

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

# **AEB Holding N.V.**

Rapport inzake de jaarstukken 2018

**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	15
Geconsolideerde jaarrekening	20
Enkelvoudige jaarrekening	61
Overige gegevens	80

## Verslag van de Raad van Commissarissen

De taken en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen (RvC) bestaan naast het houden van toezicht met name uit het met raad en daad terzijde staan van de statutaire directie, zich daarbij richtende naar het belang van de vennootschap en de aan haar verbonden ondernemingen. Als zodanig is zij bevoegd inzage te nemen van alle plaats gehad hebbende handelingen.

Over het verslagjaar 2018 heeft de toenmalig in functie zijnde Raad zich genoodzaakt gezien gebruik te maken van de haar toekomstige bevoegdheid tot intensiever toezicht op de handelingen van de directie.

Over het verslagjaar heeft de Raad betrokkenheid gehad bij diverse aandachtspunten betreffende de exploitatie van AEB. Concrete onderwerpen zijn in hoofdzaak te duiden onder de noemers: 1) verbeterprogramma's inzake veiligheid; 2) investeringen scheidingsinstallatie in relatie tot gebleken verwerkingscapaciteit; 3) achterstalligheid in preventief onderhoud; 4) investeringen en financiering betreffende de bio-energiecentrale alsmede het aanstellen van een projectleider; 5) gebleken ongeschiktheid binnen de personele bezetting; 6) strategisch plan in het perspectief van verduurzaming; 7) langdurige stilstand en revisie turbine 20; 8) oplossingen verbetering meting van calorische waarde van leveringen in relatie tot contractuele bepalingen; 9) liquiditeitsontwikkeling en te voorziene aandachtspunten; 10) eerste analyses betreffende mogelijke impairment tests; 11) opstellen meerjarig onderhoudsplan; 12) gerezen aandachtspunten inzake de samenstelling van de jaarrekening binnen het perspectief van een goedkeurende verklaring; 13) de werving en selectie van een nieuwe voorzitter van de Raad, de benoeming van een derde directielid per 1 oktober 2018 en de beëindiging van de overeenkomst met de directievoorzitter (Renumeratie- en benoemingscommissie) en tenslotte de financiële analyses en toetsingen over de representativiteit van de door AEB gepresenteerde cijfers in het (concept) jaarverslag (auditcommissie). Daarnaast is kennisgenomen van de door de directie opgestelde oorspronkelijke vooruitzichten en prognoses AEB over het boekjaar 2019 op basis van ongewijzigd beleid.

In 2018 voerde de Raad naast diverse informele gesprekken nog zes formele vergaderingen met de statutaire directie. Met de financieel directeur heeft een beoordelingsgesprek plaatsgevonden.

Anno 2019 hebben zich ten aanzien van de samenstelling van Raad belangrijke ontwikkelingen voorgedaan. Na het aftreden van mevr. Marianne van Leeuwen en mevr. Mirjam Nouwen in 2018 is mevr. Yvonne Timmerman-Buck per 1 januari 2019 als voorzitter toegetreden. In de loop van 2019 zijn alle leden van de Raad te weten mevr. Yvonne Timmerman-Buck, mevr. Erika Marseille, dhr. Pieter ter Kuile en dhr. Marc van 't Noordende afgetreden. Dit om redenen van verschil in opvatting met de aandeelhouder.

In oktober 2019 zijn drie commissarissen benoemd met een profiel en achtergrond passende bij de situatie binnen AEB om gerichte ondersteuning te kunnen verlenen bij het inmiddels in werking gezette reorganisatieproces binnen AEB. Het betreft de heren: Peter Molengraaf (voorzitter), Gerard Boot en Huub Cuijpers. De samenstelling en benoeming van de Raad heeft plaatsgevonden in afstemming met de Ondernemingsraad. De door hen voorgedragen commissaris is benoemd in de functie van voorzitter van de Raad.

Bovenstaand is een summiere weergave van de onderwerpen die gedurende het verslagjaar en daarna besproken zijn in de RvC.

De RvC in haar huidige samenstelling is sinds medio september 2019 actief en heeft zich in de eerste weken geconcentreerd in de gesprekken met directie, personeel en stakeholders op:

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

- het veilig en verantwoord zo spoedig mogelijk herstellen van de bedrijfsvoering van de verbrandingsovens,
- het verstevigen van de liquiditeitspositie van de onderneming,
- het aangepaste bedrijfs- en onderhoudsplan,
- de voorgenomen aanpassingen en versterkingen van de organisatie,
- de claims met betrekking op omleidingskosten en
- de ondersteuning van het door de aandeelhouder geïnitieerd verkoopproces van de aandelen in de vennootschap.

Als de door de gemeente Amsterdam toegezegde liquiditeit beschikbaar komt om de herstel-en organisatieplannen van de directie uit te voeren, er geen nieuwe onverwachte situaties optreden m.b.t. de bedrijfsvoering van de oveninstallaties en de claims op basis van rechtmatige omleidingskosten kunnen worden afgewikkeld, heeft de onderneming voor 2020 weer uitzicht op een gezonde bedrijfsvoering.

#### *Continuïteit*

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.

#### *Naleving Corporate Governance Code*

De Nederlandse Corporate Governance Code (hierna: de Code) richt zich op de Governance van beursgenoteerde vennootschappen en geeft een richtsnoer voor effectieve samenwerking en bestuur. Naleving van de Code draagt bij aan het vertrouwen in goed en verantwoord bestuur van vennootschappen en hun inbedding in de maatschappij.

AEB Holding N.V. heeft geen beursnotering en is daarom niet wettelijk verplicht de Code toe te passen. Niettemin is bij de verzelfstandiging van AEB bepaald dat de inrichting van de Governance bij AEB Holding N.V. aansluit op de Corporate Governance Code.

AEB heeft diverse elementen uit de Code geïmplementeerd in de statuten en de reglementen, behoudens gemotiveerde afwijkingen. AEB onderschrijft het belang om waar mogelijk en/of zinvol de principes en best practice bepalingen van de Corporate Governance Code toe te passen. Een keer per jaar wordt de toepassing van de Corporate Governance Code tijdens een reguliere RvC vergadering besproken met de directie.

Uit een checklijst die AEB periodiek invult blijkt dat AEB de Code in grote lijnen volgt, tenzij de bepalingen betrekking hebben op beursgenoteerde ondernemingen. Maar ook in die gevallen handelt AEB zoveel mogelijk naar de geest van Code.

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)

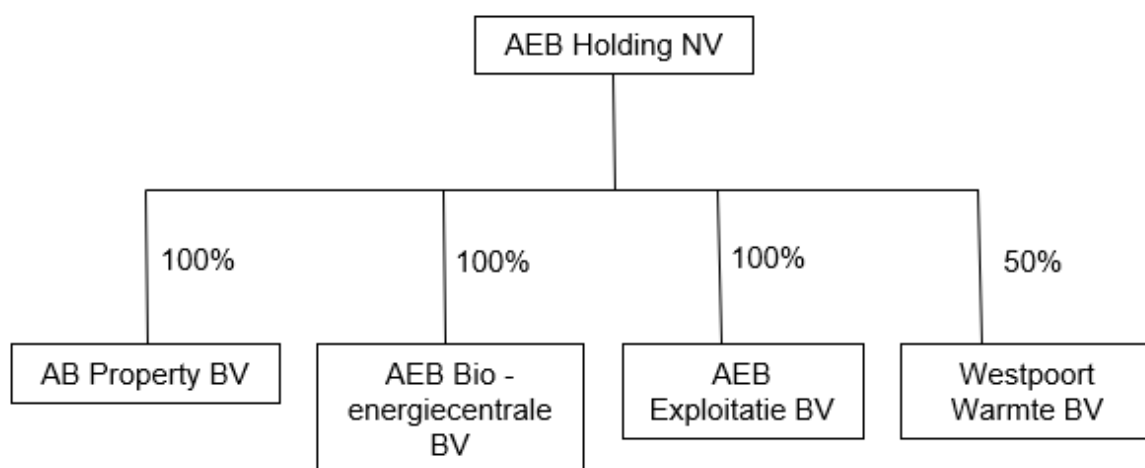
H.S.A.G. Cuijpers (lid)  
(in functie m.i.v. 17 september 2019)

## Bestuursverslag

De directie van de onderneming biedt hierbij haar bestuursverslag aan voor het boekjaar dat is geëindigd op 31 december 2018.

### 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 2018 als volgt:



### Missie en Strategie

De missie van AEB in 2018 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.

Door omstandigheden die nader toegelicht zijn onder *Ontwikkelingen 2018* en *Gebeurtenissen na balansdatum* verderop in dit verslag, moet worden geconstateerd dat AEB in 2018 en 2019 niet is

geslaagd deze doelstellingen te realiseren. Er dient opnieuw naar de strategische doelstellingen te worden gekeken en teruggegaan naar voor AEB realistisch te realiseren ambitieuze doelstellingen. Als doelstelling 2019 is gekozen voor het thema “werken aan betrouwbaarheid”. Betrouwbaarheid moet leiden tot voorspelbaarheid bij de stakeholders van AEB.

## Activiteiten per organisatorische eenheid

In 2018 is binnen AEB gewerkt in zogenaamde businessunits en valuecenters.

### *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 vrij komt 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. grof vuil 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 scheidden, 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.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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 en een 50% deelneming in Westpoort Warmte BV.

#### *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 exploitatie van dat terrein voor activiteiten welke passen bij de exploitatie van de ondernemingsactiviteiten van AEB. Met name het kunnen benutten van een op termijn aan te leggen kade met als uitgangspunt om afvaltransport via schepen te faciliteren is daarbij een belangrijke afweging geweest.

#### *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 BV 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 2018**

#### *Scheidingsinstallatie*

De scheidingsinstallatie is eind 2017 in gebruik genomen. Geconstateerd is dat deze installatie niet de prestaties levert die werden verwacht. In 2018 zijn hierover diverse discussies met de aannemer geweest. Dit heeft niet tot resultaat geleid. De aannemer heeft de zaak aanhangig gemaakt bij de Raad van Arbitrage. De lagere prestaties hebben ook geleid tot spanningen met gemeentes die hun afval laten scheiden bij AEB. Immers zij verwachtten een hoger scheidingspercentage. Ook is het contract met het Afvalfonds aangepast van een lump sum naar een bedrag per gerecyclede ton. AEB had vooruitlopend op de ingebruikname en de daarmee gepaard gaande verwachtingen ten aanzien van de verwerkingscapaciteit van de scheidingsinstallatie extra afval gecontracteerd. Dit extra afval heeft geleid tot overcontractering en daarmee tot extra kosten voor het omleiden van afval voor verwerking elders. Eind 2017 is de scheidingsinstallatie in gebruik genomen door AEB. De hoge verwachtingen van deze installatie zijn niet gerealiseerd.

