

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

# AEB Holding N.V.

Rapport inzake de jaarstukken 2020

18 mei 2021



PricewaterhouseCoopers  
Accountants N.V.  
Uitsluitend voor  
identificatiedoeleinden

## Inhoud

Verslag van de Raad van Commissarissen	3
Bestuursverslag	6
Jaarrekening	24
Geconsolideerde jaarrekening	25
Enkelvoudige jaarrekening	70
Overige gegevens	84
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	85

## Verslag van de Raad van Commissarissen

### Positie Raad van Commissarissen

AEB Holding N.V. is een structuurvennootschap met een onafhankelijke Raad van Commissarissen. Alle aandelen werden in 2020 gehouden door de gemeente Amsterdam.

### Gebeurtenissen in 2019 en gevolgen voor het verslagjaar 2020 (strategisch, operationeel, financieel)

In 2019 hebben zich een aantal gebeurtenissen voorgedaan die een grote invloed hadden op de resultaten van AEB, met name het tijdelijk uit bedrijf nemen van de installaties om een groot aantal aan veiligheid gerelateerde zaken versneld uit te voeren. De gevolgen van deze gebeurtenissen, zowel operationeel, strategisch als financieel, hebben ook in het verslagjaar 2020 voor een belangrijk deel het toezicht van de Raad van Commissarissen bepaald.

Het belangrijkste strategische gevolg van de gebeurtenissen in 2019 is het besluit van de gemeente Amsterdam op 29 april 2021 de verkoop van AEB te starten. Onderdeel daarvan is de overname door de gemeente van het aandeel van AEB in Westpoort Warmte BV (WPW), die inmiddels heeft plaatsgevonden in 2021. De Recyclepunten zijn in 2020 overgegaan van AEB naar de gemeente en het Recycle Service Centre is in 2020 verzelfstandigd in de Recycling Service Centrum BV, waarin AEB een belang van 40% houdt. De Raad van Commissarissen heeft hierover intensief overlegd met de directie en de aandeelhouder.

Operationeel is ook in 2020 verdere vooruitgang bereikt in het realiseren van een zo goed mogelijke bedrijfsvoering van de installaties. Daaronder ook het verder uitvoeren van groot- en achterstallig onderhoud, op basis van een nieuwe en aangescherpte meerjarige onderhoudsplanning. Verder uitgewerkte en vastgelegde veiligheidsplannen, mede gebaseerd op een toegenomen aandacht voor veiligheidsaspecten binnen het gehele bedrijf, ondersteunen deze verbeteringen.

In ieder overleg met de directie is de operationele verbetering nadrukkelijk besproken, met name gezien vanuit de continuïteit van AEB na 2020.

Binnen afzienbare termijn loopt een aantal grote contracten met klanten van AEB af. Daarnaast kan een aantal klanten hun contract beëindigen zodra AEB in andere handen overgaat. Het behouden en werven van nieuwe contracten is daarom van groot belang. De Raad van Commissarissen heeft de directie geadviseerd over de manier waarop de benodigde versterking van de commerciële functie in het bedrijf invulling kan krijgen.

De overheidsmaatregelen tegen de Covid-19 pandemie hebben, zeker in de eerste maanden, hun weerslag gehad op het aanbod en de samenstelling van het afval. Over het gehele jaar 2020 genomen bleek dit uiteindelijk geen majeure gevolgen te hebben voor de bedrijfsvoering van AEB.

Financieel gezien leidde de tijdelijke stilstand in 2019 tot negatieve bedrijfsresultaten over dat jaar en over 2018, voornamelijk door omzetverlies, omleidingskosten en de impact van de bijzondere waardevermindering. In het verslagjaar 2020 konden wel de jaarrekeningen over beide jaren worden opgemaakt en vastgesteld, inclusief een goedkeurende accountantsverklaring met een toelichtende paragraaf omtrent de continuïteit.

Een financieel herstructureringsplan was nodig voor AEB, zowel vanuit de eisen die financiers stellen door de verslechterde financiële situatie, als vanuit de Europese Commissie (EC) in het kader van de staatssteun die de enig aandeelhouder gemeente Amsterdam in 2019 aan AEB heeft verstrekt. Het opstellen van dit herstructureringsplan in 2020, naast de doorgaande operationele en financiële werkzaamheden is een ingewikkelde operatie geweest, die ook vanuit de Raad van Commissarissen is gevolgd en begeleid. De goedkeuring van dit plan door de EC begin 2021, was het sluitstuk waarmee ook voldoende zekerheid is ontstaan dat AEB gedurende de gehele periode van het verkoopproces, over voldoende liquide middelen kan beschikken.

## **Samenstelling en werkzaamheden**

De Raad van Commissarissen bestaat sinds september 2019 uit Peter Molengraaf (voorzitter), Gerard Boot en Huub Cuijpers. Op voordracht van de Raad van Commissarissen heeft de aandeelhouder met ingang van 1 juli 2020 Wim van Lieshout eveneens benoemd tot lid.

De Raad van commissarissen heeft in het verslagjaar zes keer vergaderd, met name over bovengenoemde inhoudelijke onderwerpen. De kwartaalrapportages over 2020, de directiedoelen en het jaarplan voor 2021, met een doorkijk tot en met 2025, zijn eveneens behandeld. Daarnaast is een aantal malen incidenteel overlegd door (leden van) de Raad met (leden van) de directie over afzonderlijke onderwerpen of ontwikkelingen.

Met de controlerend accountant is over de jaarrekening van 2018 en 2019 gesproken, onder andere over de financiële risico's en materiële onzekerheden die nog altijd aan AEB verbonden waren, mede gezien Covid-19 en het (toen nog niet afgeronde) herstructureringsplan. Ook is enkele malen overlegd met de ondernemingsraad, onder andere over de toekomst van AEB en de lopende reorganisatietrajecten.

Naast besluiten in vergaderingen heeft de Raad van Commissarissen ook een aantal afzonderlijke schriftelijke besluiten genomen, binnen de kaders van de statutaire bepalingen daarover. Dit betreft met name besluiten c.q. goedkeuring van bestuursbesluiten over:

- beëindiging van de dienstverleningsovereenkomst Recyclepunten met de gemeente Amsterdam;
- deelname in een Protected Cell Company, zodat AEB afdoende kan worden verzekerd tegen materiële- en bedrijfsschade;
- herstructureringsplan AEB;
- termsheet Westpoort Warmte BV;
- afspraak vergoedingen Verpakkingketen BV – AEB i.v.m. de scheidingsinstallatie;
- amendement agreement met de financierende banken;
- overbruggingsovereenkomst restafval Amsterdam;
- beloning statutaire directie.

## **Governance en directie**

Met het oog op de aandacht die vanuit de directie van AEB nodig is voor de herstructurering en de voorbereiding van de verkoop, naast de operationele activiteiten en de versterking daarvan, heeft de Raad van Commissarissen begin 2020 geadviseerd om een tijdelijke Chief Restructuring Officer aan te trekken, ter versterking van de directie. Die positie is in april 2020 ingevuld.

De financieel directeur is in februari 2020 op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd tot statutair directeur -naast de algemeen directeur-, welke benoeming inmiddels is verlengd tot

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

2024. Hiermee is in het verslagjaar continuïteit geweest in het bestuur van de onderneming. De Raad van Commissarissen heeft zich ook gebogen over het functioneren van dit directieteam.

## **2020: een bijzonder jaar**

Door de niet aflatende inspanningen van de medewerkers van AEB zijn in 2020 opnieuw belangrijke stappen gezet naar verbetering van de onderneming, op velerlei gebieden. Naast het toch al complexe operationele proces, de omvangrijke verbeteringen daarin op gebieden als veiligheid en onderhoud en de bestuurlijke complexiteit rond de toekomst van de onderneming, was er ook nog de Covid-19 pandemie met grote gevolgen voor iedereen bij AEB, niet alleen voor het bedrijf maar ook in ieders persoonlijk leven. De Raad van Commissarissen spreekt dan ook zijn grote waardering uit naar iedereen bij AEB voor de geleverde inzet en prestaties in het afgelopen jaar.

De Raad van Commissarissen van AEB Holding N.V.

P.C. Molengraaf (voorzitter)

G.J. Boot (lid)

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

W.C. H. van Lieshout (lid)  
(in functie m.i.v. 1 juli 2020)

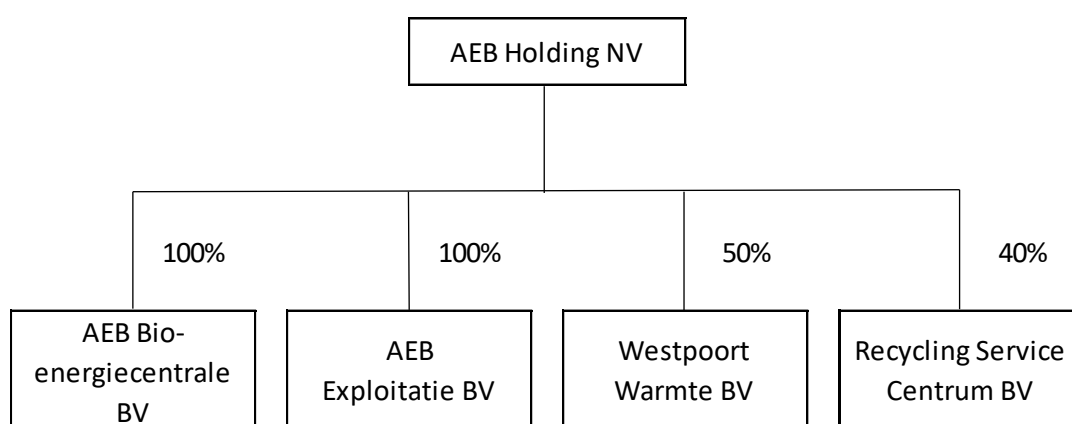
Het origineel is ondertekend op 18 mei 2021 te Amsterdam

## Bestuursverslag

De directie van de onderneming biedt hierbij haar bestuursverslag aan voor het boekjaar dat is geëindigd op 31 december 2020.

### 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 2020 als volgt:



#### *Missie en Strategie*

In 2020 is de missie en strategie van AEB verder aangescherpt. 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 hele keten. 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 onze nascheiding, het omzetten van restafval tot energie en het winnen van grondstoffen uit onze bodemassen.

AEB ziet mogelijkheden in het leveren van industriële warmte, naast de verdere optimalisatie van onze warmtelevering aan Westpoort Warmte BV (WPW). Ook het afvangen van CO2 en deze op termijn toepassen als grondstof voor andere producten zijn onderdeel van onze ambitie.

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

AEB gelooft in een Europese markt en ziet daarin ook mogelijkheden voor haar portfolio.

Dit leidt de komende jaren tot de volgende speerpunten:

- een optimaal bedreven installatie die top of class is qua veiligheid en performance met een daarbij horend gevuld afvalportfolio;

- het uitbouwen van de energieportfolio door het leveren van warmte en stoom aan zowel WPW als industriële klanten, inclusief de daarbij horende inzet van energiebronnen op afzetkanalen;
- het afvangen van CO2 bij de Hoogrendement Centrale om zo onze footprint verder te verkleinen.

## Activiteiten per organisatorische eenheid

Een stabiele, voorspelbare productie is de basis om uitvoering te geven aan onze strategie. De focus ligt op de afvalverbrandingslijnen en energie opwekking van 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 Markt & Communicatie, SHEQ (Safety, Health, Environment, Quality) en Management ondersteuning.

- Markt & Communicatie richt zich met name op het aantrekken van voldoende afval, zowel kwalitatief als kwantitatief en voor de korte en lange termijn, ter verwerking in de AEB installaties.
- SHEQ richt zich met name op het adviseren inzake en beheersen van de (proces)veiligheid, de bewaking en rapportage ten aanzien van wettelijke eisen op het vlak van milieu.

### *Operations*

Operations bestaat uit Energie uit Afval, Asset management, SLFP (Sourcing, Logistics & Fuelplanning), New Energy Services en Management ondersteuning.

- Energie uit Afval exploiteert de AEC en de 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, aangevuld met rioolslib. De energie die daarbij in de vorm van stoom vrijkomt wordt omgezet in duurzame elektriciteit en warmte voor het stadswarmte netwerk van Westpoort Warmte BV. De HRC is een innovatieve installatie met een hoog netto energetisch rendement van meer dan 30%, uniek in de wereld. In de twee afvalverbrandingslijnen met een capaciteit van ruim 450 kton afval per jaar wordt met name bedrijfsafval en rioolslib verbrand. Net zoals in de AEC wordt in de HRC elektriciteit en warmte opgewekt met het verbranden van 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 meerjarige onderhoudsplan, incidentmanagement, management of change, inspecties en monitoring.
- SLFP (Sourcing, Logistics & Fuelplanning) exploiteert de scheidingsinstallatie (SI) voor huishoudelijk afval. In deze installatie wordt gemengd huishoudelijk afval afkomstig van gemeenten, gescheiden in recyclebare stromen zoals glas, metaal, oud papier, karton, drankkartons, groente- en tuinafval. Het daarna resterende afval wordt verwerkt in de installaties van Energie uit Afval.  
Naast de SI is SLFP verantwoordelijk voor het doen verwerken van ruwe bodemas (resteert

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

na verbranding van afval), de logistiek van AEB (met name de planning en inspectie van te ontvangen afvalstromen), verkoopfacturatie en de backoffice verkoop.

- New Energy Services is verantwoordelijk voor het optimaliseren van de omzet energie door de beschikbare productiecapaciteit optimaal te verdelen over het leveren van elektriciteit, stads- en proceswarmte.

### *Bedrijfsvoering*

De ondersteunende bedrijfsfuncties zijn ondergebracht binnen Bedrijfsvoering:

- Human Resources,
- Facilities,
- Inkoop,
- ICT,
- Juridische zaken,
- Finance & Control.

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

Directie Algemeen, Operations en Bedrijfsvoering zijn ondergebracht in AEB Exploitatie B.V. Daarnaast kent AEB nog een drietal deelnemingen, namelijk; de 100% deelneming AEB Bio-energiecentrale B.V., de 50% deelneming in Westpoort Warmte BV en een 40% deelneming in Recycling Service Centrum BV.

### *AEB Bio-energiecentrale B.V.*

Eind 2018 heeft de gemeenteraad van Amsterdam ingestemd met het voorstel van AEB om een bio-energiecentrale te bouwen. Deze installatie is in 2020 voltooid en na testwerkzaamheden begin maart 2021 officieel in gebruik genomen. De installatie verbrandt houtige biomassa uit de regio en zet deze om in warmte en elektriciteit.

### *Westpoort Warmte BV*

Deze joint venture van Vattenfall Warmte NV en AEB, is opgericht in 1999 en realiseert een stadswarmte netwerk aan de west- en noordzijde van de gemeente Amsterdam. Westpoort Warmte BV exploiteert dit netwerk door middel van levering van warmte aan woningen en bedrijven. Hiervoor levert AEB de benodigde, meer dan 50% duurzame warmte uit de AEC en HRC installaties. Het 50% belang dat AEB in 2020 had in deze BV, is in het kader van de herstructurering van AEB begin maart 2021 verkocht aan de gemeente Amsterdam.

### *Recycling Service Centrum BV*

In de Recycling Service Centrum BV wordt onder andere afgedankte elektrische en elektronische apparatuur ingezameld en gesorteerd. Eenvoudige demontage vindt plaats waarbij waardevolle metalen 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.

## **Ontwikkelingen in 2020**

De uitbraak van Covid-19 eind februari 2020 heeft een enorme impact gehad op ons allemaal. De wereldwijde pandemie leidt tot ongekende omstandigheden. Aanvullend op de maatregelen die vanuit overheidswege worden getroffen, heeft ook AEB gekeken welke extra activiteiten mogelijk waren om de impact te beperken. Allereerst ging hierbij onze grootste zorg uit naar de gezondheid van onze medewerkers. Immers zonder hen is het niet mogelijk onze installaties draaiend te houden



en daarmee onze vitale rol in de samenleving te kunnen vervullen. Zonder meer zijn wij trots op wat ondanks alle beperkingen door de collega's van AEB is bereikt. Geen enkel moment is de verwerking van het afval en de productie van warmte en elektriciteit in gevaar gekomen. De discipline, het houden aan de afspraken en de flexibiliteit heeft hiervoor gezorgd. We hebben zelfs zonder problemen een grote revisie kunnen doorvoeren. Natuurlijk heeft Covid-19 wel impact gehad. Door minder contactmomenten gaan activiteiten minder snel. Ook heeft minder afval er toe geleid dat een aantal verwachtingen moesten worden bijgesteld.

In 2020 zijn we verder gegaan met de ingezette verbetering van onze five lines of defence. De five lines defence is een framework namelijk: Installatie, Systemen, Processen, Organisatie en Cultuur. Door deze integrale benadering krijgen we niet alleen een optimale performance, maar dit leidt ook tot een bij operational excellence horende veiligheidscultuur. We zijn in overleg gebleven met onze toezichthouders op het vlak van het Besluit Risico Zware Ongevallen (BRZO). We hebben grote stappen gezet. Inmiddels is begin april 2021 het verscherpt toezicht door de Omgevingsdienst beëindigd, waardoor AEB weer onder een normaal toezichtregime valt.

- **Installatie**  
Aan de installatie is in 2020 hard gewerkt. De twee afvalverbrandingslijnen van blok 20 in de AEC hebben in het najaar een grote revisie ondergaan. Hoewel we oorspronkelijk de twee lijnen van blok 10 van de AEC in 2020 hadden gepland is dit onder andere vanwege de vertraagde levering van de vultrechters verplaatst naar het voorjaar van 2021. In 2021 zullen ook de twee afvalverbrandingslijnen van blok 30 (HRC) een revisie ondergaan. Naar verwachting zijn daarmee de resterende risico's van achterstallig onderhoud gereduceerd naar een aanvaardbaar niveau.
- **Systemen**  
De systemen van AEB worden geleidelijk en continu verbeterd. Het project ter vervanging van het controlesysteem van de fabriek is gestart en zal gedurende de komende twee jaar worden geïmplementeerd. Een multidisciplinair team heeft in 2020 voortgang geboekt in het opzetten van een datawarehouse ten behoeve van het genereren van relevante operationele rapportages. Ook hier zal verder op worden doorontwikkeld.
- **Processen**  
De kernprocessen zoals die in 2019 zijn geïdentificeerd zijn verder ingericht. De verkokering wordt hiermee systematisch afgebroken. Het is goed om te constateren dat de verschillende afdelingen steeds beter samenwerken.
- **Organisatie**  
AEB werkt aan een proces- en resultaatgericht organisatiemodel. De verandering wordt top-down gerealiseerd (lead by example) en bottom-up geadopteerd. De verandering van AEB van een afwachtende en verzorgende naar een proactieve, open en ondernemende proces gestuurde cultuur, zal tenminste drie jaar duren totdat deze tot op de werkvloer is geborgd, waarbij in 2020 met name bij het management een stevig start is gemaakt. Op praktisch alle key-posities zijn nu 'eigen' AEB-ers geplaatst, leidinggevenden en managers die de capaciteit en de intentie hebben om langjarig bij te dragen aan de noodzakelijke verbeteringen bij AEB. Een duurzame managementlaag is cruciaal in de ontwikkeling van onze cultuur en de aandacht voor de ontwikkeling van onze medewerkers.
- **Cultuur**  
De gewenste cultuurverandering van AEB naar een proactieve en gestructureerde cultuur is instrumenteel in het succesvol doorlopen van de verschillende fases van nu "basis op orde" naar "fit for future" in 2021 en 2022. Feitelijk is door het verder versterken van de eerste vier lines of defence de aanzet voor een cultuurverandering gegeven, Door de organisatie nadrukkelijk langs processen te

organiseren, een verandering van het organisatiemodel, de herinrichting van de operatie en de stafafdelingen en de implementatie van een moderne kijk op leiderschap, functies, resultaten en competenties, wordt de ‘beweging’ in gang gezet, zelfs zonder dat daar een cultuur- en gedragsveranderingsprogramma aan ten grondslag ligt.

#### *Scheidingsinstallatie*

Ook in 2020 zijn met Verpakkingketen BV (het afvalfonds) afspraken gemaakt. Het uitgangspunt dat Verpakkingketen BV de vermarkting doet, is hierbij gehandhaafd.

In 2020 zijn grote stappen gezet om de performance van de scheidingsinstallatie te verbeteren. Nu de installatie in eigen beheer wordt onderhouden is het maken van keuzes en doorvoeren van kleine verbeteringen enorm vooruitgegaan. De collega’s van de scheidingsinstallatie zijn met recht trots op hun prestaties.

