



16021098

Gedeputeerde Staten

De voorzitter van Provinciale Staten
p/a Statengriffie

22 DEC. 2016

onderwerp
Begroting en jaarplan 2017 van Zeeland Seaports NV/GDO rapportage 2016

kenmerk
16020774

behandeld door
drs. T.J. Kalverboer
(0118) 631505

verzonden
Middelburg,
20 december 2016

Geachte voorzitter,

Hierbij ontvangt u de begroting en het jaarplan van NV Zeeland Seaports voor 2017, conform het nieuwe deelnemingsbeleid, ter kennisname.

De begroting en het jaarplan 2017 zijn vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de NV ZSP, gehouden op 14 december 2016.

Verder ontvangt u hierbij ter kennisname de rapportage over de garantstelling GR Zeeland Seaports ten behoeve van NV Zeeland Seaports.


De Garantie- en Dienstverlening Overeenkomst (GDO) rapportage 2016 is vastgesteld in het Algemeen Bestuur van de Gemeenschappelijk Regeling ZSP, eveneens gehouden op 14 december 2016.

Separaat zult u het rapport van de dit jaar uitgevoerde marktconsultatie Garantstelling Zeeland Seaports "Navigeren naar zelfstandige financiering" ontvangen.

Wij hopen u hiermee voldoende te hebben geïnformeerd,

Hoogachtend,

gedeputeerde staten,


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

Bijlagen: Begroting en jaarplan 2017 ZSP NV.;
- GDO rapportage 2016.

PROVINCIE ZEELAND

AFD. SG AMBT.
AFD. TERMIJN Pb-sta
DATUM 22 DEC. 2016

DOC.NR.
ZAAK NR.
CLASS.

BEGROTING 2017

N.V. ZEELAND SEAPORTS



N.V. Zeeland Seaports
Schelpenpad 2
4531 PD Terneuzen

INHOUDSOPGAVE

	Pagina
1. Jaarplan 2017	3
2. Begroting 2017	5
3. Toelichting op de begroting 2017	7
4. Investeringsbegroting 2017	15
5. Kasstroomoverzicht	16
6. Meerjarencijfers 2017-2020	17

1. JAARPLAN 2017

2017 Volle kracht vooruit

Eind 2015 en begin 2016 is "Winning Combinations", het Strategisch Masterplan van Zeeland Seaports (SMP), door het bedrijf in nauwe samenwerking met haar stakeholders uitgetekend, door haar Raad Van Commissarissen goedgekeurd en door haar aandeelhouder vastgesteld. Op basis daarvan is in 2016 een ambitieuze managementagenda opgemaakt met een kleine honderd actiepunten. In het jaarplan van 2017 zijn natuurlijk de uitgangspunten van het SMP meegenomen en is een fors aantal managementagenda projecten opgenomen, die in 2017 ofwel worden opgestart, uitgevoerd of afgerond.

Daarnaast wordt het onderzoek naar samenwerkingsmogelijkheden met andere havens in 2017 verder uitgediept. Dit is in lijn met zowel de door aandeelhouder opgestelde aandeelhouderstrategie, als het Strategisch Masterplan van Zeeland Seaports en het Rapport Structuurversterking Zeeland van de Commissie Balkenende.

De wereldeconomie en wereldhandel groeien volgens de prognoses van de mondiale instituten volgend jaar voorzichtig. In 2017 wordt de Europese economische groei immers nog gedrukt door toegenomen onzekerheid als gevolg van het referendum over de Brexit, de mogelijke geopolitieke verstoringen en de positie van sommige banken. De inflatie in het eurogebied blijft laag, doordat er nog veel onbenutte productiecapaciteit is, maar loopt volgend jaar iets op onder invloed van de licht stijgende olieprijs. Ondanks het lichte herstel van de wereldeconomie blijft een aantal specifieke goederensegmenten achter vanwege o.a. verschuivingen in de energiemarkt en aangescherpte wetgeving op de aluminiummarkt.

Nochtans is ondanks de voorzichtige voorspellingen de verwachting in het jaarplan dat in 2017 circa 25 ha gronduitgifte wordt gedaan. Daarmee is dit het derde jaar op rij dat er meer grond wordt uitgegeven dan de gemiddelde uitgifte van 20 ha zoals voorzien in het Strategisch Masterplan.

Belangrijke projecten waarvan in 2017 uitvoering wordt verwacht is de start van de bouw van de Nieuwe Sluis in Terneuzen, de verbeterde diepgang voor de haven van Vlissingen door het weghalen van drempels op de Wielingen en de invoering van dynamische kielspeling en de verdere realisatie van Maintenance Valuepark. Tevens zal in 2017 gewerkt worden aan de certificering Ecoports voor Zeeland Seaports en maakt de organisatie zich gereed voor de verdere implementatie van de vennootschapsbelastingplicht.

Procesoptimalisatie, de implementatie van een inkoopfunctie en een ontwikkelingsplan voor leidinggevenden moeten o.a. leiden tot een verdere professionalisering van de organisatie.

Zeeland Seaports maakt zich in 2017 klaar voor de ontwikkeling van nieuwe haventerreinen. Op het VCB terrein (voormalig Thermphos) wordt 15 ha gereed gemaakt voor uitgifte aan nieuwe klanten. In 2017 zijn hier geen concrete uitgiftes voorzien.

Een voorontwerp bestemmingsplan van het facilitypark Sloepoort en Axelse Vlakte III worden afgerond en Zeeland Seaports is klaar om de procedures tot bestemmingsplanwijziging te starten. Een planologische quickscan voor het ontwikkelingsplan Westelijke Kanaaloever wordt uitgevoerd.

Het corporate risicomanagement zal verder geoptimaliseerd worden, waardoor het inzicht in kansen en vooral risico's vergroot worden. Implementatie van professioneel assetmanagement conform ISO 55000 (risico gestuurd managen assets) zal hierin een belangrijke rol vervullen.

Omzet en financieel resultaat 2017

De haveninkomsten stijgen licht. De groeiers en dalers in de verschillende segmenten houden elkaar in evenwicht. Op basis van de eerder gemelde prognoses wordt er in het jaarplan een stabilisering van de havengeldopbrengsten in 2017 verwacht. Op het gebied van erfpachten en huren zijn de nieuwe ontwikkelingen van de afgelopen periode meegenomen en deze inkomsten laten een gezonde stijging zien.

De totale omzet stijgt daarmee met 1,5% en blijft daarmee nog iets achter bij de in het SMP verwachte groei van 3,5% gemiddeld. Investeringen in infrastructuur en terreinen en verdere herstel van de economie moeten na 2017 resulteren in een hogere groei.

In 2017 zal een grondverkoop (4,5 ha) aan Flushing Service Park leiden tot een incidentele bate.

De bijdrage aan de nieuwe sluis buiten beschouwing gelaten stijgen de bedrijfslasten in 2017 met 5,5%. Hieraan ten grondslag ligt een verdere professionalisering van de organisatie met een uitbreiding van de personeelsformatie die onder meer ook in het SMP is voorzien. Tevens zullen de onderhoudskosten in 2017 hoger zijn als gevolg van het uitstellen van onderhoudswerken (onder meer baggerwerk) van 2016 naar 2017.

Het bedrijfsresultaat over 2017 komt uit op 12 mln. Dit resultaat wordt beïnvloed door het effect van de bijdrage aan de Nieuwe Sluis in Terneuzen ten bedrage van € 6 mln, die volledig ten laste van het resultaat in 2017 valt.

Het totale resultaat inclusief deelnemingen en rentelasten komt uit op 0,3 mln positief en dit ondanks de hierboven aangehaalde eenmalige last van € 6 miljoen.

Invoering vennootschapsbelasting per 2017

In 2017 zullen de zeehavens, waaronder Zeeland Seaports, niet meer zijn vrijgesteld van de vennootschapsbelasting. Tegen dit besluit is door de Nederlandse havens beroep aangetekend bij het Europese Hof in Luxemburg. Het ontbreken van een level playing field in de Europese Unie is hiervoor de belangrijkste motivatie.

