

AEB Holding N.V.

Rapport inzake de jaarstukken 2024

2 juli 2025

Inhoud

Verslag van de Raad van Commissarissen	3
Bestuursverslag	6
Jaarrekening	24
Geconsolideerde jaarrekening	25
Enkelvoudige jaarrekening	69
Overige gegevens	86
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	87

Verslag van de Raad van Commissarissen

Positie Raad van Commissarissen

AEB Holding NV is een structuurvennootschap met een onafhankelijke Raad van Commissarissen.

Samenstelling en werkzaamheden

In 2024 bestond de Raad van Commissarissen (RvC) uit Gerard Boot, Huub Cuijpers en Marlies Mulder.

De RvC heeft in het verslagjaar zes keer vergaderd. Daarin zijn onder andere de operationele en financiële maand- en kwartaalrapportages behandeld. Ook het veiligheidsbeleid en -incidenten en de follow-up daarvan waren een vast bespreekpunt. Terugkerend aandachtspunt was ook de situatie rond de ontploffende lachgascilinders, wat forse negatieve gevolgen heeft gehad voor de operatie, het onderhoud en de financiën van AEB. Een van de vergaderingen was gewijd aan de voortgang van het omvangrijke investeringsproject voor CO₂-afvang. De situatie bij de bio-energiecentrale (incl. lopende juridische procedures) vereiste eveneens aandacht.

Naast besluiten in vergaderingen heeft de RvC ook een aantal afzonderlijke schriftelijke besluiten genomen en adviezen gegeven, binnen de kaders van de statutaire bepalingen daarover. Dit betrof in 2024:

- goedkeuring van het budget voor de AEB Bio-energiecentrale BV;
- afspraken over de arbeidsvoorwaarden van de statutaire directieleden;
- opdrachtverlening aan de nieuwe onafhankelijk accountant;
- de arbeidsovereenkomst van de algemeen directeur (van interim naar vast);
- aanpassing van het budget en prognoses n.a.v. lachgasproblematiek;
- aanbesteding voor de verwerking van bodemas;
- de overbruggingsovereenkomst nascheiding en verwerking afval van de gemeente Amsterdam;
- het onderzoeksrapport inzake het veiligheidsincident gritstraal
- goedkeuring op de aanpassing van de financiering van AEB;
- goedkeuring op de aanpassingen van de financiering van de AEB Bio-energiecentrale BV;
- beter betrekken van de ondernemingsraad bij het verkoopproces van AEB;
- aanpassing van de property damage & business interruption verzekering;
- opinie van de RvC richting de aandeelhouder over borging van publieke belangen na de verkoop van AEB;
- goedkeuring voor de inschrijving door AEB op aanbesteding van stedelijk afval (tweemaal);
- goedkeuring op de budgetwijziging voor de investering trommelzeven.

De RvC sprak met de controlerend accountant over de jaarrekening van 2023, onder andere over de financiële risico's en materiële onzekerheden. De jaarrekening over dat jaar is vastgesteld inclusief een goedkeurende accountantsverklaring.

Ook heeft de RvC enkele malen overlegd met de Ondernemingsraad over de algemene gang van zaken in de onderneming.

Belangrijke gebeurtenissen in 2024

Ook in 2024 waren er nog forse operationele problemen door ontploffende lachgascilinders. Dit leidde tot het vaak stilvallen van de operatie en ingrijpende herstelwerkzaamheden. Samen met de dalende energieprijzen leidde dit tot sterk dalende resultaten van de onderneming. Er moeten vanuit de RvC complimenten uitgedeeld worden aan de voortvarende aanpak van deze problematiek door de directie. Afval met lachgascilinders is aan de poort geweigerd, afval is geshredderd of de ontdoener is met klem verzocht dat zelf te doen en er zijn versterkte verbrandingsroosters aangebracht die beter bestand zijn tegen explosies. Tegelijkertijd is ook steeds de politiek om aandacht gevraagd over dit onderwerp. Het lachgasprobleem toont hoe kwetsbaar de huidige afvalstroom is. AEB zal al zijn innovatiekracht nodig hebben om nog meer “bijzondere” stromen goed te kunnen blijven verwerken.

Deze ontwikkelingen hebben veel druk gelegd op de leiding en medewerkers van AEB. In de loop van het jaar begonnen de door AEB genomen preventieve maatregelen hun uitwerking te krijgen. Hierdoor nam het aantal incidenten gelukkig af. De acties die richting rijksoverheid zijn ondernomen om dit landelijke probleem aan te pakken of financieel te compenseren hebben helaas nog niet geleid tot een afdoende oplossing.

Een tweede belangrijke ontwikkeling was het traject vanuit de aandeelhouder om AEB te verkopen. De RvC heeft de directie en de aandeelhouder geadviseerd over een aantal aspecten hiervan. Benadrukt is het belang voor AEB van een zo snel mogelijk besluit over het eigendom. Gedurende het verkooptraject zijn er immers veel grote onzekerheden over de toekomst van het bedrijf ontstaan (beschikbaarheid van afval, fiscale maatregelen etc.), die uitdagingen vormen voor onder andere een slagvaardige strategie, financiering en personeelsbeleid. Helaas heeft ook dit verkooptraject een lange doorlooptijd gehad: pas in het begin van 2025 is een besluit hierover gevallen.

Een derde niet aflatende zorg was het op orde krijgen van de financiën van de AEB Bio-energiecentrale BV (BEC). Aanvankelijk gestart als een interessant project, bleek alras dat de inkoop van grondstoffen anders liep dan gedacht. Ook op dit punt is voortgang geboekt in dit kalenderjaar. De noodzaak om alternatieve scenario's nader te onderzoeken ontbrak, BEC was immers onderdeel van de verkoop. In 2025 is vooralsnog sprake van een verwachte positieve liquiditeitsontwikkeling (hervatting SDE-subsidie).

De veiligheidssituatie binnen het bedrijf is in het afgelopen jaar licht verbeterd. Voor elke vergadering van de directie en RvC is veiligheid als een apart item geagendeerd. Er is in elke vergadering aandacht voor geweest. De indruk bestaat dat – omdat het verkoopproces twee keer kort achter elkaar veel aandacht gevergd heeft – veiligheid niet altijd de aandacht kon krijgen die het verdiende. Veiligheidsincidenten en de opvolging daarvan zijn besproken tussen de RvC en de directie. Dit blijft wel aanhoudende intensieve aandacht vragen: ieder ongeval is er immers één te veel. De meest recente SEVESO-inspectie in februari 2025 bracht geen belangrijke opmerkingen naar voren, dat is een opsteker.

Governance en directie

Het verkooptraject betekende ook in 2024 een belemmering voor structurele vervulling van een aantal posities. De afspraken met een mogelijk nieuwe eigenaar hielden namelijk in dat zowel directie als RvC bij overname direct zouden terugtreden. Dat betekende dat nieuwe functionarissen zich niet en zeker niet voor langere tijd aan AEB konden verbinden, hetgeen de invulling van de werkgeversrol van de RvC heeft bemoeilijkt.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Gelukkig kon in de directie voldoende continuïteit verzekerd worden door afspraken met de zittende bestuurders en door het omzetten van het aflopende interim-dienstverband van de algemeen directeur, Wim van Lieshout, naar een arbeidsovereenkomst (binnen de kaders van het Amsterdamse deelnemingenbeleid).

In de bezetting van de RvC waren geen wijzigingen, gelet op bovenstaande onzekerheden heeft de RvC in 2024 de bestaande vacature niet vervuld.

Inmiddels heeft de aandeelhouder het verkooptraject beëindigd: AEB wordt niet verkocht en Amsterdam blijft enig aandeelhouder. Dit maakt nieuwe afspraken nodig over de governance, waarbij de RvC zal benoemen dat er behoefte is aan duurzame bestuurlijke consensus over de positie van AEB, omdat incidentele politieke bijsturing van het bedrijf doorgaans niet bijdraagt aan een goede structurele positie.

In het verslagjaar heeft de Raad van Commissarissen vier keer formeel met de Ondernemingsraad gesproken. Veiligheid, het verkoopproces en de algemene gang van zaken binnen AEB waren de belangrijkste onderwerpen.

Vooruitblik

Afgelopen jaar was opnieuw uitdagend voor alle AEB-medewerkers. Zij hebben met veel inventiviteit verbeteringen bedacht en ingevoerd om de operatie blijvend te verbeteren. Het besluit van de gemeente Amsterdam begin 2025 om voor langere tijd eigenaar te blijven, na verschillende verkoop pogingen gedurende de afgelopen vijf jaar, zorgt op dat vlak voor welkome duidelijkheid. Het maakt wel noodzakelijk om snel te komen tot nieuwe afspraken over de invulling van het aandeelhouderschap en de financiering van de onderneming.

Tegelijkertijd werpen nieuwe externe ontwikkelingen in de afvalsector hun schaduw al vooruit. Met name het beleid van de rijksoverheid om te komen tot verdere vergroting van de duurzaamheid en tot vermindering van de verbrandingscapaciteit in Nederland betekent dat AEB nog meer dan afgelopen jaren zal moeten investeren in zijn operatie en organisatie om ook meerjarig financieel gezond te blijven.

De Raad van Commissarissen van AEB Holding N.V.

G.J. (Gerard) Boot

H.S.A.G. (Huub) Cuijpers

Mw. M. E. N. (Marlies) Mulder

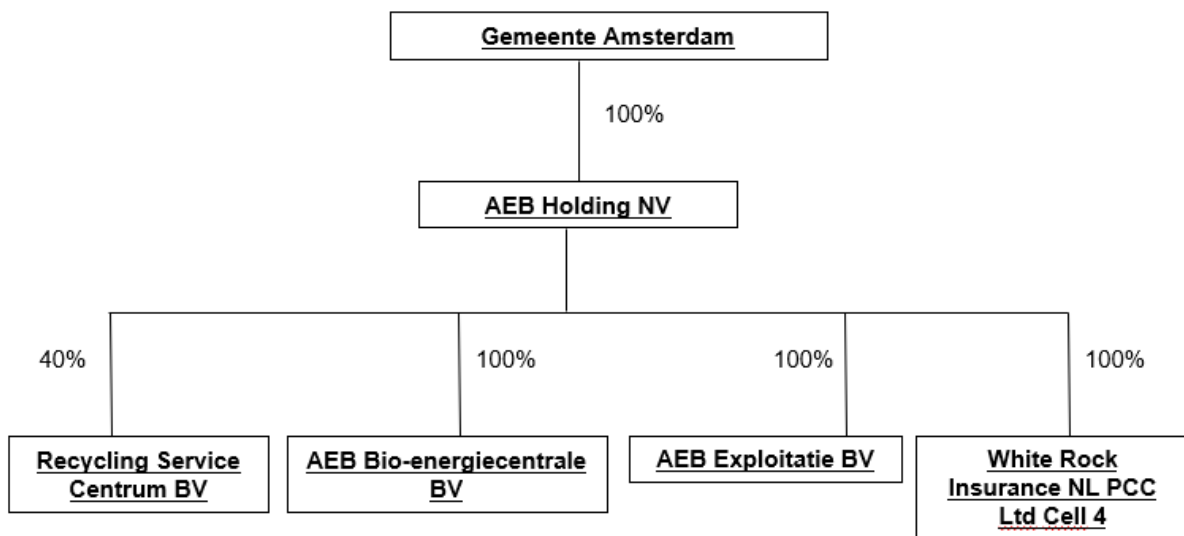
Het origineel is ondertekend op 2 juli 2025 te Amsterdam.

Bestuursverslag

De directie van de onderneming biedt hierbij het bestuursverslag aan voor het boekjaar dat is geëindigd op 31 december 2024.

Algemene informatie

AEB Holding N.V. (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 2024 als volgt:



De statutaire directie van AEB bestond in 2024 uit een algemeen directeur, een financieel directeur en een operationeel directeur. Deze directie verzorgt de dagelijkse aansturing van AEB. De directie wordt bijgestaan door de Raad van Commissarissen die in 2024 eveneens bestond uit drie leden, inclusief de voorzitter.

Missie, visie en strategie

De missie van AEB is: AEB draagt nu en in de toekomst bij aan een duurzame, circulaire economie door slimme verwerking van restafval. AEB heeft de visie dat afval de bron is voor grondstoffen en energie. AEB is onderdeel van een keten van afvalpreventie tot betere inzameling, van slimmer hergebruik en recycling tot het benutten van energie uit niet-recyclebaar materiaal. AEB draagt bij aan het sluiten van de circulaire cirkel door nascheiding van ingezameld afval, het omzetten van restafval naar energie en het winnen van grondstoffen uit bodemassen.

AEB streeft naar maximale waarde uit afval. Dat wordt vertaald naar een drietal pijlers die gezamenlijk de strategie tot en met 2030 vormen. Centraal staat daarbij dat zo veel mogelijk waardevolle materialen uit het afval gehaald wordt. Deze focus op grondstoffen vormt de eerste pijler van de strategie van AEB.

Tegelijkertijd zal een vorm van eindverwerking altijd noodzakelijk zijn, zeker op de korte termijn. Hiervoor is een verbetering van de (huidige) processen door te maken. De tweede pijler staat daarom in het teken van het creëren van de rust, stabiliteit en efficiëntie die horen bij die

verbetering. Pro-activiteit, prioriteiten stellen en risico gestuurd denken zijn daarvoor de belangrijkste ingrediënten. Dat wat niet als grondstof kan worden gebruikt, wordt zo efficiënt en schoon mogelijk verwerkt. Deze pijler biedt (financiële) ruimte en is voorwaardelijk voor de inzet op grondstoffen, de eerste pijler.

Maximale waarde uit afval betekent ook dat aan de achterkant het maximale uit het verbrandingsproces gehaald wordt. De energie die bij het verbranden vrijkomt, zal slimmer worden ingezet. Het maximaliseren en optimaliseren van de energielevering vormt de derde pijler van de strategie. Daar de transitie van energie momenteel verder is dan die van grondstoffen – ook bij AEB – is het niet vreemd dat ook in deze pijler een sleutel ligt voor het creëren van financiële ruimte voor de eerste pijler, meer grondstoffen uit afval.

Voor het realiseren van het strategisch plan ziet AEB mogelijkheden in het leveren van industriële warmte, naast en zelfs in plaats van de verdere optimalisatie van de warmtelevering aan Westpoort Warmte B.V. Ook het geplande afvangen van CO₂ en deze op termijn toepassen als grondstof voor andere producten is onderdeel van de ambitie.

AEB sluit hiermee aan op de doelstellingen van de Amsterdamse haven. Deze streeft naar meer circulaire bedrijven. Deze bedrijven kunnen hun stoom, warmte en elektriciteit van AEB betrekken. Een aantal van deze bedrijven kan ook andere grondstoffen van AEB betrekken voor verdere verwerking in de circulaire keten.

Dit leidt de komende jaren tot de volgende speerpunten:

- uitbreiding van omvang en scope van sorteercapaciteit en inzet op een hoogwaardige verwerking van uitgesorteerde stromen;
- een optimaal bedreven installatie die top of class is qua veiligheid en performance met een daarbij horend gevuld afvalportfolio;
- het uitbouwen van het energieportfolio door het leveren van warmte, stoom en elektriciteit aan zowel Westpoort Warmte B.V. als industriële klanten, inclusief de daarbij horende inzet van energiebronnen op afzetkanalen;
- het afvangen van CO₂ om zo de footprint verder te verkleinen.

AEB beschikt over sterke punten om deze speerpunten te realiseren:

- een knooppunt in het warmtenetwerk en grote warmteleverancier;
- een fysieke locatie in de Amsterdamse haven die de potentie heeft om transportkosten en CO₂ footprint per ton afval te verlagen;
- de mogelijkheid om in de toekomst CO₂ af te vangen;
- de mogelijkheid om co-siting activiteiten op het gebied van warmte en stoom verder te ontwikkelen.

Activiteiten per organisatorische eenheid

Een stabiele, voorspelbare productie is de basis om uitvoering te geven aan de strategie van AEB. De focus ligt op de afvalverbrandingslijnen en energie-opwekking van de volgende installaties die AEB in het westelijk havengebied van Amsterdam bedrijft: de Afvalenergiecentrale (AEC) en

Hoogrendement Centrale (HRC), de scheidingsinstallatie (SI) en de bio-energiecentrale (BEC). De organisatie van AEB sluit hierbij aan.

Directie algemeen

Directie algemeen bestaat uit de onderdelen Sales & Customerservice, SH & EQ (Safety, Health en Environment, Quality), Human Resources, Bestuurszaken, Business development en Aurora.

- Sales & Customerservice richt zich met name op het aantrekken van kwantitatief en kwalitatief voldoende afval voor de korte en lange termijn, ter verwerking in de AEB-installaties.
- SH & EQ richt zich met name op het adviseren over en beheersen van de (proces)veiligheid, de bewaking en rapportage ten aanzien van wettelijke eisen op het vlak van milieu.
- Human Resources richt zich op duurzame en gezonde groei van de organisatie, correcte uitvoering van arbeidsvoorwaarden en communicatie van het werkgeversprofiel.
- Bestuurlijke zaken richt zich op de ondersteuning van de directie en de Raad van Commissarissen en adviseert de organisatie op juridisch gebied.
- Business development & Strategy richt zich op het identificeren en benutten van groeimogelijkheden voor AEB, zowel op korte als lange termijn en rekening houdend met maatschappelijke ontwikkelingen.
- Aurora is de naam van het project waarin de bouw van de CO₂-afvanginstallatie wordt voorbereid en uitgevoerd zal worden.

Operations

Operations bestaat uit de afdelingen Energie uit Afval, Bio-energiecentrale, Scheidingsinstallatie, Asset management, Sourcing Logistics & Fuelplanning, Projects Performance & Risk en New Energy Services.

- Energie uit Afval bedrijft 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 verbrand. De energie die daarbij in de vorm van stoom vrijkomt wordt omgezet in duurzame elektriciteit en warmte voor het stadswarmte netwerk van Westpoort Warmte B.V. 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 verbrand. Net zoals in de AEC wordt in de HRC elektriciteit en warmte opgewekt met het verbranden van afval.
- De bio-energiecentrale (BEC) is gevestigd aan de Petroleumhavenweg in Amsterdam. Deze installatie zet laagwaardig snoei- en afvalhout om in duurzame elektriciteit en stadswarmte voor Amsterdam en levert daarmee een bijdrage aan de ambitie van de gemeente Amsterdam om volledig aardgasloos te zijn in 2040. De geproduceerde warmte is voldoende voor ongeveer 40.000 huishoudens. De productie van energie voldoet aan de voorwaarden voor subsidieverlening door de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO). De inkomsten uit deze SDE+ subsidie zijn tot medio 2033 verzekerd.
- Scheidingsinstallatie exploiteert die installatie (SI) waarmee gemengd huishoudelijk afval afkomstig van gemeenten, wordt gescheiden in recyclebare stromen zoals plastics, glas, metaal, oud papier, karton, drankenkartons, groente- en tuinafval. Het daarna resterende afval wordt verwerkt in de installaties van Energie uit Afval.
- Assetmanagement is verantwoordelijk voor de inrichting en het uitvoeren van de onderhouds- en beheerprogramma's van AEB die gericht zijn op het borgen van de

bedrijfscontinuïteit van de installaties. Deze programma's bestaan onder meer uit een lange termijn onderhoudsstrategie, een meerjarig onderhoudsplan, incidentmanagement, management of change, inspecties en monitoring.

- Sourcing, Logistics & Fuelplanning (SLFP) is verantwoordelijk voor de logistiek van AEB, met name de planning en inspectie van te ontvangen afvalstromen. Daarnaast is SLFP verantwoordelijk voor het doen op- en verwerken van ruwe bodemas dat resteert na verbranding van afval en waaruit recyclebare metalen worden teruggewonnen.
- Projects, Performance & Risk is verantwoordelijk voor het uitvoeren van en het beheer op fysieke investeringsprojecten, het procestechnologische beheer en de verbetering van het risicoprofiel van de afvalverwerking.
- New Energy Services is verantwoordelijk voor het optimaliseren van de afzet van de energieproductie door de beschikbare capaciteit optimaal te verdelen over het leveren van elektriciteit, stads- en proceswarmte.

Bedrijfsvoering

De ondersteunende bedrijfsfuncties zijn ondergebracht binnen Bedrijfsvoering:

- Facilities & inkoop,
- ICT,
- Juridische zaken,
- Finance & Control.

Deze afdelingen zijn ondersteunend aan de core-business van AEB, werkend vanuit hun professionele expertise.

Bovenstaande bedrijfsonderdelen zijn ondergebracht in AEB Exploitatie B.V. en AEB Bio-energiecentrale B.V. Daarnaast kent AEB nog een tweetal deelnemingen; de 100% deelneming White Rock Insurance Netherlands PCC Ltd Cell 4 en een 40% deelneming in Recycling Service Centrum B.V.

