

AEB Holding N.V.
Amsterdam

AEB Holding N.V.

Rapport inzake de jaarstukken 2019

29 juni 2020



PricewaterhouseCoopers
Accountants N.V.
Uitsluitend voor
identificatiedoeleinden

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Inhoud

Verslag van de raad van commissarissen	3
Bestuursverslag	6
Jaarrekening	17
Geconsolideerde jaarrekening	22
Enkelvoudige jaarrekening	66
Overige gegevens	81

Verslag van de Raad van Commissarissen

AEB Holding NV is een structuurvennootschap met een onafhankelijke Raad van Commissarissen. Alle aandelen werden in 2019 gehouden door de gemeente Amsterdam.

In het verslagjaar 2018 hebben zich een aantal gebeurtenissen voorgedaan die een grote invloed hadden op de resultaten van 2019, zoals onder meer een langdurige stilstand van een van de turbines, stijging van de calorische waarde van het aangeboden afval en de sluiting van het depot Bijzonder Afval. Naar aanleiding van deze tegenvallers heeft de directie een diepgaand onderzoek ingesteld en daarna, in juni 2019, een interventie gepleegd omdat zij de integriteit van de installaties, besturingssystemen, processen, organisatie en cultuur onvoldoende vond om de veiligheid van het personeel te waarborgen. Besloten werd de installaties gedeeltelijk uit bedrijf te nemen om een groot aantal aan veiligheid gerelateerde zaken versneld uit te voeren. De daarmee gepaard gaande omzetzijding en liquiditeitsproblemen zijn uitvoerig met de toenmalige Raad van Commissarissen en aandeelhouder besproken. De hierbij door de aandeelhouder voorgestelde aanpak en met name het langdurig uitblijven van enig besluit van de aandeelhouder op het eerste verzoek om liquiditeitssteun terwijl het bankenconsortium reeds steun had toegezegd, leidde er toe dat drie van de vier commissarissen in juli 2019 aankondigden dat hun vertrouwen in de aandeelhouder zodanig was aangetast dat zij zouden aftreden. Deze commissarissen zijn vanwege het belang van het bedrijf nog aangebleven om nieuwe commissarissen voor te dragen. Hun aftreden heeft in september 2019 plaats gevonden nadat het statutair minimaal benodigde aantal nieuwe leden voor benoeming aan de aandeelhouder voorgedragen was. De commissaris die – anders dan de drie bedoelde commissarissen – niet zou aftreden, was intussen per direct opgestapt vanwege de benoeming van de interim-bestuurder die op gezag van de aandeelhouder had plaatsgevonden. Met de financieel directeur van de onderneming is medio 2019 een regeling getroffen welke heeft geresulteerd in zijn uitschrijving als bestuurder.

Met ingang van 17 september 2019 heeft aandeelhouder gemeente Amsterdam drie nieuwe commissarissen benoemd: Peter Molengraaf (voorzitter), Gerard Boot en Huub Cuijpers. De samenstelling en benoeming van deze nieuwe Raad heeft plaatsgevonden in afstemming met de Ondernemingsraad. De door de medezeggenschap voorgedragen commissaris is benoemd tot voorzitter van de Raad. De vernieuwde Raad heeft in de maanden oktober tot en met december zijn toezichttaken in gesprekken met directie, personeel en stakeholders geconcentreerd op de volgende onderwerpen:

- het zo spoedig mogelijk en verantwoord herstellen van de bedrijfsvoering van de installaties;
- het verstevigen van de liquiditeitspositie van de onderneming;
- een aangepaste bedrijfs- en onderhoudsplan;
- de voorgenomen aanpassingen en versterkingen van de organisatie;
- de claims met betrekking op omleidingskosten;
- de ondersteuning van het door de aandeelhouder geïnitieerd verkoopproces van de aandelen in de vennootschap;
- een Herstructureringsplan, gericht op blijvende continuïteit van de onderneming;
- afwikkeling van de Jaarrekening incl. Bestuursverslag over het boekjaar 2018.

De in september benoemde Raad kwam drie maal in vergadering bijeen. Daarnaast is er enkele malen overleg gevoerd met de Ondernemingsraad en is een aantal malen bilateraal overleg geweest tussen commissarissen en de directie. Bij alle besprekingen stond achtereenvolgens het weer in bedrijf krijgen en houden van de onderneming centraal. Dat betrof niet alleen het toezicht op de operationele aspecten, waaronder het doen uitvoeren van (achterstallig) onderhoud, maar ook toezicht op de strategische, organisatorische en financiële maatregelen vanuit de directie voor het gezonder maken van de onderneming.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Aangezien de nieuwe Raad bestaat uit (het statutair benodigde minimum van) drie leden zijn geen commissies gevormd, maar zijn alle aspecten van het toezicht vanaf medio september uitgevoerd als voltallige Raad.

Aan het einde van het verslagjaar was AEB weer in bedrijf en is een deel van de benodigde onderhoudsactiviteiten uitgevoerd. Een voorlopige jaarrekening over 2018 is eind 2019 gedeponereerd bij de KvK en is begin 2020 met de aandeelhouder besproken. Met de gemeente zijn procesafspraken gemaakt over de betrokkenheid van directie en de Raad bij de voorbereidingen die Amsterdam treft inzake de voorgenomen verkoop van AEB. Het Herstructureringsplan was eind 2019 opgesteld en begin 2020 met de aandeelhouder besproken, en het is daarmee de leidraad voor de verdere gezondmaking van AEB.

De Raad van Commissarissen sluit zich aan bij het oordeel van de directie van AEB ten aanzien van continuïteit, zoals opgenomen in het bestuursverslag van dit rapport.

Waardering gaat uit naar directie en medewerkers van AEB die grote inspanningen hebben verricht om AEB weer op weg te helpen naar een gezonde onderneming.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Het origineel is ondertekend op 29 juni 2020 te Amsterdam door:

P.C. Molengraaf (voorzitter)
(in functie m.i.v. 17 september 2019)

G.J. Boot (lid)
(in functie m.i.v. 17 september 2019)

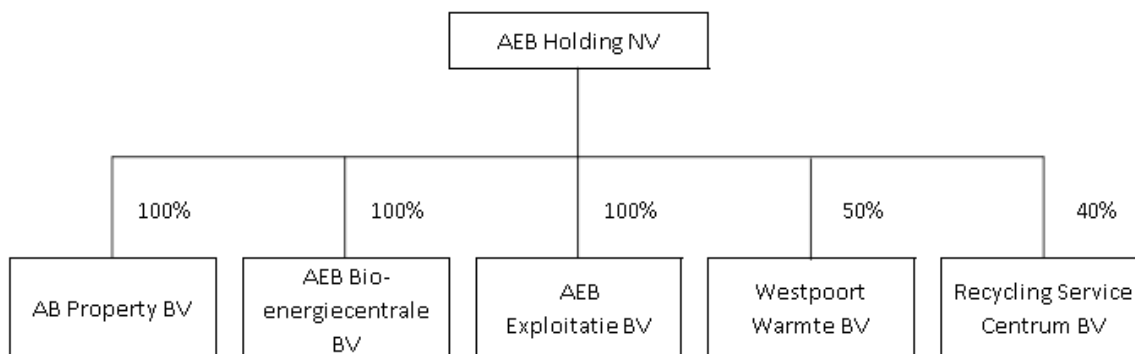
H.S.A.G. Cuijpers (lid)
(in functie m.i.v. 17 september 2019)

Bestuursverslag

De directie van de onderneming biedt hierbij haar bestuursverslag aan voor het boekjaar dat is geëindigd op 31 december 2019.

Algemene informatie

AEB Holding NV (hierna AEB of “de vennootschap”), gevestigd aan de Australiëhavenweg 21 te Amsterdam, is een naamloze vennootschap, waarvan de aandelen voor 100% in het bezit zijn van de gemeente Amsterdam. De juridische structuur van de groep is op 31 december 2019 als volgt:



Missie en Strategie

De missie van AEB voor 2019 luidt: Voor een schone samenleving nu en in de toekomst lost AEB blijvend afvalvraagstukken op.

Op een schone en verantwoorde manier haalt AEB daartoe zoveel mogelijk bruikbare grondstoffen uit afval. De warmte die bij verbranding van afval vrijkomt, wordt gebruikt om elektriciteit op te wekken en woningen en bedrijven te verwarmen.

In 2017 heeft AEB zich voor de periode 2018-2022 de volgende strategische doelstellingen gesteld:

1. AEB neemt de regie in de circulaire economie door het voortouw te nemen om herwonnen grondstoffen tot lokaal toepasbare producten te maken.
2. AEB wint steeds meer kwalitatief hoogwaardige grondstoffen uit afval terug door optimalisatie van de inzameling, gebruik te maken van sociale werkgelegenheid en toepassing van ‘state of the art’ technologie.
3. AEB verbreedt haar duurzame warmteproductie portfolio door warmteprojecten uit biogeen afval te realiseren.
4. AEB realiseert met de AEC en HRC optimaal een stabiel financieel resultaat door de betrouwbaarheid te verhogen, risico’s te reduceren en te sturen op calorische waarden.
5. AEB is veilig, resultaat- en klantgericht doordat wij onszelf continu ontwikkelen en eigenaarschap nemen.
6. AEB verbetert haar EBIT significant door processen te verbeteren en primair kosten te verlagen.

Naar aanleiding van de gebeurtenissen in 2019 is bovenstaande in de loop van de tweede helft van het jaar aangepast, zie *Ontwikkelingen 2019* verderop in dit verslag.

Activiteiten per organisatorische eenheid

In de eerste helft van 2019 is binnen AEB gewerkt in zogenaamde businessunits en valuecenters. Deze organisatie indeling is in de tweede helft van 2019 gewijzigd naar aanleiding van de

gebeurtenissen die beschreven worden onder *Ontwikkelingen 2019* verderop in dit verslag. De organisatie indeling voor het eerste deel van 2019 was als volgt:

Energie uit Afval

De businessunit Energie uit Afval exploiteert de Afvalenergiecentrale (AEC) en de Hoogrendement Centrale (HRC). De AEC heeft in totaal vier afvalverbrandingslijnen met een totale capaciteit van ruim 850 kton afval per jaar. In de AEC wordt huishoudelijk- en bedrijfsafval aangevuld met rioolslib verbrand. De energie die daarbij in de vorm van stoom vrijkomt wordt omgezet in duurzame elektriciteit en stadswarmte voor Westpoort Warmte BV. De HRC is een innovatieve installatie met een hoog netto energetisch rendement van meer dan 30%, uniek in de wereld. In de twee afvalverbrandingslijnen met een capaciteit van ruim 450 kton afval per jaar wordt met name bedrijfsafval en rioolslib verbrand. Net zoals in de AEC wordt in de HRC energie opgewekt met het verbranden van afval.

Inzameling & Recycling

De businessunit Inzameling & Recycling exploiteert de scheidingsinstallatie voor huishoudelijk afval, het Recycle Service Centre (RSC) en zes Recyclepunten in de stad Amsterdam. De afdeling Inzameling verzorgt het vervoer van de afval- en grondstoffen voor de Recyclepunten en de business unit Bijzonder Afval. In het RSC wordt onder andere afgedankte elektrische en elektronische apparatuur ingezameld en gesorteerd. Eenvoudige demontage vindt plaats waarbij waardevolle metalen worden teruggewonnen voor hergebruik. In de stad Amsterdam zijn zes Recyclepunten waar burgers en bedrijven o.a. grofvuil kunnen brengen. Scheiding in verschillende afvalstromen vindt daar plaats, zodat ook daar optimaal kan worden ingezet op hergebruik.

Bijzonder Afval

De businessunit Bijzonder Afval verzorgt de duurzame en veilige verwerking van bijzondere afvalstromen, waaronder gevaarlijk afval. Daarbij worden zoveel mogelijk waardevolle grondstoffen teruggewonnen voor hergebruik. Een deel van het afval wordt verwerkt in de installaties van AEB, een ander deel gaat naar gespecialiseerde eindverwerkers.

Bodemas

De businessunit Bodemas exploiteerde tot en met juli 2017 de Slakken Opwerk Installatie (SOI) en een installatie voor het terugwinnen van met name non-ferro metalen. Deze installaties scheiden, ten behoeve van hergebruik, metalen uit de bodemas die na verbranding van afval resteert. Na de terugwinning van metalen resteert bodemas, die wordt opgewerkt en toegepast in de grond-, weg- en waterbouwsector.

Value centers

Andere ondersteunende bedrijfsfuncties zijn ondergebracht in value centers:

- Human Resources,
- Strategie en Communicatie,
- Safety, Health, Environment & Quality,
- Business development,
- Inkoop, Contractmanagement en Magazijn,
- Finance & IT.

De bovenstaande activiteiten hebben betrekking op AEB Exploitatie B.V. Daarnaast kent AEB nog een tweetal 100% deelnemingen, namelijk AB Property BV en AEB Bio-energiecentrale BV, een 50% deelneming in Westpoort Warmte BV en een 40% deelneming in Recycling Service Centrum B.V.

AB Property BV

Van een derde partij is op 20 december 2018 een vennootschap overgenomen om het door die vennootschap in erfpacht gehouden terrein veilig te stellen voor toekomstige ontwikkelingen binnen AEB, om redenen dat door deze onderneming vergunningen worden gehouden ter aanwending en

AEB Holding N.V.
Amsterdam

exploitatie van dat terrein voor activiteiten welke passen bij de exploitatie van de ondernemingsactiviteiten van AEB.

AEB Bio-energiecentrale BV

Eind 2018 heeft de gemeenteraad van Amsterdam ingestemd met het voorstel van AEB om een bio-energiecentrale te bouwen. Deze installatie zal na voltooiing in 2020 biomassa (hout) verbranden en dit omzetten in warmte en elektriciteit. De vennootschap waarin de bouw van deze bio-energiecentrale is voorbereid, is door AEB op 20 december 2018 overgenomen.

Westpoort Warmte BV

Naast de bovenvermelde activiteiten werkt AEB samen met Vattenfall Warmte NV in de joint venture Westpoort Warmte BV. Deze joint venture is opgericht in 1999 en realiseert een stadswarmtenetwerk aan de west- en noordzijde van de gemeente Amsterdam. Westpoort Warmte BV exploiteert dit netwerk door middel van levering van warmte aan woningen en bedrijven. Hiervoor levert AEB de benodigde, meer dan 50% duurzame warmte uit de AEC en HRC installaties.

Ontwikkelingen in 2019

Noodzakelijke verbeteringen

AEB streeft naar een veilige, stabiele en voorspelbare prestatie. Daar moet veel voor gebeuren en 2019 heeft laten zien dat hier ook drastische maatregelen voor nodig waren.

Operationeel is 2019 begonnen met problemen die voortkwamen uit 2018. Zo heeft een van de turbines het grootste deel van het eerste kwartaal nog stilgestaan. Ook zijn er in de eerste helft van 2019 de nodige revisies doorgevoerd, waaronder ook een grote revisie aan andere turbine. Sinds de eerste in gebruik name van de turbine had een dergelijk grote revisie nog niet plaatsgevonden.

In het eerste kwartaal heeft ook een BRZO inspectie plaatsgevonden, waardoor mede duidelijk werd dat AEB nog niet voldoende voortgang boekte met betrekking tot het verscherpt toezicht door de Omgevingsdienst Noordzeekanaalgebied.

Operationeel viel verder op dat AEB minder presteerde dan werd verwacht. De directie heeft samen met nieuw, zeer ervaren operationeel management gekeken naar de diepere oorzaken. Om tot verbetering van de prestaties te komen heeft AEB gekozen voor een drie-sporenaanpak. Spoor 1 “stop the bleeding” waarin AEB de meest urgente dingen oppakt die direct moeten worden afgehandeld qua veiligheid en “license to operate”. Spoor 2 “basis op orde” waarin AEB de installaties, organisatie, processen en competenties verder op orde brengt. Spoor 3 is de verdere optimalisatie. Spoor 1 en 2 liepen hierbij parallel, waarbij de focus op spoor 1 lag.

Als onderdeel van “stop the bleeding” heeft eind juni een interventie plaatsgevonden. Tijdens een sessie met productie- en veiligheidsmedewerkers zijn diverse essentiële onderwerpen verder uitgediept. Deze onderwerpen zagen op de veiligheid, systemen en processen, onze cultuur en de wijze waarop AEB haar vakmanschap aanwendde. Door de medewerkers is geconcludeerd dat de organisatie niet verbetert en daarmee werd de conclusie getrokken dat AEB onvoldoende in control was om de productie op volle kracht te laten doordraaien. Hierdoor liep AEB het risico op een ongeval met zwaar letsel of op ongewenste emissies. Daarnaast liep AEB ook het risico op in gevaar brengen van de continuïteit van de warmtelevering en afvalverwerking.

Uit nader onderzoek bleek dat jarenlang niet genoeg in de installatie is geïnvesteerd en dat het opzetten van gestructureerd preventief onderhoud “work in progress” was, maar niet zo uitgevoerd werd. De redundantie op kritische installatie onderdelen was veelal verdwenen. De “lines of defense” afgedwongen door systemen bestond vaak niet meer. Zo was er een overload aan alarmen waardoor een operator niet meer in staat was adequaat te reageren.

De organisatie van AEB bleek onvoldoende in staat de integriteit van de systemen en installaties op een minimum aanvaardbaar peil te brengen. De reden hiervoor was dat er onvoldoende in de

cultuur en de organisatie geïnvesteerd was.

Uiteindelijk draait het om mensen, hun kennis en kunde en hoe zij in staat zijn door middel van organisatie en het inrichten en onderhouden van processen de operatie veilig uit te voeren en installaties goed te onderhouden.

Op een hoog abstractieniveau kunnen de volgende lines of defense (LOD's) worden benoemd die allemaal bij AEB ernstig verzwakt waren:

1. Integriteit Installatie
2. Systeemintegratie
3. Integriteit van processen
4. Organisatie
5. Cultuur

Afschakelen productiecapaciteit

Er was dus sprake van een cumulatie van risico's, te weinig gekwalificeerd personeel, een te lage urgentie en een te groot volume van werk om zonder grote maatregelen het tij te keren. Om naar een beheersbare situatie te gaan heeft de directie met steun van de Raad van Commissarissen (RvC) besloten de twee afvalverbrandingslijnen van de HRC en twee van de vier afvalverbrandingslijnen van de AEC beheerst af te stoken.

Ook is nadrukkelijk gekeken hoe de maatschappelijk taken van AEB konden worden geborgd.

Afvalverwerkingscapaciteit

De verwerking van (huishoudelijk) afval binnen de Metropool Regio Amsterdam (MRA) heeft zo veel als mogelijk ongewijzigd doorgang gevonden. Totdat de capaciteit van AEB weer ten volle kon worden benut, moesten afspraken met andere afvalverwerkers worden gemaakt.

Er is nadrukkelijk een beroep gedaan op alle AVI's om hun beschikbare capaciteit voor de verwerking aan AEB vrij te geven. Er is afval in buffers opgeslagen en de import van afval is door AEB stopgezet. Voor al deze zaken zijn kosten gemaakt die veelal door AEB zijn gedragen.

Warmtelevering

De burgers van Amsterdam die aangesloten zijn op het WPW netwerk zijn voor een groot deel afhankelijk van de warmtelevering door AEB. Er is extra warmteproductiecapaciteit beschikbaar gemaakt middels hulpketels naast de warmte die nog door de twee andere afvalverbrandingslijnen van de AEC werd geleverd.

Verwerking van rioolslib

De slibmarkt was al overspannen. In Nederland wordt meer slib geproduceerd dan verwerkt kan worden. Dit probleem werd door de verminderde capaciteit van AEB vergroot. Opslaan om later te verwerken was daarmee geen oplossing. Samen met onder andere Waternet is gekeken hoe dit probleem op te lossen. Zo is in Terneuzen een groot, tijdelijk slibdepot gemaakt. In 2020 moet hiervoor een oplossing worden gevonden.

Opstart van de afvalverbrandingslijnen

in de maanden juli tot en met november is vervolgens voortvarend gewerkt om binnen de minimale grenzen van veiligheid, "stop the bleeding" en "license to operate" de verschillende lijnen weer op te starten. Dit is eerder gelukt dan verwacht. Daarmee is weliswaar een belangrijke stap gezet, maar het is een eerste stap op weg naar een veilige en stabiele operatie. Daaraan zal in 2020 nog hard aan verder gewerkt worden.

Scheidingsinstallatie

De scheidingsinstallatie is tijdens het uit bedrijf gaan van de verbrandingslijnen normaal in bedrijf gebleven. Toch is het ook rondom de scheidingsinstallatie een hectisch jaar gebleken.

Met het Afvalfonds zijn ook voor 2019 aparte afspraken gemaakt. Een belangrijk uitgangspunt hierbij

is dat het Afvalfonds het vermarkten van een aantal gescheiden stromen heeft overgenomen en daarmee het bijbehorende marktrisico.

Bij de bouw van de scheidingsinstallatie was afgesproken dat de aannemer ook twee jaar het onderhoud zou uitvoeren. Omdat er zowel discussies waren over het oplossen van de gebreken bij de bouw, alsmede dat ook over het te verrichten onderhoud verschil van inzicht was, is afscheid genomen van de aannemer. In 2020 loopt hierover nog een hoger beroep bij de Raad van Arbitrage. Door AEB is in 2019 hard gewerkt aan een verbeterplan voor de scheidingsinstallatie. Uitvoering daarvan vindt plaats in 2020.

Depot Bijzonder afval

Het depot bijzonder afval (DBA) voldeed niet meer aan de wettelijke brandveiligheidseisen die voor de opslag van gevaarlijk afval worden gesteld. Het aanpassen van het gebouw zou leiden tot dermate hoge kosten die niet binnen afzienbare termijn konden worden terugverdiend. Samen met de noodzaak competenties te updaten en het aantal openstaande vacatures hebben factoren geleid tot het besluit om de dienstverlening van het depot aan te passen. AEB verwerkt in het depot vanaf medio 2019 alleen nog bulk en semi-bulk gevaarlijk afval. Het klein chemisch afval zal niet meer door AEB worden verwerkt. Met het wijzigen van de dienstverlening is tevens het risicoprofiel voor AEB verkleind.

Bio-energiecentrale

De bouw van de bio-energiecentrale (BEC) is voortvarend van start gegaan. Op 1 juni 2020 is de eerste warmte uit biomassa geleverd, waarmee een zeer belangrijke milestone is gerealiseerd. Nu treedt een fase in van testen en commissioning. In de tweede helft van 2020 wordt verwacht dat deze in bedrijf gaat.

