# HALFJAARBERICHT 2015

## Middelburg, september 2015

DELTA
verbindt

# Inhoud

Profiel . . . . . 3
Financiële gang van zaken . . . . . 4
Belangrijkste ontwikkelingen en trading update eerste halfjaar 2015 . . . . . 9
Vooruitzichten 2015 . . . . . 12
Geconsolideerde Winst-en-verliesrekening . . . . . 15
Geconsolideerde Balans . . . . . 17
Geconsolideerd Kasstroomoverzicht . . . . . 18
Mutatieoverzicht Groepsvermogen . . . . . 19

# Profiel

DELTA levert energie, infrastructurele diensten en digitale services. DELTA is onlosmakelijk verbonden met Zeeland. Enerzijds door het aanleggen van de infrastructuur om de provincie te voorzien van gas, elektriciteit, water, internet, telefonie en televisie. Anderzijds speelt DELTA een belangrijke rol in het verbinden van mensen in Zeeland. DELTA brengt mensen samen. Dat doen we door het aanbieden van producten en diensten, door onze betrokkenheid bij maatschappelijke projecten en door sponsoring. DELTA verbindt als werkgever, als leverancier en als maatschappelijke partner. Op de zakelijke markt is DELTA actief in binnen- en buitenland op het gebied van energie en digitale dienstverlening. DELTA is einde van dit jaar het schoonste energieproductie bedrijf van Nederland. De kolencentrale in Borssele gaat dicht. In 2016 krijgt DELTA de beschikking over de stroom van het windpark Gemini. Daardoor komt DELTA in de koploper positie op gebied van $CO_2$-reductie.
De aandelen zijn voor het grootste gedeelte in het bezit van de Zeeuwse gemeenten en de provincie Zeeland. Het hoofdkantoor van DELTA is gevestigd in Middelburg. Bij het bedrijf en zijn belangrijkste deelnemingen werken eind juni 2015 circa 1.650 mensen.

## Energie en MultiMedia

Naast het opwekken van elektriciteit en de handel in energie levert DELTA gas en elektriciteit aan particuliere en zakelijke klanten. Op de consumentenmarkt in Zeeland is DELTA naast aanbieder van energie ook aanbieder van digitale diensten (internet, telefonie, tv- en radiosignalen) en water via de deelneming in Evides. Met deze multi-utility benadering bedient de onderneming een groot deel van de huishoudens in Zeeland en de zakelijke markt in en buiten de regio.

## Netwerken

DELTA Infra en DELTA Netwerkbedrijf vormen samen de Zeeuwse DELTA Netwerkgroep (DNWG). DNWG zorgt voor betrouwbare netwerken voor gas, elektriciteit, water en data. Dat doen we door het bouwen en beheren van netwerken en installaties. In de provincie Zeeland, maar ook daarbuiten. Tienduizenden kilometers kabel en leiding zijn bij de 650 medewerkers van DNWG in goede handen. Het hoofdkantoor van DNWG staat in Goes.

## Afvalverwerking

De bedrijfsactiviteiten op het gebied van afvalverwerking waren samengebracht in dochteronderneming Indaver, waarvan DELTA 75% van de aandelen hield tot de verkoop van de activiteiten. Indaver richt zich op overheden (vooral in Nederland, België en Ierland) en industriële bedrijven (Noordwest-Europa). Indaver verwerkt het afval voor het grootste deel in eigen installaties, maar ook in installaties van andere partijen. De onderneming beschikt over meerdere afvalverwerkingstechnieken waaronder recycling, verwerking tot biomassa en Waste-to-Energy: afvalverbranding gecombineerd met energieproductie. Indaver is op 19 juni 2015 verkocht aan Katoen Natie.

# Financiële gang van zaken

De cijfers van de twee verkochte onderdelen Indaver en Windpark Kreekraksluis zijn in de vergelijkende cijfers van het eerste halfjaar overgebracht naar 'beëindigde activiteiten'.

## Ontwikkeling omzet en bruto marge

De omzet bleef met € 677,1 miljoen achter ten opzichte van de vorige verslagperiode (- 6,0%). De bruto marge op Groepsniveau bedroeg € 1,1 miljoen. Exclusief de vorming van een voorziening onrendabele contracten 'Gasflexportfolio' was de bruto marge € 188,6 miljoen (-/- 13,7% ten opzichte van het eerste half jaar 2014).

In het eerste half jaar zijn twee belangrijke stappen voor de verbetering van onze vermogenspositie uitgevoerd: de verkoop van onze milieuactiviteiten in Indaver is succesvol afgerond en we hebben door verkoop van het Windpark Kreekraksluis een mooi rendement op onze investering behaald, en de geïnvesteerde gelden vrijgemaakt voor herinvestering.

Verschillende onderdelen binnen de Groep presteerden naar verwachting. De verkopen aan consumenten en bedrijven, de multimedia-activiteiten en de netwerk- en wateractiviteiten lieten goede resultaten zien. De productie van en handel in energie werd echter wederom geraakt door de slechte marktsituatie. In de ons omringende landen zijn vergevorderde plannen of is reeds besloten tot invoering van een capaciteitsmechanisme of het aanhouden van een strategische reserve. Hoewel in Nederland (nog) geen sprake is van dergelijke maatregelen zijn de effecten van deze maatregelen zichtbaar in dalende prijscurves. De maatregelen zullen bijdragen aan de stabilisering van de energiemarkt, maar doordat er meer (met name duurzame en subsidiegedreven) productiecapaciteit beschikbaar komt zonder dat dit economisch te rechtvaardigen is, zullen de toekomstige prijzen van elektriciteit lager ligger dan vóór de invoering van de maatregelen werd verwacht.

