voor het afdekken van de risico's maakt DELTA gebruik van derivaten zoals interest rate swaps.

Afgedekte leningen

DELTA heeft een aantal renteswaps. Deze swaps zijn alle effectief per balansdatum. De gevoeligheid is berekend door

de floating spot met 10% te verhogen respectievelijk te verlagen. Enkele van deze rentederivaten zijn te classificeren als optiecontracten waarvoor de uitzondering genoemd in IAS 39, alinea 74, geldt. De verandering in de intrinsieke waarde wordt verwerkt in de hedge-reserve, de verandering in de tijdswaarde wordt verwerkt in de winst-en-verlies-rekening. In de tabel is het verschil van de 10% stijging, dan wel 10% daling weergegeven ten opzichte van de boekwaarde per 31 december 2014. Over de rente derivaten wordt geen Value-at-Risk (VaR) berekend.

Gevoeligheidsanalyse renterisico's

(Bedragen x EUR 1.000)

(Bedragen x EUR 1.000)	STIJGING 10%										DALING 10%	
	Positie 31 december		Waarde t.o.v. yieldcurve		Waarestijging t.o.v. actuele balans		Waarde t.o.v. yieldcurve		Waardedaling t.o.v. actuele balans			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013		
DERIVAAT												
Derivaat	(45.630)	(34.084)	(44.798)	(31.400)	832	2.684	(46.466)	(36.768)	(836)	(2.684)		
Uitgestelde belasting	11.474	8.693	11.266	8.014	(208)	(679)	11.684	9.372	210	679		
TOTAAL	(34.156)	(25.391)	(33.532)	(23.386)	624	2.005	(34.782)	(27.396)	(626)	(2.005)		
RENTESWAPS												
Hedgereserve	33.857	24.978	33.240	22.982	(617)	(1.996)	34.476	26.972	619	1.994		
Minderheid	302	561	295	536	(7)	(25)	309	586	7	25		
TOTAAL	34.159	25.539	33.535	23.518	(624)	(2.021)	34.785	27.558	626	2.019		
RESULTAAT SWAPS	1.436	2.104	1.436	2.118	-	14	1.436	2.088	-	(16)		

De rentederivaten laten per 31 december 2014 een schuldpositie zien. Bij een hogere yieldcurve neemt deze schuldpositie af.

De hedge-reserve in verband met renteswaps heeft per 31 december 2014 een debetstand binnen het eigen vermogen. Bij een hogere yieldcurve ontstaat een lagere debetstand binnen het eigen vermogen.

Niet afgedekte leningen

Als de interestpercentages op niet afgedekte rentedragende leningen met een variabele rente 10% hoger dan wel lager zouden zijn dan de stand op 31 december 2014 en alle andere variabelen constant worden gehouden, zou het resultaat (voor minderheidsbelangen) dalen respectievelijk stijgen met EUR 0,5 mln. per jaar.

5.2.3 Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat DELTA onvoldoende financiële middelen ter beschikking heeft om aan zijn verplichtingen te voldoen.

Het beleid van DELTA op het gebied van kapitaalbeheer is er op gericht om het aantrekken en aflossen van financiële middelen en het beheer van de liquide middelen zo veel mogelijk te centraliseren in de holdingmaatschappij DELTA N.V. Op basis van het ondernemingsplan wordt jaarlijks het financieringsplan opgesteld dat richting geeft aan de activiteiten van de afdeling Treasury van DELTA N.V. Een onderdeel hiervan is de jaarlijkse vaststelling van de verhouding tussen kort en lang vreemd vermogen. Daarnaast stuurt DELTA gericht op het in ruime mate voldoen aan bancaire ratio's en ratio's die gerelateerd zijn aan het behoud van de corporate credit rating en het optimaliseren van werkkapitaalbeheer. Daarnaast geldt een zeer restrictief beleid ten aanzien van het afgeven van garanties en het aangaan van verplichtingen met een liquiditeitsrisico.

DELTA heeft in maart 2013 de Revolving Credit Facility geherfinancierd voor een periode van vijf jaar tot maart 2018. De hoogte van de RCF bedraagt EUR 450 mln. Middels een accordeon optie welke is opgenomen in de faciliteit, kan de hoofdsom met EUR 50 mln. worden verhoogd. De RCF is deels een standby faciliteit en wordt deels gebruikt voor de financiering van werkkapitaal en het opvangen van seizoensfluctuaties. Investerings in langlopende activa worden gefinancierd met langlopende leningen.

In 2012 zijn op DELTA N.V.-niveau voor een totaalbedrag van EUR 180 mln onderhandse leningen, verdeeld in enkele tranches met verschillende looptijden, aangetrokken. In december 2014 is de looptijd van een tranche van EUR 40 mln. verlengd tot medio 2015. Hiermee is beoogd de liquiditeitspositie op niveau te houden en flexibel te laten zijn tot het moment van zekerheid van de ontvangst van de verkoopopbrengst van assets in 2015.

Een aantal onderdelen van de DELTA Groep hebben een eigen financieringslijn, te weten:

1. Indaver beschikt over kredietlijnen voor de financiering van de werkkapitaalbehoefte. Indaver heeft ultimo

2014 EUR 131 mln. opgenomen onder de bestaande kredietlijnen;

2. DELTA Netwerkbetrijf B.V. beschikt sinds 2010 over een eigen financieringslijn. In 2014 is de hoogte van de financiering ongewijzigd gebleven op het niveau van EUR 150 mln.;
3. Sloe Centrale B.V. is gefinancierd met projectfinanciering, waarvan de stand ultimo 2014 EUR 192 mln. (obv 50%-belang) bedroeg.

De creditrating van DELTA is afgegeven door Standard & Poor's en is in 2014 gewijzigd naar BBB met negative outlook. De aanpassing van de creditrating is een gevolg van de verslechtering van het bedrijfsprofiel als gevolg van de verslechtering van de vooruitzichten in de energiesector en de aanpassingen in de reguleringskaders voor zowel de netwerk- als de wateractiviteiten. Ook aanpassingen in de systematiek van toerekening van schuldgerelateerde items en die een toename van de schuldpitch met zich meebrachten, speelden hierbij een rol.

Om inzicht te verschaffen in het liquiditeitsrisico zijn in de volgende tabel de contractuele looptijden weergegeven van de financiële verplichtingen:

Contractuele looptijd van financiële verplichtingen ultimo 2014

(Bedragen x EUR 1.000)

	< 1 JAAR	1-5 JAAR	> 5 JAAR	TOTAAL
Crediteuren	313.626	-	-	313.626
Rentedragende leningen	260.049	321.667	134.685	716.401
Derivaten	223.978	133.806	-	357.784
Overige	393.442	128.688	1.602	523.732
TOTAAL	1.191.095	584.161	136.287	1.911.543
Te betalen rente	9.676	18.845	4.229	32.750

Contractuele looptijd van financiële verplichtingen ultimo 2013

(Bedragen x EUR 1.000)

	< 1 JAAR	1-5 JAAR	> 5 JAAR	TOTAAL
Crediteuren	341.048	-	-	341.048
Rentedragende leningen	285.799	277.570	243.436	806.805
Derivaten	160.555	115.839	-	276.394
Overige	278.371	286.696	1.658	566.725
TOTAAL	1.065.773	680.105	245.094	1.990.972
Te betalen rente	11.033	26.239	5.581	42.853

De contractuele looptijd van de financiële verplichtingen geeft de te verwachten uitgaande kasstromen weer met betrekking tot de op de balansdatum uitstaande schulden.

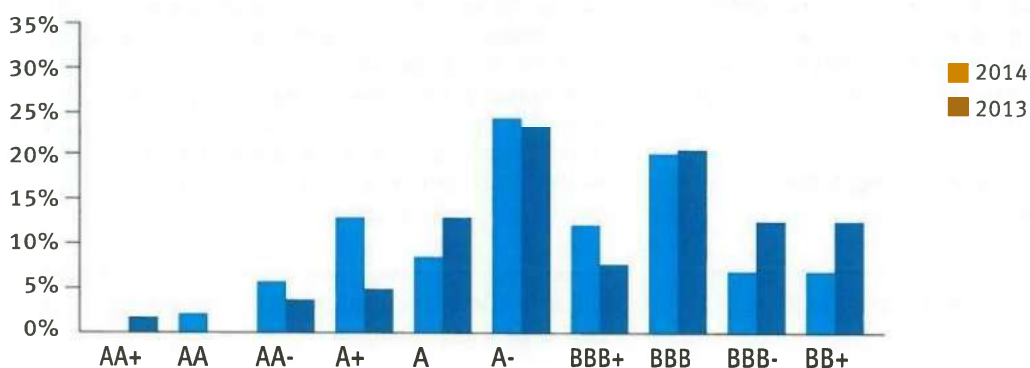
Onder de post overige zijn met name de vooruit ontvangen omzet, de actuele belastingen en de putoptie Indaver verwerkt.

5.2.4 Kredietrisico's

Kredietrisico betreft het verlies dat zou kunnen ontstaan indien een tegenpartij in gebreke blijft bij het voldoen aan de contractuele verplichting. DELTA heeft kredietlimieten opgesteld met betrekking tot zijn externe tegenpartijen teneinde het kredietrisico te beperken. Een intern kredietbeoordelingssysteem stelt voor elke externe tegenpartij een kredietlimiet vast. Dit interne beoordelingssysteem is gebaseerd op beschikbare, gepubliceerde informatie over de betreffende onderneming of de garantsteller daarvan (jaarverslagen, creditratings,

etc.). Indien de creditrating van een externe tegenpartij of de garantsteller daarvoor niet (langer) Investment grade is, wordt geen (additioneel) kredietrisico geaccepteerd. Gedurende 2014 zijn voor een aantal van dergelijke externe tegenpartijen de laatste openstaande posities afgewikkeld, zodat het aantal externe tegenpartijen onder investment grade is afgenomen ten opzichte van 2013.

Uit het einde 2014 ziet de procentuele verdeling van de creditrating van de externe tegenpartijen van DELTA over de verschillende ratingklassen er als volgt uit:



Naast de hierop gebaseerde kredietlimieten hanteert DELTA verschillende instrumenten om kredietrisico's te beheersen, waaronder het handelen onder standaardcontracten en voorwaarden, het handelen via beurzen, het diversifiëren naar eindgebruikers en het vragen van aanvullende zekerheden.

Voor eindgebruikers waaraan door DELTA energie wordt geleverd, wordt de kredietwaardigheid bepaald op basis van

gegevens van externe informatieleveranciers. Bij bestaande klanten is ook het historische betaalgedrag een afweging voor het al dan niet aangaan van een leveringscontract. Voor een deel van de zakelijke eindgebruikers is het debiteurenrisico afgedekt door middel van een kredietverzekering.

Zo nodig worden aanvullende zekerheden in de vorm van bankgarantie, waarborgsom of vooruitbetaling gevraagd.

6. Voorraden

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Grondstoffen	91.915	71.347
CO ₂ - rechten	1.204	-
Hulpmateriaal	5.975	5.883
Eindprodukt	3.836	6.241
Handelsgoederen	4.389	4.582
TOTAAL	107.319	88.053
af: Voorziening incourante voorraden	(1.001)	(608)
TOTAAL VOORRADEN	106.318	87.445

7. Vorderingen

(Bedragen x EUR 1.000)	31-12-2014	31-12-2013
Handelsdebiteuren	339.668	384.408
Actuele belastingvorderingen	2.216	-
Actuele vennootschapsbelasting	19.871	24.814
Onderhanden projecten voor derden	-	202
Liquide middelen niet direct opeisbaar	28.569	26.739
Kortlopend deel langlopende uitgegeven gelden	1.310	1.735
Overige en overlopende activa	18.555	24.082
Totaal overige vorderingen	48.434	52.556
TOTAAL VORDERINGEN (EXCLUSIEF DERIVATEN)	410.189	461.980

De liquide middelen die niet direct opeisbaar zijn, betreffen aangehouden geldmiddelen in het kader van de handelsactiviteiten op beurzen.

Op de vorderingen op handelsdebiteuren is een voorziening in verband met mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht van EUR 20,5 mln. (2013: EUR 20,1 mln.).

Ouderdomsanalyse Handelsdebiteuren

OUDERDOM (DAGEN)	31-12-2014	31-12-2013
< 30	319.022	364.254
31-60	15.925	13.228
61-90	4.038	2.966
91-120	1.262	2.450
> 120	19.872	21.593
OPERATIONELE DEBITEUREN (BRUTO)	360.119	404.491
Voorziening voor dubieuze debiteuren	(20.451)	(20.083)
OPERATIONELE DEBITEUREN (NETTO)	339.668	384.408

In de categorie ' < 30 dagen ' is voor een bedrag van EUR 150,6 mln. (in 2013: EUR 166,5 mln.) vorderingen voortvloeiend uit handelsactiviteiten op beurzen opgenomen. Deze debiteurenposities worden altijd binnen een maand tussen de partijen vereffend.

