



AEB Holding N.V.

Rapport inzake de jaarstukken 2025

16-06-2026

Inhoudsopgave

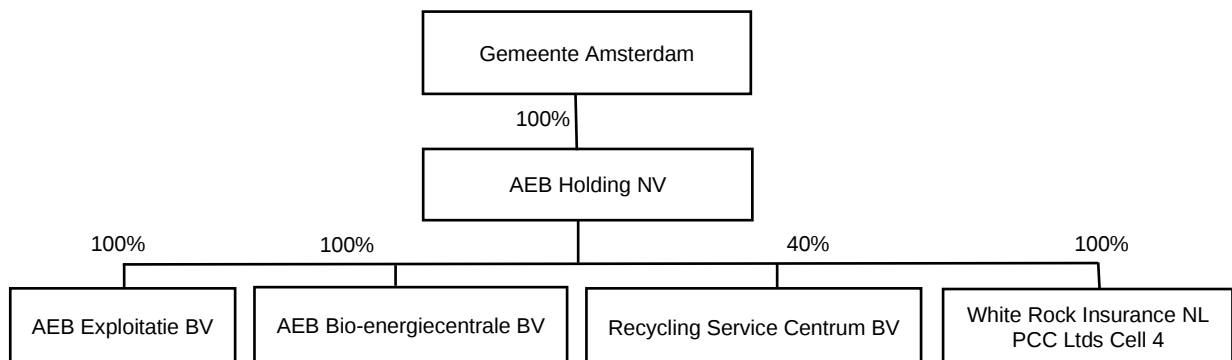
	Pagina
Bestuursverslag	1
Verslag van de Raad van Commissarissen	21
Geconsolideerde jaarrekening	24
Geconsolideerde balans per 31 december 2025	25
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2025	27
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025	28
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling van de geconsolideerde jaarrekening	30
Toelichting op de geconsolideerde balans	43
Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening	59
Overige toelichtingen	68
Enkelvoudige jaarrekening	72
Enkelvoudige balans per 31 december 2025	73
Enkelvoudige verkorte winst-en-verliesrekening over 2025	75
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening	76
Toelichting op de enkelvoudige balans	78
Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening	89
Overige toelichtingen	91
Overige gegevens	93
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	94
Statutaire regeling resultaatbestemming	94

Bestuursverslag

De directie van de onderneming biedt hierbij het bestuursverslag aan voor het boekjaar dat is geëindigd op 31 december 2025.

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 bezit zijn van de gemeente Amsterdam. De juridische structuur van de groep is op 31 december 2025 als volgt:



De statutaire directie van AEB bestond ultimo 2025 uit een algemeen directeur en een financieel directeur. Deze directie verzorgt de dagelijkse aansturing van AEB. De directie wordt bijgestaan door de Raad van Commissarissen die ultimo 2025 bestond uit vijf leden, inclusief de voorzitter.

Missie, visie en strategie

De missie van AEB is om nu en in de toekomst bij te dragen aan een duurzame en circulaire economie door het zo hoogwaardig mogelijk verwerken van afval. AEB ziet afval niet als eindpunt, maar als bron van grondstoffen en energie.

AEB richt zich op de hoogwaardige verwerking van afvalstromen. Door nascheiding, het benutten van energie uit niet-recyclebaar afval en het terugwinnen van grondstoffen uit bodemas levert AEB een bijdrage aan de circulaire economie.

Na een uitvoerig en zorgvuldig verkoopproces heeft het Amsterdamse college van B en W begin 2025 besloten om enig aandeelhouder te blijven van AEB. Uiteindelijk is er geen voor hen acceptabel bod binnengekomen. Dat betekent dat AEB in ieder geval de komende tien jaar in handen blijft van de gemeente. Hiermee komt een einde aan jaren van onzekerheid voor AEB. De uitkomst van dit proces biedt de langdurige duidelijkheid en stabiliteit die AEB nodig heeft om goed te functioneren. In het licht van de verkoopprocessen van afgelopen jaren heeft AEB op diverse vlakken intern te weinig aan haar toekomst, de interne beheersing en een strakkere organisatie kunnen werken.