Ervan uitgaande dat de zeehavens onder het vennootschapsbelastingregime zullen vallen is Zeeland Seaports in overleg met de belastingdienst over de waardering van de beginbalans. Er moet onder andere overeenstemming worden bereikt over de te hanteren discountvoet, de wijze van waardering en de positie van de verschillende deelnemingen van Zeeland Seaports. De uitkomsten van deze afstemming zijn nog onzeker zodat de effecten van de invoering van de vennootschapsbelasting niet in te schatten zijn en dus nog niet in de begroting zijn meegenomen. Aangezien daarenboven de vennootschappelijke winst- en verliesrekening uitkomt op een gering resultaat, wordt in de begroting 2017 vooralsnog uitgegaan van een belastingdruk van 0. Indien er consensus is bereikt over de uitgangspunten met betrekking tot de waardering van de beginbalans zullen de gevolgen voor de te betalen vennootschapsbelasting in kaart worden gebracht en worden deze verwerkt in de lange termijn ramingen.

2. Begroting 2017 N.V. Zeeland Seaports

(bedragen x € 1.000)

	Begroting 2017	Begroting 2016	Rekening 2015
Som der bedrijfsopbrengsten			
Netto-omzet			
Haven-, kade- en boeiengelden	20.695	20.477	20.921
Erfpacht en huur terreinen	28.124	27.710	27.177
	48.819	48.187	48.098
Overige bedrijfsopbrengsten			
Gebruiksvergoeding	1.019	1.475	1.478
Verhuur bedrijfsmiddelen	992	1.017	955
Vergoeding onderhoudskosten	803	803	703
Vergoeding uitvoering publieke taken	556	556	556
Overige baten	734	103	4.315
	4.105	3.954	8.008
TOTAAL	52.923	52.141	56.106
Som der bedrijfslasten			
Personeelslasten			
Lonen en salarissen	6.054	5.779	5.201
Sociale lasten	1.684	1.646	1.473
Overige personeelslasten	937	982	809
	8.674	8.407	7.483
Afschrijvingen immateriële en materiële vaste activa			
Afschrijvingen immateriële vaste activa	708	709	514
Afschrijvingen materiële vaste activa	7.420	7.255	7.101
Bijzondere afwaarderingen	0	0	473
	8.128	7.964	8.088
Overige bedrijfslasten			
Exploitatiekosten	21.272	14.055	12.985
Overige bedrijfskosten	2.779	2.812	4.386
	24.050	16.867	17.371
TOTAAL	40.853	33.238	32.942
BEDRIJFSRESULTAAT	12.071	18.903	23.164
Financiële baten en lasten			
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	3.457	3.437	3.230
Rentelasten en soortgelijke kosten	-12.277	-12.594	-12.714
	-8.820	-9.157	-9.485
Resultaat deelnemingen			
Resultaat deelnemingen	-2.936	-5.384	-5.650
	-2.936	-5.384	-5.650
RESULTAAT	315	4.362	8.029

	Begroting 2017	Begroting 2016	Rekening 2015
EBIT (= bedrijfsresultaat + resultaat deelnemingen)	9.135	13.519	17.514
EBIT-marge (= EBIT / bedrijfsopbrengsten)	17%	26%	31%
EBITDA (= bedrijfsresultaat + resultaat deelnemingen + afschrijvingen)	17.263	21.483	25.602
EBITDA-marge (= EBITDA / bedrijfsopbrengsten)	33%	41%	46%

De SMP targets voor deze ratio's zijn vastgesteld op onderstaande waarden:

EBIT = 29.846 EBIT-marge = 43%
 EBITDA = 38.163 EBITDA-marge = 55%

3. Toelichting begroting 2017 Zeeland Seaports

(bedragen x € 1.000)

Som der bedrijfsopbrengsten

Netto-omzet	2017	2016
Haven-, kade- en boeiengelden		
Zeevaart	17.635	17.477
Binnenvaart	3.060	3.000
	<u>20.695</u>	<u>20.477</u>

De raming is gebaseerd op de werkelijke opbrengsten in het boekjaar 2016 aangevuld met een inschatting van de toekomstige ontwikkelingen in het havenverkeer. In de begroting 2017 is ervan uitgegaan dat de havengeldtarieven met 1% zullen worden verhoogd.

De overslag in tonnen blijft in 2017 gelijk aan 2016 en zal naar verwachting 34 miljoen ton bedragen.

Erfpacht en huur terreinen	<u>28.124</u>	<u>27.710</u>
-----------------------------------	---------------	---------------

De raming is gebaseerd op de gefactureerde jaaromzet 2016. In 2017 stijgt de omzet erfpacht en huur door herindexering van prijzen. Enkele nieuwe contracten, waaronder in 2016 afgesloten contracten die in 2017 voor het eerst gefactureerd worden, zijn aan de portefeuille toegevoegd.

Totaal netto-omzet	<u>48.819</u>	<u>48.187</u>
---------------------------	---------------	---------------

Overige bedrijfsopbrengsten	2017	2016
------------------------------------	-------------	-------------

Gebruiksvergoeding	<u>1.019</u>	<u>1.475</u>
---------------------------	--------------	--------------

De raming is gebaseerd op de werkelijke opbrengst van gebruiksvergoedingen in 2016.

Verhuur bedrijfsmiddelen	<u>992</u>	<u>1.017</u>
---------------------------------	------------	--------------

Vergoeding onderhoudskosten	<u>803</u>	<u>803</u>
------------------------------------	------------	------------

Ingevolge de tussen het voormalig Havenschap Terneuzen en Dow Benelux NV gesloten overeenkomst wordt de Braakmanhaven voor rekening van Dow Benelux NV onderhouden door ZSP.

Vergoeding uitvoering publieke taken

556

556

Bij de oprichting van ZSP is de vergoeding voor de door de GR ZSP afgegeven garantie bepaald op € 36 miljoen. Hiervan is € 26 miljoen uitbetaald in contanten. De overige € 10 miljoen zal ZSP vergoeden in de vorm van de uitvoering van publieke taken. Deze vergoeding zal gedurende de looptijd van de garantie (tot 2028) vrijvallen ten gunste van de post overige bedrijfsopbrengsten.

Overige baten

734

103

Deze post betreft de opbrengsten uit optievergoedingen, landbouwinkomsten, doorberekening van nutsvoorzieningen en doorberekende kosten aan derden wegens afwikkeling van schadegevallen.

In het kader van de in 2007 vastgestelde verordening heffing havenontvangstvoorzieningen ontvangt ZSP per scheepsbezoek een vergoeding voor de administratieve verwerking van het Haven Afval Plan (HAP). Deze vergoeding is eveneens onder deze post verantwoord.

In 2017 valt deze post hoger uit dan in de begroting 2016. Reden is dat voor 2017 een resultaat op een grondtransactie wordt verwacht van € 0,6 mln.

Totaal overige bedrijfsopbrengsten**4.105****3.954****TOTAAL SOM DER BEDRIJFSOPBRENGSTEN****52.923****52.141**

Som der bedrijfslasten

Personeelslasten	2017	2016
Lonen en salarissen		
Brutosalarissen	6.299	5.864
Commissarissenvergoedingen	65	65
VUT/WW-uitkeringen	75	75
Uitzendkrachten en inhuur	312	637
Doorberekende personeelskosten	-150	-104
Vrijval personeelsvoorziening niet actieven	-547	-758
	<u>6.054</u>	<u>5.779</u>

De raming van de lonen en salarissen is gebaseerd op het verwachte aantal medewerkers en de verwachte loonontwikkeling. De personeelslasten van ZSP zijn in het kader van de aandeelhoudersstrategie gebenchmarkt en zijn lager dan bij de andere Nederlandse zeehavens. De loonontwikkeling betreft de verwachte CAO stijging en groei van medewerkers binnen de salarisschaal. In de brutosalarissen is in 2017 het salaris van de directie opgenomen. In de begroting 2016 was deze post opgenomen onder inhuur.