Mutaties in voorziening voor dubieuze debiteuren

(Bedragen x EUR 1.000)	31-12-2014	31-12-2013
VOORZIENING PER 1 JANUARI	20.083	20.248
Onttrekking wegens oninbare vorderingen	(1.374)	(2.781)
Dotaties/vrijval	1.742	2.616
VOORZIENING PER 31 DECEMBER	20.451	20.083

8. Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn niet alleen de geldmiddelen opgenomen, maar ook kasequivalenten die zonder materieel risico van waardeverandering in liquide middelen kunnen worden omgezet.

(Bedragen x EUR 1.000)	31-12-2014	31-12-2013
Deposito's	87.022	77.130
Kas/Bank	70.822	96.985
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN	157.844	174.115

De bedragen welke op deposito zijn geplaatst vallen vrij binnen een termijn van 3 maanden.



9. Voorzieningen en pensioenverplichtingen

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	MILIEU GERELA- TEERD	ONREN- DABELE CONTRACTEN	PERSO- NEELS KOSTEN	AMOVERING VOOR- ZIENING	OVERIGE VOOR- ZIENINGEN
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI 2013	567.666	68.990	119.008	5.742	213.543	160.383
Terugboeking kortlopend gedeelte van voorzieningen	77.996	9.299	33.543	461	1.370	33.323
Dotaties	39.826	89	17.530	5.282	(328)	17.253
Rentedotaties	18.398	2.970	5.765	150	4.999	4.514
Vrijval	(19.307)	(44)	(17.489)	-	(4)	(1.770)
Onttrekkingen	(81.214)	(1.238)	(40.314)	(784)	-	(38.878)
Overige mutaties	4.330	4.329	-	-	-	1
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	607.695	84.395	118.043	10.851	219.580	174.826
Kortlopend gedeelte van voorzieningen	(85.430)	(10.199)	(29.033)	(2.910)	(1.664)	(41.624)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	522.265	74.196	89.010	7.941	217.916	133.202
Terugboeking kortlopend gedeelte van voorzieningen	85.430	10.199	29.033	2.910	1.664	41.624
Dotaties	51.201	30	13.261	10.927	(2.763)	29.746
Rentedotaties	21.091	2.715	4.352	154	9.747	4.123
Vrijval	(9.213)	-	(7.491)	(2.565)	-	843
Onttrekkingen	(93.154)	(7.339)	(37.414)	(1.257)	(29)	(47.115)
Overige mutaties	(8.606)	(8.047)	-	(89)	-	(470)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	569.014	71.754	90.751	18.021	226.535	161.953
Kortlopend gedeelte van voorzieningen	(64.855)	(7.912)	(38.108)	(929)	(10.225)	(7.681)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	504.159	63.842	52.643	17.092	216.310	154.272

De vrijval van de voorzieningen die binnen een jaar is gepland ad EUR 64,9 mln. (2013: EUR 85,4 mln.) is opgenomen onder de kortlopende verplichtingen.

Gehanteerde inflatieverwachting

Ten behoeve van de bepaling van de hoogte van de voorzieningen is uitgegaan van een verwachte inflatie van 2% per jaar. Het beleid van de ECB is gericht op een inflatie van 2% per jaar of een inflatie net onder dit percentage.

Gehanteerde discontovoeten

Bij de beschrijving van de voorzieningen is per klasse voorziening de gehanteerde discontovoet weergegeven. De bepaling van deze discontovoeten geschiedt op basis van IAS 37, die onder waardering van contant gemaakte voorzieningen stelt dat de disconteringsvoet moet worden bepaald vóór belastingen en rekening moet houden met de huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van geld en de risico's die inherent zijn aan de verplichting. De disconteringsvoet mag daarbij geen rekening houden met risico's waarmee al rekening is gehouden in de schatting van toekomstige kasstromen.

Voor de bepaling van de discontovoet wordt uitgegaan van de marktrenten (gebaseerd op verschillende bronnen), inclusief een opslag die afhankelijk is van de aard en duur

van de voorziening en de daarbij behorende kasstromen, alsmede de omvang en het profiel hiervan.

Hieronder volgt een toelichting op de voorzieningen voor zover deze meer dan EUR 5 mln. bedragen:

Milieu gerelateerde kosten

Binnen Indaver zijn voorzieningen gevormd voor de eindafdoening en nazorg van de afvalbergingen welke thans in gebruik zijn. Er wordt verwacht dat gedurende de eerstvolgende 5 jaar een bedrag van ca. EUR 19,6 mln. aan de voorziening onttrokken zal worden. De kosten worden door het management geraamd volgens de 'best estimate' methode op basis van de huidige technologie en de kennis aangaande technologische ontwikkelingen. Discontering heeft plaatsgevonden op basis van 4,0% (2013: 4,0%).

Binnen Indaver zijn voor EUR 1,9 mln. voorzieningen opgenomen voor verwachte kosten als gevolg van vastgestelde verontreinigingen op bepaalde locaties.

Onrendabele contracten

In het licht van de huidige marktprijzen voor elektriciteit die onder druk staan als gevolg van de economische ontwikkeling in relatie tot de beschikbare productiecapaciteit en anderzijds de stijging van de brandstofprijzen als gevolg van de

wereldwijd toenemende vraag, zijn enkele in het verleden afgesloten energie inkoop/verkoopcontracten niet meer renderend. Daarom is ter afdekking van het onrendabele deel van enkele contracten een voorziening voor onrendabele contracten getroffen. Jaarlijks worden onttrekkingen gedaan ten gunste van de opgelopen negatieve bruto marge. Het eventuele resultaat van een betrokken productie-eenheid wordt jaarlijks toegevoegd aan deze voorziening, vanwege het causaal verband tussen het resultaat van de deelneming en de vorming van de voorziening. De voorzieningen worden ieder jaar opnieuw beoordeeld in het licht van de ontwikkelingen op de elektriciteits- en brandstofmarkten, de relevante wetgeving en de contractuele afspraken. De prijsontwikkelingen van elektriciteit en brandstofcomponenten zijn gebaseerd op de onafhankelijke Pöyry (mid) prijscurves.

Met betrekking tot de gasportfolio heeft – gezien de sterke onderlinge verbondenheid van de verschillende assets en contracten – afzonderlijke beoordeling plaatsgevonden van gerelateerde activiteiten op het gebied van gas. Hierbij is de belangrijkste combinatie de gasflexportfolio, die bestaat uit gasinkoop (zowel contracten als op de markt) als brandstof voor elektriciteitsproductie, en de hiervoor benodigde transport- en opslagcapaciteit. De veronderstelde opbrengsten uit gasgestookte energieproductie (Sloecentrale) zijn hierbij meegewogen. De prijsontwikkelingen van gas en elektriciteit zijn gebaseerd op de onafhankelijke Pöyry (mid) prijscurves. De kosten van transport- (waaronder de Zuidbevelandleiding) en opslagcapaciteit (Zuidwending) zijn gebaseerd op (langjarige) contractuele afspraken. Overige activiteiten die zijn beoordeeld betreffen de commerciële gasklantactiviteiten respectievelijk de WKK's en WKC's, voorzover de laatste categorie aardgas-gestookt is en als output op elektriciteit gestuurd wordt. Op grond van de uitgevoerde beoordeling is voor geen van de (combinatie van) activiteiten een voorziening onrendabele contracten noodzakelijk.

De disconteringsvoet voor berekening van deze voorziening bedraagt 4,25% (2013: 4,25%).

De ultimo 2014 resterende voorziening heeft voornamelijk betrekking op contracten met een gezamenlijke bedrijfsactiviteit en een joint venture.

Personeelskosten

Deze voorzieningen zijn gevormd om aan bestaande toekomstige financiële verplichtingen te kunnen voldoen. De voorziening kent op basis van CAO-afspraken een dienst tijdgebonden uitkering toe aan personeelsleden. Vanaf het moment van indiensttreding wordt voor deze uitkeringen een voorziening gevormd op basis van verstreken dienstjaren, verwachte prijs- en salarisstijgingen en kansen op ontslag, invaliditeit en sterfte. Daarnaast is in het kader van de overgangsmaatregel m.b.t. de ziektekostenverzekering van IZA/IZR voor ex-medewerkers een voorziening gevormd. Deze maatregel is in 2006 met de sociale partners overeengekomen voor een periode van 10 jaar.

De disconteringsvoet bedraagt 4,5% (2013: 4,5%). Vanwege het langlopende karakter van deze verplichtingen is de disconteringsvoet niet gewijzigd.

Onder deze voorziening zijn ook de verplichtingen voor afvloeiing van personeel in verband met sluiting van de conventionele centrale van EPZ per 31 december 2015 opgenomen. In verband hiermee is in 2014 het besluit genomen tot het uitvoeren van een reorganisatie. Voor de niet binnen de Groep te herplaatsen medewerkers zal de arbeidsovereenkomst per 1 januari 2016 worden beëindigd. Per balansdatum is de invulling van een Sociaal Plan hiervoor nog in onderhandeling. De voorziening bevat de verwachte uitgaven voor beëindiging van de betrokken arbeidsovereenkomsten, de begeleidingskosten en directe reorganisatiekosten.

Amovering energieproductie-eenheden

Deze voorziening is bestemd om in de toekomst de amovering van de buiten bedrijf te stellen eenheden te kunnen bekostigen. De verwachte uiteindelijke amoveringskosten zijn gebaseerd op de uitkomsten van periodieke studies, vermeerderd met de benodigde aanpassing voor prijsontwikkelingen, eventuele actuele inzichten en een inschatting van mogelijke milieuconsequenties. De voorziening voor amovering van de kerncentrale is zodanig opgebouwd dat – overeenkomstig de afspraken met de Rijksoverheid in het Convenant kerncentrale Borssele – amovering van de kernenergie-eenheid kan plaatsvinden direct nadat de exploitatie is beëindigd in 2034. De voorzieningen zijn contant gemaakt met een disconteringsvoet van 4,5% (2013: 4,5%).

Overige voorzieningen

Onder de Overige voorzieningen is begrepen:

Voorziening voor opwerkings- en opslagkosten

Deze voorziening is gevormd in het kader van de huidige bestaande verplichtingen en is bepaald als de contante waarde van de geraamde bedragen voor de toekomstige opwerkings- en opslagkosten, verminderd met de geschatte contante waarde van de in de toekomst vrijkomende restproducten en het saldo van de betaalde, respectievelijk ontvangen bedragen. De disconteringsvoet bedraagt 4,5% (2013: 4,5%).

Pensioenverplichtingen

Pensioenverplichtingen in Nederland

Nagenoeg alle werknemers van de Nederlandse vestigingen van de DELTA Groep zijn voor hun pensioenregeling aangesloten bij Stichting Pensioenfonds ABP (ABP).

De ABP-regeling is een Multi-employer regeling. In deze regeling liggen de actuariële en beleggingsrisico's nagenoeg volledig bij de deelnemers. Bij deze regeling aangesloten werkgevers hebben geen verplichting tot het voldoen van aanvullende bijdragen als sprake is van een tekort bij het fonds.

Onze verplichtingen bestaan uit het voldoen van de door het fonds vastgestelde premie. Het bestuur van ABP stelt deze premie jaarlijks vast, op basis van eigen bestandsgegevens en met inachtneming van de door de toezichthouder van ABP (De Nederlandsche Bank N.V.) voorgeschreven parameters en vereisten. De premieplicht komt voort uit de aansluiting bij het fonds in het betreffende jaar en niet uit de aansluiting in voorgaande jaren. De ABP-regeling classificeert verslaggevingstechnisch als een toegezegde-bijdrageregeling. Uit dien hoofde zijn de premies verantwoord als last en zijn verdere toelichtingen niet vereist.

Pensioenverplichtingen in het buitenland

Indaver voert een 'defined benefit plan' voor medewerkers van Indaver Holding en sommige deelnemingen die voor 1 juli 2007 onderdeel uitmaakten van de Indaver groep.

Het betreft twee polissen afgesloten bij verschillende verzekeringsmaatschappijen. Daarnaast kent Indaver 'defined benefit plans' voor de medewerkers van Indaver Deutschland GmbH. Dit hoofdzakelijk zonder dat hiervoor activa worden aangehouden in een afzonderlijk fonds of dat hiervoor een verzekeringscontract werd afgesloten. Voor nieuwe medewerkers die na 1 juli 2007 in dienst zijn getreden bij de Holding en bij sommige deelnemingen in België en voor de medewerkers van Indaver Ierland voert Indaver 'defined contribution plans'.

Op basis van deze uitgangspunten resulteren voor Indaver onderstaande lange termijn verplichtingen:

(Bedragen x EUR 1.000)	31-12-2014	31-12-2013
Pensioenverplichtingen	39.104	31.322
TOTAAL	39.104	31.322

Daarnaast zijn onder kortlopende schulden pensioenverplichtingen opgenomen voor een bedrag van EUR 0,8 mln. (2013: EUR 0,8 mln.).