Onderzoekscommissie

Naar aanleiding van de interventie bij AEB heeft het college van B&W van de gemeente Amsterdam een onderzoekscommissie ingesteld onder leiding van Jaap Winter. De opdracht van de onderzoekscommissie is om zich een beeld te vormen over de oorzaken van de operationele en financiële problemen bij AEB, die uiteindelijk hebben geleid tot het stilleggen van vier van de zes verbrandingslijnen en tot de financiële noodsteun van de gemeente. De insteek van het onderzoek is gericht op “leren” van het verleden en waar mogelijk kaders en/of werkwijzen bij te stellen. De verwachting is dat het rapport van de commissie in de zomer van 2020 beschikbaar komt.

De weg naar voren

AEB heeft vertrouwen in de gekozen weg voorwaarts. Het perspectief van de reeds ingezette verbeteraanpak zal leiden tot een betrouwbaar en voorspelbaar AEB met een daarbij passend financieel rendement. Daarmee kan AEB verder invulling geven aan haar rol in de energietransitie en ook op een bij haar positie passende wijze invulling geven aan de circulaire economie. AEB is overtuigd dat de installaties een uitstekende uitgangspunt hebben qua energetisch rendement, duurzaamheid (CO₂ afvang), logistieke locatie en kosten. AEB ziet serieuze mogelijkheden om bij te dragen aan de groei van de warmtevraag in Amsterdam, zowel met het leveren van warmte aan het stadswarmtenetwerk van Westpoort Warmte BV als ook aan industriële klanten in het Westelijk havengebied.

Financiële ontwikkelingen 2019

Omzet en resultaat

De omzet over 2019 bedroeg tot EUR 158,1 miljoen (2018: EUR 193,9 miljoen). Deze afname is voornamelijk het gevolg van het afschakelen van vier afvalverbrandingslijnen in 2019. Daardoor is het resultaat in 2019 uitgekomen op een verlies na belastingen van EUR 82,2 miljoen (2018: EUR 98,5 miljoen verlies).

Kosten

De som der bedrijfslasten bedraagt in 2019 EUR 229,2 miljoen en is daarmee EUR 66,1 miljoen lager dan in 2018. In de som der bedrijfslasten 2018 is echter een bijzondere waardevermindering van EUR 93,0 miljoen opgenomen.

In de kosten van grond- en hulstoffen zijn hogere lasten dan in 2018 opgenomen vanwege het omleiden van afval en rioolslib en het inkopen van elektriciteit en lagere lasten vanwege een lager volume te verwerken bodemas. Per saldo zijn de kosten van grond- en hulstoffen EUR 22,2 miljoen hoger dan in 2018 als gevolg van de drie à vier maanden stilstand van vier afvalverbrandingslijnen en de daaraan verbonden omleidingskosten.

De kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten zijn in 2019 EUR 8,5 miljoen hoger dan in 2018 door het uitvoeren van extra onderhoud op de vier afvalverbrandingslijnen die drie à vier maanden stilgezet zijn.

De kosten voor lonen en salarissen zijn in 2019 gestegen met EUR 6,9 miljoen met name vanwege een in 2019 verantwoorde reorganisatie voorziening van EUR 5 miljoen.

De kosten van afschrijvingen op (im)materiële vaste activa zijn EUR 104,7 miljoen lager dan in 2018 vanwege de bijzondere afwaardering per 31 december 2018 van de scheidingsinstallatie, de AEC- en HRC installaties en de lagere afschrijvingslasten van de HRC vanwege een verlenging van de verwachte levensduur.

De overige bedrijfskosten zijn met EUR 1,0 miljoen gestegen in 2019; enerzijds vanwege de gestegen advieskosten voor de financierings- en continuïteitsissues waarmee AEB in 2019 te maken kreeg en anderzijds lagere kosten als gevolg van efficiënter gebruik van voertuigen en een lagere voorziening incurant betreffende de voorraad reserve onderdelen.

Netto financieringslasten

De netto financieringslasten bedragen over 2019 zijn EUR 0,6 miljoen hoger dan in 2018, vanwege het aantrekken van EUR 35,0 miljoen onder de achtergestelde lening.

Belastingen

De actieve belastinglatentie is als gevolg van de tijdelijke waarderingsverschillen met de fiscale posities afgenomen met EUR 2,2 miljoen.

Ultimo 2019 bedragen de fiscale verliezen beschikbaar voor toekomstige verliesverrekening EUR 157,9 miljoen welke overwegend niet zijn gewaardeerd in de balans.

Eigen vermogen

Het groepsvermogen van AEB Holding NV bedraagt na bovenstaande mutatie en de toevoeging van het resultaat over 2019 EUR 54,2 miljoen negatief per 31 december 2019. De solvabiliteit komt daarmee uit op -12,1% (2018: 6,2%). Gedurende het boekjaar 2019 is er geen dividend uitgekeerd.

Financiering

Al vóór de interventie van juni 2019 in de afvalverbrandingsinstallaties, zijn als gevolg van slechte financiële prestaties in 2018, de convenanten met de banken gebroken. AEB heeft hiervoor begin 2019 gesprekken gevoerd met de gemeente en de banken omdat vanwege de verslechterde financiële situatie aanpassing van de convenanten nodig was. Door de interventie in juni was in de zomer 2019 extra financiële steun nodig. Na stevige onderhandelingen is deze steun verkregen en kon AEB aan haar verplichtingen voldoen.

Voor een oplossing voor het ontstane financieringsprobleem was duidelijk dat fundamenteel ingrijpen in de structuur en de organisatie van AEB nodig was. Hiertoe zijn door de directie met ingang van juli 2019 gesprekken gestart met de aandeelhouder en financiers ten einde te werken naar een structurele oplossing voor de continuïteit van AEB, waaronder een mogelijke verkoop van AEB door de huidige aandeelhouder gemeente Amsterdam en/of verkoop van onderdelen van AEB aan derden.

Cashflow

De operationele kasstroom over 2019 was EUR 35,9 miljoen negatief. De netto kasstroom bedroeg EUR 25,9 miljoen negatief en is met name het gevolg van hogere uitgaven vanwege de stilstand van vier afvalverbrandingslijnen voor drie à vier maanden en de investeringen in de bio-energiecentrale.

Investeringen

De gerealiseerde investeringen in 2019 bedragen EUR 34,7 miljoen. Dit bedrag betreft mate name de bio-energiecentrale, brandveiligheid in de AEC en HRC en diverse investeringen in die installaties.

Schattingswijziging

De verwachte levensduur van de Hoogrendement Centrale is aangepast, dit betreft een schattingswijziging. In verband hiermee zijn de afschrijvingen per 1 januari 2019 aangepast. De toekomstige jaarlijkse afschrijvingen zullen naar verwachting met een bedrag van ongeveer EUR 9,3 miljoen dalen als gevolg van deze schattingswijziging en de verwerkte bijzondere waardevermindering.

Missie en strategie

De interventie in juni 2019 in de afvalverbrandingsinstallaties was ook aanleiding voor een herstructurering. De strategie is aangepast. AEB richt zich op de kern. Dit komt erop neer dat AEB zo duurzaam mogelijk restafval omzet in energie en grondstoffen. Daarmee ligt de focus op de afvalverbrandingslijnen en de scheidingsinstallatie. Het gevolg hiervan was dat AEB vrijwel is gestopt met werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling inclusief het ontwikkelen van diverse nieuwe activiteiten, zoals onder andere de luierrecycling.

Personeel en organisatie

Als gevolg van de interventie in juni 2019 is AEB meer in ketens, procesgericht gaan samenwerken. Dit leidde tot een andere organisatievorm waardoor AEB niet meer werkt met businessunits en valuecenters. De organisatie bestaat eind 2019 uit drie hoofdonderdelen:

- Algemene directie met expertcenters als SHEQ, Markt & communicatie en managementondersteuning;
- Operations met de afvalverbrandingsinstallaties, de scheidingsinstallatie en het onderhoud daarvan;
- Bedrijfsvoering met alle ondersteunende afdelingen zoals Facilities, ICT, Inkoop, Juridisch, HR en Financiën.

Helaas zal AEB hierdoor ook afscheid nemen van een behoorlijk aantal medewerkers. Hiervoor is met de vakbonden eind december 2019 een sociaal plan 2020-2021 opgesteld dat past bij de financiële situatie van AEB.

Volgend op de organisatiewijziging, is een aantal wijzigingen in het management doorgevoerd. Dit heeft ertoe geleid dat steeds meer vaste functies binnen AEB door personeel in dienst wordt ingevuld. Om formatie en bezetting definitief aan te passen aan de nieuwe doelen van AEB is eind 2019 een reorganisatieplan op hoofdlijnen opgesteld, dat goedgekeurd is door AEB en de ondernemingsraad (OR). In 2020 en verder worden conform dat plan per afdeling detailplannen opgesteld en na goedkeuring door directie en OR uitgevoerd. Dit dient te leiden tot een organisatie die betreffende omvang en kwaliteit toegerust is om invulling te geven aan de nieuwe focus en uitdagingen van AEB.

In 2019 werkten gemiddeld 415 medewerkers, berekend op fulltime basis, bij AEB.

De medezeggenschap van de medewerkers wordt ingevuld door de ondernemingsraad.

Directie en Raad van Commissarissen

In 2019 hebben diverse wijzigingen in het bestuur van AEB plaatsgevonden. De financieel directeur,

Derk Kappelle, is in september 2019 in goed overleg teruggetreden. In augustus 2019 is door de aandeelhouder de heer Koos de Vink aangesteld als interim chief restructuring officer in een statutaire rol. De heer de Vink heeft inmiddels in februari 2020 het bedrijf weer verlaten. De heer René Klaassen neemt vanaf die periode de tweede statutaire rol waar.

In 2019 is de voltallige Raad van Commissarissen (RvC) van AEB teruggetreden. Dientengevolge is een nieuwe RvC benoemd. De heer Peter Molengraaf is benoemd als voorzitter van de RvC. Voor de bezoldiging van directie en commissarissen is uitgangspunt van het beleid dat de wettelijke bezoldigingsnormen van de WNT niet worden overschreden.

Samenstelling directie

Bij een evenwichtige verdeling van de zetels van de directie wordt ten minste 30% van de zetels bezet door vrouwen en ten minste 30% door mannen, voor zover deze zetels worden verdeeld over natuurlijke personen. Gedurende het boekjaar 2019 bestond de voltallige directie (twee leden) van AEB uit mannelijke leden. Dat er binnen de directie geen sprake is van een evenwichtige verdeling is voornamelijk het gevolg van de geringe omvang van de directie. Om in de toekomst toch te komen tot een evenwichtige(re) verdeling zal, zodra er weer een vacature ontstaat, bij gelijke geschiktheid van kandidaten de voorkeur uitgaan naar een vrouw.

Interne risicobeheersings- en controlesysteem

Het interne risicobeheersings- en controlesysteem moet de realisatie van doelstellingen bewaken, betrouwbare financiële verslaggeving waarborgen en zorgen voor de naleving van wet- en regelgeving. De directie is verantwoordelijk voor de ontwikkeling en uitbouw van dit systeem en voor de beoordeling van de effectiviteit ervan.

De onderneming hanteert diverse instrumenten om te zorgen voor een goed werkend intern risicobeheersings- en controlesysteem. Dit betreft onder meer een adequate opzet en inrichting van de organisatie, het handhaven van een systeem van monitoring inclusief periodieke rapportages en de implementatie en handhaving van procedures en reglementen (zoals bijvoorbeeld autorisatieregelingen, treasurystatuut en een inkoopbeleid) en het handhaven van gedragsregels.

In de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening wordt het beleid betreffende het gebruik van financiële instrumenten nader toegelicht.

AEB heeft een risicomanagement beleid dat zich uitstrekt over alle onderdelen van de bedrijfsvoering. Naar aanleiding van de gebeurtenissen in de tweede helft van 2019 en de organisatiewijzigingen die dat teweeg heeft gebracht, dient dit beleid geëvalueerd te worden en nieuwe invulling gegeven te worden in het kader van spoor 2 en 3 “basis op orde” en de optimalisatie daarvan. Hieraan zal in het kader van de reorganisatie invulling gegeven worden.

AEB is niet wettelijk verplicht de Nederlandse Corporate Governance Code toe te passen. Niettemin onderschrijft de vennootschap de code integraal en heeft zij besloten waar mogelijk en/of zinvol de principes en best practices van de code grotendeels in te voeren. Nadere informatie over de naleving van de code is te vinden op de website van AEB.

Risico's en onzekerheden

De belangrijkste risico's die AEB in relatie tot haar strategie heeft gedefinieerd worden hieronder benoemd en toegelicht.

Veiligheid en milieu

De bedrijfsprocessen en – installaties van AEB kennen materiële veiligheids- en milieurisico's. Het niet beheersen van deze risico's kan gevaren opleveren voor mens, milieu en maatschappij. Benodigde vergunningen kunnen worden ingetrokken waarmee de 'license to operate' voor AEB vervalt. Daarom werkt AEB doorlopend aan het veiligheidsbeheerssysteem dat dient te voldoen aan

AEB Holding N.V.
Amsterdam

alle van toepassing zijnde wet- en regelgeving, waaronder BRZO, zodat de beheersing van deze risico's geborgd is.

Verscherpt toezicht

Door de aantoonbare verbeteringen die AEB aanbrengt in het bedrijven van met name de AEC- en

HRC installaties stijgt het vertrouwen van de Omgevingsdienst Noorseekanaalgebied in de organisatie van AEB. Op basis van dit proces en gesprekken met de Omgevingsdienst wordt verwacht dat het verscherpt toezicht eind 2020 of begin 2021 opgeheven zal worden.

Beschikbaarheid van de installaties

De bedrijfsinstallaties van AEB zijn complex en gevoelig voor storingen of uitval. Dit kan grote gevolgen hebben voor de continuïteit van de bedrijfsvoering en daarmee op de noodzakelijke inkomsten en resultaten van de onderneming. Daarom is AEB zijn onderhouds- en beheerprogramma's gericht op het borgen van de bedrijfscontinuïteit van de installaties, onder meer bestaande uit een lange termijn onderhoudsstrategie, incidentmanagement, management of change, inspecties en monitoring, aan het verbeteren.

Marktontwikkelingen

AEB opereert van oudsher in de afval- en energiemarkt en beweegt zich in de grondstoffenmarkt. De afval- en energiemarkt is volwassen, maar volatiel en behelst zowel volume- als prijsrisico's. AEB beschermt zich tegen deze risico's door langjarige contracten af te sluiten en resterende prijsrisico's te hedgen. Daarnaast hebben ook fiscale ontwikkelingen ten aanzien van de import van afval en de uitstoot van CO₂ impact op deze markt. De grondstoffenmarkt is volop in ontwikkeling. Technologieën zijn in beweging, subsidies spelen een belangrijke rol in de haalbaarheid, maar zijn niet voor de langere termijn zeker. Partijen als de verpakkingindustrie zijn nog op zoek naar hun rol in de markt en prijsontwikkelingen als gevolg van deze marktsituatie zijn volatiel en onzeker. AEB beschermt zich hiertegen door voortdurende monitoring van de ontwikkelingen in de markt en uitgebreide haalbaarheidsstudies en risicoanalyses bij de besluitvorming rondom nieuwe projecten.

Financiering

De beschikbaarheid van een adequate financiering is bepalend voor de continuïteit van AEB. AEB wordt na de herfinanciering in november 2017 gefinancierd door een consortium van banken en de gemeente Amsterdam. Aan deze financieringen zijn convenanten verbonden waaraan AEB per balansdatum ultimo 2018 en ultimo 2019 niet meer voldoet. In 2020 zijn en worden intensieve gesprekken en onderhandelingen met de aandeelhouder, gemeente Amsterdam, en financierende banken gevoerd. Gemeente en banken hebben adviesorganisaties ingeschakeld om de toekomstmogelijkheden van AEB in beeld te brengen. AEB heeft het vertrouwen dat in 2020 een passende oplossing op dit vlak voor de toekomst van AEB bereikt kan worden.

Covid-19

Zoals toegelicht in de "Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening" onder Algemeen - Continuïteit en Gebeurtenissen na balansdatum zullen de Covid-19-uitbraak en maatregelen die door de overheid naar aanleiding daarvan zijn genomen om het virus in te perken negatieve gevolgen hebben voor onze onderneming in 2020.

Naast de reeds bekende effecten leidt de macro-economische onzekerheid tot verstoring van de economische activiteit en is het onbekend wat de eventuele gevolgen op langere termijn voor onze bedrijfsactiviteiten zijn. De schaal en duur van deze pandemie blijven onzeker, maar kunnen naar verwachting verdere gevolgen hebben voor onze bedrijfsactiviteiten. De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de huidige onzekere situatie inzake Covid-19 zijn nader toegelicht in de "Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening" onder Algemeen - Continuïteit en Gebeurtenissen

AEB Holding N.V.
Amsterdam

na balansdatum.

Op grond van de in de toelichting onder Algemeen - Continuïteit beschreven omstandigheden en overwegingen is de jaarrekening opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Continuïteit

Achtergrond

GEDURENDE 2018 EN 2019 WAS SPRAKE VAN EEN AANTAL INGRIJPENDE GEBEURTENISSEN DIE HET VOORTBESTAAN VAN AEB ALS ZELFSTANDIGE ONDERNEMING IN GEVAAR HEBBEN GEBRACHT. DIT BETREFT MET NAME (1) IN 2019 EEN LANGDURIGE ONGEPLANDE STILSTAND BIJ 4 VAN DE 6 VERBRANDINGSOVENS ALS GEVOLG VAN ACHTERSTALLIG ONDERHOUD IN VOORGAANDE JAREN, RESULTEREND IN GEDERFDE OPBRENGSTEN, SCHADECLAIMS VAN KLANTEN EN OMLEIDINGSKOSTEN, (2) TEGENVALLENDE PRESTATIES VAN DE SCHEIDINGSINSTALLATIE ONDER MEER RESULTEREND IN OVERCONTRACTERING VAN AFVAL IN 2018 EN DAARMEE IN ADDITIONELE OMLEIDINGSKOSTEN EN (3) UITLOOP VAN REVISIEWERKZAAMHEDEN VAN ONDER MEER EEN TURBINE IN 2018, RESULTEREND IN GEDERFDE OPBRENGSTEN, HOGE REVISIEKOSTEN EN DE NOODZAAK OM ELEKTRICITEIT IN TE KOPEN OM AAN VERKOOPVERPLICHTINGEN TE VOLDOEN. HET ACHTERSTALLIG ONDERHOUD EN DE TELEURSTELLENDE OPERATIONELE RESULTATEN WAREN AANLEIDING VOOR HET BEPALEN VAN DE REALISEERBARE WAARDE (BEDRIJFSWAARDE) VAN DE INSTALLATIES, RESULTEREND IN EEN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING IN 2018.

DEZE GEBEURTENISSEN HEBBEN GERESULTEERD IN FINANCIËEL NEGATIEVE RESULTATEN OVER 2018 EN 2019 EN EEN NEGATIEF EIGEN VERMOGEN VAN EUR 54,2 MILJOEN ULTIMO 2019. TEVENS KWAM DE LIQUIDITEITSPROPOSITIE SIGNIFICANT ONDER DRUK TE STAAN ALS GEVOLG VAN DE NEGATIEVE IMPACT VAN HET BOVENSTAANDE OP DE OPERATIONELE KASSTOMEN EN BESCHIKBARE KREDIETFACILITEITEN. DIT LAATSTE OMDAT AEB SINDE EIND 2018 NIET MEER VOLDOET AAN DE MET HAAR FINANCIËRS OVEREENGEKOMEN FINANCIËLE CONVENANTEN EN NIET-FINANCIËLE CONVENANTEN.

VOOR WAT BETREFT DE FINANCIËRING VAN AEB BIO-ENERGIECENTRALE B.V. IS SPRAKE VAN EEN “EVENT OF DEFAULT” ONDER DE KREDIETOVEREENKOMST MET ASN BANK. NAAR VERWACHTING KAN DIT EVENT OF DEFAULT BETREFFENDE AEB HOLDING N.V. OP KORTE TERMIJN ONGEDAAN GEMAAKT WORDEN. ASN BANK HEEFT HET MEEST RECENTE TREKKINGSVERZOEK IN 2020, ONDANKS DEZE “EVENT OF DEFAULT” GEHONOREERD. DE VENNOOTSCHAP VERWACHT DAT AEB BIO-ENERGIECENTRALE B.V. DE FINANCIËRINGSFACILITEIT BIJ ASN UITEINDELIJK VOLLEDIG KAN BENUTTEN.

DAARNAAST IS DE ONDERNEMING DOOR DE OMGEVINGSDIENST SINDE FEBRUARI 2018 ONDER VERSCHERPT TOEZICHT GEPLAATST EN DIENST MET URGENTIE VERBETERINGEN IN HET KADER VAN BESLUIT RISICO'S ZWARE ONGEVALLEN TE REALISEREN.

Operationele herstelmaatregelen in gang gezet en herstelplan opgesteld

INMIDDELS ZIJN DIVERSE MAATREGENEN GENOMEN OM ONDER MEER HET RISICO VAN EEN LANGDURIGE STILSTAND VAN DE CENTRALES EN UITLOOP VAN REVISIES TE BEPERKEN. DERGELIJKE MAATREGENEN OMVATTEN ONDER MEER HET HERSTELLEN VAN MINIMALE REDUNDANTIE VAN KRITISCHE APPARATUUR, HET VERDER OP ORDE BRENGEN VAN DE STAAT VAN ONDERHOUD VAN DE INSTALLATIES, PROCESVERBETERINGEN (INCLUSIEF ONDERHOUDSPANNING EN AUTOMATISERING), ORGANISATORISCHE AANPASSINGEN EN DE INZET VAN GESPECIALISEERDE CONSULTANTS. HIERBIJ IS OOK AANDACHT VOOR HET VERHOGEN VAN HET VEILIGHEIDSBEWUSTZIJN BIJ DE WERKNEMERS EN HET IMPLEMENTEREN VAN EEN CULTUURVERANDERING.

DE STRATEGIE IS Aangepast. AEB RICHT ZICH OP HAAR KERNACTIVITEIT. DIT KOMT EROP NEER DAT AEB ZO DUURZAAM MOGELIJK RESTAFVAL OMZET IN ENERGIE EN GRONDSTOFFEN. DAARMEE LIGT DE FOCUS OP DE AFVALVERBRANDINGSLIJNEN EN DE SCHEIDINGSINSTALLATIE. DIT RESULTEERT DAARMEE IN HET AFSTOTEN VAN AFVALVERZAMELPUNTEN, BUSINESS DEVELOPMENT, AB PROPERTY B.V. EN VERZELFSTANDIGING VAN HET RECYCLE SERVICE CENTRUM MAAR OOK IN DE BEOOGDE DESINVESTERING VAN AEB BIO-ENERGIECENTRALE B.V. EN WESTPOORT WARMTE B.V. MEDE IN VERBAND MET DEZE GEPLANDE DESINVESTERINGEN WORDT EEN PERSONELE REORGANISATIE DOORGEVOERD.

