

Griffier van de Staten

Geleidebrief informatief



Naam voorstel 15017502	Brief GS van 4 december 2015 over DELTA NV: Algemene vergadering van Aandeelhouders op 17 december 2015		
Betreft vergadering	Provinciale Staten 11 december 2015		
Te verzenden aan	Statenbreed via iBabs		
Verzenddatum	2 december 2015		
commissiegriffier	Margreeth Trimpe	0118 - 63 14 37	me.trimpe@zeeland.nl
Statenadviseur			
Inhoudelijk ambtenaar	Ronald Verdurmen	0118 – 63 18 79	Rgi.verdurmen@zeeland.nl
Verantwoordelijk bestuurder	C.M.M. Schönknecht-Vermeulen		

Inhoudelijk	
Aanleiding	Algemene vergadering van Aandeelhouders van DELTA NV op 17 december 2015
Bevoegdheid	GS
Toelichting	GS informeren Provinciale Staten over de stukken die in de AVA op de agenda staan.
Kosten en dekking	n.v.t.
Overige informatie	Afdoeningsvoorstel aan PS is kennis te nemen van de brief.



15017502



Provincie Zeeland

Gedeputeerde Staten

bericht op brief van:

de voorzitter van Provinciale Staten
p/a statengriffie

uw kenmerk:

ons kenmerk: 15017430dg

afdeling: Financiën

bijlage(n): Vergaderstukken AvA DELTA
17 december 2015

behandeld door: R.G.I. Verdurmen

doorkiesnummer: 0118-631879

onderwerp: DELTA NV Algemene vergadering van
Aandeelhouders 17 december 2015

PROVINCIE ZEELAND	
AFD. SG	AMBT.
AFD. TERMIJN	Joosse
DATUM - 4 DEC. 2015	
DOC.NR. 15017502	
ZAAK NR.	
CLASS.	

verzonden:

04 DEC. 2015

Middelburg, 4 december 2015

Geachte voorzitter,

Wij hebben de agenda en de vergaderstukken voor de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA) van 17 december 2015 van DELTA N.V. ontvangen. Wij verzoeken u de bijgevoegde vergaderstukken ter informatie naar de leden van Provinciale Staten te zenden.

Wij vertrouwen erop 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.2015.12
behandeld door E. de Bruine-Verburg
telefoon 0118 88 24 27
onderwerp Agenda formele AvA DELTA N.V.
 op 17 december 2015

Middelburg, 30 november 2016

Geachte heer, mevrouw,

Graag nodigen wij u uit voor de

**Formele Algemene Vergadering van Aandeelhouders
Donderdag 17 december 2015, 14.30 – 17.00 uur
Poelendaelesingel 10, Middelburg**

1. Opening
2. Mededelingen van de raad van commissarissen
3. Mededelingen van de aandeelhouders
4. Mededelingen van de raad van bestuur
5. Splitsing
6. Financieel Plan 2016 (reeds verzonden)
-de algemene vergadering van aandeelhouders wordt in de gelegenheid gesteld haar oordeel te geven omtrent het jaarlijkse investerings- en desinvesteringsplan en het financieringsplan, waarin opgenomen het overzicht van de te verwachten opbrengsten en kosten van de bedrijfsvoering (art.34.6 van de statuten)
7. Benoeming accountant Deloitte voor één jaar (bijlage)
De algemene vergadering van aandeelhouders verleent opdracht aan een deskundige als bedoeld in artikel 2:393BW van het Burgerlijk Wetboek (art.38.4 van de statuten)
8. Verslag van de vorige vergadering d.d. 4 juni 2015(bijlage)
9. Rondvraag en sluiting

Zonder tegenbericht rekenen wij op uw komst. In geval van verhindering graag een bericht aan Esther de Bruine-Verburg: everburg3@delta.nl.

Met vriendelijke groet,

Arnoud Kamerbeek
CEO

DELTA N.V.

Financieel Plan 2016



November 2015

FINANCIEEL PLAN 2016

Inhoud

1	Executive Report	3
2	Budget 2016	5
2.1	Algemene toelichting bij samenstelling en inhoud	5
2.2	Ontwikkelingen in de divisies	6
2.3	Geconsolideerde Winst-en-verliesrekening	8
2.4	Geconsolideerd Investeringsoverzicht	10
2.5	Kerncijfers Financieel Plan 2016.....	12
2.5.1	Financiële kerncijfers	12
2.5.2	Financiële ratio's	12
3	Financieringsplan 2016	13
4	De belangrijkste risico's	17

1 Executive Report

Na de uitspraak van de Hoge Raad in juni 2015 dat splitsing niet in strijd is met Europese regelgeving, heeft de Tweede Kamer zich begin oktober uitgesproken dat het Groepsverbod gehandhaafd moet worden. Onze focus is nu gericht op de Eerste Kamer, waar het debat en de stemming over de wet Stroom mogelijk nog voor het eind van dit jaar zal plaatsvinden. In dit budget wordt er van uitgegaan dat Splitsing niet voor het eind van 2016 zijn beslag zal krijgen.

De strategische verkoop van Indaver en Windpark Kreekraksluis om schuldreductie door te kunnen voeren is succesvol afgesloten in de eerste helft van 2015. Dit geeft ons tijd om verdere stappen voor DELTA te kunnen nemen. De toekomstscenario's zijn aangescherpt naar de huidige situatie waarin splitsing helaas een realistisch scenario is geworden.

Mocht de splitsing inderdaad doorgaan dan onderscheiden we de volgende belangrijkste mogelijkheden:

- Splitsen (om niet): in dit geval resteert het Netwerkbedrijf en de rest van het bedrijf. De levensvatbaarheid van het Productie- en leveringsbedrijf (PLB) is in dit scenario problematisch, onder andere vanwege de verwachte credit rating issues;
- Verkoop van het PLB, inclusief de kerncentrale uit de Holding. Gezien de beperkingen die zijn opgelegd omtrent een eventuele verkoop van de kerncentrale wordt dit scenario niet haalbaar geacht;
- Verkoop Netwerkbedrijf uit de Holding;
- Het bedrijf in separate onderdelen uiteen laten vallen. Dit scenario is alleen mogelijk als een oplossing voor de kerncentrale wordt gevonden.

In 2015 zijn de opbrengsten voor de energieproductie en -handel naar beneden bijgesteld. Dit is voornamelijk het gevolg van het feit dat in de ons omringende landen capaciteitsmechanismen worden ingevoerd, dan wel strategische reserves worden aangehouden. In Nederland is hier geen sprake van, maar omdat de marktprijzen sterk worden beïnvloed door de situatie in het buitenland, ondervinden we hier ook de negatieve gevolgen van. De druk op de prijzen door de bestaande overcapaciteit en de aanvoer van gesubsidieerde stroom (vanuit met name Duitsland) is daarbij niet verminderd. Tot de meritorder in de basis wijzigt – bijvoorbeeld door een beter werkend CO₂-prijsvormingsmechanisme of door een maatregel van de overheid die het bereiken van de duurzaamheidsdoelstellingen ondersteunt – staan relatief schone gasgestookte installaties uit, terwijl de kolencentrales met een veel hogere CO₂-uitstoot draaien.