Consistente toepassing van onze verslaggevingsgrondslagen noopt ons, als gevolg van de verslechterde vooruitzichten, een voorziening te treffen voor onze gasflexportfolio ter grootte van huidig € 187,5 miljoen. De hoogte van de voorziening 'onrendabele contracten' is berekend door ongewijzigde toepassing van de uitgangspunten op de actuele contractposities en met de actuele prijsverwachtingen. In deze door het onafhankelijke bureau Pöyry opgestelde prijspaden zijn voor de eerste maal de gevolgen van de nieuwe marktregimes meegenomen. Berekening van de voorziening vindt daarnaast plaats onder de huidige wet- en regelgeving. Hierbij wordt geen rekening gehouden met verdere ontwikkelingen en mogelijk aanvullende wetgeving. De huidige discussies rondom mogelijke sluiting van sterk vervuilende kolencentrales, het gezamenlijk willen behalen van de klimaatdoelstellingen van de overheid en het tot op heden te lage prijsniveau van $CO_2$-rechten kunnen – zelfs al in het aankomende jaar – echter leiden tot significante marktverschuivingen, die invloed hebben op de hoogte van de energiespreads, en daarmee op de hoogte en de noodzaak van de voorziening.

De gasflexportfolio bestaat uit de reeds gecontracteerde en nog te contracteren gasinkoop als brandstof voor elektriciteitsproductie, en de hiervoor benodigde transport- en opslagcapaciteit. De veronderstelde opbrengsten uit de gasgestookte productiefaciliteit Sloecentrale zijn hierin eveneens begrepen. Tot 2014 vertegenwoordigde de gasportfolio, die gezien de sterke onderlinge verbondenheid van de verschillende assets en contracten op het gebied van gas als één geheel moet worden gezien, een positieve waarde voor de gehele contractduur. Dit werd bepaald op basis van de prijsverwachtingen van gas en elektriciteit per ultimo 2014, gebaseerd op de onafhankelijke Pöyry (mid) prijscurves en de kosten van transport- en opslagcapaciteit die zijn gebaseerd op (langjarige) contractuele afspraken.
Deze voorziening geeft de netto contante waarde van de verwachte negatieve waarde van de onderliggende opbrengsten en verplichtingen weer en wordt gezien als component van de inkoopkosten van onze omzet. De vorming van deze voorziening wordt direct als bruto marge verantwoord.

Wij hebben ook in eerdere jaren voorzieningen gevormd voor onrendabele contracten met betrekking tot de kolencentrale en de Elsta-centrale. Evenals de nu gevormde voorziening voor de gasflexportfolio worden deze voorzieningen per jaareinde opnieuw beoordeeld. Daar voorzieningen deels bepaald worden door de (volatiele) marktprijzen kan de omvang van de voorzieningen sterk variëren en aldus een materiële invloed hebben op toekomstige resultaten.

De omzet bij consumenten steeg met 3,3%, met name als gevolg van de toename van onze internetdiensten en meer gasverkoop als gevolg van de koudere wintermaanden ten opzichte van 2014.
In het zakelijke segment werden de gevolgen zichtbaar van de ingezette lijn tot verdere structurering van onze klantenbasis. Als gevolg van deze gerichte herpositionering daalde de omzet hier met 8,2%. In de consumentendivisie konden we met name door de toegevoegde waarde op internetdiensten en met internet verwante diensten, een verbetering laten zien van 8,3% in de bruto marge. De bruto marge op het gebied van levering van elektriciteit en gas, aan zowel de zakelijke klanten als de particuliere huishoudens, steeg.

Het netwerkbedrijf voelde de aanpassing van de tarieven door de toezichthouder voor de huidige reguleringsperiode, en zag de omzet dalen met 2,5%. Inclusief de infrastructurele activiteiten daalde de omzet van de netwerkgroep met 6,8%, mede door afronding van een grote opdracht in het eerste halfjaar 2014. De bruto marge binnen de netwerkgroep was 2,1% lager. De ontwikkeling van de bruto marge bij het netwerkbedrijf volgde de lijn van de omzetontwikkeling. Bij het infrastructurele onderdeel verbeterde de bruto marge als percentage van de omzet door winstneming op een aantal grotere projecten.

### Kosten

De kostenbesparingsprogramma's uit 2013 laten de gewenste resultaten zien. De bedrijfslasten daalden met € 14,1 miljoen (- 7,7%) naar € 173 miljoen. In de voorgaande verslagperiode konden we (gecorrigeerd voor de cijfers van de afvalactiviteiten) eveneens een verlaging van 7% laten zien. Op personeelskosten werd € 3,3 miljoen bespaard.

De afschrijvingslast daalde met € 1,6 miljoen (- 3%) door lagere afschrijvingen bij EPZ.