Pensioenvoorzieningen buiten Nederland (Indaver)

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014		31-12-2013	
	België	Duitsland	België	Duitsland
1 NETTO VERPLICHTING				
Contante waarde van de bruto verplichting	46.667	20.149	38.416	16.792
Reële waarde van de fondsbeleggingen	(26.264)	(1.923)	(24.114)	(1.549)
CONTANTE WAARDE VAN DE NETTO VERPLICHTINGEN	20.403	18.226	14.302	15.243
Voorziening voor belastingen en sociale bijdragen *	-	-	1.968	-
Toegezegde bijdrage regeling met eenvoudige actuariële berekening	1.187	74	457	190
NETTO VERPLICHTING OPGENOMEN IN DE BALANS	21.590	18.300	16.727	15.433
* Voorziening voor belastingen en sociale bijdragen worden m.i.v. 2014 niet langer afzonderlijk gepresenteerd				
2 WIJZIGINGEN IN DE CONTANTE WAARDE				
Verplichting per 1 januari	40.151	16.792	32.835	15.594
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2.507	342	2.264	316
Rentekosten	1.399	619	1.354	650
Herwaardering (winsten)/verliezen	2.692	2.998	2.567	835
<i>aanpassingen op basis van ervaringen</i>	<i>(2.847)</i>	<i>(44)</i>	<i>(653)</i>	<i>(464)</i>
<i>act. (winsten)/verliezen uit veranderingen demografische assumpties</i>	<i>-</i>	<i>(7)</i>	<i>627</i>	<i>-</i>
<i>act. (winsten)/verliezen uit veranderingen in financiële assumpties</i>	<i>5.539</i>	<i>3.049</i>	<i>2.593</i>	<i>1.299</i>
Bijdragen van deelnemers aan de regeling	280	-	282	-
Betaalde kosten	(84)	-	(83)	-
Betaalde premies	(324)	-	(306)	-
Betaalde vergoedingen	(2.100)	(602)	(497)	(603)
Netto transfer in/uit	2.208	-	-	-
Inperkingen en afwikkelingen	(62)	-	-	-
VERPLICHTING PER 31 DECEMBER	46.667	20.149	38.416	16.792
3 WIJZIGINGEN IN DE REËLE WAARDE				
Reële waarde per 1 januari	23.881	1.549	21.352	1.427
Rendement op fondsbeleggingen	690	13	1.276	30
<i>verwacht rendement</i>	<i>927</i>	<i>60</i>	<i>938</i>	<i>62</i>
<i>winst/(verlies)</i>	<i>(237)</i>	<i>(47)</i>	<i>338</i>	<i>(32)</i>
Bijdragen van de werkgever	2.139	365	2.090	92
Bijdragen van deelnemers aan de regeling	280	-	282	-
Betaalde kosten	(84)	-	(83)	-
Betaalde premies	(324)	-	(306)	-
Betaalde vergoedingen	(2.100)	-	(497)	-
Afwikkelingen	(30)	(4)	-	-
Overige	1.812	-	-	-
REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER	26.264	1.923	24.114	1.549
4 PENSIOENKOSTEN				
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	2.507	342	2.264	315
Netto rentekosten op 'toegezegd pensioen-regeling'	473	559	416	576
OPGENOMEN IN PERSONEELSKOSTEN	2.980	901	2.680	891

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014		31-12-2013	
	België	Duitsland	België	Duitsland
5 ACTUARIËLE VERONDERSTELLINGEN				
Verplichtingen voor personeelsbeloningen				
Disconteringsvoet	2,75%	2,75%	3,75%	3,75%
Toekomstige loonsverhogingen	3,50%	2,00%	3,50%	2,00%
Ontwikkeling medische kosten (inflatiepercentage)	3,00%	nvt	3,00%	nvt
6 EFFECTIEF RENDEMENT OP FONDSBELEGGINGEN				
Het effectief rendement van de fondsbeleggingen in 2014 was EUR 0,7 mln. (2013: EUR 1,3 mln.)				
7 SENSITIVITEIT				
1% stijging van:				
Discontovoet	(6.170)	(3.064)	(5.934)	(2.366)
Toekomstige salarisverhogingen	4.516	93	3.555	91
Toekomstige stijging in medische kosten	488	n.v.t.	349	n.v.t.
1% daling van:				
Discontovoet	7.559	3.988	5.281	3.036
Toekomstige salarisverhogingen	(3.946)	(87)	(4.739)	(85)
Toekomstige stijging in medische kosten	(357)	n.v.t.	(266)	n.v.t.

10. Mutatieoverzicht van langlopende financiële verplichtingen

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
WAARDE PER 1 JANUARI	688.202	701.149
Opgenomen leningen/Vrijval gepassiveerde kosten	21.139	47.257
Mutaties CBL	8	(367)
Aflossingen	(132.078)	(59.837)
	577.271	688.202
Aflossingen in het volgend boekjaar	(67.318)	(71.841)
TOTAAL	509.953	616.361

De schulden betreffen verplichtingen aan kredietinstellingen. Van dit saldo heeft EUR 122 mln. een looptijd van meer dan vijf jaar. De gemiddelde rentevoet van de schuld per 31 december 2014 was 1,5% (2013: 1,7%). DELTA heeft met een vijftal banken een corporate stand-by kredietfaciliteit ter grootte van EUR 450 mln. Voor deze faciliteit zijn geen zekerheden verstrekt.

11. Overige langlopende verplichtingen

(Bedragen x EUR 1.000)

31-12-2014

31-12-2013

Uitgestelde belastingverplichtingen	64.375	60.689
Vooruitontvangen omzet	84.880	87.381
Putoptie Indaver	-	156.905
Overige langlopende verplichtingen	43.007	41.673
TOTAAL	192.262	346.648

Uitgestelde belastingverplichting

De uitgestelde belastingverplichting heeft betrekking op waarderingsverschillen tussen de commerciële en fiscale balans.

De latente belastingverplichting vloeit met name voort uit acquisities in het verleden. Bij de verwerving van een aandelenbelang worden de (im)materiële activa gewaardeerd tegen reële waarde. Aanpassingen naar reële waarde worden fiscaal niet erkend. Vandaar dat in relatie tot deze aanpassingen naar reële waarde van (im)materiële vaste activa een uitgestelde belastingverplichting wordt gevormd. Deze belastingverplichting neemt af naar rato van de afschrijvingen op de reële waarde aanpassingen.

Een aanzienlijk deel van de uitgestelde belastingverplichting in verband met (im)materiële vaste activa heeft betrekking op de fiscale eenheid DELTA Com B.V. In deze fiscale eenheid is, na overleg met de Belastingdienst, met ingangsdatum 1 januari 2014 (was 31 december 2013) het productie- en leveringsbedrijf van DELTA ondergebracht. De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen van de fiscale eenheid DELTA Com B.V. worden gesaldeerd weergegeven. Bij de waardering van de per saldo uitgestelde belastingverplichting is geoordeeld in hoeverre de tijdelijke verschillen naar verwachting economische voordelen opleveren en in hoeverre sprake is van gesaldeerde en simultane afwikkeling (mede gezien wettelijke verrekeningstermijnen) van tijdelijke verschillen. De gezamenlijke waardering van uitgestelde belastingvorderingen en -schulden door, en binnen DELTA Com B.V., heeft tevens tot gevolg gehad dat, in tegenstelling tot voorgaande jaren, geen belastinglatentie is gevormd voor niet-gerealiseerde waardemutaties op derivaten en handelscontracten ingevolge IAS 39/32.

De uitgestelde belastingverplichting vloeit voort uit:

(Bedragen x EUR 1.000)

31-12-2014

31-12-2013

Immaterieel vast actief	1.813	2.347
Materieel vast actief	90.715	95.638
FVA	(116)	-
Overige activa	(28.037)	(37.296)
TOTAAL	64.375	60.689

Vooruitontvangen omzet

De vooruitontvangen omzet heeft deels betrekking op ontvangen vergoedingen voor nog te verwerken afval bij Indaver. Zowel in 2014 als in 2013 veroorzaken ontvangen bijdragen van derden voor nieuwe investeringen een toename van de vooruitontvangen omzet binnen het netwerkbedrijf.

Putoptie Indaver

DELTA heeft in 2008 zijn belang in Indaver uitgebreid naar 75%. Aan de minderheidsaandeelhouders zijn in het kader van de overname van Indaver in 2007 putopties verstrekt; deze konden op balansdatum worden uitgeoefend gedurende het jaar 2015. Om deze reden is de putoptie ultimo 2014 opgenomen onder kortlopende verplichtingen.

Overige langlopende verplichtingen

Hieronder is de verplichting van N.V. EPZ opgenomen van de kosten ter dekking van de laatste splijtstoflading welke bij beëindiging van de levensduur van de kernenergie-eenheid nog in de kern van de reactor aanwezig zal zijn. De opgenomen verplichting is gebaseerd op de ultimo 2014 bekende splijtstofkosten met betrekking tot de laatste splijtstoflading, en is bepaald als de contante waarde met een disconteringsvoet van 4,5% van de geraamde bedragen voor toekomstige waarde van de restkern, inclusief opwerkings- en opslagkosten.

12. Kortlopende verplichtingen

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Handelscrediteuren	313.626	341.048
Actuele vennootschapsbelasting	3.474	6.122
Overige actuele belastingverplichtingen	86.154	94.426
Vooruitontvangen omzet	15.612	15.130
Onderhanden projecten voor derden	147	-
Kortlopend deel van voorzieningen	64.855	85.430
Kortlopend deel van de langlopende verplichtingen	67.318	71.841
Putoptie Indaver	138.732	-
Overlopende passiva	84.467	76.502
Overige kortlopende verplichtingen	290.517	148.343
Bankkrediet	141.533	120.998
TOTAAL KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN (EXCLUSIEF DERIVATEN)	915.918	811.497

De overige actuele belastingverplichtingen bestaan voor het grootste deel uit nog af te dragen omzetbelasting. Verder bestaan de actuele belastingverplichtingen uit te betalen loonbelasting en sociale lasten, vennootschapsbelasting en af te dragen energiebelasting.

Onder kortlopende verplichtingen zijn naast de overige kortlopende schulden en transitorische posten, ook de voor 2015 geplande aflossingen op langlopende leningen en onttrekkingen aan voorzieningen opgenomen.

Putoptie Indaver

De putopties zijn verstrekt aan de minderheidsaandeelhouder in het kader van de overname van Indaver in 2007 en konden per balansdatum worden uitgeoefend gedurende het kalenderjaar 2015.

Het aan de minderheidsaandeelhouders in Indaver toe te rekenen aandeel in het resultaat van de vennootschap is toegerekend aan de verplichtingen met betrekking tot de putopties.

Gelet op de met Katoen Natie bereikte overeenstemming over de verkoop van 75% van de aandelen van Indaver waarvan DELTA houdster is, is de putoptie ultimo 2014 gewaardeerd op de voor de genoemde 75% overeengekomen prijs (zie ook 1B. 'Gebeurtenissen na balansdatum die relevant zijn voor de jaarcijfers 2014').



Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Hieronder is een overzicht opgenomen van de niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen, voor zover deze naar de inschatting van DELTA een impact van EUR 5 mln. op het resultaat (kunnen) overschrijden.

A. Operationeel

Energie-, energieproductie- en commodity gerelateerde contracten

Het risicobeleid van DELTA is erop gericht om de uit de productieactiva en lange termijn inkoopcontracten resulterende risicoposities actief te beheersen. Uit handelstransacties voortvloeiende posities worden door middel van een strikt toegepast systeem van limieten in omvang beperkt. Daarbij wordt gebruik gemaakt van zowel financiële als energiederivaten, waaronder swaps, opties en forwards. De in de portfolio opgenomen verkoopcontracten hangen samen met de energieleveringen aan eindverbruikers en handelspartijen en de daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Op balansdatum bedraagt de waarde van de verkoopcontracten EUR 1.411 mln. (2013: EUR 1.314 mln.).

De in de portfolio opgenomen inkoopcontracten hebben betrekking op de productie- en inkoopovereenkomsten met handelspartijen en daaraan gerelateerde contracten aangaande financiële instrumenten. Op balansdatum bedraagt de waarde van de inkoopcontracten EUR 3.039 mln. (2013: EUR 3.329 mln.).

De waardering van de financiële instrumenten wordt op basis van marktwaarden vastgesteld, in samenhang met transacties die zijn afgesloten in het kader van de fysieke goederenhandel. Belangrijke contracten betreffen de bestaande tollingverplichtingen voor elektriciteitscentrales, inkoop van brandstoffen daaraan gerelateerd en transport- en opslagcapaciteit voor gas in Nederland. Verlieslatende tollingverplichtingen die reeds zijn voorzien op de balans per 31 december maken geen deel uit van de hier genoemde verplichtingen.

Lange termijn contracten voor de verwerking van afval

Indaver heeft diverse lange termijn contracten afgesloten voor de verwerking van afval. De verplichtingen onder deze contracten bedraagt EUR 32,1 mln. eind 2014, tegen EUR 39,9 mln. ultimo 2013. De verplichtingen zijn gedekt door up-front betalingen die zijn opgenomen op de balans. In enkele gevallen is aan klanten een putoptie toegekend die het recht verleent om een gedeelte van deze rechten terug te verkopen aan Indaver. Hiervoor wordt geen verplichting opgenomen, aangezien het niet aannemelijk wordt geacht dat deze putopties worden uitgeoefend.

Investeringsverplichtingen

Ultimo 2014 is de vennootschap financiële verplichtingen aangegaan voor een bedrag van ca. EUR 55,9 mln. (2013: EUR 55,5 mln.) met betrekking tot nog uit te voeren investeringswerken.