In 2020 is ook het geschil inzake de oplevering van de scheidingsinstallatie definitief afgesloten door het treffen van een schikking.

#### *Bio-energiecentrale (BEC)*

In 2020 is in opdracht van AEB de bouw van een bio-energiecentrale (BEC) aan de Petroleumhavenweg in Amsterdam grotendeels afgerond. Deze installatie zet laagwaardig snoei- en afvalhout om in duurzame energie voor Amsterdam en levert daarmee een bijdrage aan de ambitie van Amsterdam om volledig aardgasloos te zijn in 2040. De BEC produceert elektriciteit en warmte, waarbij de warmte voldoende zal zijn voor ongeveer 27.000 Amsterdamse huishoudens.

In 2015 zijn voor de BEC vergunningen afgegeven die toereikend zijn voor de installatie zoals die nu bedreven wordt. Naar aanleiding van wetswijzigingen van formele aard, zijn revisies van deze vergunningen aangevraagd. Mochten deze revisies om welke reden dan ook niet afgerond kunnen worden, dan geldt nog steeds hetgeen in 2015 vergund is. Dit is voldoende om de BEC in productie te blijven houden.

In 2020 is de eerste warmte geleverd en voldaan aan de voorwaarden voor subsidieverlening, waarmee deze inkomsten, op basis van de hoeveelheid geproduceerde energie, voor de komende 12 jaar zijn verzekerd.

Met de vorige projectontwikkelaar (INB) ontstond een discussie die tot een rechtszaak leidde. Inmiddels zijn afspraken gemaakt waardoor verdere juridische procedures van de baan zijn. AEB Bio-energiecentrale B.V. voldeed per 31 december 2020 niet aan alle leningsvoorwaarden. De tekortkomingen betroffen de latere oplevering van een installatieonderdeel en het niet tijdig afsluiten van enkele onderhoudscontracten. De lening is in 2020 als een langlopende schuld geclassificeerd (met een kortlopend deel voor de aflossingsverplichting kleiner dan een jaar) omdat de afspraken met de financier zijn aangepast en de vennootschap weer voldoet aan alle leningsvoorwaarden.

#### *Slibverwerking*

Als gevolg van de stilstand in 2019 is een hoeveelheid slib opgeslagen in Terneuzen. In 2020 zijn met het waterschap afspraken gemaakt hoe dit slib alsnog bij AEB verwerkt gaat worden. Hierdoor is in 2020 reeds een groot deel van dit slib bij AEB verwerkt. Door het waterschap was verder een claim ingediend over de door het waterschap, als gevolg van de crisis bij AEB, gemaakte kosten. In 2020 zijn diverse gesprekken gevoerd hoe deze claim op te lossen. Begin 2021 is overeenstemming bereikt over een schikking en het uitdienen van de resterende contractjaren tot en met 2022, waardoor ook dit dossier is gesloten.

#### *Herstructurering*

In 2020 is ook grote voortgang geboekt met betrekking tot de herstructurering.

Vanaf 1 januari 2020 is het Recycle Service Centre Amsterdam (een onderdeel van AEB Exploitatie B.V.) via een management buy-out in een zelfstandige BV verder gegaan. AEB heeft nog 40 procent van de aandelen om de start van de Recycling Service Centrum BV te faciliteren. Immers via deze BV is een substantieel aantal medewerkers met een afstand tot de arbeidsmarkt aan het werk. AEB

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

vond en vindt vanuit haar maatschappelijke verantwoordelijkheid het belangrijk dat dit werk geborgd blijft.

In 2020 is onderhandeld met de gemeente Amsterdam over de overgang van de Recyclepunten van AEB naar Amsterdam. Op 1 oktober 2020 was dit een feit. Grote zorg en zorgvuldigheid is besteed aan de overgang van de ongeveer 50 betrokken medewerkers.

In onderhandelingen met de financierende banken en de gemeente Amsterdam is overeengekomen dat de aandelen van WPW door AEB voor EUR 73 miljoen aan de gemeente Amsterdam worden verkocht. Dit is begin maart 2021 geëffectueerd.

Ook is in 2020 verder gegaan met de reorganisatie om daarmee AEB een meer proces- en resultaatgericht bedrijf te maken.

De gemeenteraad heeft medio februari 2021 ingestemd met een voorstel om AEB Holding N.V. te verkopen. Een proces waarvoor reeds veel werk is verzet.

Al deze punten waren onderdeel van het bij de Europese Commissie (EC) ingediende herstructureringsplan. De EC heeft begin februari 2021 laten weten geen bezwaren te hebben tegen dat herstructureringsplan.

### *Stakeholders*

In de zomer van 2020 is het rapport “Stilte voor het stilleggen” van de onderzoekscommissie Winter verschenen. Dit rapport omschrijft de oorzaken en leerpunten van het stilleggen van vier verbrandingslijnen van AEB. De directie en de RvC van AEB hebben in een reactie aangegeven tevreden te zijn dat de commissie constateert dat AEB de diverse belangen zoveel mogelijk heeft gewogen. Ook heeft AEB met interesse de diverse aandachtspunten bekeken en zo zal AEB zich bijvoorbeeld blijven inspannen om de relatie met Amsterdam te onderhouden en te verbeteren. In 2020 is de samenwerking ook daadwerkelijk verbeterd, zowel op ambtelijk als op bestuurlijk niveau. In 2020 heeft AEB ook verder geïnvesteerd in het verbeteren van de relaties met de BRZO-toezichthouders, de financiers en met haar klanten.

### *Vooruitkijken*

AEB is op de goede weg. De onderzoeken in de voorbereidingen van de verkoop bevestigen het beeld dat AEB steeds voorspelbaarder wordt. AEB beschikt over sterke punten om haar speerpunten te realiseren:

- een knooppunt in het warmtenetwerk en grote warmteleverancier;
- grootste afvalverwerker op één site met het hoogste energetisch rendement;
- fysieke locatie in de haven die de potentie heeft om transportkosten en CO2 footprint/ton afval te verlagen;
- mogelijkheid om in de toekomst CO2 af te vangen;
- mogelijkheid om co-siting activiteiten op het gebied van warmte en stoom verder te ontwikkelen.

Door de aankondiging op 29 april 2021 in de Financial Times is het verkoopproces van AEB Holding N.V. definitief van start gegaan. Gegadigden kunnen zich bij Axeco (adviseur gemeente Amsterdam) melden tot 17 mei 2021.

## **Marktontwikkelingen 2020**

Voor de afvalmarkt was 2020 een bijzonder jaar. In de laatste twee weken van december 2019 werd aangekondigd dat de afvalstoffenbelasting (ASB) op import van afval toch werd ingevoerd. Hiermee werd de in Nederland noodzakelijke import van afval belast met € 32,63 per ton. Het gevolg was dat import van afval onrendabel werd, althans de import vanuit het Verenigd Koninkrijk. Nederland was sinds 2010, toen import echt in groot volume op gang kwam, voor de import van afval voor bijna

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

100% afhankelijk van het VK.

Door opzegging van import contracten ontstond er in de Nederlandse en met name Duitse markt prijsdruk. De Nederlandse verbranders zochten in grote getale in Duitsland en in mindere mate in België compensatie voor het verlies van volume. Voor de langere termijn werd voor sommige verwerkers de Italiaanse afvalmarkt qua prijs en volume interessant, met name voor de AVI's gelegen aan diep water in verband met levering van afval uit Italië per schip.

Al met al verschoof de focus voor import van het Verenigd Koninkrijk naar andere landen binnen de EU en dat deed ook in landen waar Nederlandse verwerkers wilden acquireren, volatiliteit ontstaan qua prijs en beschikbaarheid. Deze ontwikkeling is nog in volle gang.

Medio maart werd Nederland geraakt door de eerste Covid-19 maatregelen. Deze hadden een direct gevolg voor de beschikbaarheid van afval voor AEB. Huishoudelijk afval nam in volume in deze tijd toe met 15 tot 20%. Ook groeide het volume van grof huishoudelijk afval sterk omdat mensen het huis, de schuur en de tuin opruimden of een verbouwing uitvoerden. Het afval van bedrijven, scholen etc. daalde bij sommige inzamelaars tot wel 50%. Aanbod van afval van hotels en Schiphol lieten dalingen zien tot wel 80-90%. Ook viel de productie van rioolslib terug, omdat het toerisme terugviel.

In het tweede en derde kwartaal toen er nauwelijks maatregelen waren en Nederland massaal in eigen land op vakantie ging, was er sprake van een zeer goede aanvoer van afval. In juli en augustus lag dit zelfs boven de normale volumes. In die tijd kon AEB afval opslaan, omdat er vrees was voor een tweede corona golf. Echter bleven de afvalvolumes goed tot en met eind december. De kerstperiode was drukker dan ooit voor heel veel bedrijven. De lockdown eind 2020 werd een heel andere dan de eerste lockdown. Vanwege het koude weer ging men niet massaal verbouwen of nog meer opruimen. De stijging van huishoudelijk afval was nog maar 5%.

De Covid-19 crisis had op de aanvoer van bijzonder- en gevaarlijk afval geen nadelige invloed. Het volume van afval uit productieprocessen leed niet onder Covid-19. Wel bleek eind oktober dat de verwerker van ziekenhuisafval, tot dan toe de enige in Nederland, al het afval van ziekenhuizen en teststraten niet meer kon verwerken. AEB heeft sindsdien dagelijks tientallen ladingen afval van ziekenhuizen ontvangen en verwerkt.

De afvalmarkt in 2020 is grillig geweest, maar de terugval van afvalvolumes is meegevallen. Doordat bedrijven bleven produceren en bouwen en consumenten gestimuleerd werden te verbouwen, bleven veel stromen stabiel of stegen zelfs in 2020.

Door het grillig verloop van het afvalaanbod, de onzekerheden die samenhangen met de Covid-19 maatregelen, daalden de prijzen in de afvalmarkt over het algemeen licht. Dit kwam mede doordat de netto poorttarieven voor import uit het Verenigd Koninkrijk, inclusief de ingevoerde heffing onder de geldende tarieven van de Nederlandse markt kwamen. Doordat in de loop van 2020 steeds meer vervangende import volumes werden gecontracteerd door afvalverwerkers waaronder ook AEB, stabiliseerde de markt eind 2020 weer.

## Financiële ontwikkelingen 2020

### *Omzet en resultaat*

De netto omzet over 2020 bedraagt EUR 164,3 miljoen (2019: EUR 147,3 miljoen). Deze toename is voornamelijk het gevolg van het vrijwel normaal beschikbaar zijn van de afvalverbrandingslijnen in 2020 terwijl in 2019 vier van de zes afvalverbrandingslijnen voor drie à vier maanden afgeschakeld waren vanwege achterstallig onderhoud. Voorgaand effect ten opzichte van 2019 verhult dat met name door Covid-19 en andere oorzaken, welke leidden tot relatief korte ongeplande stilstand van afvalverbrandingslijnen, de netto omzet EUR 20 miljoen lager is dan verwacht.

### *Kosten*

De som der bedrijfslasten bedraagt in 2020 EUR 181,9 miljoen en is daarmee EUR 47,4 miljoen lager dan in 2019.

In de kosten van grond- en hulstoffen zijn in 2019 hogere lasten dan in 2020 opgenomen vanwege het omleiden van afval en rioolslib en het inkopen van elektriciteit en lagere lasten vanwege een lager volume te verwerken bodemas. Per saldo zijn de kosten van grond- en hulstoffen EUR 30,7 miljoen lager in 2020 dan in 2019 als gevolg van de drie à vier maanden stilstand van vier afvalverbrandingslijnen en de daaraan verbonden omleidingskosten.

De kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten zijn in 2020 EUR 25,0 miljoen lager dan in 2019 door het uitvoeren in 2019 van extra onderhoud op de vier afvalverbrandingslijnen die drie à vier maanden stilgezet zijn en het effect vanuit de verwerking van de stelselwijziging groot onderhoud (zie toelichting onder “Stelselwijziging, impairmenttest, bijzondere waardevermindering” verderop in dit verslag).

De kosten voor lonen en salarissen zijn in 2020 gedaald met EUR 9,0 miljoen met name vanwege een in 2019 verantwoorde reorganisatie voorziening van EUR 5,0 miljoen en het afstoten van organisatie onderdelen (waarmee ook een aantal medewerkers) zoals de Recyclepunten (EUR 2,6 miljoen op jaarbasis) aan de gemeente Amsterdam en het Recycle Service Centre aan de Recycling Service Centrum BV (EUR 0,8 miljoen op jaarbasis).

De kosten van afschrijvingen op (im)materiële vaste activa zijn in 2020 EUR 19,9 miljoen hoger dan in 2019, met name vanwege een bijzondere waardevermindering van EUR 22,0 miljoen en het effect vanuit de verwerking van de stelselwijziging groot onderhoud op de boekwaarde van de materiële vaste activa per 1 januari 2020 (zie toelichting onder “Stelselwijziging, impairmenttest, bijzondere waardevermindering” verderop in dit verslag).

De overige bedrijfskosten zijn in 2020 met EUR 2,5 miljoen gedaald ten opzichte van 2019. De advieskosten voor financierings- en continuïteitsissues die AEB in 2019 heeft moeten maken, zijn in 2020 lager uitgekomen. Daarnaast zijn de kosten van voertuigen lager als gevolg van de hiervoor genoemde overdracht van de Recyclepunten aan de gemeente Amsterdam.

### *Netto financieringslasten*

De netto financieringslasten in 2020 bedragen EUR 14,2 miljoen en zijn daarmee EUR 1,7 miljoen hoger dan in 2019. De stijging van de rentelasten is met name het gevolg van aanvullende trekkingen van EUR 35 miljoen onder de achtergestelde lening in de tweede helft van 2019 en toevoeging aan het saldo opgenomen financiering van sinds medio 2019 uitgestelde rentebetalingen op deze lening.

### *Belastingen*

De post belastingen komt in 2020 uit op EUR 4,3 miljoen baten (2019: EUR 2,2 miljoen lasten). De belastinglatentie u.h.v. compensabele verliezen is toegenomen met EUR 1,4 miljoen, de belastinglatentie u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen is toegenomen met EUR 3,0 miljoen. Ultimo 2020 bedragen de fiscale verliezen beschikbaar voor toekomstige verliesverrekening EUR 138,6 miljoen, welke overwegend niet zijn gewaardeerd in de balans.

### *Resultaat*

Het resultaat is in 2020 beïnvloed door een aantal eenmalige posten. Het geschil inzake de bouw en oplevering van de scheidingsinstallatie is geschikt voor EUR 2,1 miljoen lager dan verwacht. De terreinen van de Recyclepunten zijn met een boekwinst van EUR 1,1 miljoen overgegaan naar de gemeente Amsterdam. Uit de voorziening reorganisatie is in 2020 EUR 0,5 miljoen vrijgevallen. Op basis van een schikking met het waterschap inzake de verwerking van rioolslib in 2019, is een extra last van EUR 0,5 miljoen opgenomen.

Naast bovenstaande effecten hebben de stelselwijziging groot onderhoud en de bijzondere waardevermindering op installaties een impact op het resultaat gehad.

Het stelselwijziging resulteert in lagere onderhoudskosten maar ook in hogere investeringen en daarmee, met name op termijn, in hogere afschrijvingen. Het nieuwe stelsel heeft in 2020

geresulteerd in een positieve resultaat impact van ongeveer EUR 17,9 miljoen ten opzichte van het voorgaande stelsel. Dit bedrag bestaat met name uit lagere onderhoudskosten ten bedrage van EUR 18,3 miljoen en hogere afschrijvingen ten bedrage van EUR 0,4 miljoen en een verlies vanwege desinvestering van EUR 0,6 miljoen. De verwachting is dat de afschrijvingen in volgende boekjaren verder zullen stijgen en op termijn de stelselwijziging bij benadering resultaat neutraal wordt. Zie de toelichting onder “Stelselwijziging, impairmenttest, bijzondere waardevermindering” verderop in dit verslag.

Een impairmenttest op twee kasstroom genererende eenheden, de scheidingsinstallatie en de afvalenergiecentrales, heeft geleid tot een bijzondere waardevermindering van EUR 22,0 miljoen.

#### *Eigen vermogen*

Het groepsvermogen van AEB Holding N.V. bedraagt na de toevoeging van het resultaat over 2020 EUR 45,4 miljoen negatief per 31 december 2020. De solvabiliteit komt per 31 december 2020 uit op -10,2% (2019: -12,1%). Wanneer de achtergestelde lening van de gemeente Amsterdam als onderdeel van het ‘garantievermogen’ wordt meegerekend komt de solvabiliteit uit op 19,8% en indien ook de in maart 2021 gerealiseerde boekwinst van EUR 53 miljoen op de verkoop van het aandeel in WPW wordt meegenomen, bedraagt de solvabiliteit 31,7%. Per 31 december 2019 was het vanwege het niet voldoen aan de voorwaarden van de financiering niet mogelijk de achtergestelde lening als ‘garantie vermogen’ mee te nemen in het bepalen van de solvabiliteit. Gedurende het boekjaar 2020 is er geen dividend uitgekeerd.

#### *Financiering*

Als gevolg van slechte financiële prestaties in 2018 en 2019 brak AEB de convenanten die met de financiers overeengekomen waren. In 2019 en 2020 heeft AEB hierover gesprekken gevoerd met de gemeente Amsterdam en de financierende banken. Dit heeft op 31 december 2020 geleid tot aanpassingen van de financieringsovereenkomsten en daarmee tot een structurele oplossing voor de continuïteit van AEB nadat in februari 2021 het herstructureringsplan voor AEB is goedgekeurd door de Europese Commissie. Onderdeel van dat plan zijn de verkopen aan de gemeente Amsterdam van de Recyclepunten in 2020 en van het 50% aandeel in Westpoort Warmte BV in 2021 en de uiteindelijke verkoop van AEB aan een derde partij eind 2021 of begin 2022.

#### *Cashflow*

De operationele kasstroom over 2020 was EUR 5,9 miljoen negatief (2019: EUR 35,9 miljoen negatief). De netto kasstroom bedroeg EUR 2,5 miljoen positief en is met name het gevolg van uitgestelde betalingen (Covid-19 maatregel) aan de Belastingdienst (EUR 27,8 miljoen) en uitgestelde rentebetalingen (EUR 7 miljoen) op de achtergestelde lening.

#### *Investerings*

De gerealiseerde investeringen in 2020 bedragen EUR 44,4 miljoen. Dit bedrag betreft met name de bio-energiecentrale, brandveiligheid in de AEC en HRC en investeringen voor groot onderhoud in die installaties.

## **Personeel en organisatie**

Nadat de bonden eind 2019 hadden ingestemd met het Sociaal Plan Reorganisatie 2020-2021 zijn de contouren van de nieuwe organisatie voor advies aan de Ondernemingsraad voorgelegd. De contouren van de nieuwe organisatie omvatte naast een forse reductie van onze formatie tevens de overgang begin oktober 2020 van de Recyclepunten naar de gemeente Amsterdam en de verzelfstandiging eind 2019 van het Recycling Service Centrum. Bij elkaar betekende dit een formatiereductie van ca 100 fte ten opzichte van de begrote formatie 2019.

Daar waar reeds in 2019 duidelijk werd dat bepaalde functies kwamen te vervallen is, vooruitlopend op de formele reorganisatie, op individuele basis van een tiental medewerkers afscheid genomen. Begin 2020 is een start gemaakt met de gefaseerde herinrichting van de onderneming waarbij zogenaamde kwartiermakers telkens het inrichtingsplan voor hun nieuwe afdeling of team, na goedkeuring door directie, in de vorm van een presentatie, ter advies hebben voorgelegd aan de Ondernemingsraad.

De inrichtingsplannen omschreven de processen welke binnen dat organisatieonderdeel leidend waren, de daarvoor benodigde formatie en de daarvoor omschreven specifieke functieprofielen. Verder werd de huidige bezetting naast de nieuwe organisatie gelegd en is bepaald in welke mate functies niet alleen in naam maar ook inhoudelijk in meer of mindere mate wijzigen. Dit werd weergegeven in een zogenaamde functie overgangsmatrix (FOM).