In 2025 heeft AEB, naast het doorzetten van de voorbereiding voor de bouw van een CO₂-afvang installatie, weer nieuwe projecten opgepakt om de interne beheersing te verbeteren zoals een volledige herziening van het ICT-applicatielandschap en een cultuurprogramma. Daarnaast wordt

gewerkt aan herijking van een Meerjarig Strategisch Plan. In afstemming met de aandeelhouder en de Raad van Commissarissen wordt daarmee ook gewerkt aan de herijking van de strategie. Dit zal in 2026 meer vorm krijgen.

Activiteiten per organisatorische eenheid

Een stabiele, voorspelbare productie is de basis om uitvoering te geven aan de strategie van AEB. De focus ligt op de afvalverbrandingslijnen en energieopwekking van de volgende installaties die AEB in het westelijk havengebied van Amsterdam bedrijft: de Afvalenergiecentrale (AEC) en Hoogrendement Centrale (HRC), de scheidingsinstallatie (SI) en de bio-energiecentrale (BEC). De organisatie van AEB sluit hierbij aan.

Directie algemeen

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

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

Operations

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

- Energie uit Afval bedrijft de Afvalenergiecentrale (AEC) en de Hoogrendement Centrale (HRC). De AEC heeft in totaal vier afvalverbrandingslijnen met een totale capaciteit van ruim 850 kton afval per jaar. In de AEC wordt huishoudelijk- en bedrijfsafval verbrand. De energie die daarbij in de vorm van stoom vrijkomt wordt omgezet in duurzame elektriciteit en warmte voor het stadswarmte netwerk van Westpoort Warmte B.V. De HRC is een innovatieve installatie met een hoog netto energetisch rendement van meer dan 30%, uniek in de wereld. In de twee afvalverbrandingslijnen met een capaciteit van ruim 450 kton afval per jaar wordt met name bedrijfsafval verbrand. Net zoals in de AEC wordt in de HRC elektriciteit en warmte opgewekt met het verbranden van afval.
- De bio-energiecentrale (BEC) is gevestigd aan de Petroleumhavenweg in Amsterdam. Deze installatie zet laagwaardig snoei- en afvalhout om in duurzame elektriciteit en stadswarmte

voor Amsterdam en levert daarmee een bijdrage aan de ambitie van de gemeente Amsterdam om volledig aardgasloos te zijn in 2040. De geproduceerde warmte is voldoende voor ongeveer 40.000 huishoudens. De productie van energie voldoet aan de voorwaarden voor subsidieverlening door de Rijksdienst voor Ondernemend Nederland (RVO). De inkomsten uit deze SDE+ subsidie zijn tot eind 2030 verzekerd.

- Scheidingsinstallatie (SI) exploiteert een installatie waarmee gemengd huishoudelijk afval afkomstig van gemeenten, wordt gescheiden in recyclebare stromen zoals plastics, glas, metaal, oud papier, karton, drankenkartons, groente- en tuinafval. Het daarna resterende afval wordt verwerkt in de installaties van Energie uit Afval.
- Assetmanagement is verantwoordelijk voor de inrichting en het uitvoeren van de onderhouds- en beheerprogramma's van AEB die gericht zijn op het borgen van de bedrijfscontinuïteit van de installaties. Deze programma's bestaan onder meer uit een lange termijn onderhoudsstrategie, een meerjarig onderhoudsplan, incidentmanagement, management of change, inspecties en monitoring.
- Sourcing, Logistics & Fuelplanning (SLFP) is verantwoordelijk voor de logistiek van AEB, met name de planning en inspectie van te ontvangen afvalstromen. Daarnaast is SLFP verantwoordelijk voor het doen op- en verwerken van ruwe bodemas dat resteert na verbranding van afval en waaruit recyclebare metalen worden teruggewonnen.
- Projects, Performance & Risk is verantwoordelijk voor het uitvoeren van en het beheer op fysieke investeringsprojecten, het procestechnologische beheer en de verbetering van het risicoprofiel van de afvalverwerking.
- New Energy Services is verantwoordelijk voor het optimaliseren van de afzet van de energieproductie door de beschikbare capaciteit optimaal te verdelen over het leveren van elektriciteit, stads- en proceswarmte.