White Rock Insurance Netherlands PCC Ltd Cell 4

Deze entiteit betreft een captive in de vorm van een 'protected cell company' (PCC) en is gevestigd op Malta. Een captive is een verzekeringsmaatschappij die volledig eigendom is van en gecontroleerd wordt door haar verzekerde, in dit geval AEB. De PCC vorm is binnen de EU alleen op Malta beschikbaar en borgt voor AEB de compliance die voor verzekeringsmaatschappijen binnen de EU verplicht is. Het doel van deze captive is het leveren van toegang tot (her-)verzekeraars voor het 'property damage & business interruption' risico (brand, machinebreuk en omzetsderving). De daadwerkelijke dekking wordt geleverd door een groep van externe (her-)verzekeraars.

Recycling Service Centrum B.V.

In de Recycling Service Centrum B.V. wordt onder andere afgedankte elektrische en elektronische apparatuur ingezameld en gesorteerd. Ook vinden veel uitpakwerkzaamheden plaats van overtollige producten. Eenvoudige demontage vindt plaats waarbij waardevolle metalen en andere grondstoffen worden teruggewonnen voor hergebruik. Deze demontage wordt uitgevoerd door mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt, die op deze manier worden begeleid naar een vaste baan.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

AEB zet zich in voor het optimaliseren van de verduurzaming van de verwerking van afval en de productie van energie. Al sinds de oprichting van de rechtsvoorganger in de 19e eeuw is AEB doordrongen van deze maatschappelijke verantwoordelijkheid. In samenspraak met de

aandeelhouder, de gemeente Amsterdam, andere klanten en marktpartijen is AEB voortdurend bezig met het aanscherpen van processen waarmee grondstoffen uit afval worden teruggewonnen en waarmee zoveel mogelijk energie uit het restafval kan worden teruggewonnen. In 2023 is de strategie van AEB herijkt, daarin zijn nog ambitieuzere doelstellingen voor de terugwinning van grondstoffen opgenomen. In de strategie staat ook dat de verbranding zo duurzaam en emissie-arm mogelijk moet plaatsvinden en dat energie zo hoogwaardig mogelijk moet worden vermarkt. Samen met onder andere de recycling- en verpakkingindustrie, het nabijgelegen stadswarmtenetwerk van Westpoort Warmte B.V. en industriële partijen, die behoefte hebben aan processtoom, worden steeds verdere stappen gezet om deze doelstellingen te realiseren.

AEB heeft in 2023 de eerste stappen gezet en in 2024 verder gebouwd aan invulling van de Europese richtlijn voor duurzaamheidsrapportage, de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Deze Europese richtlijn verplicht bedrijven om hun impact op het klimaat, het milieu, en de maatschappij te rapporteren, daarnaast aan te geven hoe en waarmee sturing aan die processen wordt gegeven en welke doelen worden nagestreefd. Eind februari 2025 heeft de Europese Commissie (EC) de verplichting te rapporteren conform de CSRD, voor de groep bedrijven waar AEB toe behoort, met twee jaar uitgesteld. Daarnaast is voorgesteld deze groep helemaal van deze rapportageverplichting te ontheffen. In het geval dat deze rapportageverplichting voor AEB definitief vervalt, is AEB voornemens rapportage voor te bereiden conform de Voluntary Sustainability Reporting Standard for Micro and Small Enterprises (VSME). In tegenstelling tot de CSRD is de VSME een vrijwillig kader voor duurzaamheidsrapportage, specifiek ontworpen voor micro-, kleine en middelgrote ondernemingen die niet beursgenoteerd zijn en niet onder de nieuw voorgestelde reikwijdte van de CSRD vallen. De VSME-rapportagestandaarden zijn in opdracht van de EC opgesteld door dezelfde organisatie die de standaarden voor de CSRD heeft opgesteld. Hoewel minder omvangrijk dan de CSRD en daarnaast meer passend voor het MKB wordt met de VSME ook invulling gegeven aan rapportage op de gebieden van Environment, Social en Governance (ESG). Voor elk van deze drie thema's is een lijst met deelonderwerpen vastgesteld, waarvoor bedrijven in kaart kunnen brengen welke op hen van toepassing zijn en waarover dus gerapporteerd kan worden.

In 2024 heeft AEB met de AEC, HRC en de scheidingsinstallatie 1.271 kton huishoudelijk- en bedrijfsafval verwerkt, waaruit 295 kton ruwe bodemas is overgebleven. Uit de scheidingsinstallatie én de voorraad bodemas, over meerdere jaren opgebouwd, is ruim 39 kton grondstoffen (met name metalen) voor hergebruik teruggewonnen. In de AEC, HRC en de bio-energiecentrale is 790 GWh elektriciteit en 1.673 TJ warmte geproduceerd. Het afval, waarmee het grootste gedeelte van de elektriciteit en warmte door AEB wordt geproduceerd, kwalificeert in 2024 als 54% biogeen. Op basis daarvan is een evenredig deel van de energie die AEB opwekt te kwalificeren als duurzaam. Ten opzichte van energie opgewekt met fossiele brandstof bespaart AEB op die manier vele tonnen uitgestoten CO₂.

Klimaat en milieu

Het klimaat en het milieu is gebaat bij de meer dan 50% duurzaam door AEB geproduceerde energie en de door AEB uit afval teruggewonnen grondstoffen. Daarnaast streeft AEB naar zo min mogelijk schadelijke stoffen in de uitgestoten rookgassen. Door een uitgebreid proces voor het reinigen van de rookgassen blijft de uitstoot bij stabiele operatie van de afvalverbrandingslijnen onder de betreffende normen van bevoegd gezag. Om het effect van de uitstoot op klimaat en milieu verder terug te dringen en de toekomst van AEB te borgen op z'n minst tot en met 2042, heeft AEB met

succes een SDE++ subsidie aangevraagd om een CO₂-afvanginstallatie te bouwen en in bedrijf te nemen. Naar verwachting zal deze installatie op z'n vroegst in 2030 in gebruik genomen worden.

Ook de locatie van AEB draagt bij aan het klimaat en het milieu. Afval kan per trein en per boot via diep water worden aangevoerd en via dezelfde weg kunnen reststoffen worden afgevoerd. In 2023 is afval voor het eerst sinds jaren weer per trein aangevoerd en in 2024 is dat voortgezet.

Een ander voordeel van de locatie van AEB is dat er mogelijkheden zijn om processtoom, als vervanging van stoom opgewekt met fossiele brandstoffen, te leveren aan procesindustrie in de buurt. Ook deze mogelijkheden worden onderzocht.

De nabijheid van dicht bevolkt, stedelijk gebied, een groot aantal bedrijven en cruciale infrastructuur, zoals de haven van Amsterdam, is voor AEB geborgd dat overheden alle middelen zullen inzetten om te voorkomen dat het gebied door bijvoorbeeld wateroverlast (bijvoorbeeld als gevolg van een mogelijk stijgende zeespiegel) onbereikbaar wordt.

Algemene ontwikkelingen in 2024

Verkoop AEB Holding N.V.

Op 22 mei 2023 heeft de ACM besloten geen vergunning te verstrekken voor de verkoop van AEB Holding N.V. aan AVR. Het college van burgemeester en wethouders van de gemeente Amsterdam heeft daarna het voornemen kenbaar gemaakt om AEB opnieuw te verkopen. Op 23 april 2024 is de daadwerkelijke start van het tweede verkoopproces van AEB Holding N.V. aangekondigd. De verkoop verliep via een competitief verkoopproces ('controlled auction process'), maar heeft geen overeenkomst tot verkoop opgeleverd. Uiteindelijk heeft de gemeente op 11 februari 2025 besloten dat zij voor tenminste tien jaar aandeelhouder van AEB blijft.

Five lines of defence en veiligheid

Ook in 2024 bouwde AEB verder aan de ingezette verbeteringen met de five lines of defence. Het framework van de five lines of defence bestaat uit: Installaties, Systemen, Processen, Organisatie en Cultuur.

AEB heeft verschillende audits en inspecties ondergaan van o.a. de Internationale Organisatie voor Standaardisatie (ISO), de Omgevingsdienst Noordzeekanaalgebied en Rijkswaterstaat. De opmerkingen en aanbevelingen zijn adequaat opgepakt door de betrokken afdelingen dan wel meegenomen in de overige continue verbeteracties.

- **Installaties**

Ook 2024 kenmerkte zich hoofdzakelijk door de problematiek met lachgascilinders. De enorme toename van deze cilinders in veel afvalstromen hebben geleid tot veel schade aan de ketels en gerelateerd daaraan een grote toename van ongeplande stilstanden. Daarnaast creëert de exploderende cilinders gevaar voor de medewerkers. Hiermee is een enorme druk komen te staan op operationele afdelingen. Gaande het jaar is de situatie steeds beter onder controle gekomen. Verbrandingsroosters in de installaties zijn verzwaaard en klanten dienen risicovolle afvalstromen geshredderd aan te leveren.

- **Systemen**

In 2023 is besloten om voor het work clearance managementproces over te stappen van een in eigen beheer geproduceerde applicatie naar een gestandaardiseerde applicatie van een marktpartij. Dit is einde 2024 met goede resultaten geïmplementeerd.

- **Processen**
Voor een complexe productielocatie als AEB is assetmanagement het belangrijkste gereedschap om te komen tot een optimale afweging tussen prestaties, kosten en risico's en het borgen van continuïteit van de beschikbaarheid van installaties. In 2024 is het gelukt om dit proces te laten certificeren via het ISO 55001 certificaat.
- **Organisatie**
In 2024 was de bezetting van de directie stabiel. Dat geldt ook voor het kernteam, de managementlaag onder de directie, dat sinds eind 2023 o.a. afdelingoverstijgend handelen bevordert.
- **Cultuur**
De ontwikkeling van de bedrijfscultuur is voorwaardelijk voor een effectieve executie van de strategie. De focus wordt gelegd op aandacht voor de mens, het verbeteren van de onderlinge samenwerking en de ontwikkeling van (persoonlijk)leiderschap en slagkracht. Deze ontwikkeling zal worden ondersteund met interventies op het vlak van cultuur, gedrag en leiderschapsontwikkeling. Onder andere in het voornoemde kernteam wordt hier aandacht aan besteed. In 2024 zijn de eerste voorbereidingen voor een AEB-breed programma hierover getroffen.

Scheidingsinstallatie

Net als in eerdere jaren zijn voor 2024 met Verpact (v.h. Nedvang) afspraken gemaakt. Het uitgangspunt dat Verpact de vermarkting doet, is gehandhaafd. In 2024 zijn voorbereidingen getroffen voor de plaatsing van trommelzeven en windshifters. Dat project is in april 2025 opgeleverd en in productie genomen. Hiermee is de capaciteit van de installatie uitgebreid met 10% - 15% bij gelijkblijvende omstandigheden (o.a. het soort afval) en de continuïteit is met dit type zeven beter geborgd dan met de vervangen schudzeven.

Bio-energiecentrale

De inkooprijzen voor houtige biomassa kenden in 2024 een lichte daling ten opzichte van 2023. Die prijzen zijn in 2024 echter nog steeds hoger dan waarmee rekening was gehouden in de oorspronkelijke businesscase.

De hoge prijs voor de houtige biomassa, de prijsontwikkelingen op de energiemarkt en de resulterende impact op de SDE+ subsidie hebben ertoe geleid dat AEB Bio-energiecentrale B.V. (BEC) niet in staat was om in 2024 alle verschuldigde rente- en aflossingsverplichtingen volledig zelfstandig te voldoen. Voor de betaling van rente en aflossing en het in 2024 en 2025 verschaffen van liquiditeit aan BEC heeft de financier inmiddels de garantie, gesteld door AEB Holding N.V., volledig afgeroepen. De directie van BEC is in gesprek met diverse stakeholders over de gerezen financieringsproblematiek, waaronder de financier en de RVO (subsidieverstrekker). Daarnaast wordt een juridische procedure gevoerd/voorbereid tegen de belangrijkste leverancier van houtige biomassa met structureel lagere prijzen voor de toekomst als doel en verrekening van de te hoge prijzen tot nu toe. Het bereiken van een duurzame oplossing voor de financiering en inkooprijzen is noodzakelijk om de continuïteit van BEC te kunnen waarborgen.

CO₂ afvang

In december 2022 heeft AEB een SDE++ subsidie toegewezen gekregen door de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO) ten behoeve van het realiseren van een CO₂-afvanginstallatie. Hiermee heeft AEB de gelegenheid de toekomst als een van de meest duurzame afvalverwerkers te borgen.

In 2023 is door een projectteam onder leiding van een projectdirecteur gewerkt aan de business case, de voorbereiding van de final investment decision, het technisch ontwerp voor de installatie,

de afvoer en opslag van de CO₂, de aanbesteding van de diverse onderdelen en de bouw van de installatie. Verwacht wordt dat de installatie in 2028 in bedrijf genomen kan worden.

Lachgascilinders

Doordat lachgas begin 2023 verboden werd onder de Opiumwet, zijn lachgascilinders met ingang van die periode in het afval terechtgekomen. Die cilinders hebben veel schade aangericht, doordat ze ontploffen in de afvalverbrandingsinstallaties. De lachgasproblematiek is sinds medio 2024 door diverse maatregelen inmiddels onder controle, dit betreft onder meer sorteer- en shredderactiviteiten door ketenpartners, opgevoerde inspecties op kwaliteit van het ontvangen afval door AEB en het aanbrengen van aangepaste, zwaardere roostervloeren in de verbrandingsinstallaties. Daarmee is de gerealiseerde ongeplande onbeschikbaarheid van de afvalverwerkingsinstallaties ten opzichte van 2023 fors verlaagd.

Markontwikkelingen 2024

Afval nationaal

De problematiek van de in de installaties exploderende lachgascilinders heeft in 2024, net zoals in 2023, een rol gespeeld in de beschikbaarheid van de installaties, maar de impact was minder dan in 2023. Dit is mede het gevolg van de voorwaarde die AEB heeft gesteld ten aanzien van de aanvoer van afval zonder lachgascilinders. De markt heeft dit geaccepteerd hoewel zij de kosten van het uitsorteren of shredderen van het afval voor hun rekening hebben moeten nemen. AEB is hierin strikter geweest dan concurrenten hetgeen tot vele discussies heeft geleid. De aanvoer bleef echter op niveau met name omdat AVR Rotterdam na een grote schade pas eind 2024 weer mondjesmaat afval is gaan verbranden en er daardoor druk op de markt bleef in 2024, met als gevolg een positief effect op de verwerkingstarieven van AEB.

Hofleverancier van huishoudelijk afval blijft de gemeente Amsterdam. Dit afval wordt in eerste instantie verwerkt door de scheidingsinstallatie. Daar worden met name plastic, metaal en drankenkartons uit gesorteerd waarna het residu naar de AEC gaat. In 2024 zijn er voor AEB geen interessante openbare aanbestedingen voor huishoudelijk afval uitgeschreven. Hierdoor is de aanvoer van na te scheiden huishoudelijk afval in 2024 op een vergelijkbaar niveau gebleven als in 2023. Met name in 2025 volgen meerdere aanbestedingen die voor AEB van belang zijn. Vanwege het nog niet operationeel zijn van AVR in Rotterdam is er in 2024 veel bedrijfsafval aangeboden aan AEB. Omdat de import vanuit Rome van huishoudelijk voorbereid afval minder was dan voorzien, heeft AEB de markt kunnen helpen door meer Nederlands bedrijfsafval te verwerken, waardoor de tijdelijke opslag van afval door het uitvallen van AVR beperkter is geweest.

Het vergunde volume van 25 kton voor het verwerken van gevaarlijk afval is door AEB nagenoeg volledig ingevuld. Ook hier speelt het wegvallen van capaciteit bij AVR een rol, maar over het algemeen is de markt voor de verwerking van gevaarlijk in Nederland positief. Export is noodzakelijk om al het Nederlands, gevaarlijk afval te verwerken. AEB heeft mogelijkheden om de capaciteit voor de verwerking van gevaarlijk afval verder uit te breiden, daardoor is een uitbreiding van het volume op de vergunning hiervoor een interessante optie voor AEB.

Hoewel al eerder ingevoerd, begint de Nederlandse CO₂ heffing in 2024 tot discussie te leiden. AEB is vanwege drempels nog niet in een betalende positie gekomen in 2024, maar klanten zien wel de mogelijke implicaties in de toekomst. Hoe deze heffing toegedeeld gaat worden aan leveranciers van afval, is voor een deel van de klanten reden om in gesprek te gaan met AEB. In 2025 zal AEB duidelijkheid moeten geven hoe zij deze heffing gaat toepassen in de toekomst.

Afval internationaal

Internationaal zijn ook de markten in beweging, die mogelijk interessant zijn voor AEB. Scandinavië heeft midden vorig jaar o.b.v. lage tarieven grote voorraden afval aangelegd, om afval te gebruiken als bron voor warmte en elektriciteit in de wintermaanden. De relatief zachte winter heeft ertoe geleid dat deze voorraden niet zijn gebruikt, waardoor de vraag uit deze landen relatief laag is. Dit geeft meer rust op de internationale markt, zeker nu in het Verenigd Koninkrijk een forse stijging van de afvalbelasting is doorgevoerd. Enigszins gecompenseerd door uitbreidingen van de eigen verwerkingscapaciteit heeft dit geleid tot een vraag naar verwerkingscapaciteit in andere landen. Mogelijk zal AEB dit effect in 2025 zien door een toenemende vraag vanuit het Verenigd Koninkrijk. In Duitsland heeft de invoering van de nationale CO₂ heffing geleid tot hogere tarieven. Dit maakt het voor Nederlandse verwerkers zoals AEB interessant om zich op de Duitse markt te begeven. Vanwege het aanbod van Nederlands afval in 2024 is dit nog niet geëffectueerd. Dit zal echter in 2025 zeker het geval zijn. De aanvragen daarvoor zijn door AEB al ontvangen. Ook Italië blijft voor Nederlandse verwerkers van afval interessant. Ook hier is vanwege een hoog aanbod van afval binnen Nederland een vertraging opgetreden. Na ingebruikname van de installatie van AVR in Rotterdam wordt verwacht dat leveringen vanuit Italië weer zullen toenemen. Via AMA in Rome krijgt AEB huishoudelijk afval per trein en bedrijfs- en gevaarlijk afval vanuit enkele andere leveranciers. Daarnaast hebben meerdere leveranciers van afval uit Italië zich gemeld bij AEB. Verdere groei van afvalleveringen vanuit dit land behoren dus tot de mogelijkheid. Met een onderneming uit Slovenië heeft AEB eind 2024 een akkoord bereikt voor de levering van afval aan AEB via de trein. Verwacht wordt dat levering midden 2025 kan starten. In 2024 zijn ook contacten met Franse, Griekse en Ierse leveranciers van afval gelegd. De kansen op meer aanvoer van afval uit het buitenland nemen duidelijk toe. Verwacht wordt dat een flink deel van deze kansen in 2025 gerealiseerd kan gaan worden.

Energie

Dankzij ontwikkelingen op geopolitiek vlak en in combinatie met economische ontwikkelingen ten aanzien van de industriële vraag in Noordwest-Europa, tendeerde de markt voor gas sterk opwaarts en stroom relatief neutraal gedurende het jaar.

De prijs van aardgas voor levering in 2025 sloot eind 2024 39% hoger, op EUR 46,6 per MWh.

Hieraan lag een aantal ontwikkelingen ten grondslag. Ten eerste was er de invloed van de opbouw van voorraden door speculanten. Daarnaast is de verwachting in geprijsd dat het gastransport vanuit Rusland door Oekraïne per 1 januari 2025 gestaakt zou worden. Als laatste bleek dat in Q4 de consumptie van gas uit de voorraden sneller verliep dan verwacht. Op 1 december 2024 was de vulgraad 85%, tegenover 95% op 1 december 2023.

De hogere gasprijs heeft geen één op één effect gehad op de prijs voor elektriciteit. Dat komt voornamelijk door een daling in industriële consumptie, met name in Duitsland. De prijzen voor levering van elektriciteit ontwikkelden zich in 2024 van EUR 90,50 per MWh begin januari naar EUR 94,2 per MWh eind december 2024 met een piek net boven de EUR 100 per MWh op 21 november 2024.

AEB volgt vastgelegde strategieën om de impact van prijsfluctuaties en -schokken te beperken. Zo wordt op voorhand een groot deel van de verwachte totale energieproductie (zowel stadswarmte als elektriciteit) verkocht of gecontracteerd. Op deze manier wordt de blootstelling aan de volatiliteit van de dagprijzen beperkt en de betrouwbaarheid van de verwachte omzet vergroot.

Voor het leveringsjaar 2024 had AEB het prijsrisico voor 75% van de verwachte energieproductie afgedekt met hedges, conform het treasury statuut.

Klanten en leveranciers

De belangrijkste klanten van AEB zijn enerzijds gemeenten en bedrijven, nationaal en internationaal, die tegen betaling huishoudelijk, bedrijfs- en gevaarlijk afval leveren aan AEB en anderzijds bedrijven

die energie van AEB afnemen in de vorm van elektriciteit en warmte.