#### *Directie en Raad van Commissarissen*

In 2020 hebben wederom wijzigingen in het bestuur van AEB plaatsgevonden. In februari is de statutaire bestuurder Koos de Vink teruggetreden. René Klaassen, de directeur bedrijfsvoering heeft de statutaire rol overgenomen en is aanvullend in juni, voor 4 jaar benoemd door de aandeelhouder. De directie bestaat uit twee statutaire bestuurders, Paul Dirix als Algemeen Directeur en René Klaassen als directeur bedrijfsvoering. Daarnaast behoort Albert den Hartog als operationeel directeur tot de directie. In verband met de verkoop en de herstructurering is sinds april 2020 Gita Hoogeveen als Chief Restructuring Officer (CRO) tijdelijk aan de directie toegevoegd. De RvC is in juli 2020 uitgebreid door de komst van de heer van Lieshout. De RvC bestaat nu uit de heer Molengraaf (voorzitter), de heer Boot, de heer Cuijpers en de heer van Lieshout.

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

#### *Samenstelling directie*

Bij een evenwichtige verdeling van de zetels van de directie wordt ten minste 30% van de zetels bezet door vrouwen en ten minste 30% door mannen, voor zover deze zetels worden verdeeld over natuurlijke personen. Gedurende het boekjaar 2020 bestond de voltallige statutaire directie (twee leden) van AEB uit mannelijke leden. Dat er binnen de directie geen sprake is van een evenwichtige verdeling, is voornamelijk het gevolg van de geringe omvang van de directie. Om in de toekomst toch te komen tot een evenwichtige(re) verdeling zal, zodra er weer een vacature ontstaat, bij gelijke geschiktheid van kandidaten de voorkeur uitgaan naar een vrouw.

#### *Covid-19*

Net als de rest van de wereld werd ook AEB verrast door de uitbraak van de Covid-19 pandemie. Als organisatie werkzaam in een vitale sector werden direct stevige maatregelen genomen welke, helaas, ook behoorlijke gevolgen hebben gehad voor de ontwikkeling van de onderneming. Door het verplichte thuiswerken werden de normale communicatie en samenwerkingsverbanden verstoord en moest er worden gezocht naar nieuwe manieren om de noodzakelijke verbinding tussen medewerkers, teams en afdelingen in stand te houden. Het zoeken en vinden van die balans heeft enige maanden geduurd waardoor de aandacht en prioriteiten korte tijd meer op de organisatie dan op de reorganisatie kwam te liggen. Na de zomer leek een en ander zich enigszins te normaliseren en is de uitvoering van de reorganisatie wederom met de nodige stevigheid opgepakt.

#### *Opleiding en ontwikkeling*

Vanwege de Covid-19 maatregelen was het ingewikkeld om een deel van onze verplichte bedrijfsopleidingen uit te voeren. Het verplaatsen en anders organiseren van trainingen, deels online, legde een groot beslag op de beperkte organisatiecapaciteit van het opleidingscentrum. In goede samenwerking met het operationeel management is eind 2020 op dit vlak een inhaalslag gemaakt. Met ingang van 2021 wordt gewerkt aan de inrichting van een Learning Management

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

Systeem en wordt de formatie van het opleidingscentrum versterkt. Eind 2020 is een begin gemaakt met de verdere ontwikkeling van onze managementlaag. In de vorm van bijeenkomsten waarin de onderlinge dialoog is gestimuleerd over thema's als leiderschap, feed forward en competentie management is gewerkt aan de onderlinge relaties en wordt de onderlinge samenwerking binnen én over afdelingsgrenzen heen, gestimuleerd. Dit initiatief wordt in 2021 verder uitgebouwd waarbij basis vaardigheden voor leidinggevend, maar ook gedrags- en cultuurverandering als thema's worden besproken.

#### *Personeelsbezetting*

Eind 2020 waren er binnen AEB 323 fte in loondienst werkzaam en werden er 77 fte extern ingehuurd, per saldo een daling van ca. 100 fte ten opzichte van december 2019. Een deel van deze externe inhuur betreft inhuur op projecten (o.a. onderhoud / revisies), extra capaciteit vooruitlopend op de reorganisatie en optimalisatie van enkele processen (HR / ICT) en een deel werkt binnen formatie en is, vooruitlopend op een dienstverband bij AEB via een detachering werkzaam (Deta-Vast).

#### *Medezeggenschap*

AEB beschikt over een betrokken Ondernemingsraad die een daadkrachtige vorm heeft gevonden om de reorganisatieplannen snel en zorgvuldig te kunnen beoordelen. De directie waardeert deze inzet voor AEB enorm.

## **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 betreffende het gebruik van financiële instrumenten nader toegelicht.

AEB heeft een risicomanagement beleid 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 risico's 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.

### *Verscherpt toezicht*

Door de aantoonbare verbeteringen die AEB aangebracht heeft en nog aan zal brengen in het bedrijven van met name de AEC- en HRC installaties stijgt het vertrouwen van de Omgevingsdienst Noorseekanaalgebied in de organisatie van AEB. Op basis van dit proces en gesprekken heeft de Omgevingsdienst begin april 2021 het verscherpte toezicht op AEB beëindigd.

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

### *Financiering*

De beschikbaarheid van een adequate financiering is bepalend voor de continuïteit van AEB. AEB wordt na de herfinanciering in november 2017 gefinancierd door een consortium van banken en de gemeente Amsterdam. Aan deze financieringen zijn convenanten verbonden waaraan AEB per balansdatum ultimo 2018 en ultimo 2019 niet meer voldeed. In 2020 zijn intensieve gesprekken en onderhandelingen met de gemeente Amsterdam (tevens enig aandeelhouder) en financierende banken gevoerd. Deze onderhandelingen hebben op 31 december 2020 geleid tot een aanpassing op de financieringsovereenkomsten. Deze aanpassingen zijn definitief van kracht geworden met de goedkeuring van de Europese Commissie op 2 februari 2021 van het herstructureringsplan voor AEB.

### *Covid-19*

Naast de reeds bekende effecten leidt de macro-economische onzekerheid tot verstoring van de economische activiteit. De schaal en duur van deze pandemie blijven onzeker, maar met de gestarte

vaccinaties is er uitzicht op herstel van de economische en bedrijfsactiviteiten. Mede op basis van de ervaringen in 2020 worden geen majeure effecten verwacht in 2021.

## Herziening financieringsafspraken, status operationeel herstel en continuïteit

In verband met omvangrijke verliezen in voorgaande jaren was de vennootschap gedurende enige tijd niet in staat om te voldoen aan de eerder met haar financiers overeengekomen financieringsafspraken. In 2020 is een herstructureringsplan opgesteld en mede op basis hiervan zijn de financieringsafspraken met de Gemeente Amsterdam en de banken aangepast. Inmiddels voldoet de vennootschap weer aan de met haar financiers overeengekomen financieringsafspraken. Het herstructureringsplan vergde ook instemming van de Europese Commissie in verband met de in 2019 door de Gemeente Amsterdam verstrekte reddingssteun (staatssteun). Deze instemming is inmiddels verkregen. De reddingssteun betrof een uitbreiding van de achtergestelde lening aan de vennootschap met EUR 35 miljoen.

Een belangrijk element van het herstructureringsplan is de focus op kernactiviteiten. Dit resulteerde onder meer in:

1. de verzelfstandiging van het Recycle Service Centre in 2020,
2. de verkoop van de Recyclepunten (afvalverzamelpunten) in 2020 en
3. de verkoop in 2021 van het 50% belang in de deelneming Westpoort Warmte BV

Overigens wordt mede in verband met deze desinvesteringen een personele reorganisatie doorgevoerd.

### *Executie herstructureringsplan*

In juni 2020 werd een voorlopig financieringsakkoord bereikt met de financiers. Naar aanleiding van feedback van de Europese Commissie in september 2020 op het, mede van dit akkoord afgeleide, beoogde herstructureringsplan, is in overleg met de financiers echter besloten om het voorlopige financieringsakkoord aan te passen. De liquiditeitsruimte was inmiddels ook significant verbeterd als gevolg van de verruiming van de betalingsregeling voor de gedurende 2020 opgebouwde (belasting)schuld in verband met Covid-19.

In december 2020 is een definitief financieringsakkoord bereikt met de financiers. Gedurende het eerste kwartaal van 2021 is voldaan aan de overeengekomen voorwaarden voor de daadwerkelijke implementatie van deze financieringsoplossing. Deze voorwaarden betroffen onder meer

1. het verkrijgen van tijdige instemming van de Europese Commissie met het ingediende herstructureringsplan op basis van de definitieve financieringsoplossing en
2. de realisatie van de verkoop van het belang in Westpoort Warmte BV aan de gemeente Amsterdam voor EUR 73 miljoen.

Het definitieve financieringsakkoord omvat onder meer aangepaste aflossingen betreffende de bankfinanciering en aangepaste financiële convenanten. Zo is onder meer afgesproken om de opbrengst van de verkoop van Westpoort Warmte BV aan te wenden om bankschulden en - op termijn - de eerder verstrekte reddingssteun af te lossen. De overeengekomen aflossingen zijn nader toegelicht in de "Toelichting behorende tot de geconsolideerde Jaarrekening" onder "Langlopende Schulden". Tevens gelden aangepaste eisen voor de hoogte van de interest coverage ratio en net senior leverage ratio. Deze ratio's worden op halfjaarlijkse basis getest waarbij, naarmate de tijd verstrijkt, de minimaal te realiseren niveaus stringenter worden. Tevens dient de vennootschap te voldoen aan een gedefinieerd minimum niveau van liquide middelen en onbenutte kredietfaciliteiten. Dit covenant wordt op kwartaalbasis getoetst.

### *Impact van Covid-19 en realisatie operationeel herstel*

Voor AEB resulteerde Covid-19 met name in een daling in het Nederlandse afvalaanbod. Het volume van het afvalaanbod heeft zich gedurende het 4de kwartaal van 2020 hersteld naar het niveau van voor de Covid-19 crisis. Gedurende het 1ste kwartaal van 2021 is echter weer sprake van een beperkte daling van het afvalaanbod. Een lager afvalaanbod heeft directe gevolgen voor de omzet afvalverwerking en, als gevolg van een lagere hoeveelheid opgewekte elektriciteit, de omzet energie. Daarnaast is er als gevolg van Covid-19 sprake van lagere energieprijzen.

De daling in het Nederlandse afvalaanbod werd deels gecompenseerd door het contracteren van additioneel buitenlands afval. Het effect van Covid-19 in 2020 omvat een lager bedrijfsresultaat ten bedrage van ongeveer EUR 4,5 miljoen. De vennootschap heeft diverse maatregelen getroffen om de (mogelijke) impact van Covid-19 te beperken. Dit betreft onder meer:

1. het gebruik maken van de mogelijkheid van bijzonder uitstel van betaling van belastingen,
2. veiligheids- en gezondheidsmaatregelen voor de medewerkers (beperking van sociale contacten en vanuit huis werken) en
3. communicatie met onze belangrijkste stakeholders.

Tot de datum van deze jaarrekening is er geen sprake van een onderbreking van de bedrijfsactiviteiten als gevolg van Covid-19. Het is echter mogelijk dat Covid-19 thans nog onvoorziene gevolgen voor de onderneming zou kunnen hebben met - onder omstandigheden - een dergelijke onderbreking tot gevolg. Dergelijke onvoorziene gevolgen kunnen onder meer het volgende omvatten:

1. een groter dan verwachte daling van het afvalaanbod en het daarmee verbonden bedrijfsresultaat,
2. betalingsproblemen van klanten,
3. leveranciers die niet op de gebruikelijke wijze kunnen leveren of niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen (ook betreffende revisies ed.) en
4. een lagere productiviteit of inzetbaarheid van werknemers.

Gedurende 2020 is hard gewerkt aan de installaties. Blok 20 heeft in het najaar een grote revisie ondergaan. De oorspronkelijk in 2020 geplande revisie van blok 10 is verplaatst naar het voorjaar van 2021 in verband met de vertraagde levering van vultrechters. In 2021 zal ook blok 30 een revisie ondergaan. De thans nog resterende risico's van achterstallig onderhoud zijn gereduceerd naar een aanvaardbaar niveau.

Het verscherpt toezicht door de Omgevingsdienst is per april 2021 vervallen. Dit illustreert dat belangrijke verbeteringen zijn gerealiseerd op het gebied van veiligheid, installaties, organisatie en processen.

### *Continuïteit*

Op basis van de opgestelde financiële projecties verwacht het management te kunnen voldoen aan de herziene financieringsafspraken. Deze projecties zijn gebaseerd op een groot aantal operationele en financiële veronderstellingen. Deze veronderstellingen betreffen onder meer:

1. het beschikbaar zijn van de veronderstelde productiecapaciteit,
2. de omvang van het afvalaanbod,
3. het niveau van de tarieven voor afvalverwerking en elektra,
4. het benodigde werkkapitaal en
5. het ontbreken van een significante onvoorziene impact van Covid-19.

Rekening houdende met deze verwachtingen beschikt de vennootschap, op grond van opgestelde financiële projecties en de gerealiseerde financieringsoplossing, naar verwachting tenminste tot 31 december 2022 over voldoende liquiditeitsruimte. De directie verwacht ook tenminste tot deze datum te kunnen voldoen aan de voorwaarden van de gerealiseerde financieringsoplossing. De

mogelijk nog resterende risico's van achterstallig onderhoud doen geen afbreuk doen aan deze verwachting.

Vóór 31 december 2022 dient het overgrote deel van de thans beschikbare bankfinanciering te worden geherfinancierd of met instemming van de banken te worden verlengd. Een herfinanciering kan al eerder noodzakelijk zijn. De Gemeente Amsterdam beoogt namelijk de door haar gehouden aandelen in de vennootschap te verkopen aan een derde. Bij een daadwerkelijke verkoop ("change of control") is de thans beschikbare bankfinanciering namelijk ook opeisbaar door de banken.

De in de jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn dan ook gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

## **Stelselwijziging, impairmenttest, bijzondere waardevermindering**

### *Stelselwijziging groot onderhoud*

Met ingang van 1 januari 2020 is een stelselwijziging toegepast waarbij de kosten van groot onderhoud niet langer wordt verwerkt via de voorziening groot onderhoud, maar direct via de componentenmethode in de boekwaarde van het actief. De voorziening groot onderhoud is een kostenegalisatievoorziening. De voorziening werd gevormd voor verwachte kosten van periodiek groot onderhoud aan panden, installaties e.d. op basis van het geschatte bedrag van toekomstig benodigd groot onderhoud. De uitgaven van groot onderhoud werden verwerkt ten laste van de onderhoudsvoorziening. In het nieuwe stelsel wordt het verrichte groot onderhoud in de boekwaarde van het actief verwerkt en wordt de componentenmethode toegepast. De resterende boekwaarde van vervangen bestanddelen wordt ineens ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Dit heeft geleid tot desinvesteringen ad EUR 6,0 miljoen en een boekverlies ad EUR 0,6 miljoen.

Het verwerken van groot onderhoud in de boekwaarde van het actief resulteert in een belangrijke verbetering van het inzicht dat de jaarrekening geeft. Het verwerken van deze kosten via een kostenegalisatievoorziening is internationaal en binnen de afvalbranche minder gebruikelijk. Bij het doorvoeren van deze stelselwijziging is gebruik gemaakt van een overgangsbepaling opgenomen in RJ 212.807 (betreffende retrospectieve verwerking vanaf het huidige boekjaar in afwijking van RJ 140.208). Op grond van de overgangsregeling hoeft de componentenmethode niet toegepast te worden voor reeds vóór de stelselwijziging verwerkte activa en zijn de vergelijkende cijfers niet aangepast.

In overeenstemming met deze overgangsregeling valt de voorziening groot onderhoud ad EUR 31,8 miljoen per 1 januari 2020 vrij en wordt deze toegevoegd aan het eigen vermogen. De overgangsbepaling houdt echter geen rekening met de bijzondere omstandigheid bij de vennootschap dat de boekwaarde van de installaties ultimo 2019 slechts met inachtneming van de voorziening groot onderhoud lager was dan de realiseerbare waarde van de installaties. Daarom is in aanvulling op de overgangsregeling een bedrag van EUR 15,9 miljoen in mindering gebracht op de boekwaarde van de materiële vaste activa en rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen als onderdeel van de stelselwijziging. Hiermee wordt bereikt dat de boekwaarde van de installaties per 1 januari 2020 (na verwerking van de stelselwijziging groot onderhoud) gelijk is aan de ultimo 2019 bepaalde realiseerbare waarde.

Het nieuwe stelsel resulteert in lagere onderhoudskosten maar ook in hogere investeringen en daarmee, met name op termijn, in hogere afschrijvingen. Het nieuwe stelsel heeft in 2020 geresulteerd in een positieve resultaat impact van ongeveer EUR 17,9 miljoen ten opzichte van het voorgaande stelsel. Dit bedrag bestaat met name uit lagere onderhoudskosten ten bedrage van EUR 18,3 miljoen en hogere afschrijvingen ten bedrage van EUR 0,4 miljoen en een verlies vanwege desinvestering van EUR 0,6 miljoen. De verwachting is dat de afschrijvingen in volgende boekjaren verder zullen stijgen en op termijn de stelselwijziging bij benadering resultaat neutraal wordt.

*Impairmenttest, bijzondere waardevermindering*

De uitkomst van een impairmenttest op twee kasstroom genererende eenheden; de scheidingsinstallatie en de afvalenergiecentrales, heeft geleid tot een bijzondere waardevermindering van EUR 22,0 miljoen. De afvalenergiecentrales betreffen de Hoogrendement Centrale (HRC) en de Afvalenergiecentrale (AEC). Het aandeel van de scheidingsinstallatie in deze waardevermindering bedraagt EUR 5,7 miljoen. Het aandeel van de afvalenergiecentrales bedraagt EUR 16,3 miljoen.

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

De bijzondere waardevermindering vloeit voort uit een bepaling van de realiseerbare waarde (bedrijfswaarde) van beide kasstroom genererende eenheden. De bedrijfswaarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de aan een kasstroom genererende eenheid toe te rekenen geschatte toekomstige kasstromen (discounted cash-flow analyse). De aanleiding voor het bepalen van de realiseerbare waarde zijn de recente implementatie van een CO2-heffing en Covid-19.

Bij het bepalen van de bedrijfswaarde per ultimo 2020 zijn onder meer de volgende veronderstellingen gehanteerd:

- Covid-19 resulteert in een lager aanbod van afval in 2021 en daarmee in een niet benutte verbrandingscapaciteit van ongeveer 4% in dat jaar.
- Overigens is volledige benutting van de beschikbare verbrandingscapaciteit mogelijk gedurende de resterende gebruiksduur van de installaties. Hierbij is verondersteld dat het Nederlands afvalaanbod jaarlijks met 2% daalt en de beschikbaar komende verbrandingscapaciteit kan worden benut met bedrijfsafval en import van afval;
- De elektra prijs is ingeschat, voor zover niet vastgelegd, op basis van recente groothandelsprijzen (ENDEX).
- De toekomstige tarieven voor afvalverwerking zijn ingeschat op basis van recent gerealiseerde tarieven en de verwachte toekomstige ontwikkeling van vraag en aanbod, voor zover de tarieven voor afvalverwerking niet middels contracten zijn vastgelegd.
- De verwachte resterende gebruiksduur bedraagt 8 jaar (tot en met ultimo 2028) voor de AEC en 21 jaar (tot en met ultimo 2041) voor de HRC.
- De resterende gebruiksduur van de scheidingsinstallatie wordt ingeschat op 21 jaar. Tevens is verondersteld dat, in het kader van lange termijn maatschappelijke doelstellingen ten aanzien van hergebruik van materialen, de met de scheidingsproducten gerealiseerde opbrengstenstroom ongewijzigd kan worden voortgezet tot einde gebruiksduur en dat er een voortgaand aanbod van (na te scheiden) afval zal zijn.
- Rekening is gehouden met een disconteringsvoet van 9,68% en een jaarlijkse prijsindexatie van 1,5%.
- De bedrijfswaarde is bepaald exclusief de effecten van de recente implementatie van een CO2-heffing. De vennootschap verwacht namelijk dat met de realisatie van een HRC CO2-afvanginstallatie de negatieve effecten van deze CO2-heffing tenminste ongedaan kunnen worden gemaakt.