Bedrijfsvoering

De ondersteunende bedrijfsfuncties zijn ondergebracht binnen Bedrijfsvoering:

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

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

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

White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4

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

AEB Holding N.V.
Amsterdam

Recycling Service Centrum B.V.

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

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

AEB geeft invulling aan maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) langs de drie ESG-pijlers: milieu (Environment), sociaal (Social) en goed bestuur (Governance), zoals uitgewerkt in het in 2025 gepubliceerde MVO-kompas. Dit kompas vormt de basis voor hoe AEB stuurt op duurzame waarde creatie en hoe de organisatie haar maatschappelijke impact structureel verbetert.

Binnen de pijler Environment richt AEB zich op het maximaliseren van grondstoffenterugwinning, het reduceren van emissies en het zo efficiënt mogelijk inzetten van energie. Dit gebeurt onder meer door verdere ontwikkeling van nascheiding, recyclingactiviteiten, de voorbereiding van CO₂-afvang en het optimaliseren van energiegebruik en -levering.

Binnen de pijler Social staat de veiligheid en gezondheid van medewerkers en partners centraal. AEB zet in op een veilige werkomgeving, duurzame inzetbaarheid van personeel en een inclusieve organisatie. Ook wordt actief bijgedragen aan opleiding en ontwikkeling, onder meer via leerwerktrajecten en samenwerkingen in de keten.

Binnen de pijler Governance werkt AEB aan transparant en integer bestuur en toezicht, met duidelijke verantwoordelijkheden en een sterke focus op risicobeheersing en naleving van wet- en regelgeving. Daarnaast onderhoudt AEB actieve relaties met stakeholders, waaronder overheden en brancheorganisaties, om bij te dragen aan de ontwikkeling van beleid en sector brede oplossingen.

Door deze integrale benadering draagt AEB bij aan een circulaire economie en aan het realiseren van klimaat- en duurzaamheidsdoelstellingen, in lijn met de verwachtingen van haar aandeelhouder en de samenleving.

In 2025 heeft AEB met de AEC, HRC en de scheidingsinstallatie 1.349 kton (2024: 1.271 kton) huishoudelijk- en bedrijfsafval verwerkt, waaruit 330 kton (2024: 295 kton) ruwe bodemas is overgebleven. Het opwerken van die bodemas vindt deels nog in 2026 plaats. Naar verwachting zal AEB ruim 30 kton metalen voor hergebruik terugwinnen uit die bodemas. De scheidingsinstallatie heeft bijna 26 kton (2024: 26 kton) grondstoffen (m.n. kunststoffen, drankenkartons en metalen) uit ongesorteerd huishoudelijk afval voor hergebruik teruggewonnen. In de AEC, HRC en de bio-energiecentrale is 950 GWh (2024: 790 GWh) elektriciteit en 1.699 TJ (1.673 TJ) warmte geproduceerd. Het afval, waarmee het grootste gedeelte van de elektriciteit en warmte door AEB wordt geproduceerd, kwalificeert in 2025 ongeveer 53% (2024: 54%) biogeen. Op basis daarvan is een evenredig deel van de energie die AEB opwekt te kwalificeren als duurzaam. Ten opzichte van energie opgewekt met fossiele brandstof bespaart AEB op die manier vele tonnen uitgestoten CO₂.

Klimaat en milieu

AEB verwerkt afvalstromen die niet (meer) geschikt zijn voor hergebruik of recycling en zet deze om in energie en grondstoffen. Deze activiteiten gaan gepaard met emissies, waaronder CO₂ en stikstof, en hebben daarmee impact op klimaat en milieu. Het beperken van de milieu-impact van haar activiteiten is daarom een belangrijke doelstelling voor AEB.