De belangrijkste leveranciers van AEB zijn bedrijven die gespecialiseerd zijn in het onderhoud van installaties als die van AEB en bedrijven die gespecialiseerd zijn in het verwerken van reststoffen en het terugwinnen van grondstoffen uit reststromen van AEB.

Financiële ontwikkelingen 2024

Som der bedrijfsopbrengsten

De som der bedrijfsopbrengsten over 2024 bedraagt EUR 203,7 miljoen (2023: EUR 190,0 miljoen). De netto omzet over 2024 bedraagt EUR 197,7 miljoen (2023: EUR 189,5 miljoen). Deze toename is het gevolg van een hogere beschikbaarheid van de afvalverwerkingsinstallaties vanwege een brand in de Hoogrendement Centrale (HRC) in mei 2023 en een lagere impact in 2024 van herhaalde ontploffingen van lachgascilinders in de installaties. De omzet afvalverwerking is daarom toegenomen met EUR 9,2 miljoen tot EUR 101,1 miljoen in 2024. Daarnaast waren de tarieven voor energie in 2023 hoger dan in 2024. De omzet energie is vanwege die lagere prijzen in 2024 (ondanks een hogere beschikbaarheid in 2024) gedaald van EUR 90,7 miljoen in 2023 naar EUR 89,0 miljoen in 2024. De omzet recyclematerialen is met EUR 7,6 miljoen nagenoeg gelijk gebleven aan de EUR 7,7 miljoen in 2023. De kleine daling is het gevolg van lagere opbrengst uit drankenkartons en kunststoffen vanwege omgeleid afval dat zonder recyclematerialen aan AEB is terug geleverd. De slibverwerking is begin 2023 geheel en definitief gestaakt (2023: EUR 0,1 miljoen en nihil in 2024). De overige bedrijfsopbrengsten zijn in 2024 uitgekomen op EUR 5,2 miljoen terwijl deze in 2023 vrijwel nihil waren. Dit is met name het gevolg van hoge energieprijzen in 2023 waardoor vrijwel geen SDE+ subsidie is ontvangen in dat jaar voor de energieproductie van de bio-energiecentrale, terwijl als gevolg van lagere energieprijzen dat in 2024 wel het geval is geweest.

Som der bedrijfslasten

De som der bedrijfslasten bedraagt in 2024 EUR 212,2 miljoen en is daarmee EUR 19,2 miljoen hoger dan de EUR 193,0 miljoen in 2023.

De kosten van grond- en hulstoffen bedragen in 2024 EUR 31,6 miljoen (2023: EUR 38,7 miljoen).

De kosten voor de omzet afvalverwerking zijn in 2024 marginaal gestegen naar EUR 8,1 miljoen (2023: EUR 7,9 miljoen) door het beëindigen van een overeenkomst waardoor een zogenaamde 'take or pay' clause werd geactiveerd.

De kosten van de omzet energie zijn gedaald van EUR 10,3 miljoen in 2023 naar EUR 6,4 miljoen in 2024 met name vanwege een lagere prijs voor de ingekochte biomassa en een geschil met de netbeheerder dat in het voordeel van AEB is uitgevallen.

De kosten voor recyclematerialen en bodemas bedragen in 2024 EUR 2,8 miljoen, EUR 4,0 miljoen lager dan in 2023 vanwege gedaalde tarieven voor het opwerken en afzetten van bodemas en hoger dan verwachte opbrengsten voor recyclemetalen.

De kosten voor de verwerking van reststoffen zijn met EUR 0,7 miljoen gestegen tot EUR 7,7 miljoen in 2024 doordat de afvoer van vliegas en rookgasreinigingsresidu is toegenomen.

De kosten van chemicaliën en hulpstoffen zijn in beide jaren uitgekomen op EUR 6,6 miljoen, omdat enerzijds de prijzen zijn gedaald en anderzijds het verbruik is toegenomen.

De kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten stegen in 2024 naar EUR 51,2 miljoen (2023: EUR 43,9 miljoen). De stijging is veroorzaakt door (1) met EUR 2,1 miljoen gestegen preventieve- en correctieve onderhoudskosten als gevolg van lachgasincidenten, correctieve onderhoudskosten aan onderdelen van de bio-energiecentrale en (2) met EUR 5,2 miljoen stijging vanwege meer inzet van en hogere tarieven voor personeel van derden.

De kosten voor lonen en salarissen zijn mede vanwege een toename van fte's en verhoging van de CAO lonen gestegen van EUR 33,3 miljoen in 2023 naar EUR 36,5 miljoen in 2024.

De afschrijvingslasten bedragen EUR 56,4 miljoen in 2024 (2023: EUR 41,2 miljoen). De stijging is met name het gevolg van hogere afschrijvingen op activiteiten in het meerjarig onderhoudsplan en in gebruik genomen projecten. Daarnaast is in 2023 een bijzondere waardevermindering van EUR 1,7 miljoen inzake de bio-energiecentrale teruggenomen en heeft iets dergelijks in 2024 niet plaatsgevonden.

De overige bedrijfskosten zijn in 2024 tot EUR 36,5 miljoen gestegen ten opzichte van de EUR 36,0 miljoen in 2023. De verzekeringskosten zijn met EUR 0,8 miljoen gestegen vanwege een hogere nieuwbouwwaarde o.b.v. inflatie en een hoger maximaal uit te keren schadebedrag (van EUR 200 miljoen naar EUR 400 miljoen vanaf de prolongatiedatum 1 augustus 2024). De onderzoek- en advieskosten zijn gestegen met EUR 0,3 miljoen vanwege de voorbereidingen op de bouw van de CO₂-afvanginstallatie en hogere accountantskosten inzake de jaarrekening 2023 dan verwacht. De kosten voor voertuigen zijn EUR 0,6 miljoen hoger vanwege meer inhuur van materieel voor het uitladen van de trein met afval uit Italië en vanwege prijsindexaties. De overige bedrijfslasten zijn EUR 1,2 miljoen lager vanwege een lagere dotaties aan de voorziening milieu en aan de voorziening dubieuze debiteuren (vanwege een afgenomen risicoprofiel).

Netto financieringslasten

De netto financieringslasten in 2024 bedragen EUR 23,1 miljoen (2023: EUR 17,1 miljoen). De stijging van de rentelasten is het gevolg van een gestegen Euribor tarief en van hogere rentepercentages op met name de aanvullende 'stand-by' faciliteit die in 2024 aan AEB is verstrekt.

Belastingen

De post belastingen in de winst- en verliesrekening over 2024 is een bate van EUR 3,5 miljoen (2023: EUR 6,4 miljoen last). De belastinglatentie uit hoofde van beschikbare compensabele verliezen is afgenomen met EUR 3,3 miljoen, de belastinglatentie uit hoofde van tijdelijke waarderingsverschillen is toegenomen met EUR 6,8 miljoen. Ultimo 2024 bedragen de fiscale verliezen beschikbaar voor toekomstige verliesverrekening EUR 201,2 miljoen (2023: EUR 173,3 miljoen), welke overwegend niet zijn gewaardeerd op de balans.

Resultaat

Het resultaat 2024 van EUR 28,3 miljoen negatief is ten opzichte van 2023 met name beïnvloed enerzijds door EUR 13,8 miljoen meer bedrijfsopbrengsten en anderzijds door EUR 19,3 miljoen meer bedrijfslasten en door EUR 6,0 miljoen hogere financiële lasten. De opbrengsten zijn hoger met name vanwege een betere beschikbaarheid van de installaties in 2024 dan in 2023 o.a. vanwege de brand in de elektriciteitsruimte in de Hoogrendement Centrale in mei 2023 en ontploffingen van lachgascilinders met meer impact in 2023 dan in 2024. De bedrijfslasten zijn hoger met name vanwege EUR 15,2 miljoen meer afschrijvingslasten uit het meerjarig onderhoudsplan en uit opgeleverde projecten. Daarnaast zijn de kosten voor extern ingehuurd personeel en personeel in dienst respectievelijk EUR 5,2 miljoen en EUR 3,2 miljoen hoger dan in 2023. Daartegenover zijn de kosten van grond- en hulpstoffen EUR 7,1 miljoen lager door lagere tarieven voor de inkoop van biomassa en voor het opwerken en afzetten van bodemas. De financiële lasten zijn hoger vanwege nagenoeg gelijkblijvend schulden (weliswaar verdeeld over kort- en langlopend vanwege aflopende financiering) tegen een gemiddeld hoger rentepercentage.

Eigen vermogen

Het groepsvermogen van AEB Holding N.V. bedraagt na de toevoeging van het resultaat over 2024 EUR 33,5 miljoen positief per 31 december 2024 (2023: EUR 61,8 miljoen). De solvabiliteit komt per 31 december 2024 uit op 5,8% (2023: 11,0%). Wanneer de achtergestelde lening van de gemeente Amsterdam als onderdeel van het 'garantievermogen' wordt meegerekend komt de solvabiliteit ultimo 2024 uit op 36,9% (2023: 41,5%). Op basis van de gewijzigde financieringsovereenkomsten met de gemeente Amsterdam en het consortium van banken is in 2024 geen dividend uitgekeerd.

Financiering

De afspraken met het bankenconsortium en met de gemeente Amsterdam zijn aangepast met ingang van 17 juli 2024. De wijzigingen in de financieringsafspraken met het consortium behelsden op hoofdlijnen het volgende: (1) verlenging van Facility A en de Revolving Credit Facility tot eind juni 2025 waarbij er geen sprake zal zijn van aflossingen tot het einde van de looptijd en (2) een aanpassing van de financiële convenanten zoals nader toegelicht in de jaarrekening. De wijzigingen in de financieringsafspraken met de aandeelhouder behelsden op hoofdlijnen het volgende: (1) een verhoging van de beschikbare lening onder de Stand-by Facility Agreement met EUR 50 miljoen, (2) de per kwartaal verschuldigde rente wordt tot en met 30 september 2025 niet betaald, maar toegevoegd aan de door de aandeelhouder verstrekte faciliteiten en (3) verlenging van de Stand-by Facility tot 30 september 2025. Op basis van het bovenstaande zijn de leningen van het bankconsortium als kortlopend gepresenteerd. De banklening aan AEB Bio-energiecentrale B.V. is als kortlopend geclassificeerd, omdat per 31 december 2024 niet aan alle leningsvoorwaarden is voldaan.

Middels een herfinanciering door de gemeente Amsterdam wordt de door het bankconsortium verstrekte financiering per 30 juni 2025 afgelost. Deze herfinanciering behelst onder meer het volgende:

1. Conversie van de door de aandeelhouder verstrekte Stand-by Facility en langlopende lening in eigen vermogen voor een totaalbedrag van EUR 222,3 miljoen. De conversie van deze financiering is inclusief de tot 30 juni 2025 verschuldigde rente. Het resterende saldo van de per jaareinde door de aandeelhouder verstrekte financiering bedraagt daarmee EUR 28,1 miljoen per 30 juni 2025.
2. Verstrekking van een rekening-courantfaciliteit met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen in 2025. De benodigde omvang van de faciliteit wordt jaarlijks in overleg met de aandeelhouder bepaald.
3. Verstrekking van een lening met een looptijd van 5 jaar ten bedrage van EUR 158,4 miljoen. Deze lening wordt met name aangewend om de door het bankconsortium verstrekte financiering af te lossen en zekerheid te stellen voor de aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekt tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot het tijdig in gebruik nemen van een CO₂-afvanginstallatie.

De herfinanciering resulteert in een forse versterking van het eigen vermogen en wordt nader toegelicht in de Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2024 onder “9. Langlopende schulden”. Op basis van de opgestelde financiële projecties verwacht de directie dat de vennootschap de komende jaren over voldoende liquiditeitsruimte en financiering zal beschikken en zal kunnen voldoen aan de voorwaarden van de gerealiseerde financieringsoplossing.

Cashflow

De netto kasstroom bedroeg in 2024 EUR 15,3 miljoen negatief (2023: EUR 12,8 miljoen negatief) en is met name het gevolg van de kasstroom uit investeringsactiviteiten die uitgekomen is op EUR 86,5 miljoen (2023: EUR 74,9 miljoen). De kasstroom uit operationele activiteiten was in 2024 met EUR 41,5 miljoen wel beter dan de EUR 39,6 miljoen in 2023. De kasstroom uit financieringsactiviteiten is in 2024 uitgekomen op EUR 29,7 miljoen positief (2023: EUR 22,5 miljoen positief), zie de toelichting hierboven onder Financiering.

Investerings

De gerealiseerde investeringen betreffen met name investeringen in veiligheid en groot onderhoud in de Afvalenergiecentrale (AEC) en de Hoogrendement Centrale (HRC) en zijn onder andere hoger dan in 2023 omdat in 2024 een revisie op vier lijnen is uitgevoerd in plaats van twee in 2022.

Personeel en organisatie

Ontwikkelingen

Voor 2024 gold qua organisatieontwikkeling min of meer hetzelfde als in 2023. Er was in 2024 echter een verschil merkbaar in de manier waarop binnen AEB is omgegaan met de onzekerheid die een slepend verkoopproces met zich meebrengt. Er is duidelijk gekozen in deze fase als organisatie om door te ontwikkelen en niet “stil te blijven staan in afwachting van ...”.

In- door en uitstroom

Zo is er vol ingezet op het verbeteren van de kansen op de arbeidsmarkt profilering teneinde het toegenomen verloop in 2023 en de vervanging van personeel ingehuurd van derden met mensen in loondienst een “boost” te geven. En met succes! De gecombineerde inzet van social media, deelname aan arbeidsmarkevenementen, het verhogen van de zogenaamde aanbreng fee tot EUR 2.500 en de werving van een buitengewoon toegewijde recruiter hebben er toe geleid dat de werving van nieuwe personeelsleden steeds beter verliep en steeds minder afhankelijk was van externe recruitment- en detacheringsbureaus.

Belonen & waarderen

In 2024 is ook een verbetering van het arbeidsvoorwaardenpakket doorgevoerd waarbij de balans tussen de verschillende salarisschalen in overleg met de ondernemingsraad is hersteld. Dit heeft geleid tot een andere opbouw van de boven-CAO schalen in het loongebouw gecombineerd met een verruiming van de persoonlijke doorgroeimogelijkheid bij goed functioneren in geval het schaalmaximum is bereikt. Daarnaast zijn ook de verschillende functionerings- en aanmoedigingsbonussen verruimd. Al met al een pakket arbeidsvoorwaarden dat werkelijk onderscheidend is.

In 2024 is een start gemaakt met een nieuwe PVE (planning, voortgang evaluatie) cyclus waarin bij de start van elk gesprek éerst aandacht is voor de medewerker zelf, zijn of haar ontwikkeling en groei en er duidelijk verbinding wordt gemaakt met de ontwikkeling van gedragscompetenties.

Organisatiecultuur

De belangrijkste vraag die voor de toekomst beantwoord dient te worden, is of AEB als organisatie in deze vorm met de huidige cultuur en samenstelling een interessante werkgever is die medewerkers blijvend boeit en bindt en toekomstige medewerkers aantrekt. Daarnaast is de vraag of AEB de organisatie is die haar interne processen onder controle krijgt, waar veilig gewerkt wordt omdat AEB het gewoon als organisatie beter is gaan doen en niet alleen vanwege wet- en regelgeving. Onderzoek naar de bedrijfscultuur, theoretische en praktische inzichten met betrekking tot organisatie ontwikkeling verklaren welke stappen AEB te zetten heeft om een duurzame organisatiekwaliteit en -cultuur te kunnen ontwikkelen. De AEB organisatie behoeft aandacht en de uitdaging is om de oorzaken daarvan te onderkennen en een proces in gang te zetten dat helpt om als organisatie te herstellen. Het feit alleen al dat dit door de organisatie wordt gezien is een positieve ontwikkeling.

AEB heeft een managementcultuur nodig waarin aandacht voor de mensen en afdeling overstijgende samenwerking centraal staat. Leidinggevend en sturen op competenties, voorbeeldgedrag laten zien, richtinggevend en normstellend, stevig op de inhoud en zacht op de relatie.

Opleiding & training

De organisatie en inrichting van het AEB Opleidingscentrum is ook in 2024 verder geprofessionaliseerd.

In 2024 is de verbinding met het O&O fonds verder geïntensiveerd, onder andere door samenwerking in expertisegroepen en het oppakken van een bestuursfunctie is meer zicht verkregen over de mogelijkheden tot samenwerking en ontwikkeling van het opleidingsaanbod.

Ook in 2024 is stevig geïnvesteerd in de ontwikkeling van de operationele leiderschapskwaliteiten en de samenwerking binnen en tussen teams door middel van meerdere team ontwikkelprogramma's, leiderschapstrainingen en coaching van (beginnend) leidinggevendenden door een "huis-coach".

Gezondheid & vitaliteit

In 2024 is de samenwerking met de ARBO dienstverlener verder geprofessionaliseerd. De samenwerking is nog steeds buitengewoon goed te noemen. Er is een gezonde dialoog over de verzuimbegeleiding, verzuim-coaching en de inzet van derden voor mediation en individuele begeleiding. Er wordt veel aandacht gegeven aan de individuele verzuimer, re-integratie vraagstukken en tijdelijke functies. De dienstverlener hanteert een moderne vorm van verzuimbegeleiding en beschikt over een palet aan deskundige diensten, zodat in bepaalde situaties snel de juiste ondersteuning kan worden gegeven.

Medezeggenschap

Er is sprake van vertrouwen, een open en stevige dialoog tussen de ondernemingsraad en de directie. Dit heeft geleid tot een andere, minder formele vorm van afstemming en overleg.

Directie en Raad van Commissarissen

In 2024 heeft geen wijziging in het bestuur van AEB plaatsgevonden. De directie bestond tot eind 2024 uit drie statutaire bestuurders, Wim van Lieshout als algemeen directeur, René Klaassen als financieel directeur en Albert den Hartog als operationeel directeur.

De samenstelling van de RvC is in 2024 eveneens niet gewijzigd. De RvC bestaat uit de heer Boot (voorzitter), de heer Cuijpers en mevrouw Mulder.

Bij een evenwichtige verdeling van de zetels van de directie wordt gestreefd naar ten minste 30% bezetting door vrouwen en ten minste 30% door mannen, voor zover deze zetels worden verdeeld over natuurlijke personen. Gedurende het boekjaar 2024 bestond de voltallige statutaire directie (drie leden) van AEB uit mannelijke leden. Dit is enerzijds veroorzaakt door 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.

De bezoldiging van de directie en de leden van de Raad van Commissarissen voldoet over 2024 aan de normen van de Wet Normering Topinkomens, hoewel wettelijk gezien AEB niet verplicht is daaraan te voldoen.

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, treasury statuut en een inkoopbeleid) en het handhaven van gedragsregels.

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

AEB heeft een risicomanagementbeleid dat zich uitstrekt over alle onderdelen van de bedrijfsvoering. Dit beleid is in 2020 geëvalueerd. Zo is er een risicoregister opgesteld dat actief wordt gemanaged en periodiek met de directie wordt besproken. Daarnaast heeft de directie voor zichzelf een vijftal overkoepelende risicogebieden ("five lines of defence") vastgesteld waarvoor mitigerende maatregelen zijn en worden vastgesteld en doorgevoerd.

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 voor de noodzakelijke inkomsten en resultaten van de onderneming. Daarom zijn de AEB 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. AEB werkt continue aan het evalueren en verder verbeteren van die programma's.

Marktontwikkelingen

AEB opereert op de afval- en energiemarkt en ook op de grondstoffenmarkt. De afval- en energiemarkt is volwassen, maar volatiel en behelst zowel volume- als prijsrisico's. AEB beschermt zich tegen deze risico's door langjarige contracten af te sluiten en resterende prijsrisico's te hedgen. Daarnaast hebben ook fiscale ontwikkelingen ten aanzien van de import van afval en de uitstoot van CO₂ impact op deze markt. De grondstoffenmarkt is volop in ontwikkeling. Technologieën zijn in beweging, subsidies spelen een belangrijke rol in de haalbaarheid, maar zijn niet voor de langere termijn zeker. Partijen als de verpakkingsindustrie 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.

Kredietrisico en continuïteit

AEB en haar 100% deelneming AEB Exploitatie B.V. zijn per balansdatum voornamelijk gefinancierd middels:

1. Een door een bankconsortium verstrekte financiering van ongeveer EUR 134 miljoen;
2. Een door de aandeelhouder verstrekte langlopende lening ten bedrage van EUR 182 miljoen en een (opgenomen) stand-by faciliteit van EUR 58 miljoen.