De overige kosten daalden met € 9,3 miljoen ten opzichte van het 1e halfjaar van 2014. Dit was met name het gevolg van een lagere dotatie aan een aantal voorzieningen. De kosten van inleenpersoneel zijn met een kwart (€ 1,5 miljoen) teruggebracht, doordat 41 FTE minder werden ingezet.
Het restant van de kosten (materiaal, diensten derden) bleef op een vergelijkbaar niveau.

### Resultaten

De daling in de bruto marge kon echter maar gedeeltelijk worden goedgemaakt met kostenbesparingen. Het bedrijfsresultaat is € 199,2 miljoen lager dan het resultaat over dezelfde periode in 2014 (voor de vorming van de gasflexvoorziening was dit € 11,7 miljoen lager).

### Resultaat deelnemingen

Onze deelnemingen dragen in de verslagperiode € 15,2 miljoen bij aan het resultaat. De onderliggende resultaten van de deelnemingen (met name Evides, Elsta, BMC Moerdijk en windparken) zijn positief. De stijging van € 2,8 miljoen in vergelijking met 2014 komt grotendeels uit de goede resultaten bij Evides en BMC.

### Financiële baten en lasten

De rentelasten, betaald aan kredietverstrekkers, zijn dit halfjaar afgenomen door de verdere daling van de leningenportefeuille. In juni zijn de aangetrokken leningen op Groepsniveau volledig afgelost met de ontvangsten uit de verkoop van Indaver en Windpark Kreekraksluis. De hierbij verschuldigde kosten ad € 1,1 miljoen, verbonden aan het openbreken van leningsovereenkomsten, zijn ook onder dit hoofd verantwoord. De gemaakte kosten worden meer dan gecompenseerd door de lagere toekomstige rentelasten.
De leningen die zijn aangetrokken op productiefaciliteiten en het Netwerkbedrijf zijn grotendeels gehedged, ter bescherming tegen onvoorziene rentewijzigingen. Een daling van de marktrentetarieven heeft daardoor slechts invloed op het niet afgedekte gedeelte van de portefeuille.

### Vennootschapsbelasting

De post vennootschapsbelasting wordt sterk beïnvloed door de latente belastingposities voor het productie- en leveringsbedrijf. De verschillen in de vennootschapsbelastinglast in vergelijking met de voorgaande verslagperiode worden veroorzaakt door een wijziging in de waardering van de posities ultimo 2014. Ook vallen als gevolg van de vorming in 2015 van de voorziening voor de gasflexportfolio een aantal credit latenties vrij. Dit effect is positief.

### Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten

Hieronder is onder andere het verkoopresultaat van de verkoop van het Windpark Kreekraksluis verantwoord.

### Resultaat na vennootschapsbelasting

Het netto resultaat bedraagt € 150,7 miljoen negatief, ten opzichte van een resultaat van € 30,1 miljoen positief in het eerste halfjaar 2014. Het verlies komt voort uit de getroffen voorziening voor de gasflexportfolio. Andere belangrijke verschillen ten opzichte van het eerste halfjaar 2014 betreffen de verslechterde bruto marge, waartegen lagere operationele kosten stonden, en de verkoopopbrengst van activa. Het netto resultaat voor vorming van de voorziening bedraagt € 19,4 miljoen.

## Vermogenspositie

De solvabiliteit is ten opzichte van ultimo 2014 gestegen van 31,3% naar 36,2% (+ 4,9%). Dit is voornamelijk het gevolg van de daling van het balanstotaal naar € 2,7 miljard. De verkoop van de bedrijfsonderdelen Indaver en Windpark Kreekraksluis vormt hier een belangrijk deel van doordat alle hieraan gerelateerde activa en passiva zijn weggevallen uit de geconsolideerde cijfers.

De verkoopopbrengst is aangewend tot aflossing van schulden, aangetrokken bij externe financiers. De verhouding eigen vermogen/balanstotaal is als gevolg van deze grote mutaties verbeterd. De voorziening die is genomen voor de gasflexportfolio heeft daarentegen een negatieve invloed van -/- 6% op de solvabiliteit. De hedge-reserve is met € 21,5 miljoen verbeterd ten opzichte van het eindejaarsniveau 2014. De liquide middelen omvatten voornamelijk de banktegoeden bij DELTA N.V. en de tegoeden bij EPZ (70%- belang).

## Kasstroom en investeringen

De kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt € 48,4 miljoen. De verlaging ten opzichte van het eerste halfjaar 2014 is met name het gevolg van een lager bedrijfsresultaat (-/- € 11,7 miljoen vóór vorming voorziening gasflexportfolio) en een verslechtering van het werkkapitaal (-/- € 25,1 miljoen), met name als gevolg van terugbetalingen aan consumenten op eerder ontvangen voorschotten als gevolg van de warmere winter in 2014. Daarnaast vonden lagere betalingen vanuit de voorzieningen plaats. De snelheid van facturatie en inning van debiteuren bleven gehandhaafd. De uitgaande kasstroom bestaat voor € 21,0 miljoen uit de negatieve marges van de tollingverplichtingen (1e halfjaar 2014: € 19,3 miljoen). Voor deze verlieslatende contractverplichtingen is in 2011 een voorziening gevormd, maar de kaseffecten worden nu en in de komende jaren gerealiseerd.
In 2015 werd daarnaast € 4,3 miljoen meer dividend vanuit de deelnemingen ontvangen.
De winstbelastingen zijn gerelateerd aan de groepsmaatschappijen Sloecentrale en EPZ.