Medio 2015 bleek het noodzakelijk een grote voorziening te treffen voor onze Gasflexportfolio. Hierin is onder andere onze gasgestookte Sloecentrale opgenomen, evenals de contracten voor Zuidwending en overige gastransportcontracten en -capaciteit. Na het moeten rapporteren van een fors verlies in HY 2015 en naar verwachting ook voor FY 2015 als gevolg van de vorming van de voorziening, worden onze cijfers in de aankomende jaren positief beïnvloed door de jaarlijkse vrijval van voorzieningen.

De resultaten van de Netwerkgroep worden in 2016 voor het derde jaar op rij geraakt door de verlaging van de X-factor. Voor de reguleringsperiode 2017-2019 zal de ACM in de loop van 2016 nieuwe tarieven voor de netbeheerders vaststellen. De wettelijk verplichte grootschalige uitrol van 'Slimme meters' is medio 2015 goed op gang gekomen. De aanzienlijke investeringen en daarbij behorende kasuitgaven die hiermee verband houden, geven verdere druk in dit segment gedurende het budgetjaar.

De integratie van de Energie- en MultiMedia activiteiten in het Retail segment hebben reeds geleid tot een verhoging van de winstgevendheid en de verwachting voor de komende jaren is dat de winstgevendheid in dit segment verder zal verbeteren. De stroomlijning van de interne organisatie en de verhoogde aandacht voor de veranderde klantwensen in combinatie met gerichte activiteiten voor cross- en upsell kunnen het hoofd bieden aan de toenemende concurrentie.

Ook de kasstromen binnen dit segment zijn zeer positief ondanks hogere investeringsuitgaven (technologisch gedreven).

De prognose van het resultaat en dividend van Evides ligt onder het niveau van de afgelopen jaren vanwege een lagere WACC en de invoering van belasting op de commerciële activiteiten van Evides Industriewater.

Het netto resultaat voor de Groep zal in 2016 naar verwachting rond EUR 2 mln. uitkomen. Ondanks een positief resultaat zijn de kasuitgaven in 2016 echter aanzienlijk vanwege de marktomstandigheden en de negatieve contractuele verplichtingen, gekoppeld aan een hoog investeringsniveau (investerings in de netwerken, uitrol van slimme meters en EPZ). Dit maakt dat de vrije kasstroom in 2016 zeer negatief (-/- EUR 109 mln.) is.

Een mogelijke splitsing, de daarmee samenhangende downgrade van de corporate credit rating, en de consequenties van een downgrade voor de handelsactiviteiten en andere contractuele verplichtingen houden de organisatie in de greep.

Bij splitsing zal S&P de rating van DELTA naar beneden bijstellen. Het is mogelijk dat dan een (deels tijdelijke) extra kasuitstroom als gevolg van aanvullende margining-verplichtingen op bestaande posities gaan zien. Dit, in combinatie met de slechte marktomstandigheden van de productieassets, dwingt ons extra prudent om te gaan met kosten en investeringen. Natuurlijk kunnen we niet stoppen met ondernemen, het vasthouden van onze marktposities en met het benutten van nieuwe kansen. Maar we zijn ons ten volle bewust van de lastige omstandigheden waarin we opereren. Nieuwe mogelijkheden zullen daarom scherp worden beoordeeld op het te behalen rendement, de terugverdienperiode, het moment van de uitgaven, en hun onderlinge prioritering, dit alles binnen de beperkingen van onze financiële positie. Ondertussen blijven de divisies zich focussen op kostenbesparingen waar mogelijk.

In dit Financieel Plan is geen dividenduitkering aan de aandeelhouders opgenomen. De afgelopen jaren hebben we dividend uitgekeerd ná bekendwording van de resultaten en de ontwikkeling van de kaspositie over dat jaar. Op basis van de geprognoseerde cijfers en de hierboven geschetste onzekerheid is het niet verantwoord dividend in te plannen. Of er in het budgetjaar wel mogelijkheden ontstaan is mede afhankelijk van de realisatie van één van de hierboven weergegeven scenario's en de ontwikkeling van rating en kaspositie. Uiteraard zal dividend worden uitgekeerd indien dit in bedrijfseconomische zin verantwoord is.

Middelburg, november 2015

Raad van Bestuur DELTA N.V.:
Ir. Arnoud Kamerbeek CEO
Drs. Frank Verhagen RA CFO

2 Budget 2016

2.1 Algemene toelichting bij samenstelling en inhoud

Het Plan is de financiële vertaling van de divisieplannen naar Groepsniveau, waarbij zowel de onderliggende risico's (zowel strategisch als operationeel) als de gecumuleerde financieringsbehoefte benodigd voor het behalen van de operationele en financiële doelstellingen, extra aandacht behoeven.

Enkele specifieke aandachtspunten/uitgangspunten in dit Financieel Plan:

- **Uitplaatsing van de DELTA Netwerkgroep** buiten de DELTA Groep wordt verondersteld ná het budgetjaar plaats te vinden;
- De **rating van DELTA** is op het niveau van BBB met negatieve outlook doorgetrokken;
- Het achterliggende financieel plan van Energie & Multimedia is gebaseerd op de **forward-prijzen per 1 juli 2015** voor de jaren 2016 en 2017 en de **Pöry-cijfers (mid) scenario Q2 2015** voor de resterende jaren;
- **Voorziening verlieslatende contracten Elsta en Gasflexportfolio:** in 2011 is een voorziening gevormd voor het verlieslatende tollingcontract Elsta; daarbij is rekening gehouden met de contante waarde van de verwachte negatieve bruto marge op de betreffende contracten en de toekomstige (positieve) resultaten van de deelneming. Jaarlijks valt een deel uit de voorziening vrij ter neutralisatie van de gerealiseerde negatieve bruto marge; bovendien wordt het voorziene resultaat uit de deelneming Elsta geneutraliseerd. De voorziening voor het Elsta-contract loopt tot 30 september 2018. Daarnaast is de voorziening medio 2015 opgehoogd voor de Gasflexportfolio. Ook voor deze verplichtingen valt jaarlijks een deel van de voorziening vrij ter neutralisatie van de (netto) negatieve bruto marge. De voorziening is contant gemaakt ter bepaling van de actuele hoogte en jaarlijks vindt een rentedotatie ten laste van de Winst-en-verliesrekening plaats;
- **Fair value afschrijvingen EPZ:** De op de balans opgenomen Fair Value EPZ wordt lineair afgeschreven gedurende de resterende bedrijfsduur van EPZ. De Fair Value is ontstaan bij de verwerving van het additionele 20%-belang in EPZ in 2011;
- In het Financieel Plan is de **sluiting van de kolencentrale** bij EPZ per ultimo 2015 een feit. In 2016 vinden uitgaven plaats voor amovering en afvloeiing van het personeel, deze uitgaven zijn reeds volledig voorzien;
- Er is geen gedwongen of vrijwillig vertrek van **Waterbedrijf Evides** uit de DELTA Groep verondersteld;
- Er is in dit Plan geen rekening gehouden met **mogelijke acquisities of verkoop van bedrijfsonderdelen**;
- **Vennootschapsbelasting:** In de fiscale eenheid DELTA COM wordt geen latentie gevormd, noch wordt cash-out verwacht in 2016. Voor de fiscale eenheid DELTA N.V. zijn voor 2016 de bestaande mogelijkheden voor verliescompensatie benut. De gezamenlijke bedrijfsactiviteiten EPZ en Sloe zijn zelfstandig belastingplichtig;
- In het budgetjaar is **geen dividenduitkering** aan aandeelhouders voorzien.