Specificatie verkoop- en inkoopcontracten ultimo 2014

(Bedragen in mln. EUR)	VERKOOPCONTRACTEN	INKOOPCONTRACTEN
Tollingverplichting Kerncentrale EPZ	-	2.344
Tollingverplichtingen overig (Sloecentrale, BMC)	-	384
Electriciteit (klanten)	930	-
Gas (klanten resp. sourcing)	481	66
Gasopslag (Zuidwending)	-	163
Gastransport	-	82
TOTAAL	1.411	3.039

Borssele convenant

In 2006 is met de landelijke overheid een convenant gesloten met betrekking tot de openstelling van de kerncentrale tot ultimo 2033. In dit kader zijn ook afspraken gemaakt ten aanzien van de inspanningen welke DELTA (en Essent) zich zal getroosten om nieuwe ontwikkelingen op het gebied van duurzame energie technisch en financieel ter hand te nemen en te ondersteunen. Naast participatie in Sustainable Energy Technology (SET) Fund C.V. betreft dit verplichtingen aangaande investeringen in Additionele Innovatieve Projecten. In 2012 is ook een participatie genomen in Sustainable Energy Technology (SET) Fund II C.V. De resterende verplichting met betrekking tot SET Fund II bedraagt EUR 6 mln. Daarnaast bestaat een herinvesteringsverplichting van eventuele toekomstige exits uit beide SET Funds.

Stranded costs (Niet marktconforme kosten)

Op 1 januari 2001 is de 'Overgangswet elektriciteits-productiesector' in werking getreden. In artikel 2 van de wet is opgenomen dat de Nederlandse productiebedrijven gezamenlijk aansprakelijk zijn voor de kosten voortvloeiend uit, onder andere, overeenkomsten tot invoer van elektriciteit en gas die door de NEA (voorheen SEP) zijn gesloten. De verdeling van deze kosten, hierna stranded costs genoemd, over de productiebedrijven dient te geschieden in de verhouding zoals destijds aangegeven door de commissie Herkströter, hetgeen voor EPZ een belangrijk aandeel betekent van 28,5 procent. In de afgelopen jaren zijn deze

stranded costs in belangrijke mate afgewikkeld, onder meer door de afkoop van de importcontracten voor de levering van elektriciteit. Rekening houdend met het resterend eigen vermogen van NEA is besloten om het bestaande beleid te continueren en geen voorziening te treffen voor de stranded costs.

Cross border lease verbrandingsoven

Op 17 augustus 1999 heeft Indaver een cross border lease overeenkomst afgesloten met een Amerikaanse investeerder met betrekking tot het gebruik van lijn 1 en 2 van de roosteroven-installatie in Doel. De initiële leasetermijn heeft een looptijd van 25,4 jaar met de optie voor een onderhoudscontract voor een extra termijn van 13 jaar. Onder de afspraken van deze lease heeft Indaver op de ingangsdatum van de lease een bedrag ad USD 135 mln. ontvangen en hiervan USD 129,4 mln. op deposito geplaatst. Deze deposito's worden afgedekt door instellingen met hoge kredietwaardigheid. Aanvullend moet er een kredietbrief van een kredietwaardige bank worden voorgelegd. Per 16 augustus 2014 bedraagt deze USD 47,8 mln. De kredietbrief is sinds mei 2009 gewaarborgd door een cash collateral. Deze cash collateral bedraagt USD 21,5 mln. op 31 december 2014.

B. Zekerheden en garanties

DELTA heeft financiële zekerheden verstrekt en ontvangen als waarborg voor aangegane transacties:

(Bedragen x EUR 1.000)

	TERMIJN IN JAREN			
	< 1 jaar	1 - 5 jaren	> 5 jaar	Totaal
VERSTREKTE ZEKERHEDEN				
Zekerheden verstrekt voor geassocieerde deelnemingen en joint ventures	16.995	2.833	13.726	33.554
Overige verstrekte zekerheden	32.737	8.785	98.542	140.064
TOTAAL VERSTREKTE ZEKERHEDEN	49.732	11.618	112.268	173.618

	TERMIJN IN JAREN			
	< 1 jaar	1 - 5 jaren	> 5 jaar	Totaal
ONTVANGEN ZEKERHEDEN				
Ontvangen zekerheden voor geassocieerde deelnemingen en joint ventures	-	-	-	-
Overige ontvangen zekerheden	16.101	45.971	139.798	201.870
TOTAAL ONTVANGEN ZEKERHEDEN	16.101	45.971	139.798	201.870

Belangrijkste verstrekte zekerheden

DELTA heeft zich borg gesteld ten behoeve van de provincie Zeeland voor de financiële verplichtingen die samenhangen met de eindafdeling van de afvalbergingen Koegorspolder en Noord en Midden Zeeland. Deze borgtocht bedraagt in totaliteit EUR 22,3 mln. Evenzo heeft DELTA zich ten behoeve van de provincie Zuid-Holland borg gesteld tot financiële zekerheid voor de eindafdeling van de Afvalberging Derde Merwedehaven te Dordrecht; deze borgtocht bedraagt EUR 24,6 mln.

Indaver heeft voor een bedrag van EUR 99,5 mln. bankgaranties uitgegeven, waarvan EUR 50,9 mln. samenhangt met transport en behandeling van afvalstromen en EUR 35,7 mln. met een cross border lease die in het verleden is aangegaan.

Belangrijkste ontvangen zekerheden

De ontvangen zekerheden bedragen EUR 172,8 mln. voor ontvangen bankgaranties en overige garanties voor met name de handelsactiviteiten van DELTA.

Daarbij heeft EPZ voor 21,1 mln. (70% gedeelte) ontvangen aan zekerheden, met name in verband met vooruitbetalingen op brandstoffen.

Indaver heeft bankgaranties ontvangen van klanten en leveranciers voor een bedrag van EUR 8,0 mln.

C. Juridische procedures en claims

Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON)

De Minister heeft op 2 december 2009 het splitsingsplan goedgekeurd. Het Gerechtshof in 's-Gravenhage heeft op 22 juni 2010 de Splitsingswet op onderdelen onverbindend verklaard. In het licht van dit vonnis is de splitsing niet geëffectueerd; wel is zoveel mogelijk en zover als noodzakelijk voldaan aan de voorwaarden gesteld door de Minister. Tegen de uitspraak is cassatie ingesteld door de Staat. Op 24 februari 2012 heeft de Hoge Raad de zaak doorverwezen naar het Hof van Justitie van de Europese Unie in Luxemburg. Op 14 januari 2013 vond mondelinge toelichting van de casus door partijen plaats bij het Hof. De uitspraak van het Europese Hof op de gestelde vragen volgde eind 2013 en vervolgens is de zaak terugverwezen naar de Hoge Raad. De beslissing van de Hoge Raad is sindsdien reeds twee maal uitgesteld. Naar verwachting zal de Hoge Raad op 26 juni 2015 arrest wijzen.

DELTA is daarnaast al een aantal jaren verwikkeld in twee afzonderlijke rechtsprocedures, aangespannen door voormalige partners in de zonne-energiebusiness. De bevoegde rechterlijke instanties hebben al verschillende keren in het voordeel van DELTA uitspraak gedaan. Onze voormalige businesspartners blijven volhouden in hun juridische acties.



Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

13. Netto omzet

(Bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013
Levering van en handel in elektriciteit	881.981	970.030
Levering van en handel in gas	268.450	343.938
Transport elektriciteit en gas	106.411	118.270
Kabel, internet en telecommunicatie	80.983	78.995
Afvallogistiek en milieudiensten	517.041	514.441
Overige omzet	75.970	77.919
TOTAAL	1.930.836	2.103.593

De reguliere groei voor internet en telefonie heeft zich in 2014 doorgezet, dat heeft geresulteerd in een omzet stijging van EUR 2 mln. Van de totale omzet elektriciteit en gas is een deel geraamd in relatie tot de over het kalenderjaar gespreide meteropneming bij de kleinverbruikers (is conform 2013). De levering van en handel in elektriciteit en gas is gedaald als gevolg van een relatief warme winter in 2014. Ondanks toenemende prijsdruk bleef de bezetting van de installaties bij Indaver op peil, en bleef de omzet boven EUR 500 mln.

De omzet kan als volgt worden gespecificeerd naar geografie:

(Bedragen x EUR 1.000)

	OMZET NAAR LAND	
	2014	2013
Nederland	1.235.967	1.375.217
België	206.891	217.855
Groot-Brittannië & Ierland	121.122	134.685
Duitsland	348.744	359.894
Overig EU	18.112	15.942
TOTAAL	1.930.836	2.103.593

De omzet per land bestaat uitsluitend uit externe opbrengsten. De omzet buiten Nederland wordt vrijwel geheel gerealiseerd binnen de segmenten Energie en Afval.

14. Inkoopwaarde van de omzet

Een deel van de benodigde elektriciteit wordt ingekocht bij verbonden partijen Elsta en BMC Moerdijk (beide verantwoord als joint ventures), waarin DELTA een kapitaalbelang heeft. Deze inkoop vindt grotendeels plaats op cost-plus basis.

15. Overige bedrijfsopbrengsten

De overige opbrengsten bestaan voornamelijk uit vergoeding door derde partijen voor verleende diensten en uitgekeerde vergoedingen vanwege schades.

16. Waardering reële waardemutatie handelsportefeuille

DELTA maakt gebruik van derivaten om prijs- en valutarisico's die voortvloeien uit energie commodity-contracten (elektriciteit, gas, kolen en olie) af te dekken. DELTA past hiervoor cashflow-hedging (kasstroom afdekking) toe, waarbij door middel van hedge-transacties het risico van schommelingen in (toekomstige) kasstromen die het resultaat kunnen beïnvloeden, wordt afgedekt.

De hedges zijn toewijsbaar aan een specifiek risico dat is gerelateerd aan een balanspost dan wel een toekomstige transactie die hoogst waarschijnlijk is. Het effectieve deel van de wijzigingen in de reële waarde van de hedge-reserve wordt in het eigen vermogen onder de hedge-reserve verwerkt. De cumulatieve bedragen die in het eigen

vermogen zijn verwerkt, worden overgeheveld naar het resultaat in dezelfde periode als waarin de afgedekte transactie in het resultaat wordt verwerkt.

Het gedeelte van de waardemutatie van de contractenportfolio dat niet is afgedekt door hedge-contracten (de niet-effectieve hedges) wordt als reële waardemutatie in de resultatenrekening opgenomen.

De prijsontwikkelingen op de energiemarkten hebben in 2014 geleid tot een negatieve ontwikkeling van de reële waarde van de contractenportfolio van EUR 33,4 mln., waarvan EUR 0,6 mln. ten laste van het resultaat is gekomen en EUR 32,8 mln. ten laste van het eigen vermogen.

17. Diensten van derden, materiaalkosten en andere externe kosten

(Bedragen x EUR 1.000)	2014	2013
Werkzaamheden en diensten van derden	187.361	184.751
Materiaalverbruik	61.880	65.909
Andere externe kosten	26.756	37.126
TOTAAL	275.997	287.786

De werkzaamheden en diensten van derden betreffen voornamelijk kosten in verband met elektriciteits-, gas- en digitale infrastructuur. Ook zijn de ICT-kosten onder werkzaamheden en diensten van derden opgenomen.

voor materiaalverbruik door Indaver, EPZ en Sloe bedragen EUR 58,5 mln. in 2014, de kosten voor werkzaamheden en diensten van derden EUR 123,0 mln. en overige externe kosten EUR 12,2 mln.

Een groot deel van de externe kosten is gerelateerd aan de operationele activiteiten van Indaver, EPZ en Sloe. De kosten

18. Personeelskosten

(Bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013
Salarissen	187.659	187.109
Sociale lasten	31.061	31.305
Pensioenlasten	21.442	21.416
Overige personeelskosten	19.990	20.438
PERSENEELSKOSTEN	260.152	260.268
Geactiveerde personeelskosten	(2.108)	(3.543)
TOTAAL	258.044	256.725
Aantal medewerkers (FTE) per 31 december 2014 resp. 2013	3.182	3.216
Gemiddeld aantal FTE (gerelateerd aan bovenstaande personeelskosten)	3.189	3.256

Het aantal FTE's dat werkzaam is bij DELTA inclusief het volledig aantal FTE bij de gezamenlijke overeenkomsten (N.V. EPZ, Sloe Centrale B.V., SLECO Centrale nv en Svex nv) bedraagt 3.349 (2013: 3.394).

FTE gemiddeld per segment

	2014
Energie	614
Corporate	62
EPZ	351
Afval	1.532
Netwerken	630
TOTAAL	3.189

FTE gemiddeld geografisch

	2014
Nederland	1.861
Buiten Nederland	1.328
TOTAAL	3.189

De pensioenlasten betreffen voor een bedrag van EUR 3,88 mln. 'defined benefit regelingen' (2013: EUR 3,57 mln.).