Middels een herfinanciering door de gemeente Amsterdam wordt de bankfinanciering per 30 juni 2025 afgelost. Deze herfinanciering behelst onder meer het volgende:

1. Conversie van de door de aandeelhouder verstrekte stand-by faciliteit en langlopende lening in eigen vermogen voor een totaalbedrag van EUR 222,3 miljoen. De conversie van deze financiering is inclusief de tot 30 juni 2025 verschuldigde rente. Het resterende saldo van de per jaareinde door de aandeelhouder verstrekte financiering bedraagt daarmee EUR 28,1 miljoen per 30 juni 2025.
2. Verstrekking van een rekening-courantfaciliteit met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen in 2025. De benodigde omvang van de faciliteit wordt jaarlijks in overleg met de aandeelhouder bepaald.
3. Verstrekking van een lening met een looptijd van 5 jaar ten bedrage van EUR 158,4 miljoen. Deze lening wordt met name aangewend om de door het bankconsortium verstrekte financiering af te lossen en zekerheid te stellen voor de aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekt tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot het tijdig in gebruik nemen van een CO₂-afvanginstallatie.

Financiële verslaggeving

Diverse risico's kunnen de betrouwbaarheid van de interne en externe financiële verslaggeving beïnvloeden. Deze risico's worden zorgvuldig beheerst om ervoor te zorgen dat financiële informatie transparant is en voldoet aan de daaraan te stellen eisen. De belangrijke aandachtsgebieden betreffen onder meer:

1. De waardering van machines en installaties is complex en vereist vaak schattingen en aannames over toekomstige economische voordelen en gebruiksduur. AEB hanteert adequate waarderingsmethoden en werkt waar nodig samen met externe taxateurs om eventuele waardeverminderingen tijdig te identificeren.
2. De omzetverantwoording in de afvalenergiebranche is complex door de diversiteit aan diensten en contracten, met name afvalverwerking en energieproductie. Contracten worden daarom zorgvuldig geanalyseerd om te waarborgen dat de opbrengstverantwoording wordt bepaald in overeenstemming met de toepasselijke grondslagen voor resultaatbepaling.
3. Het bepalen van voorzieningen voor toekomstige verplichtingen, zoals milieusanering en ontmanteling van installaties, vereist inschattingen van toekomstige kosten en tijdsperioden. Externe deskundigen worden geraadpleegd om de gehanteerde aannames en schattingen te valideren.
4. Het gebruik van financiële instrumenten om prijsrisico's en renterisico's te beheersen, brengt complexiteit met zich mee in de waardering en verslaggeving. Specialisten zijn verantwoordelijk voor het beheer van deze financiële instrumenten. AEB werkt samen met externe accountants en experts om de naleving van de verslaggevingsnormen te waarborgen.

Ontwikkelingen, maatregelen en vooruitzichten

De directie heeft risico's, onzekerheden en maatregelen geïdentificeerd die de komende 12 maanden van invloed kunnen zijn op toekomstige kasstromen en continuïteit. Het voornaamste risico was de vereiste herfinanciering voor AEB Holding N.V. en AEB Exploitatie B.V. o.a. ten behoeve van de definitieve aflossing van leningen verstrekt door het consortium van banken per 30 juni 2025. Daarnaast is de herfinanciering vanzelfsprekend nodig voor de continuïteit van AEB. Inmiddels zijn alle stukken ten behoeve van die herfinanciering gereed en wordt een en ander geëffectueerd vóór 30 juni 2025, zie nadere toelichting hierboven onder het kopje Financiële ontwikkelingen. De financiering van AEB Bio-energiecentrale B.V. door de ASN Bank wordt ongewijzigd voortgezet. Daarmee is de continuïteit van de groep geborgd.

Financiële instrumenten

Om het prijsrisico op de geproduceerde elektriciteit af te dekken zet AEB financiële instrumenten (commodity swaps) in. Voorafgaand aan een kalenderjaar wordt hiermee de verwachte elektriciteitsproductie van dat jaar voor ongeveer 75% gedekt.

Voor de leningen van het consortium van banken betaalt AEB een variabele rente. Deze rente is eveneens met financiële instrumenten (renteswaps) afgedekt, zodat ook het renterisico van AEB is gemitigeerd.

Verzekering

In 2020 heeft AEB tegen een fors hogere premie dan voorheen het risico op 'property damage & business interruption' (all risks) verzekerd. Om de verzekeraarbaarheid van AEB in de toekomst te verbeteren heeft AEB op advies en met begeleiding van de verzekeringsmakelaar in juli 2021 een captive op Malta opgericht. Deze captive is genaamd White Rock Insurance Netherlands Ltd Cell 4 en is getypeerd als een 'protected cell company' (PCC). Deze juridische vorm is binnen Europa alleen op Malta beschikbaar. De governance benodigd voor een captive wordt in die constructie voor diverse PCC's geregeld door één centrale partij, waarmee de kosten per PCC beperkt blijven. De PCC biedt de mogelijkheid een significant deel van het risico via de herverzekeringsmarkt en daarnaast een deel van het eigen risico te dekken. Het resterend te verzekeren risico is daarmee aantrekkelijker voor marktpartijen en daarmee is AEB beter verzekeraar. Een belangrijke ontwikkeling begin 2023 betreft een aanmerkelijk betere rating van AEB vanuit de verzekeraars. Lopende 2024 is die rating verder verbeterd op basis van technische 'site visits' door de hoofdverzekeraar.

Overige toekomstverwachtingen

Investerings

De investeringen zullen in 2025 naar verwachting bijna EUR 73 miljoen bedragen. Deze bestaan voor ruim EUR 22 miljoen uit investeringen om te blijven voldoen aan wet- en regelgeving, optimalisatie, veiligheid en risicoreductie, voor EUR 23 miljoen uit groot onderhoudsprojecten en voor bijna EUR 17 miljoen uit revisies van afvalverwerkingslijnen van AEB. Daarnaast is ruim 10 miljoen opgenomen voor de CO₂-afvanginstallatie.

Financiering

Met ingang van 30 juni heeft de gemeente Amsterdam de volledige financiering van AEB overgenomen en zijn de openstaande leningen van het bankenconsortium afgelost. Daarnaast is een deel van de lopende leningen omgezet in eigen vermogen. Deze herfinanciering is hierboven nader toegelicht onder het kopje Financiële ontwikkelingen.

Personeelsbezetting

De ontwikkelingen betreffende personeelsbezetting zijn bovenstaand onder "Personeel en Organisatie" nader toegelicht. Deze ontwikkelingen moeten, met name in 2025, leiden tot het invullen van een groter deel van de vaste formatie met mensen in dienstverband in plaats van met personeel van derden.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 april 2024 heeft de gemeente Amsterdam de tweede verkoopopgave van AEB Holding N.V. aangekondigd. In februari 2025 is gebleken dat met geen van de geïnteresseerde marktpartijen een koopovereenkomst gesloten kon worden. De gemeente Amsterdam heeft daarop besloten zich voor een periode van 10 jaar als aandeelhouder aan AEB te verbinden. Onderdeel daarvan is dat de

AEB Holding N.V.
Amsterdam

gemeente Amsterdam de lopende financiering van AEB volledig heeft over genomen per 30 juni 2025 en AEB daarmee heeft voorzien van een gezonde basis, zie nadere toelichting hierboven onder het kopje Financiële ontwikkelingen.

Daarmee is de nodige rust ontstaan waardoor AEB zich volledig kan richten op taken als duurzame verwerking van afval, productie van energie en het borgen van een gezonde toekomst.

Het origineel is ondertekend op 2 juli 2025 te Amsterdam door:

W.C.H. van Lieshout

R.N.G. Klaassen

Jaarrekening

- Geconsolideerde jaarrekening
- Enkelvoudige jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening

- Geconsolideerde balans
- Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerde balans per 31 december 2024

(vóór resultaatbestemming)

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR 000	EUR 000
Vaste activa			
Immateriële vaste activa	1	4.646	3.711
Materiële vaste activa	2	456.558	439.556
Financiële vaste activa	3	16.820	13.416
		478.024	456.683
Vlottende activa			
Vorraden	4	4.666	4.128
Vorderingen en overlopende activa	5	73.290	57.707
Liquide middelen	6	26.077	41.406
		104.033	103.241
		582.057	559.924
Groepsvermogen			
	7	33.526	61.799
Voorzieningen			
	8	40.137	39.405
Langlopende schulden			
	9	192.610	293.247
Kortlopende schulden en overlopende passiva			
	9/ 10	315.784	165.473
		582.057	559.924

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2024

		2024	2023
		EUR 000	EUR 000
Netto-omzet	13	197.690	189.476
Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf	14	840	464
Overige bedrijfsopbrengsten	15	5.206	39
		6.046	503
Som der bedrijfsopbrengsten		203.736	189.979
Kosten van grond- en hulpstoffen	16	-31.596	-38.681
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	17	-51.215	-43.909
Lonen en salarissen	18	-36.497	-33.251
Afschrijvingen en (terugname) bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	19	-56.378	-41.175
Overige bedrijfskosten	20	-36.548	-35.959
Som der bedrijfslasten		-212.234	-192.975
Bedrijfsresultaat		-8.498	-2.996
Financiële baten en lasten	21	-23.132	-17.119
Resultaat voor belastingen		-31.630	-20.115
Belastingen	22	3.479	-6.395
Aandeel in resultaat van niet-geconsolideerde ondernemingen waarin wordt deelgenomen	23	-122	172
Resultaat na belastingen		-28.273	-26.338

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2024

		2024	2023
		EUR 000	EUR 000
Bedrijfsresultaat		-8.498	-2.996
Aanpassingen voor:			
• Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1+2	56.377	46.165
• Mutatie voorzieningen	8	732	11.388
• Mutatie in werkkapitaal:			
o mutatie operationele vorderingen	5	-15.583	-7.155
o mutatie voorraden	4	-538	98
o mutatie operationele schulden	10	16.212	-1.654
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		57.200	48.842
Ontvangen interest	21	660	421
Betaalde interest	21	-8.328	-6.263
Activering financieringskosten	9	-425	-715
Amortisatie financieringskosten	9	854	346
		-7.239	-6.211
Kasstroom uit operationele activiteiten		41.463	39.635
Investerings in immateriële vaste activa	1	-1.605	-147
Investerings in materiële vaste activa	2	-84.885	-74.768
Desinvesteringen in materiële vaste activa	2	-	-
Terug ontvangen leningen	3	-	19
Ontvangen dividend	3	-	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-86.490	-74.896
Opname rekening-courant banken	9	-	20.520
Opname stand-by facility aandeelhouder	9	35.000	25.000
Aflossingen langlopende schulden	9	-5.302	-23.023
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		29.698	22.497
Netto kasstroom		-15.329	-12.764
Aansluiting geldmiddelen			
Saldo liquide middelen per 1 januari		41.406	54.170
Saldo liquide middelen per 31 december		26.077	41.406
Mutatie geldmiddelen		-15.329	-12.764

Overzicht van het totaalresultaat van de Groep

	2024	2023
	EUR 000	EUR 000
Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen	-28.273	-26.338
Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van de Groep	-	-
Totaalresultaat van de Groep	-28.273	-26.338

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 (“de aandeelhouder”).

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., AEB Bio-Energie Centrale B.V. en White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell4) 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 grondstoffen en (3) de ontwikkeling en realisatie van duurzame technologieën en processen.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2024, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2024. 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.

Verkoop AEB Holding N.V.

De beoogde verkoop van AEB Holding N.V. door de gemeente Amsterdam is niet gerealiseerd. Het college van burgemeester en wethouders heeft daarop besloten om AEB te behouden. Naar verwachting blijft AEB in ieder geval de komende 10 jaar in handen van de gemeente.

Financiering/continuïteit

AEB en haar 100% deelneming AEB Exploitatie B.V. zijn per balansdatum voornamelijk gefinancierd middels:

1. Een door een bankconsortium verstrekte financiering van ongeveer EUR 134 miljoen;
2. Een door de aandeelhouder verstrekte langlopende lening ten bedrage van EUR 182 miljoen en een (opgenomen) stand-by faciliteit van EUR 58 miljoen.

Middels een herfinanciering door de gemeente Amsterdam wordt de bankfinanciering per 30 juni 2025 afgelost. Deze herfinanciering behelst onder meer het volgende:

1. Conversie van de door de aandeelhouder verstrekte stand-by faciliteit en langlopende lening in eigen vermogen voor een totaalbedrag van EUR 222,3 miljoen. De conversie van deze financiering is inclusief de tot 30 juni 2025 verschuldigde rente. Het resterende saldo van de per jaareinde door de aandeelhouder verstrekte financiering bedraagt daarmee EUR 28,1 miljoen per 30 juni 2025.
2. Verstrekking van een rekening-courantfaciliteit met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen in 2025. De benodigde omvang van de faciliteit wordt jaarlijks in overleg met de aandeelhouder bepaald.

3. Verstreking van een lening met een looptijd van 5 jaar ten bedrage van EUR 158,4 miljoen. Deze lening wordt met name aangewend om de door het bankconsortium verstrekte financiering af te lossen en zekerheid te stellen voor de aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekt tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot het tijdig in gebruik nemen van een CO₂-afvanginstallatie.

De herfinanciering resulteert in een forse versterking van het eigen vermogen en wordt nader toegelicht in de Toelichting op de geconsolideerde balans onder “9. Langlopende schulden”. Op basis van de opgestelde financiële projecties verwacht de directie dat de vennootschap de komende jaren over voldoende liquiditeitsruimte en financiering zal beschikken en zal kunnen voldoen aan de voorwaarden van de gerealiseerde herfinanciering. De in de jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn dan ook gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

Schades door lachgascilinders

Door veranderde wetgeving per 1 januari 2023, waarbij het recreatief gebruik van lachgas werd verboden en onder de Opiumwet werd gebracht, worden in het aangeboden afval op grote schaal lachgascilinders aangetroffen. Dat levert onacceptabel gevaarlijke situaties op voor medewerkers en het is een forse kostenpost. De impact is naar schatting EUR 16,9 miljoen op het resultaat 2024 (2023: EUR 15,6 miljoen). De schade bestaat, als gevolg van ongeplande stilstanden, uit derving van omzet en additionele onderhoudskosten. AEB heeft de Staat der Nederlanden aansprakelijk gesteld, hoge ministeriële vertegenwoordigers en volksvertegenwoordigers ontvangen en hierover geïnformeerd. Door diverse maatregelen zoals o.m. het opvoeren van inspecties en aanpassingen van de roostervloeren is de lachgasproblematiek sinds juli 2024 onder controle.

Brand in e-ruimte HRC 2023

Een brand in een van de e-ruimtes (elektrische en elektronische besturing) van de HRC en “desintegratie” van het blusgas-systeem heeft op 3 mei 2023 schade veroorzaakt en geresulteerd in een ongeplande stilstand van de HRC. Er was hierbij gelukkig geen sprake van een lost time incidenten bij omstanders. De HRC is op 7 juli 2023 weer in bedrijf genomen. Het incident heeft een negatief effect op het eerder verwachte bedrijfsresultaat in 2023 van ongeveer EUR 13 miljoen. De schade bestaat voornamelijk, als gevolg van de ongeplande stilstand, uit derving van omzet en omleidingskosten van afval. Het is nog niet duidelijk of een deel van de opgetreden schade kan worden verhaald op de leverancier(s) van de getroffen installatie-onderdelen.

Bio-energiecentrale

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap omvat o.m. de financiële gegevens van AEB Bio-energiecentrale B.V. (BEC). De hierbij in aanmerking genomen waardering van de deelneming in BEC volgens de nettovermogenswaarde bedraagt EUR 27,7 miljoen negatief. Het financiële resultaat van BEC gedurende 2024 was negatief en werd met name veroorzaakt door aanhoudend hoge biomassa prijzen en incidenteel hogere ongeplande stilstand. Zoals onderstaand nader toegelicht, is de vennootschap afhankelijk van de financiële steun van ASN Bank (“financier”) en subsidieverstrekker om een liquiditeitstekort te voorkomen en daarmee te kunnen voldoen aan haar verplichtingen.

In 2024 is een liquiditeitstekort bij BEC voorkomen middels:

- Een betalingsregeling met de SDE++ subsidieverstrekker. De SDE subsidie betreft een exploitatiesubsidie. De hoogte van deze subsidie wordt bepaald door de omvang van de geproduceerde warmte en elektriciteit en het subsidietarief. Het subsidietarief wordt in belangrijke mate bepaald door het niveau van de energieprijzen, waarbij lage energieprijzen resulteren in een hoger tarief en hogere energieprijzen resulteren in een lager of zelfs nihil-tarief. Het subsidierecht in 2022 en 2023 bedroeg op grond van de hoge energieprijzen nihil. In 2022 is

echter wel een SDE voorschot ten bedrage van EUR 8 miljoen (vooruit) ontvangen. Dit voorschot zou onder normale omstandigheden volledig verrekend worden met het verwachte subsidierecht voor 2024 en 2025. Er is echter een maatwerk terugbetalingsafpraak overeengekomen met de subsidieverstrekker waarin de in 2022 vooruit ontvangen SDE++ subsidie in uiterlijk 3 jaar wordt verrekend, aan te vangen vanaf 2025 op basis van een verrekenpercentage van 50% (met een maximale verrekening van EUR 4.000.000 in 2025). Daarmee is in 2025 sprake van een hervatting van de maandelijkse SDE-bevoorschotting en een instroom van kasmiddelen uit hoofde van de SDE-bijstellingsberekening over 2024.

- De bereidheid van de ASN Bank – voor wat betreft de ter beschikking gestelde Term Loan Facility van EUR 37,6 miljoen – om de bestaande rente- en aflossingsverplichtingen aan te passen. De per 30 september 2023, 31 maart 2024 en 30 september 2024 verschuldigde aflosverplichtingen van in totaal EUR 6,3 miljoen en nog verschuldigde rentebetalingen (ongeveer EUR 750.000) zijn opgeschort door de financier. Daarnaast heeft ASN het resterende saldo (EUR 1,26 miljoen) van een door AEB Holding N.V. gestelde garantie (EUR 3,5 miljoen) afgeroepen ten gunste van de liquiditeit van BEC. BEC voldoet dan ook niet aan de overeengekomen financieringsvoorwaarden, inclusief het financiële convenant, van de Term Loan Facility. AEB kan de liquiditeitstekorten niet financieren dan wel overbruggen op grond van afspraken met haar financiers.

ASN Bank heeft inmiddels de per 31 maart 2025 verschuldigde aflossing van EUR 2,1 miljoen opgeschort tot 1 juni 2025 voor een bedrag van EUR 1,5 miljoen en tot 30 september voor een bedrag van EUR 600.000. De uit 2023 en 2024 opgeschorte aflossingsverplichtingen ten bedrage van EUR 6,3 miljoen zijn inmiddels ook opgeschort tot 30 september 2025. De liquiditeitspositie van BEC verbetert in 2025 vanwege de verwachte financiële operationele prestaties, de hervatting van de SDE bevoorschotting en ontvangst van de SDE subsidie over 2024. In afstemming met de financier en vanwege een later dan beoogde ontvangst van de SDE subsidie bijstelling over 2024 ten bedrage van EUR 2,7 miljoen, is de Term Loan Facility pas per 12 juni 2025 afgelost met EUR 1,5 miljoen en zijn per deze datum tevens de reguliere en achterstallige rentebetalingen van deze lening voldaan.

Op grond van een opgestelde liquiditeitsprognose kan een liquiditeitstekort bij BEC de komende 15 maanden slechts worden voorkomen middels aanvullende financiering of een doorlopende opschorting van de aflossingsverplichtingen. De financier zal in september 2025 besluiten of en tot welk bedrag de dan reeds opgeschorte aflossingsverplichtingen (EUR 6,9 miljoen) ook na 30 september 2025 zullen worden opgeschort. Voor een aanvullende opschorting is voorwaardelijk dat BEC de financier op regelmatige wijze voorziet van passende geactualiseerde exploitatie- en liquiditeitsprognoses.

Aanvullend dient de opschorting door de financier van de aflossingsverplichtingen ook in 2026 te worden gecontinueerd en uitgebreid om een liquiditeitstekort te voorkomen. Het is thans dus niet duidelijk of de ASN Bank bereid is tot het continueren en uitbreiden van de opschorting van de aflossingsverplichtingen na 30 september 2025.

Het afgelopen jaar heeft regelmatig overleg plaats gevonden met de financier van BEC. De gesprekken van de directie van BEC met de financier over de gerezen financieringsproblematiek verlopen constructief. De financier heeft de financiering tot op heden niet opgezegd noch ingegrepen conform de mogelijkheden van de financieringsovereenkomst. Het bereiken van een duurzame financieringsoplossing zal nog enige tijd vergen en is noodzakelijk om de continuïteit van BEC op langere termijn te kunnen waarborgen. De bovenstaande condities duiden op het bestaan van een onzekerheid op grond waarvan twijfel zou kunnen bestaan over de continuïteitsveronderstelling van BEC. BEC zal daarmee mogelijk niet in staat zijn om in het kader van de normale bedrijfsuitoefening haar activa te realiseren en haar verplichtingen na te komen

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Het management van de vennootschap gaat er, op basis van (1) de toonzetting van de recente gesprekken met de financier, (2) het belang van alle betrokken stakeholders om tot een positieve uitkomst te komen en (3) de geprojecteerde toekomstige verbetering van de winstgevendheid en liquiditeit op basis van meerjarige projecties, van uit dat BEC haar activiteiten de komende 15 maanden eerder wel dan niet kan continueren. De in de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling voor BEC zijn daarom gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van deze vennootschap.