2.2 Ontwikkelingen in de divisies

Energie & MultiMedia

Assets & Trade

De situatie op de energiemarkt is onverminderd slecht en laat voor de komende jaren nog geen structurele verbetering zien en is er nog steeds sprake van overcapaciteit op de markt.

De toegenomen productiecapaciteit in combinatie met een toenemende import leidt tot overcapaciteit, wat een drukkend effect heeft op de verkoopprijzen van elektriciteit.

Bovenstaande overcapaciteit heeft een grote impact op de spread die wordt gerealiseerd tussen de opbrengst van elektriciteit en de kosten van gas en daarmee op het operationeel resultaat van de divisie E&M. De brutomarges die worden gerealiseerd op de output van gasgestookte centrales zijn gedurende de komende jaren ontoereikend om de tollingkosten te compenseren.

Om deze reden is in 2015 een voorziening onrendabele contracten 'Gasflexportfolio' gevormd. De Gasflexportfolio bestaat uit alle gasgerelateerde activiteiten, exclusief de verkoop van gas aan klanten. Ieder jaar valt een gedeelte van deze voorziening vrij. De vrijval van voorzieningen compenseert de negatieve brutomarges, maar niet de sterke cash out.

DELTA Zakelijk/Sales

Er heeft een herijking van de strategie van Sales plaatsgevonden, waardoor de focus is komen te liggen op het leveren van standaardproducten met een goede service op basis van een juiste klantsegmentatie met innovatieve producten en diensten. De zakelijke klant is op zoek naar leveringszekerheid en kwaliteit van service en is minder bezig met handelsmogelijkheden op de markt. De focus ligt op het mid zakelijke marktsegment en door een verdere integratie van Trade en Sales wordt de energiewaardeketen verkort. Middels het invoeren van operational excellence als klantwaarde-strategie is er sprake van continue verbetering.

Door standaardisatie van producten zullen de beheerskosten dalen, wat een positieve bijdrage levert aan het resultaat.

DELTA Retail (Consument)

De consumentenklant bepaalt steeds meer waar, wanneer en wat hij consumeert, welke service hij hierbij wil genieten en kiest hierbij voor gemak en comfort. 'Connected Strategies' bundelt traditionele producten met innovatieve nieuwe oplossingen. DELTA Retail wil met unieke, innovatieve combinaties van Energie en MultiMedia producten en diensten de klant voorzien in de behoeften van vandaag en morgen: het dagelijks leven comfortabeler maken.

De marges voor met name Energie staan onder druk, de verbruiken van de klant nemen af door gebruik van decentrale opwek (bijvoorbeeld zonnepanelen) en energiebesparende maatregelen. De groei van de traditionele MultiMedia producten staat eveneens onder druk door toenemende concurrentie. Om onze klanten te behouden en nieuwe klanten binnen te halen is Retail onderscheidend met "Connected Strategies". Met deze strategie kan Retail de klant aan zich binden door integratie van diensten. Hierdoor wordt focus aangebracht waarmee de druk op de marges wordt gepareerd. Kosten worden verlaagd door bijvoorbeeld integrale campagnes. Dit moet uiteindelijk leiden tot een stabiele groei van Retail.

EPZ

Het resultaat van EPZ wordt na de sluiting van de kolencentrale in 2015 gevormd door de kerncentrale en de beide windparken. Bij de kerncentrale staat nucleaire veiligheid voorop. Controle hierop vindt plaats door Nederlandse en internationale instanties. Bovendien moet de kerncentrale onder het Borssele-convenant blijvend tot de 25% veiligste vergelijkbare watergekoelde kerncentrales van de EU, VS en Canada behoren. Jaarlijks zijn onderhoudstops voorzien in het budget. In 2016 vindt een lange stop plaats in verband met werkzaamheden voor de bedrijfsduurverlenging naar 2033.

EPZ probeert haar kostprijs zo laag mogelijk te houden. In de laatste jaren zijn aanzienlijke kostenbesparingen gerealiseerd, die zich vertaald hebben in een verlaging van de door E&M te betalen tollingfees.

De amovering van de kolencentrale wordt in 2016 ingezet, waarbij het huidige personeel zo veel mogelijk wordt ingezet.

DELTA Netwerkgroep (DNWG)

Na de integratie d.m.v. Redesign Goes worden in 2016 verbeteringen doorgevoerd in de organisatie, zoals bijvoorbeeld de introductie van SAP ISU (het standaard ERP-pakket voor klant- en marktprocessen onder netbeheerders), het gebruik van tablets door monteurs op de werkplek voor werkinstructie en verantwoording, en de uitbreiding van het kantoor in Goes om zowel Infra als het Netwerkbureau op deze locatie te kunnen huisvesten.

In 2016 wordt verder gewerkt aan de grootschalige uitrol van de slimme meter, waarbij t/m 2020 100% van de Zeeuwse huishoudens een dergelijke meter moet worden aangeboden.

De omzet, en daarmee ook de winst van de Netwerkgroep loopt in 2016 terug als gevolg van aanpassing van de berekeningswijze van de X-factoren (een teruggang van EUR 12 mln. omzet over 3 jaar).

Per 1 januari 2016 zal de naam van DELTA Netwerkbureau worden veranderd in Enduris.

2.3 Geconsolideerde Winst-en-verliesrekening

Budget (bedragen x EUR 1,0 mln.) 2016	
Omzet	1.113,1
Kostprijs	808,5
BRUTO MARGE OPERATIONEEL	304,6
Bruto marge overig	67,1
Overige bedrijfsopbrengsten	6,7
BRUTO MARGE	378,4
Geactiveerde eigen kosten	(2,4)
Materiaal kosten	8,5
Inleenpersoneel	12,9
Diensten derden	82,4
Personeelskosten	134,8
Afschrijvingen	95,4
Overige bedrijfskosten	4,6
Netto Bedrijfslasten	336,2
OPERATIONEEL RESULTAAT (EBIT)	42,2
Resultaat deelnemingen	27,6
Externe financiële baten	1,5
Externe financiële lasten	(13,2)
Rentedotaties	(24,6)
Overige financiële resultaten	0,7
Financiële baten en lasten	(35,6)
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN (EBT)	34,2
Vennootschapsbelasting (VPB)	(32,7)
NETTO RESULTAAT	1,5

Toelichting bij de geconsolideerde Winst-en-verliesrekening

Omzet en bruto marge

De omzet in 2016 bedraagt op Groepsniveau ca. EUR 1,1 miljard. Dit geeft een daling met ruim EUR 300 mln., met name als gevolg van zowel lagere volumes als lagere prijzen bij de Energiedivisie. De bruto marge in dit segment bevat naast de vrijval van de voorziening onrendabele contracten ook de verwachte kosten van het onvoorzien niet beschikbaar zijn van de productiefaciliteiten.

DELTA Netwerkgroep

De omzet bij DNWG in 2016 daalt door de verslechtering van de regulatorisch toegestane X-factor. De omzet van de infrastructurele diensten buiten de Groep daalt eveneens licht. De bruto marge in het netwerksegment blijft op peil door de verschuiving van

De omzet en brutomarge in het zowel het Retail als het B2B segment stijgen in 2016.