DELTA is eigen risico drager voor de financiële verplichtingen inzake de Werkloosheidwet (WW). Dit houdt in dat er geen WW-premies worden afgedragen aan het UWV, en dat in voorkomende gevallen uitbetaalde WW-uitkeringen voor voormalig werknemers, bij DELTA worden verhaald. Onder IFRS kan geen algemene voorziening worden gevormd voor deze verplichtingen; per entiteit is bepaald of de actuele verhaalverplichtingen per balansdatum aanleiding geven tot het vormen van een voorziening daarvoor.

Bezoldiging statutaire bestuurders DELTA N.V. conform inschrijving Kamer van Koophandel

Het beloningsbeleid voor de statutaire bestuurders is op voorstel van de Raad van Commissarissen vastgesteld door de Algemene Vergadering. De Raad van Commissarissen stelt jaarlijks op basis hiervan de bezoldiging van de statutaire bestuurders vast.

Het uitgangspunt voor het beloningsbeleid is dat DELTA N.V. een zodanige beloning toekent dat de mensen die beschikken over de juiste kennis en ervaring uit de markt aangetrokken kunnen worden, en voor DELTA N.V. kunnen worden behouden.

De statutaire bestuurders hebben een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd en worden voor een periode van drie jaar (CEO) respectievelijk vier jaar (CFO) als statutair bestuurder benoemd. Het arbeidscontract is daarop afgestemd en bevat naast een opzegtermijn een geclausuleerde beëindigingsvergoeding van maximaal één jaar conform de Governance Code.

Met CEO Arnoud Kamerbeek is geen variabele beloning overeengekomen over 2014.

De jaarlijkse beloning van CFO Frank Verhagen kent daartegen wel een variabel deel; dit wordt gerelateerd aan de realisatie van een aantal overeengekomen doelstellingen binnen het lopende jaar. Het maximum van deze variabele beloning bedraagt 30% van het bruto vast jaarsalaris. Jaarlijks worden de in dit kader te behalen doelstellingen door de Raad van Commissarissen en de CEO geformuleerd en vastgesteld; deels zijn deze doelstellingen van financiële aard (netto resultaat en kasstromen) en deels gerelateerd aan persoonlijke doelstellingen, het persoonlijk functioneren en het leveren aan een bijdrage aan bedrijfsbrede doelstellingen.

De statutaire bestuurders nemen ook deel aan de voor alle werknemers van de onderneming geldende pensioenregeling (Stichting Pensioenfonds ABP).

Specificatie bezoldiging bestuurders 2014

(Bedragen in EUR)

	A. KAMERBEEK CEO	F. VERHAGEN CFO
Bruto vast jaarsalaris	383.870	280.000
Onkostenvergoeding	15.853	19.364
Pensioenlasten	69.344	60.233
Variabele beloning	-	77.700
TOTAAL	469.067	437.298

Op 16 januari 2014 is de heer Arnoud Kamerbeek aangetreden als CEO van DELTA N.V.

De variabele beloning betreft het over 2014 toegekende bedrag. Frank Verhagen heeft op grond van vooraf gemaakte afspraken recht op maximaal 30% variabele beloning.

Hiervan is 92,5% gerealiseerd door realisatie van de overeengekomen doelstellingen. De variabele beloning is betaalbaar gesteld in het volgende boekjaar.

De bezoldiging bestuurders bedroeg in 2013 in totaal EUR 879.343.

19. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

(Bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA		
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	12.959	14.308
Bijzondere waardeverminderingen	95.129	-
MATERIËLE VASTE ACTIVA		
Afschrijvingen op materiële vaste activa	173.058	165.435
Bijzondere waardeverminderingen	410	545
Vrijval bijdragen van derden	(5.699)	(6.026)
TOTAAL	275.857	174.262

De bijzondere waardevermindering op immateriële vaste activa in 2014 heeft met name betrekking op het verschil tussen de verkoopprijs minus verkoopkosten en de boekwaarde van het belang in Indaver.

20. Overige bedrijfskosten

(Bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013
Dotatie voorziening debiteuren	1.742	2.616
Overige bedrijfskosten	633	3.004
Dotaties overige voorzieningen	13.903	3.717
TOTAAL	16.278	9.337

Onder de overige bedrijfskosten worden ook de honoraria die zijn uitgekeerd aan de leden van de Raad van Commissarissen van de vennootschap verantwoord.

De dotaties aan de overige voorzieningen betreffen met name dotaties aan voorzieningen van EPZ in verband met de kerncentrale.

Beloning Raad van Commissarissen 2014

Vanaf 1 januari 2011 bestaat de Raad van Commissarissen (RvC) uit de voorzitter en vier leden. Na het vertrek van de voorzitter in september 2014 is er een vacature.

Voorzitter RvC	EUR 43.200
Lid RvC	EUR 27.000
Lid Audit, Risk & Compliance Commissie	EUR 5.400
Lid Remuneratiecommissie- en benoemingscommissie	EUR 3.240

De totale bezoldiging van de RvC bedroeg in 2014 EUR 154.685 (2013: EUR 161.100).

21. Resultaat uit deelnemingen

Het resultaat uit deelnemingen betreft het resultaat dat toekomt aan DELTA vanuit de participatie in joint ventures en geassocieerde deelnemingen.

In 2014 ligt het resultaat uit deelnemingen met EUR 41,2 mln. nagenoeg op het niveau van 2013 (EUR 41,5 mln.).

22. Financiële baten en lasten

(Bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013
Financieringsbaten	2.977	3.709
Financieringslasten	(24.311)	(26.602)
Rentedotatie aan voorzieningen	(21.090)	(18.398)
Overige financiële baten en lasten	9.688	1.343
	(32.736)	(39.948)
Geactiveerde rente	-	364
TOTAAL	(32.736)	(39.584)

De financieringslasten zijn met EUR 24,3 mln. ongeveer EUR 2,3 mln. lager dan in 2013. Dit wordt met name veroorzaakt door de lagere schuldpositie in 2014.

23. Vennootschapsbelasting

(Bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013
VENNOOTSCHAPSBELASTING		
Vennootschapsbelasting over boekjaar	(11.194)	(1.834)
Mutaties uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	(4.765)	(953)
TOTAAL BELASTINGEN	(15.959)	(2.787)
Waarvan gerapporteerd onder beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	491
BELASTINGEN GERAPPORTEERD IN DE WINST-EN-VERLIESREKENING	(15.959)	(3.278)
VENNOOTSCHAPSBELASTING OVER BOEKJAAR		
De aansluiting tussen het resultaat voor belastingen en het feitelijk belastbaar bedrag met de hieruit voortvloeiende belastinglast is als volgt:		
Resultaat voor belastingen (incl. beëindigde bedrijfsactiviteiten)	172	83.519
Deelnemingsvrijstelling	(94.902)	(98.422)
Tijdelijke verschillen in verband met waardering van activa en voorzieningen (incl. VAMIL)	67.476	(38.094)
Overige verschillen	2.822	1.577
BELASTBAAR BEDRAG BINNENLAND	(24.432)	(51.420)
Vigerende belastingtarief Nederland	25,00%	25,00%
Belasting in het boekjaar	-	-
Correctie voorgaande jaren	-	8.266
Belasting binnenlandse gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (joint operations conform IFRS 11), inclusief correcties voorgaande jaren	(1.178)	(3.744)
Belasting buitenlandse geconsolideerde (inclusief partieel geconsolideerde) deelnemingen	(10.016)	(6.356)
VENNOOTSCHAPSBELASTING OVER BOEKJAAR	(11.194)	(1.834)
MUTATIES UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN/-VERPLICHTINGEN		
De bate vloeit voort uit verschillen tussen de commerciële en fiscale winstberekening alsmede uit toekomstige verliescompensatie.		
Toepasbare verliescompensatie toekomstige jaren	3.283	6.317
Tijdelijke verschillen	(8.464)	(8.957)
Mutaties in de latentie voor verrekenbare verliezen	6.460	643
Mutaties latentie door verliescompensatie met resultaat huidig boekjaar	(4.755)	-
Correctie voorgaande jaren	(1.344)	-
Mutaties belastingvoorzieningen bij binnenlandse gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (joint operations conform IFRS 11)	(3.395)	(1.284)
Mutaties belastingvoorzieningen bij buitenlandse geconsolideerde (inclusief partieel geconsolideerde) deelnemingen	3.450	2.328
MUTATIES UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN/-VERPLICHTINGEN	(4.765)	(953)

Mutaties in uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen (in de balans opgenomen)

	NETTO 31-12-2013	IN RESULTAAT GEBOEKT	VERWERKT IN ONGEREALISEERD RESULTAAT	NETTO 31-12-2014
(Bedragen x EUR 1.000)				
Immateriële en materiële vaste activa	(68.566)	4.584	-	(63.982)
Financiële vaste activa	6.462	223	-	6.685
Voorzieningen	53.804	(13.012)	2.110	42.902
Verrekenbare verliezen	27.177	5.287	-	32.464
Hedge-instrumenten	11.945	-	(735)	11.210
Overige	(840)	(1.847)	30	(2.657)
TOTAAL	29.982	(4.765)	1.405	26.621
Opgenomen onder overige financiële vaste activa	90.671			90.996
Opgenomen onder overige langlopende verplichtingen	(60.689)			64.375
TOTAAL	29.982			26.621

Aansluiting tussen toepasselijke en effectieve belastingtarief

	31-12-2014 BEDRAG	%	31-12-2013 BEDRAG	%
(Bedragen x EUR 1.000)				
Belasting tegen toepasselijke tarief	(43)		(20.880)	
Resultaat voor belasting	172		83.519	
Toepasselijk belastingtarief (NL)		25%		25%
Impact door deelnemingsvrijstelling	7.898		8.555	
Impact belasting buitenlandse geconsolideerde (inclusief partieel geconsolideerde) deelnemingen	3.478		6.927	
Impact van toepassing belastingtarief andere rechtsgebieden bij berekening van uitgestelde belastingen	397		436	
Impact van niet aftrekbare bedragen (waaronder bijzondere waardevermindering goodwill)	(25.417)		(1.744)	
Impact van teruggenomen of gebruik niet gewaardeerde fiscale verliezen	(1.222)		(6.538)	
Impact van aanpassing voorgaande boekjaren	(1.341)		10.710	
Overige toe- of afname	291		(253)	
BELASTING TEGEN EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF	(15.959)		(2.787)	

24. Activiteiten aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten

Onder de beëindigde bedrijfsactiviteiten is in 2014 een nagekomen opbrengst verantwoord van de in 2012 verkochte deelneming Fesil Sunergy AS. Daarnaast zijn in 2014 nog opbrengsten verantwoord over in de niet in de verkoop betrokken activa en passiva van de in 2013 verkochte activiteiten van de deelneming DELTA Industriële Reiniging B.V.

In totaal is de operationele kasstroom van de beëindigde bedrijfsactiviteiten ongeveer EUR 0,6 mln. positief. Deze inkomsten zijn verwerkt op de lijn 'overige mutaties'.

24.1 Winst-en-verliesrekening

Het gecombineerde resultaat van bovengenoemde activiteiten op de winst-en-verliesrekening van DELTA kan als volgt worden weergegeven:

(Bedragen x EUR 1.000)	2014	2013
Resultaat voor belastingen	642	(1.196)
Vennootschapsbelasting	-	491
NETTO RESULTAAT	642	(705)

Het grootste aandeel in het negatieve resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten in 2013 is toe te rekenen aan de afwikkeling van de activa en passiva van DELTA Industriële Reiniging B.V.

Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Gezien het feit dat enkele posten in de winst-en-verliesrekening en de balans geen directe kasstroom effecten genereren, is voor deze bestanddelen de kasstroom geneutraliseerd. Dit betreft met name een drietal onderdelen:

- **Behandeling derivaten**

De reële waardemutatie van handelscontracten leidt enerzijds tot (langlopende en kortlopende) mutaties op zowel de activa als op de passivazijde van de balans. Anderzijds worden deze mutaties deels verwerkt in het bedrijfsresultaat en deels in de hedge-reserve, als onderdeel van het Groepsvermogen. Geen van deze wijzigingen heeft echter een directe kasstroom tot gevolg. Daarom zijn alle mutaties binnen de operationele kasstroom verwerkt, waardoor de positieve en negatieve mutaties elkaar neutraliseren;

- **Resultaat uit deelnemingen**

Het resultaat uit deelnemingen wordt slechts gedeeltelijk uitgekeerd in de vorm van dividenden; het gedeelte dat niet wordt uitgekeerd leidt tot een toename van het eigen vermogen van de betreffende onderneming en daarmee tot

een balansmutatie van de financiële vaste activa bij DELTA. Dientengevolge is er voor gekozen om in de kasstroom alleen de werkelijke dividendontvangsten te verwerken.

- **Vennootschapsbelasting**

In het resultaat is niet alleen rekening gehouden met de te betalen vennootschapsbelasting, gerelateerd aan het belastbaar resultaat, maar ook met de latente belastingvorderingen en -verplichtingen welke voortvloeien uit compensabele verliezen en de overeenkomst met de Belastingdienst ten aanzien van de fiscale waardering van de openingsbalans 1998. Daar de mutaties in de latenties niet leiden tot een daadwerkelijke kasstroom zijn de mutaties in de latente belastingvorderingen en schulden uit de kasstroom geëlimineerd.