De CO2-heffing vloeit voort uit het klimaatakkoord en heeft als doel de CO2 uitstoot te reduceren. Het tarief voor de emissie van een ton CO2 loopt op van EUR 30 in 2021 tot EUR 125 in 2030. Gedurende deze periode wordt een afnemend deel van de CO2-uitstoot vrijgesteld van heffing. De vennootschap beoogt de realisatie van een CO2 afvanginstallatie om bij te dragen aan de CO2 reductiedoelstellingen. De met een dergelijke CO2 afvanginstallatie gemoeide kasstromen betreffen onder meer de investering in een afvanginstallatie, de jaarlijkse operationele kosten van een

dergelijke installatie, SDE exploitatiesubsidies en opbrengsten in verband met de veronderstelde marktwaarde van dispensatierechten. De daadwerkelijke realisatie van de CO2-afvanginstallatie is onder meer afhankelijk van de toekenning van een SDE subsidie en de realisatie van een adequate projectfinanciering.

Bij de bepaling van de bedrijfswaarde is de CO2 heffing waarde-neutraal verwerkt omdat wordt verwacht dat de gevolgen van deze heffing met passende maatregelen kunnen worden gecompenseerd. De bedrijfswaarde zou (tentatief) ongeveer (1) EUR 18 miljoen hoger uitkomen - ten opzichte van de gehanteerde bedrijfswaarde - indien deze was bepaald inclusief de beoogde realisatie van een CO2 afvanginstallatie. De bedrijfswaarde zou (tentatief) ongeveer (1) EUR 24 miljoen lager uitkomen - ten opzichte van de gehanteerde bedrijfswaarde - indien deze was bepaald exclusief de realisatie van een CO2 afvanginstallatie.

De omvang van de bijzondere waardevermindering (EUR 22,0 miljoen) hangt onder meer samen met de ontwikkeling van de bedrijfswaarde, de investeringsomvang en de stelselwijziging groot onderhoud. De *bedrijfswaarde* is per saldo gedaald als gevolg van ontwikkelingen in tarieven, kosten en volumes en het verstrijken van een productiejaar van de installaties. De *investeringsomvang* wordt mede bepaald door het met ingang van 2020 gekozen stelsel waarbij ook vervangingsinvesteringen worden geactiveerd. De omvang van de bijzondere waardevermindering houdt daarnaast ook nog verband met de *stelselwijziging* omdat, bij de ultimo 2018 en 2019 uitgevoerde impairment tests, de boekwaarde van de installaties - met inbegrip van de voorziening groot onderhoud - vergeleken werd met de bedrijfswaarde. Ultimo 2019 was de realiseerbare waarde afgezet tegen de boekwaarde met inbegrip van de voorziening groot onderhoud (ten bedrage van ongeveer EUR 32 miljoen) ongeveer EUR 16 miljoen hoger dan de boekwaarde van installaties. Als gevolg van de stelselwijziging is de voorziening groot onderhoud per 1 januari 2020 vrijgevallen ten gunste van het eigen vermogen en is vervolgens direct een bedrag van EUR 15,9 miljoen in mindering gebracht op de boekwaarde van de installaties waarmee werd bereikt dat deze boekwaarde per 1 januari 2020 gelijk was aan de ultimo 2019 bepaalde bedrijfswaarde. De stelselwijziging heeft per saldo tot gevolg dat per 1 januari 2020 de installaties ongeveer € 16 miljoen hoger zijn gewaardeerd dan ultimo 2019. Dit effect van de stelselwijziging draagt, naast de ontwikkeling van de bedrijfswaarde en de investeringsomvang, bij aan de omvang van de bijzondere waardevermindering. Zie voor meer informatie ook paragraaf Stelselwijziging.

Bij het bepalen van de bedrijfswaarde is geen rekening gehouden met een beoogde levensduurverlenging van de AEC (in combinatie met de realisatie van een omvangrijkere HRC CO2-afvanginstallatie). Een dergelijke levensduurverlenging van de AEC zal naar verwachting resulteren in een hogere bedrijfswaarde. De uitkomsten van het onderzoek naar de implicaties van een levensduurverlenging van de AEC zijn echter ten tijde van het opmaken van de jaarrekening nog niet bekend en daarom buiten beschouwing gelaten.

## Overige toekomstverwachtingen

### *Investerings*

De investeringen zullen in 2021 naar verwachting ongeveer EUR 29 miljoen bedragen. Deze bestaan enerzijds uit EUR 18 miljoen investeringen voor het voldoen aan wet- en regelgeving, optimalisatie, veiligheid en risicoreductie en anderzijds uit EUR 11 miljoen voor groot onderhoudsprojecten.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *Financiering*

De verwachte ontwikkelingen betreffende financiering zijn bovenstaand onder de paragraaf “Herziening financieringsafspraken, status operationeel herstel en continuïteit” nader toegelicht.

#### *Personeelsbezetting*

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

#### *Covid-19*

De impact van Covid-19 is hierboven toegelicht onder de paragraaf “Herziening financieringsafspraken, status operationeel herstel en continuïteit”.

## **Gebeurtenissen na balansdatum**

#### *Goedkeuring Europese Commissie voor AEB herstructureringsplan*

Op 2 februari 2021 heeft de Europese Commissie het herstructureringsplan voor AEB goedgekeurd. Daarmee zijn de aanpassingen dd. 31 december 2020 op de financieringsovereenkomsten met de gemeente Amsterdam en het consortium van banken definitief van kracht. Dit betekent dat de continuïteit voor AEB geborgd is en dat de voorbereiding op de verkoop van AEB en uitvoering daarvan doorgang kan vinden.

#### *Verkoop aandelen Westpoort Warmte BV*

De verkoop van 50% van de aandelen Westpoort Warmte BV door AEB aan de gemeente Amsterdam voor EUR 73 miljoen heeft plaatsgevonden op 1 maart 2021. Hiermee heeft AEB een boekwinst van EUR 53 miljoen gerealiseerd en is de liquiditeit van AEB voor de toekomst geborgd.

Het origineel is ondertekend op 18 mei 2021 te Amsterdam door:

P.M.E. Dirix

R.N.G. Klaassen

## Jaarrekening

- Geconsolideerde jaarrekening
- Enkelvoudige jaarrekening



## Geconsolideerde jaarrekening

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

## Geconsolideerde balans per 31 december 2020

(vóór resultaatbestemming)

		<u>31 december 2020</u>	<u>31 december 2019</u>
		EUR 000	EUR 000
<b>Vaste activa</b>			
Immateriële vaste activa	<b>1</b>	978	671
Materiële vaste activa	<b>2</b>	322.940	338.349
Financiële vaste activa	<b>3</b>	<u>54.598</u>	<u>45.886</u>
		<b>378.516</b>	384.906
<b>Vlottende activa</b>			
Vorraden	<b>4</b>	8.545	9.019
Vorderingen en overlopende activa	<b>5</b>	50.771	52.559
Liquide middelen	<b>6</b>	<u>5.856</u>	<u>3.316</u>
		<b>65.172</b>	<u>64.894</u>
		<b>443.688</b>	<u>449.800</u>
<b>Groepsvermogen</b>			
	<b>7</b>	<b>-45.432</b>	-54.225
<b>Voorzieningen*</b>			
	<b>8</b>	<b>15.316</b>	50.929
<b>Langlopende schulden</b>			
	<b>9</b>	<b>362.935</b>	-
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>			
	<b>9/ 10</b>	<b>110.869</b>	453.096
		<b>443.688</b>	<u>449.800</u>

\* Zie voor een nadere toelichting de paragraaf "Stelselwijziging" onder de "Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling".

## Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2020

		2020	2019
		EUR 000	EUR 000
<b>Netto-omzet</b>	<b>13</b>	<b>164.265</b>	<b>147.282</b>
Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf	14	810	863
Overige bedrijfsopbrengsten	15	14.797	9.954
		<b>15.607</b>	<b>10.817</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>179.872</b>	<b>158.099</b>
Kosten van grond- en hulpstoffen	16	-43.872	-74.641
Kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten	17	-35.202	-60.224
Lonen en salarissen	18	-33.164	-42.169
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	19	-39.642	-19.735
Overige bedrijfskosten	20	-30.027	-32.525
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>-181.907</b>	<b>-229.294</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-2.035</b>	<b>-71.195</b>
Financiële baten en lasten	21	-14.235	-12.557
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>-16.270</b>	<b>-83.752</b>
Belastingen	22	4.379	-2.214
Aandeel in resultaat van niet-geconsolideerde ondernemingen waarin wordt deelgenomen	23	4.738	3.765
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>-7.153</b>	<b>-82.201</b>

## Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2020

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
		EUR 000	EUR 000
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-2.035</b>	-71.195
Aanpassingen voor:			
• Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	1+2	40.788	19.016
• Mutatie voorzieningen	8	-3.771	-2.825
• Mutatie in werkkapitaal:			
o mutatie operationele vorderingen	5	1.788	-4.757
o mutatie voorraden		474	189
o mutatie operationele schulden	10	-27.288	35.785
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<b>11.991</b>	-23.787
Ontvangen interest	21	842	422
Betaalde interest	21	-5.502	-12.979
Amortisatie financieringskosten		492	492
Betaalde belastingen		-	-
		<b>-4.168</b>	-12.065
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>5.788</b>	-35.853
Investeringen in immateriële vaste activa	1	-967	-3
Investeringen in materiële vaste activa	2	-43.400	-34.693
Desinvesteringen in materiële vaste activa	2	2.784	
Verkoop van deelnemingen	23	405	
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-41.178</b>	-34.700
Opname langlopende schulden	9	21.529	55.143
Aflossingen langlopende schulden	9	-9.125	-10.375
Belastinguitstel i.v.m. Covid-19	9	25.525	
Betaald dividend	31	-	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>37.929</b>	44.768
<b>Netto kasstroom</b>		<b>2.540</b>	-25.784
<b>Aansluiting geldmiddelen</b>			
Saldo liquide middelen per 1 januari		<b>3.316</b>	29.100
Saldo liquide middelen per 31 december		<b>5.856</b>	3.316
<b>Mutatie geldmiddelen</b>		<b>2.540</b>	-25.784

## Overzicht van het totaalresultaat van de groep

	2020	2019
	EUR 000	EUR 000
<b>Geconsolideerd nettoresultaat na belastingen</b>	<b>-7.153</b>	<b>-82.201</b>
<b>Totaal van de rechtstreekse mutaties in het eigen vermogen van de groep</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaalresultaat van de Groep</b>	<b>-7.153</b>	<b>-82.201</b>

# Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening

## Algemeen

### *Verslaggevende entiteit en relatie met moedermaatschappij*

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

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

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2020, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2020. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de jaarverslaggeving. De grondslagen die worden toegepast voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling zijn gebaseerd op historische kosten, tenzij anders vermeld in de verdere grondslagen.

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

## Herziening financieringsafspraken

In verband met omvangrijke verliezen in voorgaande jaren was de vennootschap gedurende enige tijd niet in staat om te voldoen aan de eerder met haar financiers overeengekomen financieringsafspraken. In 2020 is een herstructureringsplan opgesteld en mede op basis hiervan zijn de financieringsafspraken met de Gemeente Amsterdam en de banken aangepast. Inmiddels voldoet de vennootschap weer aan de met haar financiers overeengekomen financieringsafspraken. Het herstructureringsplan vergde ook instemming van de Europese Commissie in verband met de in 2019 door de Gemeente Amsterdam verstrekte reddingssteun (staatssteun). Deze instemming is inmiddels verkregen. De reddingssteun betrof een uitbreiding van de achtergestelde lening aan de vennootschap met EUR 35 miljoen.

Een belangrijk element van het herstructureringsplan is de focus op kernactiviteiten. Dit resulteerde onder meer in:

1. de verzelfstandiging van het Recycle Service Centre in 2020,
2. de verkoop van de Recyclepunten (afvalverzamelpunten) in 2020 en
3. de verkoop in 2021 van het 50% belang in de deelneming Westpoort Warmte BV

Overigens wordt mede in verband met deze desinvesteringen een personele reorganisatie doorgevoerd.

### *Executie herstructureringsplan*

In juni 2020 werd een voorlopig financieringsakkoord bereikt met de financiers. Naar aanleiding van feedback van de Europese Commissie in september 2020 op het, mede van dit akkoord afgeleide, beoogde herstructureringsplan, is in overleg met de financiers echter besloten om het voorlopige financieringsakkoord aan te passen. De liquiditeitsruimte was inmiddels ook significant verbeterd als gevolg van de verruiming van de betalingsregeling voor de gedurende 2020 opgebouwde (belasting)schuld in verband met Covid-19.

In december 2020 is een definitief financieringsakkoord bereikt met de financiers. Gedurende het eerste kwartaal van 2021 is voldaan aan de overeengekomen voorwaarden voor de daadwerkelijke implementatie van deze financieringsoplossing. Deze voorwaarden betroffen onder meer

1. het verkrijgen van tijdige instemming van de Europese Commissie met het ingediende herstructureringsplan op basis van de definitieve financieringsoplossing en
2. de realisatie van de verkoop van het belang in Westpoort Warmte BV aan de gemeente Amsterdam voor EUR 73 miljoen.

Het definitieve financieringsakkoord omvat onder meer aangepaste aflossingen betreffende de bankfinanciering en aangepaste financiële convenanten. Zo is onder meer afgesproken om de opbrengst van de verkoop van Westpoort Warmte BV aan te wenden om bankschulden en - op termijn - de eerder verstrekte reddingssteun af te lossen. De overeengekomen aflossingen zijn nader toegelicht in de "Toelichting behorende tot de geconsolideerde Jaarrekening" onder "Langlopende Schulden". Tevens gelden aangepaste eisen voor de hoogte van de interest coverage ratio en net senior leverage ratio. Deze ratio's worden op halfjaarlijkse basis getest waarbij, naarmate de tijd verstrijkt, de minimaal te realiseren niveaus stringenter worden. Tevens dient de vennootschap te voldoen aan een gedefinieerd minimum niveau van liquide middelen en onbenutte kredietfaciliteiten. Dit convenant wordt op kwartaalbasis getoetst.

### *Impact van Covid-19 en realisatie operationeel herstel*

Voor AEB resulteerde Covid-19 met name in een daling in het Nederlandse afvalaanbod. Het volume van het afvalaanbod heeft zich gedurende het 4de kwartaal van 2020 hersteld naar het niveau van voor de Covid-19 crisis. Gedurende het 1ste kwartaal van 2021 is echter weer sprake van een beperkte daling van het afvalaanbod. Een lager afvalaanbod heeft directe gevolgen voor de omzet afvalverwerking en, als gevolg van een lagere hoeveelheid opgewekte elektriciteit, de omzet energie. Daarnaast is er als gevolg van Covid-19 sprake van lagere energieprijzen.

De daling in het Nederlandse afvalaanbod werd deels gecompenseerd door het contracteren van additioneel buitenlands afval. Het effect van Covid-19 in 2020 omvat een lager bedrijfsresultaat ten bedrage van ongeveer EUR 4,5 miljoen. De vennootschap heeft diverse maatregelen getroffen om de (mogelijke) impact van Covid-19 te beperken. Dit betreft onder meer:

1. het gebruik maken van de mogelijkheid van bijzonder uitstel van betaling van belastingen,
2. veiligheids- en gezondheidsmaatregelen voor de medewerkers (beperking van sociale contacten en vanuit huis werken) en
3. communicatie met onze belangrijkste stakeholders.

Tot de datum van deze jaarrekening is er geen sprake van een onderbreking van de bedrijfsactiviteiten als gevolg van Covid-19. Het is echter mogelijk dat Covid-19 thans nog onvoorziene gevolgen voor de onderneming zou kunnen hebben met - onder omstandigheden - een dergelijke onderbreking tot gevolg. Dergelijke onvoorziene gevolgen kunnen onder meer het volgende omvatten:

1. een groter dan verwachte daling van het afvalaanbod en het daarmee verbonden bedrijfsresultaat,
2. betalingsproblemen van klanten,
3. leveranciers die niet op de gebruikelijke wijze kunnen leveren of niet aan hun verplichtingen

- kunnen voldoen (ook betreffende revisies ed.) en
4. een lagere productiviteit of inzetbaarheid van werknemers.

Gedurende 2020 is hard gewerkt aan de installaties. Blok 20 heeft in het najaar een grote revisie ondergaan. De oorspronkelijk in 2020 geplande revisie van blok 10 is verplaatst naar het voorjaar van 2021 in verband met de vertraagde levering van vultrechters. In 2021 zal ook blok 30 een revisie ondergaan. De thans nog resterende risico's van achterstallig onderhoud zijn gereduceerd naar een aanvaardbaar niveau.

Het verscherpt toezicht door de Omgevingsdienst is per april 2021 vervallen. Dit illustreert dat belangrijke verbeteringen zijn gerealiseerd op het gebied van veiligheid, installaties, organisatie en processen.

#### *Continuïteit*

Op basis van de opgestelde financiële projecties verwacht het management te kunnen voldoen aan de herziene financieringsafspraken. Deze projecties zijn gebaseerd op een groot aantal operationele en financiële veronderstellingen. Deze veronderstellingen betreffen onder meer:

1. het beschikbaar zijn van de veronderstelde productiecapaciteit,
2. de omvang van het afvalaanbod,
3. het niveau van de tarieven voor afvalverwerking en elektra,
4. het benodigde werkkapitaal en
5. het ontbreken van een significante onvoorziene impact van Covid-19.

Rekening houdende met deze verwachtingen beschikt de vennootschap, op grond van opgestelde financiële projecties en de gerealiseerde financieringsoplossing, naar verwachting tenminste tot 31 december 2022 over voldoende liquiditeitsruimte. De directie verwacht ook tenminste tot deze datum te kunnen voldoen aan de voorwaarden van de gerealiseerde financieringsoplossing. De mogelijk nog resterende risico's van achterstallig onderhoud doen geen afbreuk doen aan deze verwachting. Vóór 31 december 2022 dient het overgrote deel van de thans beschikbare bankfinanciering te worden geherfinancierd of met instemming van de banken te worden verlengd. Een herfinanciering kan al eerder noodzakelijk zijn. De Gemeente Amsterdam beoogt namelijk de door haar gehouden aandelen in de vennootschap te verkopen aan een derde. Bij een daadwerkelijke verkoop ("change of control") is de thans beschikbare bankfinanciering namelijk ook opeisbaar door de banken. De in de jaarrekening gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn dan ook gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

## **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.



AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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, schattingen inclusief de bij de onzekerheden behorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van de schattingen. Dit geldt met name voor de continuïteit van de onderneming, de bijzondere waardevermindering op de materiële vaste activa en de belastinglatenties zoals nader toegelicht in dit rapport inzake de jaarstukken 2020.

## **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

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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. Tevens zijn er deelnemingen in (1) Westpoort Warmte BV waarvan AEB Holding N.V. 50% van de aandelen heeft en (2) Recycling Service Centrum BV waarvan AEB Holding N.V. 40% van de aandelen heeft. Westpoort Warmte BV wordt als joint venture gezien en niet geconsolideerd.

Aangezien de winst-en-verliesrekening over 2020 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.

### **Stelselwijziging**

Met ingang van 1 januari 2020 is een stelselwijziging toegepast waarbij de kosten van groot onderhoud niet langer wordt verwerkt via de voorziening groot onderhoud, maar direct via de componentenmethode in de boekwaarde van het actief. De voorziening groot onderhoud is een kostenegalatievoorziening. De voorziening werd gevormd voor verwachte kosten van periodiek groot onderhoud aan panden, installaties e.d. op basis van het geschatte bedrag van toekomstig benodigd groot onderhoud. De uitgaven van groot onderhoud werden verwerkt ten laste van de onderhoudsvoorziening. In het nieuwe stelsel wordt het verrichte groot onderhoud in de boekwaarde van het actief verwerkt en wordt de componentenmethode toegepast. De resterende boekwaarde van vervangen bestanddelen wordt ineens ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Dit heeft geleid tot desinvesteringen ad EUR 6,0 miljoen en een boekverlies ad EUR 0,6 miljoen.

Het verwerken van groot onderhoud in de boekwaarde van het actief resulteert in een belangrijke verbetering van het inzicht dat de jaarrekening geeft. Het verwerken van deze kosten via een kostenegalatievoorziening is internationaal en binnen de afvalbranche minder gebruikelijk.

Bij het doorvoeren van deze stelselwijziging is gebruik gemaakt van een overgangsbepaling opgenomen in RJ 212.807 (betreffende retrospectieve verwerking vanaf het huidige boekjaar in afwijking van RJ 140.208). Op grond van de overgangsregeling hoeft de componentenmethode niet toegepast te worden voor reeds vóór de stelselwijziging verwerkte activa en zijn de vergelijkende cijfers niet aangepast.