Daarnaast zijn de overige bedrijfsopbrengsten zoals subsidie-inkomsten en de verwachte realisatie van vooruitontvangen omzet van derden opgenomen.

Netto bedrijfslasten

De netto bedrijfslasten dalen in 2016 ten opzichte van het lopende jaar naar een niveau van EUR 336 mln. Dit is het gevolg van minder inleenkosten bij alle onderdelen van de Groep (-/- 29%), lagere algemene kosten en lagere afschrijvingen o.a. als gevolg van het wegvallen van de afschrijvingen op de kolencentrale en de verlaging van de Fair Value afschrijving op EPZ. Ook de personeelskosten dalen met -/- 1,5% ten opzichte van 2015.

Het aantal fte daalt van 1.669 (verwachte stand eind 2015) naar 1.628 in 2016.

Resultaat minderheidsdeelnemingen

Het resultaat uit minderheidsdeelnemingen bestaat met name uit de deelnemingen Evides en BMC.

Financiële baten en lasten

De middelen die in 2015 verkregen zijn met de verkoop van Indaver en Windpark Kreekraksluis zijn aangewend om de financieringslijnen af te lossen, m.u.v. de projectfinanciering op Sloecentrale en de corporate financiering op DNWB/Enduris. Hierdoor neemt de te betalen rente sterk af ten opzichte van 2015.

De (non-cash) rentedotatie aan voorzieningen onrendabele contracten Elsta en Gasflexportfolio en de voorzieningen bij EPZ is verantwoord onder financiële lasten.

De waardeontwikkeling van het Fonds Amoveringsgelden EPZ wordt op Groepsniveau gerapporteerd onder de overige financiële resultaten.

Vennootschapsbelasting

De vennootschapsbelastinglast is gebaseerd op de twee aanwezige fiscale eenheden binnen de Groep. De gevormde latentie voor fiscale verliezen uit het verleden wordt in 2016 voor het laatste jaar aangewend voor compensatie met winsten binnen de Groep.

De fiscale eenheid voor de energie-activiteiten heeft eigen compensatiemogelijkheden. Gezien de onzekerheid omtrent de verrekenbaarheid daarvan in de toekomst wordt op dit moment geen latentie gevormd.

Door mogelijke splitsing vervalt de gevormde belastinglatentie voor verschillen tussen fiscale en commerciële waardering van de netten met als gevolg een extra last van EUR 21 mln.

2.4 Geconsolideerd Investeringsoverzicht

Materieel en Immaterieel vast actief (bedragen x EUR 1,0 mln)	Budget 2016
Wholesale (opwek)	15,1
Retail: productgerelateerd	1,3
Retail: instandhouding	8,2
Retail: uitbreiding	8,8
Sloe Centrale (bedragen o.b.v. 50%)	1,0
ICT E&M	6,0
Totaal Energie & Multimedia	40,4
o.a. 10 jaars EVA, splijtstofwissel	40,4
Totaal EPZ (bedragen o.b.v. 70%)	40,4
Elektriciteit (vervanging en uitbreiding)	25,1
Gas (vervanging en uitbreiding)	9,9
Slimme meters	5,9
Nieuwbouw	4,0
ICT DNWG	4,4
Totaal Netwerkgroep (DNWG)	49,3
Onderhoud en brandveiligheid	1,5
Totaal Corporate	1,5
Totaal Bruto investeringen in MVA en IVA	131,6

Toelichting bij het geconsolideerd Investeringsplan

Gezien de druk op de kaspositie zijn de vervangingsinvesteringen in de verschillende segmenten kritisch beoordeeld en zo veel mogelijk beperkt. Uitbreidingsinvesteringen zijn niet opgenomen, met uitzondering van die in de MultiMedia business en een drietal kleinere windparken in gevorderd stadium. Hierbij moet opgemerkt worden dat DNWB/Enduris geen beperkingen opgelegd heeft gekregen in verband met diens positie binnen de Groep door de WON.

Het bruto investeringsniveau voor 2016 bedraagt EUR 131,6 mln.

Het bruto investeringsniveau in 2016 is te verdelen in EUR 10,4 mln. investeringen in Immaterieel Vast Actief en EUR 121,2 mln. investeringen in Materieel Vast Actief.

Immateriële Vaste Activa (IVA)

De totale uitgaven voor investeringen in ICT-systemen bedragen in 2016 EUR 10,4 mln. Hiervan komt EUR 6,0 mln. voor rekening van E&M. De uitgaven aan ICT bij E&M bevatten met name sectorreleases, Programma 'Omni channel' en algemene architectuur. De ICT-investeringen bij DNWG (EUR 4,4 mln.) betreffen voornamelijk aanpassingen in diverse operationeel ondersteunende systemen.

Materiële Vaste Activa (MVA)

Het totale bedrag dat door de verschillende segmenten is begroot in 2016 voor investeringen in MVA bedraagt EUR 121 mln. Dit bedrag is als volgt verdeeld:

• Energie & Multimedia	EUR 34,5 mln.
• EPZ	EUR 40,4 mln.
• Netwerkgroep	EUR 44,9 mln.
• Holding	EUR 1,4 mln.
Totaal MVA	EUR 121,2 mln.

2.5 Kerncijfers Financieel Plan 2016

2.5.1 Financiële kerncijfers

De financiële ontwikkelingen laten zich als volgt samenvatten:

Budget (bedragen * 1,0 EUR mln.) 2016	
Omzet	1.113,1
Bruto Marge	378,4
EBITDA cov.	166,8
Operationeel resultaat (EBIT)	42,2
Netto resultaat	1,5
Balanstotaal	2.639,5
Operationele kasstroom	31,4
Investeringskastroom	(140,9)
Net Debt	103,2

2.5.2 Financiële ratio's

De geconsolideerde resultaten hebben een directe invloed op de ontwikkeling van de verschillende financiële ratio's:

Budget 2016	
ROIC	3,5%
REV	0,2%
Solvabiliteit	37,4%
ICR $\geq 3,5$	15,0
Net Debt / EBITDA cov. $\leq 3,5$	0,6

De definities van de financiële ratio's zijn als volgt:

EBITDA covenant (cov.)

EBIT+ afschrijvingskosten + externe financiële baten + resultaat uit deelnemingen

Net debt

Rentedragende schulden (langlopende schulden + bankkrediet + kortlopend gedeelte van langlopende schuld) +/- liquide middelen

Rentabiliteit van het geïnvesteerd vermogen (ROIC)

EBIT + externe financiële baten + resultaat uit deelnemingen, uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld geïnvesteerd vermogen (som van vaste activa en netto werkkapitaal op balansdatum)

Rentabiliteit van het eigen vermogen (REV)

Netto resultaat uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld eigen vermogen

Solvabiliteit

Groepsvermogen uitgedrukt in een percentage van het balanstotaal

Interest Coverage Ratio (ICR)

EBITDA cov. gedeeld door het saldo van externe financiële lasten +/- externe financiële baten

Net debt/EBITDA cov ratio

Net debt gedeeld door EBITDA cov.