In de brutosalarissen zijn de kosten van de niet-actieven meegenomen. Deze vallen echter weg tegen de vrijval van de personeelsvoorziening niet actieven, zodat deze kosten per saldo niet op de begroting 2017 drukken.

In 2017 wordt een uitbreiding van het personeelsbestand voorzien in lijn met actiepunt 6 van het strategisch masterplan.

De personele bezetting van ZSP bedraagt in 2017 83,7 fte exclusief vacatures. Dit is een uitbreiding van 2,7 fte tov begroting 2016.

Sociale lasten

Pensioenlasten	776	740
Sociale lasten	908	906
	<u>1.684</u>	<u>1.646</u>

De raming is gebaseerd op de raming van de lonen en salarissen en de premiepercentages 2016.

Overige personeelslasten

Reis-en verblijfskosten	554	581
Opleidingskosten	179	159
Wervingskosten	50	62
Werkkleding	20	20
Overige personeelskosten	134	160
	<u>937</u>	<u>982</u>

De reis- en verblijfskosten betreft vergoedingen voor woon-/werkverkeer, een functie gebonden auto leaseregeling en dienstreizen. De hoogte van deze post is ingeschat op basis van de werkelijke kostenontwikkeling in 2016.

Totaal personeelslasten	<u>8.674</u>	<u>8.407</u>
--------------------------------	---------------------	---------------------

Afschrijvingen immateriële en materiële vaste activa	2017	2016
---	-------------	-------------

Afschrijvingen immateriële vaste activa

Afschrijving software	708	709
-----------------------	-----	-----

Afschrijvingen materiële vaste activa

Afschrijving gebouwen	290	148
Afschrijving haveninfrastructurele werken	6.774	6.618
Afschrijving hardware	353	489
Afschrijving inventaris	3	0
Afschrijving vervoermiddelen	0	0
	7.420	7.255

Deze post betreft de raming van de jaarlijkse afschrijving op de immateriële en materiële vaste activa. Er is rekening gehouden met de afschrijving op de te activeren investeringen.

Totaal afschrijvingen immateriële en materiële vaste activa	8.128	7.964
--	--------------	--------------

Overige bedrijfslasten	2017	2016
-------------------------------	-------------	-------------

Exploitatiekosten

Onderhoud en beheer

Baggerwerk	2.602	2.300
Sporen	299	251
Wegen en terreinen droog	1.223	1.245
Kades en terreinen nat	957	1.344
Overige kosten haveninfrastructuur	970	1.085
Overige bedrijfsmiddelen	552	287
	6.602	6.512

De geraamde kosten zijn gebaseerd op een in 2016 geactualiseerd onderhoudsplan. De onderhoudskosten van nieuw opgeleverde projecten zijn hierin begrepen.

Onderzoek en ontwikkeling	7.503	1.142
----------------------------------	--------------	--------------

In het strategisch masterplan zijn ambities geformuleerd op het gebied van duurzaamheid, logistiek en innovatie. Daarnaast worden haalbaarheidsonderzoeken uitgevoerd ten behoeve van nieuw te vestigen bedrijven in de haven. In het budget is ook ruimte gereserveerd voor nautische ontwikkeling.

In 2017 wordt een bijdrage geleverd aan de realisatie van de nieuwe zeesluis in Terneuzen van € 6 mln. Deze bijdrage wordt geheel ten laste van het resultaat 2017 gebracht.

Tevens is de bijdrage aan het project verbetering nautische toegang (het weghalen van drempels in de Wielingen) en invoering van dynamische kielspeling onder deze post opgenomen.

Diverse exploitatiekosten	2.395	2.040
----------------------------------	-------	-------

Deze categorie betreft kosten voor onroerend zaakbelasting, waterschapslasten en verontreinigingsheffing, verzekeringen, gas, water en elektra, waterverbruik kades, huur van bedrijfsmiddelen, kosten van landbouwgrondexploitatie en overige belastingen.

Afdrachten havengelden en nautische diensten	3.645	3.199
---	-------	-------

Onder deze post zijn opgenomen de af te dragen havengelden aan Dow Benelux op contractbasis met betrekking tot de Braakmanhaven.

Tot en met begroting 2016 is gewerkt met een inschatting op basis van afdracht 2012 in afwachting van een discussie over de hoogte van de afdracht. In 2017 wordt de actuele inschatting van de hoogte van de afdracht begroot.

Informatisering en automatisering	1.127	1.159
--	-------	-------

Dit betreft kosten voor onderhoud van software, hardware, (glasvezel)infrastructuur, datacommunicatie, copiers, servicecontracten voor het nautisch verkeersbegeleidingscentrum en onderzoek en advies ICT.

<i>Totaal exploitatiekosten</i>	21.272	14.055
---------------------------------	--------	--------

Overige bedrijfskosten

Bureaunkosten	307	297
----------------------	-----	-----

Onder deze post is begrepen: kantoorbenodigdheden, porti en drukwerk, vakliteratuur, lidmaatschappen, schoonmaakkosten, onderhoud van inventaris en overige bureaunkosten.

Communicatie, acquisitie- en representatiekosten	1.502	1.763
---	-------	-------

Communicatiestrategie en -middelen worden ingezet ter ondersteuning van de commerciële uitvoeringsplannen. Op basis van deze plannen benadert ZSP belangrijke doelmarkten. Deze zijn gericht op adverteren in relevante media (gedrukt en in toenemende mate digitaal), op het organiseren en sponsoren van evenementen, deelname aan beurzen, congressen en handelsreizen met de hiervoor benodigde marketing middelen. In 2017 zal de naamsbekendheid bij potentiële klanten verder vergroot worden.

De communicatie met de directe omgeving van ZSP is van groot belang om in die omgeving draagvlak te kunnen krijgen/behouden voor de blijvende ontwikkeling van de Zeeuwse havens. Hierbij ligt de focus in de eerste plaats op strategisch omgevingsmanagement, maar ook gerichte communicatie bijvoorbeeld in de vorm van de maandelijkse nieuwsbrief in de PZC (Haven in zicht), het verzorgen van presentaties aan diverse groepen zoals onderwijs, netwerkorganisaties en overheden en het deelnemen aan open dagen en regionale beurzen zijn hiervan voorbeelden. Het ligt voor de hand dat ook het organiseren van evenementen en sponsoring van en donaties aan regionale activiteiten belangrijk zijn bij het bevorderen van het positieve beeld van ZSP bij klanten en in de regio.

Advies- en accountantskosten	870	622
-------------------------------------	-----	-----

Onder deze post valt de verplichte accountantscontrole en overige accountantswerkzaamheden. Daarnaast maakt Zeeland Seaports gebruik van externe adviseurs voor specialistische werkzaamheden die niet met de bestaande formatie opgevangen kunnen worden.

Diverse overige kosten	100	130
-------------------------------	-----	-----

Afschrijvingskosten debiteuren en incassokosten zijn de voornaamste posten binnen de diverse overige kosten. Risico's zijn op basis van kans en financieel effect geraamd.

<i>Totaal overige bedrijfskosten</i>	2.779	2.812
--------------------------------------	-------	-------

Totaal overige bedrijfslasten	24.050	16.867
--------------------------------------	---------------	---------------

TOTAAL SOM DER BEDRIJFSLASTEN	40.853	33.238
--------------------------------------	---------------	---------------

Financiële baten en lasten**2017****2016**Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rente verstrekte leningen deelnemingen	1.781	1.651
Beschikbaarheidsvergoeding	1.458	1.494
Overige rentebaten	218	292
	<u>3.457</u>	<u>3.437</u>

De rente op verstrekte leningen deelnemingen betreft o.a. de rente op de verstrekte kasgeldleningen aan Valuepark Terneuzen. Deze rente is tevens verantwoord onder de rentelasten (rente kasgeldleningen). Per saldo heeft deze post geen invloed op het resultaat.