AEB streeft naar een zo laag mogelijke milieubelasting van haar processen vastgesteld. In 2024 is bij emissiemetingen een overschrijding van de vergunde norm voor dioxine uitstoot op één van de zes lijnen vastgesteld. In 2025 is een dergelijke overschrijding bij twee van de zes lijnen vastgesteld. Overschrijdingen van vergunde emissiegrenswaarden horen niet voor te komen. AEB heeft deze constatering serieus genomen en aanvullende maatregelen getroffen, waardoor de emissies nu weer onder de vergunde norm zijn.

AEB stuurt er actief op dat de emissies structureel onder de vergunde norm blijven. De frequentie van de emissiemetingen is aanzienlijk verhoogd, zodat aangetoond kan worden dat er blijvend onder de emissiegrenswaarden wordt geopereerd. Daarnaast is er een aangescherpte procesvoering en aanvullende interne monitoring in combinatie met intensief overleg met de Omgevingsdienst over de voortgang en verdere optimalisatie. Ook blijven wij investeren in onze geavanceerde rookgasreiniging. Met deze maatregelen borgt AEB dat structureel aan de emissiegrenswaarden wordt voldaan en werkt zij aan het behoud van vertrouwen van stakeholders.

Een belangrijke volgende stap is de realisatie van een CO₂-afvanginstallatie. Met deze installatie kan een substantieel deel van de CO₂-uitstoot van AEB worden afgevangen. De CO₂ wordt vervolgens naar verwachting via een leiding van Aramis opgeslagen in lege gasvelden in de Noordzee. Dit proces heet carbon capture and storage (CCS). Mocht de leiding van Aramis om welke reden dan ook niet beschikbaar komen, dan zal AEB de optie om de CO₂ vloeibaar af te voeren verder voorbereiden. Hiermee zal AEB haar klimaatimpact significant reduceren en bijdragen aan nationale en Europese klimaatdoelstellingen.

Ook logistiek draagt AEB bij aan milieuwinst, onder meer door transport van afval en reststoffen via water en spoor. Daarnaast onderzoekt AEB de mogelijkheden voor levering van industriële stoom als duurzaam alternatief voor fossiele energie in de industrie.

Algemene ontwikkelingen in 2025

Aandeelhouder van AEB Holding N.V.

Nadat een eerste verkoopproces van AEB Holding N.V. beëindigd werd met een negatief oordeel van de Autoriteit Consument en Markt (voorheen de Nederlandse Mededingingsautoriteit) heeft ook een tweede verkoopproces van AEB Holding N.V. geen overeenkomst tot verkoop opgeleverd. De gemeente Amsterdam heeft daarom op 11 februari 2025 besloten dat zij voor tenminste tien jaar aandeelhouder van AEB blijft. Middels een herfinanciering door de gemeente is daaropvolgend onder meer de aan AEB Holding N.V. verstrekte bankfinanciering afgelost, is het eigen vermogen aanzienlijk versterkt - door conversie van eerder verstrekte leningen in agio - en is door de gemeente een rekening-courantfaciliteit verstrekt, zie note 8 en 9 in de toelichting op de balans en note 23 in de toelichting op de winst- en verliesrekening in de geconsolideerde jaarrekening 2025.

Five lines of defence en veiligheid

Ook in 2025 bouwde AEB verder aan de ingezette verbeteringen met de five lines of defence. Het

framework van de five lines of defence bestaat uit: Installaties, Systemen, Processen, Organisatie en Cultuur.

AEB heeft in 2025 verschillende audits en inspecties ondergaan. In februari betrof dat de zgn. Seveso-inspectie¹ waarin tekortkomingen van administratieve aard met een lage urgentie en een laag risico zijn gerapporteerd. De geconstateerde tekortkomingen zijn inmiddels opgelost. In mei en oktober betrof dit de externe audit in het kader van ons gecertificeerde kwaliteits- en milieumanagementsysteem conform ISO9001 en ISO14001. In 2025 heeft onze certificerende instantie LRQA alle 13 minor afwijkingen uit de audit van 2024 kunnen afsluiten. In de audit van oktober zijn 4 nieuwe, minor afwijkingen geconstateerd. Deze worden naar verwachting binnen de daarvoor gestelde termijnen opgelost.