In overeenstemming met deze overgangsregeling valt de voorziening groot onderhoud ad EUR 31,8 miljoen per 1 januari 2020 vrij en wordt deze toegevoegd aan het eigen vermogen. De overgangsbepaling houdt echter geen rekening met de bijzondere omstandigheid bij de vennootschap dat de boekwaarde van de installaties ultimo 2019 slechts met inachtneming van de voorziening groot onderhoud lager was dan de realiseerbare waarde van de installaties. Daarom is in aanvulling op de

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

overgangsregeling een bedrag van EUR 15,9 miljoen in mindering gebracht op de boekwaarde van de materiële vaste activa en rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen als onderdeel van de stelselwijziging. Hiermee wordt bereikt dat de boekwaarde van de installaties per 1 januari 2020 gelijk is aan de ultimo 2019 bepaalde realiseerbare waarde.

Het nieuwe stelsel resulteert in lagere onderhoudskosten maar ook in hogere investeringen en daarmee, met name op termijn, in hogere afschrijvingen. Het nieuwe stelsel heeft in 2020 geresulteerd in een positieve resultaat impact van ongeveer EUR 17,9 miljoen ten opzichte van het voorgaande stelsel. Dit bedrag bestaat met name uit lagere onderhoudskosten ten bedrage van EUR 18,3 miljoen en hogere afschrijvingen ten bedrage van EUR 0,4 miljoen en een verlies vanwege desinvestering van EUR 0,6 miljoen. De verwachting is dat de afschrijvingen in volgende boekjaren verder zullen stijgen en op termijn de stelselwijziging bij benadering resultaat neutraal wordt.

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

### *Financial lease*

Binnen de groep is geen sprake van financial lease.

## **Financiële instrumenten**

Voor de toelichting van primaire financiële instrumenten wordt gewezen naar de puntsgewijze toelichting. Overigens is er sprake van afgeleide financiële instrumenten (derivaten) in de vorm van commodity swaps en renteswaps. Derivaten worden bij eerste opname gewaardeerd op reële waarde. De vervolgwaardering betreft kostprijs of lagere reële waarde.

Een derivaat betreft een financieel instrument waarvan de waarde verandert als gevolg van veranderingen in marktfactoren (bijvoorbeeld rentevoet of valutakoers), waarbij geen of een geringe aanvangsinvestering benodigd is en in de toekomst wordt afgewikkeld.

#### *Kostprijs-hedge-accounting*

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

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

#### *Verstreckte leningen en overige vorderingen*

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

#### *Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen*

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

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

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

#### *Valutatermijncontracten:*

AEB past kostprijs-hedge-accounting toe op valutatermijncontracten ter indekking van haar toekomstige verkopen in Britse ponden. Deze valutatermijncontracten zijn afgesloten ter dekking van de afgesloten contracten in Britse ponden. In 2020 is tot februari gebruik gemaakt van valutatermijncontracten.

#### *Commodity-swaps*

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

## 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 dit zal leiden tot verwachte toekomstige economische voordelen en de kosten voor het actief op betrouwbare wijze kunnen worden vastgesteld. De grondslagen voor vaststelling en verwerking van bijzondere waardevermindering zijn opgenomen onder bijzondere waardeverminderingen van vaste activa.

#### *Ontwikkelingskosten*

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

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

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.

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

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

Groot onderhoud wordt met ingang van 2020 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 : 0,1% - 33%
- Andere vaste bedrijfsmiddelen : 1,1% - 33%

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

## **Financiële vaste activa**

### *Samenwerkingsverbanden*

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

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

### *Belastinglatentie*

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

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

### *Langlopende vorderingen*

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

## **Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa**

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

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

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

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

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

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

## **Vorraden**

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

Bij de bepaling van de opbrengstwaarde wordt rekening gehouden met de incourantheid 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

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

worden er op basis van de effectieve rente rente-inkomsten ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

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

### **Liquide middelen**

Liquide middelen 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.

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

#### *Milieuvoorziening*

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

#### *Voorziening groot onderhoud*

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



AEB Holding N.V.  
Amsterdam

desbetreffende actief aangehouden voorziening, worden de (meer)kosten verwerkt in de winst- en verliesrekening. M.i.v. 2020 heeft een stelselwijziging plaatsgevonden waarbij er niet langer gebruik gemaakt wordt van de voorziening voor groot onderhoud. Zie voor een nadere toelichting ook paragraaf “Stelselwijziging” onder “Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling”.

#### *Belastinglatentie*

Zie de grondslagen voor belastingen.

#### *Voorziening afvoer bodemas*

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

#### *Overige voorzieningen*

De overige voorzieningen hebben 1) betrekking op kosten voor langdurig zieken waarvan de oorsprong in of voor het boekjaar ligt en waarbij de weggever doorbetaling verplicht;

#### *Reorganisatievoorziening*

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

## **Langlopende schulden**

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

## **Kortlopende schulden**

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

## Grondslagen voor bepaling van het resultaat

### *Algemeen*

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

### **Opbrengstverantwoording**

#### *Diensten*

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

Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de te ontvangen vergoeding waarschijnlijk is, de mate waarin de dienstverlening op balansdatum is verricht betrouwbaar kan worden bepaald en de reeds gemaakte kosten en de kosten die (mogelijk) nog moeten worden gemaakt om de dienstverlening te voltooien op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald.

Opbrengsten uit hoofde van verleende diensten worden in de winst- en verliesrekening als netto-omzet opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op verslagdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden. Er zijn langlopende leveringscontracten voor de levering van de elektriciteit. De resultaten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naar rato van de geleverde prestaties. Dit zijn commoditycontracten die zijn afgesloten en worden gehouden in verband met de levering van een niet-financieel goed overeenkomstig de verwachte verkopen. Dergelijke commoditycontracten worden gezien als een normale verkoop van goederen en worden als zodanig verwerkt.

#### *Verkoop van goederen*

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

#### *Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf*

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

### **Overige bedrijfsopbrengsten**

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

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

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 (zowel kort- als langlopend) worden onder de overlopende passiva opgenomen en worden systematisch in de winst- en verliesrekening opgenomen gedurende de gebruiksduur van het actief.

### **Kosten van grond- en hulpstoffen**

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

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

Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

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

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

### **Lonen en salarissen**

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

#### *Nederlandse pensioenregelingen*

Op de Nederlandse pensioenregelingen zijn de bepalingen van de Nederlandse Pensioenwet van toepassing en worden op verplichte, contractuele of vrijwillige basispremies aan pensioenfondsen en verzekeringsmaatschappijen betaald door AEB. De premies worden verantwoord als personeelskosten zodra deze verschuldigd zijn. Vooruitbetaalde premies worden opgenomen als overlopende activa

indien dit tot een terugstorting leidt of tot een vermindering van toekomstige betalingen. Nog niet betaalde premies worden als verplichting op de balans opgenomen.

### **Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa**

Immateriële vaste activa en materiële vaste activa worden vanaf het moment van gereedheid voor ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Over terreinen wordt niet afgeschreven. Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de verwachte, toekomstige gebruiksduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast.

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

### **Rentebaten en soortgelijke opbrengsten en rentelasten en soortgelijke kosten**

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

Afsluit- en overige financieringskosten worden als rentelast verantwoord in de periode waartoe zij behoren. De toerekening van deze rentelasten vindt lineair plaats over de looptijd van de schulden. De nog niet in de winst- en verliesrekening verwerkte bedragen van de afsluit- en overige financieringskosten worden verwerkt als verlaging van de schulden waarop ze betrekking hebben.

Rentelasten worden geactiveerd gedurende de periode van vervaardiging van een actief, indien het een aanmerkelijke hoeveelheid tijd vergt om het actief gebruiksklaar te maken. De te activeren rente wordt berekend op basis van de verschuldigde rente over specifiek voor de vervaardiging opgenomen leningen en op basis van de gewogen rentevoet van leningen die niet specifiek aan de vervaardiging van het actief zijn toe te rekenen, in verhouding tot de uitgaven en periode van vervaardiging.

### **Koersverschillen**

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

### **Belastingen**

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

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

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

Voor belastbare tijdelijke verschillen wordt een voorziening latente belastingverplichtingen getroffen.

### **Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen**

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

### **Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

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

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

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

## Toelichting op de geconsolideerde balans

### 1. Immateriële vaste activa

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

	<u>Software</u> EUR 000
Stand per 1 januari 2020:	
• Aanschaf-/ vervaardigingsprijs	2.786
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-2.115
	<hr/>
Boekwaarde	<u>671</u>
Mutaties in het boekjaar:	
• Investerings	967
• Afschrijvingen	-53
• Desinvesteringen	-607
	<hr/>
• Saldo	<u>307</u>
Stand per 31 december 2020:	
• Aanschaf-/ vervaardigingsprijs	3.146
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-2.168
	<hr/>
Boekwaarde	<u>978</u>
Afschrijvingspercentages	20,0 - 33,3 %

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

#### *Software*

Investerings in het boekjaar betreffen de ontwikkeling en implementatie van bedrijfsspecifieke software. In 2020 heeft geen waardevermindering plaatsgevonden (2019: EUR 1,74 miljoen). EUR 0,05 miljoen betreft reguliere afschrijvingen, EUR 0,6 miljoen betreft een desinvestering van software voor de rapportage van productieresultaten. Deze rapportage is in een ander systeem geborgd.

## 2. Materiële vaste activa

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

	Terreinen	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfsmiddelen	Materiële vaste activa in uitvoering	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 1 januari 2020:					
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	1.127	970.288	36.382	54.881	<b>1.062.678</b>
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	0	-706.714	-17.615	0	<b>-724.329</b>
Boekwaarde vóór stelselwijziging	1.127	263.574	18.767	54.881	<b>338.349</b>
Impact stelselwijziging groot onderhoud	0	-15.897	0	0	<b>-15.897</b>
Boekwaarde ná stelselwijziging	1.127	247.677	18.767	54.881	<b>322.452</b>
Mutaties in het boekjaar:					
• Investerings	0	0	0	43.400	<b>43.400</b>
• Desinvesteringen	-1.127	-6.268	-7.097	0	<b>-14.492</b>
• Overboekingen activa in uitvoering	0	60.334	72	-60.406	<b>0</b>
• Afschrijvingen	0	-16.412	-1.180	0	<b>-17.592</b>
• Afschrijvingen Boekwaardeverlies componenten AEC en HRC	0	-552	0	0	<b>-552</b>
• Afschrijvingen desinvesteringen	0	6.236	5.472	0	<b>11.708</b>
• Bijzondere waardevermindering	0	-21.984	0	0	<b>-21.984</b>
• Saldo	-1.127	21.354	-2.733	-17.006	<b>488</b>
Stand per 31 december 2020:					
• Aanschaf-/vervaardigingsprijs	-	1.008.457	29.357	37.875	<b>1.075.689</b>
• Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	-	-739.426	-13.323	-	<b>-752.749</b>
Boekwaarde	-	269.031	16.034	37.875	<b>322.940</b>
Afschrijvingspercentages	0,0 %	0,1 – 33,3%	1,1 - 33,3 %	0,0 %	

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *Materiële vaste activa in uitvoering*

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

De materiële vaste activa in uitvoering in verband met de bouw van de bio-energiecentrale in de AEB Bio-energiecentrale B.V. bedroegen op 1 januari 2020 EUR 39,1 miljoen. In 2020 is in de bouw van de bio-energiecentrale aanvullend EUR 19,6 miljoen geïnvesteerd en EUR 2,1 miljoen afgeschreven. De boekwaarde ultimo 2020 van de bio-energiecentrale bedraagt EUR 56,6 miljoen.

Het saldo materiële vaste activa in uitvoering per 31 december 2020 van EUR 37,9 miljoen bestaat uit EUR 16,7 miljoen groot- onderhoudsprojecten en EUR 21,2 miljoen lopende, overige investeringsprojecten.

#### *Desinvesteringen*

De desinvesteringen betreffen de verkoop van verschillende activa. De desinvestering op terreinen van de Recyclepunten bedraagt EUR 1,1 miljoen, de desinvesteringen op opstallen van Recyclepunten bedraagt EUR 7,2 miljoen en de desinvestering op de shredder bij verkoop aan de Recycling Service Centrum BV bedraagt EUR 0,2 miljoen.

#### *Stelselwijziging groot onderhoud*

De realiseerbare waarde van de installaties was ultimo 2019, met inachtneming van de voorziening groot onderhoud, hoger dan de boekwaarde van de installaties. Zoals nader toegelicht onder “Stelselwijziging” onder de “Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling”, is een bedrag van EUR 15,9 miljoen in mindering gebracht op de boekwaarde van de materiële vaste activa. Hiermee wordt bereikt dat de boekwaarde van de installaties per 1 januari 2020, na verwerking van de stelselwijziging groot onderhoud, gelijk is aan de per ultimo 2019 bepaalde realiseerbare waarde.

#### *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.

#### *Bijzondere waardevermindering*

De bijzondere waardevermindering van EUR 22,0 miljoen heeft betrekking op twee kasstroom genererende eenheden; de scheidingsinstallatie en de afvalenergiecentrales. De afvalenergiecentrales betreffen de Hoogrendement Centrale (HRC) en de Afvalenergiecentrale (AEC). Het aandeel van de scheidingsinstallatie in deze waardevermindering bedraagt EUR 5,7 miljoen. Het aandeel van de afvalenergiecentrales bedraagt EUR 16,3 miljoen.

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

De bijzondere waardevermindering vloeit voort uit een bepaling van de realiseerbare waarde (bedrijfswaarde) van beide kasstroom genererende eenheden. De bedrijfswaarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de aan een kasstroom genererende eenheid toe te rekenen geschatte toekomstige kasstromen (discounted cash-flow analyse). De aanleiding voor het bepalen van de realiseerbare waarde zijn de recente implementatie van een CO2-heffing en Covid-19.

Bij het bepalen van de bedrijfswaarde per ultimo 2020 zijn onder meer de volgende veronderstellingen gehanteerd:

- Covid-19 resulteert in een lager aanbod van afval in 2021 en daarmee in een niet benutte verbrandingscapaciteit van ongeveer 4% in dat jaar.



- Overigens is volledige benutting van de beschikbare verbrandingscapaciteit mogelijk gedurende de resterende gebruiksduur van de installaties. Hierbij is verondersteld dat het Nederlands afvalaanbod jaarlijks met 2% daalt en de beschikbaar komende verbrandingscapaciteit kan worden benut met bedrijfsafval en import van afval;
- De elektra prijs is ingeschat, voor zover niet vastgelegd, op basis van recente groothandelsprijzen (ENDEX).
- De toekomstige tarieven voor afvalverwerking zijn ingeschat op basis van recent gerealiseerde tarieven en de verwachte toekomstige ontwikkeling van vraag en aanbod, voor zover de tarieven voor afvalverwerking niet middels contracten zijn vastgelegd.
- De verwachte resterende gebruiksduur bedraagt 8 jaar (tot en met ultimo 2028) voor de AEC en 21 jaar (tot en met ultimo 2041) voor de HRC.
- De resterende gebruiksduur van de scheidingsinstallatie wordt ingeschat op 21 jaar. Tevens is verondersteld dat, in het kader van lange termijn maatschappelijke doelstellingen ten aanzien van hergebruik van materialen, de met de scheidingsproducten gerealiseerde opbrengstenstroom ongewijzigd kan worden voortgezet tot einde gebruiksduur en dat er een voortgaand aanbod van (na te scheiden) afval zal zijn.
- Rekening is gehouden met een disconteringsvoet van 9,68% en een jaarlijkse prijsindexatie van 1,5%.
- De bedrijfswaarde is bepaald exclusief de effecten van de recente implementatie van een CO<sub>2</sub>-heffing. De vennootschap verwacht namelijk dat met de realisatie van een HRC CO<sub>2</sub>-afvanginstallatie de negatieve effecten van deze CO<sub>2</sub>-heffing tenminste ongedaan kunnen worden gemaakt. De CO<sub>2</sub>-heffing vloeit voort uit het klimaatakkoord en heeft als doel de CO<sub>2</sub> uitstoot te reduceren. Het tarief voor de emissie van een ton CO<sub>2</sub> loopt op van EUR 30 in 2021 tot EUR 125 in 2030. Gedurende deze periode wordt een afnemend deel van de CO<sub>2</sub>-uitstoot vrijgesteld van heffing.

De omvang van de bijzondere waardevermindering hangt onder meer samen met de ontwikkeling van de bedrijfswaarde, de investeringsomvang en de stelselwijziging groot onderhoud. De *bedrijfswaarde* is per saldo gedaald als gevolg van ontwikkelingen in tarieven, kosten en volumes en het verstrijken van een productiejaar van de installaties. De *investeringsomvang* wordt mede bepaald door het met ingang van 2020 gekozen stelsel waarbij ook vervangingsinvesteringen worden geactiveerd. De omvang van de bijzondere waardevermindering houdt daarnaast ook nog verband met de *stelselwijziging* omdat, bij de ultimo 2018 en 2019 uitgevoerde impairment tests, de boekwaarde van de installaties - met inbegrip van de voorziening groot onderhoud - vergeleken werd met de bedrijfswaarde. Ultimo 2019 was de realiseerbare waarde afgezet tegen de boekwaarde met inbegrip van de voorziening groot onderhoud (ten bedrage van ongeveer EUR 32 miljoen) ongeveer EUR 16 miljoen hoger dan de boekwaarde van installaties. Als gevolg van de stelselwijziging is de voorziening groot onderhoud per 1 januari 2020 vrijgevallen ten gunste van het eigen vermogen en is vervolgens direct een bedrag van EUR 15,9 miljoen in mindering gebracht op de boekwaarde van de installaties waarmee werd bereikt dat deze boekwaarde per 1 januari 2020 gelijk was aan de ultimo 2019 bepaalde bedrijfswaarde. De stelselwijziging heeft per saldo tot gevolg dat per 1 januari 2020 de installaties ongeveer € 16 miljoen hoger zijn gewaardeerd dan ultimo 2019. Dit effect van de stelselwijziging draagt, naast de ontwikkeling van de bedrijfswaarde en de investeringsomvang, bij aan de omvang van de bijzondere waardevermindering. Zie voor meer informatie ook paragraaf Stelselwijziging.

Bij het bepalen van de bedrijfswaarde is geen rekening gehouden met een beoogde levensduurverlenging van de AEC (in combinatie met de realisatie van een omvangrijkere HRC CO<sub>2</sub>-afvanginstallatie). Een dergelijke levensduurverlenging van de AEC zal naar verwachting resulteren in een hogere bedrijfswaarde. De uitkomsten van het onderzoek naar de implicaties van een levensduurverlenging van de AEC zijn echter ten tijde van het opmaken van deze jaarrekening nog niet bekend en daarom buiten beschouwing gelaten.

### 3. Financiële vaste activa

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

	Latente belasting- vorderingen	Deelneming Westpoort Warmte BV	Recycling Service Centrum BV	Totaal
	EUR 000	EUR 000	EUR 000	EUR 000
Stand per 1 januari 2020	30.455	15.427	4	<b>45.886</b>
Mutaties in het boekjaar:				
• Mutatie belastinglatentie u.h.v. voorwaartse verliescompensatie	1.423			<b>1.423</b>
• Mutatie belastinglatentie u.h.v. verrekenbare tijdelijke waarderingsverschillen	2.956			<b>2.956</b>
• Aandeel in resultaat deelnemingen		4.250	83	<b>4.333</b>
• Aflossing leningen deelnemingen				
Stand per 31 december 2020	<u>34.834</u>	<u>19.677</u>	<u>87</u>	<b><u>54.598</u></b>

De mutatie van de belastinglatentie uit hoofde van voorwaartse verliescompensatie vloeit voort uit de aangepaste inschatting van de mogelijkheid om toekomstige fiscale winsten te compenseren. Tevens is er een effect van het terugdraaien van de voorgenomen aanpassing in het VpB-tarief waardoor de latentie meer waard is geworden hetgeen leidt tot een belastingbate in de winst- en verliesrekening.

De mutatie van de belastinglatentie uit hoofde van verrekenbare tijdelijke waarderingsverschillen is een gecombineerd effect van het terugdraaien van de voorgenomen aanpassing in het VpB-tarief waardoor de latentie meer waard is geworden en stijging van de waarderingsverschillen op de materiële vaste activa als gevolg van de afwaardering van materiële vaste activa in 2020 welke fiscaal niet wordt opgenomen. Dit resulteert per saldo in een belastingbate in de winst- en verlies rekening.

Verwacht wordt dat de latente belastingvordering niet binnen één jaar verrekend zal kunnen worden.