Een en ander is uitgewerkt in een herstelplan dat de basis vormt voor de lopende gesprekken met onze financiers.

(Aanvullende) financiering (nog) niet gewaarborgd

AEB voldoet als gevolg van de verantwoorde negatieve resultaten in 2018 en 2019 niet aan de met haar financiers in leningsovereenkomsten overeengekomen financiële convenanten. De vennootschap is door de bijzonder hectische omstandigheden sinds medio 2019 ook niet in staat gebleken om haar financiers binnen de overeengekomen termijnen van een gecontroleerde jaarrekening 2018 te voorzien.

Het afgelopen jaar heeft regelmatig overleg plaats gevonden met de financiers en deze zijn bereid gevonden om acute liquiditeitstekorten te voorkomen. De financiers hebben zich hierbij steeds bereid getoond om tot een oplossing te komen. De banken zijn akkoord gegaan met uitstel van aflossingen en hebben, middels verstrekte waivers, (enkele malen) ingestemd met het tijdelijk niet voldoen aan de leningsvoorwaarden (uiteindelijk tot en met 31 mei 2020). De gemeente Amsterdam heeft in 2019 in enkele tranches, middels uitbreiding van de achtergestelde lening, in totaal EUR 35 miljoen verstrekt als reddingssteun (staatssteun). De Europese Commissie heeft geconcludeerd dat deze reddingssteun, ondanks dat bij de verstrekking hiervan niet aan alle formele vereisten werd voldaan, voldoet aan de voorwaarden voor verenigbaarheid met de interne markt. Overigens moet aanvullend een herstructureringsplan worden ingediend bij de Europese Commissie omdat de reddingssteun niet binnen 6 maanden na uitkering van de eerste tranche is terugbetaald. Op dit moment wordt met de Gemeente Amsterdam en de banken onderhandeld over een duurzame financieringsoplossing op grond van een concreet voorstel. Het voorstel behelst onder meer het verstrekken van een nieuwe leningsfaciliteit van EUR 36 miljoen door de gemeente Amsterdam, uitstel van aflossingen betreffende de bankfinanciering en het overeenkomen van aangepaste financiële convenanten. Daarbij worden ook afspraken gemaakt over additionele aflossingen middels de aanwending van de opbrengsten voortvloeiend uit de beoogde desinvestering van AEB Bio-energiecentrale B.V. en Westpoort Warmte B.V. Deze onderhandelingen zijn nog niet afgerond en de eventueel resulterende overeenkomsten behoeven onder meer definitieve goedkeuring van (kredietcommissies van) de banken en de gemeente Amsterdam. Er is dus thans nog geen sprake van harde toezeggingen van voldoende omvang van de financiers.

De nagestreefde verstrekking van nieuwe financiering door de Gemeente, inclusief de reeds ontvangen reddingssteun, dient zich overigens te verdragen met Europese wetgeving omtrent het staatssteunverbod. Dit hangt uiteindelijk af van het bij de Europese Commissie in te dienen herstructureringsplan, mede op basis van het beoogde financieringsakkoord, en het oordeel daarover van de Commissie.

Naar inschatting van de vennootschap zullen de banken en gemeente Amsterdam bereid zijn om de financiering te continueren en uit te breiden op grond van de volgende overwegingen:

- Het constructieve verloop van de onderhandelingen over het financieringsvoorstel met de gemeente Amsterdam en de banken;
- De financiers (banken en gemeente Amsterdam) hebben de financiering tot op heden niet opgezegd of ingegrepen conform de mogelijkheden van de financieringsovereenkomsten. De door de Gemeente verstrekte aandeelhouderslening is ook niet daadwerkelijk opeisbaar zonder instemming van de banken;
- De Gemeenteraad heeft in 2019 ingestemd met een uitbreiding van de financiering met EUR 80 miljoen aan AEB. Een groot deel van dit bedrag is (nog) niet verstrekt aan AEB;
- De verwachting dat de staatssteunprocedure bij de Commissie de toelaatbaarheid van de staatssteun zal bevestigen. Dit is overigens wel mede afhankelijk of de steun die de Gemeente verleent qua bedragen en instrumenten in proportie is met de bijdrage die de

- banken leveren;
- De gerealiseerde en beoogde verbeteringen op het gebied van veiligheid, installaties, organisatie, processen en competenties en daarmee het behouden van de “license to operate”.
 - De implementatie van het afstoten van niet-kernactiviteiten en de personele reorganisatie liggen goed op schema. De beoogde desinvesteringen van AEB Bio-energiecentrale B.V. en Westpoort Warmte B.V. worden voorbereid.
 - Naar verwachting zal de kasstroom uit operationele activiteiten vanaf 2021 weer positief zijn als gevolg van een normalisatie van de operatie en de getroffen en te implementeren plannen.
 - De realisatie van de beoogde desinvestering van AEB Bio-energiecentrale B.V. en Westpoort Warmte B.V. zal naar verwachting een belangrijke bijdrage leveren aan het realiseren van een herstel van de balansverhoudingen.

Risico's herstelplan

De opgestelde financiële projecties in ons herstelplan en het daarmee samenhangende financieringsvoorstel zijn gebaseerd op een groot aantal operationele en financiële veronderstellingen. De realisatie van het plan gaat gepaard met vele inherente onzekerheden. Belangrijke risico's betreffende de continuïteit van de vennootschap, naast het niet realiseren van een financieringsakkoord met de financiers, zijn onder meer:

- Het niet beschikbaar zijn van de veronderstelde productiecapaciteit.
In de financiële projecties is verondersteld dat de normale productiecapaciteit vrijwel volledig kan worden aangewend behoudens de thans verwachte effecten van Covid-19. Hiermee is dus sprake van een naar verwachting sterk verbeterde beschikbaarheid van de installaties ten opzichte van 2019 toen sprake was van een langdurige ongeplande stilstand. Dit is mede gebaseerd op diverse maatregelen die zijn of nog worden genomen om de continuïteit van de installaties te borgen en waarmee beoogd wordt om het risico van een langdurige stilstand verder te reduceren.
- Het niet voldoende realiseren van de beoogde verbeteringen op het gebied van installaties, organisatie, processen en competenties waarmee de “license to operate” in gevaar kan komen;
- Een onvoorziene daling van het afvalaanbod en/of de tarieven voor afvalverwerking en elektra en het daarmee verbonden bedrijfsresultaat;
- Een onvoorziene stijging van het benodigde werkkapitaal;
- Een ongunstige uitkomst van de staatssteunprocedure bij de Europese Commissie;
- Het zich voordoen van overige onvoorziene gebeurtenissen of een samenloop daarvan;
- De risico's betreffende Covid-19 zoals hieronder separaat toegelicht.

Afhankelijk van de mate waarin dergelijke risico's zich voordoen bestaat de mogelijkheid dat de beoogde financieringsoplossing onvoldoende blijkt en dat er derhalve (aanvullende) liquiditeitstekorten ontstaan. Met als gevolg dat de vennootschap zonder aanvullende afspraken met bestaande en/of nieuwe financiers niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen.

Covid 19

Voor AEB resulteert Covid-19 met name in een daling in het Nederlandse afvalaanbod met naar verwachting ongeveer 13% in 2020. Het lagere afvalaanbod heeft onder meer directe gevolgen voor de omzet afvalverwerking en, als gevolg van een lagere hoeveelheid opgewekte elektriciteit, de omzet energie. Daarnaast is er als gevolg van Covid-19 sprake van een daling van energieprijzen. De daling in het Nederlandse afvalaanbod kan naar het zich laat aanzien slechts deels gecompenseerd worden door het contracteren van additioneel buitenlands afval. Het thans verwachte effect van Covid-19 in 2020 omvat een lagere netto omzet ten bedrage van ongeveer EUR 14,2 miljoen en een

lager bedrijfsresultaat ten bedrage van ongeveer EUR 13,5 miljoen ten opzichte van het in 2019 opgestelde Jaarplan voor 2020. De vennootschap heeft diverse maatregelen getroffen om de (mogelijke) impact van Covid-19 te beperken. Dit betreft onder meer: (1) het gebruik maken van de mogelijkheid van bijzonder uitstel van betaling van belastingen, (2) veiligheids- en gezondheidsmaatregelen voor de medewerkers (beperking van sociale contacten en vanuit huis werken) en (3) communicatie met onze belangrijkste stakeholders.

Tot de datum van deze jaarrekening is er geen sprake van een onderbreking van de bedrijfsactiviteiten als gevolg van Covid-19. Het is echter mogelijk dat Covid-19 thans nog onvoorziene gevolgen voor de onderneming zou kunnen hebben met - onder omstandigheden - een dergelijke onderbreking tot gevolg. Dergelijke onvoorziene gevolgen kunnen onder meer het volgende omvatten: (1) een groter dan verwachte daling van het afvalaanbod en het daarmee verbonden bedrijfsresultaat, (2) betalingsproblemen van klanten, (3) leveranciers die niet op de gebruikelijke wijze kunnen leveren of niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen, (4) een lagere productiviteit of inzetbaarheid van werknemers, (5) ontoereikende overheidssteun, (6) beperking van de mogelijkheden tot herfinanciering en (7) een grotere dan verwachte beperking van de liquiditeitsruimte. Daarnaast kan Covid-19 mogelijk resulteren in toekomstige aanvullende (bijzondere) waardeverminderingen van materiele vaste activa, debiteuren en voorraden. AEB verwacht herstel van het volume van afvalaanbod vanaf het derde kwartaal 2020 naar het niveau van voor de Covid-19 crisis.

Materiele onzekerheid

Samenvattend beschikt de vennootschap het komende jaar (nog) niet over voldoende liquiditeitsruimte, waarbij verwacht wordt dat in het derde kwartaal 2020 een liquiditeitstekort zal ontstaan. Op grond van de hiervoor beschreven omstandigheden hangt de continuïteit van de vennootschap in hoge mate af van de bereidheid van de banken en de gemeente Amsterdam om de financiering te continueren en uit te breiden alsmede de realisatie van ons herstelplan.

Deze condities duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gereede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap en dat daardoor de vennootschap mogelijk niet in staat zal zijn in het kader van haar normale bedrijfsuitoefening haar activa te realiseren en haar verplichtingen na te komen.

Naar inschatting van het management van de vennootschap zullen de banken en gemeente Amsterdam, op grond van de hiervoor vermelde overwegingen en maatregelen, bereid zijn om de financiering te continueren en uit te breiden. De in de jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn daarom gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

Overige verwachtingen naar de toekomst en gebeurtenissen na balansdatum

Investerings

De investeringen zullen in 2020 naar verwachting ongeveer EUR 17 miljoen bedragen.

Financiering

De verwachte ontwikkelingen betreffende financiering zijn bovenstaand onder “continuïteit” nader toegelicht.

Personeelsbezetting

De verwachte ontwikkelingen betreffende personeelsbezetting zijn bovenstaand onder “Personeel en Organisatie” nader toegelicht.

De omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en rentabiliteit van afhankelijk zijn

De ontwikkeling van de omzet en rentabiliteit naar beoogde en normale niveaus is het met name afhankelijk van een succesvolle (verdere) implementatie van de bovenstaand onder “Continuïteit -

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Operationele herstelmaatregelen in gang gezet en herstelplan opgesteld” vermelde maatregelen.

Covid 19

De impact van Covid-19 is bovenstaand nader toegelicht.

Verkoop AB Property BV

Eind 2019 is besloten AB Property BV, met daarin een erfpachtovereenkomst van een aan AEB terreinen grenzend perceel, te verkopen aan een derde. De vennootschap is op 22 januari 2020 verkocht en behoort vanaf die datum niet meer tot de groep vennootschappen onder AEB Holding NV.

Verkoop Recycling Service Centre

Eind 2019 is besloten het Recycling Service Centre (onderdeel van de business unit Inzameling & Recycling) te verzelfstandigen in een separate vennootschap (Recycling Service Centrum BV) en 40% aandeel van die vennootschap te plaatsen in AEB Holding NV. De overige 60% aandeel in deze vennootschap is bij vier derden partijen geplaatst. Deze transactie is per 1 januari 2020 gerealiseerd.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Het origineel is ondertekend op 29 juni 2020 te Amsterdam door:

P.M.E. Dirix
(in functie m.i.v. 1 oktober 2018)

R.N.G. Klaassen
(in functie m.i.v. 28 februari 2020)

Jaarrekening

- Geconsolideerde jaarrekening
- Enkelvoudige jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening

- Geconsolideerde balans
- Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2019

(vóór resultaatbestemming)

		<u>31 december 2019</u>	<u>31 december 2018</u>
		EUR 000	EUR 000
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	1	671	2.406
Materiële vaste activa	2	338.349	320.934
Financiële vaste activa	3	<u>45.886</u>	<u>44.331</u>
		384.906	367.671
Vlottende activa			
Vorraden	4	9.019	9.208
Vorderingen en overlopende activa	5	52.559	47.803
Liquide middelen	6	<u>3.316</u>	<u>29.100</u>
		64.894	86.111
		449.800	453.782
Groepsvermogen			
	7	-54.225	27.976
Voorzieningen			
	8	50.929	53.754
Langlopende schulden			
	9	-	1.200
Kortlopende schulden en overlopende passiva			
	10	453.096	370.852
		449.800	453.782

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2019

		2019	2018
		EUR 000	EUR 000
Netto-omzet	13	147.282	183.076
Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf	14	863	745
Overige bedrijfsopbrengsten	15	9.954	10.111
		10.817	10.856
Som der bedrijfsopbrengsten		158.099	193.932
Kosten van grond- en hulpstoffen	16	74.641	52.433
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	17	60.224	51.728
Lonen en salarissen	18	42.169	35.255
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	19	19.735	124.423
Overige bedrijfskosten	20	32.525	31.533
Som der bedrijfslasten		229.294	295.372
Bedrijfsresultaat		-71.195	-101.440
Financiële baten en lasten	21	-12.557	-11.950
Resultaat voor belastingen		-83.752	-113.390
Belastingen	22	-2.214	12.006
Aandeel in resultaat van niet-geconsolideerde ondernemingen waarin wordt deelgenomen	23	3.765	2.860
Resultaat na belastingen		-82.201	-98.524

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2019

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		EUR 000	EUR 000
Bedrijfsresultaat		-71.195	-101.440
Aanpassingen voor:			
• Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1+2	19.016	124.966
• Mutatie voorzieningen	8	-2.825	16.963
• Mutatie in werkkapitaal:			
○ mutatie operationele vorderingen	5	-4.757	-6.806
○ mutatie voorraden		189	1.341
○ mutatie operationele schulden	10	<u>35.785</u>	<u>12.113</u>
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		-23.787	47.137
Ontvangen interest	21	422	400
Betaalde interest	21	-12.979	-12.350
Amortisatie financieringskosten		492	418
Betaalde belastingen		<u>-</u>	<u>-106</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		-12.065	-11.638
		-35.853	35.499
Investeringen in immateriële vaste activa	1	-3	-527
Investeringen in materiële vaste activa	2	-34.693	-18.068
Verwerving deelnemingen		<u>-4</u>	<u>-</u>
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-34.700	-18.595
Opname langlopende schulden	9	55.143	16.200
Aflossingen langlopende schulden	9	-10.375	-16.750
Betaald dividend	31	<u>-</u>	<u>-5.000</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		44.768	-5.550
Netto kasstroom		-25.784	11.354
Aansluiting geldmiddelen			
Saldo liquide middelen per 1 januari		29.100	17.746
Saldo liquide middelen per 31 december		3.316	29.100
Mutatie geldmiddelen		-25.784	11.354

Overzicht van het totaalresultaat van de groep

	2019	2018
	EUR 000	EUR 000
Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen	-82.201	-98.524
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van de groep	0	0
Totaalresultaat van de Groep	-82.201	-98.524

Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

Verslaggevende entiteit en relatie met moedermaatschappij

AEB Holding NV (hierna “AEB” of “de vennootschap”), gevestigd te Australiëhavenweg 21 te Amsterdam, is een naamloze vennootschap en is ingeschreven in het handelsregister te Amsterdam onder nummer 59307803. De aandelen van de vennootschap zijn voor 100% in het bezit van de gemeente Amsterdam.

Het statutaire doel van AEB is samen te vatten als: het bevorderen en (doen) exploiteren van een bedrijf in reststoffen- en afvalinzameling en –verwerking alsmede de productie, distributie en levering van energie. De voornaamste activiteiten van “de Groep” (AEB Holding NV, AEB Exploitatie BV en de joint venture Westpoort Warmte BV) bestaan uit het verwerken van afval, het opwekken en de afzet van elektriciteit en warmte uit deze afvalstromen en het verkopen van reststromen van afval. Hierbij streeft de Groep naar (1) een voor het milieu zo min mogelijk belastende wijze van afvalverwerking en energieopwekking, (2) een effectief en duurzaam gebruik van grondstofstromen en (3) de ontwikkeling en realisatie van duurzame technologieën en processen.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2019, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2019. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de jaarverslaggeving. De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten, tenzij anders vermeld in de verdere grondslagen.

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling, zie volgende passage.

Continuïteit

Achtergrond

Gedurende 2018 en 2019 was sprake van een aantal ingrijpende gebeurtenissen die het voortbestaan van AEB als zelfstandige onderneming in gevaar hebben gebracht. Dit betreft met name (1) in 2019 een langdurige ongeplande stilstand bij 4 van de 6 verbrandingsovens als gevolg van achterstallig onderhoud in voorgaande jaren, resulterend in gederfde opbrengsten, schadeclaims van klanten en omleidingskosten, (2) tegenvallende prestaties van de scheidingsinstallatie onder meer resulterend in overcontractering van afval in 2018 en daarmee in additionele omleidingskosten en (3) uitloop van revisiewerkzaamheden van onder meer een turbine in 2018, resulterend in gederfde opbrengsten, hoge revisiekosten en de noodzaak om elektriciteit in te kopen om aan verkoopverplichtingen te voldoen. Het achterstallig onderhoud en de teleurstellende operationele resultaten waren aanleiding voor het bepalen van de realiseerbare waarde (bedrijfswaarde) van de installaties, resulterend in een bijzondere waardevermindering in 2018.

Deze gebeurtenissen hebben geresulteerd in financieel negatieve resultaten over 2018 en 2019 en een negatief eigen vermogen van EUR 54,2 miljoen ultimo 2019. Tevens kwam de liquiditeitspositie significant onder druk te staan als gevolg van de negatieve impact van het bovenstaande op de operationele kasstomen en beschikbare kredietfaciliteiten. Dit laatste omdat AEB sinds eind 2018 niet meer voldoet aan de met haar financiers overeengekomen financiële convenanten en niet-financiële convenanten.

Voor wat betreft de financiering van AEB Bio-energiecentrale B.V. is sprake van een “event of default” onder de Kredietovereenkomst met ASN Bank. Naar verwachting kan dit event of default betreffende AEB Holding N.V. op korte termijn ongedaan gemaakt worden. ASN Bank heeft het meest recente trekkingsverzoek in 2020, ondanks deze “event of default” gehonoreerd. De vennootschap verwacht dat

AEB Holding N.V.
Amsterdam

AEB Bio-energiecentrale B.V. de financieringsfaciliteit bij ASN uiteindelijk volledig kan benutten.

Daarnaast is de onderneming door de Omgevingsdienst sinds februari 2018 onder verscherpt toezicht geplaatst en dient met urgentie verbeteringen in het kader van Besluit Risico's Zware Ongevallen te realiseren.

Operationele herstelmaatregelen in gang gezet en herstelplan opgesteld

Inmiddels zijn diverse maatregelen genomen om onder meer het risico van een langdurige stilstand van de centrales en uitloop van revisies te beperken. Dergelijke maatregelen omvatten onder meer het herstellen van minimale redundantie van kritische apparatuur, het verder op orde brengen van de staat van onderhoud van de installaties, procesverbeteringen (inclusief onderhoudsplanning en automatisering), organisatorische aanpassingen en de inzet van gespecialiseerde consultants. Hierbij is ook aandacht voor het verhogen van het veiligheidsbewustzijn bij de werknemers en het implementeren van een cultuurverandering.

De strategie is aangepast. AEB richt zich op haar kernactiviteit. Dit komt erop neer dat AEB zo duurzaam mogelijk restafval omzet in energie en grondstoffen. Daarmee ligt de focus op de afvalverbrandingslijnen en de scheidingsinstallatie. Dit resulteert daarmee in het afstoten van afvalverzamelpunten, business development, AB Property B.V. en verzelfstandiging van het Recycle Service Centrum maar ook in de beoogde desinvestering van AEB Bio-energiecentrale B.V. en Westpoort Warmte B.V. Mede in verband met deze geplande desinvesteringen wordt een personele reorganisatie doorgevoerd.

Een en ander is uitgewerkt in een herstelplan dat de basis vormt voor de lopende gesprekken met onze financiers.

(Aanvullende) financiering (nog) niet gewaarborgd

AEB voldoet als gevolg van de verantwoorde negatieve resultaten in 2018 en 2019 niet aan de met haar financiers in leningsovereenkomsten overeengekomen financiële convenanten. De vennootschap is door de bijzonder hectische omstandigheden sinds medio 2019 ook niet in staat gebleken om haar financiers binnen de overeengekomen termijnen van een gecontroleerde jaarrekening 2018 te voorzien.

Het afgelopen jaar heeft regelmatig overleg plaats gevonden met de financiers en deze zijn bereid gevonden om acute liquiditeitstekorten te voorkomen. De financiers hebben zich hierbij steeds bereid getoond om tot een oplossing te komen. De banken zijn akkoord gegaan met uitstel van aflossingen en hebben, middels verstrekte waivers, (enkele malen) ingestemd met het tijdelijk niet voldoen aan de leningsvoorwaarden (uiteindelijk tot en met 31 mei 2020). De gemeente Amsterdam heeft in 2019 in enkele tranches, middels uitbreiding van de achtergestelde lening, in totaal EUR 35 miljoen verstrekt als reddingssteun (staatssteun). De Europese Commissie heeft geconcludeerd dat deze reddingssteun, ondanks dat bij de verstrekking hiervan niet aan alle formele vereisten werd voldaan, voldoet aan de voorwaarden voor verenigbaarheid met de interne markt. Overigens moet aanvullend een herstructureringsplan worden ingediend bij de Europese Commissie omdat de reddingssteun niet binnen 6 maanden na uitkering van de eerste tranche is terugbetaald.