In de enkelvoudige jaarrekening van AEB Holding N.V. is de deelneming BEC op nihil gewaardeerd. Tevens zijn vorderingen op BEC op nihil gewaardeerd. Er zijn geen overige aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven.

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. 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. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bij de onzekerheden behorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

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. en AEB Bio-energiecentrale B.V., allen gevestigd te Amsterdam. Daarnaast omvat het de financiële gegevens van White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4, gevestigd te Birkirkara (Malta).

Tevens is er een deelneming in Recycling Service Centrum B.V. waarvan AEB Holding N.V. 40% van de aandelen heeft.

Aangezien de winst- en verliesrekening over 2024 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.

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.

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 leasenemer 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.

Financiële instrumenten

Voor de toelichting van primaire financiële instrumenten wordt gewezen naar de puntsgewijze Toelichting op de geconsolideerde balans. Overigens is er sprake van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) in de vorm van commodity swaps en renteswaps. Derivaten worden bij eerste opname gewaardeerd op reële waarde. De vervolgwaardering betreft een waardering tegen 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 dat in de toekomst wordt afgewikkeld.

Kostprijshedge-accounting

De vennootschap past hedge-accounting toe. Op het moment van aangaan van een hedgerelatie, wordt dit door de vennootschap gedocumenteerd. De vennootschap stelt door middel van een test periodiek de effectiviteit van de hedgerelatie vast door het vergelijken van de kritische kenmerken van het hedge-instrument en de afgedekte positie. Indien er een indicatie voor ineffectiviteit is, bepaalt de vennootschap dit eventueel ineffectieve deel door middel van een kwantitatieve ineffectiviteitsmeting volgens de dollar-offset methode. Het eventueel ineffectieve deel van de hedgerelatie wordt direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Bij het toepassen van kostprijshedge-accounting worden, indien de afgedekte post tegen kostprijs in de balans is verwerkt, ook de derivaten tegen kostprijs gewaardeerd. Zolang de afgedekte post in de kostprijshedgerelatie nog niet in de balans verwerkt wordt, wordt het hedge-instrument niet geherwaardeerd. Dit is bijvoorbeeld het geval bij renteswaps voor toekomstige variabele rentebetalingen of voor commodity-swaps voor in de toekomst af te rekenen elektriciteit. Het toepassen van kostprijshedge-accounting wordt beëindigd als het hedge-instrument afloopt of wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend of als de hedge niet langer voldoet aan de voorwaarden voor hedge-accounting.

Verstreckte leningen en overige vorderingen

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

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 langlopende en kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter ervan.

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

Commodity-swaps

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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 deze zullen 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.

Onderzoekskosten worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

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.

Investeringsbijdragen in verband met de aanschaf van (materiële) vaste activa worden gepassiveerd onder de overlopende passiva. Deze subsidies worden tijdsevenredig over de verwachte gebruiksduur van deze activa ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

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.

Revisies en groot onderhoud worden verwerkt in de boekwaarde van het actief. Regelmatig voorkomende onderhoudskosten van een materieel vast actief worden niet verwerkt in de boekwaarde van het actief. Deze kosten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer zij gemaakt worden.

Indien belangrijke bestanddelen met betrekking tot groot onderhoud van een materieel vast actief van elkaar te onderscheiden zijn en verschillen in gebruiksduur of verwachte gebruikspatroon, worden deze bestanddelen afzonderlijk afgeschreven.

De volgende afschrijvingspercentages worden hierbij gehanteerd:

- Machines en installaties : 2,0% - 50%
- Andere vaste bedrijfsmiddelen : 10% - 33%

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

Financiële vaste activa

Samenwerkingsverbanden

Deelnemingen waarin invloed van betekenis kan worden uitgeoefend worden gewaardeerd volgens de vermogensmutatiemethode (nettovermogenswaarde). Wanneer 20% of meer van de stemrechten uitgebracht kan worden, wordt ervan uitgegaan dat er invloed van betekenis is.

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

De nettovermogenswaarde wordt berekend volgens de grondslagen die gelden voor deze jaarrekening; voor deelnemingen waarvan onvoldoende gegevens beschikbaar zijn voor aanpassing aan deze grondslagen, wordt uitgegaan van de waarderingsgrondslagen van de desbetreffende deelneming.

Indien de waardering van een deelneming volgens de nettovermogenswaarde negatief is, wordt deze op nihil gewaardeerd. Indien en voor zover de vennootschap in deze situatie geheel of gedeeltelijk instaat voor de schulden van de deelneming, dan wel het stellige voornemen heeft de deelneming tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt hiervoor een voorziening getroffen.

Belastinglatentie

Voor verrekenbare tijdelijke verschillen, beschikbare voorwaartse verliescompensatie en nog niet gebruikte mogelijkheden voor fiscale verrekening, 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 haar activa, voorzieningen, schulden en overlopende passiva. Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde op basis van de wettelijk vastgestelde belastingtarieven.

Langlopende vorderingen

De onder financiële vaste activa opgenomen overige vorderingen omvatten verstrekte leningen. Deze vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgens worden deze leningen gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Indien er bij de verstrekking van leningen sprake is van disagio of agio, wordt dit gedurende de looptijd ten gunste respectievelijk ten laste van het resultaat gebracht als onderdeel van de effectieve rente. Ook transactiekosten worden verwerkt in de eerste waardering en als onderdeel van de effectieve rente ten laste van het resultaat gebracht.

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 waardeverminderingsverlies wordt direct als last verwerkt in de winst- en verliesrekening onder gelijktijdige verlaging van de boekwaarde van het betreffende actief. Indien wordt vastgesteld dat een bijzondere waardevermindering die in het verleden verantwoord is, niet meer bestaat of is afgenomen, dan wordt de toegenomen boekwaarde van de desbetreffende activa niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord. Een bijzondere waardevermindering van goodwill wordt niet teruggenomen.

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

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

Het waardeverminderingsverlies 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 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 incourantheid van de voorraden, rekening houdend met de omloopsnelheid 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.

Voorzieningen wegens oninbaarheid worden op basis van een individuele beoordeling van de vorderingen in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

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 N.V. in dit rapport. Dividenden worden niet langer verantwoord als eigen vermogen nadat zij betaalbaar worden gesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Voorzieningen

Algemeen

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

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

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

Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden de overige voorzieningen gewaardeerd tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting noodzakelijk zijn om de betreffende verplichtingen af te wikkelen, uitgezonderd de voorziening voor herstelkosten.

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.

Belastinglatentie

Zie Belastingen onder de Grondslagen voor bepaling van het resultaat.

Voorziening afvoer bodemas

De voorziening voor de afvoer van bodemas heeft betrekking op de totaal te verwachten kosten voor de afzet van de voorraad bodemassen welke een bijproduct is van het verbranden van afval. In de bodemassen zijn recyclematerialen aanwezig, de opbrengst hiervan wordt gezien als onderdeel van de kostprijs van het reinigen en afzet van de verontreinigde bodemassen. Derhalve worden de kosten voor de afzet van de voorraad bodemassen gesaldeerd met de in de voorraad bodemas aanwezige recyclemetalen in de voorziening opgenomen.

Reorganisatievoorziening

De reorganisatievoorziening is voor het afwikkelen voor een in het verleden aangekondigde en inmiddels vrijwel volledig 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.

Voorziening voor herstelkosten

De voorziening voor herstelkosten wordt getroffen voor verplichtingen inzake ontmanteling en verwijdering van de installaties en het in oorspronkelijke staat terugbrengen van het terrein. De voorziening ter grootte van het verwachte bedrag van de herstelkosten wordt gevormd gedurende de verwachte gebruiksduur van de installaties. De jaarlijkse dotatie wordt ten laste van de winst- en verliesrekening verwerkt, tezamen met de jaarlijkse afschrijvingskosten.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen betreft een voorziening voor verwachte toekomstige jubileumuitkeringen voor werknemers wanneer zij 25 of 40 jaar in dienst zijn.

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 rentelast verwerkt.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële 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. Dit is meestal de nominale waarde.

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) 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. Dit betreft opbrengsten uit het verwerken van bedrijfsafval, huishoudelijk afval en gevaarlijk afval in de Afvalenergiecentrale (AEC) en de Hoogrendement Centrale (HRC).

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.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen (energielevering, recyclematerialen 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.

De opbrengsten uit energielevering hebben betrekking op de productie en levering van elektriciteit (in MWh) en warmte (in GJ) door de AEC, HRC en de bio-energiecentrale.

De opbrengsten recyclematerialen komen voort uit het scheiden van gemengd huishoudelijk afval in recyclebare stromen zoals kunststoffen, folie en drankenkartons.

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.

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.

Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Exploitatiesubsidies worden ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht in het jaar waarin de gesubsidieerde bestedingen hebben plaatsgevonden of waarin de opbrengsten zijn gederfd 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 inzake exploitatiesubsidies (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 vliegass, kosten diverse chemicaliën, afvoer residuen rookgasreiniging, kosten voor verwerking van bedrijfsafval, huishoudelijk afval, rioolslib en de inkoop van houtsnippers (houtige biomassa). 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 onderhoudswerkzaamheden ten behoeve van de vennootschap. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

Lonen en salarissen

Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst- en verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers respectievelijk de belastingautoriteit.

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, een 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 basis premies 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. Er is geen sprake van overige verplichtingen waarvoor een voorziening moet worden opgenomen in de jaarrekening.

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.

Overige bedrijfskosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

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), vrijgestelde winstbestanddelen na bijtelling van niet-aftrekbare kosten, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Indien de boekwaardes van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving afwijken van hun fiscale boekwaardes, is sprake van tijdelijke verschillen. Voor belastbare tijdelijke verschillen wordt een voorziening latente belastingverplichtingen getroffen.

Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

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

Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Investerings- en desinvesterings- in (im)materiële vaste activa worden verantwoord als kasstromen uit investeringsactiviteiten. 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:

	Software EUR 000
Stand per 1 januari 2024:	
• Aanschaf-/ vervaardigingsprijs	6.131
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-2.420
Boekwaarde	3.711
Mutaties in het boekjaar:	
• Investerings	1.605
• Herrubricering van activa in uitvoering	111
• Afschrijvingen	-781
• Saldo	935
Stand per 31 december 2024:	
• Aanschaf-/ vervaardigingsprijs	7.847
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-3.201
Boekwaarde	4.646
Afschrijvingspercentages	20,0 - 33,3 %

De afschrijvingen zijn in de winst- en verliesrekening verantwoord onder “Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa”.

Software

Investerings in het boekjaar betreffen de ontwikkeling en implementatie van bedrijfsspecifieke software. De reguliere afschrijvingen van software betreft EUR 0,8 miljoen.

2. Materiële vaste activa

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

	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmi ddelen	Materiële vaste activa in uitvoering	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 1 januari 2024:				
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	1.130.639	45.305	24.659	1.200.603
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-739.583	-21.464	0	-761.047
Boekwaarde	391.056	23.841	24.659	439.556
Mutaties in het boekjaar:				
• Investerings	48.274	2.061	22.375	72.710
• Desinvesteringen	-	-	-	-
• Herrubriering activa in uitvoering naar IVA	-	-	-112	-112
• Overboekingen activa in uitvoering	5.695	-	-5.695	-
• Herrubriering (MAI v. OV)	8.885	-8.885	-	-
• Afschrijvingen	-54.525	-877	-194	-55.596
• Afschrijvingen desinvesteringen	-	-	-	-
• Saldo	8.329	-7.701	16.374	17.002
Stand per 31 december 2024:				
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	1.116.554	28.184	41.227	1.185.965
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-717.169	-12.044	-194	-729.407
Boekwaarde	399.385	16.140	41.033	456.558
Afschrijvingspercentages	2,0 – 33,3%	10 - 33,3 %	0,00%	

Materiële vaste activa in uitvoering

De materiële vaste activa in uitvoering bevat onder meer geactiveerde bestedingen betreffende nog niet opgeleverde projecten inzake optimalisatie van de installaties.

Desinvesteringen

De desinvesteringen betreffen buiten gebruik gestelde activa.

Garanties en zekerheden

Voor een toelichting op de verstrekte garanties, zekerheden m.b.t 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	Recycling Service Centrum B.V.	Lening u/g	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 1 januari 2024	12.872	544	-	13.416
Mutaties in het boekjaar 2024:				
• Mutatie belastinglatentie u.h.v. voorwaartse verliescompensatie	-3.279	-	-	-3.279
• Mutatie belastinglatentie u.h.v. tijdelijke waarderingsver- schillen	6.804	-	-	6.804
• Overig	-	-	-	-
• Aandeel in resultaat deelnemingen	-	-121	-	-121
Stand per 31 december 2024	16.397	423	-	16.820

De mutatie van de belastinglatentie uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie en tijdelijke verschillen vloeit voort onder meer uit de aangepaste inschatting van de mogelijkheid om toekomstige fiscale winsten te compenseren. Mede naar aanleiding van de herfinanciering per 30 juni 2025, wordt verwacht dat in toekomstige jaren voor EUR 36,9 miljoen aan - eerder aan rente aftrekbeperking onderhavige - rentelasten alsnog ten laste van de fiscale resultaten kunnen worden gebracht. Deze mogelijkheid van rente compensatie werd in voorgaande jaren niet gewaardeerd en resulteert in een lagere waardering van de latentie uit hoofde van compensabele verliezen en een hogere waardering van de latentie uit hoofde van tijdelijke verschillen. De looptijd van de latente belastingvordering is langer dan 1 jaar.

In Recycling Service Centrum B.V. heeft AEB Holding N.V. een belang van 40%, de zakelijke vestigingsplaats van deze vennootschap is Amsterdam.

4. Voorraden

	31 december 2024 EUR 000	31 december 2023 EUR 000
Voorraden	4.666	4.128
	4.666	4.128

De voorraden bestaan uit grond- en hulpstoffen. De historische kostprijs van de voorraad bedraagt EUR 7,0 miljoen (2023: EUR 6,1 miljoen). Rekening houdend met de verwachte opbrengstwaarde van deze voorraad ter waarde van EUR 4,6 miljoen, is een afwaardering van de voorraden verwerkt van EUR 2,3 miljoen (2023: EUR 2,0 miljoen).

5. Vorderingen en overlopende activa

	31 december 2024 EUR 000	31 december 2023 EUR 000
Vorderingen op handelsdebiteuren	29.799	20.171
Vordering gemeente Amsterdam	4.243	-
Vordering verbonden partijen	804	139
Te vorderen belastingen	18.079	16.228
Overige vorderingen	241	166
Overlopende activa	20.124	21.003
	73.290	57.707

Vorderingen op handelsdebiteuren

	31 december 2024 EUR 000	31 december 2023 EUR 000
Uitstaande vorderingen op handelsdebiteuren	30.371	25.061
Voorziening wegens oninbaarheid	-572	-4.890
	29.799	20.171

De toename van de vorderingen op handelsdebiteuren wordt veroorzaakt doordat de omzet afval over december ultimo 2024 volledig is gefactureerd, terwijl ultimo 2023 een bedrag van EUR 5,8 miljoen nog te factureren omzet afval is inbegrepen in de overlopende activa.

De te vorderen belastingen zijn hoger door een toename van de latente vorderingen uit hoofde van de afvalstoffenbelasting over de op het terrein van AEB opgeslagen voorraad bodemas.

De afname van de overlopende activa is met name veroorzaakt door daling van de nog te factureren omzet afval in vergelijking met voorgaand jaar.

In de vorderingen en overlopende activa zijn geen bedragen begrepen 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

	31 december 2024 EUR 000	31 december 2023 EUR 000
Liquide middelen	<u>26.077</u>	<u>41.406</u>
	<u>26.077</u>	<u>41.406</u>

In aanvulling op de liquide middelen is per 6 juli 2023 een bancaire doorlopende kredietfaciliteit beschikbaar gesteld van EUR 50 miljoen. Van deze faciliteit is per 31 december 2024 EUR 24,5 miljoen aangewend als garantiefaciliteit voor een aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekt tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting van AEB tot het tijdig in gebruik nemen van een CO₂-afvanginstallatie. Van de resterende faciliteit was per jaareinde 2023 een bedrag van EUR 20,5 miljoen getrokken. Het resterend beschikbare saldo van EUR 5,0 miljoen is op 25 juli 2024 opgenomen, waardoor deze faciliteit per 31 december 2024 volledig is benut.

Het totaal van de liquide middelen plus het niet opgenomen bedrag van de doorlopende kredietfaciliteit minus het bedrag dat niet ter vrije beschikking staat, dient conform de financieringsovereenkomst op kwartaal einde minimaal EUR 10,0 miljoen te bedragen.

De liquide middelen staan per balansdatum tot een bedrag van EUR 3,7 miljoen (2023: EUR 2,6 miljoen) niet ter vrije beschikking vanwege gestelde bankgaranties aan derden.

De afname van de liquide middelen wordt veroorzaakt door een negatieve kasstroom uit operationele en investeringsactiviteiten van EUR 45,2 miljoen en aflossingen van EUR 5,4 miljoen op de langlopende Covid-19 belastingschulden, hetgeen grotendeels wordt gecompenseerd door opname van een aanvullend door de gemeente Amsterdam verstrekte Stand-by Facility van EUR 35,0 miljoen.

7. Groepsvermogen

Het groepsvermogen per 31 december 2024 bedraagt EUR 33,5 miljoen (2023: EUR 61,8 miljoen). Voor een toelichting op het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening (noot 31).

8. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen kan als volgt worden weergegeven:

	Milieu	Afvoer bodemas	Reor- ganisa- tie	Herstel- kosten	Overig	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 1 januari 2024	8.515	17.903	69	12.658	260	39.405
Mutaties in het boekjaar 2024:						
• Toevoegingen ten laste van het resultaat	-	153	-	842	45	1.040
• Onttrekkingen	-239	-	-69	-	-	-308
Stand per 31 december 2024	8.276	18.056	-	13.500	305	40.137

Milieu

De milieuvoorziening heeft betrekking op het verwachte bedrag voor het opruimen en de beheersing van de aanwezige milieuvervuiling.

De omvang van de voorziening is gebaseerd op een recente kostenraming door een extern ingenieursbureau waarbij rekening wordt gehouden met een risicoreservering. De verwachte saneringskosten liggen met een 70% betrouwbaarheidsinterval ongeveer tussen de EUR 5,7 miljoen en EUR 11,4 miljoen. De omvang van de voorziening wordt met name bepaald door een inschatting van (1) de hoeveelheid te saneren grond/bodemas, (2) de aard en mate van vervuiling, (3) de uit te voeren saneringswerkzaamheden en (4) de hierbij van toepassing zijnde tarieven. De voorziening heeft een looptijd langer dan 1 jaar maar korter dan 5 jaar.

Afvoer bodemas

De voorziening voor de afvoer van bodemas heeft betrekking op de totaal te verwachten kosten voor de afzet van de voorraad bodemassen, gesaldeerd met de in de voorraad bodemas aanwezige recyclemetalen en de daarmee samenhangende te verwachten opbrengsten.

Vanwege de aanhoudende stikstofproblematiek in Nederland zijn de mogelijkheden voor de afvoer van bodemas nog steeds beperkt en is de voorraad opgeslagen bodemas op eigen terrein onverminderd hoog. De voorziening heeft een resterende looptijd van 3 jaar (2023: korter dan 1 jaar).

Reorganisatie

De reorganisatie is in 2024 afgerond.

Herstelkosten

De voorziening voor herstelkosten is getroffen voor verplichtingen inzake ontmanteling en verwijdering van de installaties en het in oorspronkelijke staat terugbrengen van het terrein. De voorziening ter grootte van de verwachte herstelkosten wordt gevormd gedurende de verwachte gebruiksduur van de installaties tot en met 2042. De looptijd van de voorziening bedraagt dus meer dan 5 jaar. De toekomstige verplichting bedraagt naar verwachting EUR 27,0 miljoen op basis van een raming door een extern ingenieursbureau in 2024. Het ingenieursbureau hanteert hierbij een ondergrens van EUR 24,3 miljoen en een bovengrens van EUR 32,4 miljoen.

Overig

De overige voorzieningen bestaan met name uit een voorziening voor verwachte toekomstige jubileumuitkeringen voor werknemers.

De voorziening voor jubileumuitkeringen ter hoogte van EUR 0,3 miljoen (2023: EUR 0,2 miljoen) betreft een reservering voor opgebouwde rechten van werknemers voor toekomstige jubileumuitkeringen wanneer zij 25 of 40 jaar in dienst zijn. De voorziening heeft een verwachte looptijd langer dan 1 jaar.