3 Financieringsplan 2016

Inleiding

Het financieringsplan 2016 is opgesteld op basis van het Financieel Plan 2016 en de interne prognose 2017-2020. In dit financieringsplan worden de financieringsdoelstellingen afgezet tegen de actuele (economische) ontwikkelingen en de ontwikkelingen van de afzonderlijke bedrijfsactiviteiten voor de komende jaren.

Doelstellingen

De doelstellingen van het financieringsbeleid zijn gericht op het behoud van voldoende toekomstige lange termijn funding, behoud van voldoende liquiditeit en liquiditeitsbuffer en het mitigeren van rente- en valutarisico's. Tevens is het financieringsbeleid gericht op het behoud van een zo sterk mogelijke rating ter ondersteuning van de toegang tot de energie-, kapitaal- en derivatenmarkten.

Ontwikkelingen 2015

Wanneer we terugblikken op het actieplan zoals dat is geformuleerd bij het voorgaande Financieel Plan kunnen we concluderen dat de acties nagenoeg allemaal zijn uitgevoerd.

Financieringen en aflossen

In maart 2015 is actie ondernomen om de corporate faciliteit van EUR 450 mln. in stand te houden bij verkoop van Indaver en over te gaan tot herfinanciering. Verkoop van Indaver was onder de bestaande RCF een gebeurtenis waarbij banken met DELTA het gesprek wilden aangaan over de verdere voortgang van de financiering. Gegeven het feit dat de verkoop aanleiding was om de bestaande hoogte, de looptijd en de marge te willen - en te kunnen - aanpassen hebben alle huisbankiers ingestemd met de verkoop van Indaver, met de afspraak de RCF naar beste kunnen binnen 6 maanden te herfinancieren.

Volgende stap in 2015 was om met de opbrengsten uit de verkoop van assets de bestaande financieringen (EUPP en RCF) af te lossen. Dit heeft daadwerkelijk in juni plaatsgevonden, waardoor per ultimo juni 2015 alle door DELTA N.V. getrokken leningen waren afgelost en er per saldo een netto cash positie van ruim EUR 200 mln. resteerde op de rekening van DELTA.

Groepsbreed betekende dit dat op het niveau van DNWB/Enduris en SloeCentrale een schuld bestond van respectievelijk EUR 150 mln. en EUR 187 mln. per 30 juni 2015. DELTA en EPZ hadden per saldo een positieve netto cash positie, resulterend in een groepsbrede netto cash positie van EUR 25 mln. per 30 juni 2015.

Financiering en splitsing

In het vorige financieringsplan werd aangenomen dat DELTA niet gedwongen zou worden tot splitsing op korte termijn. Met de uitspraak van de Hoge Raad in juni '15, de visie van de Minister van Economische Zaken en de stemming in de Tweede Kamer is de kans op een gedwongen splitsing toegenomen. De onzekerheid over de effectieve doorgang van de splitsing en het hoe en wanneer maakt herfinanciering van de RCF binnen 6 maanden na verkoop van Indaver niet opportuun. Deze onzekerheid heeft derhalve een aantal gevolgen:

1. Indaver consent

De (inspannings)afspraken die met de banken zijn gemaakt bij de instemming op de verkoop van Indaver kunnen op dit moment niet worden gerealiseerd. Zowel voor DELTA als voor de banken was een herfinanciering wenselijk. Daarmee zou het exposure voor de banken kunnen afnemen en zou DELTA een goedkopere faciliteit met een langere looptijd krijgen.

2. Beschikbaarheid liquiditeit behouden

Tot het moment dat duidelijk is of DELTA moet splitsen en zo ja per wanneer, te kunnen beschikken over voldoende liquiditeitsbuffer om haar bedrijfsactiviteiten veilig te stellen.

3. Tijdslijnen voor herfinancieren

Omdat herfinanciering op dit moment door de onzekerheid over de splitsing niet mogelijk is, dient deze te worden uitgesteld tot ná het moment waarop met zekerheid kan worden gesteld of splitsing een feit is of niet.

Maatregelen

De maatregelen die het herfinancieringsrisico verlagen zijn:

1. In juni 2015, direct na aflossing van de uitstaande financieringen op Holdingniveau met de verkoopopbrengsten en de uitspraak van de Hoge Raad, is de hoogte van de Revolving Credit Facility teruggebracht van EUR 450 mln. naar EUR 200 mln. Hiermee is direct het exposure van de banken en daarmee het risico op DELTA met meer dan de helft gereduceerd.
2. Herfinanciering trachten te effectueren op het moment dat dit mogelijk is en hierdoor alsnog tegemoet komen aan de wens van de banken bij het Indaver consent.

Financieringsbeleid

Lange termijn investeringen dienen gefinancierd te worden met lange termijn funding en de korte termijn liquiditeitsbehoefte en de lange termijn liquiditeitsbuffer voor de Groep wordt gefinancierd middels een middellange faciliteit door het consortium van relatiebanken. Entiteiten binnen de groep die uit hoofde van risico-overwegingen vragen om ringfencing worden bij voorkeur gefinancierd middels project financieringen.

De ontwikkelingen rondom de splitsing en de onzekerheid over de toekomstige juridische, fiscale structuur en de financiële positie van DELTA zijn factoren die het bestaande financieringsbeleid van DELTA in de toekomst kunnen doen veranderen.

Gegeven de lange termijn onzekerheid dienen we ons in het financieringsplan 2016 te beperken tot de korte termijn. Het financieringsplan is en blijft gebaseerd op de genoemde pijlers en richt zich op het behouden van voldoende liquiditeitsbuffer voor de termijn die nodig is tot ofwel overgang naar het financieringsbeleid voor het productie- en leveringsbedrijf, ofwel beëindiging van de splitsingsdreiging.

De hoeveelheid liquide middelen waarover DELTA beschikt na verkoop van Windpark Kreekraksluis en Indaver en de beschikking over de EUR 200 mln. RCF dienen op basis van het Financieel Plan voldoende te zijn om deze tijd te overbruggen.

Betalingsverkeer

In februari 2015 heeft RBS bekend gemaakt te stoppen met zijn cashmanagement activiteiten in Nederland. Omdat DELTA het betalingsverkeer regelt via de systemen en rekeningen van de RBS heeft dit tot gevolg dat het geheel van de cashmanagement activiteiten moet worden omgezet naar een andere bank. Hiertoe is in 2015 een project betalingsverkeer gestart met als doel een andere cashmanagement bank te zoeken om vervolgens zo spoedig mogelijk uiterlijk Q1 2016 het implementatietraject te kunnen starten. Hiervoor zijn de Nederlandse huisbankiers benaderd, omdat deze banken alle producten aanbieden die DELTA gebruikt.

Financiering DNWB/Enduris

In 2016 vervalt EUR 60 mln. van de totale financiering van DNWB/Enduris van EUR 150 mln. De investeringen in slimme meters, de reguliere vervangingsinvesteringen en de precarioheffingen van de Zeeuwse gemeenten leiden tot een financieringsbehoefte van circa EUR 90 mln. (EUR 60 mln. herfinanciering en EUR 30 mln. uitbreiding).