De deelneming in Westpoort Warmte BV is geclassificeerd als joint venture op grond van de samenwerkingsovereenkomst die de vennootschap heeft gesloten met de andere aandeelhouder van Westpoort Warmte BV. AEB Holding N.V. heeft een belang van 50% in Westpoort Warmte BV. De zakelijke vestigingsplaats van Westpoort Warmte BV is Amsterdam.

In de Recycling Service Centrum BV heeft AEB Holding N.V. een belang van 40% en heeft de huidig algemeen directeur van AEB Holding N.V. op persoonlijke titel een zetel in de raad van commissarissen. De zakelijke vestigingsplaats van de RSC BV is eveneens Amsterdam.

#### 4. Voorraden

	<b>31 december 2020 EUR 000</b>	31 december 2019 EUR 000
Voorraden	<u>8.545</u>	<u>9.019</u>
	<u><b>8.545</b></u>	<u><b>9.019</b></u>

De voorraden bestaan uit grond- en hulpstoffen alsmede reserveonderdelen ten behoeve van de installaties in de centrales. De historische kostprijs van de voorraad bedraagt EUR 14,4 miljoen (2019: EUR 14,9 miljoen). Rekening houdend met de opbrengstwaarde van deze voorraad ter waarde van EUR 8,7 miljoen, is een voorziening voor incurante voorraad gevormd van EUR 5,9 miljoen (2019: EUR 5,9 miljoen).

#### 5. Vorderingen en overlopende activa

	<b>31 december 2020 EUR 000</b>	31 december 2019 EUR 000
Vorderingen op handelsdebiteuren	<b>14.673</b>	22.196
Te vorderen belastingen	<b>8.549</b>	6.818
Overige vorderingen	<b>1.413</b>	1.546
Overlopende activa	<u><b>26.136</b></u>	<u>21.999</u>
	<u><b>50.771</b></u>	<u>52.559</u>

##### *Vorderingen op handelsdebiteuren*

	<b>31 december 2020 EUR 000</b>	31 december 2019 EUR 000
Uitstaande vorderingen op handelsdebiteuren	<b>19.225</b>	26.943
Voorziening wegens oninbaarheid	<u><b>-4.552</b></u>	<u>-4.747</u>
	<u><b>14.673</b></u>	<u>22.196</u>

##### *Overlopende activa*

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

	<b>31 december 2020 EUR 000</b>	31 december 2019 EUR 000
Liquide middelen	<u>5.856</u>	<u>3.316</u>
	<u><b>5.856</b></u>	<u><b>3.316</b></u>

In aanvulling op de liquide middelen ter hoogte van EUR 5,9 miljoen heeft AEB een rekening-courant faciliteit waarop EUR 8,8 miljoen beschikbaar is. Het totaal van de liquide middelen plus het beschikbare bedrag op de rekening-courant faciliteit dient conform de financieringsovereenkomst op kwartaal einde minimaal EUR 10,0 miljoen te bedragen.

## 7. Groepsvermogen

Het groepsvermogen per 31 december 2020 bedraagt EUR -45,4 miljoen (2019: EUR -54,2 miljoen). Voor een toelichting op het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening (noot 31).

## 8. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen kan als volgt worden weergegeven:

	Groot onder- houd EUR 000	Milieu EUR 000	Afvoer bodemas EUR 000	Reor- ganisa- tie EUR 000	Herstel- kosten EUR 000	Overig EUR 000	<b>Totaal EUR 000</b>
Stand per 1 Januari 2020 vóór stelselwijziging	31.844	7.533	5.265	5.037	-	1.250	<b>50.929</b>
Stelselwijziging	-31.844	-	-	-	-	-	<b>-31.844</b>
<b>Stand per 1 Januari 2020 ná stelselwijziging</b>	<b>0</b>	<b>7.533</b>	<b>5.265</b>	<b>5.037</b>	<b>-</b>	<b>1.250</b>	<b>19.085</b>
Mutaties in het boekjaar 2020:							
• Toevoegingen ten laste van het resultaat		-	1.695	-511	24	265	<b>1.473</b>
• Onttrekkingen		-1.035	-2.189	-1.276	-	-742	<b>-5.242</b>
<b>Stand per 31 december 2020</b>	<b>0</b>	<b>6.498</b>	<b>4.771</b>	<b>3.250</b>	<b>24</b>	<b>773</b>	<b>15.316</b>

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *Voorziening groot onderhoud*

In 2020 is als gevolg van een stelselwijziging de voorziening groot onderhoud opgeheven. De voorziening voor groot onderhoud aan machines en installaties is per 1 januari 2020 geheel vrijgevallen ten gunste van het eigen vermogen. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf “Stelselwijziging” onder de “Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling”.

#### *Milieuvoorziening*

De milieuvoorziening heeft betrekking op het verwachte bedrag voor de opruiming en beheersing van de aanwezige milieuvervuiling. De voorziening is gebaseerd op een raming die is vastgesteld door een extern ingenieursbureau. Voor EUR 1,0 miljoen (2019: 1,4 miljoen) heeft de voorziening een looptijd korter dan 1 jaar. Het resterende bedrag heeft een looptijd van langer dan 1 jaar maar korter dan 4 jaar.

#### *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, gesaldeerd met de in de voorraad bodemas aanwezige recyclemetalen en de daarmee samenhangende te verwachten opbrengsten. Ongeveer EUR 2 miljoen (2019: ongeveer EUR 2,6 miljoen) heeft een looptijd korter dan 1 jaar. Het resterende bedrag heeft een looptijd van langer dan 1 jaar maar korter dan 5 jaar.

#### *Reorganisatievoorziening*

De reorganisatievoorziening van EUR 3,3 miljoen (2019: EUR 5,0 miljoen), ultimo 2019 voor het eerst opgenomen, heeft betrekking op een in 2019 gestarte reorganisatie waarbij een aantal medewerkers in 2021 boventallig zal worden. De voorziening heeft voor EUR 3,2 miljoen (2019: EUR 3,5 miljoen) naar verwachting een looptijd van korter dan 1 jaar.

#### *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 looptijd van de voorziening bedraagt meer dan 5 jaar. De toekomstige verplichting bedraagt in totaal ongeveer EUR 0,7 miljoen.

#### *Overige voorzieningen*

De overige voorzieningen bestaat uit de voorziening langdurig zieke medewerkers ter hoogte van EUR 0,5 miljoen (2019: EUR 0,79 miljoen) Dit betreft loonkosten van medewerkers die langdurig ziek geworden zijn. De voorziening heeft een looptijd van korter dan 1 jaar. De voorziening voor de sloop van de SOI is in 2020 afgerond.

## 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	249.954	173.000	-	422.954
• Afgelost tot en met 31 december 2019	-24.966	-31.250	-	-56.216
Restant hoofdsom per 1 januari 2020	224.988	141.750	-	366.738
Mutaties in het boekjaar:				
• Aflossingen en amortisatie	-8.632			-8.632
• Retour ontvangen aflossing		1.250		1.250
• Opname lening	20.279			20.279
• Te betalen belastingen			27.845	27.845
• Saldo	11.647	1.250	27.845	40.742
Stand per 31 december 2020				
• Hoofdsom	270.233	173.000	27.845	471.078
• Afgelost tot en met 31 december 2020	-33.598	-30.000	-	-63.598
Restant hoofdsom per 31 december 2020	236.635	143.000	27.845	407.480
Kortlopend deel per 31 december 2020	32.975	9.250	2.320	44.545
Langlopend per 31 december 2020	203.660	133.750	25.525	362.935
Resterende looptijd 1-5 jaar	176.360	133.750	25.525	335.635
Resterende looptijd > 5 jaar	27.300	-	-	27.300

### *Schulden aan banken*

In 2017 heeft een consortium van vier banken een financieringsfaciliteit van destijds EUR 300 miljoen aan AEB verstrekt. De thans nog resterende financieringsfaciliteit is, behoudens de rekening courant faciliteit, volledig opgenomen. De lening is in 2020 als een langlopende schuld geclassificeerd (met een kortlopend deel voor de aflossingsverplichting kleiner dan een jaar), omdat de leningsovereenkomst inmiddels is aangepast en de vennootschap weer voldoet aan alle leningsvoorwaarden inclusief convenanten. Zie ook de paragraaf "Herziening financieringsafspraken" onder de "Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening".

Een bedrag van EUR 2,8 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 AEB Bio-energiecentrale een bancair investeringskrediet van EUR 45 miljoen aan AEB Bio-energiecentrale B.V. verstrekt.

EUR 000	Resterende Schuld	Resterende Looptijd
Faciliteit A: Langlopende lening	120.000	2 jaar
Faciliteit B: Langlopende lening	50.000	5 jaar
Faciliteit C: Investeringskrediet	27.500	4 jaar
Term Loan Facility: Investeringskrediet	40.422	11 jaar

De opbrengsten uit de verkoop van het 50% aandelenpakket in Westpoort Warmte BV is in 2021 voor een bedrag van EUR 25,9 miljoen aangewend voor de aflossing van Faciliteit C. Deze aflossing maakt deel uit van het kortlopende deel van de bankschulden per 31 december.

Er kan in enig jaar, indien sprake is van een positieve netto kasstroom, sprake zijn van verplichte additionele aflossingen aan het bankenconsortium. Dit is echter alleen van toepassing indien tenminste een vooraf gedefinieerd minimum niveau van liquide middelen en onbenutte kredietfaciliteiten beschikbaar blijft na een dergelijke aflossing.

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 2020 1,7%. Van deze variabele rente is 76% gehedged tegen een vaste rente.

De looptijd van de Term Loan Facility (voor AEB Bio-energiecentrale B.V.) is maximaal 13 jaar en 4 maanden. Aflossing vindt plaats in 11 jaar gerekend vanaf de datum van formele oplevering van de bio-energiecentrale. De lening draagt een vast rentepercentage van 2,55%. De formele oplevering heeft, behoudens één installatieonderdeel, begin maart 2021 plaatsgevonden. AEB Bio-energiecentrale B.V. voldeed per 31 december 2020 niet aan alle leningsvoorwaarden. De tekortkomingen betreffen de latere oplevering van een installatieonderdeel en het niet tijdig afsluiten van enkele onderhoudscontracten. De lening is in 2020 als een langlopende schuld geclassificeerd (met een kortlopend deel voor de aflossingsverplichting kleiner dan een jaar) omdat de financier tot 3 januari 2022 uitstel heeft verleend voor het completeren van de onderhoudscontracten en tot 17 januari 2022 voor de oplevering van resterende installatieonderdeel.

#### *Gestelde zekerheden 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 onroerende goederen. Ook zijn er eersterangs pandrechten op diverse roerende goederen, bankrekeningen, bepaalde verzekeringspenningen, intra-groep leningen en vorderingen uit hoofde van een optierecht zoals neergelegd in de verzelfstandigingsovereenkomst met de gemeente Amsterdam. Voor de vennootschap zijn eisen gesteld aan de hoogte van de interest coverage ratio en net senior leverage ratio. Tevens dient de vennootschap te voldoen aan een gedefinieerd minimum niveau van liquide middelen en onbenutte kredietfaciliteiten. Zie hiervoor tevens de paragraaf "Herziening financieringsafspraken" onder de "Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening". Voor de verstrekte financiering ten behoeve van de bouw van de bio-energiecentrale zijn door AEB Bio-energiecentrale B.V. zekerheden gesteld. De vennootschap heeft hypotheekrechten op onroerende goederen en pandrechten op bepaalde verzekeringspenningen en vorderingen verstrekt. Voor de vennootschap zijn eisen gesteld aan de hoogte van de DSCR (debt service coverage ratio) en gelden tevens beperkingen voor wat betreft (1) het verstrekken van garanties en zekerheden en (2) het uitkeren van dividenden. Tevens is door AEB Holding N.V. een garantie verstrekt en zijn de aandelen in de vennootschap AEB Bio-energiecentrale B.V. verpand.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *Lening aandeelhouder*

De lening aandeelhouder stond in 2019 gepresenteerd onder de kortlopende schulden. De lening aandeelhouder is in 2020 als een langlopende schuld geclassificeerd (met een kortlopend deel voor de aflossingsverplichting kleiner dan een jaar), omdat de leningsovereenkomst inmiddels is aangepast en de vennootschap weer voldoet aan alle leningsvoorwaarden inclusief convenanten. Zie ook de paragrafen “Herziening financieringsafspraken” en “Gebeurtenissen na balansdatum” in deze jaarrekening.

De opbrengsten uit de verkoop van Westpoort Warmte BV in 2021 worden voor een bedrag tot EUR 37 miljoen in de toekomst aangewend voor de aflossing van de lening aandeelhouder. De hiermee verband houdende overeengekomen aflossingen - EUR 9.250.000 voor zowel 2021 als 2022 – zullen echter slechts doorgang vinden indien wordt voldaan aan (1) de voorwaarden van de financieringsovereenkomst met het consortium van vier banken en (2) een vooraf gedefinieerd minimum niveau van liquide middelen en onbenutte kredietfaciliteiten van EUR 10 miljoen. Het restant is aflosbaar na volledige aflossing van de door het consortium van vier banken ter beschikking gestelde financieringsfaciliteiten.

De na de bovenstaande aflossingen resterende lening aandeelhouder is in zijn geheel aflosbaar per 31 december 2025. Bij insolventie van AEB zijn deze verplichtingen achtergesteld ten opzichte van de bankfinanciering. De jaarlijks verschuldigde rente over de lening bedraagt 6,70%. De per kwartaal verschuldigde rente wordt tot 31 december 2022 niet betaald, maar toegevoegd aan de lening aandeelhouder. Daarna wordt de verschuldigde rente wel betaald voor zover wordt voldaan aan de bankconvenanten en betalingsverplichtingen 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 in verband met Covid-19.



## 10. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31 december 2020 EUR 000	31 december 2019 EUR 000
Overige schulden	3.688	3.668
Aflossingen lening aandeelhouder	9.250	141.750
Aflossingen schulden aan banken	32.975	226.188
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	14.418	21.664
Schulden aan gemeente Amsterdam en stadsdelen	625	1.509
Schulden aan aandeelhouder	14.177	19.056
Te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen	6.886	4.143
Schulden ter zake van pensioenen	411	488
Overlopende passiva	28.439	34.630
	<b>110.869</b>	<b>453.096</b>

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

### *Lening aandeelhouder*

De lening aandeelhouder is gepresenteerd als langlopend en wijkt daarmee af met de presentatie zoals in 2019 weergegeven. Als gevolg van een nieuwe leningsovereenkomst per 31 december 2020 (effectief per 26 februari 2021) doorbreekt AEB niet langer de convenanten zoals toegelicht in de paragraaf "Lening aandeelhouder" onder noot 9. Op basis van RJ 254.305 mag deze lening als langlopend worden gerubriceerd aangezien de effectuering a.g.v. opschortende voorwaarden van de leningen na balansdatum, maar voor het opmaken van de jaarrekening, heeft plaatsgevonden. De afgesloten nieuwe leningsovereenkomst betreft een gebeurtenis na balansdatum en wordt in de paragraaf "Gebeurtenissen na balansdatum" nader toegelicht.

### *Schulden aan banken*

De leningen van het bankenconsortium zijn gepresenteerd als langlopend en wijkt daarmee af van de presentatie zoals in 2019 weergegeven. Ook voor de schulden aan banken is een nieuwe leningsovereenkomst afgesloten per 31 december 2020 (effectief 26 februari 2021). Hierdoor doorbreekt AEB niet langer de convenanten zoals toegelicht in de paragraaf onder noot 9. Op basis van RJ 254.305 mag deze lening als langlopend worden gerubriceerd aangezien de effectuering a.g.v. opschortende voorwaarden van de leningen na balansdatum, maar voor het opmaken van de jaarrekening heeft plaatsgevonden. De afgesloten nieuwe leningsovereenkomst betreft een gebeurtenis na balansdatum en wordt in de paragraaf "Gebeurtenissen na balansdatum van de jaarrekening" nader toegelicht.

Onder de bankfinanciering is naast de onder noot 9 beschreven faciliteiten een kortlopend krediet van EUR 10 miljoen verstrekt. Hiervan is EUR 1,2 miljoen (2019: EUR 1,2 miljoen) opgenomen in de vorm van verstrekte garanties.

### *Schulden aan leveranciers en handelskredieten*

De daling in de schulden aan leveranciers en handelskredieten is te wijten aan facturen met betrekking tot omlidingskosten voor verwerking van afval en slib op 31 december 2019 die betaald zijn in 2020 en waarvoor geen facturen van die aard en omvang zijn teruggekomen in 2020.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *Schulden aan gemeente Amsterdam en stadsdelen*

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

#### *Schulden aan aandeelhouder*

De schulden aan de aandeelhouder bestaat uit EUR 13,8 miljoen te betalen rente op de achtergestelde lening. Rentebetalingen op de lening aandeelhouder waren sinds juli 2019 uitgesteld vanwege het doorbreken van de convenanten van de bankfinanciering. Als gevolg van de nieuwe leningsovereenkomst per 31 december 2020 (effectief per 26 februari 2021) zijn de uitgestelde rentebetalingen sinds juli 2019 onderdeel van de lening aandeelhouder.

#### *Overlopende passiva*

De daling is voornamelijk te wijten aan minder overlopende verplichtingen welke voor een groot deel samenhangen met een gespreide uitvoering van onderhoudswerkzaamheden over het jaar 2020, waardoor het aandeel van onderhoudskosten waarvoor nog geen factuur is ontvangen op 31 december 2020, is gedaald ten opzichte van 2019.

De onder de overlopende passiva opgenomen BTW faciliteit ter hoogte van EUR 1,8 miljoen (2019: EUR 0,4 miljoen) dient ter financiering van BTW vorderingen op de Belastingdienst tijdens de bouw van de bio-energiecentrale. De BTW faciliteit draagt een vast rentepercentage van 1,65% vermeerderd met een variabel rentepercentage gebaseerd op de EURIBOR voor de renteperiode gelijk aan de gekozen looptijd van de renteperiode per trekking.

## **11. Financiële instrumenten en risico's**

#### *Algemeen*

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

#### *Kredietrisico*

De groep loopt kredietrisico over vorderingen opgenomen onder handels- en overige vorderingen, met een totaal van EUR 51,2 miljoen en liquide middelen ter hoogte van EUR 5,9 miljoen. Het kredietrisico is niet geconcentreerd bij een beperkt aantal tegenpartijen. Verkoop vindt plaats aan afnemers die voldoen aan de kredietwaardigheidstoets van de vennootschap en op basis van krediettermijnen tussen de 30 en 45 dagen. Indien daar aanleiding voor is worden aanvullende zekerheden gevraagd, waaronder garantiestellingen.

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

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

De vennootschap heeft 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 renteaftspraken met een renteherziening per kwartaal waardoor AEB risico loopt ten aanzien van toekomstige kasstromen. Met betrekking tot

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

deze variabele rente heeft AEB renteswaps gecontracteerd ter hoogte van 81% van de onderliggende getrokken financiering, zodat zij variabele rente ontvangt en vaste rente betaalt. De effectieve rentepercentages zijn: 6,87% voor de achtergestelde lening en 2,04% voor de leningen van de banken.

#### *Valutarisico*

Het valutarisico voor AEB heeft betrekking op posities en toekomstige transacties in Britse ponden. In overeenstemming met het vastgestelde treasury statuut heeft AEB bepaald dat een deel van deze valutarisico's worden ingedeekt. Tot februari 2020 is hiervoor gebruik gemaakt van valutaswaps. Vanaf 2021 heeft AEB 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 verkoopt AEB een deel van de geplande productie vooruit en maakt 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 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 en de paragraaf "Herziening financieringsafspraken" onder de "Toelichting behorende tot de geconsolideerde jaarrekening". 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 aangaan ter zake van operationele lease: huur- en erfpachtverplichtingen betreffende grond en lease verplichtingen betreffende het wagenpark. De operationele leasekosten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben. De resterende looptijd kan als volgt worden gespecificeerd:

	Huur- en erfpacht EUR 000	Wagenpark EUR 000
Niet langer dan 1 jaar	2.986	405
Tussen 1 en 5 jaar	11.165	559
Langer dan 5 jaar	58.055	-
	<b>72.206</b>	<b>964</b>

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

De resterende looptijd van de erfpachtverplichtingen ligt tussen 20 en 26 jaar.  
Met betrekking tot de vermelde leasebetalingen zijn geen sub-leaseontvangsten en overige bestanddelen van lease overeenkomsten van toepassing.