9. Langlopende schulden

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

	Schulden aan banken	Lening aandeel- houder	Overige schulden	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Hoofdsom	273.634	218.972	27.849	520.455
Afgeïst tot en met 31 december 2023	-128.320	-48.500	-7.540	-184.360
Restant totale hoofdsom per 1 januari 2024	145.313	170.472	20.309	336.094
Mutaties in het boekjaar:				
Aflossingen en amortisatie	-	-	-5.052	-5.052
Opname lening	-	12.429	-	12.429
Geactiveerde financieringskosten	429	-	-	429
Saldo	429	12.429	-5.052	7.556
Stand per 31 december 2024				
Hoofdsom	274.063	231.401	27.849	533.313
Afgeïst tot en met 31 december 2024	-128.320	-48.500	-12.592	-189.412
Restant totale hoofdsom per 31 december 2024	145.742	182.901	15.257	343.900
Kortlopend deel per 31 december 2024	-145.742	-	-5.548	-151.290
Langlopend per 31 december 2024	-	182.901	9.709	192.610
Resterende looptijd 1-5 jaar	-	182.901	9.709	192.610
Resterende looptijd > 5 jaar	-	-	-	-

Schulden aan banken

In 2017 heeft een consortium van vier banken een financieringsfaciliteit van destijds EUR 300 miljoen aan AEB verstrekt. De thans daarvan nog resterende financieringsfaciliteit is volledig opgenomen. Een bedrag van EUR 0,4 miljoen aan afsluit- en overige financieringskosten is in mindering gebracht op de verstrekte leningen en zal over de looptijd van de leningen worden geamortiseerd en aan de leningen worden toegerekend.

In 2018 is ten behoeve van de bouw van de bio-energiecentrale een bancaire investeringskrediet van EUR 45 miljoen aan AEB Bio-energiecentrale B.V. verstrekt.

Vanwege diverse financiële tegenvallers, met name de brand in de Hoogrendement Centrale (HRC) in mei 2023, de herhaalde ontploffingen van lachgascilinders in de installaties en de verwachte

doorlooptijd van het (inmiddels beëindigde) verkoopproces van AEB, zijn zowel de afspraken met het bankconsortium als met de gemeente Amsterdam aangepast met ingang van 17 juli 2024. De wijzigingen in de financieringsafspraken met het consortium behelsden op hoofdlijnen het volgende: (1) verlengen van de Facility A (EUR 58, 4 miljoen) en de doorlopende kredietfaciliteit (EUR 50 miljoen) tot 30 juni 2025 waarbij er geen sprake zal zijn van aflossingen tot het einde van de looptijd en (2) een aanpassing van de financiële convenanten. De looptijd van de door het consortium verstrekte Facility B (EUR 50 miljoen) is gedurende 2024 niet aangepast.

De doorlopende kredietfaciliteit is voor een bedrag van EUR 24,5 miljoen aangewend ten behoeve van de aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekt tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot het tijdig in gebruik nemen van een CO₂-afvanginstallatie. In 2024 is de resterende ruimte van EUR 5,0 miljoen van de doorlopende kredietfaciliteit opgenomen.

De door het consortium verstrekte bancaire financieringen zijn vanwege de resterende looptijd als kortlopend gepresenteerd en worden in 2025 geheel afgelost.

De schuld aan het bankenconsortium draagt 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 2024 2,00% voor Faciliteit A 2,6% voor Faciliteit B en 2,1% voor de doorlopende kredietfaciliteit. De variabele rente is tot ultimo boekjaar deels gehedged en daarna niet meer gehedged.

Het bankconsortium heeft onder meer als leningsvoorwaarde gesteld dat de beoogde verkoop van AEB Holding N.V. door de gemeente Amsterdam zou worden gerealiseerd vóór 30 juni 2025. Het consortium heeft echter inmiddels, vanwege de geplande volledige aflossing van de bankschuld vóór 30 juni 2025, een ontheffing (waiver) van deze verplichting verleend tot uiterlijk 30 juni 2025.

De looptijd van de aan AEB Bio-energiecentrale B.V. verstrekte Term Loan Facility (EUR 37.800) is maximaal 13 jaar en 4 maanden. De resterende looptijd is 8 jaar. De contractueel overeengekomen aflossing vindt plaats in 11 jaar gerekend vanaf maart 2021. De lening draagt een vast rentepercentage van 2,55%. AEB Bio-energiecentrale B.V. voldeed per 31 december 2024 niet aan alle leningsvoorwaarden. De lening is daarom per 31 december 2024 als een kortlopende schuld geclassificeerd.

Gestelde zekerheden en schulden aan banken en financiële convenanten

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 registergoederen. Ook zijn eersterangs pandrechten gesteld op diverse roerende goederen, bankrekeningen, bepaalde verzekeringspenningen, intra-groep leningen en vorderingen uit hoofde van een optierecht zoals neergelegd in de verzelfstandigingsovereenkomst met de gemeente Amsterdam. Voor de vennootschap zijn eisen gesteld aan de hoogte van de 'interest coverage ratio' en de 'net senior leverage ratio'. Tevens dient de vennootschap te voldoen aan een gedefinieerd minimum niveau van liquide middelen en onbenutte kredietfaciliteiten en zijn voorwaarden gesteld aan de (wijze van) aanwending van de beschikbaar gestelde faciliteiten.

Voor de aan AEB Bio-energiecentrale B.V. verstrekte financiering heeft deze vennootschap zekerheden gesteld. Het betreft hypotheekrechten op onroerende goederen en pandrechten op bepaalde verzekeringspenningen en vorderingen. Voor AEB Bio-energiecentrale B.V. zijn eisen gesteld aan de hoogte van de 'debt service coverage ratio' en gelden tevens beperkingen voor wat betreft (1) het verstrekken van garanties en zekerheden en (2) het uitkeren van dividenden. Tevens zijn de aandelen in de vennootschap AEB Bio-energiecentrale B.V. verpand en is door AEB Holding N.V. een garantie verstrekt. De financier heeft in 2024 de resterende garantie van EUR 1,26 miljoen afgeroepen.

Lening aandeelhouder

Als onderdeel van de herfinanciering van de door het consortium van vier banken ter beschikking gestelde financieringsfaciliteiten zijn ook de financieringsafspraken met de aandeelhouder in 2024 gewijzigd.

De wijzigingen in 2024 behelsden op hoofdlijnen het volgende: (1) een verhoging van de beschikbare faciliteit onder de Stand-by Facility Agreement met EUR 50 miljoen, (2) de per kwartaal verschuldigde rente wordt tot en met 30 september 2025 niet betaald, maar toegevoegd aan de door de aandeelhouder verstrekte faciliteiten, (3) de verschuldigde rente voor de aanvullende Stand-by Facility is verhoogd naar 10% en (4) verlenging van de Stand-by Facility tot 30 september 2025.

De leningen zijn slechts aflosbaar na volledige aflossing van de door het consortium verstrekte faciliteiten. Bij insolventie van AEB zijn de verplichtingen aan de aandeelhouder achtergesteld ten opzichte van de Bankfinanciering

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

Overige schulden

De overige langlopende schulden betreffen het langlopende deel van de belastingschulden die het gevolg zijn van het bijzondere uitstel van betaling van belastingen (tot 1 oktober 2027) in verband met COVID-19.

Herfinanciering 2025

Middels een herfinanciering door de gemeente Amsterdam wordt de bankfinanciering per 30 juni 2025 afgelost. Deze herfinanciering behelst onder meer het volgende:

1. Conversie van de door de aandeelhouder verstrekte stand-by faciliteit en langlopende lening in eigen vermogen voor een totaalbedrag van EUR 222,3 miljoen. De conversie van deze financiering is inclusief de tot 30 juni 2025 verschuldigde rente. Het resterende saldo van de per jaareinde door de aandeelhouder verstrekte financiering bedraagt daarmee EUR 28,1 miljoen per 30 juni 2025.
2. Verstrekking van een rekening-courantfaciliteit met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen in 2025. De benodigde omvang van de faciliteit wordt jaarlijks in overleg met de aandeelhouder bepaald. De verschuldigde rente bedraagt 4,7%.
3. Verstrekking van een lening met een looptijd van 5 jaar ten bedrage van EUR 158,4 miljoen. Deze lening wordt met name aangewend om de door het bankconsortium verstrekte financiering af te lossen en zekerheid te stellen voor de aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekt tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot het tijdig in gebruik nemen van een CO₂-Afvanginstallatie. De verschuldigde rente bedraagt 4,7%.

In de nieuwe leningsovereenkomst worden eisen gesteld aan de hoogte van de “interest coverage ratio” en “Funds from Operations/Net Debt ratio”. AEB Holding N.V. en AEB Exploitatie B.V. zijn jegens de gemeente Amsterdam wederom hoofdelijk aansprakelijk voor een ieders verplichtingen uit hoofde van de bovenstaande door de gemeente Amsterdam verstrekte financiering. Voor deze financiering worden aan de gemeente Amsterdam pandrechten afgegeven op diverse roerende zaken, bankrekeningen, bepaalde verzekeringspenningen en vorderingen. Tevens worden hypotheekrechten gevestigd op onroerende goederen. Daarnaast zal ten behoeve van de gemeente Amsterdam - direct na 30 juni 2025

of later op eerste verzoek van de gemeente - een zekerheidsrecht worden gevestigd op alle bestaande en toekomstige vermogensbestanddelen.

10. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31 december 2024 EUR 000	31 december 2023 EUR 000
Kortlopende verplichtingen aan banken	145.744	37.549
Doorlopende kredietfaciliteit banken	25.520	20.520
Stand-by Facility aandeelhouder	58.118	25.084
Schulden aan gemeente Amsterdam en stadsdelen	-	4.378
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	15.639	26.193
Te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen	25.007	20.096
Schulden ter zake van pensioenen	485	802
Overige schulden	7.074	144
Overlopende passiva	38.197	30.707
	315.784	165.473

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.

Kortlopende verplichtingen aan banken

De onder 'Aflossingen langlopende schulden aan banken' opgenomen verplichtingen betreffen de op 17 juli 2024 overeengekomen finale aflossing van Faciliteit A en B aan het consortium van banken en de als kortlopende verplichting gerubriceerde financiering van AEB Bio-energiecentrale B.V. Faciliteit A en B worden per 30 juni 2025 afgelost.

De doorlopende kredietfaciliteit is tot 30 juni 2025 beschikbaar gesteld.

Stand-by Facility aandeelhouder

De beschikbare faciliteit is gedurende 2024 verhoogd met EUR 50 miljoen (tot EUR 75 miljoen), waarvan ultimo 2024 EUR 30 miljoen is opgenomen. Daarnaast is de verschuldigde rente toegevoegd aan het saldo van de Stand-by Facility. Deze faciliteit is oorspronkelijk tot 30 september 2025 beschikbaar gesteld, maar is onderdeel van de beoogde conversie per 30 juni 2025.

Schulden aan gemeente Amsterdam en stadsdelen

Ultimo 2024 is geen sprake van te verrekenen bedragen met de gemeente Amsterdam, anders dan zoals opgenomen onder de overlopende activa.

Schulden aan leveranciers en handelskredieten

De schuld aan leveranciers is met name lager doordat in december 2023 veel facturen zijn ontvangen die in 2024 vervallen en door de in december 2023 toegepaste langere betalingstermijnen.

Te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen

Het totaal van de af te dragen belastingen is vergelijkbaar met vorig jaar.

Overige schulden

De overige schulden zijn toegenomen doordat in tegenstelling tot voorgaand jaar geen voorlopige ASB restitutie aan klanten heeft plaatsgevonden.

Overlopende passiva

De toename van de overlopende passiva betreft met name een van een opdrachtgever ontvangen voorschot (EUR 12,2 miljoen) voor investeringen in een warmtewisselaar die in de toekomst tegen afschrijvingen zal worden verrekend. Dit voorschot heeft voor EUR 12,0 miljoen een langlopend karakter. Anderzijds is sprake van een afname (EUR 4,7 miljoen) van (1) te verrekenen voorschotten SDE+ subsidie door het gerealiseerde subsidierecht over het jaar 2024 .

11. Financiële instrumenten en risico's

Algemeen

De Groep maakt in de normale bedrijfsuitoefening gebruik van uiteenlopende financiële instrumenten die de Groep blootstellen aan markt-, valuta-, rente-, kasstroom-, krediet- en liquiditeitsrisico's. 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 op de financiële prestaties van de Groep, te beperken.

Kredietrisico

AEB loopt kredietrisico over vorderingen opgenomen onder handels- en overige vorderingen, met een totaal van EUR 73,6 miljoen (2023: EUR 57,7 miljoen) en liquide middelen ter hoogte van EUR 26,1 miljoen (2023: EUR 41,4 miljoen). Het kredietrisico over de handels- en overige vorderingen 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 60 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's 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 krediet verstrekt aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen.

Renterisico en kasstroomrisico

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

AEB loopt renterisico over rentedragende langlopende en kortlopende schulden, met name de schulden aan het bankenconsortium. Voor die schulden gelden variabele renteafspraken met een renteherziening per kwartaal waardoor AEB risico loopt ten aanzien van toekomstige kasstromen. Met betrekking tot deze variabele rente is de looptijd van de door AEB gecontracteerde renteswaps per 31 december 2024 verstreken. In 2023 had AEB renteswaps gecontracteerd ter hoogte van 55% van de onderliggende getrokken financiering, zodat zij variabele rente ontvangt en vaste rente betaalt.

De effectieve rentepercentages ultimo boekjaar zijn: (1) 7,1% en 10% (2023: 7,1%) voor de achtergestelde lening, respectievelijk, de stand-by faciliteit en (2) tussen 4,8% en 5,3% (2023: tussen 2,4% en 3,1%) 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 treasurystatuut heeft AEB bepaald dat een deel van deze

valutarisico's worden ingedekt. Tot februari 2020 is hiervoor gebruik gemaakt van valutaswaps. Vanaf 2021 heeft AEB vrijwel geen contracten die in Britse ponden worden afgerekend.

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 maakt AEB voor een deel gebruik van commodity swaps om 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 elektriciteit in op de markt tegen de spotprijs waarover AEB dan weer een prijrisico loopt.

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. Periodiek worden liquiditeitsbegrotingen opgesteld. Door tussentijdse monitoring en eventuele bijsturing worden liquiditeitsrisico's beheerst.

Kortlopende schulden

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

12. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Leaseverplichtingen

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

	Huur- en erfpacht EUR 000	Wagenpark EUR 000
Niet langer dan 1 jaar	3.091	511
Tussen 1 en 5 jaar	11.633	851
Langer dan 5 jaar	48.723	-
	<u>63.447</u>	<u>1.362</u>

De resterende looptijd van de erfpachtverplichtingen ligt tussen 15 en 22 jaar.

Met betrekking tot de vermelde leasebetalingen zijn geen sub-leaseontvangsten en overige bestanddelen van leaseovereenkomsten van toepassing.

Garanties

AEB heeft van derden zekerheden in de vorm van garanties ontvangen ten bedrage van EUR 4,1 miljoen (2023: EUR 3,3 miljoen). AEB heeft zekerheden aan derden verstrekt in de vorm van garanties ten

AEB Holding N.V.
Amsterdam

bedrage van EUR 25,4 miljoen (2023: EUR 26,7 miljoen). De verstrekte garanties hebben met name betrekking op het CO₂ afvang project.

Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid

AEB Holding N.V. vormt in 2024 met AEB Exploitatie B.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Op grond van de Invorderingswet zijn AEB Holding N.V. en de met haar gevoegde dochteronderneming ieder hoofdelijk aansprakelijk voor de door de combinatie verschuldigde vennootschapsbelasting.

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.

Subsidies

In verband met de toekomstige exploitatie van de bio-energiecentrale is een SDE++ subsidie toegekend. De subsidieperiode eindigt op 30 juni 2032 met een mogelijke verlenging van 1 jaar. De omvang van de subsidie is onder meer afhankelijk van de toekomstige productieomvang en het daadwerkelijke subsidietarief.

Inkoopverplichting

AEB Bio-energiecentrale B.V. is een inkoopverplichting aangegaan voor minimale afnamevolumes voor houtige biomassa voor een periode van 12,5 jaar. In het geval AEB Bio-energiecentrale B.V. de overeengekomen volumes niet afneemt kan de leverancier de biomassa aan derden leveren. Om eventuele meerkosten te dekken die als gevolg hiervan ontstaan zal AEB Bio-energiecentrale B.V. in dat geval 50% van de overeengekomen prijs betalen (behalve bij overmacht waaronder in ieder geval begrepen de ongeplande stilstand van de centrale). De leverancier zal al het mogelijke doen om de kosten voortvloeiend uit bovenstaande tot een minimum te beperken en AEB Bio-energiecentrale B.V. volledig en tijdig informeren over de te nemen stappen. Sinds het vierde kwartaal van 2021 heeft de resterende gecontracteerde leverancier aangegeven niet aan de overeengekomen leveringsverplichtingen tegen de overeengekomen prijzen te kunnen voldoen.

Claims

Tegen AEB zijn (diverse) claims ingediend die door haar worden betwist. Hoewel de afloop van deze geschillen niet met zekerheid kan worden voorspeld, wordt, voor zover een reeds getroffen reservering voor verwachte uitstroom van middelen en ingewonnen juridisch advies, aangenomen dat deze geen verdere nadelige invloed van betekenis zal hebben op de geconsolideerde financiële positie. Tevens heeft AEB (diverse) claims ingediend bij externe partijen, met name in verband met de brand in de ruimte van de HRC en schade door lachgasincidenten. Gezien de onzekerheid van de juridische afwikkeling kan de afloop van deze geschillen niet met zekerheid worden voorspeld.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

13. Netto-omzet

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

Opbrengstenstroom	Geografisch gebied	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Afvalverwerking	Nederland	96.899	86.177
Energie	Nederland	88.965	90.741
Recyclematerialen	Nederland	7.581	7.687
Slibverwerking	Nederland	-	85
Subtotaal	Nederland	193.445	184.690
Afvalverwerking	Duitsland	15	700
	Verenigd Koninkrijk	150	1.160
	Italië	4.080	2.926
Subtotaal	Buitenland	4.245	4.786
Totaal netto-omzet		197.690	189.476

Afvalverwerking

De toename van de omzet afvalverwerking (inclusief buitenlands afval) houdt verband met lagere volumes verwerkt afval in 2023 als gevolg van een brand in een van de e-ruimtes (elektrische en elektronische besturing) van de Hoogrendement Centrale, desintegratie van het blusgas systeem, een verminderde impact van lachgasincidenten in 2024 (lachgascilinders in het afval die exploderen in de installaties) en minder uitval van bunkerkransen. Daarnaast is in 2024 een hogere gemiddelde prijs voor de verwerking van afval gerealiseerd.

Verwerking buitenlands afval

Om een afvaltekort te voorkomen is afval van andere aanbieders uit Italië, Verenigd Koninkrijk en Duitsland gecontracteerd.

Energie

De afgenomen omzet is een gevolg van lagere warmte prijzen en verslechterde marktomstandigheden voor de handel van Groencertificaten. Daarnaast heeft in 2023 afrekening plaatsgevonden van certificaten over voorgaande jaren.

Dit effect is gedeeltelijk gecompenseerd door toename van de omzet elektriciteit, die een direct gevolg is van de onder *Afvalverwerking* genoemde ontwikkelingen en toename van de spot prijzen voor elektriciteit.

Recyclematerialen

De daling van de omzet recyclematerialen wordt met name veroorzaakt door een afgenomen productie van kunststoffen (met name folies) en drankenkartons in de scheidingsinstallatie. Dit is het gevolg van het omleiden van afval, dat zonder recyclematerialen aan AEB wordt geretourneerd.

Slibverwerking

De afname van de omzet is veroorzaakt doordat deze activiteiten begin 2023 zijn beëindigd.

14. Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf

De geactiveerde productiekosten (uren personeel), EUR 0,8 miljoen (2023: EUR 0,5 miljoen), hebben betrekking op investeringsprojecten en zijn in de balans verantwoord onder de materiële vaste activa.

15. Overige bedrijfsopbrengsten

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Subsidie overheid	4.640	-
Overige opbrengsten	566	39
	<u>5.206</u>	<u>39</u>

Subsidie overheid

De subsidie overheid betreft SDE+ subsidie voor duurzaam geproduceerde energie via een warmtewisselaar. Het subsidierecht in een jaar wordt gebaseerd op de futureprijzen van het jaar daarvoor. Doordat in 2023 sprake was van lage futureprijzen is in het boekjaar 2024 in tegenstelling tot voorgaand jaar wel sprake van subsidierechten.

Overige opbrengsten

Dit betreft met name een schade-uitkering door de CAR- verzekeraars na een langdurige juridische procedure betreffende een incident in 2014.

16. Kosten van grond- en hulpstoffen

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Kosten van de omzet afvalverwerking	8.121	7.879
Kosten van de omzet energie	6.365	10.326
Kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas	2.818	6.846
Verwerking reststoffen	7.723	7.060
Kosten chemicaliën en hulpstoffen	<u>6.569</u>	<u>6.570</u>
	<u>31.596</u>	<u>38.681</u>

Kosten van de omzet afvalverwerking

Om de impact van lachgasincidenten te beperken is in 2024 op het terrein van AEB een inspectiestraat ingericht. Hierdoor zijn de kosten voor het omleiden van afval omlaag gegaan. Door het betalen van een vergoeding voor beëindiging van een leveringsovereenkomst met een take or pay clause laten de kosten desondanks een kleine toename zien.