Gegeven de ontwikkelingen die mogelijk kunnen leiden tot een gedwongen splitsing, zal de bestaande financieringsstructuur om DNWB/Enduris op entiteitsniveau te financieren worden gehandhaafd. Stappen om in mei 2016 te komen tot een volledige (her)financiering zijn reeds gezet. In de komende planningsperiode zal de herfinanciering worden gerealiseerd.

Rating

De rating van DELTA heeft lange tijd gefunctioneerd als een instrument om financiering te kunnen aantrekken en behouden. Daarnaast speelt de rating een belangrijke rol als risico-indicator bij de handelsactiviteiten.

De onzekerheid over de splitsing en de druk op de kasstromen als gevolg van de prijzen op de energiemarkten leiden tot een toename van de ratingdruk. De rating agent S&P heeft in oktober 2015 een bevestiging van de bestaande rating: BBB met negative outlook afgegeven. Echter een verslechtering van de rating met zelfs meer dan 1 notch kan niet kan worden uitgesloten op het moment dat een afsplitsing van de Netwerkgroep onafwendbaar is.

Een verslechtering van de rating met meer dan 1 notch leidt tot een non-investment grade rating. Bij een dergelijke rating zullen tegenpartijen aanvullende zekerheden gaan eisen in de vorm van bankgaranties dan wel cash collaterals. De betreffende divisies anticiperen hier reeds op. Vanuit de liquiditeits- en de financieringsruimte blijft er een continue druk om de liquiditeitsgevolgen uit hoofde van een daling van de rating tot een absoluut noodzakelijk minimum te beperken. Dit is mede gelegen in het feit dat het tegenpartijrisico afhankelijk is van de prijsontwikkelingen en daarmee zeer volatiel kan zijn.

Conclusie

Gelet op de recente ontwikkelingen is aansturing op het behouden van voldoende liquiditeitsbuffer op middellange termijn van belang. De druk op de kasstromen en de druk op de rating vragen onverminderd om maatregelen die bijdragen aan het versterken van het financieel profiel. Waarbij de focus moet liggen op kasstromen en balansposities:

1. Kasstromen

De discrepantie tussen kas en resultaat is in belangrijke mate afhankelijk van de hoogte van de voorzieningen en de te betalen initial en variation margin uit hoofde van trading. Vanuit de accounting rules worden slechts de posities die niet onder IAS39 vallen opgenomen in de winst- en verliesrekening. In de directe kasstromen vallen alle marginering verplichtingen. Het blijft belangrijk de aandacht voor de kasstromen te behouden en de gevoeligheid voor prijzen en volumes te kennen.

2. Balans

Door de verkoop van assets is de balans verkort. Gegeven de wensen rondom het behouden van eigen vermogen en het verlagen van de schuldposities zal meer aandacht dienen uit te gaan naar de ontwikkeling van de balansposities voor de verschillende activiteiten. Mede als voorbereiding voor een eventuele nieuwe financieringsstructuur van het productie- en leveringsbedrijf.

Financieringsplan 2016

Bovenstaande resulteert in het volgende actieplan:

1. Behoud van RCF als standby financiering en minimaal tegen geldende condities;
2. Herfinanciering DNWB/Enduris;
3. Verandering cashmanagement bank;
4. Aandacht voor rating en de ontwikkelingen die invloed hebben op de rating. Nadruk op monitoring en informatievoorziening. Belang van de rating en effecten van een non-investment grade rating behoeven continue monitoring;
5. Acties om volatiliteit in en de grootte van de behoefte aan liquide middelen te minimaliseren;
6. Managen van de rente- en valutarisico's in lijn met het Treasury Statuut;
7. Behouden van flexibiliteit in de funding en liquiditeit voor de DELTA Groep;
8. Behoud van de Relatiebankengroep.

4 De belangrijkste risico's

De divisies en de corporate stafafdelingen hebben recent een nieuwe Strategic Risk Assessment uitgevoerd. De uitkomsten van de SRA zijn door de divisiedirecties en stafhoofden besproken met de Raad van Bestuur.

De belangrijkste risico's uit de divisies en stafafdelingen, tezamen met enkele substantiële risico's die op Holding niveau spelen, zijn (gecomprimeerd) de volgende:

- Gevolgen van verplichte afsplitsing van het Netwerkbedrijf;
- Verlaging van de S&P rating tot onder het niveau van BBB-;
- Te geringe liquiditeitsbuffers;
- Gevolgen van het optreden van storingen bij assets;
- Verdere verslechtering van marktomstandigheden;
- Druk op rentabiliteit door noodzakelijke investeringen in assets;
- Concurrentie thuismarkt;
- Schade door cybercrime.

Deze risico's kunnen – ook na mitigerende maatregelen – niet alleen de realisatie van het budget, maar ook de resultaten van DELTA op de middellange- en langere termijn sterk beïnvloeden.

Notitie

aan Aandeelhouders
van Frank Verhagen
c.c. Secretariaat Raad van Commissarissen
onderwerp Voorstel uitstel start tenderprocedure benoeming accountant
bijlage(n) Notitie Voorstel benoeming Deloitte als accountant voor 2016
datum 27 november 2015

☐ op uw verzoek ☒ beslissing ☐ gewijzigd
☐ kennisneming ☐ afhandeling ☐ retour
☐ goedkeuring ☐ commentaar ☐ bespreking

Geachte Aandeelhouders,

Op de Algemene vergadering van Aandeelhouders DELTA NV van 13 december 2010 is Deloitte – als resultaat van een tenderprocedure - herbenoemd als accountant van de DELTA NV. Herbenoeming gold voor de jaren 2011 t/m 2015. Binnen het mandaat van de Aandeelhouders kan de Raad van Commissarissen de opdracht t/m 2015 jaarlijks verlengen.

In de vergadering van de Audit Committee van de Raad van Commissarissen van 28 augustus 2014 is besloten om aan de RvC voor te stellen dat zij de Aandeelhouders adviseert om in 2015 een nieuwe tenderprocedure te starten ter selectie van een controlerend accountant voor de jaren 2016 t/m 2020.

In tegenstelling tot bovenstaand besluit, stellen we u nu – na overleg met de RvC – voor om de tenderprocedure een jaar uit te stellen. Hiervoor zijn de volgende redenen aan te voeren:

1. DELTA bevindt zich in 2015 en 2016 in een onzekere situatie. Splitsing zou betekenen dat er een veel slanker bedrijf overblijft, met alle gevolgen van dien voor de werkzaamheden van de accountant.
Bovendien heeft Deloitte veel kennis van DELTA waardoor zij bij een eventuele splitsing van toegevoegde waarde kan zijn voor DELTA respectievelijk de DELTA Netwerkgroep.
2. In de loop van 2015 en 2016 zal een aantal belangrijke besluiten aangaande de toekomst van DELTA worden genomen;
3. Er is geen wettelijke plicht om op dit moment van accountant te wisselen. De onafhankelijkheid wordt door Deloitte zelf geborgd middels een Opdrachtgerichte-Kwaliteits-Beoordeling (OKB).

Voorstel:

Wij stellen u voor om de tenderprocedure voor de benoeming van de accountant met een jaar uit te stellen tot 2016 en dus van toepassing te laten zijn voor de jaren 2017 t/m 2021.

Op basis van de ervaringen in de afgelopen jaren, adviseren wij u om de accountantscontrole over het boekjaar 2016 wederom door Deloitte te laten uitvoeren. Dit uiteraard onder voorwaarde dat de Raad van Bestuur van DELTA NV overeenstemming bereikt met Deloitte over de fee die Deloitte hiervoor in rekening zou willen brengen.