#### *Onderhoud turbine*

Een van de turbines van de AEC is in juni 2018 voor onderhoud uit bedrijf genomen. Gepland was deze turbine na 6 tot 8 weken weer in bedrijf te nemen. Vanwege de tegenvallende situatie die aangetroffen werd bij het openmaken van de turbine, lange besteltijden van onderdelen die onverwacht vervangen moesten worden et cetera, is de onderhoudstermijn uitgelopen. De turbine is pas in maart 2019 weer in bedrijf genomen.

#### *Verscherpt toezicht*

In februari 2018 is AEB door de Omgevingsdienst Noordzeekanaalgebied onder verscherpt toezicht geplaatst. AEB dient met urgentie verbeteringen in het kader van Besluit Risico's Zware Ongevallen te realiseren, met name in de AEC en HRC om zo veiligheidsincidenten te voorkomen. Ook is een



geplande revisie van een AEC turbine significant uit de planning gelopen.

De installaties van AEB zijn complex en gevoelig voor storingen of uitval. Dit kan grote gevolgen hebben voor de continuïteit van de bedrijfsvoering en daarmee noodzakelijke inkomsten en resultaten. De onderhouds- en beheerprogramma's van AEB zijn in principe gericht op de bedrijfscontinuïteit van de installaties. Mede naar aanleiding van het onder verscherpt toezicht staan is extra aandacht nodig voor onderhoud en dan met name preventief onderhoud. In 2018 is gebleken dat AEB dit nog niet voldoende in control heeft. Zo is gepland groot onderhoud, onder andere aan een turbine en een afvalverbrandingslijn met een totaal van EUR 9 miljoen, doorgeschoven van 2018 naar 2019 vanwege onder meer ongeplande stops en is een revisie in 2018 aan een andere turbine significant uit de planning gelopen.

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. AEB heeft mede als gevolg van het verscherpt toezicht veel effort gestoken in het op orde krijgen van deze beheersing. Dit is geen gemakkelijk proces en de voortgang in 2018 is niet voldoende geweest om het verscherpt toezicht door de Omgevingsdienst in 2018 beëindigd te krijgen.

## Financiële ontwikkelingen 2018

### *Som der bedrijfsopbrengsten en resultaat*

Over het vorige boekjaar 2017 werd een som der bedrijfsopbrengsten gerealiseerd van EUR 174,5 miljoen. Daarbij resulteerde een winst na belastingen van EUR 10,6 miljoen. De som der bedrijfsopbrengsten over 2018 steeg tot EUR 193,9 miljoen. Deze omzettoename is voornamelijk het gevolg van de ingebruikname van de scheidingsinstallatie en beperkte toename van de afvalverwerking. Echter het resultaat daalde in 2018 naar een verlies na belastingen van EUR 98,5 miljoen. Dit was voornamelijk het gevolg van een bijzondere waardevermindering van EUR 87,2 miljoen betreffende de Afvalenergiecentrale en de Hoogrendement Centrale en EUR 5,8 miljoen betreffende de scheidingsinstallatie (zie *Gebeurtenissen na balansdatum* verderop in dit bestuursverslag).

### *Kosten*

De som der bedrijfslasten bedraagt EUR 295,4 miljoenen zijn daarmee EUR 147,3 miljoen hoger dan in 2017.

De kosten van grond- en hulstoffen zijn EUR 29,0 miljoen hoger dan in 2017 vanwege het omleiden van afval als gevolg van overcontractering in verband met de tegenvallende prestaties van de scheidingsinstallatie, het inkopen van elektriciteit als gevolg van de langer dan verwachte onderhoudsperiode van een turbine en het verwerken van voorraden bodemas uit voorgaande jaren tegen fors hogere prijzen dan voorheen, voornamelijk als gevolg van aangepaste normen voor die verwerking.

De kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten zijn EUR 10,5 miljoen hoger door de langer dan verwachte doorlooptijd van de revisie van een turbine en door een hogere dotatie aan de voorziening groot onderhoud als gevolg van achterstallig onderhoud waardoor in 2019 vier afvalverbrandingslijnen zijn afgeschakeld.

De kosten voor lonen en salarissen zijn gestegen met EUR 3,8 miljoen vanwege een gemiddeld hogere bezetting dan in 2017 als gevolg van het in gebruik nemen van de scheidingsinstallatie medio december 2017.

De kosten van afschrijvingen op (im)materiële vaste activa zijn EUR 93,0 miljoen hoger voornamelijk vanwege de bijzondere waardevermindering van de scheidingsinstallatie, de AEC- en HRC installaties (zie *Gebeurtenissen na balansdatum* verderop in dit bestuursverslag).

De overige bedrijfskosten zijn met EUR 10,7 miljoen gestegen vanwege inhuur van externe diensten voor verbeteringen van beheersprocessen (mede vanwege het verscherpt toezicht door de Omgevingsdienst), logistieke diensten voor het geschikt maken van de output van de

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

scheidingsinstallatie voor verdere verwerking en afwaardering van incurante voorraad van reserve onderdelen.

#### *Netto financieringslasten*

De netto financieringslasten bedragen over 2018 EUR 12 miljoen. De rentelasten zijn gedaald ten opzichte van het voorgaande boekjaar als gevolg van de herfinanciering die in november 2017 is gerealiseerd.

#### *Belastingen*

De actieve belastinglatentie is als gevolg van de bijzondere waardevermindering van activa aangepast met een positief effect van EUR 12,0 miljoen op het resultaat.

Ultimo 2018 bedragen de fiscale verliezen beschikbaar voor toekomstige verliesverrekening EUR 76,4 miljoen.

#### *Eigen vermogen*

Gedurende het boekjaar 2018 is er conform de vastgestelde winstverdeling een dividend van EUR 5,0 miljoen uitgekeerd ten gunste van de aandeelhouder. Het groepsvermogen van AEB Holding N.V. bedraagt na bovenstaande mutatie en de toevoeging van het resultaat over 2018 EUR 28,0 miljoen per 31 december 2018. De solvabiliteit komt daarmee uit op 6,2%.

#### *Financiering*

In 2014 is AEB verzelfstandigd vanuit de gemeente Amsterdam en in 2017 heeft een gedeeltelijke herfinanciering door banken plaatsgevonden. Het resultaat over 2018 is zodanig negatief dat AEB per 31 december 2018 niet aan de gestelde financieringsconvenanten kon voldoen. Herstel van die situatie was ook niet op korte termijn (binnen één jaar) haalbaar. AEB is in overleg gegaan met banken en de gemeente Amsterdam om een oplossing voor continuïteit van de financiering uit te werken. Naar aanleiding een besluit in juni 2019, waardoor vier afvalverbrandingslijnen drie à vier maanden stil kwamen te liggen, verdiepte het financieringsprobleem en werd duidelijk dat herstel van de ratio's fundamenteel ingrijpen in de structuur en de organisatie van AEB vergde. 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 (zie *Gebeurtenissen na balansdatum* verderop in dit bestuursverslag).

#### *Cashflow*

De operationele kasstroom over 2018 was EUR 35,5 miljoen positief. De netto kasstroom van AEB Amsterdam bedroeg EUR 11,4 miljoen en is het resulterend saldo na met name investeringen en uitgekeerd dividend. Daarnaast is de cashflow negatief beïnvloed door een stijging van het werkkapitaal.

#### *Investerings*

De gerealiseerde investeringen voor 2018 bedragen EUR 18,1 miljoen. Hierin begrepen zijn investeringen in de bio-energiecentrale, brandveiligheid in de AEC en HRC, diverse investeringen in de installaties en extra capaciteit voor de warmteproductie voor het stadswarmte netwerk. De vennootschap gaat er voorsnog van uit dat Covid-19 geen invloed zal hebben op geplande investeringen.

#### **Personeel**

Per 31 december 2018 werkten 403 medewerkers, berekend op fulltime basis, bij AEB. Door de directie zijn een aantal wijzigingen in het management doorgevoerd. Dit heeft ertoe geleid dat eind 2018 een behoorlijk aantal managementfuncties door externen werd ingevuld. In 2019 en 2020 is deze ontwikkeling gekeerd en zijn deze posities steeds meer ingevuld met personeel in vaste dienst.

De vennootschap is niet voornemens om als gevolg van Covid-19 het personeelsbestand in te krimpen anders dan een eind 2019 aangekondigde reorganisatie. Als de Covid-19-pandemie echter langer aanhoudt, kan dit eventueel opnieuw moeten worden bekeken.

De medezeggenschap van de medewerkers wordt ingevuld door de ondernemingsraad.

#### *Directie*

Na het vertrek eind 2017 van Jeroen de Swart (algemeen directeur) is Jos van de Werff tot algemeen directeur ad interim benoemd. Om aan de statutaire bepalingen te voldoen heeft Rutger Runge, bij AEB in dienst als bedrijfsjurist, tijdelijk de rol van tweede statutair directeur ingevuld. Nadat Jos per 1 mei 2018 door de aandeelhouder als interim statutair directeur is benoemd heeft hij samen met Derk Kapelle de directie gevoerd. Op 1 oktober 2018 is Paul Dirix als statutair directeur benoemd en vervolgens is hij op 1 december 2018 benoemd tot algemeen directeur. Jos van de Werff heeft zijn positie bij AEB per 1 december 2018 beëindigd.

Voor de bezoldiging van directie en commissarissen is uitgangspunt van het beleid dat de wettelijke bezoldigingsnormen van de WNT niet worden overschreden.

#### *Samenstelling van het bestuur*

Bij een evenwichtige verdeling van de zetels van het bestuur 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 2018 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. Periodiek wordt het functioneren van het risicomanagement systeem geëvalueerd en wordt gestreefd naar voortdurende verbetering en aanscherping van de risicomanagement aanpak. Dit is een dynamisch proces gericht op het versterken van de control, waardoor de onderneming beter in staat is haar strategische doelstellingen daadwerkelijk waar te maken. De inrichting van de risicomanagement aanpak van AEB is gebaseerd op de uitgangspunten zoals gedefinieerd in het COSO1 (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) model, de wereldwijde standaard op het gebied van risicomanagement.

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

### *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. . AEB heeft verzekeringen afgesloten voor de installaties. De huidige verzekering van de installaties loopt af op 1 juli 2020. AEB is momenteel bezig met de realisatie van een adequate verzekering.