Tijdens de revisiestop in juli 2025 vond helaas een fataal ongeval plaats. Een medewerker van een contractor is bij het verrichten van schoonmaakwerkzaamheden in de installatie als gevolg van een val overleden. Zowel de Nederlands Arbeidsinspectie (NLA) als AEB hebben uitgebreid onderzoek gedaan naar de oorzaken van het ongeval. Vanuit het onderzoek van de NLA is geconstateerd dat AEB formeel geen blaam treft. Uit het interne onderzoek zijn wel diverse verbeterpunten naar voren gekomen die in een actieplan worden opgevolgd.

- **Installaties**
In 2025 is verder gewerkt aan het verminderen van het risico van exploderende lachgascilinders. De enorme toename van deze cilinders in veel afvalstromen heeft in voorgaande jaren geleid tot veel schade aan de ketels en een forse toename van ongeplande stilstanden. Daarnaast vormen exploderende cilinders een gevaar voor de medewerkers van AEB. Inmiddels zijn alle verbrandingsvloeren uitgerust met speciaal ontworpen, verzwaarde onderdelen. Klanten dienen risicovolle afvalstromen geshredderd aan te leveren. Ook is in 2024 door AEB de zogenaamde inspectiestraat in gebruik genomen waarmee aangeboden afval - dat niet via de scheidingsinstallatie wordt verwerkt – kan worden geshredderd tegen een vergoeding van de betreffende aanbieders. Beide maatregelen hebben geresulteerd in een forse afname van het aantal crash stops door ontplofte lachgascilinders en daarmee tot een veiligere werkomgeving voor onze medewerkers.
- **Systemen**
In 2024 is voor het work clearance management (WCM) proces overgestapt van een in eigen beheer geproduceerde applicatie naar een gestandaardiseerde applicatie van een marktpartij. In 2025 is dit systeem verder geoptimaliseerd en dat zal in 2026 worden voortgezet. In 2025 is een applicatie voor het beheer van gebruikersrechten per softwarepakket in gebruik genomen en zijn stappen genomen op het gebied van cyber security. Ook deze ontwikkelingen zullen in 2026 een vervolg kennen.
- **Processen**
Voor een complexe productielocatie als AEB is assetmanagement het belangrijkste gereedschap om te komen tot een optimale afweging tussen prestaties, kosten en risico's en het borgen van continuïteit van de beschikbaarheid van installaties. In 2025 was sprake van een audit inzake de toepassing van de ISO 55001 standaard voor asset management, het verkregen certificaat is geldig tot medio 2027.
- **Organisatie**
In 2025 was sprake van twee wijzigingen in het directieteam: Saskia Wilpshaar is benoemd

¹ Een Sevesobedrijf is een industriële locatie die grote hoeveelheden gevaarlijke stoffen opslaat, produceert of gebruikt.

tot operationeel directeur en Jeroen Steen is benoemd tot financieel directeur. Binnen het kernteam - de managementlaag onder de directie – was geen sprake van wijzigingen. De expert Safety & Health heeft de organisatie verlaten, in januari 2026 is een vervanger gestart.

Onderzoek en ontwikkelingen

Nadat duidelijk werd dat de gemeente Amsterdam de komende jaren enig aandeelhouder van AEB Holding N.V. blijft, zijn naast ontwikkelingen ten behoeve van de continuïteit van de verschillende installaties van AEB ook initiatieven opgestart voor het verbeteren van de organisatie (de cultuur, het ICT-applicatielandschap) en projecten ter verbetering van de winstgevendheid van AEB. De ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving zijn medebepalend voor de keuzes die AEB maakt, dus ook daar is de nodige aandacht naar uitgegaan. Onderstaand wordt een en ander nader toegelicht.