Op dit moment wordt met de Gemeente Amsterdam en de banken onderhandeld over een duurzame financieringsoplossing op grond van een concreet voorstel. Het voorstel behelst onder meer het verstrekken van een nieuwe leningsfaciliteit van EUR 36 miljoen door de gemeente Amsterdam, uitstel van aflossingen betreffende de bankfinanciering en het overeenkomen van aangepaste financiële convenanten. Daarbij worden ook afspraken gemaakt over additionele aflossingen middels de aanwending van de opbrengsten voortvloeiend uit de beoogde desinvestering van AEB Bio-energiecentrale B.V. en Westpoort Warmte B.V. Deze onderhandelingen zijn nog niet afgerond en de eventueel resulterende overeenkomsten behoeven onder meer definitieve goedkeuring van (kredietcommissies van) de banken en de gemeente Amsterdam. Er is dus thans nog geen sprake van harde toezeggingen van voldoende omvang van de financiers.

De nagestreefde verstrekking van nieuwe financiering door de Gemeente, inclusief de reeds ontvangen reddingssteun, dient zich overigens te verdragen met Europese wetgeving omtrent het staatssteunverbod. Dit hangt uiteindelijk af van het bij de Europese Commissie in te dienen herstructureringsplan, mede op basis van het beoogde financieringsakkoord, en het oordeel daarover van de Commissie.

Naar inschatting van de vennootschap zullen de banken en gemeente Amsterdam bereid zijn om de financiering te continueren en uit te breiden op grond van de volgende overwegingen:

- Het constructieve verloop van de onderhandelingen over het financieringsvoorstel met de gemeente Amsterdam en de banken;
- De financiers (banken en gemeente Amsterdam) hebben de financiering tot op heden niet opgezegd of ingegrepen conform de mogelijkheden van de financieringsovereenkomsten. De door de Gemeente verstrekte aandeelhouderslening is ook niet daadwerkelijk opeisbaar zonder instemming van de banken;
- De Gemeenteraad heeft in 2019 ingestemd met een uitbreiding van de financiering met EUR 80 miljoen aan AEB. Een groot deel van dit bedrag is (nog) niet verstrekt aan AEB;
- De verwachting dat de staatssteunprocedure bij de Commissie de toelaatbaarheid van de staatssteun zal bevestigen. Dit is overigens wel mede afhankelijk of de steun die de Gemeente verleent qua bedragen en instrumenten in proportie is met de bijdrage die de banken leveren;
- De gerealiseerde en beoogde verbeteringen op het gebied van veiligheid, installaties, organisatie, processen en competenties en daarmee het behouden van de “license to operate”.
- De implementatie van het afstoten van niet-kernactiviteiten en de personele reorganisatie liggen goed op schema. De beoogde desinvesteringen van AEB Bio-energiecentrale B.V. en Westpoort Warmte B.V. worden voorbereid.
- Naar verwachting zal de kasstroom uit operationele activiteiten vanaf 2021 weer positief zijn als gevolg van een normalisatie van de operatie en de getroffen en te implementeren plannen.
- De realisatie van de beoogde desinvestering van AEB Bio-energiecentrale B.V. en Westpoort Warmte B.V. zal naar verwachting een belangrijke bijdrage leveren aan het realiseren van een herstel van de balansverhoudingen.

Risico's herstelplan

De opgestelde financiële projecties in ons herstelplan en het daarmee samenhangende financieringsvoorstel zijn gebaseerd op een groot aantal operationele en financiële veronderstellingen. De realisatie van het plan gaat gepaard met vele inherente onzekerheden. Belangrijke risico's betreffende de continuïteit van de vennootschap, naast het niet realiseren van een financieringsakkoord met de financiers, zijn onder meer:

- Het niet beschikbaar zijn van de veronderstelde productiecapaciteit.
In de financiële projecties is verondersteld dat de normale productiecapaciteit vrijwel volledig kan worden aangewend behoudens de thans verwachte effecten van Covid-19. Hiermee is dus sprake van een naar verwachting sterk verbeterde beschikbaarheid van de installaties ten opzichte van 2019 toen sprake was van een langdurige ongeplande stilstand. Dit is mede gebaseerd op diverse maatregelen die zijn of nog worden genomen om de continuïteit van de installaties te borgen en waarmee beoogd wordt om het risico van een langdurige stilstand verder te reduceren.
- Het niet voldoende realiseren van de beoogde verbeteringen op het gebied van installaties, organisatie, processen en competenties waarmee de “license to operate” in gevaar kan komen;
- Een onvoorziene daling van het afvalaanbod en/of de tarieven voor afvalverwerking en elektra en het daarmee verbonden bedrijfsresultaat;
- Een onvoorziene stijging van het benodigde werkkapitaal;
- Een ongunstige uitkomst van de staatssteunprocedure bij de Europese Commissie;

- Het zich voordoen van overige onvoorziene gebeurtenissen of een samenloop daarvan;
- De risico's betreffende Covid-19 zoals hieronder separaat toegelicht.

Afhankelijk van de mate waarin dergelijke risico's zich voordoen bestaat de mogelijkheid dat de beoogde financieringsoplossing onvoldoende blijkt en dat er derhalve (aanvullende) liquiditeitstekorten ontstaan. Met als gevolg dat de vennootschap zonder aanvullende afspraken met bestaande en/of nieuwe financiers niet meer aan haar verplichtingen kan voldoen.

Covid 19

Voor AEB resulteert Covid-19 met name in een daling in het Nederlandse afvalaanbod met naar verwachting ongeveer 13% in 2020. Het lagere afvalaanbod heeft onder meer directe gevolgen voor de omzet afvalverwerking en, als gevolg van een lagere hoeveelheid opgewekte elektriciteit, de omzet energie. Daarnaast is er als gevolg van Covid-19 sprake van een daling van energieprijzen. De daling in het Nederlandse afvalaanbod kan naar het zich laat aanzien slechts deels gecompenseerd worden door het contracteren van additioneel buitenlands afval. Het thans verwachte effect van Covid-19 in 2020 omvat een lagere netto omzet ten bedrage van ongeveer EUR 14,2 miljoen en een lager bedrijfsresultaat ten bedrage van ongeveer EUR 13,5 miljoen ten opzichte van het in 2019 opgestelde Jaarplan voor 2020. De vennootschap heeft diverse maatregelen getroffen om de (mogelijke) impact van Covid-19 te beperken. Dit betreft onder meer: (1) het gebruik maken van de mogelijkheid van bijzonder uitstel van betaling van belastingen, (2) veiligheids- en gezondheidsmaatregelen voor de medewerkers (beperking van sociale contacten en vanuit huis werken) en (3) communicatie met onze belangrijkste stakeholders.

Tot de datum van deze jaarrekening is er geen sprake van een onderbreking van de bedrijfsactiviteiten als gevolg van Covid-19. Het is echter mogelijk dat Covid-19 thans nog onvoorziene gevolgen voor de onderneming zou kunnen hebben met - onder omstandigheden - een dergelijke onderbreking tot gevolg. Dergelijke onvoorziene gevolgen kunnen onder meer het volgende omvatten: (1) een groter dan verwachte daling van het afvalaanbod en het daarmee verbonden bedrijfsresultaat, (2) betalingsproblemen van klanten, (3) leveranciers die niet op de gebruikelijke wijze kunnen leveren of niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen, (4) een lagere productiviteit of inzetbaarheid van werknemers, (5) ontoereikende overheidssteun, (6) beperking van de mogelijkheden tot herfinanciering en (7) een grotere dan verwachte beperking van de liquiditeitsruimte. Daarnaast kan Covid-19 mogelijk resulteren in toekomstige aanvullende (bijzondere) waardeverminderingen van materiele vaste activa, debiteuren en voorraden. AEB verwacht herstel van het volume van afvalaanbod vanaf het derde kwartaal 2020 naar het niveau van voor de Covid-19 crisis.

Materiele onzekerheid

Samenvattend beschikt de vennootschap het komende jaar (nog) niet over voldoende liquiditeitsruimte, waarbij verwacht wordt dat in het derde kwartaal 2020 een liquiditeitstekort zal ontstaan. Op grond van de hiervoor beschreven omstandigheden hangt de continuïteit van de vennootschap in hoge mate af van de bereidheid van de banken en de gemeente Amsterdam om de financiering te continueren en uit te breiden alsmede de realisatie van ons herstelplan.

Deze condities duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gereede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap en dat daardoor de vennootschap mogelijk niet in staat zal zijn in het kader van haar normale bedrijfsuitoefening haar activa te realiseren en haar verplichtingen na te komen.

Naar inschatting van het management van de vennootschap zullen de banken en gemeente Amsterdam, op grond van de hiervoor vermelde overwegingen en maatregelen, bereid zijn om de financiering te continueren en uit te breiden. De in de jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn daarom gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen in het management van AEB Holding NV en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Acquisities en desinvesteringen van groepsmaatschappijen

Vanaf de overnamedatum worden de resultaten en de identificeerbare activa en passiva van de overgenomen vennootschap opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. De overnamedatum is het moment dat overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend op de desbetreffende vennootschap. De verkrijgingsprijs bestaat uit het geldbedrag of het equivalent hiervan dat is overeengekomen voor de verkrijging van de overgenomen onderneming vermeerderd met eventuele direct toerekenbare kosten. Indien de verkrijgingsprijs hoger is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva wordt het meerdere als goodwill geactiveerd onder de immateriële vaste activa. Indien de verkrijgingsprijs lager is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva, dan wordt het verschil (negatieve goodwill) als overlopende passiefpost opgenomen. De maatschappijen die in de consolidatie betrokken zijn, blijven in de consolidatie opgenomen tot het moment dat zij worden verkocht; deconsolidatie vindt plaats op het moment dat de beslissende zeggenschap wordt overgedragen.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

Algemeen

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderinggrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting, uiterlijk op balansdatum ontstaan, wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Opbrengsten worden verantwoord indien alle belangrijke risico's met betrekking tot diensten en goederen zijn overgedragen aan de tegenpartij.

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is van de onderneming. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van

grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. In deze jaarrekening 2018 betreft dit: de continuïteit van met name de financiering, de bijzondere waardevermindering van vaste activa, de waardering van de actieve belastinglatentie, de voorziening groot onderhoud, nog openstaande claims met betrekking tot kosten voor het omleiden van afval en slib voor verwerking elders, de staatssteun met betrekking tot de reddingssteun die deels verkregen is en deels nog te verkrijgen is van de gemeente Amsterdam en de reorganisatievoorziening. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen, schattingen inclusief de bij de onzekerheden behorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de schattingen. Dit geldt met name voor de continuïteit van de onderneming, de bijzondere waardevermindering op de materiële vaste activa en de belastinglatenties zoals nader toegelicht in dit rapport inzake de jaarstukken 2019.

Grondslagen voor consolidatie

Consolidatiekring

In de consolidatie worden de financiële gegevens opgenomen van AEB Holding NV samen met haar groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop zij overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft. AEB Holding N.V. staat aan het hoofd van deze groep. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen waarin AEB Holding NV direct of indirect overheersende zeggenschap kan uitoefenen doordat zij beschikt over de meerderheid van de stemrechten of op enige andere wijze de financiële en operationele activiteiten kan beheersen. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met potentiële stemrechten die direct kunnen worden uitgeoefend op balansdatum.

De groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop AEB Holding NV een overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden voor 100% in de consolidatie betrokken. Deelnemingen waarop geen overheersende zeggenschap kan worden uitgeoefend (geassocieerde deelnemingen) worden niet betrokken in de consolidatie.

Wanneer er sprake is van een belang in een joint venture, dan wordt het desbetreffende belang niet geconsolideerd, maar separaat verantwoord in de balans onder 'financiële vaste activa' en in de winst- en verliesrekening onder 'aandeel in resultaat van niet-geconsolideerde ondernemingen waarin wordt deelgenomen'. Van een joint venture is sprake indien als gevolg van een overeenkomst tot samenwerking de zeggenschap door de deelnemers gezamenlijk wordt uitgeoefend.

Intercompany-transacties, intercompany-winsten en onderlinge vorderingen en schulden tussen groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen worden geëlimineerd, voor zover de resultaten niet door transacties met derden buiten de Groep zijn gerealiseerd. Ongerealiseerde verliezen op intercompany-transacties worden ook geëlimineerd tenzij er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen zijn waar nodig gewijzigd om aansluiting te krijgen bij de geldende waarderingsgrondslagen voor de Groep.

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van AEB Holding NV alsmede de 100% deelnemingen AEB Exploitatie BV, AEB Bio-energiecentrale BV en AB Property BV, allen gevestigd te Amsterdam. Tevens zijn er deelnemingen in (1) Westpoort Warmte BV waarvan AEB Holding NV 50% van de aandelen heeft en (2) RSC B.V. waarvan AEB Holding N.V. 40% van de aandelen heeft. Westpoort Warmte BV wordt als joint venture gezien en niet geconsolideerd.

Aangezien de winst-en-verliesrekening over 2019 van AEB Holding NV in de geconsolideerde jaarrekening is verwerkt, is in de enkelvoudige jaarrekening volstaan met weergave van een beknopte winst-en-verliesrekening in overeenstemming met artikel 2:402 BW.

Overnames onder gemeenschappelijke leiding

Een overname onder gemeenschappelijke leiding (in de groep) is een overname van een entiteit

waarmee de verkrijgende partij onder gemeenschappelijke leiding staat. Dergelijke overnames worden ook wel aangeduid met transacties in concernverband.

Overnames onder gemeenschappelijke leiding worden verwerkt volgende de 'carry over accounting'-methode. Hierbij worden de activa en passiva van de gevoegde entiteiten, alsmede hun baten en lasten over het boekjaar waarin de voeging is gerealiseerd, in de jaarrekening opgenomen op de overnamedatum. Ook is er geen aanpassing van ter vergelijking opgenomen cijfers. Er vindt geen herwaardering plaats naar reële waarden. Eventuele afwijkende waarderingsgrondslagen bij de samengesmolten entiteiten worden geüniformeerd, waarbij de waarderingsgrondslagen van de overblijvende vennootschap worden gevolgd.

Consolidatiemethode

De posten in de geconsolideerde jaarrekening worden opgesteld volgens uniforme grondslagen van waardering en resultaatbepaling van de groep.

Waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen zijn waar nodig gewijzigd om aansluiting te krijgen bij de geldende waarderingsgrondslagen voor de Groep.

In de geconsolideerde jaarrekening zijn de onderlinge aandelenverhoudingen, schulden, vorderingen en transacties geëlimineerd. Tevens zijn de resultaten op onderlinge transacties tussen groepsmaatschappijen geëlimineerd voor zover de resultaten niet door transacties met derden buiten de groep zijn gerealiseerd en er geen sprake is van een bijzondere waardevermindering.

Grondslagen voor de omrekening van vreemde valuta's

Transacties in vreemde valuta's

Transacties luidend in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de betreffende functionele valuta van de groepsmaatschappijen omgerekend tegen de geldende wisselkoers op de transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de geldende koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening, tenzij hedge-accounting wordt toegepast.

Niet-monetaire activa die volgens de verkrijgingsprijs worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

Niet-monetaire activa die volgens de actuele waarde worden gewaardeerd in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de actuele waarde werd bepaald.

Financiële instrumenten

Voor de toelichting van primaire financiële instrumenten wordt gewezen naar de puntsgewijze toelichting. Overigens is er sprake van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) in de vorm van valutatermijncontracten, commodity swaps en renteswaps. Derivaten worden bij eerste opname gewaardeerd op reële waarde. De vervolgwaardering betreft kostprijs of lagere reële waarde. Een derivaat betreft een financieel instrument waarvan de waarde verandert als gevolg van veranderingen in marktfactoren (bijvoorbeeld rentevoet of valutakoers), waarbij geen of een geringe aanvangsinvestering benodigd is en in de toekomst wordt afgewikkeld.

Kostprijs-hedge-accounting

Bij het toepassen van kostprijs-hedge-accounting worden de hedge-instrumenten niet geherwaardeerd zolang de afgedekte positie nog niet in de balans is verwerkt. Dit is bijvoorbeeld het geval bij valutatermijncontracten voor toekomstige te ontvangen vreemde valuta of renteswaps voor toekomstige variabele rentebetalingen of voor commodity-swaps voor in de toekomst af te rekenen elektra.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Per balansdatum wordt voor de derivaten waarvoor kostprijs-hedge-accounting wordt toegepast getoetst of de kritische kenmerken van het hedge-instrument en de afgedekte positie gelijk zijn. Indien de kritische kenmerken van het hedge-instrument en de afgedekte positie niet aan elkaar gelijk zijn of zijn geweest wordt een kwantitatieve ineffectiviteitsmeting uitgevoerd volgens de dollar-offset methode. Het eventuele ineffectieve deel van de hedgerelatie wordt direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Verstrekke leningen en overige vorderingen

Verstrekke leningen en overige vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen.

Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De aflossingsverplichtingen voor het komend jaar van de langlopende schulden worden opgenomen onder kortlopende schulden, hetgeen neerkomt op de nominale waarde.

De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter ervan.

AEB Amsterdam past kostprijs-hedge-accounting toe voor de renteswaps die gerelateerd zijn aan variabel rentende schulden. Met de renteswaps worden de variabele rentepercentages omgezet in een vast rentepercentage voor zover de hedge effectief is.

Commodity-swaps

AEB past kostprijs-hedge-accounting toe op de commodity-swaps die dienen ter afdekking van de toekomstige af te rekenen elektriciteit. Deze commodity-swaps zijn afgesloten om het prijsrisico op toekomstig te produceren en te verkopen elektriciteit af te dekken en worden netto afgewikkeld.

Valutatermijncontracten

De groep past kostprijs-hedge-accounting toe op valutatermijncontracten ter indekking van haar toekomstige verkopen in Britse ponden. Deze valutatermijncontracten zijn afgesloten ter afdekking van de afgesloten contracten in Britse ponden.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of vervaardigingsprijs, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur (3 – 5 jaar). Uitgaven worden enkel geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat dit zal leiden tot verwachte toekomstige economische voordelen en de kosten voor het actief op betrouwbare wijze kunnen worden vastgesteld. De grondslagen voor vaststelling en verwerking van bijzondere waardevermindering zijn opgenomen onder bijzondere waardeverminderingen van vaste activa.

Ontwikkelingskosten

Ontwikkelingskosten worden alleen geactiveerd als projecten in de ontwikkelingsfase zitten, technisch uitvoerbaar zijn en er voldoende toekomstige economische voordelen voor de groep worden verwacht. Ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, verminderd met cumulatieve lineaire afschrijvingen over de gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen. De vervaardigingsprijs omvat voornamelijk de salariskosten van het betrokken personeel. De afschrijving van de geactiveerde ontwikkelingskosten vangt aan zodra de commerciële productie is gestart en vindt plaats over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief.

Voor de geactiveerde ontwikkelingskosten is een wettelijke reserve onder het eigen vermogen gevormd ter hoogte van het geactiveerde bedrag.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

De kostprijs van de genoemde activa bestaat uit de verkrijgings- of vervaardigingsprijs en overige kosten om de activa op hun plaats en in de staat te krijgen noodzakelijk voor het beoogde gebruik. De kostprijs van de activa die door de onderneming in eigen beheer zijn vervaardigd, bestaat uit de aanschaffingskosten van de gebruikte grond- en hulpstoffen en de overige kosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de vervaardiging. Verder omvat de vervaardigingsprijs een redelijk deel van de rente op schulden over het tijdvak dat kan worden toegerekend aan de vervaardiging van de activa, voor zover de vervaardiging een periode beslaat langer dan 12 maanden.

Investeringsubsidies worden in mindering gebracht op de kostprijs van de activa waarop de subsidies betrekking hebben.

De afschrijvingen worden berekend als een percentage over de aanschafprijs volgens de lineaire methode op basis van de economische levensduur. Op bedrijfsterreinen en op materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering en vooruitbetalingen op materiële vaste activa wordt niet afgeschreven. Afschrijving start op het moment dat een actief beschikbaar is voor het beoogde gebruik en wordt beëindigd bij buitengebruikstelling of bij desinvestering.

De volgende afschrijvingspercentages worden hierbij gehanteerd:

- Machines en installaties : 3,3% - 10%
- Andere vaste bedrijfsmiddelen : 10% - 33%

Ter zake van verwachte kosten van periodiek groot onderhoud aan gebouwen, installaties e.d. is een voorziening gevormd. Zie hiervoor de grondslag onder het hoofdstuk voorzieningen.

Buiten gebruik gestelde activa worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere opbrengstwaarde.

Financiële vaste activa

Langlopende vorderingen

De onder financiële vaste activa opgenomen vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde onder aftrek van transactiekosten (indien materieel). Vervolgens worden deze vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Bij de waardering wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen.

Samenwerkingsverbanden

Deelnemingen waarin de onderneming de zeggenschap gezamenlijk met andere deelnemers uitoefent (joint ventures), worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, wordt ervan uitgegaan dat er invloed van betekenis is.

De eerste waardering van gekochte deelnemingen is gebaseerd op de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva op het moment van acquisitie. Voor de vervolgwaaardering worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

Belastinglatentie

Voor verrekenbare tijdelijke verschillen, beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte fiscale verrekening mogelijkheden wordt een latente belastingvordering opgenomen, maar uitsluitend voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn voor verrekening respectievelijk compensatie. Latente belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

De waardering van latente belastingverplichtingen en latente belastingvorderingen wordt gebaseerd op de fiscale gevolgen van de door de vennootschap op balansdatum voorgenomen wijze van realisatie of afwikkeling van zijn activa, voorzieningen, schulden en overlopende passiva. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde op basis van de wettelijk vastgestelde belastingtarieven.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De vennootschap beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroom genererende eenheid waartoe het actief behoort.

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Een bijzonder-waardeverminderingverlies wordt direct als last verwerkt in de winst-en-verliesrekening onder gelijktijdige verlaging van de boekwaarde van het betreffende actief.

Indien wordt vastgesteld dat een bijzondere waardevermindering die in het verleden verantwoord is, niet meer bestaat of is afgenomen, dan wordt de toegenomen boekwaarde van de desbetreffende activa niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord. Een bijzondere waardevermindering van goodwill wordt niet teruggenomen.