### *Marktontwikkelingen*

AEB opereert van oudsher in de afval- en energiemarkt, en beweegt zich steeds meer 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 CO<sub>2</sub> 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 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 niet meer voldoet (zie *Financiële ontwikkelingen 2018* eerder in dit verslag en *Gebeurtenissen na balansdatum* hieronder).

### *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.

## Gebeurtenissen na balansdatum

### *Vier afvalverbrandingslijnen afgeschakeld*

Eind juni 2019 is het besluit genomen om twee van de vier afvalverbrandingslijnen van de AEC én de twee afvalverbrandingslijnen van de HRC af te schakelen. Daarmee bleven slechts twee afvalverbrandingslijnen van de AEC in bedrijf. Geconstateerd was dat de integriteit van de betreffende installaties onvoldoende was, hetgeen betekent dat er sprake was van achterstallig onderhoud waardoor bij gecontinueerd gebruik van de installaties de veiligheid van het personeel niet geborgd kon worden en verdere schade aan de installaties zou kunnen ontstaan. Begin oktober 2019 zijn de twee afvalverbrandingslijnen van de AEC weer in gebruik genomen en begin november de twee afvalverbrandingslijnen van de HRC. In gebruik name van de vier lijnen is goedgekeurd door de Omgevingsdienst, een extern technisch bureau en door technisch personeel van de verzekeraar.

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 inmiddels vrijwel is gestopt met werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling inclusief het ontwikkelen van diverse nieuwe activiteiten, zoals onder andere de luierreclycling.

### *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 verwachten we 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 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.



AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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.

#### *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.

#### *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 BV 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 BV (Recycling Service Centrum BV) en 40% aandeel van die BV te plaatsen in AEB Holding NV. De overige 60% aandeel in deze BV is bij vier derden partijen geplaatst. Deze transactie is per 1 januari 2020 gerealiseerd.

### **Overige verwachtingen naar de toekomst**

#### *Investerings*

De investeringen zullen in 2019 naar verwachting ongeveer EUR 35 miljoen bedragen en betreffen installaties in aanbouw (biomassa-centrale).

#### *Financiering*

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

#### *Personeelsbezetting*

De verwachte ontwikkelingen betreffende personeelsbezetting zijn bovenstaand onder “Personeel” 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 met name afhankelijk van een succesvolle (verdere) implementatie van de bovenstaand onder “Continuïteit - Operationele herstelmaatregelen in gang gezet en herstelplan opgesteld” vermelde maatregelen.

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. 26 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 2018

(vóór resultaatbestemming)

		<u>31 december 2018</u>	<u>31 december 2017</u>
		EUR 000	EUR 000
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	1	2.406	2.057
Materiële vaste activa	2	320.934	427.654
Financiële vaste activa	3	<u>44.331</u>	<u>38.834</u>
		<b>367.671</b>	468.545
<b>Vlottende activa</b>			
Vorraden	4	9.208	10.549
Vorderingen en overlopende activa	5	47.803	40.997
Liquide middelen	6	<u>29.100</u>	<u>17.746</u>
		<u>86.111</u>	<u>69.292</u>
		<b>453.782</b>	<b>537.837</b>
<b>Groepsvermogen</b>	7	27.976	131.500
<b>Voorzieningen</b>	8	53.754	46.265
<b>Langlopende schulden</b>	9		
- Lening aandeelhouder		-	108.000
- Langlopende schulden		<u>1.200</u>	<u>198.540</u>
		<b>1.200</b>	306.540
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>	10	370.852	53.532
		<u>453.782</u>	<u>537.837</u>

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2018

		2018	2017
		EUR 000	EUR 000
<b>Netto-omzet</b>	<b>13</b>	<b>183.076</b>	158.582
Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf	14	745	866
Overige bedrijfsopbrengsten	15	10.111	15.051
		<b>10.856</b>	<b>15.917</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>193.932</b>	174.499
Kosten van grond- en hulpstoffen	16	52.433	23.409
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	17	51.728	41.216
Lonen en salarissen	18	35.255	31.408
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	19	124.423	31.239
Overige bedrijfskosten	20	31.533	20.807
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>295.372</b>	<b>148.079</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-101.440</b>	26.420
Financiële baten en lasten	21	-11.950	-15.170
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>-113.390</b>	<b>11.250</b>
Belastingen	22	12.006	-2.131
Aandeel in resultaat van niet-geconsolideerde ondernemingen waarin wordt deelgenomen	23	2.860	1.437
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>-98.524</b>	<b>10.556</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2018

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		EUR 000	EUR 000
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-101.440</b>	<b>26.420</b>
Aanpassingen voor:			
• Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1+2	124.966	31.730
• Mutatie voorzieningen (excl. belastinglatentie)	8	16.963	-2.729
• Mutatie in werkkapitaal:			
o mutatie operationele vorderingen	5	-6.806	4.134
o mutatie voorraden	4	1.341	-411
o mutatie operationele schulden	10	12.113	3.718
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>47.137</u>	<u>62.862</u>
Ontvangen interest	21	400	1.062
Betaalde interest	21	-12.350	-16.232
Amortisatie financieringskosten		418	62
Betaalde belastingen		-106	-
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<u><b>-11.638</b></u>	<u><b>-15.108</b></u>
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>35.499</b>	<b>47.754</b>
Investeringen in immateriële vaste activa	1	-527	-1.238
Investeringen in materiële vaste activa	2	-18.068	-33.147
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<u><b>-18.595</b></u>	<u><b>-34.385</b></u>
Opname langlopende schulden	9	16.200	214.749
Aflossingen langlopende schulden	9	-16.750	-235.818
Betaald dividend	31	-5.000	-5.000
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<u><b>-5.550</b></u>	<u><b>-26.069</b></u>
<b>Netto kasstroom</b>		<u><b>11.354</b></u>	<u><b>-12.700</b></u>
<b>Aansluiting geldmiddelen</b>			
Saldo liquide middelen per 1 januari		<b>17.746</b>	<b>30.446</b>
Saldo liquide middelen per 31 december		<u><b>29.100</b></u>	<u><b>17.746</b></u>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<u><b>11.354</b></u>	<u><b>-12.700</b></u>

## Overzicht van het totaalresultaat van de groep

	2018	2017
	EUR 000	EUR 000
<b>Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen</b>	<b>-98.524</b>	<b>10.556</b>
<b>Totaal rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van de groep</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaalresultaat van de Groep</b>	<b>-98.524</b>	<b>10.556</b>



# Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening

## Algemeen

### *Verslaggevende entiteit en relatie met moedermaatschappij*

AEB Holding N.V. (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 N.V., AEB Exploitatie B.V. en de joint venture Westpoort Warmte B.V.) 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 2018, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2018. 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 paragraaf.

### *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 verwachten we 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 kasstroom 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.  
Amsterdam

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 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 gerede 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 N.V. 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 waarderingsgrondslag 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, met uitzondering van de presentatie van de opbrengsten van het Afvalfonds zoals bij de omzet recyclematerialen is toegelicht en waarbij voor het inzicht de vergelijkende cijfers ook zijn gewijzigd. 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, , de staatssteun met betrekking tot de reddingssteun die deels in 2019 verkregen is en deels in 2020 nog te verkrijgen is van de gemeente Amsterdam. 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 2018.

## Grondslagen voor consolidatie

### *Consolidatiekring*

In de consolidatie worden de financiële gegevens opgenomen van AEB Holding N.V. 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 N.V. 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 N.V. 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 N.V. alsmede de 100% deelnemingen AEB Exploitatie B.V., AEB Bio-energiecentrale B.V. en AB Property B.V., allen gevestigd te Amsterdam. Tevens is er een deelneming in Westpoort Warmte B.V. waarvan AEB Holding N.V. 50% van de aandelen heeft. Westpoort Warmte B.V. wordt als joint venture gezien en niet geconsolideerd.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

Aangezien de winst-en-verliesrekening over 2018 van AEB Holding N.V. 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*

In de vergelijkende cijfers over 2017 is een overname onder gemeenschappelijke leiding (in de groep) verwerkt. Een overname onder gemeenschappelijke leiding 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

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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.

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 en worden netto afgewikkeld.

#### *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.

#### *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

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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 vervolgwaardering worden de grondslagen toegepast die gelden voor deze jaarrekening, uitgaande van de waarden bij eerste waardering.

#### *Belastinglatentie*

Voor grondslagen voor actieve en passieve latenties zie toelichting onder *Voorzieningen*.

### **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.

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 huidige staat te brengen.

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

Vorraden 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.

Voorzeningen 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.

## **Voorzeningen**

### *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.

Voorzeningen 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.

#### *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.

#### *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 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 bodemassen.

#### *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 onder voorwaarden welke zijn opgelegd door de veiligheidsdienst in het kader van BRZO (Besluit risico's zware ongevallen).

De reorganisatievoorziening is voor het afwikkelen voor een in het verleden uitgevoerde reorganisatie. In de reorganisatievoorziening zijn de als gevolg van de reorganisatie noodzakelijk kosten opgenomen die niet in verband staan met de doorlopende activiteiten van de onderneming, voornamelijk personeelslasten van boventalligen.

## **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 (recyclenmaterialen 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 (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, doorbelastingen 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. Zie noot 8 voor de grondslagen van die voorziening

## **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:

	<b>Software</b>
	<b>EUR 000</b>
Stand per 1 januari 2018:	
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	2.256
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-199
	<hr/>
Boekwaarde	<b>2.057</b>
	<hr/>
Mutaties in het boekjaar:	
• Investerings	527
• Afschrijvingen	-178
	<hr/>
• Saldo	<b>349</b>
	<hr/>
Stand per 31 december 2018:	
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	2.783
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-377
	<hr/>
Boekwaarde	<b>2.406</b>
	<hr/>
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 2018 is EUR 0,18 miljoen (2017: EUR 0,11 miljoen) inzake kosten van ontwikkeling ten laste van het resultaat gebracht. Onder de bedrijfsspecifieke software is opgenomen EUR 2 miljoen (2017: EUR 1,5 miljoen) aan activa in ontwikkeling waar nog niet over wordt afgeschreven.