De verkoop van de aandelen Indaver en Windpark Kreekraksluis bracht in totaal € 474,6 miljoen binnen. Conform IFRS is de opbrengst verantwoord als ‘vervreemding groepsmaatschappijen en deelnemingen’, waarop de meeverkochte kasgelden in mindering zijn gebracht. Daarnaast werd door het SET-fund een participatie verkocht met een opbrengst van € 3,3 miljoen. Voor deze ontvangst staat een herinvesteringsverplichting in nieuwe duurzame projecten.
De investeringsuitgaven voor materiële en immateriële vaste activa betroffen hoofdzakelijk de elektriciteit-, gas- en kabelnetwerken en slimme meters (€ 17,9 miljoen tegen € 22 miljoen vorig jaar). De uitgaven voor investeringen in productiemiddelen voor elektriciteit en MultiMedia bedroegen respectievelijk € 8,0 en € 2,5 miljoen.
De grootste post in de overige mutaties in de financiële vaste activa betreft de jaarlijkse storting in het Amoveringsfonds Kerncentrale Borssele ter grootte van € 10,3 miljoen (70%-deel). Deze werd dit jaar al in februari verricht in plaats van in juli.

De vrije kasstroom bedroeg € 456,4 miljoen. Deze zou € 12,5 miljoen zijn geweest zonder de verkoopopbrengsten van groepsmaatschappijen en deelnemingen, een kleine € 19 miljoen minder dan in de vergelijkbare periode 2014.

De afname van de netto schuldpositie bedroeg het afgelopen halfjaar € 584,4 miljoen.

Per eind juni 2015 is een positieve netto schuldpositie ontstaan; de kasmiddelen zijn hoger dan de uitstaande schulden aan financiers bij DNWB en Sloecentrale. De belangrijkste ratio voor de arrangementen met onze financiers, de verhouding tussen de inkomsten en de totale financiering, is daarmee gedaald tot nihil. Eind 2014 was deze nog 1,8.

### Credit rating

Eind juni was onze credit rating BBB. De credit rating is van belang in een aantal contractuele (financierings)afspraken en voor onze handelsactiviteiten.

# Belangrijkste ontwikkelingen en trading update eerste halfjaar 2015

Het eerste halfjaar 2015 kende een aantal belangrijke gebeurtenissen. De succesvolle closing van de verkoop van dochterbedrijf Indaver aan de Belgische logistieke dienstverlener Katoen Natie vond plaats op 19 juni 2015. Daarnaast werden de aandelen van Windpark Kreekraksluis verkocht aan de infrastructuurinvesteerders TINC en DG Infra. Hiermee werd het beleid om enabler en afnemer van groene energie te zijn, in plaats van eigenaar van productiefaciliteiten, verder ingevuld. Een belangrijke stap hierin werd vorig jaar al gezet met het contracteren van de afname van de opgewekte stroom door het grootste Nederlandse off shore windpark Gemini.

De vooruitzichten voor de elektriciteits- en gasprijzen voor de middellange en lange termijn daalden verder in de verslagperiode, mede als gevolg van de introductie van capaciteitsmechanismen in de ons omringende landen. Hierdoor is het noodzakelijk een grote voorziening te treffen voor de gasflexportfolio. Met name omdat de huidige prognoses in de modellen voor de gasgestookte Sloecentrale op basis van deze aangepaste prijsverwachtingen aanzienlijk zijn verslechterd voor de laatste jaren van exploitatie. In lijn met de gehanteerde uitgangspunten voor de bepaling van de noodzaak tot het al dan niet treffen van voorzieningen in de afgelopen jaren zijn mogelijk mitigerende ontwikkelingen die hun weerslag zouden kunnen hebben op de marktsituatie hierbij niet in beschouwing genomen.

De Hoge Raad deed in juni 2015 uitspraak inzake de Splitsingswet. De Staat is na jarenlange procedures juridisch in het gelijk gesteld: het netwerkbedrijf en het leveringsbedrijf mogen worden (af)gesplitst. Als de Nederlandse overheid de wet ook daadwerkelijk gaat uitvoeren dan mag het netwerkbedrijf ook daadwerkelijk niet meer onder dezelfde holding zitten als de commerciële activiteiten. Een doorvoering van deze uitspraak zal verregaande gevolgen hebben voor DELTA.

## Hoofdlijnen per business segment

### Energie en MultiMedia

De situatie op de energiemarkten blijft zorgelijk. Als gevolg van de bestaande overcapaciteit van productiefaciliteiten, de achterblijvende vraag, en de lage $CO_2$-prijs blijven de marges van onze op lage $CO_2$-uitstoot gerichte portfolio zwaar onder druk staan.