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten is mede door een lagere werkkapitaalmutatie lager dan voorgaand jaar.

De investeringsuitgaven zijn significant lager dan in 2013. In voorgaand jaar waren er nog grote investeringsuitgaven in Windpark Kreekraksluis en een vergistingsinstallatie in Alphen aan den Rijn.

Gebeurtenissen na balansdatum

Voortgang verkoopprocessen Indaver N.V. en Windpark Kreekraksluis B.V.

DELTA is bezig met de verkoop van een tweetal bedrijfsonderdelen, te weten het (afgerond) 75% belang in Indaver N.V. en de verkoop van Windpark Kreekraksluis B.V. (100% belang). De ontwikkelingen na balansdatum met betrekking tot deze verkoopprocessen zijn toegelicht in hoofdstuk 1B.

De verkoop van het belang in Indaver N.V. wordt op 4 juni 2015 in de Algemene Vergadering behandeld.

De toestemming voor de verkoop van Windpark Kreekraksluis is op 9 maart 2015 gegeven door de aandeelhouders.

Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON)

De juridische procedure inzake dit onderwerp is toegelicht onder 'Niet uit de balans blijken de rechten en verplichtingen' onder C. Juridische procedures en claims. Naar verwachting zal de Hoge Raad op 26 juni 2015 arrest wijzen.

Overeenstemming met DOW Terneuzen over verkoop WKC

Met DOW is overeenstemming bereikt over de verkoop van de aan hun productieproces dienstbare WKC 'Elsta'. De levering zal plaatsvinden aan het eind van de contractuele looptijd in 2018.

Naast de hierboven opgenomen gebeurtenissen zijn er geen andere gebeurtenissen na balansdatum te vermelden.

Geconsolideerde deelnemingen

DEELNEMING	HOOFD- ACTIVITEIT	VESTIGINGS- PLAATS	AANDEEL IN DE DEELNEMING		STEM RECHTEN
			31-12-2014	31-12-2013	
Zeeuwse Netwerkhouding N.V.	Netwerk	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Netwerkbedrijf B.V.	Netwerk	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Infra B.V.	Infrastructureel	Middelburg	100%	100%	100%
DNWG Staff B.V.	Overige	Middelburg	100%	n.v.t.	100%
DELTA Personeel B.V.	Overige	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA COM B.V.	Energie	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Energy B.V.	Energie	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Ficus Holding B.V.	Energie	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Pipe B.V.	Energie	Middelburg	100%	100%	100%
Deltius B.V.	Energie	Ritthem	100%	100%	100%
Windpark Kreekraksluis B.V.	Energie	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Tolling Sloe B.V.	Energie	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Saeftinghe N.V.	Energie	Doel, België	99,9%	99,9%	99,9%
Limo Energie Nederland B.V.	Energie	Middelburg	100%	100%	100%
Litro Energie Nederland B.V.	Energie	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Energy Belgium N.V.	Energie	Doel, België	99,9%	99,9%	99,9%
Windpark Barrepolder B.V.	Energie	Middelburg	100%	n.v.t.	100%
DELTA Comfort B.V.	Multimedia	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Kabelcomfort Netten B.V.	Multimedia	Middelburg	100%	100%	100%
ZeelandNet B.V.	Multimedia	Kamperland	100%	100%	100%
DELTA Industriële Reiniging B.V.		Bergen op Zoom	100%	100%	100%
DELTA Investerings Maatschappij B.V.	Overige	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Onroerend Goed Ontwikkelingsmaatschappij B.V.	Overige	Middelburg	100%	100%	100%
Stichting DELTA Zeeland Fonds	Overige	Middelburg	100%	100%	100%
DELTA Development & Water B.V.		Middelburg	100%	100%	100%
Triqua B.V.		Wageningen	100%	100%	100%
DELTA Biovalue B.V. (in staat van faillissement)		Eemshaven	100%	100%	100%
DELTA Biovalue Nederland B.V. (in staat van faillissement)		Eemshaven	100%	100%	100%
DELTA Biopat B.V. (in staat van faillissement)		Eemshaven	100%	100%	100%
DELTA Solar B.V.		Middelburg	100%	100%	100%
Sunergy Investco B.V.		Middelburg	100%	100%	100%

Het aandelenbelang van de moederonderneming in de dochteronderneming is vermeld.

DEELNEMING

HOOFD-
ACTIVITEITVESTIGINGS-
PLAATSAANDEEL IN DE
DEELNEMINGSTEM
RECHTEN

31-12-2014 31-12-2013

Indaver N.V.	Waste	België	75%	75%	75%
Indaver Participaties N.V.	Overige	België	99,9%	99,9%	99,9%
Indaver Logistics N.V.	Afval en Transport	België	99,9%	99,9%	99,9%
Indaver Medical Services N.V.	Overige	België	99,9%	99,9%	99,9%
Indaver Italia S.R.L.	Waste	Italië	100%	100%	100%
Indaver Ireland Ltd	Waste	Ierland	100%	100%	100%
Indaver Energy Ltd	Overige	Ierland	100%	100%	100%
Indaver Nederland B.V.	Overige	Nederland	100%	100%	100%
Indaver Gevaarlijk Afval B.V.	Waste	Nederland	100%	100%	100%
Indaver Personeel B.V.	Overige	Nederland	100%	100%	100%
Indaver ARP B.V.	Waste	Nederland	100%	100%	100%
Indaver Compost & Biomassa B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Bio Energie B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Groencompost B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Compost B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Impex B.V.	Waste	's-Gravenpolder	100%	100%	100%
Produval bvba	Waste	Westerlo, België	100%	n.v.t.	100%
Zeeuwse Reinigingsdienst B.V.	Waste	Terneuzen	99%	99%	99%
Indaver Verwerking B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Recycling B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Perex B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Afvalberging B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Derde Merwedehaven B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Stortplaats Koegorspolder B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Stortplaats Noord en Midden Zeeland B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Waste to Energy B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Depmer B.V.	Waste	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Afval & Milieu Personeel B.V.	Overige	Terneuzen	100%	100%	100%
Indaver Portugal SA	Waste	Portugal	100%	100%	100%
Indaver Schweiz AG	Overige	Zwitserland	100%	100%	100%
Indaver UK Ltd	Waste	Groot-Brittannië	100%	100%	100%
Indaver Deutschland GmbH	Overige	Duitsland	51%	51%	51%
SAV Zweite Beteiligungs GmbH & Co. KGHIM GmbH	Overige	Duitsland	94,90%	94,90%	94,90%
AVG Abfall-Verwertungs-Gesellschaft GmbH	Waste	Duitsland	99,74%	99,74%	99,74%
Gareg Umwelt-Logistik GmbH	Afval en Transport	Duitsland	100%	100%	100%
HIM GmbH	Waste	Duitsland	93,83%	93,83%	93,83%
Panse Wetzlar Entsorgung GmbH	Afval en Transport	Duitsland	100%	100%	100%
DE Ingenieurgesellschaft mbH	Overige	Duitsland	100%	100%	100%

GEZAMENLIJKE OVEREENKOMSTEN

Gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (partieel geconsolideerd):

DELTA Energy B.V.:					
N.V. EPZ	Energie	Borssele	70%	70%	70%
Sloe Centrale Holding B.V.	Energie	Vlissingen	50%	50%	50%
Sloe Centrale B.V.	Energie	Vlissingen	100%	100%	100%
Indaver N.V.:					
SLECO Centrale nv	Waste	België	50%	50%	50%
Svex nv	Waste	België	50%	50%	50%

Het aandelenbelang van de moederonderneming in de dochteronderneming is vermeld.

Niet geconsolideerde deelnemingen

DEELNEMING	HOOFD- ACTIVITEIT	VESTIGINGS- PLAATS	AANDEEL IN DE DEELNEMING		STEM RECHTEN
			31-12-2014	31-12-2013	
Gezamenlijke overeenkomsten					
Joint Ventures					
DELTA Energy B.V.:					
Sloewind B.V.	Energie	Middelburg	50,00%	50,00%	50,00%
Windpark Distridam vof	Energie	Terneuzen	50,00%	50,00%	50,00%
PVNed Holding B.V.	Energie	Middelburg	50,00%	50,00%	50,00%
PVNed B.V.	Energie	Middelburg	100,00%	100,00%	100,00%
Arbel N.V. (België)	Energie	Mechelen, België	99,90%	99,90%	99,90%
PVNed UK Ltd	Energie	Groot-Brittannië	100,00%	n.v.t.	100,00%
BMC Moerdijk B.V.	Energie	Moerdijk	50,00%	50,00%	50,00%
Sloe Centrale 3 B.V.	Energie	Middelburg	50,00%	50,00%	50,00%
Windpark Kloosterboer B.V.	Energie	Middelburg	50,00%	50,00%	50,00%
NPG Willebroek N.V.	Energie	Antwerpen, België	50,00%	n.v.t.	50,00%
Indaver N.V.:					
Wips N.V.	Waste	België	50,00%	50,00%	50,00%
HIM GmbH:					
Gesellschaft fur die Verwertung von Sonderabfallen mbH& Co. KG	Waste	Duitsland	50,00%	50,00%	50,00%
Gesellschaft fur die Verwertung von Sonderabfallen mbH	Waste	Duitsland	50,00%	50,00%	50,00%
Indaver Bio Energie B.V.:					
Ecofuels B.V.	Waste	Well, Limburg	50,00%	50,00%	50,00%
Laarakker Landbouw B.V.	Waste	Well, Limburg	100,00%	100,00%	100,00%
DELTA N.V.:					
Evides N.V.	Water	Rotterdam	50,00%	50,00%	50,00%
Elsta B.V.	Energie	Middelburg	25,00%	25,00%	25,00%
Elsta B.V. & Co C.V.	Energie	Middelburg	24,75%	24,75%	24,75%
Het aandelenbelang van de moederonderneming in de dochteronderneming is vermeld.					
GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN					
DELTA Netwerkbedrijf B.V.:					
Zebra GasNetwerk B.V.	Netwerk	Middelburg	33,33%	33,33%	33,33%
Zebra Activa B.V.	Netwerk	Middelburg	100,00%	100,00%	100,00%
Zebra Pijpleiding vof	Netwerk	Middelburg	33,33%	33,33%	33,33%
Entrade Pipe B.V.	Netwerk	Vught	100,00%	100,00%	100,00%
Zebra Pijpleiding vof	Netwerk	Middelburg	66,67%	66,67%	66,67%
DELTA Energy B.V.:					
Windpark Neeltje-Jans B.V.	Energie	Veere	40,00%	40,00%	40,00%
Windpark Zeeland 1 B.V.	Energie	Vlissingen/ Kapelle-Schore	40,00%	40,00%	40,00%
NPG Willebroek N.V.	Energie	Antwerpen, België	n.v.t.	49,00%	n.v.t.

DEELNEMING	HOOFD- ACTIVITEIT	VESTIGINGS- PLAATS	AANDEEL IN DE DEELNEMING		STEM RECHTEN
			31-12-2014	31-12-2013	
WT I B.V.	Overige	Amersfoort	40,00%	40,00%	40,00%
Indaver N.V.:					
IHM cvba	Waste	België	30,00%	30,00%	30,00%
Ibogem cvba	Waste	België	35,12%	35,12%	35,12%
Intercommunale vereniging Verko N.V.	Waste	België	39,90%	39,90%	39,90%
Ecowest N.V.	Overige	België	42,61%	42,61%	42,61%
Indaver Participaties N.V.					
Sita Decontamination Services N.V.	Waste	België	26,00%	26,00%	26,00%
Ecov N.V.	Overige	België	50,00%	50,00%	50,00%
Ivago cvba	Waste	België	49,90%	49,90%	49,90%
N.V. Brussel Compost	Waste	België	40,00%	40,00%	40,00%
Indaver Nederland B.V.:					
AZN Holding B.V.	Waste	Wijster	20,00%	20,00%	20,00%
B.V. Grondbezit AVI Moerdijk	Overige	Moerdijk	100,00%	100,00%	100,00%
B.V. Grondbezit AVI Moerdijk II	Overige	Moerdijk	100,00%	100,00%	100,00%
N.V. AZN	Waste	Moerdijk	100,00%	100,00%	100,00%
OVERIGE DEELNEMINGEN					
DELTA Netwerkbedrijf B.V.:					
Energie Data Services Nederland B.V.	Netwerk	Nederland	1,65%	1,65%	1,65%
DELTA N.V.:					
Synergia Capital Partners B.V.	Overige	Nederland	5,00%	5,00%	5,00%
DELTA Investerings Maatschappij B.V.					
Sustainable Energy Technology Fund C.V.	Overige	Nederland	49,93%	49,93%	49,93%
Sustainable Energy Technology Fund II C.V.	Overige	Nederland	54,22%	60,28%	54,22%
Business Park Terneuzen B.V.	Overige	Nederland	15,00%	15,00%	15,00%
Zeeland Airport B.V.	Overige	Nederland	18,80%	n.v.t	18,80%
N.V. EPZ:					
B.V. NEA	Energie	Arnhem	28,50%	28,50%	28,50%
Electrisk Verzekeringsmaatschappij N.V.	Energie	Arnhem	4,13%	4,13%	4,13%
Vliegasonie B.V.	Energie	Nieuwegein	14,29%	14,29%	14,29%
KSG Kraftwerks-Simulator-Gesellschaft mbH	Energie	Duitsland	2,05%	2,05%	2,05%
GfS Gesellschaft für Simulatorschulung mbH	Energie	Duitsland	2,05%	2,05%	2,05%
Indaver N.V.:					
Vlar Papier N.V.	Waste	België	34,96%	34,96%	34,96%
Ecowest N.V.					
IVIO cvba	Waste	België	11,93%	1,50%	11,93%
Ivvo cvba	Waste	België	3,46%	3,46%	3,46%
Ecluse cvba	Waste	België	33,33%	n.v.t	33,33%
Sleco Centrale N.V.:					
Ecluse cvba	Waste	België	33,33%	n.v.t	33,33%
Indaver Deutschland GmbH:					
GSB Sonderabfall-Entsorgung Bayern GmbH	Waste	Duitsland	0,036%	0,036%	0,036%

Het aandelenbelang van de moederonderneming in de dochteronderneming is vermeld.