## 2. Materiële vaste activa

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

	Terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Materiële vaste activa in uitvoering	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 1 januari 2018:					
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	1.707	947.852	18.802	41.556	<b>1.009.917</b>
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-566.533	-15.730	-	<b>-582.263</b>
Boekwaarde	<b>1.707</b>	<b>381.319</b>	<b>3.072</b>	<b>41.556</b>	<b>427.654</b>
Mutaties in het boekjaar:					
• Investerings	-	-	-	18.068	<b>18.068</b>
• Desinvesteringen	-	-	-	-	-
• Overboekingen activa in uitvoering	-	18.217	18.520	-36.737	-
• Afschrijvingen	-	-30.393	-1.403	-	<b>-31.796</b>
• Afschrijvingen desinvesteringen	-	-	-	-	-
• Bijzondere waardeverminderingen	-	-92.992	-	-	<b>-92.992</b>
• Saldo	-	<b>-105.168</b>	<b>17.117</b>	<b>-18.669</b>	<b>-106.720</b>
Stand per 31 december 2018:					
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	1.707	966.069	37.322	22.887	<b>1.027.985</b>
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-689.918	-17.133	-	<b>-707.051</b>
Boekwaarde	<b>1.707</b>	<b>276.151</b>	<b>20.189</b>	<b>22.887</b>	<b>320.934</b>
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 bijzondere waardevermindering van EUR 93,0 miljoen heeft betrekking op twee kasstroom genererende eenheden; de scheidingsinstallatie en de afvalenergiecentrales. De afvalenergiecentrales betreffen de Hoogrendement Centrale (HRC) en de Afvalenergiecentrale (AEC). Het aandeel van de

scheidingsinstallatie in deze waardevermindering bedraagt EUR 5,8 miljoen. Het aandeel van de afvalenergiecentrales bedraagt EUR 87,2 miljoen.

De scheidingsinstallatie wordt beschouwd als een aparte kasstroom genererende eenheid, omdat deze zelfstandig, los van andere AEB onderdelen en installaties kan opereren. De AEC- en HRC installaties worden gezamenlijk beschouwd als één kasstroom genererende eenheid vanwege de onderlinge, technische verbondenheid en het gebruik van gezamenlijke besturingssystemen en ondersteuningsinstallaties.

De bijzondere waardevermindering vloeit voort uit een bepaling van de realiseerbare waarde (bedrijfswaarde) van beide kasstroom genererende eenheden. 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 aanleiding voor het bepalen van de realiseerbare waarde zijn met name de teleurstellende recente operationele resultaten en de langdurige stilstand van de afvalverbrandingsinstallaties in 2019 als gevolg van achterstallig onderhoud.

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

- De langdurige stilstand gedurende 2019 van de afvalverbrandingsinstallaties is meegenomen in de waardering per ultimo 2018 omdat deze is te wijten aan achterstallig onderhoud in eerdere verslaggevingsperiodes.
- 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 10 jaar (tot en met ultimo 2028) voor de AEC en 23 jaar (tot en met ultimo 2041) voor de HRC. Hiermee wordt de totale gebruiksduur van de HRC, op basis van de veronderstelde toekomstige marktomstandigheden, verlengd met 8 jaar naar 33 jaar. De bijzondere waardevermindering zou EUR 27,6 miljoen hoger zijn indien er geen sprake zou zijn van een langere gebruiksduur van 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 opbrengstestroom 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 8,6% 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.
- De afvalstoffenbelasting is per 1 januari 2020 verhoogd en sindsdien ook van toepassing op geïmporteerd afval. Het betreft een gebeurtenis na balansdatum en het nadelige effect hiervan is daarom niet meegenomen in de waardering per ultimo 2018.

#### *Schattingswijziging*

De aanpassing van de toekomstige gebruiksduur van de HRC betreft een schattingswijziging. In verband hiermee worden de toekomstige 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 waardeverminderingen.

Voor een toelichting op de verstrekte garanties en zekerheden met betrekking tot de materiële vaste activa wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende leningen.

### 3. Financiële vaste activa

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

	Latente belasting- vorderingen	Deelneming Westpoort Warmte B.V.	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 1 januari 2018	30.032	8.802	<b>38.834</b>
Mutaties in het boekjaar:			
• Mutatie latente belastingvordering u.h.v. voorwaartse verliescompensatie	-9.795	-	<b>-9.795</b>
• Mutatie latente belastingen u.h.v. verrekenbare tijdelijke waarderingsverschillen	12.432	-	<b>12.432</b>
• Aandeel in resultaat deelnemingen	-	2.860	<b>2.860</b>
• Aflossing leningen deelnemingen	-	-	-
Stand per 31 december 2018	<u>32.669</u>	<u>11.662</u>	<u><b>44.331</b></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 toename van de latente belastingen uit hoofde van tijdelijke waarderingsverschillen is met name het gevolg van de bijzonder waardevermindering van de installaties. Hierdoor is de bedrijfseconomische waarde van de installaties lager geworden dan de fiscale waarde wat resulteert in een actieve belastinglatentie. Vanwege de bijzondere waardevermindering van EUR 93,0 miljoen is de verwachting dat voldoende toekomstige resultaten beschikbaar zullen zijn voor aanwending van de latente belastingvordering, maar deze zal niet binnen één jaar verrekend kunnen worden.

De deelneming in Westpoort Warmte B.V. is geclassificeerd als joint venture op grond van de samenwerkingsovereenkomst die de vennootschap heeft gesloten met de andere aandeelhouder van Westpoort Warmte B.V. AEB Holding N.V. heeft een belang van 50% in Westpoort Warmte B.V. De zakelijke vestigingsplaats van Westpoort Warmte B.V. 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 15,2 miljoen (2017: EUR 13,8 miljoen). Rekening houdend met de lagere opbrengstwaarde van deze voorraad ter waarde van EUR 9,2 miljoen, is een voorziening voor incurante voorraad gevormd van EUR 6,0 miljoen (2017:

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

EUR 3,2 miljoen). De stijging van de afwaardering van de voorraad is het gevolg van een geactualiseerde inschatting van de opbrengstwaarde waarbij rekening is gehouden met historische afboekingen op basis van ouderdom en gebruik. Toepassing van de oude schattingswijze zou een afwaardering van EUR 3,7 miljoen opleveren, het effect van de schattingswijziging betreft dus EUR 2,3 miljoen.

## 5. Vorderingen en overlopende activa

	<b>31 december 2018 EUR 000</b>	31 december 2017 EUR 000
Vorderingen op handelsdebiteuren	<b>27.450</b>	26.688
Te vorderen belastingen	<b>3.019</b>	3.406
Overige vorderingen	<b>584</b>	1.402
Overlopende activa	<b>16.750</b>	9.501
	<b>47.803</b>	40.997

### *Vorderingen op handelsdebiteuren*

	<b>31 december 2018 EUR 000</b>	31 december 2017 EUR 000
Uitstaande vorderingen op handelsdebiteuren	<b>31.885</b>	31.243
Voorziening wegens oninbaarheid	<b>-4.435</b>	-4.555
	<b>27.450</b>	26.688

### ***Overlopende activa***

De stijging van de post overlopende activa is met name het gevolg van de nog te factureren omzet voor bodemas en de scheidingsinstallatie welke begin 2019 is gefactureerd.

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 29,1 miljoen staan volledig ter vrije beschikking van de onderneming. Afgegeven bankgaranties zijn ondergebracht in een financieringsfaciliteit 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 2018 bedraagt EUR 28,0 miljoen. Voor een toelichting op het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening (noot 30).

## 8. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen kan als volgt worden weergegeven:

	Belasting- latentie EUR 000	Groot onderhoud EUR 000	Milieu EUR 000	Afvoer bodemas EUR 000	Overig EUR 000	Totaal EUR 000
Stand per 1 Januari 2018	9.474	23.389	9.786	3.157	459	<b>46.265</b>
Mutaties in het boekjaar 2018:						
• Toevoegingen ten laste van het resultaat	-	17.984	-	4.035	1.375	<b>23.394</b>
• Vrijval	-9.474	-	-	-	-	<b>-9.474</b>
• Onttrekkingen	-	-2.100	-618	-3.103	-610	<b>-6.431</b>
Stand per 31 december 2018	-	39.273	9.168	4.089	1.224	<b>53.754</b>

### *Belastinglatentie*

Als onderdeel van de fusie van de onderneming met AEC BV en HR Centrale BV is een passieve belastinglatentie verkregen ter hoogte van het tijdelijke verschil tussen de fiscale en bedrijfseconomische waardering van de materiële vaste activa. Deze belastinglatentie is ontstaan op moment van de fusie tussen groepsmaatschappijen. Deze passieve latentie is in 2018 als gevolg van een bijzondere waardevermindering van de installaties een actieve belastinglatentie geworden en is nu gewaardeerd binnen de financiële vaste activa.

### *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. Ongeveer EUR 21,9 miljoen (2017: ongeveer EUR 14,3 miljoen) heeft een looptijd korter dan 1 jaar, EUR 17,4 miljoen heeft een looptijd langer dan 1 jaar maar korter dan 5 jaar. De dotatie is gebaseerd op het meerjarig onderhoudsplan van AEB. De onttrekking is lager dan verwacht met name vanwege het doorschuiven van onderhoudswerkzaamheden van 2018 naar 2019. Zoals reeds vermeld in het bestuursverslag heeft het niet tijdig uitvoeren van onderhoud geleid tot de in 2019 door de directie genomen beslissing om op basis van veiligheidsredenen tot gecontroleerde stopzetting in een gedeelte van de ovens over te gaan. Voor het aanvullend onderhoud dat in die periode is uitgevoerd is EUR 4,0 miljoen additioneel voorzien als onderdeel van het bijgestelde meerjaren-onderhoudsplan.

### *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

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

extern ingenieurbureau. Ongeveer EUR 3,0 miljoen (2017: EUR 1,8 miljoen) heeft een looptijd korter dan 1 jaar, EUR 1,2 miljoen heeft een looptijd 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 2,0 miljoen (2017: ongeveer EUR 1,5 miljoen) heeft een looptijd korter dan 1 jaar, het restant heeft een looptijd korter dan 5 jaar.

#### *Overige voorzieningen*

De overige voorzieningen bestaan uit: de reorganisatievoorziening, de voorziening BRZO en de voorziening langdurig zieke medewerkers. De reorganisatievoorziening, ultimo 2017 EUR 0,5 miljoen, had betrekking op een reorganisatie in 2016 waarbij een aantal medewerkers boventallig is geworden. Per eind 2018 is de voorziening volledig afgelopen. De voorziening BRZO betreft dwangsommen onder voorwaarden ter hoogte van EUR 0,2 miljoen, die AEB waarschijnlijk moet voldoen. De voorziening langdurig zieke medewerkers ter hoogte van EUR 1,0 miljoen betreft loonkosten van medewerkers die in 2018 langdurig ziek geworden zijn. EUR 1,2 miljoen (2017: EUR 0,5 miljoen) heeft een looptijd korter dan 1 jaar.