De operationele performance van de centrales was goed. De kerncentrale Borssele gaf een goede productie, ondanks een korte extra stop in juni. De voorbereidingen voor de sluiting van de kolencentrale in december van dit jaar zijn in volle gang. Onze Biomassa Centrale BMC zal, als de productiecijfers van het eerste halfjaar voortgezet kunnen worden, een topproductie in haar bestaan kennen dit jaar. Hoewel de flexibiliteit van de Sloecentrale in de huidige markt meer kan worden benut, geeft dit slechts een kleine demping van de aanzienlijke verliezen die op de centrale worden geleden. In de verslagperiode kwam het bericht dat de Belgische overheid de aanbesteding voor reserve-

capaciteit, een tender waar Sloecentrale goed voor was gepositioneerd, heeft ingetrokken. We blijven uitkijken naar alternatieven voor een meer rendabele aanwending voor de Sloecentrale.
Ook de marge op de Elsta-centrale blijft negatief. Met de afnemer werd in de verslagperiode overeenstemming bereikt tot overdracht van deze warmte-krachtcentrale aan het eind van de contractperiode in 2018.
De windparken kenden nauwelijks ongeplande uitval.

In het zakelijke segment daalde de omzet met ruim 8%. Dit is met name als gevolg van het in 2013 ingezette beleid om actief te sturen op een verbeterde rentabiliteit van klanten in plaats van op volume. Hierdoor is een aantal klanten uit de portfolio weggevallen die een negatieve bijdrage hadden aan het bedrijfsresultaat van DELTA. De bruto marge kon hierdoor bijna 12% stijgen ten opzichte van het eerste halfjaar 2014. In lijn met de groothandelsprijzen daalden in dit segment zowel de inkoop- als de verkoopprijzen voor elektriciteit en gas.

De aantallen consumenten voor elektriciteit en gas namen toe in de verslagperiode. Op de consumentenmarkt werd minder elektriciteitsvolume geleverd dan in de eerste helft van 2014. De teruggang ligt in lijn met de markt, doordat consumenten meer gericht zijn op energiebesparingen en meer eigen elektriciteit opwekken, bijvoorbeeld met zonnepanelen. DELTA speelt een actieve rol in de terugdringing van het elektriciteitsverbruik. In het eerste halfjaar 2015 lanceerden we hiervoor het nieuwe portaal ‘DELTA Woningadvies’. Klanten worden actief geadviseerd over mogelijke energie besparingsmaatregelen. De DELTA Comfortwijzer, ons eigen energiemanagementsysteem waarmee klanten meer bewust worden van, en meer inzicht krijgen in, hun elektriciteitsverbruik en op afstand apparatuur kunnen bedienen, kreeg een nieuwe impuls. Daarnaast wordt fors in ons netwerk geïnvesteerd om te kunnen voldoen aan de toekomstige vraag van onze klanten.

De prijzen waren gemiddeld lager als gevolg van de marktontwikkelingen. De verkopen van gas namen toe in vergelijking met het eerste halfjaar 2014, omdat de winter van 2015 gemiddeld iets kouder was dan die van 2014. De prijs van gas was echter gunstiger voor de consument. De kosten per gezin namen daardoor minder toe dan op grond van het hogere verbruik kon worden verwacht. DELTA heeft in navolging van de prijsdalingen voor gas, voor het tweede jaar op rij de contractprijzen verlaagd. Per saldo was de omzet uit levering aan consumenten hoger dan in de vergelijkbare periode 2014.

MultiMedia behoudt het positieve beeld van de afgelopen jaren. Niet alleen de klantaantallen stegen, maar ook het gemiddeld aantal producten per klant nam toe. Dit was het gevolg van de geboden voordelen in onze Alles-in-1 aanbieding, waarbij internet wordt gecombineerd met digitale televisie en telefonie. In lijn met de snelle digitale ontwikkelingen nam het aantal abonnees voor analoge televisie af.

## Netwerken

Het operationeel resultaat van de Netwerkgroep (DNWG) wordt voor het tweede achtereenvolgende jaar geraakt door de aanpassing van de vergoedingsfactoren voor de reguleringsperiode 2014-2016. Door de voordelen van het samengaan van netbeheerder DELTA Netwerkbedrijf (DNWB) en infrastructureel dienstverlener DELTA Infra in 2014 konden de vooraf voorziene kostenvoordelen gerealiseerd worden, zodat het effect op het bedrijfsresultaat beperkt bleef. Onder dezelfde topholding en aansturing wordt efficiënter gewerkt door duidelijker invulling van de rol van opdrachtgever/uitvoerder en er is kostensynergie gerealiseerd doordat staven zijn samengevoegd.

DNWG vormt een zogenaamde infrastructuurgroep met een onafhankelijke 'vette netbeheerder'. DNWB voert daarbij, conform de eisen van de Wet Onafhankelijk Netbeheer, zelfstandig zijn wettelijke taken uit.

DNWB is verantwoordelijk voor een kwalitatief goed netwerk. Daartoe wordt een langjarig investeringsprogramma uitgevoerd voor uitbreiding en onderhoud van de elektriciteit- en gasnetwerken in Zeeland. In het eerste halfjaar zijn verdere voorbereidingen getroffen voor de grootschalige uitrol van slimme meters die de aankomende maanden gaat starten. Activiteiten rondom decentrale opwek vormt een steeds belangrijker werkgebied.

In mei werd een nieuwe samenwerking gestart met mede-netbeheerder Tennet, TeslaN genaamd. Het nieuwe bedrijf zal het onderhoud en beheer aan de Zeeuwse 380 kV-, 150 kV- en (een deel van de) 50 kV-netten gaan uitvoeren. Hierdoor wordt er met één ploeg op de gedeelde stations gewerkt en kan beter kennis en ervaring worden gedeeld en worden vastgehouden.