Ook voor financiële instrumenten beoordeelt de vennootschap op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen van een financieel actief of een groep van financiële activa. Bij objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen bepaalt de vennootschap de omvang van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardeverminderingen, en verwerkt dit direct in de winst-en-verliesrekening.

Bij financiële activa die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs wordt de omvang van de bijzondere waardevermindering bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument.

Het waardeverminderingverlies dat daarvoor opgenomen was, dient te worden teruggenomen indien de afname van de waardevermindering verband houdt met een objectieve gebeurtenis na afboeking. De terugname wordt beperkt tot maximaal het bedrag dat nodig is om het actief te waarderen op de geamortiseerde kostprijs op het moment van de terugname, als geen sprake geweest zou zijn van een bijzondere waardevermindering. Het teruggenomen verlies wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Vorraden

Verantwoorde voorraden betreffen vervangingsonderdelen voor de installaties, grond- en hulpstoffen en worden gewaardeerd tegen kostprijs - onder toepassing van de FIFO-methode ('first in, first out') - of lagere opbrengstwaarde. De kostprijs bestaat uit de gewogen gemiddelde verkrijgings- of vervaardigingsprijs, vermeerderd met overige kosten om de voorraden op hun huidige plaats en in hun

AEB Holding N.V.
Amsterdam

huidige staat te brengen.

Bij de bepaling van de opbrengstwaarde wordt rekening gehouden met de incurantheid van de voorraden.

Voorraden afval e.d. worden gezien de negatieve waarde daarvan, verantwoord onder de kortlopende schulden.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente rente-inkomsten ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt dit toegelicht.

Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit geplaatst en gestort kapitaal, agio, wettelijke en overige reserves, zie de enkelvoudige jaarrekening van AEB Holding NV in dit rapport. Dividenden worden niet langer verantwoord als eigen vermogen nadat zij betaalbaar worden gesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Voorzieningen

Algemeen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer er sprake is van:

- een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die het gevolg is van een gebeurtenis in het verleden;
- waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt; en
- het waarschijnlijk is dat voor afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Indien (een deel van) de uitgaven die noodzakelijk zijn om een voorziening af te wikkelen waarschijnlijk geheel of gedeeltelijk door een derde worden vergoed bij afwikkeling van de voorziening, wordt de vergoeding als afzonderlijk actief gepresenteerd.

Voorzieningen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde van de beste schatting van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de verplichtingen en verliezen af te wikkelen.

Voorziening groot onderhoud

De voorziening groot onderhoud betreft een kostenegalisatievoorziening. De voorziening wordt gevormd voor verwachte kosten van periodiek groot onderhoud aan panden, installaties e.d. op basis van het geschatte bedrag van toekomstig benodigd groot onderhoud. De uitgaven van groot onderhoud worden verwerkt ten laste van de onderhoudsvoorziening voor zover deze is gevormd voor de beoogde

AEB Holding N.V.
Amsterdam

kosten. Indien de kosten van groot onderhoud uitgaan boven de boekwaarde van de voor het desbetreffende actief aangehouden voorziening, worden de (meer)kosten verwerkt in de winst- en verliesrekening.

Milieuvoorziening

De voorziening voor opruiming van aanwezige milieuvervuiling wordt gevormd indien de wetgeving daartoe verplicht. De voorziening betreft het verwachte bedrag voor de opruiming vanaf het moment dat het vrijwel zeker is dat een dergelijke wetgeving van kracht zal worden.

Voorziening afvoer bodemas

De voorziening voor de afvoer van bodemas heeft betrekking op de totaal te verwachten kosten, gesaldeerd met de in voorraad aanwezige te verwachten opbrengsten, voor de afzet van de voorraad bodemmassen.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen hebben betrekking op kosten voor langdurig zieken waarvan de oorsprong in of voor het boekjaar ligt en waarbij de weggever doorbetaling verplicht. Daarnaast is er sprake van een voorziening voor de mogelijke verbeuring van dwangsommen welke zijn opgelegd door de veiligheidsdienst in het kader van BRZO (Besluit risico's zware ongevallen).

Reorganisatievoorziening

De reorganisatievoorziening is voor het afwikkelen voor een reorganisatie waartoe in 2019 is besloten en die met name in 2020 en wellicht daarna uitgevoerd zal worden. In de reorganisatievoorziening zijn de als gevolg van de reorganisatie noodzakelijk kosten opgenomen, zoals eventuele (wettelijke) ontslagvergoedingen te betalen aan deze personeelsleden, die niet in verband staan met de doorlopende activiteiten van de onderneming.

Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Langlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de langlopende schulden in de winst-en-verliesrekening als interestlast verwerkt.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen nominale waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Voorraden afval e.d. worden, gezien de negatieve waarde daarvan, eveneens verantwoord onder de kortlopende schulden en gewaardeerd tegen de prijzen die daarvoor ontvangen zijn of de prijzen die voor afvoer betaald moeten worden.

Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en

de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

Opbrengstverantwoording

Diensten

Opbrengsten uit het verlenen van diensten (afvalverwerking en energielevering) worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen, kortingen en over de omzet geheven belastingen.

Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald. Opbrengsten uit hoofde van verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening als netto-omzet opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op verslagdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden. Er zijn langlopende leveringscontracten voor de levering van de elektriciteit. De resultaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naar rato van de geleverde prestaties. Dit zijn commoditycontracten die zijn afgesloten en worden gehouden in verband met de levering van een niet-financieel goed overeenkomstig de verwachte verkopen. Dergelijke commoditycontracten worden gezien als een normale verkoop van goederen en worden als zodanig verwerkt.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen (recyclmaterialen en reststoffen) worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van retouren en tegemoetkomingen, handels- en volumekortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen, het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen betrouwbaar kunnen worden ingeschat en er geen sprake is van voortgezette betrokkenheid bij de goederen.

Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf

Onder de geactiveerde productie voor het eigen bedrijf worden de interne loonkosten opgenomen. Deze kosten dienen ter vervaardiging van de (im)materiële vaste activa. De geactiveerde kosten worden verantwoord als geactiveerde productie voor het eigen bedrijf.

Overige bedrijfsopbrengsten

Onder overige bedrijfsopbrengsten worden resultaten verantwoord die niet rechtstreeks samenhangen met de levering van goederen of diensten in het kader van de normale, niet-incidentele bedrijfsactiviteiten. De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit subsidies, doorbelasting van kosten aan derden, vergoedingen voor de verhuur van voertuigen en boekwinsten uit de incidentele verkoop van materiële vaste activa.

Exploitatiesubsidies worden ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht in het jaar waarin de gesubsidieerde bestedingen hebben plaatsgevonden of waarin de opbrengsten zijn gedeerd of het exploitatietekort zich heeft voorgedaan. De vooruit ontvangen bedragen (zowel kort- als langlopend) worden onder de overlopende passiva opgenomen.

Investeringsubsidies worden in mindering gebracht op het geïnvesteerde bedrag. De vooruit ontvangen bedragen (zowel kort- als langlopend) worden onder de overlopende passiva opgenomen en worden systematisch in de winst- en verliesrekening opgenomen gedurende de gebruiksduur van het actief.

Kosten van grond- en hulpstoffen

Hieronder zijn begrepen de direct aan de netto-omzet toerekenbare kosten, te weten onder andere verwerkingskosten bij derden, (toekomstige) afvoerkosten bodemassen en vliegias, kosten diverse chemicaliën en afvoer residuen rookgasreiniging, verwerkingskosten bedrijfsafval, huishoudelijk afval en rioolslib.

Tevens zijn hieronder inbegrepen de direct aan de netto-omzet toerekenbare kosten van inkoop voor de levering van elektriciteit. Dit zijn korte termijn commoditycontracten die zijn afgesloten in verband met bestaande leveringsverplichtingen uit hoofde van verkoopovereenkomsten. Dit zijn niet-financiële goederen en dergelijke commoditycontracten worden gezien als een normale inkoop van goederen en worden als zodanig verwerkt. Daarnaast zijn inbegrepen de kosten van onbalans.

Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten

Onder kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten worden met name de kosten begrepen van door derden uitgevoerde installatie onderhoudswerkzaamheden ten behoeve van de vennootschap. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

Lonen en salarissen

De beloningen van het personeel worden als last in de winst- en verliesrekening verantwoord in de periode waarin de arbeidsprestatie wordt verricht en, voor zover nog niet uitbetaald, als verplichting op de balans opgenomen. Voor alle andere plichten wordt door de groep een verplichting (of voorziening) gevormd indien de kosten betrekking hebben op het boekjaar en een de verplichting tot betaling van die vergoeding is ontstaan op of vóór balansdatum en een betrouwbare schatting van de verplichtingen kan worden gemaakt.

Nederlandse pensioenregelingen

Op de Nederlandse pensioenregelingen zijn de bepalingen van de Nederlandse Pensioenwet van toepassing en worden op verplichte, contractuele of vrijwillige basispremies aan pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen betaald door AEB. De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen. Nog niet betaalde premies worden als verplichting op de balans opgenomen.

Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

Immateriële vaste activa en materiële vaste activa worden vanaf het moment van gereedheid voor ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Over terreinen wordt niet afgeschreven.

Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de verwachte, toekomstige gebruiksduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast.

Boekverliezen uit de incidentele verkoop van materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

Leasing

Een leaseovereenkomst waarbij de voor- en nadelen verbonden aan het eigendom van het leaseobject geheel of nagenoeg geheel door de lessee worden gedragen, wordt aangemerkt als een financiële lease. Alle andere leaseovereenkomsten classificeren als operationele lease. Bij de leaseclassificatie is de economische realiteit van de transactie bepalend en niet zozeer de juridische vorm.

Operationele lease

Als de onderneming optreedt als leasener in een operationele lease, wordt het leaseobject niet geactiveerd. Leasebetalingen inzake de operationele lease worden lineair over de leaseperiode ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Financial lease

Binnen de groep is geen sprake van financial lease.

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten en rentelasten en soortgelijke kosten

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten, rentelasten en soortgelijke lasten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva.

Afsluit- en overige financieringskosten worden als rentelast verantwoord in de periode waartoe zij behoren. De toerekening van deze rentelasten vindt lineair plaats over de looptijd van de schulden. De nog niet in de winst- en verliesrekening verwerkte bedragen van de afsluit- en overige financieringskosten worden verwerkt als verlaging van de schulden waarop ze betrekking hebben. Rentelasten worden geactiveerd gedurende de periode van vervaardiging van een actief, indien het een aanmerkelijke hoeveelheid tijd vergt om het actief gebruiksklaar te maken. De te activeren rente wordt berekend op basis van de verschuldigde rente over specifiek voor de vervaardiging opgenomen leningen en op basis van de gewogen rentevoet van leningen die niet specifiek aan de vervaardiging van het actief zijn toe te rekenen, in verhouding tot de uitgaven en periode van vervaardiging.

Koersverschillen

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen. Voor zover een monetaire post onderdeel is van een hedge relatie, wordt het effectieve deel van de valuta termijncontracten overeenkomstig met de monetaire post in de balans en winst- en verliesrekening verwerkt.

Belastingen

Belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en latente belastingen. De belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen, behalve voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt, of op overnames.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Indien de boekwaardes van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving afwijken van hun fiscale boekwaardes, is sprake van tijdelijke verschillen.

Voor belastbare tijdelijke verschillen wordt een voorziening latente belastingverplichtingen getroffen.

Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van de groep in de resultaten van deze deelnemingen, bepaald op basis van de grondslagen van de groep. Resultaten op transacties binnen de groep worden niet verwerkt voor zover deze niet bij een derden gerealiseerd zijn.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond.

Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De verkrijgingsprijs van de verworven groepsmaatschappij is opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geld heeft plaatsgevonden.

Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

Toelichting op de geconsolideerde balans

1. Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa is als volgt weer te geven:

	<u>Software</u> EUR 000
Stand per 1 januari 2019:	
• Aanschaf-/ vervaardigingsprijs	2.783
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-377
	<hr/>
Boekwaarde	<u>2.406</u>
Mutaties in het boekjaar:	
• Investerings	3
• Afschrijvingen	-178
• Bijzondere waardevermindering	-1.560
	<hr/>
• Saldo	<u>-1.735</u>
Stand per 31 december 2019:	
• Aanschaf-/ vervaardigingsprijs	2.786
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-2.115
	<hr/>
Boekwaarde	<u>671</u>
Afschrijvingspercentages	20,0 - 33,3 %

De afschrijvingen zijn in de winst- en verliesrekening verantwoord in de post "Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa".

Software

Investerings in het boekjaar betreffen de ontwikkeling en implementatie van bedrijfsspecifieke software. In 2019 is EUR 1,74 miljoen (2018: EUR 0,18 miljoen) inzake waardevermindering ten laste van het resultaat gebracht; EUR 0,18 miljoen betreft reguliere afschrijvingen, EUR 1,56 miljoen betreft bijzondere waardevermindering vanwege gestarte herimplementaties van processen die eerder onder deze post geactiveerd zijn geworden.

2. Materiële vaste activa

Het verloop van de materiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmidde- len	Materiële vaste activa in uitvoering	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 1 januari 2019:					
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	1.707	966.069	37.322	22.887	1.027.985
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-689.918	-17.133	-	-707.051
Boekwaarde	<u>1.707</u>	<u>276.151</u>	<u>20.189</u>	<u>22.887</u>	<u>320.934</u>
Mutaties in het boekjaar:					
• Investerings	-	-	-	37.141	37.141
• Desinvesteringen	-580	-587	-1.281	-	-2.448
• Overboekingen activa in uitvoering	-	4.806	341	-5.147	-
• Afschrijvingen	-	-16.331	-1.434	-	-17.765
• Afschrijvingen desinvesteringen	-	192	952	-	1.144
• Bijzondere waardevermindering	-	-657	-	-	-657
• Saldo	<u>-580</u>	<u>-12.577</u>	<u>-1.422</u>	<u>31.994</u>	<u>17.415</u>
Stand per 31 december 2019:					
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	1.127	970.288	36.382	54.881	1.062.678
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-706.714	-17.615	-	-724.329
Boekwaarde	<u>1.127</u>	<u>263.574</u>	<u>18.767</u>	<u>54.881</u>	<u>338.349</u>
Afschrijvingspercentages	0,0 %	3,3 - 10,0%	10,0 - 33,3 %	0,0 %	

De materiële vaste activa in uitvoering bevat onder meer geactiveerde bestedingen betreffende installaties in aanbouw.

De desinvesteringen betreffen de verkoop van een terrein van een afvalpunt aan de Cruquiusweg (EUR 0,58 miljoen), de verkoop van een aantal containers (EUR 0,59 miljoen) en de opstallen aan de Cruquiusweg (EUR 1,28 miljoen).

De bijzondere waardevermindering vloeit voort uit de waardering op lagere bedrijfswaarde van de biogasinstallatie.

De verwachte, toekomstige gebruiksduur van de Hoogrendement Centrale is met ingang van 1 januari 2019 verlengd met 8 jaar Dit betreft een schattingswijziging. In verband hiermee zijn de afschrijvingen met ingang van 1 januari 2019 aangepast. De jaarlijkse afschrijvingen zijn gedaald met een bedrag van ongeveer EUR 9,3 miljoen als gevolg van deze schattingswijziging en de in 2018 verwerkte bijzondere waardeverminderingen.

Voor een toelichting op de verstrekte garanties, zekerheden m.b.t de materiële vaste activa wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende leningen.

Gedurende 2018 is een bijzondere waardevermindering verwerkt van EUR 93,0 miljoen met betrekking tot twee kasstroom genererende eenheden; de scheidingsinstallatie en de afvalenergiecentrales. Een dergelijke bijzondere waardevermindering vloeit voort uit een bepaling van de realiseerbare waarde (bedrijfswaarde). De bedrijfswaarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de aan een kasstroom genererende eenheid toe te rekenen geschatte toekomstige kasstromen (discounted cash-flow analyse). De vennootschap heeft de bedrijfswaarde per ultimo 2019 opnieuw bepaald. Deze is hoger dan de boekwaarde maar dit heeft niet geresulteerd in een (gedeeltelijk) terugnemen van de bijzondere waardevermindering, omdat deze slechts voortvloeit uit het verstrijken van de tijd.

De aanleiding voor het opnieuw bepalen van de realiseerbare waarde per ultimo 2019 zijn met name (1) de teleurstellende recente operationele resultaten en (2) de verhoging van de afvalstoffenbelasting per 1 januari 2020 en de uitbreiding van de grondslag van deze belasting met geïmporteerd afval.

Bij het bepalen van de bedrijfswaarde per ultimo 2019 zijn onder meer de volgende veronderstellingen gehanteerd:

- Volledige benutting van de beschikbare verbrandingscapaciteit is mogelijk gedurende de resterende gebruiksduur van de installaties. Hierbij is verondersteld dat het Nederlands afvalaanbod jaarlijks met 2% daalt en de beschikbaar komende verbrandingscapaciteit kan worden benut met de import van afval;
- Voor de elektra prijs is een langjarige historisch gemiddelde gehanteerd als referentie voor de toekomstige prijzen;
- De toekomstige tarieven voor afvalverwerking zijn ingeschat op basis van recent gerealiseerde tarieven en de verwachte toekomstige ontwikkeling van vraag en aanbod, voor zover de tarieven voor afvalverwerking niet middels contracten zijn vastgelegd.
- De verwachte resterende gebruiksduur bedraagt 9 jaar (tot en met ultimo 2028) voor de AEC en 22 jaar (tot en met ultimo 2041) voor de HRC.
- De resterende gebruiksduur van de scheidingsinstallatie wordt ingeschat op 22 jaar. Tevens is verondersteld dat, in het kader van lange termijn maatschappelijke doelstellingen ten aanzien van hergebruik van materialen, de met de scheidingsproducten gerealiseerde opbrengstenstroom ongewijzigd kan worden voortgezet tot einde gebruiksduur en dat er een voortgaand aanbod van (na te scheiden) afval zal zijn.
- Rekening is gehouden met een disconteringsvoet van 8,2% en een jaarlijkse prijsindexatie van 1,5%.
- Covid-19 is niet meegenomen in de waardering per ultimo 2018 omdat Covid-19 wordt beschouwd als een gebeurtenis na balansdatum. Een dergelijke gebeurtenis wordt slechts toegelicht in de jaarrekening.

3. Financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa is als volgt weer te geven:

	Latente belasting- vorderingen	Deelneming Westpoort Warmte BV	RSC BV	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 1 januari 2019	32.669	11.662		44.331
Mutaties in het boekjaar:				
• Mutatie latente belastingvordering u.h.v. voorwaartse verliescompensatie	-2.489			-
• Mutatie latente belastingen u.h.v. verrekenbare tijdelijke waarderingsverschillen	275			-2.214
• Storting in deelneming			4	4
• Aandeel in resultaat deelnemingen		3.765		3.765
• Aflossing leningen deelnemingen				
Stand per 31 december 2019	<u>30.455</u>	<u>15.427</u>	<u>4</u>	<u>45.886</u>

De mutatie van de latente belastingvordering uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie vloeit voort uit de aangepaste inschatting van de mogelijkheid om toekomstige fiscale winsten te compenseren.

De mutatie van de latente belastingen uit hoofde van verrekenbare tijdelijke waarderingsverschillen is een gecombineerd effect van een daling van de waarderingsverschillen van materiele vaste activa en de voorzieningen met een tegenovergesteld effect als gevolg van een aanpassing in het VPB-tarief.

Verwacht wordt dat de latente belastingvordering niet binnen één jaar verrekend zal kunnen worden. De deelneming in Westpoort Warmte BV is geclassificeerd als joint venture op grond van de samenwerkingsovereenkomst die de vennootschap heeft gesloten met de andere aandeelhouder van Westpoort Warmte BV. AEB Holding NV heeft een belang van 50% in Westpoort Warmte BV. De zakelijke vestigingsplaats van Westpoort Warmte BV is Amsterdam.

4. Voorraden

De voorraden bestaan uit grond- en hulpstoffen alsmede reserveonderdelen ten behoeve van de installaties in de centrales. De historische kostprijs van de voorraad bedraagt EUR 14,9 miljoen (2018: EUR 15,2 miljoen). Rekening houdend met de opbrengstwaarde van deze voorraad ter waarde van EUR 9 miljoen (2018: 9,2 miljoen), is een voorziening voor incurante voorraad gevormd van EUR 5,9 miljoen (2018: EUR 6,0 miljoen).

5. Vorderingen en overlopende activa

	31 december 2019 EUR 000	31 december 2018 EUR 000
Vorderingen op handelsdebiteuren	22.196	27.450
Te vorderen belastingen	6.818	3.019
Overige vorderingen	1.546	584
Overlopende activa	21.999	16.750
	52.559	47.803

Vorderingen op handelsdebiteuren

	31 december 2019 EUR 000	31 december 2018 EUR 000
Uitstaande vorderingen op handelsdebiteuren	26.943	31.885
Voorziening wegens oninbaarheid	-4.747	-4.435
	22.196	27.450

Overlopende activa

De stijging van de post overlopende activa is met name het gevolg van een hoger bedrag inzake nog te factureren opbrengsten uit hoofde van verleende diensten.

In de vorderingen en overlopende activa zijn geen bedragen inbegrepen met een resterende looptijd van langer dan 1 jaar. De reële waarde van in de balans opgenomen vorderingen benaderen de boekwaarde daarvan.

6. Liquide middelen

De liquide middelen ter grootte van EUR 3,3 miljoen staan volledig ter vrije beschikking van de onderneming. Afgegeven bankgaranties zijn ondergebracht in een financieringsfaciliteit (onderdeel van faciliteit D) waardoor deze niet meer direct de vrije beschikbaarheid van de kasmiddelen raakt. Zie voor een verdere toelichting op de financieringsfaciliteiten de toelichting op de langlopende schulden (noot 9).

7. Groepsvermogen

Het groepsvermogen per 31 december 2019 bedraagt EUR -54,2 miljoen (2018: EUR 28 miljoen). Voor een toelichting op het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening (noot 31).

8. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen kan als volgt worden weergegeven:

	Groot onder- houd EUR 000	Milieu EUR 000	Afvoer bodemas EUR 000	Reor- ganisa- tie EUR 000	Overig EUR 000	Totaal EUR 000
Stand per 1 Januari 2019	39.273	9.168	4.089	-	1.224	53.754
Mutaties in het boekjaar 2019:						
• Toevoegingen ten laste van het resultaat	14.422	-	2.152	5.037	614	22.225
• Onttrekkingen	-21.851	-1.635	-976	-	-588	-25.050
Stand per 31 december 2019	31.844	7.533	5.265	5.037	1.250	50.929

Voorziening groot onderhoud

De voorziening groot onderhoud houdt verband met toekomstig groot onderhoud aan de machines en installaties. De voorziening is gebaseerd op de meerjarige onderhoudsplanning. Van het voorzieningsbedrag ultimo 2019 heeft EUR 22,8 miljoen (2018: EUR 26,8 miljoen) een looptijd korter dan 1 jaar. Het resterende bedrag heeft een looptijd van langer dan 1 jaar maar korter dan 5 jaar. De dotatie is gebaseerd op het meerjarig onderhoudsplan van AEB. De onttrekking is hoger dan verwacht met name vanwege het doorschuiven van onderhoudswerkzaamheden van 2018 naar 2019.