Kosten van de omzet energie

De kosten van de omzet energie betreffen met name de inkoop van houtige biomassa en transportkosten voor elektriciteit.

De kosten voor de inkoop van biomassa zijn afgenomen door (1) een lagere prijs per ton en (2) een vergoeding van een voormalig leverancier van biomassa voor het niet nakomen van leveringsafspraken. De transportkosten elektriciteit zijn lager doordat een geschil met de netwerkbeheerder over de interpretatie van de leveringscondities van elektriciteit in het voordeel van AEB is beslecht, waardoor een in 2023 opgenomen reservering in het huidige boekjaar is vrijgevallen.

Kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas

De afname van de kosten behelst met name gedaalde tarieven voor het opwerken en afzetten van bodemas en een hoger dan verwachte metaalopbrengsten.

Verwerking reststoffen

De hogere kosten zijn met name het gevolg van toegenomen afvoer van vliegas en rookgasreinigingsresidu.

Kosten chemicaliën en hulpstoffen

De kosten voor het verbruik van chemicaliën en hulpstoffen zijn lager als gevolg van prijsdalingen van chemicaliën. Dit betreft met name natronloog, calciumcarbonaat en ammoniak, waarvan de kostprijs sterk afhankelijk is van de energieprijzen. Dit wordt echter gecompenseerd door een hoger verbruik, waardoor de totale kosten vergelijkbaar zijn met vorig jaar.

17. Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Inhuur externe diensten	32.141	30.010
Materiaal uit magazijn	2.823	2.867
Personeel van derden	16.251	11.032
	<u>51.215</u>	<u>43.909</u>

De kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten betreffen in belangrijke mate regelmatig voorkomende correctieve- en preventieve onderhoudskosten en schoonmaakkosten van machines en installaties. De toename heeft te maken met (1) preventieve- en correctieve onderhoudskosten als gevolg van lachgasincidenten en overige ongeplande stops, (2) correctieve onderhoudskosten als gevolg van schade aan de warmtewisselaar en cycloon en snellere slijtage van de economizer in de bio-energiecentrale en (3) gestegen inzet en tarieven voor inhuur personeel en externe diensten.

18. Lonen en salarissen

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Lonen en salarissen	28.686	26.058
Sociale lasten	3.870	3.554
Pensioenlasten	3.941	3.639
	<u>36.497</u>	<u>33.251</u>

De kosten voor lonen en salarissen zijn in 2024 toegenomen door (1) een toename van het aantal fte's, (2) een periodieke verhoging per 1 januari en een CAO loonsverhoging per 1 april 2024 (resultierend in een verhoging van 5,5%) Dit verklaart ook de toegenomen sociale lasten en pensioenen.

De pensioenlasten bestaan geheel (2023: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds ABP per 31 december 2024 bedraagt 111,9% (31 december 2023: 110,5%).

Het gemiddeld aantal werknemers bij de Groep, berekend op fulltime basis, is 334 (2023: 320 werknemers). Hiervan waren geen werknemers (2023: geen) werkzaam buiten Nederland.

	2024	2023
Directie	3	1
Productie	254	247
Verkoop	9	9
Ondersteunende functies	69	63
	334	320

19. Afschrijvingen en (terugname) bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	781	108
Afschrijvingen op materiële vaste activa	55.597	42.728
Terugname bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa	-	-1.661
Totaal	56.378	41.175

De reguliere afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa zijn toegenomen als gevolg van hogere afschrijvingen op projecten uit het meerjarig onderhoudsplan en ingebruikname van projecten. De terugname bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa in 2023 betreft een gedeeltelijke terugname op in het verleden uitgevoerde bijzondere waardevermindering op de bio-energiecentrale.

In het huidige boekjaar is geen sprake van triggering events die hebben geresulteerd in het verwerken van een bijzondere waardevermindering, of (gedeeltelijke) terugname daarvan.

20. Overige bedrijfskosten

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Erfpacht en huurkosten	3.338	3.246
Onderzoek en advies	7.393	7.088
Verzekeringen	10.253	9.414
Voertuigen	3.886	3.316
Overige bedrijfslasten	11.678	12.895
	36.548	35.959

Erfpacht- en huurkosten

De erfpacht- en huurkosten betreffen met name kosten van erfpacht en zijn vanwege het grotendeels achterwege blijven van indexatie van de erfpachttarieven in 2024 vergelijkbaar met 2023.

Onderzoek en advies

De toename in onderzoek en advieskosten heeft met name betrekking op het CO₂-afvang project (EUR 0,2 miljoen). Verwacht wordt dat in 2025 een definitief besluit wordt genomen over de beoogde investering in de CO₂-afvanginstallatie. Zolang hierover geen definitief besluit is genomen worden de projectkosten als kosten van Onderzoek en advies opgenomen. Daarnaast is sprake van hogere accountantskosten als gevolg van afrekening van meerwerk betreffende de controle van de jaarrekening 2023.

Verzekeringen

De stijging van verzekeringspremies wordt veroorzaakt door de all-risks verzekering (property damage & business interruption) waarin door inflatie een hogere nieuwbouwwaarde de basis is voor de premie. Daarnaast is vanaf de prolongatiedatum 1 augustus 2024 het maximaal uit te keren schadebedrag verhoogd van EUR 200 miljoen naar EUR 400 miljoen.

Voertuigen

In 2024 zijn de uitgaven voor de inhuur van materieel, met name als gevolg van prijsindexatie en inhuur voor het uitladen van de trein met afval uit Italië, verder toegenomen.

Overige bedrijfslasten

De afname in de overige bedrijfslasten wordt met name veroorzaakt door (1) een lagere dotatie aan de voorziening milieu (EUR 1,4 miljoen) en (2) een lagere dotatie aan de voorziening dubieuze debiteuren als gevolg van het afgenomen risicoprofiel van de per balansdatum openstaande vorderingen.

21. Financiële baten en lasten

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	660	421
Rentekosten en soortgelijke kosten	-23.792	-17.540
	-23.132	-17.119

De rentebaten bestaan voornamelijk uit berekende rente van EUR 0,5 miljoen (2023: EUR 0,4 miljoen) over het kapitaalbeslag van de latente vordering afvalstoffenbelasting op de fiscus vanwege de opgeslagen voorraad bodemas.

De toename van de rentelasten in 2024 wordt met name veroorzaakt door (1) een verhoging van de renteopslag op de leningen met het bankenconsortium, welke het gevolg is van het gestegen 12-maands Euribor tarief, (2) de aanvullend ter beschikking gestelde Stand-by Facility (waarvan per 31 december 2024 EUR 30 miljoen additioneel is opgenomen) en verhoging van het tarief op deze aanvullende faciliteit ten opzichte van de bestaande faciliteit van 7,1% naar 10%.

22. Belastingen

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Belastinglast boekjaar (acuu)	-	-
Overige mutaties	-46	-35
Mutatie belastinglatentie u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen	6.804	-6.180
Mutatie belastinglatentie u.h.v. beschikbare compensabele verliezen	-3.279	-180
	3.479	-6.395

Het toepasselijke belastingtarief bedraagt 25,8% (2023: 25,8%). De belastingbete in de winst- en verliesrekening over 2024 bedraagt EUR 3,5 miljoen, ofwel 11,0% van het resultaat vóór belastingen (2023: -32 %). Het effectieve belastingtarief wijkt met name af van het toepasselijke belastingtarief als gevolg van een aanpassing in de waardering van de beschikbare compensabele verliezen.

Belastinglast boekjaar (acuu)

De belastinglast kan als volgt worden gespecificeerd:

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Resultaat vóór belastingen	-31.630	-20.115
Permanente verschillen fiscaal en commercieel resultaat vóór belastingen	189	-850
Tijdelijke verschillen fiscaal en commercieel resultaat vóór belastingen	5.006	-12.751
Belastbaar resultaat vóór belastingen	-26.435	-33.716
Mutatie van (verrekend met) beschikbare fiscale verliezen	-	-
Restant belastbaar resultaat vóór belastingen	-26.435	-33.716
Belastinglast boekjaar (acuu)	-	-

Mutatie latente belastingverplichting u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Latente belastingen u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen per 1 januari	-17.237	-11.056
Mutatie door wijzigingen in tijdelijke waarderingsverschillen	6.804	-6.181
Aanpassing tarief vennootschapsbelasting	-	-
	-10.433	-17.237

De tijdelijke waarderingsverschillen hebben betrekking op de volgende jaarrekeningposten: materiële vaste activa, voorzieningen en reservering vakantiegeld en -dagen. Tevens wordt verwacht dat in toekomstige jaren voor EUR 36,9 miljoen aan - eerder aan rente aftrekbeperking onderhavige - rentelasten alsnog ten laste van de fiscale resultaten kunnen worden gebracht. Deze mogelijkheid van

rente compensatie werd in voorgaande jaren niet gewaardeerd en resulteert in 2024 in een hogere waardering van de latentie uit hoofde van tijdelijke verschillen.

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:

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Beschikbare compensabele verliezen per 1 januari	173.320	136.080
Aanpassing beschikbare verliezen uit voorgaande periode	1.423	3.524
Mutatie van (verrekend met) beschikbare fiscale verliezen	26.435	33.716
Verdamping van beschikbare fiscale verliezen	-	-
Beschikbare compensabele verliezen per 31 december	201.178	173.320
Per 31 december gewaardeerd o.b.v. het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief (latente belastingvordering)	26.830	30.109

De mutatie van de gewaardeerde beschikbare compensabele verliezen van EUR 3,3 miljoen ten opzichte van ultimo 2023 is als belastinglast verantwoord in de winst- en verliesrekening. Deze aangepaste waardering vloeit voort uit aangepaste inschattingen van de mogelijkheid om toekomstige fiscale winsten te compenseren, met name als gevolg van de verwachte mogelijkheid van toekomstige rentecompensatie.

De gewaardeerde beschikbare compensabele verliezen zijn hierdoor met EUR 12,7 miljoen afgenomen tot een totaal van EUR 104,0 miljoen. Dit is overeenkomstig het bedrag dat de Groep in de toekomst verwacht te kunnen realiseren. De afname is het gevolg van een aanpassing van de waardering van beschikbare verliezen in AEB Exploitatie B.V.

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

Het aandeel in het resultaat van de deelneming Recycling Service Centrum B.V. bedraagt in 2024 EUR -0,1 miljoen (2023: EUR 0,2 miljoen).

24. Transacties met verbonden partijen

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

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

Gemeente Amsterdam

De gemeente Amsterdam is enig aandeelhouder van AEB Holding N.V., daarnaast heeft de gemeente tijdelijke liquiditeitssteun, een achtergestelde lening en een Stand-by Facility verstrekt aan de Groep. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar noot 9 'Langlopende schulden' en noot 10 'Kortlopende schulden en overlopende passiva'. Tevens biedt de gemeente Amsterdam haar huishoudelijk afval tegen een marktconform tarief ter verwerking aan bij de Groep.

25. Afgeleide financiële instrumenten

De renteswaps waren aangegaan voor dekking van het renterisico op de langlopende schulden aan banken en kenden een looptijd tot 31 december 2024. De rentevergoeding op deze schulden is de 3-maands Euribor met een opslag. Het renterisico op deze variabele Euribor rentecomponent was ultimo 2023 voor 55% van de onderliggende waarde gemitigeerd. De reële waarde van de renteswaps bedroeg ultimo 2024 EUR 1,5 miljoen positief.

De commodity-swaps dienen ter beperking van het prijsrisico inzake elektriciteit voor het geproduceerde volume dat op de markt wordt verkocht. Commodity swaps zijn afgesloten voor de verkoop van de geplande productie van elektriciteit van de eerstvolgende drie jaren tot een maximum van 65 MW per jaar (ongeveer 73% van het jaartotaal). Per ultimo 2024 is de prijs van 1,4 TWh (2023: 1,0 TWh) met commodity swaps gehedged. Dit is 55% van de geplande verkoop van elektriciteit op de markt in de periode 2025 – 2027 (2023: 39%). De reële waarde van de commodity-swaps bedraagt EUR 3,2 miljoen positief (2023: EUR 7,1 miljoen negatief). De reële waarde is gebaseerd op het verschil tussen de swap-prijs en de forward prijs op maandbasis voor de gecontracteerde volumes op balansdatum.

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

	2024 EUR 000	2024 EUR 000	2024 EUR 000
	Waardeverandering effectief deel hedge-relatie	Waardeverandering ineffectief deel hedge- relatie	Waarvan in de winst- en verliesrekening
Renteswaps	-1.551	-	-
Commodity-swap	10.297	-	-
	8.746	-	-

De kritische kenmerken van 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.

2024

	Bedrag externe accountant en accountantsorga- nissatie EUR 000	Bedrag netwerkorga- nissatie EUR 000	Bedrag totaal EUR 000
Controle van de jaarrekening	456	-	456
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet- controlediensten	34	-	34
	490	-	490

2023

	Bedrag externe accountant en accountantsorga- nissatie EUR 000	Bedrag netwerkorga- nissatie EUR 000	Bedrag totaal EUR 000
Controle van de jaarrekening	804	-	804
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet- controlediensten	23	-	34
	827	-	827

27. Gebeurtenissen na balansdatum

Verkoop AEB Holding N.V.

Op 12 februari 2025 heeft de gemeente Amsterdam besloten AEB niet te verkopen maar voor de langere termijn als deelneming aan te houden. De gemeente zal de consortium financiering overnemen en zich voor de langere termijn beraden op het aantrekken van externe financiering. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar noot 9 'Langlopende schulden'.

Enkelvoudige jaarrekening

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

Enkelvoudige balans per 31 december 2024

(vóór resultaatbestemming)

		31 december 2024	31 december 2023
		EUR 000	EUR 000
Vaste activa			
Financiële vaste activa	28	<u>11.049</u>	<u>196.869</u>
		11.049	196.869
Vlottende activa			
Vorderingen en overlopende activa	29	415.025	194.560
Liquide middelen	30	<u>6.372</u>	<u>17.362</u>
		<u>421.397</u>	<u>211.922</u>
		<u>432.446</u>	<u>408.791</u>
Eigen vermogen	31		
Geplaatst en gestort kapitaal		45	45
Agio		70.268	70.268
Wettelijke reserves		5.065	4.250
Overige reserves		6.931	33.052
Onverdeeld resultaat		<u>-25.162</u>	<u>-25.306</u>
		57.147	82.309
Voorzieningen	32	-	1.255
Langlopende schulden	33	182.901	278.237
Kortlopende schulden en overlopende passiva	34	192.398	46.990
		<u>432.446</u>	<u>408.791</u>

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2024

		<u>2024</u>	<u>2023</u>
		EUR 000	EUR 000
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen	36	-27.820	-29.365
Overig resultaat	37	<u>2.658</u>	<u>4.059</u>
Netto resultaat		<u>-25.162</u>	<u>-25.306</u>

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2024 van de onderneming.

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

Toepassing van artikel 402 Boek 2 BW

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

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

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

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

Resultaat deelnemingen

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

Toelichting op de enkelvoudige balans

28. Financiële vaste activa

	31 december 2024 EUR 000	31 december 2023 EUR 000
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	10.626	38.325
Andere deelnemingen	423	544
Vorderingen op groepsmaatschappijen	-	158.000
	11.049	196.869

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere deelnemingen:

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

	Deelnemingen in groepsmaat- schappijen EUR 000	Andere deelnemingen EUR 000
Stand per 31 december 2023:	38.325	544
Mutaties gedurende het boekjaar:		
Aandeel in resultaat deelnemingen	-27.699	-121
Stand per 31 december 2024:	10.626	423

De deelnemingen in groepsmaatschappijen, gewaardeerd op nettovermogenswaarde, betreffen per eind 2024:

Naam, vestigingsplaats	Aandeel in geplaatst kapitaal
AEB Exploitatie B.V. te Amsterdam	100%
AEB Bio-energiecentrale B.V. te Amsterdam	100%
White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4, Birkirkara (Malta)	100%

AEB Bio-energiecentrale B.V. exploiteert een biomassa centrale die in juni 2020 in gebruik genomen is. De deelneming in AEB Bio-energiecentrale B.V. is op nihil gewaardeerd, verwezen wordt naar de onderstaande toelichting bij "Voorzieningen" en bij "Vorderingen op groepsmaatschappijen".

De deelneming in AEB Exploitatie B.V. is per 31 december 2024 op nettovermogenswaarde gewaardeerd.

De deelneming in White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4 betreft een deelneming in een captive met als doel om de verzekerbareheid van de installaties te verbeteren door direct op de herverzekeringsmarkt te kunnen contracteren. Het belang is op 13 juli 2021 verkregen, tegen een verkrijgingsprijs van EUR 0,2 miljoen. De acquisitie is verwerkt volgens de purchase accounting methode. Dit belang is per 31 december 2024 op nettovermogenswaarde gewaardeerd.

“Andere deelnemingen” betreft een 40% belang in Recycling Service Centrum B.V. De huidige algemeen directeur van AEB Holding N.V. heeft een zetel in de Raad van Commissarissen van Recycle Service Centrum B.V. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

Vorderingen op groepsmaatschappijen en andere deelnemingen

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

	Vorderingen op groepsmaat- schappijen	Voorziening oninbaar	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 31 december 2023:			
Hoofdsom (inclusief kortlopend deel)	404.128	-	404.128
Afgeleest tot en met 31 december 2023	-243.339	-	-243.339
Voorziening oninbaar	-	-2.789	-2.789
Restant totale hoofdsom per 1 januari 2024	160.789	-2.789	158.000
Mutaties gedurende het boekjaar:			
Verstrekte leningen	1.255	-1.255	-
Bijgeschreven rente verstrekte leningen	84	-84	-
Stand per 31 december 2024:			
Hoofdsom	405.467	-	405.467
Afgeleest tot en met 31 december 2024	-243.339	-	-243.339
Voorziening oninbaar	-	-4.128	-4.128
Restant totale hoofdsom per 31 december 2024	162.128	-4.128	158.000
Kortlopend deel per 31 december 2024	-158.000	-	-158.000
Langlopend deel per 31 december 2024	4.128	-4.128	-
Resterende looptijd 1-5 jaar	-	-	-
Resterende looptijd > 5 jaar	4.128	-4.128	-

AEB Holding N.V. heeft leningen verstrekt aan haar dochtervennootschappen.

De aan AEB Exploitatie B.V. verstrekte leningen per 31 december 2024 bestaan uit:

EUR 000	Omvang lening	Aflossings- schema	Resterende looptijd
Lening B: Langlopende lening	50.000	Bullet	1 jaar
Lening aandeelhouder	108.000	Bullet	1 jaar
Rekening-courant faciliteit	20.000	n.v.t.	1 jaar

De lening aandeelhouder heeft een looptijd tot uiterlijk 31 december 2025. Overeenkomstig de lening o/g aandeelhouder is ultimo 2024 sprake van een rentepercentage van 7,1% (2023: 7,1%). Lening B draagt 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 het bankenconsortium zoals vermeld onder noot 9. Per ultimo 2024 bedraagt deze 2,6% voor de langlopende lening B (2023:2,5%). De effectieve rentepercentages van de uitgegeven leningen zijn: 7,1% voor de achtergestelde lening en 2,5% voor de langlopende lening B. De boekwaarde benadert de reële waarde.

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 van de 'schulden aan banken' zoals beschreven onder noot 9. Per 31 december 2024 heeft de vennootschap een rekening-courant vordering op AEB Exploitatie B.V. van EUR 256 miljoen.

De door AEB Holding N.V. aan AEB Exploitatie verstrekte financiering wordt per 30 juni 2025 als volgt aangepast:

1. Conversie van de door de AEB Holding N.V. verstrekte financiering in eigen vermogen voor een totaalbedrag van EUR 269 miljoen.
2. Verstrekking van een rekening-courantfaciliteit met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen in 2025. De benodigde omvang van de faciliteit wordt jaarlijks in overleg bepaald.
3. Verstrekking van een lening met een looptijd van 5 jaar ten bedrage van EUR 186 miljoen aan de vennootschap. Deze lening betreft verstrekking van additionele financiering ten bedrage van EUR 25 miljoen en voor het restant omzetting van de overige reeds door de aandeelhouder verstrekte financiering. De additioneel verstrekte financiering wordt aangewend om zekerheid te stellen voor de aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekt tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot het tijdig in gebruik nemen van een CO₂-afvanginstallatie.