Het Infrabedrijf liet een stabiel, positief eerste halfjaar zien. Het hoofdbestanddeel van de activiteiten vormde de aanleg en onderhoud van de netwerken in opdracht van verschillende netbeheerders en het waterbedrijf Evides.

# Vooruitzichten 2015

Sinds 2008 zijn de prijzen op de elektriciteitsmarkt bij voortduring gedaald. De marge die gerealiseerd wordt tussen inkoop van grondstoffen en productie van elektriciteit is sterk verslechterd. Op momenten is deze zelfs negatief en deze situatie zal naar verwachting in de rest van 2015 en in 2016 blijven bestaan. De marge van kolencentrales is op dit moment nog steeds beter dan die van gasgestookte centrales, mede als gevolg van het overschot aan $CO_2$-rechten in de markt. Structurele veranderingen in het vraag- en aanbodpatroon, een uitbreiding van de kolentax of aanvullende maatregelen op $CO_2$-gebied op Europees niveau zijn noodzakelijk, maar onduidelijk is of deze veranderingen op afzienbare termijn zullen plaatsvinden.

De verkoop van Indaver geeft DELTA de financiële armslag om de aankomende jaren door te kunnen ondernemen, in afwachting van verbeterde marktomstandigheden.

DELTA investeert dóór in de ontwikkeling van nieuwe duurzame productiefaciliteiten; per object zal beoordeeld worden of deze in eigendom zullen blijven, of dat we de groene stroom willen afnemen via een langjarig contract en de vrijgekomen middelen opnieuw kunnen investeren in nieuwe projecten.

De voorziening die we medio 2015 hebben moeten vormen op onze gasflexportfolio en waarbinnen onder andere ons aandeel in de Sloecentrale valt, zal in het tweede halfjaar al gedeeltelijk aangewend moeten worden om de slechte resultaten in de portfolio te dekken. Per eindejaar wordt opnieuw een beoordeling gemaakt van de benodigde voorziening op basis van de op dat moment actuele prijscurves en overige gegevens. De volatiliteit in de markt zal aanzienlijke impact op onze resultaten voor deze periode kunnen hebben.

De uitspraak van de Hoge Raad inzake de gedwongen afsplitsing van het Netwerkbedrijf geeft de regering de mogelijkheid om de splitsing door te voeren. Nu ligt er een uitspraak die moet gaan gelden in een compleet veranderde energiemarkt ten opzichte van de situatie waarin de WON in 2006 tot stand gekomen is. Een markt waarin, mede door de sterke ontwikkelingen in decentrale opwek en opslag van energie, verdergaande integratie van de verschillende activiteiten in de energie waardeketen, tot één van de grootste uitdagingen behoort.

Door splitsing wordt het huidige level playing field in Nederland doorbroken. DELTA en Eneco zijn de enige bedrijven die – in tegenstelling tot hun concurrenten in de Nederlandse groothandelsmarkt (RWE, EON, GdF Suez en Vattenfall) - worden gedwongen om afstand te doen van hun netwerken. Dit leidt bij beide bedrijven tot een ernstige verzwakking van hun credit rating, die essentieel is om effectief te opereren in de groothandelsmarkt.

Twee andere uitgangspunten van de WON uit 2006 waren liberalisering van de markt en het verzekeren van voldoende investeringen voor hoogwaardige netwerken. Ook deze twee doelstellingen zijn reeds volledig gerealiseerd, enerzijds door wetgeving, anderzijds door marktwerking.

DELTA vindt dat in de huidige markt en voor de noodzakelijke energietransitie juist meer samenwerking en integratie nodig is en geen splitsing. De wet biedt daarmee geen oplossing voor de uitdagingen van vandaag, maar heeft juist schadelijke gevolgen. Zoals gesteld zal doorvoering van deze uitspraak verregaande consequenties voor DELTA hebben.

Het consumentenbedrijf zal op een goed niveau bijdragen aan onze resultaten.

De resultaten van de Netwerkgroep zullen door de sectorbrede aanpassing van de maatstaf, die de basis is voor de opbrengsten van DNWB, verminderen.

Evides, het waterbedrijf waarin DELTA een 50%-belang heeft, blijft stabiele winsten opleveren.

DELTA is 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. Een negatieve uitspraak in een vervolgprocedure kan van invloed zijn op de overeengekomen uitkoopprijs met onze voormalige partners.

Van de curator van de failliete biodiesel-bedrijven die tot 2010 deel uitmaakten van DELTA is een verzoek tot nadere toelichting op een aantal (potentiële) claims op de boedel ontvangen. Op dit moment is onduidelijk of dit voor DELTA financiële gevolgen zal hebben.

Het operationele resultaat 2015 vóór mutaties van voorzieningen of afwaarderingen, en na correctie van de resultaten van de in 2015 verkochte afvalactiviteiten, zal naar verwachting onder dat van 2014 uitkomen.

# Grondslagen

DELTA N.V. rapporteert sinds het boekjaar 2006 conform de International Financial Reporting Standards (IFRS). Bij het opstellen van dit halfjaarbericht 2015 zijn dezelfde grondslagen en berekeningsmethoden gebruikt als voor de financiële verslaglegging in de jaarrekening 2014.