In 2013 is besloten tot het beschikbaar stellen van een overbruggingskrediet aan WarmCO2 tot een bedrag van € 6,6 mln. In 2015 is een aanvullend krediet beschikbaar gesteld van € 7,5 mln. De rentebaten op deze 2 leningen worden onder deze post verantwoord.

De beschikbaarheidsvergoeding betreft de vergoeding die WarmCO2 en Valuepark Terneuzen betalen voor garanties op het vreemd vermogen.

Rentelasten en soortgelijke kosten

Rente vaste geldleningen	0	0
Rente rolloverleningen	-830	-974
Rente kasgeldleningen	-1.222	-1.507
Rente rekening-courant	-2	5
Derivaten	-7.478	-7.318
Afschrijving unwindwaarde	-541	-542
Geactiveerde rente materiële vaste activa in aanbouw	220	110
Afschrijving vergoeding garantstelling participanten	-2.420	-2.364
Overige rentelasten en bankkosten	-4	-5
	<u>-12.277</u>	<u>-12.595</u>

Totaal financiële baten en lasten**-8.820****-9.158**

De totale rentelasten zijn in 2017 lager begroot dan in 2016. Het gemiddeld betaalde rentepercentage is in 2017 2,74% (begroting 2016 2,92%) bij een gemiddelde leningenportefeuille van € 305,7 mln exclusief de leningen ten behoeve van Valuepark Terneuzen (begroting 2016 € 312,5 mln).

De som van rentebaten en rentelasten is € 0,3 mln lager ten opzichte van de begroting 2016.

Derivaten worden door ZSP uitsluitend ingezet in verband met renterisicomanagement en kennen geen speculatieve elementen.

Resultaat deelnemingen

2017

2016

Resultaat deelneming Zeeland Seaports Beheer B.V.

Resultaat uit deelneming m.b.t. Valuepark Terneuzen	250	-50
---	-----	-----

Valuepark Terneuzen is opgericht met het doel de ontwikkeling en exploitatie van bedrijventerreinen rond Terneuzen ten behoeve van chemie gerelateerde activiteiten. Het resultaat deelneming is gebaseerd op 50% van het meest actuele businessplan Valuepark Terneuzen. Per saldo laat het businessplan over de gehele looptijd een positief resultaat zien.

Op basis van de ontwikkelingen in 2016 wordt een positieve inschatting gemaakt voor het resultaat Valuepark. Incidentele resultaten, zoals mogelijke boekwinsten op verkopen MVP-terrein, zijn hierin niet meegenomen.

Resultaat deelneming WarmCO₂

Resultaat uit deelneming m.b.t. WarmCO ₂	-3.186	-5.334
---	--------	--------

Totaal resultaat deelnemingen

-2.936 **-5.384**

WarmCO₂ is opgericht met als doel de levering en distributie van restwarmte en CO₂ te realiseren ten behoeve van de glastuinbouw in Zeeuws Vlaanderen. WarmCO₂ zal dit doel verwezenlijken door het tot stand brengen, in stand houden en exploiteren van installaties, infrastructuur en andere voorzieningen. ZSP neemt deel voor 80% en Yara Nederland voor 20%. Het resultaat 2017 is gebaseerd op het in 2016 geactualiseerde businessplan. Dit businessplan laat over de gehele looptijd per saldo een positief resultaat zien. Vanwege het huidige negatieve eigen vermogen van WarmCO₂ waarvoor ZSP garant staat, wordt het volledige resultaat van WarmCO₂ als resultaat deelneming verantwoord.

WarmCO₂ heeft te maken met aanloopverliezen. De komst van nieuwe tuinders vorderde moeizaam en heeft pas recent geleid tot omzet- en resultaatverbetering bij WarmCO₂. In 2016 en 2017 wordt het areaal glas substantieel uitgebreid, zodat de omzet van WarmCO₂ vanaf 2017 zal stijgen. Daarnaast verbetert het resultaat van WarmCO₂ door herstructurering van de leningenpositie.

Overige deelnemingen

Naast de genoemde deelnemingen heeft Zeeland Seaports nog een aantal participaties waarop in begrotingsjaar 2017 geen resultaat wordt verwacht:

- Van Citters Beheer B.V. (100% dochter): sanering van het Thermphos terrein vindt plaats met de middelen die uit het faillissement beschikbaar zijn gekomen. Hierop wordt geen resultaat genomen.
- Flushing Service Park (minderheidsdeelneming 33%): er worden nog geen opbrengsten en kosten voorzien. Per saldo geen resultaat op deze deelneming.
- Sloewarmte (minderheidsdeelneming 33%): hier wordt geen resultaat verwacht.

4. Investeringsbegroting 2017 N.V. Zeeland Seaports

(bedragen x € 1.000)

<i>Aanpassing van havenwerken</i>	2017	2016
Kathodische bescherming kades Vlissingen	450	400
Vervangen drijvende fenders ZST kade Braakmanhaven	0	125
Reconstructie boordvoorzieningen	3.000	1.500
Peilvlet	650	400
Multibeam	250	250
Vervangen damwand Zevenaarhaven	150	0
	4.500	2.675
<i>Informatisering en automatisering</i>	2017	2016
ICT ontwikkelingen	1.180	830
<i>Nieuwe werken</i>	2017	2016
Investering spoor Axelse Vlakte	2000	0
Calamiteitensteiger Scaldiahaven	0	1.000
Scheepswerf Reimerswaal	4.000	8.000
Beurtvaartkade Terneuzen	0	600
Ontsluitingsweg Bijleveldhaven	0	100
Portfolio investeringen obv uit te werken business case	3.650	100
	9.650	9.800
TOTAAL INVESTERINGEN	15.330	13.305

5. Kasstroomoverzicht 2017

	Begroting 2017	Begroting 2016	Rekening 2015
	€	€	€
<u>Uit operationele activiteiten:</u>			
Bedrijfsresultaat	12.071.000	18.903.000	23.163.833
Afschrijvingen	8.128.000	7.964.000	8.087.916
Boekwinst verkopen	1.300.000	0	-3.809.229
Mutaties in voorzieningen	-546.000		-870.617
Mutaties in handelsvorderingen	0	0	411.266
Mutaties in handelscrediteuren	0	0	-1.208.736
Mutaties in overige vorderingen en schulden	-2.149.000	-556.000	-6.197.108
Uit bedrijfsactiviteiten	18.804.000	26.311.000	19.577.326
Ontvangen rente	2.167.000	1.792.000	3.009.352
Betaalde rente	-8.369.000	-8.824.000	-9.890.818
Kasstroom uit operationele activiteiten	12.602.000	19.279.000	12.695.860
<u>Uit investeringsactiviteiten:</u>			
Investerings immateriële vaste activa	-380.000	-480.000	-603.807
Investerings materiële vaste activa	-14.950.000	-12.725.000	-3.111.694
Investerings financiële vaste activa		-2.000.000	-3.075.000
Desinvesteringen	0	0	5.346.381
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-15.330.000	-15.205.000	-1.444.120
<u>Uit financieringsactiviteiten:</u>			
Mutatie bankkrediet	3.000.000	-3.500.000	-22.500.000
Ontvangsten financiële vaste activa			
Mutatie leningen	-521.000	-522.000	10.178.153
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.479.000	-4.022.000	-12.321.847

Per 31-12-2017 wordt een totale financiering van € 339 mln verwacht, € 2,6 mln hoger dan per 1-1-2017. Voor deze financiering is door de GR ZSP een garantie afgegeven ten gunste van de geldverstrekker.