Milieuvoorziening

De milieuvoorziening heeft betrekking op het verwachte bedrag voor de opruiming en beheersing van de aanwezige milieuvervuiling. De voorziening is gebaseerd op een raming die is vastgesteld door een extern ingenieursbureau. Ongeveer EUR 1,4 miljoen (2018: EUR 3,0 miljoen) heeft een looptijd korter dan 1 jaar. Het resterende bedrag heeft een looptijd van langer dan 1 jaar maar korter dan 5 jaar.

Voorziening afvoer bodemas

De voorziening voor de afvoer van bodemas heeft betrekking op de totaal te verwachten kosten, gesaldeerd met de in voorraad aanwezige te verwachten opbrengsten, voor de afzet van de voorraad bodemmassen. Ongeveer EUR 2,6 miljoen (2018: ongeveer EUR 2,0 miljoen) heeft een looptijd korter dan 1 jaar. Het resterende bedrag heeft een looptijd van langer dan 1 jaar maar korter dan 5 jaar.

Reorganisatievoorziening

De reorganisatievoorziening van EUR 5,0 miljoen, ultimo 2019 voor het eerst opgenomen, heeft betrekking op een reorganisatie waarbij een aantal medewerkers in 2020 en verder boventallig zal worden. Ongeveer EUR 3,5 miljoen heeft een looptijd korter dan 1 jaar, het restant heeft een looptijd van groter dan 1 maar kleiner dan 5 jaar.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen bestaan uit: de voorziening langdurig zieke medewerkers en de voorziening sloop SOI. De voorziening langdurig zieke medewerkers ter hoogte van EUR 0,8 miljoen betreft loonkosten van medewerkers die in 2019 langdurig ziek geworden zijn. De voorziening sloop SOI (EUR

AEB Holding N.V.
Amsterdam

0,5 miljoen) heeft betrekking op de sloop van het SOI gebouw. Beide voorzieningen hebben een looptijd van korter dan 1 jaar.

9. Leningen, bankschulden en overige langlopende schulden

Lening aandeelhouder

Het verloop van de lening aandeelhouder is als volgt weer te geven:

	Lening aandeelhouder
	EUR 000
Stand per 31 december 2018:	
• Hoofdsom	138.000
• Afgelost tot en met 31 december 2018	-30.000
	108.000
Restant hoofdsom per 1 januari 2019	
Mutaties in het boekjaar:	
• Aflossingen	-1.250
• Opname lening	35.000
	141.750
Stand per 31 december 2019:	
• Hoofdsom	173.000
• Afgelost tot en met 31 december 2019	-31.250
	141.750
Restant hoofdsom per 31 december 2019	
Kortlopend deel per 31 december 2019	141.750
Langlopend per 31 december 2019	-
Resterende looptijd 1-5 jaar	-
Resterende looptijd > 5 jaar	-

De achtergestelde lening is in zijn geheel aflosbaar per 31 december 2025. Bij insolventie van AEB zijn deze verplichtingen achtergesteld ten opzichte van de bankfinanciering. De jaarlijks verschuldigde rente over de lening bedraagt 6,70% en mag alleen betaald worden indien de bankconvenanten en betalingsverplichtingen van de bankfinanciering worden gehaald. AEB voldoet echter per 31 december 2019 niet aan de convenanten uit de financieringsovereenkomst, waardoor de financiering op korte termijn opgeëist zou kunnen worden. De lening aandeelhouder is daarom als kortlopend geclassificeerd. Er wordt naar gestreefd om op korte termijn wel weer aan alle leningsvoorwaarden te voldoen en daarom wordt onder meer met de gemeente Amsterdam onderhandeld over een duurzame financieringsoplossing. De lening is overigens niet daadwerkelijk opeisbaar zonder instemming van de banken. De verschuldigde rente per 30 september en 31 december 2019 is opgenomen onder de kortlopende schulden.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Gestelde zekerheden achtergestelde leningen aandeelhouder

AEB Holding NV en AEB Exploitatie BV zijn jegens de kredietverstrekker hoofdelijk aansprakelijk voor een ieders verplichtingen uit hoofde van de verstrekte lening aandeelhouder. Voor de verstrekte lening zijn door AEB aan de kredietverstrekker tweederangs pandrechten afgegeven op diverse roerende zaken, bankrekeningen, bepaalde verzekeringspenningen en intra-groep leningen. Tevens zijn tweederangs hypotheekrechten gevestigd op onroerende goederen.

Bankschulden en overige langlopende schulden

Het verloop van de bankschulden en overige langlopende schulden is als volgt weer te geven:

	Schulden aan banken	Overig	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000
• Hoofdsom	229.811	1.200	231.011
• Afgelost tot en met 31 december 2018	-16.332	-	-16.332
Restant hoofdsom per 1 januari 2019	213.479	1.200	214.679
Mutaties in het boekjaar:			
• Aflossingen en amortisatie	-8.634	-	-8.634
• Opname lening	20.143	-	20.143
• Saldo	11.509	-	11.509
Stand per 31 december 2019			
• Hoofdsom	249.954	1.200	251.154
• Afgelost tot en met 31 december 2019	-24.966	-	-24.966
Restant hoofdsom per 31 december 2019	224.988	1.200	226.188
Kortlopend deel per 31 december 2019	224.988	1.200	226.188
Langlopend per 31 december 2019	-	-	-
Resterende looptijd 1-5 jaar	-	-	-
Resterende looptijd > 5 jaar	-	-	-

In 2017 heeft een consortium van vier banken een financieringsfaciliteit van EUR 300 miljoen aan AEB verstrekt. In 2018 is ten behoeve van de bouw van de AEB Bio-energiecentrale een bancair investeringskrediet van EUR 45 miljoen aan AEB Bio-energiecentrale BV verstrekt.

De totale financiering bestaat uit:

EUR 000	Omvang faciliteit	Opgenomen trekking	Aflossingstermijn
Faciliteit A: Langlopende lening	150.000	150.000	6 jaar
Faciliteit B: Langlopende lening	50.000	50.000	Bullet
Faciliteit C: Investeringskrediet	50.000	32.500	6 jaar
Faciliteit D: Rekening courant	50.000	-	N.v.t.
Term Loan Facility: Investeringskrediet	45.000	20.143	11 jaar
BTW Faciliteit	2.500	382	N.v.t.

In verband met het niet voldoen aan de leningsvoorwaarden is het niet opgenomen deel van Faciliteit C en D, behoudens een rekening courant faciliteit van EUR 10 miljoen, vooralsnog niet beschikbaar.

Een bedrag van EUR 2,8 miljoen aan afsluit- en overige financieringskosten is in mindering gebracht op de leningen en zal over de looptijd van de leningen worden geamortiseerd en aan de leningen worden toegerekend.

De faciliteiten A, C en D lopen uiterlijk in 2024 af en faciliteit B in 2025 (zie echter ook onderstaande paragraaf *Doorbreken financiële convenanten*). Jaarlijks wordt 10% van de opgenomen trekkingen afgelost. Het resterende saldo aan het einde van de looptijd wordt dan in éénmaal afgelost. De schulden aan banken dragen een variabel rentepercentage gebaseerd op de 3-maands Euribor notering vermeerderd met een opslag. De hoogte van de opslag is gekoppeld aan de hoogte van de Net Senior Leverage Ratio van AEB en bedraagt per ultimo 2019 1,7%. Van deze variabele rente is 81% gehedged tegen een vaste rente.

De looptijd van de Term Loan Facility is maximaal 13 jaar en 4 maanden (zie echter ook onderstaande paragraaf *Doorbreken financiële convenanten*). Aflossing vindt plaats in 11 jaar vanaf de afronding van de bouw van de Bio-energiecentrale. De lening draagt een vast rentepercentage van 2,6%. De BTW faciliteit dient ter financiering van BTW vorderingen op de Belastingdienst tijdens de bouw van de centrale. De BTW Faciliteit draagt een vast rentepercentage van 1,65% vermeerderd met een variabel rentepercentage gebaseerd op de EURIBOR voor de renteperiode gelijk aan de gekozen looptijd van de renteperiode per trekking.

Gestelde zekerheden schulden aan banken

AEB Holding NV en AEB Exploitatie BV zijn jegens het consortium van banken hoofdelijk aansprakelijk voor een ieders verplichtingen uit hoofde van de verstrekte lening. Voor de verstrekte lening zijn door AEB aan het consortium van banken zekerheden gesteld van eersterangs hypotheekrechten op onroerende goederen. Ook zijn er eersterangs pandrechten op diverse roerende goederen, bankrekeningen, bepaalde verzekeringspenningen, intra-groep leningen en vorderingen uit hoofde van een optierecht zoals neergelegd in de verzelfstandigingsovereenkomst met de gemeente Amsterdam. Voor de verstrekte financiering ten behoeve van de bouw van de bio-energiecentrale zijn door AEB Bio-energiecentrale BV zekerheden gesteld. De vennootschap heeft hypotheekrechten op onroerende goederen en pandrechten op bepaalde verzekeringspenningen en vorderingen verstrekt. Voor de vennootschap zijn eisen gesteld aan de hoogte van de DSCR (debt service coverage) ratio en gelden tevens beperkingen voor wat betreft (1) het verstrekken van garanties en zekerheden en (2) het uitkeren van dividenden. Tevens is door AEB Holding NV een garantie verstrekt en zijn de aandelen in de vennootschap AEB Bio-energiecentrale BV verpand.

Doorbreken financiële convenanten

AEB voldoet per 31 december 2019 niet aan de convenanten uit de financieringsovereenkomsten, waardoor de financiering op korte termijn opgeëist zou kunnen worden. De bankschulden zijn daarom per 31 december 2019 als kortlopend geclassificeerd. Er wordt naar gestreefd om op korte termijn wel weer aan alle leningsvoorwaarden te voldoen en daarom wordt onder meer met het bankenconsortium onderhandeld over een duurzame financieringsoplossing. Het doorbreken van de financiële convenanten is onder meer het gevolg van de fors lagere EBITDA zowel over 2018 als over 2019.

Hierdoor wordt niet aan de convenanten van zowel de Net Senior Leverage Ratio als de Interest Cover ratio voldaan. AEB heeft het bankenconsortium hiervan op de hoogte gesteld en heeft eerst op 27 maart 2019 een waiver ontvangen voor de periode tot en met september 2019 en aansluitend voor de periode tot en met 31 maart 2020 en daarna tot en met 31 mei 2020. Zie ook de paragraaf *Continuïteit* in deze jaarrekening.

Langlopende schulden – overig

De overige langlopende schuld van EUR 1,2 miljoen betreft een voorwaardelijke earn-out die overeengekomen is met de vorige eigenaar bij de overname van AEB Bio-energiecentrale BV. Het bedrag is verschuldigd in twee gelijke delen; het eerste deel is eind juni 2020 verschuldigd, het tweede deel is afhankelijk van de voortgang van de bouw en is conform planning op zijn vroegst in de tweede helft van 2020 verschuldigd. Rente en / of convenanten en / of gestelde zekerheden zijn niet van toepassing.

10. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31 december 2019 EUR 000	31 december 2018 EUR 000
Overige schulden	3.668	2.620
Lening aandeelhouder	141.750	108.000
Schulden aan banken	226.188	213.479
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	21.664	18.960
Schulden aan gemeente Amsterdam en stadsdelen	1.509	1.771
Schulden aan aandeelhouder	19.056	319
Te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen	4.143	3.365
Schulden ter zake van pensioenen	488	448
Overlopende passiva	34.630	21.890
	453.096	370.852

De kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een (resterende) looptijd van korter dan één (1) jaar. De reële waarde van in de balans opgenomen kortlopende schulden benaderen de boekwaarde daarvan.

Lening aandeelhouder

De lening aandeelhouder is gepresenteerd als kortlopend zoals toegelicht in de paragraaf *Lening aandeelhouder* onder noot 9.

Schulden aan banken

De leningen van het bankenconsortium zijn gepresenteerd als kortlopend zoals toegelicht in de paragraaf *Doorbreken financiële convenanten* onder noot 9. Het totaalbedrag van de lening, inclusief de geplande aflossingen 2020, is daarom opgenomen onder 'schulden aan banken' in bovenstaande specificatie van de kortlopende schulden en overlopende passiva.

Schulden aan leveranciers en handelskredieten

De stijging in de schulden aan leveranciers en handelskredieten is ontstaan door de hogere algehele kosten in 2019. Hierdoor is er ook een stijging van deze schulden per jaareinde 2019.

Schulden aan gemeente Amsterdam en stadsdelen

Met de gemeente Amsterdam zijn geen contractuele afspraken gemaakt over rentevergoeding en zekerheden op de verschuldigde bedragen.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Schulden aan aandeelhouder

De schulden aan de aandeelhouder bestaan uit EUR 14,2 miljoen liquiditeitssteun en EUR 4,8 miljoen te betalen rente op de achtergestelde lening

Overlopende passiva

De stijging in overlopende passiva komt voornamelijk door een groot aantal overlopende verplichtingen, welke voor een groot deel samenhangen met voor jaareinde uitgevoerde onderhoudswerkzaamheden, waar nog geen factuur voor is ontvangen.

11. Financiële instrumenten en risico's

Algemeen

De groep maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die de groep blootstelt aan markt-, valuta-, rente-, kasstroom-, krediet- en liquiditeitsrisico. Om deze risico's te beheersen heeft de onderneming een beleid inclusief een stelsel van limieten en procedures opgesteld om de risico's van onvoorspelbare ongunstige ontwikkelingen op de financiële markten en daarmee de financiële prestaties van de groep, te beperken.

Kredietrisico

De groep loopt kredietrisico over vorderingen opgenomen onder handels- en overige vorderingen, met een totaal van EUR 52,6 miljoen en liquide middelen ter hoogte van EUR 3,3 miljoen. Het kredietrisico is niet geconcentreerd bij een beperkt aantal tegenpartijen. Verkoop vindt plaats aan afnemers die voldoen aan de kredietwaardigheidstoets van de vennootschap en op basis van krediettermijnen tussen de 30 en 45 dagen. Indien daar aanleiding voor is worden aanvullende zekerheden gevraagd, waaronder garantiestellingen.

De liquide middelen staan uit bij banken die minimaal een A-rating hebben.

De blootstelling aan kredietrisico van de groep wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke afnemers. Daarnaast houdt het management ook rekening met de demografische aspecten van het klantenbestand en het risico op wanbetaling in de sector waarin de afnemers actief zijn, aangezien deze factoren van invloed zijn op het kredietrisico.

De vennootschap heeft vorderingen verstrekt aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen.

Renterisico en kasstroomrisico

Het beleid van de groep is gericht op het realiseren van een hoge voorspelbaarheid van de kasstromen in verband met toekomstige rentebetalingen.

AEB loopt renterisico over rentedragende langlopende en kortlopende schulden, met name de schulden aan het bankenconsortium. Voor die schulden gelden variabele renteaftspraken met een renteherziening per kwartaal en loopt AEB risico ten aanzien van toekomstige kasstromen. Met betrekking tot deze variabele rente heeft AEB renteswaps gecontracteerd ter hoogte van 81% van de onderliggende getrokken financiering, zodat zij variabele rente ontvangt en vaste rente betaalt. De effectieve rentepercentages zijn: 6,87% voor de achtergestelde lening en 1,97% voor de leningen van de banken.

Valutarisico

Het valutarisico voor AEB heeft betrekking op posities en toekomstige transacties in Britse ponden. In overeenstemming met het vastgestelde treasury statuut heeft AEB bepaald dat een deel van deze valutarisico's worden ingedekt. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten en valutaswaps.

Prijrisico

AEB loopt prijrisico's omdat de prijzen die worden gerealiseerd met afvalverwerking en energielevering kunnen fluctueren. Een belangrijk deel van de contracten inzake afvalverwerking en energielevering is

langlopend. De toegepaste tarieven op grond van de afvalverwerkingscontracten worden jaarlijks geïndexeerd in lijn met de inflatie. Ten aanzien van energielevering verkoopt AEB een deel van de geplande productie vooruit en maakt voor een deel gebruik van commodity swaps om de risico's op de korte termijn van de effecten van prijsschommelingen op het resultaat te beperken. In het treasurystatuut is onder meer vastgesteld dat AEB hierbij geen speculatieve posities in mag nemen. De geleverde stroom wordt door AEB zelf geproduceerd. Indien dit niet toereikend is om aan de leveringsverplichtingen te voldoen koopt AEB in tegen de spotprijs in op de markt en loopt AEB het prijsrisico.

Liquiditeitsrisico

AEB maakt gebruik van meerdere banken om over meerdere kredietfaciliteiten te kunnen beschikken. Voor zover noodzakelijk, worden nadere zekerheden verstrekt aan deze banken betreffende deze kredietfaciliteiten, zie voor nadere details de toelichting onder langlopende schulden en de paragraaf Continuïteit. Periodiek worden liquiditeitsbegrotingen opgesteld. Door tussentijdse monitoring en eventuele bijsturing worden liquiditeitsrisico's beheerst.

Kortlopende schulden

De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter ervan.

12. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Leaseverplichtingen

AEB is langlopende onvoorwaardelijke verplichtingen aangegaan ter zake van operationele lease: huur- en erfpachtverplichtingen betreffende grond en lease verplichtingen betreffende het wagenpark. De operationele leasekosten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. De resterende looptijd kan als volgt worden gespecificeerd:

	Huur- en erfpacht EUR 000	Wagenpark EUR 000
Niet langer dan 1 jaar	3.724	686
Tussen 1 en 5 jaar	12.961	1.329
Langer dan 5 jaar	66.281	-
	82.966	2.015

De resterende looptijd van de erfpachtverplichting ligt tussen 20 en 27 jaar. Met betrekking tot de vermelde leasebetalingen zijn geen sub-leaseontvangsten en overige bestanddelen van lease overeenkomsten van toepassing.

Garanties

De Groep heeft van derden zekerheden in de vorm van garanties ontvangen en wel ten bedrage van EUR 18,8 miljoen (2018: EUR 12,5 miljoen). Van de ontvangen garanties heeft EUR 4,7 miljoen betrekking op de bouw van de bio-energiecentrale en EUR 3,1 miljoen op de verkoop van elektriciteit. De Groep heeft zekerheden aan derden in de vorm van garanties verstrekt ten bedrage van EUR 25,9 miljoen (2018: EUR 26,0 miljoen). Voor zowel de ontvangen als de verstrekte garanties heeft EUR 10,0 miljoen betrekking op Vattenfall Energy Trading GmbH, daarnaast is een garantie van EUR 15,0 miljoen verstrekt aan Shell Energy Europe Ltd. Deze garanties hebben betrekking op de verkoop van elektriciteit.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Termijnverkoop elektriciteit

Op de OTC markt zijn contracten aangegaan voor het leveren van elektriciteit voor de periode van 2020 tot en met 2021 voor een totaalbedrag van EUR 22,7 miljoen.

Voorwaardelijke earn-out

In verband met de acquisitie van AEB Bio-energiecentrale BV is de groep, naast een reeds in de balans verwerkte voorwaardelijke en mogelijk opkomende earn-out verplichting van EUR 1,2 miljoen, een aanvullende voorwaardelijke earn-out overeengekomen, te voldoen in 5 jaarlijkse termijnen met ingang van 2020. De daadwerkelijke omvang van deze aanvullende verplichting is thans niet betrouwbaar te bepalen omdat deze afhankelijk is van de eventuele, toekomstige totstandkoming van een leveringscontract en de realisatie van bepaalde meeropbrengst doelstellingen.

Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid

AEB Holding NV vormt in 2019 met AEB Exploitatie BV en AEB Bio-energiecentrale BV een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Op grond van de Invorderingswet zijn de vennootschap en de met haar gevoegde dochteronderneming ieder hoofdelijk aansprakelijk voor ter zake door de combinatie verschuldigde belasting.

In de jaarrekeningen van AEB Exploitatie BV en AEB Bio-energiecentrale BV wordt een belastinglast berekend op basis van het door die vennootschap behaalde commerciële resultaat. Door AEB Holding NV wordt met AEB Exploitatie BV en AEB Bio-energiecentrale BV via de rekening-courantverhouding afgerekend.

Inkoopverplichtingen

In verband met de bouw van de bio-energiecentrale is de groep inkoopverplichtingen ter hoogte van EUR 47,2 miljoen aangegaan. Per 31 december 2019 is hiervan EUR 33,0 miljoen voldaan. Eveneens verband houdend met de bio-energiecentrale zijn inkoopovereenkomsten voor houtsnippers aangegaan voor de duur van 12,5 jaren gerekend vanaf het tijdstip dat de bio-energiecentrale in bedrijf genomen wordt. Het betreft overeenkomsten met een huidige waarde van maximaal EUR 40,1 miljoen voor een vast gecontracteerde hoeveelheid en EUR 25,7 miljoen voor een optioneel gecontracteerde hoeveelheid. De werkelijke prijzen worden per leverjaar bepaald op basis van een formule inzake de ontwikkeling van de markt voor houtsnippers en een indexering.

Claims

Tegen de groep zijn (diverse) claims ingediend die door haar worden betwist. Hoewel de afloop van deze geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, wordt – mede op grond van ingewonnen juridisch advies – aangenomen dat deze geen nadelige invloed van betekenis zal hebben op de geconsolideerde financiële positie. Tevens heeft de groep (diverse) claims ingediend bij externe partijen. Gezien de onzekerheid van de juridische afwikkeling kan de afloop van deze geschillen niet met zekerheid worden voorspeld. Aangenomen wordt dat deze geen voordelige invloed van betekenis zal hebben op de geconsolideerde financiële positie.