Een voorziening voor ontmanteling van de installaties en herstel van de percelen is niet opgenomen omdat ingeschat wordt dat de opbrengst van de (sloop)materialen voldoende is voor ontmantelings- en herstelkosten.

## 9. Langlopende schulden

### *Lening aandeelhouder*

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

	<u>Lening aandeelhouder</u> EUR 000
Stand per 31 december 2017:	
• Hoofdsom	138.000
• Afgelost tot en met 31 december 2017	<u>-30.000</u>
Restant hoofdsom per 1 januari 2018	108.000
Mutaties in het boekjaar:	
• Aflossingen	-
• Opname lening	<u>-</u>
• Saldo	<u>-</u>
Stand per 31 december 2018:	
• Hoofdsom	138.000
• Afgelost tot en met 31 december 2018	<u>-30.000</u>
Restant hoofdsom per 31 december 2018	108.000
Kortlopend deel per 31 december 2018	<u>108.000</u>
Langlopend per 31 december 2018	<u>-</u>
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 2018 niet aan de convenanten uit de financieringsovereenkomst, waardoor de financiering op korte termijn opgeëist zou kunnen worden. De lening aandeelhouder is daarom per 31 december 2018 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.

### *Gestelde zekerheden achtergestelde leningen aandeelhouder*

AEB Holding N.V. en AEB Exploitatie B.V. 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



AEB Holding N.V.  
Amsterdam

zaken, bankrekeningen, bepaalde verzekeringspenningen en intra-groep leningen. Tevens zijn tweederangs hypotheekrechten gevestigd op onroerende goederen.

### *Langlopende schulden*

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

	Schulden aan banken	Overig	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000
• Hoofdsom	214.811	-	<b>214.811</b>
• Afgelost tot en met 31 december 2017	-	-	-
Restant hoofdsom per 1 januari 2018	214.811	-	<b>214.811</b>
Mutaties in het boekjaar:			
• Aflossingen en amortisatie	-16.332	-	<b>-16.332</b>
• Opname lening	15.000	-	<b>15.000</b>
• Schuld koopprijs AEB BEC B.V.		1.200	<b>1.200</b>
• Saldo	-1.332	1.200	<b>-132</b>
Stand per 31 december 2018			
• Hoofdsom	229.811	1.200	<b>231.011</b>
• Afgelost tot en met 31 december 2018	16.332	-	<b>16.332</b>
Restant hoofdsom per 31 december 2018	213.479	1.200	<b>214.679</b>
Kortlopend deel per 31 december 2018	213.479	-	<b>213.479</b>
Langlopend per 31 december 2018	-	1.200	<b>1.200</b>
Resterende looptijd 1-5 jaar	-	1.200	<b>1.200</b>
Resterende looptijd > 5 jaar	-	-	-

In 2017 heeft een consortium van vier banken een financieringsfaciliteit van EUR 300 miljoen aan AEB verstrekt.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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.

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 een keer 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 2018 1,6%. Van deze variabele rente is 81% gehedged tegen een vaste rente.

#### *Gestelde zekerheden schulden aan banken*

AEB Holding N.V. en AEB Exploitatie B.V. 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.

#### *Doorbreken financiële convenanten*

AEB voldoet per 31 december 2018 niet aan de convenanten uit de financieringsovereenkomst, waardoor de financiering op korte termijn opgeëist zou kunnen worden. De bankschulden zijn daarom per 31 december 2018 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 een gevolg van de fors lagere EBITDA over 2018 dan verwacht. 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 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 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 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 2018 EUR 000	31 december 2017 EUR 000
Overige schulden	2.620	8.323
Aflossingsverplichtingen komend jaar van de langlopende schulden	-	16.271
Lening aandeelhouder	108.000	-
Schulden aan banken	213.479	-
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	18.960	12.730
Schulden aan gemeente Amsterdam en stadsdelen	1.771	3.210
Schulden aan de aandeelhouder	319	319
Te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen	3.365	3.723
Schulden ter zake van pensioenen	448	410
Overlopende passiva	21.890	8.546
	<b>370.852</b>	<b>53.532</b>

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 2019, 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 komt door de hogere algehele kosten in 2018. Hierdoor is er ook een stijging van deze schulden per jaareinde 2018.

### *Schulden aan gemeente Amsterdam en stadsdelen*

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

### *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 revisies en 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. AEB heeft verzekeringen afgesloten voor de installaties. De huidige verzekering van de installaties loopt af op 1 juli 2020. AEB is momenteel bezig met de realisatie van een adequate verzekering.

#### *Kredietrisico*

De groep loopt kredietrisico over vorderingen opgenomen onder handels- en overige vorderingen en liquide middelen. 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 (waaronder schulden aan kredietinstellingen). Voor schulden met variabele renteaftspraken 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 gebruikgemaakt van valutatermijncontracten.

#### *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 om de risico's op de korte termijn van de effecten van prijschommelingen op het resultaat te beperken. In het treasury statuut 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 prijrisico.

#### *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.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *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 aangaan 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:

	<b>Huur- en erfpacht EUR 000</b>	<b>Wagenpark EUR 000</b>
Niet langer dan 1 jaar	3.715	1.022
Tussen 1 en 5 jaar	12.953	1.831
Langer dan 5 jaar	69.625	85
	<u>86.293</u>	<u>2.938</u>

De resterende looptijd van de erfpachtverplichting ligt tussen 21 en 28 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 12,5 miljoen (2017: EUR 14,2 miljoen).

De Groep heeft zekerheden aan derden in de vorm van garanties verstrekt ten bedrage van EUR 26,0 miljoen (2017: EUR 26,1 miljoen). Voor zowel de ontvangen als de verstrekte garanties heeft EUR 10 miljoen betrekking op Vattenfall Energy Trading GmbH, daarnaast is een garantie van EUR 15,0 miljoen verstrekt aan Shell Energy Europe Ltd.

#### *Termijnverkoop elektriciteit*

Op de OTC markt zijn contracten aangaan voor het leveren van elektriciteit voor de periode van 2019 tot en met 2021 voor een totaalbedrag van EUR 43,4 miljoen.

#### *Voorwaardelijke earn-out*

In verband met de acquisitie van AEB Bio-energiecentrale B.V. 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.

#### *Inkoopverplichtingen*

In verband met de bouw van de bio-energiecentrale is de groep inkoopverplichtingen ter hoogte van EUR 47,2 miljoen aangaan. Per 31 december 2018 is hiervan nog niets voldaan.

Eveneens verband houdend met de bio-energiecentrale zijn inkoopovereenkomsten voor houtsnippers aangaan voor de duur van 12,5 jaren gerekend vanaf het tijdstip dat de bio-energiecentrale in bedrijf

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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.

#### *Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid*

AEB Holding N.V. vormt met AEB Exploitatie B.V. 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 jaarrekening van AEB Exploitatie B.V. wordt een belastinglast berekend op basis van het door die B.V. behaalde commerciële resultaat. Door AEB Holding N.V. wordt met AEB Exploitatie B.V. via de rekening-courantverhouding afgerekend.

#### *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	2018 EUR 000	2017 EUR 000
Afvalverwerking	Nederland	97.467	91.306
Energieproductie	Nederland	36.027	35.874
Recyclematerialen	Nederland	25.492	9.903
Overig	Nederland	6.649	6.414
Subtotaal	Nederland	165.635	143.497
Afvalverwerking	Verenigd Koninkrijk	17.441	15.085
<b>Totaal netto-omzet</b>		<b>183.076</b>	<b>158.582</b>

#### *Afvalverwerking*

De stijging van de omzet afvalverwerking houdt verband met een stijging van het volume verwerkt afval. Dit is met name veroorzaakt door de ingebruikname van de scheidingsinstallatie waardoor de verwerkingscapaciteit van AEB is gestegen.

#### *Recyclematerialen*

De stijging van de omzet recyclematerialen teruggewonnen uit het afval komt voor EUR 12,5 miljoen door het opwerken van beschikbare voorraad bodemassen uit 2017. In 2017 was de omzet lager vanwege een beperkte opwerkingscapaciteit omdat een eerder in gebruik zijnde installatie gedurende het jaar was stopgezet. De omzet stijgt in verhouding tot de kosten recyclematerialen minder vanwege lagere metaalprijzen. De omzet betreft enkel de opbrengsten welke direct worden ontvangen voor de recyclematerialen en hier zijn geen andere opbrengsten (zoals een deel van het poorttarief) aan toegerekend.

De stijging is daarnaast voor EUR 3,1 miljoen het gevolg van de vergoeding van de Verpakkingsketen B.V. (VPKT). AEB ontvangt een vergoeding van de VPKT op basis van de prestaties van de scheidingsinstallatie. In de jaarrekening 2017 werden de opbrengsten van de VPKT ter hoogte van EUR 2,6 miljoen verantwoord onder de overige opbrengsten. Deze opbrengsten worden in deze jaarrekening 2018 verantwoord onder de netto-omzet recyclematerialen met gelijktijdige aanpassing van de ter vergelijking opgenomen cijfers.

### 14. Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf

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

## 15. Overige bedrijfsopbrengsten

	2018 EUR 000	2017 EUR 000
Subsidies	904	5.911
Overige opbrengsten	9.207	9.140
	<u>10.111</u>	<u>15.051</u>

De ontvangen subsidies zijn gedaald als gevolg van het aflopen van de MEP-subsidie in 2017. Deze subsidie had een looptijd van 10 jaar welke per 1 augustus 2017 afliep.

De vennootschap heeft in 2018 de volgende overheidssubsidies verwerkt:

- subsidie SDE (Stimulering Duurzame Energieproductie) ten bedrage van EUR 0,7 miljoen;
- subsidie Wastecosmart (verbetering afvalmanagement ten einde hergebruik te optimaliseren) ten bedrage van EUR 0,1 miljoen;
- subsidie voor een haalbaarheidsstudie voor het afvangen van CO<sub>2</sub> ten bedrage van EUR 0,1 miljoen.

### *Overige opbrengsten*

De overige opbrengsten bedragen EUR 9,2 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.

In de jaarrekening 2017 werden de opbrengsten van de VPKT ter hoogte van EUR 2,6 miljoen verantwoord onder de overige opbrengsten. Deze opbrengsten worden in deze jaarrekening 2018 verantwoord onder de netto-omzet recyclematerialen met gelijktijdige aanpassing van de ter vergelijking opgenomen cijfers.