6. Meerjarenbegroting 2017-2020 N.V. Zeeland Seaports

	2017	2018	2019	2020
Som der bedrijfsopbrengsten				
<i>Netto-omzet</i>	48.819	50.723	53.090	55.455
<i>Overige bedrijfsopbrengsten</i>	4.105	3.583	3.370	3.330
TOTAAL	52.923	54.306	56.460	58.785
Som der bedrijfslasten				
<i>Personeelslasten</i>	8.674	9.960	10.565	11.092
<i>Afschrijvingen materiële vaste activa</i>	8.128	8.006	8.106	8.302
<i>Overige bedrijfslasten</i>	24.050	17.688	18.022	18.370
TOTAAL	40.853	35.654	36.693	37.764
BEDRIJFSRESULTAAT	12.071	18.652	19.767	21.021
<i>Financiële baten en lasten</i>	-8.820	-8.270	-7.648	-7.442
<i>Resultaat deelnemingen</i>	-2.936	-1.643	-394	717
RESULTAAT	315	8.739	11.725	14.296

Rapportage garantstelling GR Zeeland Seaports ten behoeve van de NV Zeeland Seaports 2016

Inleiding

Voor de verzelfstandiging van Zeeland Seaports is eind 2010 onder andere de Garantie- en Dienstverlening Overeenkomst (GDO) getekend. In deze overeenkomst is de garantstelling van de Gemeenschappelijke Regeling Zeeland Seaports vastgelegd om de financiering van de activiteiten van de NV Zeeland Seaports te waarborgen.

Over het gebruik van de garantstelling wordt gerapporteerd. In artikel 8 van de GDO is een aantal bepalingen opgenomen inzake de informatievoorziening van NV Zeeland Seaports aan de aandeelhouder.

Overeengekomen is dat deze informatie gelijk met de begroting door de NV Zeeland Seaports wordt verstrekt.

In de garantie- en dienstverleningovereenkomst (artikel 6) is tevens afgesproken dat 3 jaar na inwerkingtreding van de overeenkomst wordt bezien in hoeverre er aanleiding is om tot bijstelling te komen van de termijnen zoals deze zijn voorzien in de overeenkomst.

In de DB vergadering van 16 oktober 2014 is besloten om deze marktconsultatie en herijking van de garantiecurve door te schuiven tot na afronding van de aandeelhoudersstrategie.

Deze aandeelhoudersstrategie is inmiddels vastgesteld.

Effecten opstellen Strategisch Masterplan Zeeland Seaports (SMP)

Een onderdeel van het opstellen van het SMP was een update van het businessplan Zeeland Seaports. Nieuwe uitgangspunten en ontwikkelscenario's vormen de basis voor dit nieuwe plan.

Op een aantal gebieden wijkt dit nieuwe businessplan substantieel af van het in 2010 opgestelde businessplan dat de basis vormde voor de garantieafspraken na de verzelfstandiging van ZSP. De AvA heeft, op grond van artikel 18, lid 6 onder b van de Statuten van de N.V. Zeeland Seaports, het Strategisch Masterplan ZSP 2015 – 2022 "winning Combinations" op 23 maart j.l. vastgesteld.

Het nieuwe businessplan is uiteraard van invloed op inhoud van de GDO-rapportage. De uitvoering van het SMP leidt tot een gewijzigde toekomstige financieringsbehoefte die vervolgens weer van invloed is op de benodigde garantie.

Rapport marktconsultatie garantieregeling Zeeland Seaports

In 2015 heeft u opdracht gegeven de genoemde marktconsultatie en herijking van de garantiecurve uit te voeren. Het rapport "Marktconsultatie Zeeland Seaports: navigeren naar zelfstandige financiering" is in mei 2016 ontvangen en geeft een antwoord op de vraag:

"Is er thans aanleiding (zo ja, in hoeverre) om tot bijstelling van de (garantie)termijnen te komen zoals overeengekomen tussen de GR en ZSP, met behoud van de duurzame bedrijfseconomische situatie?".

De conclusies uit het rapport zijn:

1. Uit dit onderzoek blijkt dat er op dit moment geen reden is om de (garantie)termijnen aan te passen.
2. Indien ZSP in de toekomst zelfstandig financiering wil aantrekken zal het opgebouwde track record in lijn moeten zijn met de financiële projecties.
3. De bestuurlijke structuur van ZSP is weloverwogen en helder, zowel vanuit governance als juridisch perspectief.
4. Voor een vervroegde beëindiging van de garantieregeling is toestemming van de financier noodzakelijk.
5. In verband met de negatieve marktwaarde van derivaten, de onzekerheid van de investeringsplanning, qua timing en volume en de gewenste flexibiliteit en ruimte om tegenslagen (ten opzichte van het SMP) op te vangen is het advies om de bufferruimte en garantiecurve op dit moment niet aan te passen.
6. Dit rapport stelt wel voor om de Net Debt / EBITDA ratio bij te stellen (maximaal 5x in plaats van maximaal 6x). Om praktische redenen zal het formele framework niet worden aangepast, echter in de praktijk zal ZSP het "op de markt financierbaar" zijn toetsen aan de door Zanders genoemde waarde van 5.

Het algemeen bestuur zal in 2016 besluiten hoe om te gaan met deze conclusies nadat de resultaten ook met de raden en staten zijn gedeeld.

GDO rapportage 2016

Vanwege genoemde ontwikkelingen op het gebied van de aandeelhoudersstrategie en het SMP is door het dagelijks bestuur besloten in 2015 geen rapportage op te stellen en te wachten tot de conclusies van de marktconsultatie beschikbaar waren.

De conclusies en adviezen zijn beschikbaar echter de GR heeft nog geen besluit genomen inzake dit rapport.

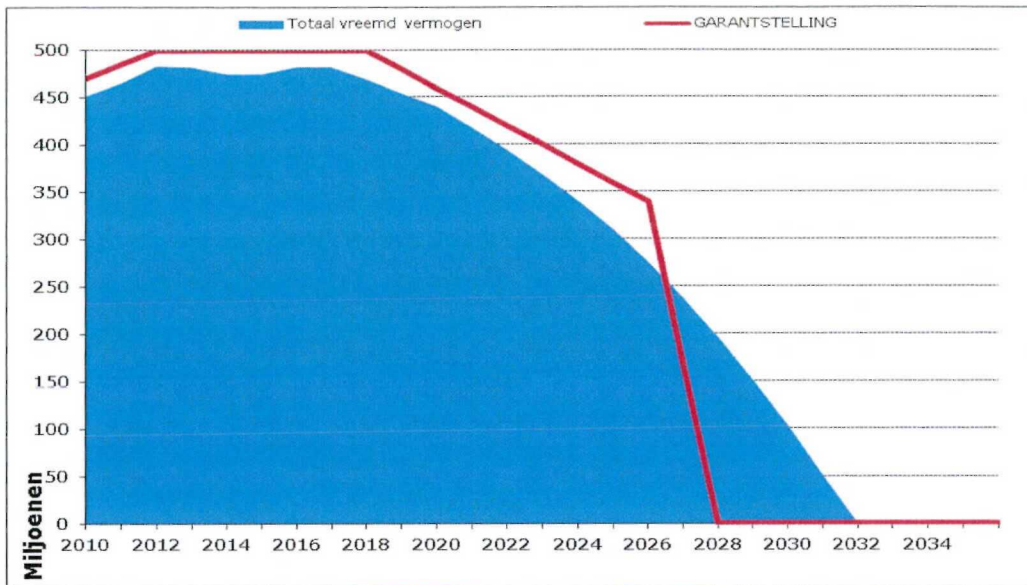
Deze GDO rapportage 2016 is opgesteld ervan uitgaande dat de garantiecurve (voorlopig) niet wordt aangepast.