Take or pay

AEB heeft overeenkomsten afgesloten voor de aanvoer van afval teneinde dit te verwerken in de afvalverwerkingsinstallaties. In een aantal van deze overeenkomsten is een zogenaamde 'take or pay' clause opgenomen. Mocht AEB niet in staat zijn het betreffende afval af te nemen van de contractpartner, dan is AEB gehouden de meerkosten voor verwerking van dit afval elders aan de contractpartner te vergoeden. Dergelijke overeenkomsten betreffen een totaal jaarlijks volume van ongeveer 430 kton. De eventuele meerkosten voor verwerking elders zijn vooraf niet te bepalen.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

13. Netto-omzet

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de netto-omzet die in de verschillende te onderkennen opbrengstenstromen is behaald in de onderscheiden geografische gebieden:

Opbrengstenstroom	Geografisch gebied	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Afvalverwerking	Nederland	77.573	97.467
Energie	Nederland	33.319	36.027
Recycle-materialen	Nederland	19.585	25.492
Slibverwerking	Nederland	5.536	6.649
Subtotaal	Nederland	136.013	165.635
Afvalverwerking	Verenigd Koninkrijk	11.269	17.441
Totaal netto-omzet		147.282	183.076

Afvalverwerking

De daling van de omzet afvalverwerking wordt veroorzaakt door het omleiden van afval. Door het stilzetten van de ketels medio 2019 is een groot deel van het volume niet verwerkt en daarmee niet omgezet door AEB.

Energie

Omzet vanuit de levering van warmte is sterk gestegen als gevolg van een stijgende warmtevraag vanuit het warmtenet van WPW, dit wordt gedreven door de uitbereiding van het Amsterdamse Warmtenet. De omzet vanuit de levering van elektriciteit is lager dan afgelopen jaar gerelateerd aan de langdurige stilstand van de installaties in de periode juli-oktober 2019.

Recyclematerialen

De daling van de omzet recyclematerialen wordt met name veroorzaakt door lagere metaalopbrengsten vanuit uit bodemas. Door het stilzetten van de ketels is er minder afval verwerkt en daardoor minder ruwe bodemas geproduceerd. Het scheiden van metalen uit ruwe bodemas is toen om efficiency redenen uitgesteld naar 2020.

Dit negatieve effect is deels gecompenseerd door een stijgende vergoeding van de Verpakkingsketen BV (VPKT). AEB ontvangt een vergoeding van de VPKT op basis van de prestaties van de scheidingsinstallatie welke het afgelopen jaar sterk verbeterd zijn ten opzichte van 2018.

Slibverwerking

De daling van de omzet slib wordt veroorzaakt door het omleiden van slib. Door het stilzetten van de ketels medio 2019 is een groot deel van het volume niet verwerkt en daarmee niet omgezet door AEB.

14. Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf

De geactiveerde productiekosten (uren personeel), EUR 0,9 miljoen (EUR 2018: 0,7 miljoen) hebben betrekking investeringsprojecten en zijn in de balans gepresenteerd onder de post materiële vaste activa.

15. Overige bedrijfsopbrengsten

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Subsidies	958	904
Overige opbrengsten	8.996	9.207
	<u>9.954</u>	<u>10.111</u>

Subsidies

De ontvangen subsidies hebben met name betrekking op een SDE subsidie voor de levering van warmte via een warmte wisselaar. De warmte productie via deze warmtewisselaar was in 2019 hoger dan in 2018 waardoor de subsidie opbrengst ook iets hoger was. Daarnaast heeft AEB nog een kleine subsidie ontvangen vanuit het project Bouwstof uit Bodemas.

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bedragen EUR 9,0 miljoen. Dit bedrag bestaat uit vergoedingen van de gemeente Amsterdam voor het exploiteren van de Recyclepunten in de stad en het Recycle Service Center. Daarnaast zijn in dit bedrag opgenomen de doorbelastingen aan Westpoort Warmte BV met betrekking tot gewerkte uren en kapitaallasten inzake de levering van warmte.

16. Kosten van grond- en hulpstoffen

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Kosten van de omzet afvalverwerking	26.111	3.464
Kosten van de omzet energie	16.499	5.824
Kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas	12.827	25.255
Kosten van de omzet slibverwerking	4.069	2.136
Verwerking reststoffen	11.872	11.693
Kosten chemicaliën en hulpstoffen	3.263	4.061
	<u>74.641</u>	<u>52.433</u>

Kosten van de omzet afvalverwerking

De stijging van de kosten van de omzet afvalverwerking wordt veroorzaakt door omleidingskosten. Door het stilzetten van de ketels medio 2019 is een groot deel van het volume dat in die periode niet door AEB verwerkt kon omgeleid naar andere installaties of middels contractuele afspraken met klanten afgekocht.

Kosten van de omzet energie

De hogere kosten van de omzet energie worden veroorzaakt door de langdurige stilstand van de installaties in de periode Juli-Oktober 2019. Hierdoor heeft AEB elektriciteit moeten inkopen op de spotmarkt om aan zijn verplichtingen vanuit termijncontracten te voldoen.

Kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas

De daling van de kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas wordt veroorzaakt door het stilzetten van de installatie. Door het uit zetten van de ketels is er veel minder afval verwerkt en

daardoor minder bodemas geproduceerd is wat resulteert in lagere kosten voor het opwerken van de bodemas en het metaalconcentraat.

Kosten van de omzet slibverwerking

De hogere kosten voor de verwerking van slib zijn toe te schrijven aan omleidingskosten. Door het stilzetten van de ketels medio 2019 is het slib dat in die periode niet door AEB verwerkt kon omgeleid naar andere installaties of in opslag gelegd voor verwerking op een later moment

Kosten chemicaliën en hulpstoffen

De lagere kosten voor het verbruik van chemicaliën en hulpstoffen zijn direct gerelateerd aan het lagere volume afvalwerking van de installaties als gevolg van de stop in Juli-Oktober 2019.

17. Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Dotatie voorziening groot onderhoud	14.422	17.984
Inhuur externe diensten	28.403	22.638
Materiaal uit magazijn	6.192	2.397
Personeel van derden	11.207	8.709
	<u>60.224</u>	<u>51.728</u>

De kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten zijn voornamelijk kosten voor het uitvoeren van onderhoud en revisies aan machines en installaties. De gecontroleerde stopzetting van een gedeelte van de ovens vanwege veiligheidsredenen, heeft geleid tot hogere kosten voor inhuur externe diensten, materiaal uit magazijn en personeel van derden in 2019 ten opzichte van 2018.

18. Lonen en salarissen

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Lonen en salarissen	33.696	27.495
Sociale lasten	4.031	3.793
Pensioenlasten	4.442	3.967
	<u>42.169</u>	<u>35.255</u>

De kosten voor lonen en salarissen zijn in 2019 gestegen met EUR 6,9 miljoen vanwege een gemiddeld hogere bezetting dan in 2018, transitievergoedingen voor medewerkers waar afscheid van genomen is of gaat worden, meer vast personeel op formatieplekken en cao stijgingen.

De pensioenlasten bestaan geheel (2018: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder ABP overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds ABP per 31 december 2019 bedraagt 97,8% (31 december 2018: 97,0%). Dit leidt niet tot aanvullende lasten voor 2019 maar mogelijk wel tot hogere lasten in de toekomst.

Het gemiddeld aantal werknemers bij de groep, berekend op fulltime basis, is 415 (2018: 403 werknemers). Hiervan waren geen werknemers (2018: geen) werkzaam buiten Nederland.

	2019	2018
Directie	2	2
Productie	313	310
Verkoop	12	10
Ondersteunende functies	88	81
	<u>415</u>	<u>403</u>

19. Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Immateriële vaste activa	178	178
Materiële vaste activa	17.765	31.796
Bijzondere waardevermindering op materieel vaste activa	657	92.992
Bijzondere waardevermindering op immateriële vaste activa	1.560	-
Doorbelaste afschrijvingen aan WPW	-425	-543
	<u>19.735</u>	<u>124.423</u>

De afschrijvingslasten op materiële vast activa is lager dan in 2018 omdat in dat jaar een bijzondere waardevermindering van EUR 5,8 miljoen verantwoord is op de scheidingsinstallatie (SI) in verband met ongunstige marktontwikkelingen en achterblijvende prestaties van de installatie.

Op de installaties van de AEC en HRC is in 2018 een bijzondere waardevermindering van EUR 87,2 miljoen verantwoord in verband met het uit bedrijf nemen van vier afvalverbrandingslijnen voor drie tot ruim vier maanden in 2019. Daarnaast is de levensduur van de HRC verlengd van 25 naar 33 jaar, zie ook noot 2 *Materiële vaste activa*.

In 2019 is een bijzonder waardevermindering op de biogas installatie verantwoord zodanig dat het naar de huidige inzichten, verlieslatende karakter van de installatie teniet is gedaan.

In 2019 zijn bijzondere waardeverminderingen van EUR 1,56 miljoen verantwoord vanwege gestarte herimplementaties van processen die eerder onder immateriële vaste activa geactiveerd werden.

20. Overige bedrijfskosten

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Erfpacht en huurkosten	3.761	3.386
Onderzoek en advies	11.469	6.801
Verzekeringen	4.072	3.443
Voertuigen	4.877	7.168
Overige bedrijfslasten	8.346	10.735
	<u>32.525</u>	<u>31.533</u>

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Onderzoek en advies

De stijging in onderzoek en advieskosten is veroorzaakt door inhuur van diverse diensten ter begeleiding van de ontwikkelingen als gevolg van het stilleggen van vier afvalverbrandingslijnen in de periode vanaf eind juni tot en met oktober / november.

Voertuigen

De afgenomen kosten zijn voornamelijk het gevolg van diverse efficiency slagen rondom het logistieke proces bij de scheidingsinstallatie.

Overige bedrijfslasten

De daling in overige bedrijfslasten wordt veroorzaakt door lagere voorziening incurante magazijn artikelen. Deze daling wordt veroorzaakt door de wijziging in schattingsmethodiek die plaats vond in 2018.

21. Financiële baten en lasten

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	422	400
Rentekosten en soortgelijke kosten	<u>-12.979</u>	<u>-12.350</u>
	<u>-12.557</u>	<u>-11.950</u>

De rentebaten bestaan voornamelijk uit aan Westpoort Warmte BV berekende rente over de ten behoeve van WPW door AEB aangehouden materiële vaste activa. De stijging van de rentelasten is het gevolg van aanvullende trekkingen onder de achtergestelde lening van EUR 35 miljoen in 2019. Er is EUR 0,4 miljoen aan rentelasten geactiveerd in het project voor de bouw van de bio-energiecentrale. Het rentepercentage op de projectfinanciering bedraagt 2,55%.

22. Belastingen

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Belastinglast boekjaar (acut)	-	-106
Mutatie latente belastinglatentie u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen	275	12.432
Mutatie latente belastingschuld u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen		9.475
Mutatie latente belastingvordering u.h.v. beschikbare compensabele verliezen	<u>-2.489</u>	<u>-9.795</u>
	<u>-2.214</u>	<u>12.006</u>

Het toepasselijke belastingtarief bedraagt 25% (2018: 25%). De belastinglast in de winst- en verliesrekening over 2019 bedraagt EUR -2,2 miljoen, ofwel 2,6% van het resultaat vóór belastingen (2018: -10,6 %). Het effectieve belastingtarief wijkt met name af van het toepasselijke belastingtarief als gevolg van het niet volledig waarderen van de beschikbare compensabele verliezen.

Belastinglast boekjaar (acuut)

De belastinglast kan als volgt worden gespecificeerd:

	2019	2018
	EUR 000	EUR 000
Resultaat vóór belastingen	-83.752	-113.390
Vrijgestelde resultaten niet-belastingplichtige vennootschappen	-	-
Permanente verschillen fiscaal en commercieel resultaat voor belastingen	92	92
Tijdelijke verschillen fiscaal en commercieel resultaat voor belastingen	-4.839	107.697
	<hr/>	<hr/>
Belastbaar resultaat vóór belastingen	-88.499	-5.601
Mutatie van (verrekend met) beschikbare fiscale verliezen	88.499	6.065
	<hr/>	<hr/>
Restant belastbaar resultaat vóór belastingen	-	464
	<hr/>	<hr/>
Belastinglast boekjaar (acuut)	<hr/> - <hr/>	<hr/> 106 <hr/>

Mutatie latente belastingvordering u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen

	2019	2018
	EUR 000	EUR 000
Latente belastingen u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen per 1 januari	22.639	759
Mutatie door wijzigingen in tijdelijke waarderingsverschillen	-992	26.850
Aanpassing tarief vennootschapsbelasting	1.267	-4.970
	<hr/>	<hr/>
	22.914	22.639
	<hr/>	<hr/>

De tijdelijke waarderingsverschillen hebben betrekking op de volgende jaarrekeningposten: materiële vaste activa, voorzieningen en reservering vakantiegeld- en dagen. Deze tijdelijke waarderingsverschillen resulteren in een fiscale winst die EUR 4,2 miljoen lager is dan het resultaat volgens commerciële grondslagen. Het fiscale effect hiervan is EUR 1 miljoen en wordt onttrokken aan de belastinglatenties.

Daarnaast is deze latente belastingpositie afgewaardeerd met EUR 1,3 miljoen door de voorgenomen aanpassing in het tarief van de vennootschapsbelasting waardoor de latente belastingpositie meer waard is geworden.

Mutatie latente belastingvordering u.h.v. beschikbare compensabele verliezen

De beschikbare compensabele verliezen zijn tot waardering gebracht in de commerciële jaarrekening voor zover de verliezen verrekend kunnen worden met (verwachte) toekomstige fiscale winsten. De beschikbare compensabele verliezen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Beschikbare compensabele verliezen per 1 januari	76.353	79.195
Toevoegen beschikbare verliezen uit voorgaande periode	-	3.093
Mutatie van (verrekend met) beschikbare fiscale verliezen	88.499	6.065
Verdamping van beschikbare fiscale verliezen	-12.000	-12.000
	<hr/>	<hr/>
Beschikbare compensabele verliezen per 31 december	152.852	76.353
	<hr/>	<hr/>
Per 31 december gewaardeerd o.b.v. het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief (latente belastingvordering)	7.541	10.030

De mutatie van de gewaardeerde beschikbare compensabele verliezen van 2,5 miljoen ten opzichte van ultimo 2018 is als belastinglast verantwoord in de winst- en verliesrekening. Deze aangepast waardering vloeit voort uit aangepaste inschattingen van de mogelijkheid om toekomstige fiscale winsten te compenseren.

De gewaardeerde beschikbare compensabele verliezen zijn ongewijzigd ten opzichte van ultimo 2018 en is overeenkomstig het bedrag dat de groep in de toekomst verwacht te kunnen realiseren, beschikbare compensabele verliezen boven dit bedrag bedragen ongeveer EUR 118 miljoen en worden niet gewaardeerd.

23. Aandeel in resultaat van niet-geconsolideerde ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Het aandeel in het resultaat van deelneming Westpoort Warmte BV bedraagt over 2019 EUR 3,8 miljoen (2018: EUR 2,9 miljoen). De stijging van het resultaat van WPW is het gevolg van de groei van het aantal aansluitingen en stijging van de verkooptarieven voor warmte.

24. Transacties met verbonden partijen

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer een relatie bestaat tussen de onderneming en een natuurlijk persoon of entiteit die verbonden is met de onderneming. Dit betreffen onder meer de relaties tussen de onderneming en haar deelnemingen, de aandeelhouders, de bestuurders en de functionarissen op sleutelposities. Onder transacties wordt verstaan een overdracht van middelen, diensten of verplichtingen, ongeacht of er een bedrag in rekening is gebracht.

Er hebben zich geen transacties met verbonden partijen voorgedaan op niet-zakelijke grondslag. In de normale bedrijfsactiviteiten kopen en verkopen de groepsondernemingen goederen en diensten van en aan joint venture(s) en van en aan deelnemingen waarop invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Deze transacties worden over het algemeen op zakelijke grondslag uitgevoerd tegen voorwaarden die vergelijkbaar zijn met die van transacties met derden.

Gemeente Amsterdam

De gemeente Amsterdam is enig aandeelhouder van AEB Holding NV, daarnaast heeft de gemeente tijdelijke liquiditeitssteun en een achtergestelde lening verstrekt aan de Groep. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden en de overige schulden. Tevens biedt de gemeente Amsterdam haar huishoudelijk afval ter verwerking aan bij de groep.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Daarnaast exploiteert de groep in opdracht van de gemeente Amsterdam de recyclepunten in de stad en het Recycle Service Centre (RSC).

Westpoort Warmte BV

De groep levert warmte aan Westpoort Warmte BV tegen een warmtetarief gebaseerd op marktprijzen voor elektriciteit.

25. Afgeleide financiële instrumenten

De valutatermijncontracten dienen ter beperking van het valutarisico dat wordt gelopen op in Britse Ponden afgesloten contracten voor de verwerking van afval. Valutatermijncontracten zijn afgesloten voor een bedrag van GBP 0,7 miljoen tot en met februari 2020, betreffende een verkoopcontract met een verwacht totaal valutarisico van GBP 0,9 miljoen. De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt EUR 51 duizend negatief (2018: EUR 9 duizend positief).

De renteswaps met een looptijd tot en met 2024 hebben betrekking op de langlopende schulden aan banken ten bedrage van EUR 192 miljoen. De rentevergoeding op deze schulden is de 3-maands Euribor met een opslag. Het renterisico op deze variabele Euribor rentecomponent is met de renteswap voor 81% van de onderliggende waarde gemitigeerd. De reële waarde van de renteswaps bedraagt EUR 3,1 miljoen negatief (2018: EUR 1,5 miljoen negatief).

De commodity-swaps dienen ter beperking van het prijsrisico elektriciteit voor het geproduceerde volume dat op de markt wordt verkocht. Commodity swaps zijn afgesloten voor de verkoop van de geplande productie van elektriciteit van de eerstvolgende drie jaren tot een maximum van 75 MW per jaar. Per ultimo 2019 is de prijs van 1,4 TWh (2018: 0,1 TWh) met commodity swaps gehedged. Dit is 60% van de geplande verkoop van elektriciteit op de markt in de periode 2020 - 2022. De reële waarde van de commodity-swaps bedraagt EUR 4,3 miljoen positief (2018: EUR 0,1 miljoen negatief). De reële waarde is gebaseerd op het verschil tussen de swap-prijs en de forward prijs op maandbasis voor de gecontracteerde volumes op balansdatum.

De veranderingen in de reële waarde van de afgeleide financiële instrumenten waarop hedge-accounting wordt toegepast, zijn als volgt uit te splitsen:

	2019 EUR 000	2019 EUR 000	2019 EUR 000
	Waardeverandering effectief deel hedge-relatie	Waardeverandering ineffectief deel hedge- relatie	Waarvan in de winst- en verliesrekening
Valutatermijncontracten	-67	-	-
Renteswaps	-1.610	-	-
Commodity-swap	4.425	-	-
	2.748	-	-

De kritische kenmerken van de valutatermijncontracten, de renteswaps en de commodity-swaps zijn gelijk aan de afgedekte positie, waarbij de hoofdsom van de instrumenten maximaal gelijk is aan de afgedekte positie. Hierdoor is er geen sprake van ineffectiviteit in deze hedge-relaties.

26. Honoraria van de onafhankelijke accountant

De volgende honoraria van de onafhankelijke accountant zijn ten laste gebracht van de onderneming, haar dochtermaatschappijen en andere maatschappijen die zij consolideert, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a lid 1 en 2 BW. De in onderstaande tabel vermelde honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening hebben betrekking op de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening, ongeacht of de werkzaamheden al gedurende het boekjaar zijn verricht.

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Controle van de jaarrekening	238	305
Andere controlewerkzaamheden	21	-
Fiscale advisering	-	-
Andere niet-controlediensten	-	83
	<u>259</u>	<u>388</u>

27. Gebeurtenissen na balansdatum

Financiering opgetreden verliezen in 2019

AEB Holding NV heeft, ter financiering van de negatieve resultaten en cash flows als gevolg van het ongepland uit bedrijf nemen van de vier verbrandingslijnen, een additionele achtergestelde lening ten bedrage van EUR 80,0 miljoen door haar aandeelhouder gemeente Amsterdam toegezegd gekregen, waarvan EUR 35,0 miljoen is ontvangen. Dit bedrag is door de aandeelhouder gemeld als staatssteun en de Europese Commissie heeft geconcludeerd dat hoewel strikt genomen niet aan alle voorwaarden is voldaan de reddingssteun, onder specifieke voorwaarden, verenigbaar is met de interne markt. Voor de resterende EUR 45,0 miljoen loopt een procedure bij de Europese Commissie om toestemming te verkrijgen. Zie ook de paragraaf *Continuïteit*.

Middels deze financiering kan AEB Holding NV aan haar lopende verplichtingen blijven voldoen en zal daarmee naar verwachting vanaf 2020 weer volledig in haar eigen financiering vanuit bedrijfsactiviteiten kunnen voorzien, dit is afgeleid uit de eind 2019 weer in balans gebrachte bedrijfsvoering en de daaruit verwachte bedrijfsresultaten.

Waiver bankconvenanten

Voor het doorbreken van de convenanten, zoals overeengekomen inzake de financiering verstrekt aan AEB door vier banken, heeft AEB een waiver bij de financierende banken aangevraagd. Deze waiver is eerst voor de periode tot en met september 2019 verkregen op 27 maart 2019, daarna verlengd tot en met 31 maart 2020 en recent verlengd tot en met 31 mei 2020. Zie ook de paragraaf *Continuïteit*.

Covid-19

De uitbraak van Covid-19 heeft zich in 2020 razendsnel ontwikkeld. Maatregelen die door de overheid zijn genomen om het virus in te perken hebben op diverse ingrijpende manieren negatieve gevolgen gehad voor de economische activiteit in het algemeen en de onderneming specifiek. Voor de onderneming resulteert dit met name in een verwachte daling in het Nederlandse afvalaanbod met ongeveer 13% in 2020. Het lagere afvalaanbod heeft onder meer directe gevolgen voor de omzet

AEB Holding N.V.
Amsterdam

afvalverwerking en, als gevolg van een lagere hoeveelheid opgewekte elektriciteit, de omzet energie. Daarnaast is er als gevolg van Covid-19 sprake van een daling van energieprijzen. De daling in het Nederlandse afvalaanbod kan naar het zich laat aanzien slechts deels gecompenseerd worden door het contracteren van additioneel buitenlands afval. Het thans verwachte effect van Covid-19 in 2020 omvat een lagere netto omzet ten bedrage van ongeveer EUR 14,2 miljoen en een lager bedrijfsresultaat ten bedrage van ongeveer EUR 13,5 miljoen ten opzichte van het in 2019 opgestelde Jaarplan voor 2020. Hierbij is een herstel van het afvalaanbod verondersteld met ingang van september 2020.