#### *Garanties*

AEB heeft van derden zekerheden in de vorm van garanties ontvangen en wel ten bedrage van EUR 9,2 miljoen (2019: EUR 18,8 miljoen). Van de ontvangen garanties heeft EUR 2,9 miljoen betrekking op de bouw van de bio-energiecentrale. AEB heeft zekerheden aan derden verstrekt in de vorm van garanties ten bedrage van EUR 19,4 miljoen (2019: EUR 25,9 miljoen). Van de verstrekte garanties heeft EUR 15,0 miljoen betrekking op de verkoop van elektriciteit en EUR 3,5 miljoen op de bouw van de bio-energiecentrale.

#### *Termijnverkoop elektriciteit*

Op de OTC markt zijn contracten aangegaan voor het leveren van elektriciteit voor de periode tot en met december 2021 voor een totaalbedrag van EUR 7,1 miljoen.

#### *Voorwaardelijke earn-out*

In verband met de acquisitie van AEB Bio-energiecentrale B.V. is de groep een voorwaardelijke earn-out overeengekomen, te voldoen in 5 jaarlijkse termijnen van EUR 1,0 miljoen elk. De daadwerkelijke omvang van deze aanvullende verplichting is thans niet betrouwbaar te bepalen omdat deze afhankelijk is van de eventuele, toekomstige totstandkoming van een leveringscontract en de realisatie van bepaalde meeropbrengst doelstellingen. Daarbij dient genoemd leveringscontract tot stand te komen binnen 6 maanden na de oplevering van de installatie, die begin maart 2021 heeft plaatsgevonden. Daarnaast is er inzake deze acquisitie een earn-out verplichting die ultimo 2020 voor EUR 1,2 miljoen (2019: EUR 1,2 miljoen) in de balans is verwerkt en die inmiddels in 2021 geheel is afgewikkeld.

#### *Aansprakelijkheid bij een fiscale eenheid*

AEB Exploitatie B.V. vormt in 2020 met AEB Holding N.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 BV behaalde commerciële resultaat. Door AEB Holding N.V. wordt met AEB Exploitatie B.V. via de rekening-courantverhouding afgerekend.

#### *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. Gezien de onzekerheid van de juridische afwikkeling kan de afloop van deze geschillen niet met zekerheid worden voorspeld. Aangenomen wordt dat deze geen voordelige invloed van betekenis zal hebben op de financiële positie.

#### *Take or pay*

AEB heeft overeenkomsten afgesloten voor de aanvoer van afval teneinde dit te verwerken in de afvalverwerkingsinstallaties. In een aantal van deze overeenkomsten is een zogenaamde 'take or pay' clause opgenomen. Mocht AEB niet in staat zijn het betreffende afval af te nemen van de contractpartner, dan is AEB gehouden de meerkosten voor verwerking van dit afval elders aan de contractpartner te vergoeden. Dergelijke overeenkomsten betreffen in 2020 een jaarlijks volume van ongeveer 150 kton, voor 2021 en volgende jaren is dat nihil.

## Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

### 13. Netto-omzet

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

Opbrengstenstroom	Geografisch gebied	2020 EUR 000	2019 EUR 000
Afvalverwerking	Nederland	94.219	77.573
Energie	Nederland	39.358	33.319
Recycle-materialen	Nederland	19.271	19.585
Slibverwerking	Nederland	4.837	5.536
Subtotaal	Nederland	157.685	136.013
Afvalverwerking	Verenigd Koninkrijk	6.580	11.269
<b>Totaal netto-omzet</b>		<b>164.265</b>	<b>147.282</b>

#### *Afvalverwerking*

De stijging van de omzet afvalverwerking houdt verband met het in 2020 weer in gebruik hebben van alle verbrandingslijnen. In 2019 zijn namelijk vier afvalverbrandingslijnen voor drie à vier maanden buiten gebruik geweest.

#### *Energie*

De omzet vanuit de productie en levering van elektriciteit is sterk gestegen in vergelijking met afgelopen jaar. De oorzaak daarvan is de stilstand van installaties van juli tot en met oktober 2019 waardoor de productie van elektriciteit veel lager was. De omzet warmte is nagenoeg gelijk gebleven.

#### *Recyclematerialen*

De daling van de omzet recyclematerialen wordt met name veroorzaakt door een dalende vergoeding van de Verpakkingsketen in 2020, omdat AEB ook minder operationele kosten maakte. De daling wordt grotendeels gecompenseerd doordat in 2020 het scheiden van metalen uit de ruwe bodemas weer is opgestart na het in gebruik nemen van alle verbrandingslijnen.

#### *Slibverwerking*

De daling van de omzet wordt veroorzaakt doordat er minder rioolslib wordt ingenomen.

#### *Afvalverwerking Verenigd Koninkrijk*

In 2020 heeft er minder afvalverwerking vanuit het Verenigd Koninkrijk plaatsgevonden met name omdat vanaf begin 2020 de afvalstoffenbelasting ook op geïmporteerd afval van toepassing is.

### 14. Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf

De geactiveerde productiekosten (uren personeel) à EUR 0,8 miljoen (EUR 2019: 0,9 miljoen) hebben betrekking op investeringsprojecten en zijn in de balans gepresenteerd onder de materiële vaste activa.

## 15. Overige bedrijfsopbrengsten

	2020 EUR 000	2019 EUR 000
Subsidies	2.750	958
Overige opbrengsten	12.047	8.996
	<u>14.797</u>	<u>9.954</u>

### *Subsidies*

De ontvangen subsidies betreffen met name SDE subsidies. Voor de bio-energiecentrale is EUR 2,2 miljoen SDE subsidie ontvangen. Ook is SDE subsidie ontvangen voor de levering van warmte via een warmte wisselaar, die in 2020 beter gepresteerd heeft dan in 2019. Daarnaast heeft AEB nog een kleine subsidie ontvangen vanuit het project RECOVER (vergassing plastics) en CityZen (toepassing duurzame energie in stedelijk gebied).

### *Overige opbrengsten*

De overige opbrengsten bedragen EUR 12,0 mln. Dit bedrag bestaat uit vergoedingen naar aanleiding van overdracht van de Recyclepunten aan de gemeente Amsterdam. Ook is in dit bedrag een inhouding op de restitutie afvalstoffenbelasting meegenomen ter dekking van hogere verwerkingskosten van de bodemas. Daarnaast zijn in dit bedrag opgenomen de doorbelastingen aan Westpoort Warmte BV met betrekking tot gewerkte uren, kapitaallasten e.d. inzake de levering van warmte.

## 16. Kosten van grond- en hulpstoffen

	2020 EUR 000	2019 EUR 000
Kosten van de omzet afvalverwerking	5.590	26.111
Kosten van de omzet energie	5.048	16.499
Kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas	17.195	12.827
Kosten van de omzet slibverwerking	1.539	4.069
Verwerking reststoffen	10.616	11.872
Kosten chemicaliën en hulpstoffen	3.884	3.263
	<u>43.872</u>	<u>74.641</u>

### *Kosten van de omzet afvalverwerking*

In 2020 werd AEB geconfronteerd met de gevolgen van Covid-19. De totale kosten die in 2020 toe te rekenen zijn aan Covid-19 bedragen circa EUR 4,5 miljoen. Verder waren de kosten van de omzet afvalverwerking in 2019 circa EUR 15,5 miljoen hoger vanwege een geforceerde stilstand van de ketels.

### *Kosten van de omzet energie*

De hoge kosten van de omzet energie 2019 zijn het gevolg van de stilstand van de installaties van juli tot en met oktober 2019. Hierdoor heeft AEB elektriciteit moeten inkopen op de spotmarkt om aan verplichtingen vanuit termijncontracten te voldoen. In 2020 hebben de installaties van AEB niet langdurig stilgestaan en heeft AEB niet structureel elektriciteit ingekocht op de spotmarkt.

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

De stijging van de kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas is veroorzaakt doordat in 2020

het scheiden van metalen uit de ruwe bodemas weer is opgestart (met een dito positief effect op de netto-omzet) na het in gebruik nemen van alle verbrandingslijnen.

*Kosten van de omzet slibverwerking*

De daling van de kosten voor de verwerking van slib komt doordat in 2020 alle verbrandingslijnen weer in gebruik waren, waardoor er minder slib is omgeleid dan in 2019.

*Kosten chemicaliën en hulpstoffen*

De hogere kosten voor het verbruik van chemicaliën en hulpstoffen zijn direct gerelateerd aan het hogere volume afvalwerking van de installaties.

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

	2020 EUR 000	2019 EUR 000
Dotatie voorziening groot onderhoud	-	14.422
Inhuur externe diensten	26.149	28.403
Materiaal uit magazijn	4.431	6.192
Personeel van derden	4.622	11.207
	<u>35.202</u>	<u>60.224</u>

De kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten zijn voornamelijk kosten voor het uitvoeren van onderhoud en revisies aan machines en installaties. De daling heeft met name te maken met het wegvallen van de dotatie aan de voorziening door de stelselwijziging groot onderhoud in 2020.

## 18. Lonen en salarissen

	2020 EUR 000	2019 EUR 000
Lonen en salarissen	25.378	33.696
Sociale lasten	3.604	4.031
Pensioenlasten	4.182	4.442
	<u>33.164</u>	<u>42.169</u>

De kosten voor lonen en salarissen zijn in 2020 in totaal gedaald met EUR 9 miljoen t.o.v. 2019 met name als gevolg van de in 2019 getroffen reorganisatievoorziening (EUR 5 miljoen) en de reductie van fte's in de bezetting van 2020 (EUR 4 miljoen).

De pensioenlasten bestaan geheel (2019: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds ABP per 31 december 2020 bedraagt 93,2% (31 december 2019: 97,8%).

Het gemiddeld aantal werknemers bij de groep, berekend op fulltime basis, is 364 (2019: 415 werknemers). Hiervan waren geen werknemers (2019: geen) werkzaam buiten Nederland.

	2020	2019
Directie	2	2
Productie	281	313
Verkoop	9	12
Ondersteunende functies	72	88
	<u>364</u>	<u>415</u>

## 19. Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

	2020 EUR 000	2019 EUR 000
Afschrijvingen immateriële vaste activa	53	178
Afschrijvingen materiële vaste activa	17.592	17.765
Bijzondere waardevermindering op materiële vaste activa	21.984	657
Bijzondere waardevermindering op immateriële vaste activa	-	1.560
Versnelde afschrijving vervangen componenten groot onderhoud	552	-
Doorbelaste afschrijvingen aan WPW	-539	-425
Totaal	<u>39.642</u>	<u>19.735</u>

De afschrijvingslasten op materiële vaste activa zijn in 2020 lager dan in 2019 met name als gevolg van de verwerking van de stelselwijziging groot onderhoud per 1 januari 2020. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf "Stelselwijziging" onder de "Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling".

## 20. Overige bedrijfskosten

	2020 EUR 000	2019 EUR 000
Erfpacht en huurkosten	3.198	3.761
Onderzoek en advies	7.699	11.469
Verzekeringen	5.665	4.072
Voertuigen	3.896	4.877
Overige bedrijfslasten	9.569	8.346
	<u>30.027</u>	<u>32.525</u>

### *Erfpacht- en huurkosten*

De erfpacht- en huurkosten zijn in 2020 lager vanwege de verkoop per 31 december 2019 van het Recycle Service Centre aan de Recycling Service Centrum BV en de verkoop per 22 januari 2020 van AB Property B.V. aan een derde. Met beide transacties zijn ook de bijbehorende overeenkomsten voor erfpacht en huur van grond en een loods vervreemd.



AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *Onderzoek en advies*

De daling in onderzoek en advieskosten is veroorzaakt door het in 2020 grotendeels wegvallen van adviesdiensten ter begeleiding van de ontwikkelingen als gevolg van het stilleggen van vier afvalverbrandingslijnen in 2019.

#### *Verzekeringen*

De stijging van verzekeringspremies betreft de premie voor de all risks verzekering ten behoeve van de installaties van AEB.

#### *Voertuigen*

De afgenomen kosten zijn voornamelijk het gevolg van de verkoop per 1 oktober 2020 aan de gemeente van de Recyclepunten waarmee ook de bijbehorende transportmiddelen vervreemd zijn.

#### *Overige bedrijfslasten*

De stijging in de overige bedrijfslasten wordt met name veroorzaakt door hogere kosten voor eigen gebruik van energie als gevolg van onverwachte stilstand van turbines.

## **21. Financiële baten en lasten**

	<b>2020</b> EUR 000	2019 EUR 000
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	<b>1.188</b>	422
Rentekosten en soortgelijke kosten	<b>-15.423</b>	-12.979
	<b>-14.235</b>	-12.557

De rentebaten bestaan voornamelijk uit aan Westpoort Warmte BV berekende rente over de ten behoeve van WPW door AEB aangehouden materiële vaste activa EUR 0,2 miljoen (2019: EUR 0,2 miljoen) en berekende rente over het kapitaalbeslag van de latente vordering afvalstoffenbelasting op de fiscus vanwege de opgeslagen voorraad bodemas EUR 0,4 miljoen (2019: EUR 0,3 miljoen).

De stijging van de rentelasten is het gevolg van aanvullende trekkingen onder de achtergestelde lening van EUR 35 miljoen in de tweede helft van 2019. Van de rentelasten op de financiering van de bouw van de bio-energiecentrale van EUR 1,3 miljoen is EUR 0,9 miljoen geactiveerd in het project van de bouw. Het rentepercentage op de projectfinanciering bedraagt 2,55%.

## **22. Belastingen**

	<b>2020</b> EUR 000	2019 EUR 000
Belastinglast boekjaar (acuut)	-	-
Mutatie belastinglatentie u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen	<b>2.955</b>	275
Mutatie belastinglatentie u.h.v. beschikbare compensabele verliezen	<b>1.424</b>	-2.489
	<b>4.379</b>	-2.214

Het toepasselijke belastingtarief bedraagt 25% (2019: 25%). De belastinglast in de winst- en verliesrekening over 2020 bedraagt EUR -4,4 miljoen, ofwel 26,9% van het resultaat vóór belastingen (2019: -2,8 %). Het effectieve belastingtarief wijkt met name af van het toepasselijke belastingtarief als

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

gevolg van een aanpassing in de waardering van de beschikbare compensabele verliezen wat een positief effect heeft op de belastingdruk in de winst- en verliesrekening.

*Belastinglast boekjaar (acuut)*

De belastinglast kan als volgt worden gespecificeerd:

	<b>2020</b>	2019
	<b>EUR 000</b>	EUR 000
Resultaat vóór belastingen	<b>-16.271</b>	-83.752
Permanente verschillen fiscaal en commercieel resultaat voor belastingen	<b>100</b>	92
Tijdelijke verschillen fiscaal en commercieel resultaat voor belastingen	<b>18.155</b>	-4.839
	<hr/>	<hr/>
Belastbaar resultaat vóór belastingen	<b>-1.984</b>	-88.499
Mutatie van (verrekend met) beschikbare fiscale verliezen	<b>1.984</b>	88.499
	<hr/>	<hr/>
Restant belastbaar resultaat vóór belastingen	-	-
	<hr/>	<hr/>
Belastinglast boekjaar (acuut)	-	-
	<hr/>	<hr/>

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

	<b>2020</b>	2019
	<b>EUR 000</b>	EUR 000
Latente belastingen u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen per 1 januari	<b>22.914</b>	22.639
Mutatie door wijzigingen in tijdelijke waarderingsverschillen	<b>-529</b>	-992
Aanpassing tarief vennootschapsbelasting	<b>3.485</b>	1.267
	<hr/>	<hr/>
	<b>25.870</b>	22.914
	<hr/>	<hr/>

De tijdelijke waarderingsverschillen hebben betrekking op de volgende jaarrekeningposten: materiële vaste activa, voorzieningen en reservering vakantiegeld- en dagen. De mutatie van deze tijdelijke waarderingsverschillen resulteert in een onttrekking vanuit de belastinglatenties van EUR 0,5 miljoen.

Daarnaast is deze latente belastingpositie opgewaarderd met EUR 3,5 miljoen door het terugdraaien van de voorgenomen daling in het tarief van de vennootschapsbelasting van 25% naar 21,7% waardoor de latente belastingpositie meer waard is geworden.

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

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

	2020 EUR 000	2019 EUR 000
Beschikbare compensabele verliezen per 1 januari	152.852	76.353
Vermindering beschikbare verliezen uit voorgaande periode	-4.169	-
Mutatie van (verrekend met) beschikbare fiscale verliezen	-1.984	88.499
Verdamping van beschikbare fiscale verliezen	-8.135	-12.000
	<hr/>	<hr/>
Beschikbare compensabele verliezen per 31 december	138.564	152.852
	<hr/>	<hr/>
Per 31 december gewaardeerd o.b.v. het gewogen gemiddelde toepasselijke belastingtarief (latente belastingvordering)	8.965	7.541

De mutatie van de gewaardeerde beschikbare compensabele verliezen van EUR 1,4 miljoen ten opzichte van ultimo 2019 is als belastingbete verantwoord in de winst- en verliesrekening. Deze aangepaste waardering vloeit voort uit aangepaste inschattingen van de mogelijkheid om toekomstige fiscale winsten te compenseren en het terugdraaien van de voorgenomen daling in het tarief van de vennootschapsbelasting van 25% naar 21,7% waardoor de latente belastingpositie meer waard is geworden.

De gewaardeerde beschikbare compensabele verliezen zijn toegenomen met EUR 1,1 miljoen. Dit is overeenkomstig het bedrag dat de groep in de toekomst verwacht te kunnen realiseren. De stijging is met name als gevolg van de waardering van beschikbare verliezen in de AEB Bio-energiecentrale B.V., het gewaardeerde verlies vanuit AEB Exploitatie B.V. is licht afgenomen. Beschikbare compensabele verliezen daarboven bedragen EUR 104 miljoen en worden niet gewaardeerd.

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

Het aandeel in het resultaat van deelneming Westpoort Warmte BV bedraagt over 2020 EUR 4,3 miljoen (2019: EUR 3,8 miljoen). De stijging van het resultaat van WPW is het gevolg van de groei van het aantal aansluitingen en stijging van de verkooptarieven voor warmte. Het aandeel in het resultaat van de deelneming Recycling Service Centrum BV bedraagt in 2020 EUR 0,1 miljoen (2019: nihil).

### 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

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

tijdelijke liquiditeitssteun en een achtergestelde lening verstrekt aan de Groep. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de noot 9 Langlopende schulden en noot 10 Kortlopende schulden en overlopende passiva. Tevens biedt de gemeente Amsterdam haar huishoudelijk afval ter verwerking aan bij de groep.

#### *Westpoort Warmte BV*

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

## 25. Afgeleide financiële instrumenten

De renteswaps met een looptijd tot en met 2024 hebben betrekking op de langlopende schulden aan banken ten bedrage van EUR 198 miljoen. De rentevergoeding op deze schulden is de 3-maands Euribor met een opslag. Het renterisico op deze variabele Euribor rentecomponent is met de renteswap voor 76% van de onderliggende waarde gemitigeerd. De reële waarde van de renteswaps bedraagt EUR 2,7 miljoen negatief (2019: EUR 3,1 miljoen negatief).

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 75 MW per jaar. Per ultimo 2020 is de prijs van 1,8 TWh (2019: 1,4 TWh) met commodity swaps gehedged. Dit is 53% van de geplande verkoop van elektriciteit op de markt in de periode 2021 - 2024. De reële waarde van de commodity-swaps bedraagt EUR 4,2 miljoen negatief (2019: EUR 4,3 miljoen positief). 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:

	2020 EUR 000	2020 EUR 000	2020 EUR 000
	Waardeverandering effectief deel hedge-relatie	Waardeverandering ineffectief deel hedge- relatie	Waarvan in de winst- en verliesrekening
Renteswaps	338	-	-
Commodity-swap	-8.506	-	-
	<b>-8.168</b>	-	-

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.

	Bedrag externe accountant en accountantsorga- nissatie EUR 000	Bedrag netwerkorga- nissatie EUR 000	Bedrag totaal EUR 000
Controle van de jaarrekening	218	-	218
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet- controlediensten	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	218	-	218

## 27. Gebeurtenissen na balansdatum

### *Goedkeuring Europese Commissie voor AEB herstructureringsplan*

Op 2 februari 2021 heeft de Europese Commissie formeel goedkeuring verleend aan het herstructureringsplan van AEB. Daarmee zijn de aanpassingen op de financieringsovereenkomsten tussen AEB, gemeente en het consortium van financierende banken zoals overeengekomen per 31 december 2020, van kracht en is de aangepaste financieringsovereenkomst in werking getreden. Hiermee is de financiering van AEB meerjarig geborgd.