## 16. Kosten van grond- en hulpstoffen

	2018 EUR 000	2017 EUR 000
Kosten van de omzet afvalverwerking	3.464	1.182
Kosten van de omzet energie	5.824	1.588
Kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas	25.255	5.941
Kosten van de omzet slibverwerking	2.136	325
Verwerking reststoffen	11.693	10.376
Kosten chemicaliën en hulpstoffen	4.061	3.997
	<u>52.433</u>	<u>23.409</u>

### *Kosten van de omzet afvalverwerking*

De stijging van de kosten van de omzet afvalverwerking wordt veroorzaakt door omleidingskosten (take-or-pay). Dit wordt veroorzaakt doordat de hoeveelheid gecontracteerd afval hoger is dan de verwerkingscapaciteit als gevolg van ongeplande stilstand en diverse incidenten.

### *Kosten van de omzet energie*

De hogere kosten van de omzet energie worden veroorzaakt door stilstand en diverse incidenten.



Hierdoor dient AEB elektriciteit in te kopen op de spotmarkt, om aan de verplichtingen te voldoen, tegen hogere prijzen dan de termijnmarkt.

#### *Kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas*

De stijging in de kosten komt doordat naast de in 2018 geproduceerde bodemas ook aanwezige voorraden bodemas uit 2017 zijn opgewerkt en afgevoerd. Hiervoor was een voorziening getroffen maar deze bleek achteraf niet toereikend te zijn om alle kosten te dekken, waardoor EUR 2,7 miljoen extra ten laste van 2018 is gekomen. In 2017 is vanwege de uitbesteding het opwerken en afvoeren vertraagd opgestart door de aannemer. Dit zijn enkel de kosten welke direct samenhangen met het opwerken en verwerken van recyclematerialen en bodemassen. Deze kosten zijn onvermijdbaar omdat de bodemassen een restproduct zijn van de afvalverwerking. Daarnaast zijn de kosten recyclematerialen gestegen door de ingebruikname van de scheidingsinstallatie. Hierbij worden diverse kunststoffen extern afgezet ten behoeve van recycling.

#### *Kosten van de omzet slibverwerking*

De hogere kosten voor de verwerking van slib zijn toe te schrijven aan omleidingskosten. Dit doordat er onvoldoende verwerkingscapaciteit was om het aangeleverde slib zelf te verwerken.

### **17. Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten**

	<b>2018</b> EUR 000	2017 EUR 000
Dotatie voorziening groot onderhoud	<b>17.984</b>	11.245
Inhuur externe diensten	<b>22.638</b>	19.166
Materiaal uit magazijn	<b>2.397</b>	4.878
Personeel van derden	<b>8.709</b>	5.276
Overig	-	651
	<b>51.728</b>	41.216

De kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten zijn voornamelijk kosten voor het uitvoeren van onderhoud en revisies aan machines en installaties, waaronder een turbine met een langer dan verwachte onderhoudsperiode. Het ultimo 2018 aanwezig achterstallig onderhoud resulteert in een herijkt meerjarig onderhoudsplan waarbij naar verwachting eenmalig EUR 3,9 miljoen en structureel EUR 2,8 miljoen meer voor groot onderhoud nodig is.

### **18. Lonen en salarissen**

	<b>2018</b> EUR 000	2017 EUR 000
Lonen en salarissen	<b>27.495</b>	24.523
Sociale lasten	<b>3.793</b>	3.413
Pensioenlasten	<b>3.967</b>	3.472
	<b>35.255</b>	31.408

De pensioenlasten, gebaseerd op een middelloonregeling, bestaan geheel (2017: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder ABP overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds bedraagt

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

per 31 december 2018 97% (31 december 2017: 104,4%). Dit leidt niet tot aanvullende lasten voor 2018 maar mogelijk wel tot hogere lasten in de toekomst.

Het gemiddeld aantal werknemers bij de groep, berekend op fulltime basis, is 403 (2017: 377 werknemers). Hiervan waren geen werknemers (2017: geen) werkzaam buiten Nederland.

	2018	2017
Directie	2	2
Productie	310	286
Verkoop	10	8
Ondersteunende functies	81	81
	<u>403</u>	<u>377</u>

## 19. Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

	2018 EUR 000	2017 EUR 000
Immateriële vaste activa	178	114
Materiële vaste activa	31.796	29.327
Bijzondere waardevermindering op materieel vaste activa	92.992	2.289
Doorbelaste afschrijvingen aan WPW	-543	-491
	<u>124.423</u>	<u>31.239</u>

In 2018 is een bijzondere waardevermindering op de scheidingsinstallatie van EUR 5,8 miljoen verantwoord en op de installaties van de AEC en HRC is een bijzondere waardevermindering van EUR 87,2 miljoen verantwoord.

Zie voor een uitgebreide toelichting noot 2 *Materiële vaste activa*.

## 20. Overige bedrijfskosten

	2018 EUR 000	2017 EUR 000
Erfpacht en huurkosten	3.386	3.276
Onderzoek en advies	6.801	3.179
Kosten dubieuze debiteuren	-	-810
Verzekeringen	3.443	3.403
Voertuigen	7.168	3.332
Overige bedrijfslasten	10.735	8.427
	<u>31.533</u>	<u>20.807</u>

#### *Onderzoek en advies*

De stijging in onderzoek en advieskosten is veroorzaakt door inhuur van diverse diensten om interne processen te verbeteren alsmede ondersteuning bij uitvoering hiervan.

#### *Voertuigen*

De toegenomen kosten zijn voornamelijk het gevolg van inhuur van diverse logistieke diensten (rangeren containers, vegen, mengen folies en OPK met residu, etc.) om de output van de scheidingsinstallatie geschikt te maken voor verwerking.

#### *Overige bedrijfslasten*

De stijging in de overige bedrijfslasten is het gevolg van extra uitgaven voor de bedrijfsnoodhulp organisatie en extra afwaardering incurante voorraden.

In de overige bedrijfslasten is EUR 33K (2017: EUR 10K) opgenomen als gevolg van valutakoersverschillen.

## 21. Financiële baten en lasten

	2018 EUR 000	2017 EUR 000
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	400	1.062
Rentekosten en soortgelijke kosten	<u>-12.350</u>	<u>-16.232</u>
	<u><u>-11.950</u></u>	<u><u>-15.170</u></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 daling van de rentelasten is toe te schrijven aan de per 27 november 2017 gerealiseerde herfinanciering tegen een aanzienlijk lager rentepercentage.

## 22. Belastingen

	2018 EUR 000	2017 EUR 000
Belastinglast boekjaar (acuut)	-106	-
Mutatie latente belastingvordering u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen	12.432	392
Mutatie latente belastingschuld u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen	9.475	-
Mutatie latente belastingvordering u.h.v. beschikbare compensabele verliezen	<u>-9.795</u>	<u>1.739</u>
	<u><u>12.006</u></u>	<u><u>2.131</u></u>

Het toepasselijke belastingtarief bedraagt 25% (2017: 25%). De belastingbate in de winst- en verliesrekening over 2018 bedraagt EUR 12,0 miljoen, ofwel -10,6% van het resultaat vóór belastingen (2017: 18,9 %). Het effectieve belastingtarief wijkt met name af van het toepasselijke belastingtarief als gevolg van een aanpassing in de waardering van de beschikbare compensabele verliezen (met name als gevolg van de bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa) en de voorgenomen verlaging

van het tarief voor de vennootschapsbelasting in 2021 wat resulteert in een aangepaste waardering van de latente belastingpositie.

*Belastinglast boekjaar (acuut)*

De belastinglast kan als volgt worden gespecificeerd:

	<b>2018</b>	2017
	<b>EUR 000</b>	EUR 000
Resultaat vóór belastingen	<b>-113.390</b>	11.250
Vrijgestelde resultaten niet-belastingplichtige vennootschappen	-	-
Permanente verschillen fiscaal en commercieel resultaat voor belastingen	<b>92</b>	92
Tijdelijke verschillen fiscaal en commercieel resultaat voor belastingen	<b>107.697</b>	-1.567
	<hr/>	<hr/>
Belastbaar resultaat vóór belastingen	<b>-5.601</b>	9.775
Mutatie van (verrekend met) beschikbare fiscale verliezen	<b>6.065</b>	-9.775
	<hr/>	<hr/>
Restant belastbaar resultaat vóór belastingen	<b>464</b>	-
	<hr/>	<hr/>
Belastinglast boekjaar (acuut)	<b>-106</b>	-
	<hr/>	<hr/>

*Mutatie latente belastingvordering u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen*

	<b>2018</b>	2017
	<b>EUR 000</b>	EUR 000
Latente belastingen u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen per 1 januari	<b>759</b>	1.151
Mutatie door wijzigingen in tijdelijke waarderingsverschillen	<b>26.850</b>	-392
Aanpassing tarief vennootschapsbelasting	<b>-4.970</b>	
	<hr/>	<hr/>
	<b>22.639</b>	759
	<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 108 miljoen hoger is dan het resultaat volgens commerciële grondslagen. Het fiscale effect hiervan is EUR 27 miljoen en wordt toegevoegd aan de belastinglatenties.

Daarnaast is deze latente belastingpositie afgewaardeerd met EUR 5 miljoen door de voorgenomen daling in het tarief van de vennootschapsbelasting waardoor de latente belastingpositie minder 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:

	<b>2018</b> <b>EUR 000</b>	2017 EUR 000
Beschikbare compensabele verliezen per 1 januari	<b>79.195</b>	91.194
Toevoegen beschikbare verliezen uit voorgaande periode	<b>3.093</b>	-
Mutatie van (verrekend met) beschikbare fiscale verliezen	<b>6.065</b>	-9.775
Verdamping van beschikbare fiscale verliezen	<b>-12.000</b>	-2.224
	<hr/>	<hr/>
Beschikbare compensabele verliezen per 31 december	<b>76.353</b>	79.195
	<hr/>	<hr/>
Per 31 december gewaardeerd o.b.v. het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief (latente belastingvordering)	<b>10.030</b>	19.799

De mutatie van de gewaardeerde beschikbare compensabele verliezen van EUR 9,8 miljoen ten opzichte van ultimo 2017 is als belastingbete verantwoord in de winst- en verliesrekening. Dit bedrag bestaat voor EUR -0,8 miljoen uit de definitief vaststelling van de aanslag vennootschapsbelasting 2015 en voor EUR -1,5 miljoen uit het toevoegen van het fiscale resultaat uit 2018 aan de beschikbare compensabele verliezen.