De aan AEB Bio-energiecentrale B.V. verstrekte leningen per 31 december 2024 bestaan uit:

EUR 000	Omvang lening	Aflossings- schema	Resterende looptijd
Lening A: Langlopende lening	0,5	Bullet	8,5 jaar
Lening B: Langlopende lening	1,75	Bullet	8,5 jaar
Lening C: Langlopende lening	0,5	Bullet	8,5 jaar
Lening D: Langlopende lening	0,65	Bullet	8,5 jaar
Lening E: Langlopende lening	0,3	Bullet	8,5 jaar
Lening F: Langlopende lening	0,3	Bullet	8,5 jaar

AEB Holding N.V. heeft een garantie verstrekt aan de Volksbank N.V. in verband met de door deze bank verstrekte financiering aan AEB Bio-energiecentrale B.V. De Volksbank N.V. heeft deze garantie in 2023 voor een bedrag van EUR 2,25 miljoen getrokken, waarmee (deels) voldaan werd aan door AEB Bio-energiecentrale B.V. in 2024 verschuldigde rente- en aflossingsverplichtingen. Hiermee is een vordering van AEB Holding N.V. op AEB Bio-energiecentrale B.V. ontstaan van EUR 2,25 miljoen (Lening B + C) per

AEB Holding N.V.
Amsterdam

jaareinde 2023. Lening A (EUR 0,5 miljoen) is ontstaan uit eerdere bevoorschotting.

De Volksbank N.V. heeft in 2024 de resterende garantie (EUR 1,25 miljoen) afgeroepen ten gunste van de liquiditeit van BEC. Hiermee is een vordering van AEB Holding N.V. op AEB Bio-energiecentrale B.V. ontstaan van EUR 1,25 miljoen (Lening D + E + F). De resterende garantie bedraagt daarmee nihil.

De leningen hebben een looptijd tot uiterlijk 30 juni 2033 en dragen een vast rentepercentage van 2,55%.

29. Vorderingen en overlopende activa

	31 december 2024 EUR 000	31 december 2023 EUR 000
Kortlopend deel langlopende vorderingen	158.000	-
Rekening-courantvorderingen met groepsmaatschappijen	257.025	194.360
Af: Voorziening rekening-courantvorderingen met groepsmaatschappijen	-	-
Overlopende activa	-	200
	415.025	194.560

Kortlopende deel langlopende vorderingen groepsmaatschappijen

Dit door AEB Holding N.V. aan haar dochtermaatschappij AEB Exploitatie B.V. verstrekte leningen aandeelhouder (EUR 108 miljoen) en lening B (EUR 50 miljoen) zijn per 31 december 2025 geheel aflosbaar en zijn daarom als kortlopende verplichting gerubriceerd. Verwezen wordt naar de toelichting onder Financiële Vaste Activa.

In de vorderingen en overlopende activa zijn geen bedragen begrepen met een looptijd langer dan één jaar. De overlopende activa betroffen in 2023 door te belasten kosten aan de aandeelhouder inzake de voorgenomen verkoop van AEB Holding N.V.

30. Liquide middelen

De liquide middelen ter grootte van EUR 6,4 miljoen staan volledig ter vrije beschikking van de onderneming (2023: ter volledige beschikking).

31. Eigen vermogen

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

	Geplaatst en gestort kapitaal EUR 000	Agio EUR 000	Wettelijke reserves EUR 000	Overige reserves EUR 000	Onverdeeld resultaat EUR 000	Totaal EUR 000
Stand per 1 januari 2023	45	70.268	4.040	-12.924	46.186	107.615
Mutaties in het boekjaar 2023:						
• Allocatie resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-	46.186	-46.186	-
• Resultaat 2023	-	-	-	-	-25.306	-25.306
• Mutatie wettelijke reserves	-	-	210	-210	-	-
Stand per 31 december 2023	45	70.268	4.250	33.052	-25.306	82.309
	Geplaatst en gestort kapitaal EUR 000	Agio EUR 000	Wettelijke reserves EUR 000	Overige reserves EUR 000	Onverdeeld resultaat EUR 000	Totaal EUR 000
Stand per 1 januari 2024	45	70.268	4.250	33.052	-25.306	82.309
Mutaties in het boekjaar 2024:						
• Allocatie resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-	-25.306	25.306	-
• Resultaat 2024	-	-	-	-	-25.162	-25.162
• Mutatie wettelijke reserves	-	-	815	-815	-	-
Stand per 31 december 2024	45	70.268	5.065	6.931	-25.162	57.147

Geplaatst en gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedraagt EUR 225 duizend (2023: EUR 225 duizend), verdeeld in 225.000 gewone aandelen van EUR 1 nominaal. Hiervan zijn geplaatst 45.002 gewone aandelen. In 2024 zijn geen gewone aandelen geplaatst (2023: geen gewone aandelen).

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). Het agio wordt fiscaal als gestort aangemerkt.

Wettelijke reserves

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

De wettelijke reserve deelnemingen bedraagt EUR 0,4 miljoen (2023: EUR 0,5 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 Recycling Service Centrum B.V. zoals berekend op basis van de grondslagen van AEB Holding N.V. enerzijds en het deel daarvan dat uitgekeerd zou kunnen worden anderzijds. Hierbij is rekening gehouden met mogelijk niet-uitkeerbare winsten in verband met door het bestuur van de vennootschap uit te voeren uitkeringstoets. De wettelijke reserve wordt op individuele basis bepaald.

Voor geactiveerde ontwikkelingskosten is EUR 4,6 miljoen (2023: EUR 3,7 miljoen) in de wettelijke reserve opgenomen.

Onverdeeld resultaat

De jaarrekening 2023 wordt vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden op 11 juli 2025. De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de algemene vergadering voor het negatieve resultaat over het boekjaar 2024 ten bedrage van EUR 25,2 miljoen in mindering te brengen op de overige reserves. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.

Verschillen in het eigen vermogen tussen de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening

	31 december 2024 EUR 000
Negatieve vermogenswaarde van AEB Bio-energiecentrale B.V.	-27.748
Voorziening deelneming - AEB Bio-energiecentrale B.V.	-
Afwaardering lening AEB Holding N.V., verstrekt aan AEB Bio-energiecentrale B.V.	4.128
Totaal van verschil in eigen vermogen volgens de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening	-23.620
Eigen vermogen volgens de geconsolideerde jaarrekening	33.526
Eigen vermogen volgens de enkelvoudige jaarrekening	57.147
Totaal van verschil in eigen vermogen volgens de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening	-23.621

Verschillen in het resultaat tussen de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening

	31 december 2024 EUR 000
Toename in negatieve vermogenswaarde van AEB Bio-energiecentrale B.V.	3.195
Vrijval voorziening deelneming - AEB Bio-energiecentrale B.V.	-
Afwaardering langlopende lening AEB Holding N.V, verstrekt aan AEB Bio-energiecentrale B.V.	-84
Totaal van verschil in resultaat volgens de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening	3.111
Resultaat volgens de geconsolideerde jaarrekening	-28.273
Resultaat volgens de enkelvoudige jaarrekening	-25.162
Totaal van verschil in resultaat volgens de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening	3.111

Het verschil tussen het eigen vermogen volgens de enkelvoudige balans en het eigen vermogen volgens de geconsolideerde balans wordt verklaard door het feit dat een in de consolidatie opgenomen deelneming een negatieve nettovermogenswaarde heeft, doch in de enkelvoudige balans op nihil wordt gewaardeerd.

De voorziening deelneming was opgenomen in verband met een garantie die voor een externe financiering is afgegeven. Ultimo 2024 is deze garantie volledig afgeroepen en is geen sprake meer van een voorziening deelneming. Daarnaast is vanwege het risico op oninbaarheid een afwaardering op langlopende leningen doorgevoerd. Er zijn geen overige aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven.

32. Voorzieningen

	31 december 2024 EUR 000	31 december 2023 EUR 000
Voorziening deelneming	-	1.255
	-	1.255

Het verloop van de voorziening deelneming in groepsmaatschappijen is als volgt weer te geven:

	Voorziening deelneming EUR 000
• Stand per 31 december 2023:	1.255
Mutaties gedurende het boekjaar:	
Onttrekking boekjaar	-1.255
Stand per 31 december 2024:	-

AEB Bio-energiecentrale B.V. heeft een negatief eigen vermogen van EUR 27,4 miljoen per 31 december 2024. Als gevolg hiervan heeft de vennootschap de deelneming in AEB Bio-energiecentrale B.V. op nihil gewaardeerd en in verband met een garantie die is afgegeven voor een externe financiering, een voorziening deelneming opgenomen. De Volksbank N.V. heeft in 2024 de resterende garantie (EUR 1,25 miljoen) afgeroepen ten gunste van de liquiditeit van AEB Bio-energiecentrale B.V. De resterende garantie bedraagt ultimo 2024 derhalve nihil en er zijn geen overige aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven.

De voorziening deelneming bedraagt ultimo 2024 daarom nihil.

33. Leningen, bankschulden en overige langlopende schulden

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

	Schulden aan banken	Lening aandeel- houder	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Restant hoofdsom per 1 januari 2024	107.765	170.472	278.237
Mutaties in het boekjaar:			
• Aflossingen en amortisatie	403	-	403
• Bijgeschreven rente	-	12.429	12.429
• Saldo	403	12.429	12.832
Restant hoofdsom per 31 december 2024	108.168	182.901	291.069
Kortlopend deel per 31 december 2024	108.168	-	108.168
Langlopend per 31 december 2024	-	182.901	182.901
Resterende looptijd 1-5 jaar	-	182.901	182.901
Resterende looptijd > 5 jaar	-	-	-

Schulden aan banken en lening aandeelhouder

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

De effectieve rentepercentages zijn: 7,1% voor de lening aandeelhouder en 2,04% voor de leningen van de banken.

34. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31 december 2024 EUR 000	31 december 2023 EUR 000
Aflossingen langlopende schulden aan banken	108.168	-
Doorlopende kredietfaciliteit banken	25.520	20.520
Stand-by Facility aandeelhouder	58.118	25.084
Te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen	25	17
Schulden ter zake van pensioenen	12	7
Overig	555	1.362
	192.398	46.990

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

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Voor een nadere toelichting op de 'Lening aandeelhouder' en de 'Schulden aan banken' wordt verwezen naar de toelichting onder noot 10 'Kortlopende schulden' en noot 9 'Leningen, bankschulden en overige langlopende schulden' behorende bij de geconsolideerde jaarrekening.

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

35. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

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

Toelichting op de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2024

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

Dit betreft het aandeel van de onderneming in de resultaten van haar deelnemingen.

37. Overig resultaat

Het overig resultaat bestaat uit lonen en salarissen, overige bedrijfslasten, financiële baten en -lasten kan als volgt worden gespecificeerd:

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Lonen en salarissen	631	239
Overige bedrijfskosten	409	-682
Financiële baten en lasten	-3.698	-3.616
	<u>-2.658</u>	<u>-4.059</u>

Lonen en salarissen

	2024 EUR 000	2023 EUR 000
Lonen en salarissen	535	203
Sociale lasten	32	12
Pensioenlasten	64	24
	<u>631</u>	<u>239</u>

De functie van algemeen directeur is door de heer W.C.H. van Lieshout vanaf 1 mei 2024 vanuit loonverband ingevuld. Daarnaast is de heer A.F.A. den Hartog per 18 december als statutair bestuurder aangetreden. De lonen en salarissen laten hierdoor een toename zien.

De pensioenlasten bestaan geheel (2023: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds ABP per 31 december 2024 bedraagt 111,9 (31 december 2023: 110,5%).

Het gemiddeld aantal werknemers bij de vennootschap, berekend op fulltime basis, is 3 (2023: 1 werknemers). Hiervan waren geen werknemers (2023: geen) werkzaam buiten Nederland.

Overige bedrijfskosten

In de overige bedrijfskosten was in 2023 een vrijval van de voorziening deelneming begrepen van EUR 1,0 miljoen vanwege een verlaging van de garantstelling die was afgegeven voor een externe financiering van deelneming AEB Bio-energiecentrale B.V. De overige bedrijfslasten bestonden in 2024 hoofdzakelijk uit vergoedingen voor directievoering en bezoldiging van de RvC. (2023: vergoedingen voor directievoering en bezoldiging van de RvC).

Rentelasten en -baten

In 2024 is het saldo van rentebaten en -lasten een bate van EUR 3,7 miljoen (2023: een bate van EUR 3,6 miljoen). De rentebaten uit hoofde van vorderingen op groepsmaatschappijen bedragen EUR 25,3 miljoen (2023: EUR 19,3 miljoen). Lening B en de rekening-courant positie kennen een variabel rentepercentage dat is gebaseerd op de 3-maands Euribor notering vermeerderd met een opslag.

Door toename van het 3-maands Euribor tarief van 2,9% naar 3,6%, in samenhang met een toename van het verstrekte rekening-courant krediet, zijn de doorberekende rentebaten aanzienlijk toegenomen. Medio december 2023 is ook een stand-by faciliteit van EUR 25 miljoen ontvangen van de gemeente Amsterdam, en is in 2024 een aanvullende ruimte beschikbaar gesteld (tot EUR 75 miljoen), waarvan ultimo 2024 EUR 30 miljoen is opgenomen.

Belastingen

In 2024 is het saldo van belastingen nihil (2023: nihil).

38. Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

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

(Voormalig) bestuurders	Periodiek toegekende beloningen EUR 000	Beloningen betaalbaar op termijn EUR 000	Totaal bezoldiging 2024 EUR 000	Totaal bezoldiging 2023 EUR 000
W.C.H. van Lieshout*	147	16	163	-
West Waste and Energy Strategies B.V. *	127	-	127	194
R.N.G. Klaassen	221	24	245	234
A.F.A. den Hartog **	221	24	245	-
P.M.E. Dirix***	-	-	-	8
M.J.A. Frequin****	-	-	-	244
	716	64	780	680

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.

De bezoldiging is in 2024 volledig ten laste van AEB Holding N.V. gebracht. Van de bezoldiging is in 2023 een bedrag van EUR 0,3 mln. ten laste gebracht van AEB Exploitatie B.V. Het restant is in rekening gebracht aan AEB Holding N.V.

* De heer W.C.H. van Lieshout heeft van 1 juli 2023 tot 30 april 2024 op interim-basis de functie van bestuurder uitgeoefend. De bezoldiging betreft een in rekening gebrachte managementvergoeding. Vanaf 1 mei 2024 voert de heer van Lieshout de directie vanuit een dienstverband met AEB Holding N.V. aan.

** De heer A.F.A. den Hartog is vanaf 18 december 2023 bestuurder van AEB Holding N.V.

AEB Holding N.V.
Amsterdam

*** De heer P.M.E. Dirix is per 16 januari 2023 als bestuurder uitgetreden. De bezoldiging over het jaar 2023 betreft de financiële afwikkeling van zijn dienstverband.

**** De heer M.J.A. Frequin heeft van 17 januari tot 30 juni 2023 op interim-basis de functie van bestuurder uitgeoefend. De bezoldiging betreft een in rekening gebrachte managementvergoeding.

Commissarissen	2024 EUR 000	2023 EUR 000
P.C. Molengraaf	-	6
G.J. Boot	29	23
H.S.A.G. Cuijpers	29	25
M.E.N. Mulder *	23	11
W.C.H. van Lieshout	-	11
Totaal	81	76

* Mevrouw M.E.N. Mulder is vanaf 1 juli 2023 als commissaris aangetreden.

Het bedrag aan leningen, voorschotten en garanties dat door de onderneming aan de bestuurders en commissarissen is verstrekt, is nihil (2023: nihil).

De sociale lasten zijn 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).

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Ondertekening van de jaarrekening 2024 AEB Holding N.V.

Het origineel is ondertekend op 2 juli 2025 te Amsterdam door:

Directie:

W.C.H. van Lieshout
(in functie m.i.v. 1 juli 2023)

R.N.G. Klaassen
(in functie m.i.v. 26 februari 2020)

Raad van Commissarissen:

G.J. Boot, co-voorzitter
(in functie m.i.v. 17 september 2019)

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

M.E.N. Mulder
(in functie m.i.v. 1 juli 2023)

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Hiervoor wordt verwezen naar de controleverklaring op de volgende pagina's.

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 BW.
- 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 aandeelhouders en de raad van commissarissen van AEB Holding N.V.

Verklaring over de in de jaarstukken opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van AEB Holding N.V. te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in deze jaarstukken opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEB Holding N.V. op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2024.
2. De geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2024.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude.

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de entiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de met governance belaste personen toezicht uitoefenen, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem alsook bijvoorbeeld de gedragscode en de klokkenluidersregeling. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's. Wij merken op dat de organisatie geen formele frauderisicoanalyse heeft opgesteld.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

- Het veronderstelde risico in verband met 'management override of control' volgens de gestelde auditstandaarden. Het management bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen vanwege hun vermogen om boekhoudkundig manipulatieve boekingen te verrichten en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door het omzeilen van interne beheersingsmaatregelen die anders operationeel effectief werken.
- Het veronderstelde risico in verband met het niet voorkomen van de omzet afval. Het risico bestaat dat frauduleuze fictieve omzetbonnen in de financiële administratie worden verantwoord en dat hierdoor omzet wordt verantwoord die niet verantwoord had mogen worden.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie, management (waaronder juridische zaken/personeelszaken) en de met governance belaste personen.

Wij hebben getoetst of de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn.

Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving.

Wij hebben geëvalueerd of de oordeelsvormingen en beslissingen van het management bij het maken van de in de financiële overzichten opgenomen schattingen wijzen op een mogelijke tendentie bij het management van de entiteit die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. De oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die mogelijk een belangrijke invloed hebben op de jaarrekening zijn toegelicht in hoofdstuk 'Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling' en paragraaf 'algemeen' van de jaarrekening. Wij hebben een retrospectieve beoordeling uitgevoerd van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot significante schattingen die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen.

Voor significante transacties hebben wij beoordeeld of de zakelijke beweegredenen voor de transacties doen vermoeden dat ze mogelijk zijn aangegaan met het oog op frauduleuze financiële verslaggeving of het verhullen van een oneigenlijke toe-eigening van activa.

Wij hebben aan de hand van een detailcontrole getoetst of omzetbonnen terecht zijn verantwoord als omzet afval.

Hieruit volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op de entiteit door inlichtingen in te winnen bij het management, met governance belaste personen en andere binnen AEB, inclusief maar niet limitatief tot de functies (i) financieel directeur, (ii) Manager Safety and Health, (iii) SHEQ advisor, (iv) Manager Environment and Quality. Wij hebben relevante documentatie geïnspecteerd, inclusief bijbehorende notulen en rapporten.

Voor zover materieel voor de jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, het (vennootschaps)belastingrecht en de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de jaarrekening.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de jaarrekening.

Daarnaast is de entiteit onderworpen aan overige wet- en regelgeving waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken.

Gezien de aard van de activiteiten van de entiteit en de complexiteit van deze overige wet- en regelgeving bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van de entiteit, voor de mogelijkheid van de entiteit om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit, of het naleven van regelgeving betreffende het milieu); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening zijn beperkt tot (i) het management en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of de entiteit dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichhoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens van) niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving ons ter kennis zijn gebracht.

Controleaanpak continuïteit

Wij zijn verantwoordelijk voor het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid dat de vennootschap in staat is haar continuïteit te handhaven. Het is de verantwoordelijkheid van het management om te beoordelen of de vennootschap in staat is haar continuïteit te handhaven en om in de jaarrekening alle gebeurtenissen of omstandigheden toe te lichten die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over het vermogen van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven.

Zoals toegelicht in de jaarrekening zijn de in de jaarrekening gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

Wij hebben de inschatting van het management met betrekking tot de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap beoordeeld, inclusief de betreffende toelichtingen in de jaarrekening. Wij hebben hiertoe onder meer de volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- Op basis van onze kennis van de onderneming, haar omgeving en de huidige financiële situatie zijn wij nagegaan of de hieruit verkregen informatie over de gebeurtenissen en omstandigheden die zouden kunnen leiden tot continuïteitsrisico's, in de analyse van het management zijn betrokken. Hieruit kwamen geen bijzonderheden naar voren.
- Evalueren van de business assumpties welke als uitgangspunt dienen van de door management opgestelde kasstroomprognose tot en met 31 december 2026.
- Uitvoeren van sensitiviteitsanalyses op het door management opgestelde kasstroomprognose inclusief de naleving van de financiële convenantratio's.
- Aansluiting van de banksaldi per ultimo juni 2025 met de onderliggende bankafschriften.
- Lezen van nieuwe leningsovereenkomsten en kredietfaciliteiten inzake de herfinanciering per juni 2025, alsmede de overeenkomst met de aandeelhouder inzake een agiostorting.

Uit onze werkzaamheden blijkt dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is.

Verklaring over de in de jaarstukken opgenomen andere informatie

De jaarstukken omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

De andere informatie bestaat uit:

- 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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk 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 fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de N.V. in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd 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 realistische alternatief is.

De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de N.V. haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit 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 controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten 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.

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 fraude of fouten, 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 N.V..
- 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. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de N.V. 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 N.V. haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsonderdelen binnen de groep als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de beoordeling van de controlewerkzaamheden die in het kader van de groepscontrole zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring.

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.

Amsterdam, 3 juli 2025

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: J.F. van Doornum RA