De Nederlandse overheid heeft steunmaatregelen doorgevoerd in verband met de uitbraak van Covid-19. AEB maakt vooralsnog alleen gebruik van de mogelijkheid van bijzonder uitstel van betaling van belastingen. Naar verwachting heeft Covid-19 ondanks dit uitstel toch negatieve gevolgen voor de liquiditeitsruimte van de vennootschap, voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de paragraaf *Continuïteit*.

Afhankelijk van de duur van de Covid-19-crisis en de aanhoudende negatieve gevolgen voor de economische activiteit is het mogelijk dat de onderneming in 2020 te maken krijgt met thans onvoorziene additionele negatieve resultaten, bijzondere waardeverminderingen van materiele vaste activa, debiteuren en voorraden en additioneel verminderde liquiditeit. Het is niet mogelijk de exacte gevolgen voor onze activiteiten in de rest van 2020 en daarna te voorspellen.

Enkelvoudige jaarrekening 2019

- Enkelvoudige balans
- Enkelvoudige winst- en verliesrekening
- Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige balans per 31 december 2019

(vóór resultaatbestemming)

		<u>31 december 2019</u>	<u>31 december 2018</u>
		EUR 000	EUR 000
Vaste activa			
Financiële vaste activa	28	<u>226.499</u>	<u>306.503</u>
		226.499	306.503
Vlottende activa			
Vorderingen en overlopende activa	29	54.573	15.300
Liquide middelen	30	<u>2.491</u>	<u>27.086</u>
		<u>57.064</u>	<u>42.386</u>
		283.563	348.889
Eigen vermogen	31		
Geplaatst en gestort kapitaal		45	45
Agio		70.268	70.268
Wettelijke reserves		16.102	14.068
Overige reserves		-58.439	42.119
Onverdeeld resultaat		<u>-82.201</u>	<u>-98.524</u>
		-54.225	27.976
Langlopende schulden	32	-	1.200
Kortlopende schulden en overlopende passiva	33	337.788	319.713
		<u>283.563</u>	<u>348.889</u>

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2019

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		EUR 000	EUR 000
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen	35	-8.842	-96.649
Overig resultaat	36	<u>-73.359</u>	<u>-1.875</u>
Netto resultaat		<u>-82.201</u>	<u>-98.524</u>

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2019 van de onderneming.

Voor zover posten uit de enkelvoudige balans en de enkelvoudige winst- en verliesrekening hierna niet nader zijn toegelicht, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening.

Toepassing van artikel 402 Boek 2 BW

De financiële gegevens van de onderneming zijn in de geconsolideerde jaarrekening verwerkt. Derhalve vermeldt de enkelvoudige winst- en verliesrekening conform artikel 402 Boek 2 BW slechts het aandeel in het resultaat van vennootschappen waarin wordt deelgenomen na belastingen en het overige resultaat na belastingen.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

De grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening, met uitzondering van de hierna genoemde grondslagen.

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

In de enkelvoudige balans worden deelnemingen in groepsmaatschappijen gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode op basis van de nettovermogenswaarde. Voor een uitwerking hiervan wordt verwezen naar de grondslagen voor financiële vaste activa in de geconsolideerde jaarrekening.

Resultaat deelnemingen

Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van de onderneming in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties waarbij overdracht van activa en passiva tussen de onderneming en haar deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn geëlimineerd voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

Toelichting op de enkelvoudige balans

28. Financiële vaste activa

	31 december 2019 EUR 000	31 december 2018 EUR 000
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	16.647	16.841
Andere deelnemingen	15.431	11.662
Vorderingen op groepsmaatschappijen	194.421	278.000
	<u>226.499</u>	<u>306.503</u>

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van de deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen is als volgt weer te geven:

	Deelnemingen in groepsmaat- schappijen EUR 000	Andere deelnemingen EUR 000
Stand per 31 december 2018:	<u>16.841</u>	<u>11.662</u>
Mutaties gedurende het boekjaar:		
• Aandeel in resultaat deelnemingen	-12.608	3.765
• Kapitaalstortingen in deelnemingen	12.414	-
• Aandeel in nieuwe deelnemingen	-	4
	<u>16.647</u>	<u>15.431</u>
Stand per 31 december 2019:	<u>16.647</u>	<u>15.431</u>

De deelnemingen in groepsmaatschappijen, gewaardeerd op nettovermogenswaarde, betreffen per eind 2019:

Naam, vestigingsplaats	Aandeel in geplaatst kapitaal
AEB Exploitatie BV te Amsterdam	100%
AEB Bio-energiecentrale BV te Amsterdam	100%
AB Property BV te Amsterdam	100%

De deelneming in AEB Exploitatie B.V. is op nihil gewaardeerd, verwezen wordt naar de onderstaande toelichting bij "vorderingen op groepsmaatschappijen". AEB Bio-energiecentrale BV en AB Property BV zijn door AEB Holding NV overgenomen op 20 december 2018. In AEB Bio-energiecentrale BV zijn de voorbereidingen voor de bouw van een bio-energiecentrale getroffen waarvan de bouw nu in uitvoering

is. AB Property BV is eigenaar van een erfpacht contract voor een perceel waarop een vergunning van toepassing is onder andere voor het opwerken van bodemas.

‘Andere deelnemingen’ betreft een deelneming in Westpoort Warmte B.V gevestigd te Amsterdam waarvan AEB Holding NV 50% van de aandelen heeft en een deelneming in RSC BV waarvan AEB Holding NV 40% van de aandelen heeft. In de in 2019 opgerichte RSC BV zijn de activiteiten van het Recycle Service Centre, voormalig onderdeel van de activiteiten van AEB Exploitatie BV, ondergebracht. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Vorderingen op groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

Het verloop van de vorderingen op groepsmaatschappijen en andere deelnemingen is als volgt weer te geven:

	Vorderingen op groepsmaat- schappijen	Voorziening oninbaar	Totaal
	<u>EUR 000</u>		
Stand per 31 december 2018:			
• Hoofdsom (inclusief kortlopend deel)	401.339	-	401.339
• Afgelost tot en met 31 december 2018	-108.339	-	-108.339
	<hr/>		<hr/>
Restant hoofdsom per 1 januari 2019	293.000	-	293.000
Mutaties gedurende het boekjaar:			
• Verstrekte leningen	1.694	-	1.694
• Aflossingen	-15.000	-	-15.000
• Voorziening oninbaar	-	-70.273	-70.273
	<hr/>		<hr/>
Stand per 31 december 2019:			
• Hoofdsom	403.033	-	403.033
• Afgelost tot en met 31 december 2019	-123.339	-	-123.339
• Voorziening oninbaar	-	-70.273	-70.273
	<hr/>		<hr/>
Restant hoofdsom per 31 december 2019	279.694	-70.273	209.421
Kortlopend deel per 31 december 2019	<hr/>	-	<hr/>
	15.000		15.000
Langlopend deel per 31 december 2019	<hr/>	-70.273	<hr/>
	264.694		194.421
Resterende looptijd 1-5 jaar	106.694	-70.273	36.421
Resterende looptijd > 5 jaar	158.000	-	158.000

AEB Exploitatie BV heeft een negatief eigen vermogen van EUR 70,3 miljoen per 31 december 2019, veroorzaakt door een negatief resultaat over 2019. Als gevolg hiervan heeft de vennootschap de deelneming in AEB Exploitatie B.V. op nihil gewaardeerd en, voor wat betreft de verstrekte leningen aan AEB Exploitatie B.V., een voorziening voor oninbaarheid getroffen ten bedrage van EUR 70,3 miljoen. Dit houdt mede verband met de omstandigheid dat de vennootschap en AEB Exploitatie BV hoofdelijk aansprakelijk zijn jegens het consortium van banken voor een ieders verplichtingen uit hoofde van de door de banken verstrekte financiering. Een door AEB Exploitatie B.V. verschuldigde aflossing van EUR 7,5 miljoen per 31 december 2019 is gefinancierd middels een trekking onder de rekening-courant faciliteit.

AEB Holding NV heeft (achtergestelde) leningen verstrekt aan haar dochtervennootschappen. De leningen per 31 december 2019 bestaan uit:

EUR 000	Omvang lening	Aflossings- schema	Resterende looptijd
Lening A: Langlopende lening	121.694	Lineair	5 jaar
Lening B: Langlopende lening	50.000	Bullet	6 jaar
Achtergestelde Lening	108.000	Bullet	6 jaar

De achtergestelde lening heeft een looptijd tot uiterlijk 31 december 2025 en draagt een vast rentepercentage van 6,70%. Lening A en Lening B dragen een variabel rentepercentage gebaseerd op de 3-maands Euribor notering vermeerderd met een opslag. De hoogte van de opslag is gelijk aan de opslag op de vergelijkbare leningen bij banken zoals vermeld onder de langlopende schulden. Deze bedraagt voor de langlopende leningen per ultimo 2019 1,7 %. De effectieve rentepercentages van de uitgegeven leningen zijn: 6,87% voor de achtergestelde lening en 1,81% voor de langlopende leningen.

Daarnaast heeft AEB Holding NV een rekening-courantfaciliteit van EUR 20 miljoen verstrekt aan AEB Exploitatie BV. De voorwaarden voor deze faciliteiten zijn gelijk aan de voorwaarden zoals beschreven onder de langlopende schulden. Per 31 december 2019 heeft de vennootschap een rekening-courant vordering op AEB Exploitatie BV van EUR 39,3 miljoen. Het gebruik van de rekening-courant faciliteit overschrijdt daarmee de gestelde limiet. Gedurende 2020 zal daarom naar verwachting de omvang van de overeengekomen faciliteit worden aangepast.

29. Vorderingen en overlopende activa

	31 december 2019 EUR 000	31 december 2018 EUR 000
Kortlopend deel langlopende vorderingen	15.000	15.000
Rekening-courantvorderingen met groepsmaatschappijen	39.273	-
Overige vorderingen	300	300
	<u>54.573</u>	<u>15.300</u>

In de vorderingen en overlopende activa zijn geen bedragen begrepen met een looptijd langer dan één jaar. De overige vorderingen betreffen nog met de financiers te verrekenen rentelasten.

30. Liquide middelen

De liquide middelen ter grootte van EUR 2,5 miljoen staan volledig ter vrije beschikking van de onderneming.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

De wettelijke reserve deelnemingen bedraagt EUR 15,4 miljoen (2018: EUR 11,7 miljoen) en heeft betrekking op deelnemingen die volgens de vermogensmutatiemethode zijn gewaardeerd. De reserve betreft het verschil tussen de ingehouden winst en rechtstreekse vermogensmutaties van Westpoort Warmte BV zoals berekend op basis van de grondslagen van AEB Holding NV enerzijds en het deel daarvan dat uitgekeerd zou kunnen worden anderzijds. Hierbij is rekening gehouden met mogelijk niet-uitkeerbare winsten in verband met door het bestuur van de vennootschap uit te voeren uitkeringstoets. De wettelijke reserve wordt op individuele basis bepaald.

Voor geactiveerde ontwikkelingskosten EUR 0,7 miljoen (2018: EUR 2,4 miljoen) in de wettelijke reserve opgenomen.

Onverdeeld resultaat

De jaarrekening 2018 wordt gelijktijdig met de jaarrekening 2019 vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden op 29 juni 2020. De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de algemene vergadering voor het negatieve resultaat over het boekjaar 2018 ten bedrage van EUR 98,5 miljoen en het negatieve resultaat over het boekjaar 2019 ten bedrage van EUR 82,2 miljoen ten laste te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.

32. Leningen, bankschulden en overige langlopende schulden

Lening aandeelhouder

Het verloop van de lening aandeelhouder is als volgt weer te geven:

	Lening aandeelhouder EUR 000
Schuld per 1 januari 2019	108.000
Mutaties in het boekjaar:	
• Verstrekte leningen	35.000
• Contractuele aflossingen	-
• Additionele aflossingen	-1.250
Schuld per 31 december 2019	141.750
Kortlopend deel per 31 december 2019	141.750
Langlopend per 31 december 2019	-

Voor een nadere toelichting op de lening aandeelhouder wordt verwezen naar de toelichting behorende bij de geconsolideerde jaarrekening.

Bankschulden en overige langlopende schulden

Het verloop van de bankschulden en overige langlopende schulden is als volgt weer te geven:

	Schulden aan banken	Overig	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Schuld per 1 januari 2019	197.919	1.200	199.119
Mutaties in het boekjaar:			
• Aflossingen en amortisatie	-7.789	-	-7.789
• Opname leningen	-	-	-
Stand per 31 december 2019	190.129	1.200	191.329
Kortlopend deel per 31 december 2019	190.129	1.200	191.329
Langlopend per 31 december 2019	-	-	-
Resterende looptijd 1-5 jaar	-	-	-
Resterende looptijd > 5 jaar	-	-	-

Voor een nadere toelichting op de langlopende schulden wordt verwezen naar de toelichting behorende bij de geconsolideerde jaarrekening.

De effectieve rentepercentages zijn: 6,87% voor de achtergestelde lening en 1,75% voor de leningen van de banken.

33. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31 december 2019 EUR 000	31 december 2018 EUR 000
Lening aandeelhouder	141.750	108.000
Schulden aan banken	191.329	197.919
Rekening-courantschulden met groepsmaatschappijen	-	13.422
Te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen	14	18
Schulden ter zake van pensioenen	6	4
Schulden aan aandeelhouder	4.603	319
Overig	86	31
	337.788	319.713

In de kortlopende schulden en overlopende passiva zijn geen bedragen begrepen met een looptijd langer dan één jaar.

Voor een nadere toelichting op de Lening aandeelhouder en de *Schulden aan banken* wordt verwezen naar de toelichting onder noot 9 *Leningen, bankschulden en overige langlopende schulden* behorende bij de geconsolideerde jaarrekening.

Er zijn geen contractuele afspraken over rente en zekerheden inzake de rekening-courant schulden met groepsmaatschappijen.

De schuld aan de aandeelhouder betreft voornamelijk de rente op de achtergestelde lening die niet is uitbetaald vanwege het niet voldoen aan de convenanten op de banklening.

34. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Inzake contracten voor de termijnverkoop van elektriciteit (zie noot 12 van de geconsolideerde jaarrekening) tussen handelspartners en AEB Exploitatie BV zijn door AEB Holding NV 'parent company garanties' (PCG's) verstrekt. Met deze PCG's garandeert AEB Holding NV jegens de contractpartijen alle verplichtingen die AEB Exploitatie BV heeft of zal hebben uit hoofde van de voornoemde contracten.

AEB Holding N.V. heeft middels een comfort letter aan AEB Bio-energiecentrale B.V. bevestigd dat zij indien nodig financiële steun zal verstrekken (1) ten behoeve van de realisatie van de bio-energiecentrale en (2) om AEB Bio-energiecentrale B.V. in staat te stellen aan haar verplichtingen te voldoen tenminste tot 15 mei 2021.

Voor een verdere toelichting van overige niet in de balans opgenomen onderwerpen wordt verwezen naar de toelichting behorende bij de geconsolideerde jaarrekening.

Toelichting op de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2019

35. Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen

Dit betreft het aandeel van de onderneming in de resultaten van haar deelnemingen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de financiële vaste activa (noot 29).

36. Overig resultaat

Het overig resultaat bestaat uit lonen en salarissen, overige bedrijfslasten, financiële baten en -lasten en belastingen.

Lonen en salarissen

	2019 EUR 000	2018 EUR 000
Lonen en salarissen	340	212
Sociale lasten	22	13
Pensioenlasten	43	24
	<u>405</u>	<u>249</u>

De pensioenlasten bestaan geheel (2018: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds per 31 december 2019 bedraagt 98% (31 december 2018: 97%). Het gemiddeld aantal werknemers bij de vennootschap in 2019, berekend op fulltime basis, is 2 (2018: 1). Deze werknemers vormen de directie van de groep. Geen van de werknemers (2018: geen) waren werkzaam buiten Nederland.

Overige bedrijfslasten

In de overige bedrijfslasten in 2019 is opgenomen het bedrag van EUR 70,3 miljoen waarmee de vordering uit hoofde van de achtergestelde lening van AEB Holding NV op AEB Exploitatie BV, vanwege het negatieve eigen vermogen ultimo 2019 in die laatste vennootschap, is verminderd. Daarnaast is in 2019 in de overige bedrijfslasten opgenomen EUR 0,28 miljoen (2018: EUR 0,64 miljoen). Dat bedrag bestaat met name uit aan het bankenconsortium betaalde fees voor het verstrekken van een waiver wegens het niet voldoen aan de overeengekomen convenanten.

Rentelasten en -baten

In 2019 is het saldo van rentebaten en -lasten een last van EUR 2,4 miljoen (2018: EUR 1,4 miljoen lasten). De rentebaten uit hoofde van vorderingen op groepsmaatschappijen bedragen EUR 10,2 miljoen (2018: EUR 17,4 miljoen).

Belastingen

In 2019 is het saldo van belastingen nihil (2018: EUR 0,4 miljoen bate).

37. Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

De bezoldigingen als bedoeld in artikel 2:383 lid 1 BW, die in het boekjaar ten laste van de onderneming en groepsmaatschappijen zijn gekomen voor bestuurders en voormalige bestuurders en voor commissarissen en voormalige commissarissen, zijn als volgt te specificeren:

(Voormalig) bestuurders	Periodiek toegekende beloningen EUR 000	Beloningen betaalbaar op termijn EUR 000	Totaal bezoldiging 2019 EUR 000	Totaal bezoldiging 2018 EUR 000
P.M.E. Dirix	168	21	189	43
D. Kappelle (tot 1 oktober 2019)	172	22	194	196
J. van der Werff (tot 1 november 2018)	-	-	-	260
R. Runge (tot 1 mei 2018)	-	-	-	117
J.W.A. de Swart (tot 1 december 2017)	-	-	-	13
J. de Vink (vanaf 23 augustus 2019, tot 14 februari 2020)	130	-	130	-
	<u>470</u>	<u>43</u>	<u>513</u>	<u>629</u>

De bezoldiging van bestuurders omvat periodiek betaalde beloningen zoals salarissen, vakantiegeld, premies sociale lasten, fiscale bijtelling leaseauto's en bonusbetalingen. Beloningen betaalbaar op termijn bevat pensioenafdrachten en overige pensioen lasten en de uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband bevat met name transitievergoedingen.

(Voormalig) commissarissen	2019 EUR 000	2018 EUR 000
M.E.B. van Leeuwen (tot 1 januari 2019)	-	24
M.J.P.G. Nouwen (tot 1 april 2018)	-	5
M.M. van 't Noordende (tot 1 oktober 2019)	14	18
P.C.T. ter Kuile (tot 1 oktober 2019)	14	18
A. Marseille (tot 1 juli 2019)	9	15
Y. Timmerman – Buck (tot 1 oktober 2019)	18	-
P.C. Molengraaf, voorzitter (vanaf 17 september 2019)	6	-
G.J. Boot (vanaf 17 september 2019)	5	-
H.S.A.G. Cuypers (vanaf 17 september 2019)	5	-
Totaal	<u>71</u>	<u>80</u>

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Het bedrag aan leningen, voorschotten en garanties dat door de onderneming aan de bestuurders en commissarissen is verstrekt, is nihil (2018: nihil).

De sociale lasten worden conform artikel 2:383 lid 1 BW in de bovenstaande bezoldiging van bestuurders verantwoord. Deze sociale lasten zijn geen onderdeel van de Wet Normering Topinkomens (WNT). Eén van de bestuurders valt onder het overgangsrecht zoals ook vastgelegd in de WNT.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Ondertekening van de jaarrekening 2019 AEB Holding N.V.

Het origineel is ondertekend op 29 juni 2020 te Amsterdam door:

Directie:

Raad van Commissarissen:

P.M.E. Dirix
(in functie m.i.v. 1 oktober 2018)

P.C. Molengraaf, voorzitter
(in functie m.i.v. 17 september 2019)

R.N.G. Klaassen
(in functie m.i.v. 28 februari 2020)

G.J. Boot
(in functie m.i.v. 17 september 2019)

H.S.A.G. Cuijpers
(in functie m.i.v. 17 september 2019)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Hiervoor wordt verwezen naar de nog op te nemen controleverklaring.

Statutaire bepalingen betreffende de bestemming van het resultaat

In artikel 25 van de statuten van de vennootschap staat het volgende opgenomen betreffende de resultaatbestemming:

- 25.1 De uitkeerbare winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering voor uitkering van dividend, reservering of zodanige andere doeleinden binnen het doel van de vennootschap als die vergadering zal besluiten. Bij de berekening van het winstbedrag dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd komt slechts het bedrag van de verplichte stortingen op het nominale bedrag van de aandelen in aanmerking.
- 25.2 De vennootschap kan aan aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mede.
- 25.3 Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- 25.4 De algemene vergadering is bevoegd tot uitkering van één of meer interim-dividenden of andere interim-uitkeringen te besluiten, mits aan het vereiste van het tweede lid is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 Burgerlijk Wetboek.
- 25.5 De algemene vergadering kan besluiten dat uitkering geschiedt anders dan in geld.
- 25.6 Tenzij de algemene vergadering een ander tijdstip vaststelt zijn dividenden onmiddellijk betaalbaar na vaststelling.
- 25.7 De vordering tot uitbetaling van dividend verjaart door verloop van vijf (5) jaren.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de raad van commissarissen van AEB Holding N.V.

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEB Holding N.V. ('de vennootschap') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap en de groep (de vennootschap samen met haar dochtermaatschappijen) op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019 van AEB Holding N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde jaarrekening van de groep en de enkelvoudige jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2019;
- de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2019; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van AEB Holding N.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

R6ZJ37QFU7FV-196364805-202

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam

T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Onzekerheid van materieel belang omtrent de continuïteit

Wij vestigen de aandacht op het onderdeel 'Continuïteit' op pagina 27 tot en met 30 in de toelichting van de jaarrekening waarin is uiteengezet dat de continuïteit van de vennootschap in hoge mate afhankelijk is van het vermogen van de directie om een hoge beschikbaarheid van de installaties te handhaven, de bereidheid van de aandeelhouder en het bankenconsortium de financiering te continueren en uit te breiden alsmede de vereiste goedkeuring van de Europese Commissie op het Herstructureringsplan van AEB Holding N.V.

Wij vestigen tevens de aandacht op het onderdeel 'Covid-19' op pagina 30 van de jaarrekening waarin de directie de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven.

Deze condities duiden op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang op grond waarvan gereede twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de raad van commissarissen;
- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 29 juni 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. W.A. Schouten RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van AEB Holding N.V.

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel. Bepalend hierbij zijn de geografische structuur van de groep, de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten, de bedrijfsprocessen en interne beheersingsmaatregelen en de bedrijfstak waarin de vennootschap opereert. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.