Ter verbetering van het inzicht zijn zowel de vergelijkende cijfers exclusief de cijfers verband houdende met Indaver en Windpark Kreekraksluis opgenomen, als de in het halfjaarbericht 2014 opgenomen cijfers.

Alle bedragen zijn, tenzij anders vermeld, opgenomen in miljoenen euro's.

Op de financiële informatie in het halfjaarbericht 2015 is geen accountantscontrole toegepast.

# Geconsolideerde Winst-en-verliesrekening

| *(in miljoenen euro's)* | 2015 Eerste halfjaar | 2014 Eerste halfjaar | excl. Indaver & Windpark Kreekraksluis 2014 Eerste halfjaar |
|---|---|---|---|
| Netto-omzet | 677,1 | 720,3 | 981,1 |
| Inkoopwaarde netto-omzet | (675,3) | (513,4) | (590,0) |
| **Operationele bruto marge** | **1,8** | **206,8** | **391,1** |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 5,4 | 4,0 | 11,2 |
| Reële waardemutatie handelsportefeuille | (6,1) | 3,5 | 3,5 |
| **Bruto marge** | **1,1** | **214,4** | **405,8** |
| Personeelskosten | 67,4 | 70,7 | 128,3 |
| Afschrijvingen | 50,7 | 52,3 | 87,7 |
| Overige bedrijfslasten | 54,9 | 64,1 | 140,9 |
| Totaal nettobedrijfslasten | 173,0 | 187,1 | 356,9 |
| **Bedrijfsresultaat** | **(171,9)** | **27,3** | **48,9** |
| Resultaat deelnemingen | 15,2 | 12,4 | 16,1 |
| Saldo financiële baten en lasten | (12,8) | (13,1) | (17,9) |
| **Resultaat voor belastingen** | **(169,5)** | **26,6** | **47,1** |
| Vennootschapsbelasting | 9,7 | (10,9) | (14,9) |
| **Resultaat na belastingen uit voortgezette bedrijfsactiviteiten** | **(159,8)** | **15,7** | **32,2** |
| Resultaat na belastingen uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | 9,1 | 17,2 | 0,7 |
| **Resultaat in de periode** | **(150,7)** | **32,9** | **32,9** |
| Resultaat na belastingen toegerekend aan minderheidsbelangen | - | (2,8) | (2,8) |
| **Resultaat toe te rekenen aan de aandeelhouders van DELTA N.V.** | **(150,7)** | **30,1** | **30,1** |

Geen accountantscontrole toegepast.

# Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

| *(in miljoenen euro's)* | | excl. Indaver & Windpark Kreekraksluis | |
|---|---|---|---|
| | 2015<br>Eerste halfjaar | 2014<br>Eerste halfjaar | 2014<br>Eerste halfjaar |
| Gerealiseerd resultaat in deze periode na vennootschapsbelasting | (150,7) | 32,9 | 32,9 |
| Niet-gerealiseerde resultaten via het eigen vermogen na (uitgestelde) belastingen (niet-recyclebaar) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | - | - | (0,2) |
| Niet-gerealiseerde resultaten via het eigen vermogen na (uitgestelde) belastingen (niet-recyclebaar) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | - | (0,2) | - |
| Niet-gerealiseerde resultaten via het eigen vermogen na (uitgestelde) belastingen (recyclebaar) uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 21,5 | (27,3) | (27,0) |
| Niet-gerealiseerde resultaten via het eigen vermogen na (uitgestelde) belastingen (recyclebaar) uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | - | 0,3 | |
| **Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten** | **(129,2)** | **5,7** | **5,7** |
| Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten toe te rekenen aan: | | | |
| Minderheidsbelangen | - | (2,9) | (2,9) |
| **Aandeelhouders van DELTA N.V.** | **(129,2)** | **2,8** | **2,8** |

Geen accountantscontrole toegepast.

# Geconsolideerde balans

*(in miljoenen euro's)*

| › ACTIVA | 30/06/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|---|
| Immateriële vaste activa | 32,4 | 367,0 |
| Materiële vaste activa | 1.163,8 | 1.713,8 |
| Financiële vaste activa | 630,8 | 722,2 |
| **Totaal vaste activa** | **1.827,0** | **2.803,0** |
| Voorraden | 90,4 | 106,3 |
| Vorderingen | 416,5 | 597,9 |
| **Totaal vlottende activa** | **506,9** | **704,2** |
| Liquide middelen | 363,6 | 157,8 |
| **Totaal activa** | **2.697,5** | **3.665,0** |

| › PASSIVA | | |
|---|---|---|
| Eigen vermogen | 1.125,9 | 1.100,6 |
| Nettoresultaat | (150,7) | 3,8 |
| **Vermogen toekomend aan de aandeelhouders van DELTA N.V.** | **975,2** | **1.104,4** |
| Minderheidsbelang derden | - | 41,4 |
| **Groepsvermogen** | **975,2** | **1.145,8** |
| Langlopende verplichtingen | 1.097,0 | 1.379,3 |
| Kortlopende verplichtingen | 625,3 | 1.139,9 |
| **Totaal passiva** | **2.697,5** | **3.665,0** |

Geen accountantscontrole toegepast.

# Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| | excl. Indaver & Windpark Kreekraksluis | | |
|---|---|---|---|
| *(in miljoenen euro's)* | 2015 Eerste halfjaar | 2014 Eerste halfjaar | 2014 Eerste halfjaar |
| Uit operationele activiteiten | | | |
| Bedrijfsresultaat | (171,9) | 27,3 | 48,9 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | 50,7 | 52,3 | 87,7 |
| Reële waardemutatie handelsportefeuille | 6,1 | (3,5) | (3,5) |
| Correctie vooruit ontvangen omzet | 1,7 | 0,2 | (1,9) |
| Mutatie werkkapitaal | (22,6) | 2,5 | (4,9) |
| Mutatie voorzieningen | 169,7 | (26,4) | (31,6) |
| Overige mutaties | (0,2) | 3,1 | 0,6 |
| **Uit bedrijfsactiviteiten** | **33,5** | **55,5** | **95,3** |
| Kasstromen voortvloeiend uit financiële baten en lasten | (6,6) | (9,6) | (13,4) |
| Kasstromen voortvloeiend uit ontvangen dividenden uit deelnemingen | 20,4 | 16,1 | 18,8 |
| Kasstromen voortvloeiend uit winstbelastingen | 1,2 | (4,6) | (7,3) |
| Resultaat uit beëindigde bedrijfsactiviteiten | (0,1) | 0,8 | 0,8 |
| **Kasstroom uit operationele activiteiten** | **48,4** | **58,2** | **94,2** |
| Uit investeringsactiviteiten | | | |
| Investeringen en desinvesteringen in (im)materiële vaste activa | (28,4) | (26,7) | (48,2) |
| Investeringen in groepsmaatschappijen en deelnemingen | (1,2) | (0,7) | (0,7) |
| Vervreemding van groepsmaatschappijen en deelnemingen | 443,9 | - | - |
| Overige mutaties in financiële vaste activa | (6,3) | 0,8 | 1,1 |
| **Kasstroom uit investeringsactiviteiten** | **408,0** | **(26,6)** | **(47,8)** |
| **Vrije kasstroom** | **456,4** | **31,6** | **46,4** |
| Uit financieringsactiviteiten | | | |
| Aflossing bankfinanciering | (250,6) | | (50,3) |
| Mutatie overige leningen | - | | (11,0) |
| Dividenduitkering aan minderheidsaandeelhouders | - | | (1,8) |
| **Kasstroom uit financieringsactiviteiten** | **(250,6)** | | **(63,1)** |
| **Ontwikkeling kaspositie in het eerste halfjaar** | **205,8** | | **(16,7)** |
| Saldo liquide middelen begin boekjaar | 157,8 | | 174,1 |
| Ontwikkeling kaspositie in het eerste halfjaar | 205,8 | | (16,7) |
| **Eindsaldo liquide middelen volgens balans** | **363,6** | | 157,4 |
| Wegvallen schuld Indaver (a.g.v. verkoop) | 128,0 | | - |
| **Mutatie netto schuldpositie (Net Debt)** | **584,4** | | **33,6** |

Geen accountantscontrole toegepast.

# Mutatieoverzicht Groepsvermogen

| *(in miljoenen euro's)* | Totaal | Gestort aandelen-kapitaal | Wettelijke reserve | Hedge reserve | Overige niet uitkeerbare reserves | Overige reserves | Onverdeeld resutaat | Aandeel derden |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Boekwaarde per 31 december 2013** | **1.213,4** | **6,9** | **214,9** | **(34,7)** | **(4,7)** | **910,9** | **74,8** | **45,4** |
| Resultaatverdeling 2013 | - | - | - | - | - | 54,8 | (54,8) | - |
| Overboeking naar verplichtingen agv putopties | (3,8) | - | - | - | - | - | - | (3,8) |
| Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | 5,7 | - | - | (27,2) | (0,2) | - | 30,1 | 2,9 |
| **Boekwaarde per 30 juni 2014** | **1.215,3** | **6,9** | **214,9** | **(61,8)** | **(4,9)** | **965,7** | **50,1** | **44,5** |
| Dividendbetaling | (20,0) | - | - | - | - | - | (20,0) | - |
| Overige mutaties | 0,1 | - | (5,5) | - | - | 5,5 | - | 0,1 |
| Overboeking naar verplichtingen agv putopties | 20,2 | - | - | - | - | - | - | 20,2 |
| Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | (69,8) | - | 0,4 | (18,2) | (2,4) | - | (26,3) | (23,3) |
| **Boekwaarde per 31 december 2014** | **1.145,8** | **6,9** | **209,8** | **(80,0)** | **(7,3)** | **971,1** | **3,8** | **41,4** |
| Resultaatverdeling 2014 | - | - | - | - | - | (11,2) | 11,2 | - |
| Overige mutaties | (41,4) | - | (31,5) | - | 7,3 | 24,2 | - | (41,4) |
| Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten | (129,2) | - | - | 21,5 | - | - | (150,7) | - |
| **Boekwaarde per 30 juni 2015** | **975,2** | **6,9** | **178,3** | **(58,5)** | **-** | **984,1** | **(135,7)** | **-** |

Geen accountantscontrole toegepast.

## Colofon

Het halfjaarbericht 2015 is een uitgave van DELTA N.V.

DELTA N.V.
Afdeling Communicatie en Public Affairs
Poelendaelesingel 10
4335 JA Middelburg

*www.DELTA.nl*

DELTA
verbindt