Vriendelijke groet,
Frank Verhagen

Verslag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 juni 2015

Aanwezig:

Aandeelhouders van DELTA N.V.

RVC DELTA N.V.: Cees Maas (voorzitter), Jan Bout, Peter de Wit

DELTA N.V.: Arnoud Kamerbeek (CEO), Frank Verhagen (CFO), Colin Lustenhouwer (Legal Counsel), Arendo Schreurs (communicatie), Mirjam van Zuilen (Hoofd Communicatie), Bram Nonnekes (COR), Harrie Martens (COR), Veronique Heins (Manager Finance and Control) en Esther Verburg (Secretaris)

1. Agenda en opening

De heer Maas laat weten dat de aandeelhouders van Noord Brabant, Zuid Holland en Goeree-Overflakkee afwezig zijn. Noord-Brabant heeft per e mail een volmacht afgegeven. Dit betekent dat van de 15.280 stemmen er 14.975 aanwezig zijn, hetgeen een opkomst van 98% oplevert.

2. Mededelingen van de aandeelhouders.

Mevrouw Schönknecht geeft aan dat ze tijdens deze AvA graag bevestigd ziet dat de Aandeelhouderscommissie wordt voortgezet. 1 aandeelhouder is hier tegen, een meerderheid voor. De heer Maas geeft aan dat het verzoek tot bevestiging van voortzetting van de Aandeelhouderscommissie geen besluit betreft dat de AvA dient te nemen. Mevrouw Schönknecht geeft hier op aan dat zij dit verzoek in de AvA gemeld wenst te hebben. De heer Kamerbeek geeft aan dat de RvB en RvC akkoord met voortzetting van het overleg met deze aandeelhouderscommissie zijn.

3. Mededelingen van de RvC

De heer Maas geeft aan dat een van de leden van de RvC, Marieke Schöning, niet aanwezig kan zijn wegens reeds lang geleden aangegane verplichtingen.

Er is op 24 september een informele AvA gepland, welke samenvalt met de Nationale Zeeuwse Oesterpartij. De AvA zal naar de ochtend worden verplaatst.

De heer Maas geeft aan dat de Benoemings- en Beloningscommissie van de RvC druk doende is met de invulling van de vacatures in de RvC. Binnen enkele weken verwacht hij de commissie van aandeelhouders ex. artikel 23.8 van de Statuten van de Vennootschap daarover te informeren.

4. Mededelingen van de RvB.

Er zijn geen mededelingen.

5. Verslag AvA 18 december 2014 en BAvA 9 maart 2015

Beide verslagen worden vastgesteld.

6. Jaarstukken 2014

a) De Jaarrekening wordt vastgesteld.

b) Over het Jaarverslag zijn geen vragen of opmerkingen.

c) De heer Maas licht de hoogte van het uit te keren dividend toe.

In de algemene vergadering van december 2014 is reeds aangegeven dat het zeer moeilijk zou worden om over 2014 in 2015 dividend uit te keren, zulks gezien de winstverwachtingen en de verwachte cash flow in 2014 en ook gelet op de vooruitzichten voor 2016 en 2017. In deze laatste twee jaren wordt een verlies voorzien en een negatieve cash flow. De onderliggende winst in 2014 en de cash flow in dat jaar zijn evenwel gunstiger uitgekomen dan een half jaar geleden nog werd voorzien.

De raad van commissarissen heeft dan ook besloten de gehele winst over het boekjaar 2014, 3,8 miljoen euro, ter beschikking te stellen aan de aandeelhouders. Er mag evenwel niet meer dividend worden uitgekeerd dan dat er winst is. Wel is de algemene vergadering bevoegd, overeenkomstig artikel 39 lid 3 van de Statuten, uitkeringen te doen ten laste van de overige reserves. De directie en de raad van commissarissen hebben zich gebogen over de vraag hoe hoog die uitkering ten laste van de overige reserves zou kunnen zijn. Zij stellen de algemene vergadering voor ten laste van de overige reserves een uitkering van 11,2 miljoen te doen. Daarmee komt het totaal van dividend en uitkering op een bedrag van EUR 15 miljoen. Dit bedrag is weliswaar lager dan het dividend dat in 2014 is uitgekeerd (EUR 20 miljoen) maar is toch substantieel in vergelijking met de winst over 2014.

Aan het vereiste van artikel 39.3 zal worden voldaan. Er is een vermogensopstelling gemaakt, waaruit blijkt dat het aanwezige vermogen niet lager is dan het geplaatste en gestorte kapitaal. Deze opstelling is niet ouder dan 3 maanden en zal worden gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel.

Mevrouw Schönknecht bedankt voor de toelichting en geeft aan dat het totale dividend ook hoger had kunnen zijn. Men is blij met 15 miljoen, alhoewel het destijds even schrikken was. Zij geeft aan dat ze haar gevraagde onderbouwing heeft gekregen. Voorts verzoekt zij in gesprek te blijven over toekomstige dividendontwikkelingen.

De heer Maas heeft begrip voor de teleurstelling van aandeelhouders gezien de begroting van aandeelhouders en het daarin opgenomen dividend.

De heer Maas zegt toe in gesprek te blijven over toekomstige ontwikkelingen van de winst en de cash flow.

De heer De Kunder zegt aangenaam verrast te zijn. Omdat we op een scheidslijn zitten tussen DELTA en de gemeenten is het van belang om in de aandeelhouderscommissie goed te overleggen. Het verzoek is om de gemeenten op de hoogte te houden, nu zij via de toezichthouder per jaar hun begroting moeten laten zien. De heer Maas geeft aan dat dit via de aandeelhouderscommissie alsook via de informele AvA kan geschieden. Ook de heer Schenk verzoekt om de aandeelhouders op de hoogte te houden.

Het dividendvoorstel van EUR 3,8 miljoen wordt unaniem aangenomen overeenkomstig artikel 39 lid 2 statuten. De algemene vergadering beslist eveneens unaniem tot een

uitkering van EUR 11,2 miljoen ten laste van de reserves overeenkomstig artikel 39 lid 3 Statuten.

De heer Maas geeft aan dat het dividend en de uitkering per 1 juli 2015 betaalbaar zal worden gesteld.

Aan de directeuren wordt kwijting verleend voor het door hen gevoerde bestuur in 2014.

Aan de commissarissen wordt kwijting verleend voor het hen gehouden toezicht in 2014.

7. Goedkeuring verkoop Indaver

In het door partijen getekende contract was sprake van drie ontbindende voorwaarden, te weten de goedkeuring van de aandeelhouders van DELTA N.V., goedkeuring van de COR van DELTA N.V. en geen bezwaar van de mededingingsautoriteiten in Nederland, België en Duitsland.

De COR heeft haar toestemming verleend en de mededingingsautoriteiten hebben geen bezwaar.

De heer Maas geeft aan dat we goed samenwerken met Katoen Natie. Op 19 juni verwachten we de closing. Alsdan zou de overdracht bij de notaris plaats kunnen vinden. Het ziet er naar uit dat de Industriële aandeelhouders zullen mee verkopen.