Cultuur

De ontwikkeling van de bedrijfscultuur is voorwaardelijk voor een effectieve executie van de strategie. De focus wordt gelegd op aandacht voor de mens, het verbeteren van de onderlinge samenwerking en de ontwikkeling van (persoonlijk)leiderschap en slagkracht. Deze doorontwikkeling van de cultuur van AEB wordt met hulp van een externe partij ondersteund met interventies op het vlak van cultuur, gedrag en leiderschapsontwikkeling. Onder andere in het hierboven genoemde kernteam wordt hier aandacht aan besteed in de vorm van een cultuurprogramma. In 2025 zijn in het kader hiervan vragenlijsten uitgezet in de organisatie om (1) de huidige cultuur te inventariseren en (2) om belangrijke elementen van de gewenste cultuur te identificeren. In 2026 zullen diverse team- en leiderschapssessies plaatsvinden in het kader van dit cultuurprogramma. Het veiligheidscultuurprogramma zal in 2026 nader worden uitgewerkt met een sterke link naar het overall cultuurprogramma.

ICT-applicatielandschap

Over de jaren heen is het ICT-landschap van AEB uitgegroeid tot een samenstel van vele applicaties. Daarnaast is ervoor gekozen om langer door te werken met applicaties die eerder vervangen waren in geval AEB geen onderwerp van een verkoopproces was geweest. In 2025 is een start gemaakt met het ontwerp van een nieuw applicatielandschap. Hier zal in de komende jaren verder invulling aan gegeven worden.

Heffingen afvalsector

In 2025 heeft het kabinet Schoof aangekondigd hoge heffingen in te voeren voor de afvalsector. Het gaat hierbij om een verhoging van de afvalstoffenbelasting en de CO₂-heffing. Deze aankondiging heeft tot veel onrust gezorgd in de sector. Vakbond FNV heeft in dat kader landelijke acties georganiseerd om aandacht te vragen voor de gevolgen van deze maatregelen voor werkgelegenheid, betaalbaarheid en de continuïteit van afvalverwerking.

In maart en juni 2025 heeft FNV twee keer poortacties georganiseerd bij de locatie van AEB in Amsterdam. Deze acties maakten onderdeel uit van een bredere landelijke beweging binnen de afvalsector. Tijdens de acties werd met medewerkers en betrokkenen in gesprek gegaan over de impact van de voorgenomen beleidsmaatregelen.

AEB onderkent dat beleidswijzigingen, zoals heffingen op afvalverwerking en -verbranding, grote invloed kunnen hebben op de sector. Export naar Nederland kan daardoor voor buitenlandse aanbieders van afval minder aantrekkelijk worden, waardoor prijsdruk kan ontstaan. Tegelijkertijd blijft AEB zich inzetten voor een betrouwbare en veilige verwerking van afval, en voor een constructieve dialoog met medewerkers, vakbonden en overheden over de toekomst van de sector.

Aurora: CO₂-afvanginstallatie

Aurora is het project voor de bouw van een installatie waarmee AEB CO₂ wil afvangen uit de rookgassen van de Afvalenergiecentrale. Het doel is deze CO₂ op te slaan in lege gasvelden onder de Noordzee, waarmee de uitstoot van AEB aanzienlijk wordt verminderd.

Het Aurora projectteam werkt samen met overheden, partners en leveranciers aan belangrijke keuzes rond ontwerp, wet- en regelgeving, vergunning, de business case, de voorbereiding van de final investment decision, financiering, de SDE++ subsidie, de afvoer en opslag van de CO₂, de aanbesteding van de diverse onderdelen en de bouw van de installatie. Een CO₂-afvanginstallatie wordt bij een positief investeringsbesluit niet voor 2031 in bedrijf genomen.