1. Uitgangssituatie

De garantstelling is beperkt tot een garantieplafond conform een in 2010 bepaalde garantiecurve. Het overeengekomen garantieplafond is:

2010	470.000.000	2017	500.000.000	2024	380.000.000
2011	485.000.000	2018	500.000.000	2025	360.000.000
2012	500.000.000	2019	480.000.000	2026	340.000.000
2013	500.000.000	2020	460.000.000	2027	170.000.000
2014	500.000.000	2021	440.000.000	2028	0
2015	500.000.000	2022	420.000.000		
2016	500.000.000	2023	400.000.000		

In een figuur ziet de uitgangspositie er als volgt uit:



De rode lijn is het overeengekomen garantieplafond. Het blauwe vlak is het in 2010 verwachte vreemd vermogen dat met garantie wordt geleend. Het verschil wordt de 'buffer' genoemd.

Daarnaast is door de gemeenschappelijke regeling Zeeland Seaports voor 65 miljoen aan garanties verstrekt aan leningen ten behoeve van WarmCO2. In paragraaf 5 is dit nader beschreven.

De garanties zijn in september 2011 geëffectueerd door het ondertekenen van garantieovereenkomsten tussen de GR en de banken, inclusief onderliggende leningovereenkomsten tussen de NV en de banken.

Als een door de GR ZSP gegeven garantie wordt ingeroepen, is sprake van terugbetalingsverplichtingen door de NV ZSP. Voor de zekerheid daarvan is een (eerste) recht van hypotheek gevestigd op de gronden van Zeeland Seaports. De hoogte van de hypotheek is overeenkomstig bovenstaande bedragen.

Uitgangspunt bij de verzelfstandiging is dat vanaf 2026 wordt voldaan aan de volgende ratio's¹:

- Solvabiliteit > 30%
- DSCR > 1,35
- ICR > 2,50
- Net Debt/EBITDA < 6,00

Op basis van de financiële ratio's en de marktverwachtingen zou NV Zeeland Seaports dan in 2028 helemaal gehefinancierd kunnen zijn zonder gebruik te maken van de garanties van de GR.

¹ Solvabiliteit geeft aan hoeveel eigen vermogen ZSP als onderpand voor het vreemd vermogen kan aandragen. De DSCR wordt momenteel veelvuldig door financiers gehanteerd. Deze ratio geeft inzicht in hoeveel kasstroom uit de operationeel activiteiten beschikbaar zijn voor rente- en aflosverplichtingen. De ICR stelt een financier in staat een beeld te krijgen over de ruimte die ZSP heeft in het bedrijfsresultaat om in ieder geval de rentelasten te kunnen betalen. EBITDA staat voor de afkorting Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Hiervoor wordt veelal het bedrijfsresultaat gehanteerd, geschoond voor rente en afschrijvingen. Met de Total Net Debt/EBITDA ratio krijgt een financier inzicht in de termijn die ZSP nodig zou hebben (in jaren) om middels de EBITDA het totale vreemd vermogen af te lossen.

Per eind 2015 waren de ratio's als volgt:

- Solvabiliteit: 24%
- DSCR: 2,25
- ICR: 2,92
- Net Debt/EBITDA: 14,0

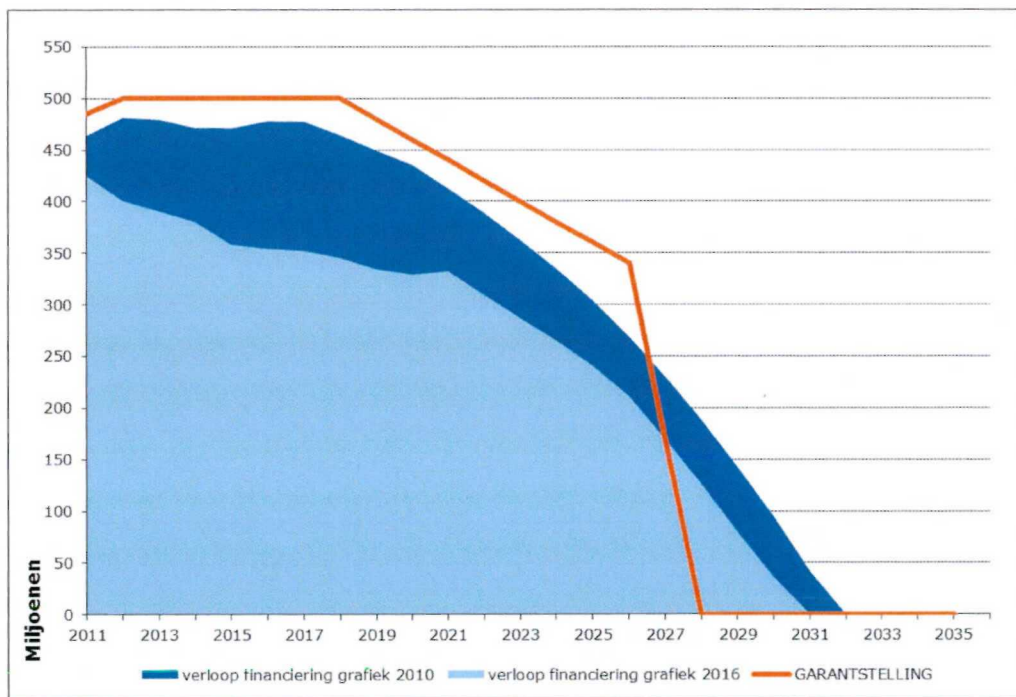
2. Update financieringscurve 2016

In 2016 is de financieringscurve van de NV Zeeland Seaports opnieuw geactualiseerd rekening houdend met de ambities uit het SMP. Hierbij is rekening gehouden met de resultaten 2015, het verloop van de investeringen en de laatste verwachtingen voor de komende jaren.

De belangrijkste aanpassingen zijn:

- ambities en uitgangspunten SMP
- rentekosten conform actuele marktcurve ipv rekenrente 5,5%
- resultaten 2014/2015 verwerkt

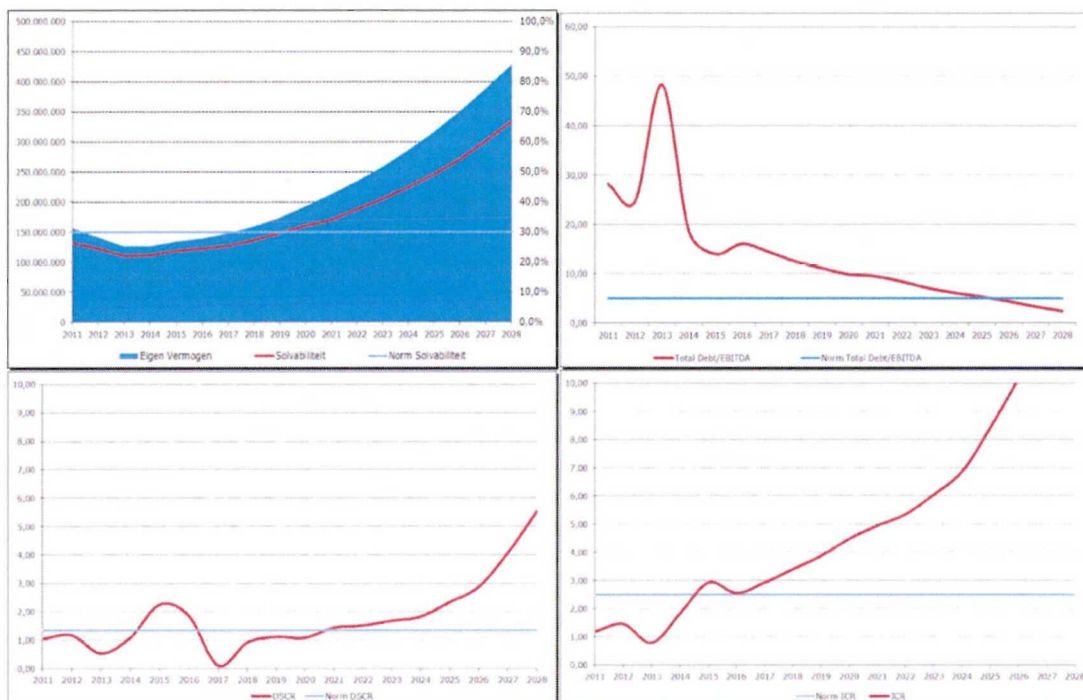
In onderstaande figuur is de geactualiseerde financieringscurve 2016 weergegeven. Vanaf 2016 is gerekend met actuele renteverwachtingen inclusief opslag in plaats van een vaste rekenrente.