Met betrekking tot OLAZ is alles afgerond. De carve out en de garanties zijn uitgewerkt. De stortplaatsen zullen van DELTA naar Indaver overgaan. Bij de Provincie Zuid-Holland zit de garantstelling in de vergunning, in Zeeland in een aparte overeenkomst.

Mevrouw Schönknecht geeft aan dat er goede gesprekken gaande zijn en de Provincies Zeeland en Zuid-Holland trekken gezamenlijk op om te bezien of ze dezelfde garantstellingen kunnen krijgen.

De heer Kamerbeek geeft aan dat de garantstellingen inhoudelijk hetzelfde zijn, alleen juridisch anders ingegoten zijn.

Mevrouw Schönknecht geeft aan dat de afronding van de verkoop van Indaver een belangrijk moment is. Het gaat om grote bedragen en het was een lang traject. Er is sprake van een mooi bod. Complimenten hiervoor, ook voor het project en de mensen die er bij betrokken waren. Er is zorgvuldig gehandeld. Als aandeelhouder stemt zij in met verkoop.

De verkoop is besproken in de Commissie Financiën van PS en in de voltallige Statenvergadering. Ook namens de overige aandeelhouders geeft zij aan, dat de opbrengst gebruikt moet worden voor schuldreductie. Dit zal een gunstige invloed kunnen hebben op de rating van DELTA N.V. Op holdingniveau zullen er dan geen financieringen meer zijn en dit wil de Provincie graag zo houden.

Mevrouw Schönknecht is voorts van mening dat er niet zo maar uitbreidingsinvesteringen zouden moeten plaatsvinden, daar zou overleg over moeten plaatsvinden.

De heer Groffen vraagt naar de boekwaarde van Indaver.

De heer Verhagen geeft aan dat er sprake is van een boekverlies van ongeveer EUR 64 miljoen en of de directie en raad van commissarissen dit niet teleurstellend vinden.

Mevrouw Meeuwisse bedankt voor de laatste update. Prima.

De heer Schenk geeft eveneens een compliment en sluit zich aan bij mevrouw Schönknecht: we moeten elkaar op de hoogte houden.

De heer Maas dankt aandeelhouders voor de complimenten. DELTA is eveneens tevreden met de uitkomsten, zeker in ogenschouw nemend met wat er in de markt voor afval in Europa gebeurt. Het boekverlies is teleurstellend, maar komt vooral door de hoge aanschaffingsprijs in 2007.

Wat de financiering op holdingniveau betreft, deze is thans EUR 450 miljoen. De Rekening Courant Faciliteit zal worden opgezegd. Voor het opvangen van financiële fluctuaties is een nieuwe RC faciliteit nodig van ongeveer EUR 250 miljoen. In principe vindt er geen financiering van bedrijfsonderdelen op holdingniveau plaats. De directie probeert mogelijke verliezen zoveel mogelijk te beperken en zullen daar alles aan doen. Over de situatie op de energiemarkt en de financiële gevolgen daarvan voor DELTA zal regelmatig worden gerapporteerd.

Ten aanzien van de uitbreidingsinvesteringen heeft de directie aangegeven terughoudend te zijn. Bij uitbreidingsinvesteringen gelden drie randvoorwaarden:

- 1) de investering moet een winstgevende business case hebben;
- 2) de investering moet duurzaam zijn, dat wil zeggen ze moet leiden tot een lagere CO₂-uitstoot;
- 3) de investering moet liquide zijn, dat wil zeggen dat het investeringsbedrag relatief snel kan worden gerecupereerd.

De heer Maas stelt uitdrukkelijk dat DELTA het bedrijf niet gaat stil leggen. Dat zou onvermijdelijk leiden tot het ontslag van medewerkers en waardevermindering van de onderneming.

Uiteraard willen directie en raad van commissarissen doorgaan met het aandeelhoudersoverleg en zullen we de aandeelhouders informeren over belangrijke investeringen die we doen. Bij investeringen boven de € 55 miljoen is er in ieder geval goedkeuring van de vergadering van aandeelhouders nodig.

Mevrouw Schönknecht geeft aan dat het zeker niet de bedoeling is om het bedrijf stil te leggen. De aandeelhouders zijn trots op het bedrijf. De werkgelegenheid is belangrijk en expansie snappen we. Echter, zolang er geen dividend wordt uitgekeerd moeten we samen optrekken om de strategie voort te zetten.

Tot slot brengt de voorzitter het voorstel tot verkoop van Indaver in stemming. Het voorstel wordt unaniem aangenomen. Er zijn geen stemonthoudingen.

Mevrouw Schönknecht feliciteert alle betrokkenen.

8. Rondvraag en sluiting

De heer De Kunder verzoekt aandeelhouders te informeren zodra de Hoge Raad een

uitspraak inzake de splitsing heeft gedaan.

De heer Kamerbeek laat weten dat er op dit moment geen nieuws is. De uitspraak is al twee keer uitgesteld, zodat het niet zeker is of er deze maand een uitspraak komt en evenmin wat de uitspraak zal zijn. Er zijn drie mogelijkheden: terug verwijzen naar het Hof, gelijk krijgen of geen gelijk krijgen. We zijn in gesprek met EZ en de ACM en bereiden ons voor op verschillende uitkomsten.

De heer Maas geeft aan dat we de aandeelhouders snel zullen informeren, maar dat dit even kan duren daar een dergelijke uitspraak al snel meer dan 30 pagina's kan tellen.

De heer Kamerbeek vraagt of er nog iemand behoefte heeft aan uitleg over het dossier inzake het Energie-akkoord en de Kolentax. Mevrouw Schönknecht stelt prijs op een toelichting.

De heer Kamerbeek geeft aan dat het Energie-akkoord in 2013 is onderhandeld. De heer Frohn heeft destijds al te kennen gegeven dat het akkoord niet klopt. DELTA heeft het akkoord niet ondertekend, maar Energie Nederland wel, waarbij deze laatste doet voorkomen alsof zij de gehele industrie representeert. De waarheid dient aan het licht te komen. Minder CO₂ uitstoot is van groot belang. Feit is echter dat ondanks de miljarden euro's die er in duurzame energie gestoken worden, er sprake is van steeds meer CO₂ uitstoot in plaats van minder. Dit komt doordat kolencentrales een steeds grotere rol in onze energievoorziening zijn gaan spelen. Duurzaam is geen doel, maar een middel. Teneinde de CO₂ uitstoot te verminderen dienen de kolencentrales gesloten te worden en te vervangen worden door gas. Kolen + Co₂ is op dit moment nog goedkoper dan gas + CO₂. De prijs van Co₂-emissierechten zal daarom hoger moeten worden. Er ligt thans een brief van zes oliemaatschappijen die zich op hetzelfde standpunt stellen. Het is ongelooflijk dat kolen verder "gesubsidieerd" worden door afschaffing van de Kolentax. D66 heeft het rapport van DELTA opgepakt. We nemen het standpunt in dat er nog steeds sprake is van een Energie akkoord indien de kolendeal er uit wordt gehaald. DELTA zal de BS12 sluiten en hoeft daar niets voor terug.

De heer Kamerbeek roept de aanwezigen op dit standpunt ook politiek te steunen.

Niets meer aan de orde zijnde, sluit de voorzitter de vergadering.