Tevens is een bedrag van EUR 12,0 miljoen aan fiscale verliezen uit 2009 verdampt wat impact op de winst- en verliesrekening heeft van EUR 3,0 miljoen. Daarnaast is er in de waardering rekening gehouden met de verwachte verdamping van EUR 28,5 miljoen fiscale verliezen uit 2010 tot en met 2016 wat eveneens een impact heeft van EUR 6,8 miljoen.

Als laatste zijn de beschikbare compensabele verliezen afgewaardeerd door de voorgenomen verlaging van het tarief voor vennootschapsbelasting van 25% naar 20,5% per boekjaar 2021 waardoor de latente belastingpositie EUR 2,2 miljoen minder waard is geworden.

De niet gewaardeerde beschikbare compensabele verliezen bedragen ongeveer EUR 24 miljoen

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

Het aandeel in het resultaat van deelneming Westpoort Warmte B.V. bedraagt over 2018 EUR 2,9 miljoen (2017: EUR 1,4 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.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *Gemeente Amsterdam*

De gemeente Amsterdam is enig aandeelhouder van AEB Holding N.V., daarnaast heeft de gemeente een achtergestelde lening verstrekt aan de Groep. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de langlopende schulden. Tevens biedt de gemeente Amsterdam haar huishoudelijk afval ter verwerking aan bij de groep. Daarnaast exploiteert de groep in opdracht van de gemeente Amsterdam de recyclepunten in de stad en het Recycle Service Centre (RSC).

#### *Westpoort Warmte B.V.*

De groep levert warmte aan Westpoort Warmte B.V. 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 5,1 miljoen tot en met februari 2020, betreffende een verkoopcontract met een verwacht totaal valutarisico van GBP 6,1 miljoen. De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt EUR 9 duizend positief (2017: EUR 25 duizend positief).

De renteswaps met een looptijd tot en met 2024 hebben betrekking op de langlopende schulden aan banken ten bedrage van EUR 201 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 renteswap bedraagt EUR 1,5 miljoen negatief (2017: EUR 0,3 miljoen negatief).

De commodity-swaps hebben betrekking op het prijsrisico dat AEB loopt op de energieprijzen. Per eind 2018 is het prijsrisico op de verkoop van 158.000 MWh (2017: 0 MWh), ter waarde van EUR 8,6 miljoen, gemitigeerd met commodity-swaps. De reële waarde van de commodity-swaps bedraagt EUR 148 duizend negatief (2017: n.v.t.). 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:

	<b>2018</b> <b>EUR 000</b>	<b>2018</b> <b>EUR 000</b>	<b>2018</b> <b>EUR 000</b>
	Waardeverandering effectief deel hedge-relatie	Waardeverandering ineffectief deel hedge- relatie	Waarvan in de winst- en verliesrekening
Valutatermijncontracten	-13	-	-
Renteswaps	-1.172	-	-
Commodity-swap	-148	-	-
	<b>-1.333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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.

	2018 EUR 000	2017 EUR 000
Controle van de jaarrekening	305	141
Andere controlewerkzaamheden	-	-
Fiscale advisering	-	-
Andere niet-controlediensten	83	214
	<b>388</b>	<b>355</b>

## 27. Gebeurtenissen na balansdatum

### *Vier verbrandingslijnen stilgezet*

In juni 2019 zijn vier van de zes verbrandingslijnen van AEB ongepland uit bedrijf genomen vanwege veiligheidsrisico's als gevolg van achterstallig onderhoud. Als gevolg hiervan was het noodzakelijk om (1) door AEB gecontracteerd afval voor opslag of verwerking om te leiden naar derden en (2) elektriciteit en warmte in te kopen om te voldoen aan leveringsverplichtingen. Met name hierdoor is de netto-omzet van AEB in 2019 met EUR 35,8 miljoen gedaald ten opzichte van 2018. Daarnaast zijn onderhoudswerkzaamheden uitgevoerd die niet in 2019 gepland waren. Ook dit heeft geleid tot extra kosten voor AEB.

De kosten die direct samenhangen met die stilstand worden verwerkt in 2019. De kosten voor achterstallig onderhoud dat opgenomen was in het meerjarig onderhoudsplan zijn ultimo 2018 verwerkt als dotatie aan de betreffende voorziening. Overige onderhoudskosten zijn verwerkt in 2019. 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 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 continuïteitsparagraaf.

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

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

onvoorzien 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.

#### *Financiering opgetreden verliezen in 2019*

AEB Holding N.V. 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 N.V. aan haar lopende verplichtingen blijven voldoen en zal daarmee naar verwachting in 2020 vanuit bedrijfsactiviteiten weer in haar eigen financiering kunnen voorzien.

#### *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 voor de periode tot en met september 2019 is op 27 maart 2019 verkregen, daarna verlengd tot maart 2020 en recent verlengd tot en met 31 mei 2020. Verder wordt verwezen naar hetgeen is opgenomen in de paragraaf Continuïteit.



## Enkelvoudige jaarrekening

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

## Enkelvoudige balans per 31 december 2018

(vóór resultaatbestemming)

		<u>31 december 2018</u>	<u>31 december 2017</u>
		EUR 000	EUR 000
<b>Vaste activa</b>			
Financiële vaste activa	<b>28</b>	<u>306.503</u>	<u>428.187</u>
		<b>306.503</b>	428.187
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen en overlopende activa	<b>29</b>	<u>15.300</u>	16.839
Liquide middelen		<u>27.086</u>	<u>6.107</u>
		<u>42.386</u>	<u>22.946</u>
		<b>348.889</b>	<u>451.133</u>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>30</b>		
Geplaatst en gestort kapitaal		45	45
Agio		<b>70.268</b>	70.268
Wettelijke reserves		<b>14.068</b>	10.859
Overige reserves		<b>42.119</b>	39.772
Onverdeeld resultaat		<u>-98.524</u>	<u>10.556</u>
		<b>27.976</b>	131.500
<b>Langlopende schulden</b>	<b>31</b>		
Lening aandeelhouder		-	108.000
Langlopende schulden		<u>1.200</u>	<u>182.975</u>
		<b>1.200</b>	290.975
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>	<b>32</b>	<b>319.713</b>	28.658
		<u>348.889</u>	<u>451.133</u>

## Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2018

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		EUR 000	EUR 000
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen	<b>34</b>	<b>-96.647</b>	10.239
Overig resultaat	<b>35</b>	<b>-1.877</b>	317
<b>Netto resultaat</b>		<b><u>-98.524</u></b>	<b><u>10.556</u></b>

## Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

### Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2018 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

	<b>31 december 2018 EUR 000</b>	31 december 2017 EUR 000
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	<b>16.841</b>	111.553
Andere deelnemingen	<b>11.662</b>	8.802
Vorderingen op groepsmaatschappijen	<b>278.000</b>	307.832
	<b>306.503</b>	428.187

#### *Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen*

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

	<b>Deelnemingen in groepsmaat- schappijen EUR 000</b>	<b>Andere deelnemingen EUR 000</b>
Stand per 31 december 2017:		
• Deelnemingen onder financiële vaste activa	111.553	8.802
Boekwaarde	111.553	8.802
Mutaties gedurende het boekjaar:		
• Aandeel in resultaat deelnemingen	-99.507	2.860
• Aandeel in nieuwe deelnemingen	4.795	-
Stand per 31 december 2018:		
• Deelnemingen onder financiële vaste activa	16.841	11.662
Boekwaarde	16.841	11.662

De deelnemingen in groepsmaatschappijen, gewaardeerd op nettovermogenswaarde, betreffen per eind 2018:

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

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

AEB Bio-energiecentrale BV en AB Property BV zijn door AEB Holding N.V. 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 erfpachtcontract voor een perceel waarop een vergunning van toepassing is onder andere voor het opwerken van bodemas.

De verkrijgingsprijs voor AEB Bio-energiecentrale BV bedroeg EUR 4,6 miljoen, die voor AB Property BV bedroeg EUR 0,7 miljoen. Bij de verwerving van de nieuwe deelnemingen is geen rekening gehouden met reorganisatiekosten, omdat de nieuwe deelnemingen geen personeel in dienst hebben. 'Andere deelnemingen' betreft een deelneming in Westpoort Warmte B.V gevestigd te Amsterdam waarvan AEB Holding N.V. 50% van de aandelen heeft. 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:

	<b>Vorderingen op groepsmaat- schappijen</b>
	<b>EUR 000</b>
Stand per 31 december 2017:	
• Hoofdsom	401.339
• Afgelost tot en met 31 december 2017	-76.668
	<hr/>
hoofdsom per 1 januari 2018	324.671
waarvan kortlopend	-16.839
restant hoofdsom per 1 januari 2018	307.832
	<hr/>
Mutaties gedurende het boekjaar:	
• Verstrekte leningen	-
• Aflossingen	-14.832
	<hr/>
	293.000
Stand per 31 december 2018:	
• Hoofdsom	401.339
• Afgelost tot en met 31 december 2018	-108.339
Restant hoofdsom per 31 december 2018	293.000
	<hr/>
Kortlopend deel per 31 december 2018	-15.000
	<hr/>
Langlopend deel per 31 december 2018	278.000
	<hr/>
Resterende looptijd 1-5 jaar	120.000
Resterende looptijd > 5 jaar	158.000

AEB Holding N.V. heeft (achtergestelde) leningen verstrekt aan haar dochtervennootschappen. In 2018 zijn de voorwaarden van deze leningen gewijzigd om parallelliteit met de externe financiering van AEB Holding N.V. te bewerkstelligen.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

De leningen per 31 december 2018 bestaan uit:

EUR 000	Omvang lening	Aflossings- schema	Resterende looptijd
Lening A: Langlopende lening	135.000	Lineair	6 jaar
Lening B: Langlopende lening	50.000	Bullet	7 jaar
Achtergestelde Lening	108.000	Bullet	7 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 per ultimo 2018 1,7 %. De effectieve rentepercentages van de uitgegeven leningen zijn: 6,87% voor de achtergestelde lening en 1,81% voor de leningen van de banken.

Daarnaast heeft AEB Holding N.V. een rekening-courantfaciliteit van EUR 20 miljoen verstrekt aan AEB Exploitatie B.V. De voorwaarden voor deze faciliteiten zijn gelijk aan de voorwaarden zoals beschreven onder de langlopende schulden. Per 31 december 2018 maakt AEB Exploitatie B.V. geen gebruik van deze faciliteit.