De belangrijkste verschillen tussen de grafieken 2010 en de grafiek 2016 zijn:

- Het huidige en verwachte vreemd vermogen in de grafiek 2016 is lager, waardoor het risico voor de aandeelhouders is afgenomen.
- De gemiddelde bufferruimte bedraagt EUR 130 mln.

- Op basis van deze nieuwe inzichten wordt 2025 in voldaan aan de ratio's. De ratio netdebt/EBITDA zal in 2025 voor het eerste kleiner zijn dan de door Zanders aangegeven actuele norm (< 5). De overige ratio's voldoen al eerder aan de norm.
- Voor het verloop van de ratio's zie onderstaande grafieken:



De stand van het vreemd vermogen per 31 december 2015 is:

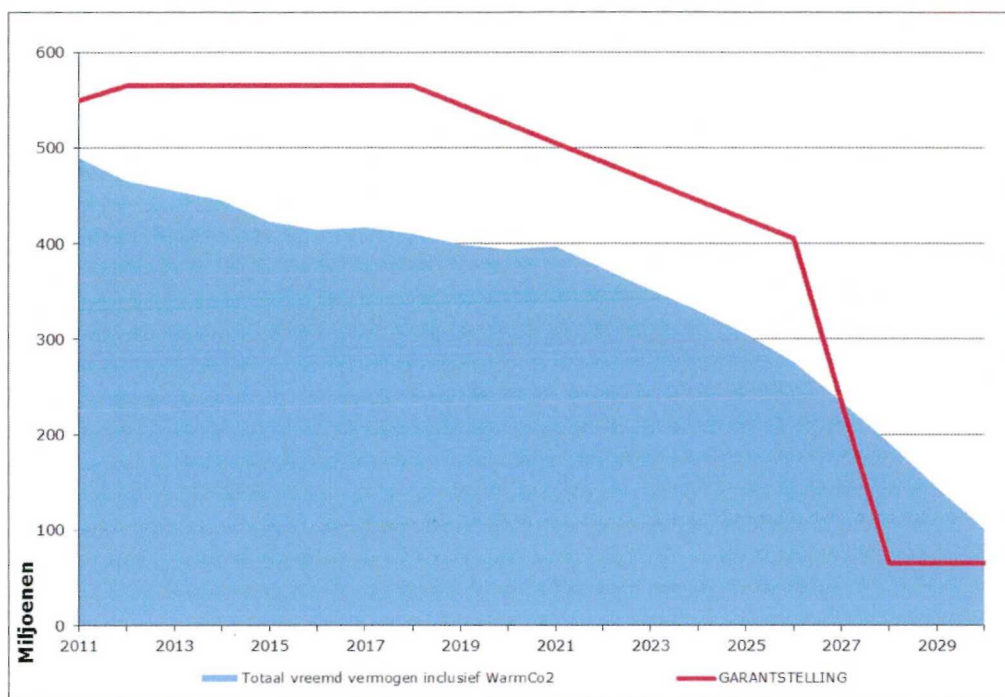
	Stand per 31/12/2015
Vreemd vermogen volgens grafiek 2010	EUR 471 mln.
Stand per 31/12/15	EUR 357 mln.
Garantieplafond	EUR 500 mln.
Buffer	EUR 143 mln.

Zeeland Seaports heeft fors minder vreemd vermogen aangetrokken dan we in 2010 hebben ingeschat. Het verschil in de stand van het vreemd vermogen per 31/12/2015 tussen de grafiek 2010 (=verwachting) en de grafiek 2014 (=realisatie) bedraagt EUR 114 miljoen. Het grootste deel van de verklaring ligt in de lagere rentelasten (circa EUR 80 mln.). Bij de bepaling van de garantie is uitgegaan van een gemiddeld te betalen rente van 5,5% over de totale periode tot 2028. Als gevolg van de actuele rentemarktontwikkelingen was ZSP in staat tegen lagere tarieven te financieren waardoor de rentelasten vanaf 2011 t/m 2015 fors lager uitvielen. Het restant is veroorzaakt door incidentele grondverkoop en lager geïnvesteerd vermogen (positieve aanbestedingsresultaten en uitstel investeringen). De buffer is het verschil tussen het aangetrokken vreemd vermogen en het garantieplafond. De buffer is gestegen naar 143 miljoen euro per 31 december 2015.

De toekomstige vermogenspositie is gebaseerd op zowel de bestaande situatie als op de verwachte ontwikkelingen. De in de prognose gehanteerde aannames kunnen in de praktijk uiteraard afwijken. In de jaarlijkse update worden deze aannames telkens opnieuw beoordeeld op basis van de dan geldende marktomstandigheden.

Om een helder beeld te geven van de totale financiering die onder de verstrekte garanties van de GR Zeeland

Seaports wordt aangetrokken, is in onderstaande grafiek de financiering van WarmCO2 en de garantie van WarmCO2 geconsolideerd met de NV ZSP.



3. Actuele financieringspositie

Per 30 september 2016 ziet de financieringsportefeuille voor de NV ZSP er als volgt uit:

Bedragen in EUR x 1 mln.

	Totaal Leningen onder garantie	Garantie-plafond
Totaal	335,00	500,00

Per 30 september 2016 ziet de financieringsportefeuille voor WarmCO2* er als volgt uit:

bedragen in EUR x 1 mln.

	Totaal leningen onder garantie	Garantie GR
WarmCO2	65,0	65,0

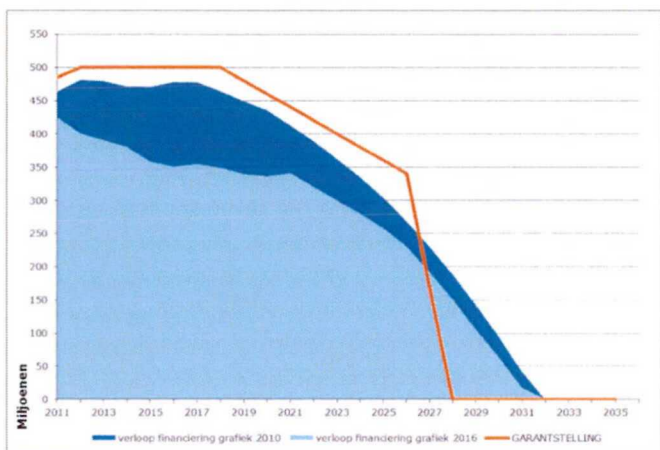
* de leningen door de NV ZSP aan WarmCo2 verstrekt vallen onder de financieringspositie van de NV ZSP.

4. Gevoeligheidsanalyses

In deze paragraaf is een aantal scenario's beschreven waarmee de gevoeligheid voor een aantal situaties wordt toelicht.