### *Verkoop aandelen Westpoort Warmte BV*

Als onderdeel van het herstructureringsplan heeft AEB op 1 maart 2021 het 50% aandelenpakket in Westpoort Warmte BV (WPW) verkocht aan de gemeente Amsterdam. Met de opbrengst van EUR 73,0 miljoen is een bedrag van EUR 25,9 miljoen afgelost op de leningen van het consortium van banken. Onder voorwaarden zal AEB met de opbrengst ook een deel van de achtergestelde lening van de gemeente aflossen, zie noot 9 Langlopende schulden. Met het daarna resterende bedrag uit de verkoop van de WPW-aandelen heeft AEB naar verwachting voor de periode tot en met ultimo 2022 voldoende liquiditeit.

## Enkelvoudige jaarrekening 2020

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

## Enkelvoudige balans per 31 december 2020

(vóór resultaatbestemming)

		<u>31 december 2020</u>	<u>31 december 2019</u>
		EUR 000	EUR 000
<b>Vaste activa</b>			
Financiële vaste activa	<b>28</b>	<u>222.535</u>	<u>226.499</u>
		<b>222.535</b>	<b>226.499</b>
<b>Vlottende activa</b>			
Vorderingen en overlopende activa	<b>29</b>	<b>71.018</b>	<b>54.573</b>
Liquide middelen	<b>30</b>	<u>1.597</u>	<u>2.491</u>
		<u>72.615</u>	<u>57.064</u>
		<b>295.150</b>	<b>283.563</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>31</b>		
Geplaatst en gestort kapitaal		<b>45</b>	<b>45</b>
Agio		<b>70.268</b>	<b>70.268</b>
Wettelijke reserves		<b>20.742</b>	<b>16.102</b>
Overige reserves		<b>-129.334</b>	<b>40.085</b>
Onverdeeld resultaat		<u>-7.153</u>	<u>-180.725</u>
		<b>-45.432</b>	<b>-54.225</b>
<b>Langlopende schulden</b>	<b>32</b>	<b>298.685</b>	<b>-</b>
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>	<b>33</b>	<b>41.897</b>	<b>337.788</b>
		<u>295.150</u>	<u>283.563</u>

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

## Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2020

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
		EUR 000	EUR 000
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen na belastingen	<b>35</b>	<b>3.376</b>	<b>-8.842</b>
Overig resultaat	<b>36</b>	<u><b>-10.529</b></u>	<u><b>-73.359</b></u>
<b>Netto resultaat</b>		<u><b>-7.153</b></u>	<u><b>-82.201</b></u>



## Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

### Algemeen

De enkelvoudige jaarrekening maakt deel uit van de jaarrekening 2020 van de onderneming.

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

#### *Toepassing van artikel 402 Boek 2 BW*

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

### Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

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

#### *Deelnemingen in groepsmaatschappijen*

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

#### *Resultaat deelnemingen*

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

## Toelichting op de enkelvoudige balans

### 28. Financiële vaste activa

	<b>31 december 2020 EUR 000</b>	31 december 2019 EUR 000
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	<b>15.690</b>	16.647
Andere deelnemingen	<b>19.764</b>	15.431
Vorderingen op groepsmaatschappijen	<b>187.080</b>	194.421
	<b><u>222.535</u></b>	<u>226.499</u>

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

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

	<b>Deelnemingen in groepsmaat- schappijen EUR 000</b>	<b>Andere deelnemingen EUR 000</b>
Stand per 31 december 2019:	<u>16.647</u>	<u>15.431</u>
Mutaties gedurende het boekjaar:		
• Aandeel in resultaat deelnemingen	<u>-957</u>	<u>4.333</u>
Stand per 31 december 2020:	<b><u>15.690</u></b>	<b><u>19.764</u></b>

De deelnemingen in groepsmaatschappijen, gewaardeerd op nettovermogenswaarde, betreffen per eind 2020:

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

De deelneming in AEB Exploitatie B.V. is op nihil gewaardeerd, verwezen wordt naar de onderstaande toelichting bij "vorderingen op groepsmaatschappijen". AEB Bio-energiecentrale B.V. is door AEB Holding N.V. overgenomen op 20 december 2018. In AEB Bio-energiecentrale B.V. zijn de voorbereidingen voor de bouw van een bio-energiecentrale getroffen die in maart 2021 in gebruik genomen is.

"Andere deelnemingen" betreft een deelneming in Westpoort Warmte BV gevestigd te Amsterdam waarvan AEB Holding N.V. 50% van de aandelen heeft en een deelneming in Recycling Service Centrum BV waarvan AEB Holding N.V. 40% van de aandelen heeft. In de eind 2019 opgerichte RSC BV zijn de

activiteiten van het Recycle Service Centre, voormalig onderdeel van de activiteiten van AEB Exploitatie B.V., ondergebracht. 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:

	<b>Vorderingen op groepsmaat- schappijen</b>	<b>Voorziening oninbaar</b>	<b>Totaal</b>
	<b>EUR 000</b>		
Stand per 31 december 2019:			
• Hoofdsom (inclusief kortlopend deel)	403.033	-	<b>403.033</b>
• Afgelost tot en met 31 december 2019	-123.339	-	<b>-123.339</b>
• Voorziening oninbaar	-	-70.273	<b>-70.273</b>
Restant hoofdsom per 1 januari 2020	279.694	-70.273	<b>209.421</b>
Mutaties gedurende het boekjaar:			
• Af: Vordering AEB Bio-energiecentrale B.V.	-1.694	-	<b>-1.694</b>
• Aflossingen	-15.000	-	<b>-15.000</b>
• Vrijval voorziening oninbaar	-	9.353	<b>9.353</b>
Stand per 31 december 2020:			
• Hoofdsom	401.339	-	<b>401.339</b>
• Afgelost tot en met 31 december 2020	-138.339	-	<b>-138.339</b>
• Voorziening oninbaar	-	-60.920	<b>-60.920</b>
Restant hoofdsom per 31 december 2020	263.000	-60.920	<b>202.080</b>
Kortlopend deel per 31 december 2020	15.000	-	<b>15.000</b>
Langlopend deel per 31 december 2020	248.000	-60.920	<b>187.080</b>
Resterende looptijd 1-5 jaar	248.000	-60.920	<b>187.080</b>
Resterende looptijd > 5 jaar	-	-	-

AEB Exploitatie B.V. heeft een negatief eigen vermogen van EUR 60,9 miljoen per 31 december 2020. Als gevolg hiervan heeft de vennootschap de deelneming in AEB Exploitatie B.V. op nihil gewaardeerd en, voor wat betreft de verstrekte leningen aan AEB Exploitatie B.V., een voorziening voor oninbaarheid getroffen ten bedrage van EUR 60,9 miljoen. Dit houdt mede verband met de omstandigheid dat de vennootschap en AEB Exploitatie B.V. hoofdelijk aansprakelijk zijn jegens het consortium van banken voor een ieders verplichtingen uit hoofde van de door de banken verstrekte financiering. De door AEB Exploitatie B.V. verschuldigde aflossingen van EUR 15,0 miljoen in 2020 zijn gefinancierd middels trekkingen onder de rekening-courant faciliteit bij AEB Holding N.V.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

AEB Holding N.V. heeft leningen verstrekt aan haar dochtervennootschappen.  
De leningen per 31 december 2020 bestaan uit:

EUR 000	Omvang lening	Aflossings- schema	Resterende looptijd
Lening A: Langlopende lening	105.000	Lineair	4 jaar
Lening B: Langlopende lening	50.000	Bullet	5 jaar
Lening aandeelhouder	108.000	Bullet	5 jaar
Rekening-courant faciliteit	20.000	NVt.	5 jaar

De lening aandeelhouder heeft een looptijd tot uiterlijk 31 december 2025 en draagt een vast rentepercentage van 6,70%. Lening A en Lening B dragen een variabel rentepercentage gebaseerd op de 3-maands Euribor notering vermeerderd met een opslag. De hoogte van de opslag is gelijk aan de opslag op de vergelijkbare leningen bij het bankenconsortium zoals vermeld onder noot 9. Per ultimo 2020 bedraagt deze 1,7% voor de langlopende leningen. De effectieve rentepercentages van de uitgegeven leningen zijn: 6,87% voor de achtergestelde lening en 1,81% voor de langlopende leningen.

Daarnaast heeft AEB Holding N.V. een rekening-courantfaciliteit van EUR 20 miljoen verstrekt aan AEB Exploitatie B.V. De voorwaarden voor deze faciliteiten zijn gelijk aan de voorwaarden zoals beschreven onder noot 9. Per 31 december 2020 heeft de vennootschap een rekening-courant vordering op AEB Exploitatie B.V. van EUR 54,3 miljoen. Het gebruik van de rekening-courant faciliteit overschrijdt daarmee de gestelde limiet. Gedurende 2021 zal daarom naar verwachting de omvang van de overeengekomen faciliteit worden aangepast.

## 29. Vorderingen en overlopende activa

	31 december 2020 EUR 000	31 december 2019 EUR 000
Kortlopend deel langlopende vorderingen	15.000	15.000
Rekening-courantvorderingen met groepsmaatschappijen	56.018	39.273
Overige vorderingen	-	300
	<b>71.018</b>	<b>54.573</b>

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

## 30. Liquide middelen

De liquide middelen ter grootte van EUR 1,6 miljoen staan volledig ter vrije beschikking van de onderneming.

### 31. Eigen vermogen

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

	<b>Geplaatst en gestort kapitaal EUR 000</b>	<b>Agio EUR 000</b>	<b>Wettelijke reserves EUR 000</b>	<b>Overige reserves EUR 000</b>	<b>Onverdeeld resultaat EUR 000</b>	<b>Totaal EUR 000</b>
Stand per 1 januari 2019	45	70.268	14.068	42.119	-98.524	<b>27.976</b>
Mutaties in het boekjaar 2019:						
• Dividenduitkering	-	-	-	-	-	-
• Allocatie resultaat voorgaand boekjaar	-	-	-	-	-	-
• Resultaat 2019	-	-	-	-	-82.201	<b>-82.201</b>
• Mutatie wettelijke reserves	-	-	2.034	-2.034	-	-
Stand per 31 december 2019	45	70.268	16.102	40.085	-180.725	<b>-54.224</b>
	<b>Geplaatst en gestort kapitaal EUR 000</b>	<b>Agio EUR 000</b>	<b>Wettelijke reserves EUR 000</b>	<b>Overige reserves EUR 000</b>	<b>Onverdeeld resultaat EUR 000</b>	<b>Totaal EUR 000</b>
Stand per 1 januari 2020 voor stelselwijziging	45	70.268	16.102	40.085	-180.725	<b>-54.224</b>
*) Stelselwijziging groot onderhoud				31.844		<b>31.844</b>
*) Verwerking stelselwijziging i.v.m. bijzondere omstandigheid				-15.897		<b>-15.897</b>
Stand per 1 januari 2020 voor stelselwijziging	45	70.268	16.102	56.031	-180.725	<b>-38.278</b>
Mutaties in het boekjaar 2020:						
• Allocatie resultaat voorgaande boekjaren	-	-	-	-180.725	180.725	-
• Resultaat 2020	-	-	-	-	-7.153	<b>-7.153</b>
• Mutatie wettelijke reserves	-	-	4.640	-4.640	-	-
Stand per 31 december 2020	45	70.268	20.742	-129.334	-7.153	<b>-45.432</b>

\*) De stelselwijziging is nader toegelicht in paragraaf "Stelselwijziging" onder de "Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling" van de geconsolideerde jaarrekening.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

#### *Geplaatst en gestort kapitaal*

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedraagt EUR 225 duizend (2019: EUR 225 duizend), verdeeld in 225.000 gewone aandelen van EUR 1 nominaal. Hiervan zijn geplaatst 45.002 gewone aandelen. In 2020 zijn geen gewone aandelen geplaatst (2019: 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).

#### *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 19,7 miljoen (2019: EUR 15,4 miljoen) en heeft betrekking op deelnemingen die volgens de vermogensmutatiemethode zijn gewaardeerd. De reserve betreft het verschil tussen de ingehouden winst en rechtstreekse vermogensmutaties van Westpoort Warmte BV en RSC BV 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 1,0 miljoen (2019: EUR 0,7 miljoen) in de wettelijke reserve opgenomen.

#### *Onverdeeld resultaat*

De jaarrekening 2020 wordt vastgesteld in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders te houden op 25 mei 2021. De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de algemene vergadering voor het negatieve resultaat over het boekjaar 2020 ten bedrage van EUR -7,2 miljoen ten laste te brengen van de overige reserves. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.

### 32. Leningen, bankschulden en overige langlopende schulden

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
Restant hoofdsom per 1 januari 2020	190.129	141.750	-	331.879
Mutaties in het boekjaar:				
• Aflossingen en amortisatie	-7.789			-7.789
• Retour ontvangen aflossing		1.250		1.250
• Te betalen belastingen			76	76
• Saldo	-7.789	1.250	76	-6.463
Restant hoofdsom per 31 december 2020	182.340	143.000	76	325.416
Kortlopend deel per 31 december 2020	17.475	9.250	6	26.731
Langlopend per 31 december 2020	164.865	133.750	70	298.685
Resterende looptijd 1-5 jaar	164.865	133.750	70	298.685
Resterende looptijd > 5 jaar	-	-	-	-

#### *Lening aandeelhouder*

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

#### *Schulden aan banken en aandeelhouder*

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

De effectieve rentepercentages zijn: 6,87% voor de lening aandeelhouder en 2,04% voor de leningen van de banken.

#### *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 in verband met Covid-19.

### 33. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31 december 2020 EUR 000	31 december 2019 EUR 000
Aflossing lening aandeelhouder	9.250	141.750
Aflossing schulden aan banken	17.475	191.329
Te betalen belastingen en premies sociale verzekeringen	90	14
Schulden ter zake van pensioenen	4	6
Schulden aan aandeelhouder	-	4.603
Overig	15.078	86
	<b>41.897</b>	<b>337.788</b>

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

Onder de "Overig" is de te betalen rente op de achtergestelde lening ad EUR 13,8 miljoen inzake de schulden aan de aandeelhouder opgenomen. Rentebetalingen op de lening aandeelhouder waren sinds juli 2019 uitgesteld vanwege het doorbreken van de convenanten van de bankfinanciering. Als gevolg van de nieuwe leningsovereenkomst per 31 december 2020 (effectief per 26 februari 2021) worden de uitgestelde rentebetalingen sinds juli 2019 onderdeel van de lening aandeelhouder.

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-courant schulden met groepsmaatschappijen.

### 34. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Inzake contracten voor de termijnverkoop van elektriciteit (zie noot 12 van de geconsolideerde jaarrekening) tussen een handelspartner en AEB Exploitatie B.V. is door AEB Holding N.V. een 'parent company guarantee' (PCG) verstrekt. Met deze PCG garandeert AEB Holding N.V. jegens de contractpartij alle verplichtingen die AEB Exploitatie B.V. heeft of zal hebben uit hoofde van het voornoemde contract.

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

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



## Toelichting op de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2020

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

Dit betreft het aandeel van de onderneming in de resultaten van haar deelnemingen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de financiële vaste activa (noot 28).

### 36. Overig resultaat

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

#### *Lonen en salarissen*

	2020 EUR 000	2019 EUR 000
Lonen en salarissen	307	340
Sociale lasten	12	22
Pensioenlasten	35	43
	<u>354</u>	<u>405</u>

De daling ad EUR 51 duizend op totaal niveau van de lonen en salarissen wordt veroorzaakt door het vertrek van J. de Vink (februari 2020).

De pensioenlasten bestaan geheel (2019: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds ABP per 31 december 2020 bedraagt 93,2% (31 december 2019: 97,8%).

Het gemiddeld aantal werknemers bij de vennootschap, berekend op fulltime basis, is 2 (2019: 2 werknemers). Hiervan waren geen werknemers (2019: geen) werkzaam buiten Nederland.

#### *Overige bedrijfslasten*

In de overige bedrijfslasten is opgenomen de vrijval van de voorziening op de vordering op AEB Exploitatie B.V. i.v.m. het toegenomen (minder negatieve) eigen vermogen van AEB Exploitatie B.V., zie noot 28. De overige bedrijfslasten in 2020 bestaan verder hoofdzakelijk uit EUR 0,9 miljoen advieskosten in het kader van de herstructurering van de financiering van de AEB groep.

#### *Rentelasten en -baten*

In 2020 is het saldo van rentebaten en -lasten een last van EUR 3,0 miljoen (2019: EUR 2,4 miljoen lasten). De rentebaten uit hoofde van vorderingen op groepsmaatschappijen bedragen EUR 11,2 miljoen (2019: EUR 10,2 miljoen).

#### *Belastingen*

In 2020 is het saldo van belastingen is nihil (2019: nihil).

### 37. Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

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

<b>(Voormalig) bestuurders</b>	<b>Periodiek toegekende beloningen EUR 000</b>	<b>Beloningen betaalbaar op termijn EUR 000</b>	<b>Totaal bezoldiging 2020 EUR 000</b>	<b>Totaal bezoldiging 2019 EUR 000</b>
P.M.E. Dirix	178	22	<b>200</b>	189
R. Klaassen	167	22	<b>189</b>	-
J. de Vink, (tot 14 februari 2020)	52	-	<b>52</b>	130
D. Kappelle (tot 1 februari 2020)	22	2	<b>24</b>	194
	<u>419</u>	<u>46</u>	<u><b>465</b></u>	<u>513</u>

De bezoldiging van bestuurders omvat periodiek betaalde beloningen zoals salarissen, vakantiegeld, premies sociale lasten, fiscale bijtelling leaseauto's en bonusbetalingen. Beloningen betaalbaar op termijn bevat pensioenafdrachten en overige pensioenlasten.

De heer De Vink is tot einde februari 2020 beschikbaar geweest voor overdrachtswerkzaamheden. Aan de heer Kappelle is in 2020, naast het in bovenstaande tabel vermelde salaris, conform de Wet Normering Topinkomens (WNT) een ontslagvergoeding van EUR 75 duizend uitgekeerd.

<b>Commissarissen</b>	<b>2020 EUR 000</b>	<b>2019 EUR 000</b>
P.C. Molengraaf, voorzitter	24	6
G.J. Boot	18	5
H.S.A.G. Cuijpers	18	5
W.C.H. van Lieshout (per 01-07-2020)	9	-
	<u>69</u>	<u>16</u>
<b>Totaal</b>	<b>69</b>	<b>16</b>

Het bedrag aan leningen, voorschotten en garanties dat door de onderneming aan de bestuurders en commissarissen is verstrekt, is nihil (2019: nihil).

De sociale lasten worden conform artikel 2:383 lid 1 BW in de bovenstaande bezoldiging van bestuurders verantwoord. Deze sociale lasten zijn geen onderdeel van de Wet Normering Topinkomens (WNT).

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

**Ondertekening van de jaarrekening 2020 AEB Holding N.V.**

Het origineel is ondertekend op 18 mei 2021 te Amsterdam door:

**Directie:**

**Raad van Commissarissen:**

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

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

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

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

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

W.C.H. van Lieshout  
(in functie m.i.v. 1 juli 2020)

## 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.

AEB Holding N.V.  
Amsterdam

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

---

### Verklaring over de jaarrekening 2020

---

#### Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van AEB Holding N.V. ('de vennootschap') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap en de groep (de vennootschap samen met haar dochtermaatschappijen) op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

#### Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit rapport inzake de jaarstukken 2020 opgenomen jaarrekening 2020 van AEB Holding N.V. te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde jaarrekening van de groep en de enkelvoudige jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2020;
- de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2020; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

---

#### De basis voor ons oordeel

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

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

#### Onafhankelijkheid

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

*ZEHN3UWV6D43-160819683-100*

---

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

*T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, [www.pwc.nl](http://www.pwc.nl)*

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

---

## ***Verklaring over de in het rapport inzake de jaarstukken 2020 opgenomen andere informatie***

---

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het rapport inzake de jaarstukken 2020 andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de Raad van Commissarissen;
- het bestuursverslag; en
- de overige gegevens.

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

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

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

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

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

---

## ***Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole***

---

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

De directie is verantwoordelijk voor:

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

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

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



---

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

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

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

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

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

Rotterdam, 21 mei 2021  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. W.A. Schouten RA



---

## ***Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van AEB Holding N.V.***

---

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

### ***De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening***

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

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

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



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