## 29. Vorderingen en overlopende activa

	31 december 2018 EUR 000	31 december 2017 EUR 000
Kortlopend deel langlopende vorderingen	15.000	16.839
Rekening-courantvorderingen met groepsmaatschappijen	-	-
Overige vorderingen	300	-
	<u>15.300</u>	<u>16.839</u>

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

### 30. Eigen vermogen

Het verloop van het eigen vermogen is als volgt weer te geven:

	<b>Geplaatst en gestort kapitaal EUR 000</b>	<b>Agio EUR 000</b>	<b>Wettelijke reserves EUR 000</b>	<b>Overige reserves EUR 000</b>	<b>Onverdeeld resultaat EUR 000</b>	<b>Totaal EUR 000</b>
Stand per 1 januari 2017	45	72.829	8.298	7.183	47.219	<b>135.574</b>
Mutaties in het boekjaar 2017						
• Dividenduitkering	-	-	-	-	-5.000	<b>-5.000</b>
• Allocatie resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-	42.219	-42.219	-
• Resultaat 2017	-	-	-	-	10.556	<b>10.556</b>
• Mutatie wettelijke reserves	-	-2.561	2.561	-	-	-
• Overige vermogensmutaties	-	-	-	-9.632	-	<b>-9.632</b>
Stand per 31 december 2017	45	70.268	10.859	39.772	10.556	<b>131.500</b>
	<b>Geplaatst en gestort kapitaal EUR 000</b>	<b>Agio EUR 000</b>	<b>Wettelijke reserves EUR 000</b>	<b>Overige reserves EUR 000</b>	<b>Onverdeeld resultaat EUR 000</b>	<b>Totaal EUR 000</b>
Stand per 1 januari 2018	45	70.268	10.859	39.772	10.556	<b>131.500</b>
Mutaties in het boekjaar 2018:						
• Dividenduitkering	-	-	-	-	-5.000	<b>-5.000</b>
• Allocatie resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-	5.556	-5.556	-
• Resultaat 2018	-	-	-	-	-98.524	<b>-98.524</b>
• Mutatie wettelijke reserves	-	-	3.209	-3.209	-	-
• Overige vermogensmutaties	-	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2018	45	70.268	14.068	42.119	-98.524	<b>27.976</b>

#### *Geplaatst en gestort kapitaal*

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedraagt EUR 225 duizend (2017: EUR 225 duizend), verdeeld in 225.000 gewone aandelen van EUR 1 nominaal. Hiervan zijn geplaatst 45.002 gewone aandelen. In 2018 zijn geen gewone aandelen geplaatst (2017: geen gewone aandelen).



AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *Agio*

Het agio omvat de opbrengsten uit de uitgifte van aandelen voor zover deze hoger zijn dan het nominale bedrag van de aandelen (opbrengsten boven pari).

#### *Wettelijke reserves*

De post wettelijke reserves bestaat uit een wettelijke reserve deelnemingen en geactiveerde ontwikkelingskosten.

De wettelijke reserve deelnemingen bedraagt EUR 11,7 miljoen (2017: EUR 8,8 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 de moedermaatschappij zonder beperkingen kan laten uitkeren anderzijds.

Voor geactiveerde ontwikkelingskosten is EUR 2,4 miljoen (2017: EUR 2,0 miljoen) in de wettelijke reserve opgenomen.

#### *Onverdeeld resultaat*

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 ten laste te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.

De jaarrekening 2017 is vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 20 juni 2018. Van het resultaat 2017 is EUR 5,0 miljoen als dividend uitgekeerd aan de aandeelhouder, de resterende EUR 5,6 miljoen is toegevoegd aan de overige reserves.

### **31. Langlopende schulden**

#### *Lening aandeelhouder*

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

	<b>Lening aandeelhouder EUR 000</b>
Schuld per 1 januari 2018	<b>108.000</b>
Mutaties in het boekjaar:	
• Contractuele aflossingen	-
• Additionele aflossingen	-
Schuld per 31 december 2018	<b>108.000</b>
Kortlopend deel per 31 december 2018	<b>108.000</b>
Langlopend per 31 december 2018	-

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

*Langlopende schulden*

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

	Schulden aan banken	Overig	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Schuld per 1 januari 2018	197.527	-	<b>197.527</b>
Mutaties in het boekjaar:			
• Aflossingen en amortisatie	-14.608	-	<b>-14.608</b>
• Opname leningen	15.000	-	<b>15.000</b>
• Schuld koopprijs AEB BEC BV		1.200	<b>1.200</b>
Stand per 31 december 2018	197.919	1.200	<b>199.119</b>
Kortlopend deel per 31 december 2018	-197.919	-	<b>-197.919</b>
Langlopend per 31 december 2018	-	1.200	<b>1.200</b>
Resterende looptijd 1-5 jaar	-	1.200	<b>1.200</b>
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.

### 32. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31 december 2018	31 december 2017
	EUR 000	EUR 000
Aflossingsverplichtingen komend jaar van de langlopende schulden	-	14.552
Lening aandeelhouder	<b>108.000</b>	-
Schulden aan banken	<b>197.919</b>	-
Rekening-courantschulden met groepsmaatschappijen	<b>13.422</b>	11.896
Te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen	<b>18</b>	17
Schulden ter zake van pensioenen	<b>4</b>	5
Schulden aan de aandeelhouder	<b>319</b>	319
Overig	<b>31</b>	1.869
	<b>319.713</b>	<b>28.658</b>

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

Voor een nadere toelichting op de *Aflossingsverplichtingen komend jaar*, *lening aandeelhouder* en de *Schulden aan banken* wordt verwezen naar de toelichting onder noot 9 *Langlopende schulden* behorende bij de geconsolideerde jaarrekening.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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

### **33. 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 B.V. zijn door AEB Holding N.V. 'parent company guarantees' (PCG's) verstrekt. Met deze PCG's garandeert AEB Holding N.V. jegens de contractpartijen alle verplichtingen die AEB Exploitatie B.V. heeft of zal hebben uit hoofde van de voornoemde contracten.

#### *Comfortletter inzake AEB Bio-energiecentrale BV*

Ten aanzien van aanvullende investeringen in de bio-energiecentrale van AEB-Bio-energiecentrale BV heeft AEB Holding NV een comfortletter afgegeven waarin AEB Holding NV voor de periode tot en met mei 2021 garandeert voor zover nodig financiële steun te verstrekken aan AEB Bio-energiecentrale BV, zodat de bio-energiecentrale afgebouwd kan worden en de BV haar schulden kan betalen en aan haar verplichtingen kan voldoen.

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 2018

### 34. 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.

### 35. Overig resultaat

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

#### *Lonen en salarissen*

	<b>2018</b>	2017
	<b>EUR 000</b>	EUR 000
Lonen en salarissen	<b>212</b>	352
Sociale lasten	<b>13</b>	22
Pensioenlasten	<b>24</b>	38
	<hr/> <b>249</b> <hr/>	<hr/> 412 <hr/>

De pensioenlasten bestaan geheel (2017: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds per 31 december 2018 bedraagt 97% (31 december 2017: 104,4%). Het gemiddeld aantal werknemers bij de vennootschap in 2018, berekend op fulltime basis, is 1 (2017: 2). Deze werknemers vormen de directie van de groep. Geen van de werknemers (2017: geen) waren werkzaam buiten Nederland.

#### *Overige bedrijfslasten*

De overige bedrijfslasten in 2018 bedragen EUR 0,64 miljoen (2017: nihil). Dat bedrag bestaat met name uit een vergoeding betaald voor de overname van AB Property B.V. Dit bedrag is in 2018 als lasten verantwoord.

#### *Rentelasten en -baten*

In 2018 is het saldo van rentebaten en -lasten een last van EUR 1,4 miljoen (2017: EUR 0,8 miljoen lasten). De rentebaten uit hoofde van vorderingen op groepsmaatschappijen bedragen EUR 10,4 miljoen (2017: EUR 10,4 miljoen).

#### *Belastingen*

In 2018 is het saldo van belastingen een bate EUR 0,4 miljoen (2017: EUR nihil).

### 36. Financiële instrumenten

De renteswap heeft betrekking op de langlopende schulden aan banken ten bedrage van EUR 201 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 renteswap bedraagt EUR 1,5 miljoen negatief (2017: EUR 0,3 miljoen negatief).

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

	<b>2018</b> <b>EUR 000</b>	<b>2018</b> <b>EUR 000</b>	<b>2018</b> <b>EUR 000</b>
	Waardeverandering effectief deel hedge-relatie	Waardeverandering ineffectief deel hedge- relatie	Waarvan in de winst- en verliesrekening
Renteswap	<u><b>-1.172</b></u>	<u>-</u>	<u>-</u>

### 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:

<b>(Voormalig) bestuurders</b>	<b>Periodiek toegekende beloningen EUR 000</b>	<b>Beloningen betaalbaar op termijn EUR 000</b>	<b>Totaal bezoldiging 2018 EUR 000</b>	<b>Totaal bezoldiging 2017 EUR 000</b>
P.M.E. Dirix (vanaf 1 oktober 2018)	<b>38</b>	<b>5</b>	<b>43</b>	-
J.W.A. de Swart (tot 1 december 2017)	<b>13</b>	-	<b>13</b>	232
D. Kappelle	<b>176</b>	<b>20</b>	<b>196</b>	191
J. Van der Werff* (tot 1 november 2018)	<b>260</b>	-	<b>260</b>	48
R. Runge (vanaf 9 januari 2018 t/m 30 april 2018)	<b>102</b>	<b>15</b>	<b>117</b>	-
	<u><b>589</b></u>	<u><b>40</b></u>	<u><b>629</b></u>	<u><b>471</b></u>

\* J. van der Werff is gevolmachtigd bestuurder.

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 pensioenlasten en de uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband bevat met name transitievergoedingen.

<b>(Voormalig) commissarissen</b>	<b>2018</b> <b>EUR 000</b>	<b>2017</b> <b>EUR 000</b>
M.E.B. van Leeuwen, voorzitter (tot 1 januari 2019)	24	24
M.J.P.G. Nouwen (tot 1 april 2018)	5	18
M.M. van 't Noordende	18	18
P.C.T. ter Kuile	18	18
E.A. Marseille (vanaf 1 maart 2018)	15	-

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

**Totaal**

**80**

**78**

Het bedrag aan leningen, voorschotten en garanties dat door de onderneming aan de bestuurders en commissarissen is verstrekt, is nihil (2017: 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 2018 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 2018**

---

#### **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 2018 en van het resultaat over 2018 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 2018 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 2018;
- de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2018; 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](http://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](http://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 25 tot en met 28 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 28 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 2018 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.