Enkelvoudige Jaarrekening 2014

Enkelvoudige balans per 31 december 2014 (voor resultaatverdeling)

(Bedragen x EUR 1.000)

	REF. NR.	31-12-2014	31-12-2013
ACTIVA			
VASTE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	1	864	1.515
Materiële vaste activa	2	11.907	22.287
Financiële vaste activa			
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	3	837.768	952.987
Andere deelnemingen	3	341.969	332.052
Vorderingen op groepsmaatschappijen	3	68.490	60.619
Leningen u/g overige deelnemingen	3	457	457
Overige leningen	3	60	9
Uitgestelde belastingvorderingen	4	58.897	50.903
		1.307.641	1.397.027
		1.320.412	1.420.829
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorderingen op groepsmaatschappijen		203.112	177.762
Overige vorderingen	5	2.770	4.141
		205.882	181.903
LIQUIDE MIDDELEN			
		419	7.676
TOTAAL ACTIVA		1.526.713	1.610.408
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN			
Eigen vermogen	6	1.100.608	1.093.289
Netto Resultaat	6	3.760	74.788
		1.104.368	1.168.077
VOORZIENINGEN			
	7	1.396	3.493
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Schulden aan groepsmaatschappijen		-	-
Overige langlopende verplichtingen	8	174.497	240.624
		174.497	240.624
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Schulden aan groepsmaatschappijen		157.322	130.093
Overige schulden	9	89.130	68.121
		246.452	198.214
TOTAAL PASSIVA		1.526.713	1.610.408

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening

(Bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013
Resultaat uit eigen bedrijfsvoering	(559)	(637)
Resultaat deelnemingen	4.319	75.425
RESULTAAT	3.760	74.788

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

DELTA N.V. is een naar Nederlands recht opgerichte houdstermaatschappij van een aantal groepsmaatschappijen die zich bezig houden met het opwekken, transporteren en leveren van energie alsmede het verrichten van milieu en kabeldiensten. De functionele valuta is de Euro. Alle bedragen zijn, tenzij anders vermeld, opgenomen in duizenden Euro's. DELTA heeft gebruik gemaakt van de optie in Titel 9 Boek 2 BW om de enkelvoudige jaarrekening op te stellen volgens de IFRS grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening, inclusief de uitzondering dat de groepsmaatschappijen en deelnemingen worden gewaardeerd op equity methode. De enkelvoudige winst-en-verliesrekening is op basis van artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW in beknopte vorm weergegeven.

Waarderingsgrondslagen en grondslagen voor de resultaatbepaling

De deelnemingen worden gewaardeerd volgens de equity methode; deze is bepaald op basis van de netto vermogenswaarde (op basis van de IFRS-grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening) gecorrigeerd voor de waarde van de betaalde goodwill bij overname, verminderd met eventuele bijzondere waardevermindervingsverliezen op goodwill. Tevens wordt geen rekening gehouden met een minderheidsbelang derden en de putoptie Indaver, die in de geconsolideerde jaarrekening is opgenomen onder de overige kortlopende verplichtingen. Dit wordt gecorrigeerd op de waarde van de desbetreffende groepsmaatschappij. Voor de overige grondslagen wordt verwezen naar de toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting op de enkelvoudige balans

1. Immateriële vaste activa

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	SOFTWARE
2013		
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI	2.397	2.397
Afschrijvingen	(464)	(464)
Herrubricering/overige mutaties	(418)	(418)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	1.515	1.515
2014		
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI	1.515	1.515
Afschrijvingen	(21)	(21)
Herrubricering/overige mutaties	(630)	(630)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	864	864
Afschrijvingstermijn in jaren		5

2. Materiële vaste activa

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	GEBOUWEN EN TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	ANDERE VASTE BEDRIJFSMIDDELEN	ACTIVA IN AANBOUW	BIJDRAGE VAN DERDEN
2013						
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI	24.584	18.001	5.584	1.070	597	(668)
Investerings	91	-	-	-	91	-
Afschrijvingen	(693)	(637)	-	(56)	-	-
Desinvesteringen	-	-	-	-	-	-
Overige mutaties	(1.695)	(450)	(644)	(52)	(597)	48
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	22.287	16.914	4.940	962	91	(620)
BOEKWAARDE VOOR AFTREK BIJDRAGEN	22.907	16.914	4.940	962	91	
Cumulatieve afschrijvingen en impairments	98.502	26.763	51.815	19.924		
AANSCHAFWAARDE PER 31 DECEMBER	121.409	43.677	56.755	20.886	91	
2014						
BOEKWAARDE PER 1 JANUARI	22.287	16.914	4.940	962	91	(620)
Investerings	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	(28)	-	(9)	(21)	-	2
Desinvesteringen	(8.904)	(8.859)	-	(45)	-	-
Overige mutaties	(1.448)	(617)	(836)	(36)	-	41
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER	11.907	7.438	4.095	860	91	(577)
BOEKWAARDE VOOR AFTREK BIJDRAGEN	12.484	7.438	4.095	860	91	
Cumulatieve afschrijvingen en impairments	59.994	18.203	35.287	6.504		
AANSCHAFWAARDE PER 31 DECEMBER	72.478	25.641	39.382	7.364	91	
Afschrijvingstermijnen in jaren		0 - 40	7 - 40	5 - 15	nvt	

Onder materiële vaste activa worden met name investeringen in huisvesting verantwoord. Onder desinvestering is de verkoop van gebouwen aan DELTA Infra B.V. verantwoord.

Opschoning vaste activa registratie

In het verslagjaar is de vaste activa administratie tegen het licht gehouden. Hierbij zijn de reeds afgeschreven activa die niet meer aan het productieproces dienstbaar zijn uit de administratie verwijderd.

3. Financiële vaste activa (excl. belastingvorderingen)

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	DEEL- NEMINGEN IN GROEPS- MAAT- SCHAPPIJEN	ANDERE DEEL- NEMINGEN	VORDE- RINGEN OP GROEPS- MAAT- SCHAPPIJEN	VORDE- RINGEN OP ANDERE DEEL- NEMINGEN	OVERIGE VORDE- RINGEN
STAND PER 31 DECEMBER 2012	1.347.659	1.028.770	318.001	-	600	288
Terugboeking/opboeking kortlopend gedeelte	(110)	-	-	-	-	(110)
Aankoop/uitgegeven leningen	50.205	-	-	50.200	-	5
Resultaat	75.425	40.341	35.084	-	-	-
Verkoop/aflossing/dividend	(124.841)	(110.808)	(23.610)	10.419	(143)	(699)
Mutatie hedge-reserve	(5.305)	(5.305)	-	-	-	-
Overige mutaties	3.091	(12)	2.578	-	-	525
STAND PER 31 DECEMBER 2013	1.346.124	952.987	332.052	60.619	457	9
Terugboeking/opboeking kortlopend gedeelte	425	-	-	-	285	140
Aankoop/uitgegeven leningen	18.131	-	-	17.981	150	-
Resultaat	4.319	(32.937)	37.256	-	-	-
Verkoop/aflossing/dividend	(76.879)	(37.902)	(27.743)	(10.110)	(434)	(690)
Mutatie hedge-reserve	(45.320)	(45.320)	-	-	-	-
Overige mutaties	1.944	940	404	-	(1)	601
STAND PER 31 DECEMBER 2014	1.248.744	837.768	341.969	68.490	457	60

De hedge-reserve laat een negatieve ontwikkeling zien in het jaar 2014. De mutatie is exclusief de bijbehorende belastinglatentie.

4. Uitgestelde belastingvorderingen

De uitgestelde belastingvorderingen zijn ontstaan als gevolg van verschillen tussen de boekwaarde in de jaarrekening enerzijds en de fiscale boekwaarde anderzijds. Tevens zijn bedragen opgenomen in verband met compensabele verliezen.

5. Overige vorderingen

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Handelsdebiteuren	395	631
Actuele overige belastingen	2.079	2.348
Overige en overlopende activa	286	727
Kortlopend deel langlopende uitgegeven gelden	10	435
Overige vorderingen	296	1.162
TOTAAL	2.770	4.141

6. Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	GESTORT AANDELEN KAPITAAL	WET- TELIJKE RESERVE	HEDGE RESERVE	OVERIGE NIET UIT- KEERBARE RESERVES	OVERIGE RESERVES	ONVER- DEELD RESULTAAT
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2012	1.132.619	6.937	225.828	(34.317)	(3.132)	863.466	73.837
Resultaatverdeling 2012	-	-	-	-	-	33.837	(33.837)
Dividendbetaling	(40.000)	-	-	-	-	-	(40.000)
Overige mutaties	1.011	-	(10.962)	-	(1.592)	13.565	-
Mutaties in hedgereserve energiederivaten	(3.321)	-	-	(3.321)	-	-	-
Vpb-effect	2.980	-	-	2.980	-	-	-
Netto Resultaat 2013	74.788	-	-	-	-	-	74.788
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	1.168.077	6.937	214.866	(34.658)	(4.724)	910.868	74.788
Resultaatverdeling 2013	-	-	-	-	-	54.788	(54.788)
Dividendbetaling	(20.000)	-	-	-	-	-	(20.000)
Overige mutaties	(2.148)	-	(5.052)	1	(2.587)	5.490	-
Mutaties in hedgereserve energiederivaten	(33.692)	-	-	(33.692)	-	-	-
Vpb-effect	(11.629)	-	-	(11.629)	-	-	-
Netto Resultaat 2014	3.760	-	-	-	-	-	3.760
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	1.104.368	6.937	209.814	(79.978)	(7.311)	971.146	3.760

De wettelijke reserve betreft de niet uitgekeerde winsten van deelnemingen; diensgevolge is de wettelijke reserve niet vrij uitkeerbaar. Dit geldt evenzeer voor de hedge-reserve welke in relatie moet worden gezien met de niet gerealiseerde resultaten uit de reële waardemutatie van de derivaten, gebruikt voor hedge-doeleinden.

De overige niet-uitkeerbare reserves betreffen de translatie-reserve (i.v.m. koersverschillen) en de overige wijzigingen in het pensioensaldo bij toegezegde pensioenregelingen op grond van IAS 19 Personeelsbeloningen.

Voor een verklaring van de mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening. In tegenstelling tot de geconsolideerde jaarrekening is het minderheidsbelang per groepsmaatschappij rechtstreeks in mindering gebracht op de betreffende groepsmaatschappijen conform de equity value methode.

7. Voorzieningen

(Bedragen x EUR 1.000)

	TOTAAL	PERSONEELS- VOORZIENINGEN	OVERIGE VOORZIENINGEN
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2012	2.920	2.920	-
Terugboeking kortlopend gedeelte van voorzieningen	1.819	449	1.370
Dotaties	1.336	1.336	-
Rentedotaties	150	150	-
Vrijval	(4)	-	(4)
Onttrekkingen	(621)	(621)	-
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	5.600	4.234	1.366
Kortlopend gedeelte van voorzieningen	(2.107)	(741)	(1.366)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2013	3.493	3.493	-
Terugboeking kortlopend gedeelte van voorzieningen	2.107	741	1.366
Dotaties	112	112	-
Rentedotaties	154	154	-
Vrijval	(139)	(139)	-
Onttrekkingen	(509)	(509)	-
Overige mutaties	(1.811)	(1.811)	-
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	3.407	2.041	1.366
Kortlopend gedeelte van voorzieningen	(2.011)	(645)	(1.366)
BOEKWAARDE PER 31 DECEMBER 2014	1.396	1.396	-

De langlopende voorzieningen bestaan ultimo 2014 alleen nog uit personeelsvoorzieningen.

Als gevolg van de invoering van het nieuwe ziektekostenstelsel per 1-1-2006 zijn de verplichtingen die ten grondslag liggen aan de voorziening ziektekosten substantieel gewijzigd. Van de voorziening die in het verleden is gevormd resteert nog een bedrag van EUR 0,2 mln.

Daarnaast kent DELTA als gevolg van CAO-bepalingen diensttijdgebonden uitkeringen toe aan personeelsleden. Vanaf het moment van indiensttreding wordt voor deze uitkeringen een voorziening gevormd op basis van verstreken dienstjaren, verwachte prijs- en salarisstijgingen (gemiddeld 2%), kansen op ontslag, invaliditeit en sterfte. De desbetreffende disconteringsvoet bedraagt 4,5% (2013: 4,5%).