Rente

De rentekosten zijn aangepast aan de actuele rentecurve. Een stijging van deze curve met met 1% leidt tot de volgende financieringscurve;

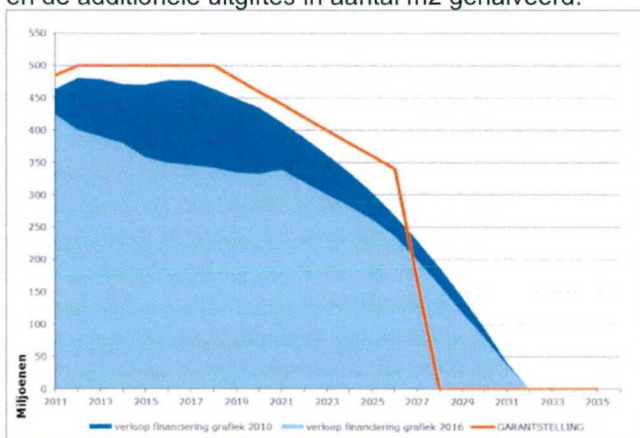


Een hogere rentecurve heeft gering effect op de financieringsbehoefte. ZSP heeft haar positie voor langere termijn gehedged zodat deze stijging slechts effect heeft op gemiddeld 35% van de totale leenportefeuille. De gemiddelde bufferruimte daalt met EUR 10 mln. naar EUR 120 mln.. Een prudent treasury management beleid zorgt ervoor dat het risico op verhoging van de rente kan worden beheerst door monitoring van de rentecurve en tijdige actie indien noodzakelijk.

Inkomsten

De inkomsten van de NV ZSP zijn voor bijna 50% afhankelijk van de conjunctuurgevoelige havenactiviteiten. Daarnaast bestaat er een risico van het niet of later uitgeven van terreinen of het terugkomen van terreinen als gevolg van een faillissement.

Om de gevoeligheid op de financieringsbehoefte zichtbaar te maken zijn de haveninkomsten met 10% verlaagd en de additionele uitgiften in aantal m2 gehalveerd.



De curve blijft in dit scenario onder het garantiëplafond met instandhouding van een bufferruimte. Echter in 2026 wordt voldaan aan de ratio's, 1 jaar later dan verwacht in het SMP scenario. Aanvullende garantiëregeling is niet nodig. In de bedrijfsvoering (planning en control) is monitoring van de omzet ten opzichte van de bedrijfslasten een belangrijk instrument om de kasstroom in stand te houden. Indien omzet terugvalt is actie nodig in de zin van kostenbeheersing en het zoeken naar nieuwe verdienmodellen om tegenvallende haveninkomsten op te vangen. De strategie is gericht op stijging van de overgeslagen tonnen met daaraan een gerelateerde toename van de haveninkomsten.

De oorzaak voor de geringe gevoeligheid heeft te maken met het aanwezig zijn van een grote stabiele inkomstenstroom uit erfpacht. Het effect van een additionele uitgifte op deze massa is slechts beperkt.

Naast tegenvallende inkomsten als gevolg van marktontwikkelingen zijn er risico's met betrekking tot de invoering van de vennootschapsbelasting voor zeehavens vanaf 2017. In 2017 zullen de zeehavens, waaronder Zeeland Seaports, niet meer zijn vrijgesteld van de vennootschapsbelasting. Tegen dit besluit is door de Nederlandse havens beroep aangetekend bij het Europese Hof in Luxemburg. Het ontbreken van een level playing field in de Europese Unie is hiervoor de belangrijkste motivatie.

Ervan uitgaande dat de zeehavens onder het vennootschapsbelastingregime zullen vallen is Zeeland Seaports in overleg met de belastingdienst over de waardering van de beginbalans. Er moet onder andere overeenstemming worden bereikt over de te hanteren discontovoet, de wijze van waardering en de positie van de verschillende deelnemingen van Zeeland Seaports. De uitkomsten van deze afstemming zijn nog onzeker zodat de effecten van de invoering van de vennootschapsbelasting niet in te schatten zijn en dus nog niet in de financieringsbehoefte zijn meegenomen. Het effect (25%) van de fiscale winst kan substantieel zijn.

Indien de bufferruimte in welk scenario dan ook daalt onder de EUR 15 mln. zegt de garantie- en dienstverleningovereenkomst hierover het volgende;

- 2.4. De NV ZSP verplicht zich jegens de GR ZSP de navolgende interne procedure te volgen:
 - A Het Bestuur is bevoegd tot het aangaan van verplichtingen die leiden tot een wijziging van de Financieringscurve voor zover de Buffer tenminste 15 miljoen Euro blijft bedragen.
 - B Ten aanzien van het aangaan van verplichtingen die leiden tot een kleiner verschil dan 15 miljoen Euro in de Buffer, dient het Bestuur daartoe voorafgaand de goedkeuring van de Raad van Commissarissen te hebben verkregen. Daarbij geldt als bijkomende voorwaarde dat door het Bestuur voldoende is aangetoond dat deze in sub B bedoelde verplichting leidt tot verkorting van de termijn van Afbouw, met dien verstande dat daarbij gerekend mag worden met de Buffer in verband met de flexibele bedrijfsvoering.
- 2.5 De NV ZSP zal na gebruik van de Buffer streven naar herstel van de Buffer in de omvang van vóór het betreffende gebruik.

5. WarmCO2

In artikel 3 van de GDO is overeengekomen dat de GR ZSP zich tevens garant stelt voor eventuele leningen die de NV ZSP moet aangaan wanneer derden jegens de NV ZSP een beroep doen op de WarmCO2 garantie (de GR staat voor max. EUR 65 mln. garant tbv WarmCO2).

Banken zullen zich in het geval van 'wanprestatie' door WarmCO2 wenden tot de Garant c.q. Borg, zijnde de GR. In aanvulling op voornoemde formele status wordt echter bevestigd en erkend dat de GR zich in dat geval

materieel zal wenden tot de NV. Met andere woorden: formeel staat de GR aan de lat voor de zgn. 'WarmCO₂-garantie', maar materieel zal de GR een eventuele financiële aanspraak van de banken 'afwentelen' op de NV. Het aanknopingspunt hiervoor is gelegen in artikel 3 van de Verzelfstandigingsovereenkomst waar is bepaald dat de NV de GR vrijwaart omdat de gehele onderneming, inclusief alle contracten, voor rekening en risico van de NV is.

GR Zeeland Seaports heeft een garantie gegeven aan WarmCO₂ tot een bedrag van € 65 miljoen. De NV ZSP heeft additioneel een overbruggingskrediet verstrekt van EUR 14,085 mln.. De onder dit krediet door WarmCo₂ aangetrokken lening bedraagt per 31 december 2015 EUR 9,085 mln. Dit krediet is opgenomen in de financieringscurve van de NV ZSP. In 2017 is de verwachting dat WarmCo₂ cash flow neutraal kan opereren wat betekent dat de schuldpositie niet meer zal groeien.

Conclusies

In de GDO rapportage 2016 zijn voor het eerst de effecten van de uitvoering van het SMP 2015-2022 meegenomen. Uit de in 2016 uitgevoerde marktconsultatie blijkt dat het gehanteerde referentiekader uit 2010 nog actueel is. Slechts de ratio Netdebt/EBITDA is iets verscherpt van 6 naar 5. Om praktische redenen is ervoor gekozen het formele kader niet aan te passen. Uiteindelijk gaat het erom onder welke voorwaarden vermogensverschaffers bereid zijn de NV ZSP zonder garantie te financieren. Dit zal over 3 jaar opnieuw aan een marktconsultatie worden onderworpen zoals afgesproken in de GDO.

De financieringscurve ontwikkelt zich positief ten opzichte van de in 2010 verwachte curve. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door een lage rentestand en lagere investeringen (gunstige aanbestedingsresultaten en uitstel).

Het jaar waarin de NV ZSP zelfstandig kan financieren is 1 jaar vervroegd naar 2025.

Uit de gevoeligheidsanalyse blijkt dat de financieringsbehoefte slechts beperkt volatiel is voor een rentemutatie of lagere uitgiftetempo.

De effecten van de implementatie van vennootschapsbelasting zijn nog niet meegenomen in de curve vanwege het feit dat er nog veel onzekerheden zijn over de waardering van de fiscale openingsbalans. Ook de investeringsplanning en de hiervoor benodigde gelden zijn nog onzeker en afhankelijk van marktvragen. Met name de laatste 2 genoemde factoren kunnen zorgen voor afwijkingen in de toekomstige financieringsbehoefte.

Terneuzen, 1 november 2016