8. Langlopende verplichtingen

(Bedragen x EUR 1.000)

		31-12-2014	31-12-2013
Waarde per 1 januari	240.624		216.885
Terugboeking kortlopend gedeelte		41.818	1.818
Opgenomen leningen		20.000	75.000
Aflossingen		(91.818)	(1.818)
Overige mutaties		691	(9.443)
		211.315	282.442
Aflossingen in het volgend boekjaar		(36.818)	(41.818)
TOTAAL		174.497	240.624

9. Overige schulden

(Bedragen x EUR 1.000)

	31-12-2014	31-12-2013
Handelscrediteuren	4.787	9.461
Actuele belastingverplichtingen	2.680	4.700
Kortlopend deel van de langlopende schulden	36.818	41.818
Kortlopend deel van de voorzieningen	2.012	2.107
Overlopende passiva	7.010	6.035
Totaal overige schulden	45.840	49.960
Bankkrediet	35.823	4.000
TOTAAL	89.130	68.121

Onder overige schulden zijn onder andere het kortlopende gedeelte van de voorzieningen, het kortlopende gedeelte van de opgenomen gelden en de uitstaande crediteurenpositie verantwoord. Onder de actuele belastingverplichtingen zijn de te betalen omzetbelasting en energiebelasting opgenomen.

Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen

Hieronder staan de niet uit de balans blijkende verplichtingen, voor zover deze naar de inschatting van DELTA een impact van EUR 5 mln. op het resultaat (kunnen) overschrijden.

Wet Onafhankelijk Netbeheer (WON)

De Minister heeft op 2 december 2009 het splitsingsplan goedgekeurd. Het Gerechtshof in 's-Gravenhage heeft op 22 juni 2010 de Splitsingswet op onderdelen onverbindend verklaard. In het licht van dit vonnis is de splitsing niet geëffectueerd; wel is zoveel mogelijk en zover als noodzakelijk voldaan aan de voorwaarden gesteld door de Minister. Tegen de uitspraak is cassatie ingesteld door de Staat. Op 24 februari 2012 heeft de Hoge Raad de zaak doorverwezen naar het Hof van Justitie van de Europese Unie in Luxemburg. Op 14 januari 2013 vond mondelinge toelichting van de casus door partijen plaats bij het Hof. De uitspraak van het Europese Hof op de gestelde vragen volgde eind 2013 en vervolgens is de zaak terugverwezen naar de Hoge Raad. De beslissing van de Hoge Raad is sindsdien reeds twee maal uitgesteld. Naar verwachting zal de Hoge Raad op 26 juni 2015 arrest wijzen.

Overige lopende procedures

DELTA is daarnaast al een aantal jaren verwikkeld in twee afzonderlijke rechtsprocedures, aangespannen door voormalige partners in de zonne-energiebusiness. De bevoegde rechterlijke instanties hebben al verschillende keren in het voordeel van DELTA uitspraak gedaan. Onze voormalige businesspartners blijven volhouden in hun juridische acties.

403-Verklaringen

DELTA N.V. heeft per balansdatum een verklaring zoals bedoeld in artikel 2:403 BW bij de Kamer van Koophandel gededoneerd waarbij DELTA N.V. zich hoofdelijk aansprakelijk stelt voor de uit de rechtshandelingen van onderstaande dochterbedrijven voortvloeiende schulden.

- DELTA Comfort B.V.
- DELTA Energy B.V.
- DELTA Ficus Holding B.V.
- DELTA Infra B.V.
- DELTA Kabelcomfort Netten B.V.
- DELTA Onroerend Goed Ontwikkelingsmaatschappij B.V.
- DELTA Pipe B.V.
- DELTA Tolling Sloe B.V.
- DELTIUS B.V.
- LIMO Energie Nederland B.V.
- LITRO Energie Nederland B.V.
- ZeelandNet B.V.

- DELTA Com B.V.

Op grond hiervan en van jaarlijks bij de Kamer van Koophandel te deponeren instemmingverklaringen van de aandeelhouders zijn deze vennootschappen vrijgesteld van de voorgeschreven inrichtingsvoorschriften voor de jaarrekening.

Putopties

DELTA N.V. heeft putopties verstrekt aan minderheidsaandeelhouders van Indaver.

Fiscale eenheid

Na afstemming met de Belastingdienst zijn de commerciële activiteiten in het energie segment inclusief multimedia afgesplitst naar een aparte fiscale eenheid vennootschapsbelasting. In eerste instantie was deze splitsing van kracht vanaf 31 december 2013; in overleg met de Belastingdienst is besloten om de aanvangsdatum van de beide fiscale eenheden op 1 januari 2014 te zetten.



Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening

Het gemiddelde aantal medewerkers (FTE) in dienst van DELTA N.V. bedraagt 652 FTE in 2014 (2013: 683 FTE).

Het vergelijkende cijfer voor 2013 is aangepast in verband met verschuiving van Infra medewerkers naar DNWG Staff.

Voor een toelichting op de bezoldiging van de statutaire bestuurders van DELTA N.V. wordt verwezen naar toelichting 18. (Personeelskosten) van de geconsolideerde jaarrekening.

Voor een toelichting op de beloning van de Raad van Commissarissen van DELTA N.V. wordt verwezen naar toelichting 20. (Overige bedrijfskosten) van de geconsolideerde jaarrekening.

Honoraria accountant

In 2014 heeft DELTA N.V. de volgende honoraria uitgegeven voor vennootschappen opgenomen in de consolidatie:

(Bedragen x EUR 1.000)	DELOITTE ACCOUNTANTS BV		OVERIGE ONDERDELEN NETWERK		TOTAAL	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Totaal accountantshonoraria jaarrekeningen DELTA-groep	511	553	0	0	511	553
Honoraria controle gerelateerde werkzaamheden	39	35	0	8	39	43
Honoraria fiscale werkzaamheden	0	0	12	50	12	50
Honoraria overige niet controle gerelateerde werkzaamheden	55	37	43	209	98	246
TOTAAL HONORARIA	605	625	55	267	660	892

Er is geen sprake van resultaatafhankelijke honoraria.

Voor akkoord:

Raad van Bestuur

Ir. A. Kamerbeek, CEO

Drs. F. Verhagen RA, CFO

Raad van Commissarissen

Drs. ing. C. Maas, Voorzitter

Drs. ing. J. Bout

B.P. de Wit, MA, Secretaris

Mw. Drs. A.M.H. Schöningh, Vice-voorzitter

Overige gegevens

Winstbestemming

Statutaire bepalingen inzake de winstbestemming

In artikel 39 van de statuten zijn de volgende bepalingen opgenomen inzake de winstbestemming.

1. Indien de winst-en-verliesrekening, welke van de vastgestelde jaarrekening deel uitmaakt, een bedrag aanwijst als verlies, zal dit verlies ten laste worden gebracht van de algemene reserve.
Indien deze reserve daartoe niet toereikend is, zal het resterende verlies ten laste komen van de winsten van volgende jaren.
2. Indien de winst en-verliesrekening, welke van de vastgestelde jaarrekening deel uitmaakt, een bedrag aanwijst als winst, kan de Raad van Commissarissen ten laste van die winst bedragen toevoegen aan de algemene reserves. De resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering.
3. De Algemene Vergadering is bevoegd tot uitkering van één of meer interimdividenden en/of andere interim uitkeringen te besluiten, mits aan het vereiste van artikel 2:105 lid 2 Burgerlijk Wetboek is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 Burgerlijk Wetboek.

Voorstel uitkering aan Aandeelhouders

(Bedragen x EUR 1.000)

	2014	2013
Uitkeerbaar resultaat cfm. artikel 39.2 van de statuten	3.760	74.788
Interim uitkering ten laste van de overige reserves cfm. artikel 39.3 van de statuten	11.240	
VOORGESTELDE UITKERING AAN AANDEELHOUDERS	15.000	20.000
Toevoeging aan de algemene reserve		54.788



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Deloitte Accountants B.V.
Park Veldzicht 25
4336 DR Middelburg
Postbus 7056
4330 GB Middelburg
Nederland

Tel: 088 288 2888
Fax: 088 288 9895
www.deloitte.nl

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders van DELTA N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van DELTA N.V. te Middelburg gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2014, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het mutatieoverzicht eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over 2014 en de toelichting waarin opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2014 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2014 met de toelichting, waarin opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Deloitte Accountants B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 24362853.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu Limited

3113431420/2212-13810/jd

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van DELTA N.V. per 31 december 2014 en van het resultaat en de kasstromen over 2014 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van DELTA N.V. per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Middelburg, 11 mei 2015,

Deloitte Accountants B.V.

W.A. de Leeuw RA

DELTA in cijfers, geconsolideerd

(Bedragen x EUR 1,0 mln.)

	2014	2013
ACTIVA		
Immateriële vaste activa	367	473
Materiële vaste activa	1.714	1.784
Financiële vaste activa	722	696
Vlottende activa	704	692
Liquide middelen	158	174
	3.665	3.819
PASSIVA		
Groepsvermogen	1.146	1.213
Voorzieningen	504	522
Schulden op lange termijn	875	1.110
Schulden op korte termijn	1.140	974
	3.665	3.819
OPBRENGSTEN		
Elektriciteit	882	970
Gas	269	344
Transport elektriciteit en gas	106	118
Telecommunicatie	81	79
Afvallogistiek en milieudiensten	517	515
Diversen	76	78
TOTAAL OPBRENGSTEN	1.931	2.104
KOSTEN		
Inkoopwaarde netto omzet	1.141	1.318
Reële waardemutatie handelsportefeuille	1	1
Overige opbrengsten	(29)	(24)
Netto bedrijfslasten	826	728
TOTAAL OPERATIONELE KOSTEN	1.939	2.023
Bedrijfsresultaat	(8)	81
Resultaat deelnemingen	41	42
OPERATIONEEL RESULTAAT	33	123
Saldo van financiële baten en lasten	(33)	(40)
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	-	83
Vennootschapsbelasting	(16)	(3)
Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	1	(1)
Aandeel derden	19	(5)
NETTO RESULTAAT TOEKOMEND AAN DE AANDEELHOUDERS VAN DELTA N.V.	4	75
Voorgesteld dividend en interim uitkering	15	20

DELTA kengetallen

(Bedragen x EUR 1,0 mln.)

	2014	2013
NETTO-OMZET	1.931	2.104
waarvan:		
Elektriciteit	882	970
Gas	269	344
Transport elektriciteit en gas	106	118
Telecommunicatie	81	79
Afvallogistiek en milieudiensten	517	515
Diversen	76	78
FINANCIEEL		
Brutomarge	818	810
Operationeel resultaat	33	123
Resultaat voor vennootschapsbelasting	-	87
Netto resultaat	4	75
EBITDA	312	301
Groepsvermogen (na uitkering aan aandeelhouders)	1.146	1.213
Balanstotaal	3.665	3.819
RATIO'S		
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen	1,5%	4,7%
Rentabiliteit vermogen toekomend aan aandeelhouders	0,3%	6,4%
Solvabiliteit	31,3%	31,8%
Interest Coverage Ratio	15,0	13,2

Berekeningsswijze financiële ratio's

RENTABILITEIT VAN HET GEÏNVESTEERD VERMOGEN (ROIC)

Bedrijfsresultaat + rentebaten uit financiële vaste activa + resultaat uit deelnemingen gedeeld door het geïnvesteerd vermogen x 100%.

GEÏNVESTEERD VERMOGEN

Som van vaste activa en netto werkkapitaal op balansdatum.

RENTABILITEIT VAN HET EIGEN VERMOGEN (REV)

Netto resultaat toe te rekenen aan de aandeelhouders van DELTA N.V., gedeeld door het eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van DELTA N.V.

SOLVABILITEIT

Groepsvermogen gedeeld door het balanstotaal x 100%.

INTEREST COVERAGE RATIO

Operationeel resultaat + afschrijvingskosten + rentebaten gedeeld door het saldo van externe rentelasten en rentebaten.

Colofon

Dit jaarbericht over 2014 is een uitgave van de afdeling Corporate Communicatie en Public Affairs van DELTA N.V.

Eindredactie: Ilona Wielemaker - Schroevers
Vormgeving & drukwerk: 10uur, www.10uur.nl
Fotografie: Paul van Bueren, Marcel Kentin en Evert van Moort.

Voor het jaarbericht 2014 maken we gebruik van bestaande fotografie. De foto's zijn gemaakt voor verschillende campagnes die in 2014 hebben plaatsgevonden.

Voor vragen, opmerkingen of suggesties kunt u contact opnemen met de afdeling Corporate Communicatie en Public Affairs via telefoonnummer 0118 882000 of via info@DELTA.nl.
Het jaarbericht 2014 is te raadplegen via www.DELTA.nl/jaarbericht2014.

DELTA N.V.
Afdeling Corporate Communicatie
en Public Affairs
T.a.v. Ilona Wielemaker - Schroevers
Poelendaesingel 10
4335 JA Middelburg