Scheidingsinstallatie

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

Bio-energiecentrale

De hoge prijs voor de houtige biomassa, de prijsontwikkelingen op de energiemarkt en de resulterende impact op de SDE+ subsidie hebben ertoe geleid dat AEB Bio-energiecentrale B.V. (BEC) niet meer in staat was om de in 2025 en latere jaren verschuldigde rente- en aflossingsverplichtingen volledig zelfstandig te voldoen. Daarom is een betalingsregeling getroffen met de RVO (subsidieverstrekker) en in 2025 ook met de oorspronkelijke financier, dat laatste is mogelijk gemaakt door een door AEB Holding N.V. verstrekte additionele financiering aan BEC. Zie note 26 in de toelichting op de balans van de enkelvoudige jaarrekening 2025 van AEB Holding NV. Hiermee wordt verwacht dat de continuïteit en liquiditeit van BEC voor de komende jaren tot en met 2030 geborgd is. Met de gemeente Amsterdam is overeengekomen dat BEC ná 2030 geen biomassa meer zal verwerken om energie op te wekken. Uitgangspunt is dus dat de centrale ultimo 2030 het einde van haar levensduur heeft bereikt.

Lachgascilinders

Sinds het verbod op lachgas in 2023 zijn grote hoeveelheden lachgascilinders in de afvalketen terechtgekomen. Deze cilinders vormen een aanzienlijk veiligheidsrisico doordat zij kunnen exploderen tijdens inzameling en verwerking van afval. De lachgascilinders ontploffen tijdens het verbrandingsproces en richten veel schade aan in de ovens van AEB.

AEB heeft in 2024 in nauwe samenwerking met de gemeente Amsterdam en Meerlanden een inspectiestraat op haar terrein geopend. Zie ook note 23 in de toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening 2025. In die inspectiestraat wordt gemeentelijk restafval versnipperd. Eventuele lachgascilinders worden verwijderd of onschadelijk gemaakt. Hiervoor worden twee gereviseerde shredders ingezet die voorheen in de scheidingsinstallatie van AEB draaiden. Daarnaast heeft AEB een derde back-up shredder aangeschaft om de continuïteit te waarborgen. Ook heeft AEB testen uitgevoerd met een nieuwe vloer in de verbrandingsoven. Deze testen hebben positieve resultaten laten zien, waarna is besloten dit ontwerp breed in te zetten. AEB blijft investeren in technische en operationele maatregelen om de veiligheid van medewerkers en installaties te waarborgen.

De aanpak van lachgas in de afvalketen vraagt echter ook om structurele oplossingen. AEB zet zich daarom actief in voor maatregelen aan de voorkant van de keten, zoals veiligere productontwerpen, verbeterde inzamelsystemen en passende regelgeving op nationaal en Europees niveau.

Markontwikkelingen 2025

Afval nationaal

De problematiek van de in de installaties exploderende lachgascilinders is, weliswaar op een lager niveau dan in 2024, ook van toepassing in 2025. Door de aanpassingen van de installaties, met name van de verbrandingsvloeren, is de beschikbaarheid in 2025 hoog geweest met uitzondering van het einde van het jaar, toen een drietal lijnen gelijktijdig uit bedrijf werd genomen. De doorzet van afval is op jaarbasis gestegen van 1.271 kton in 2024 naar 1.349 kton in 2025.

De hogere doorzet en de voorraad afval per jaareinde zijn gerealiseerd tegen hogere poorttarieven. Deze positieve marktsituatie werd nog steeds beïnvloed door de voorraden afval (op stortplaatsen) als gevolg van de AVR brand, positieve economische ontwikkelingen in Nederland en een grote vraag vanuit het buitenland.

Belangrijkste leverancier van huishoudelijk afval voor AEB blijft de gemeente Amsterdam. Dit afval wordt in eerste instantie verwerkt door de scheidingsinstallatie. Daar worden met name plastic, metaal en drankenkartons uit gesorteerd waarna het residu naar de AEC gaat. In verband met de toegenomen scheidingscapaciteit, zijn afspraken gemaakt met een aantal partijen die bedrijfsafval kunnen leveren dat in aanmerking komt voor een vergoeding van Verpact. Daarnaast zullen ook bedrijfsmatige afvalstromen van de gemeente Amsterdam de verhoogde capaciteit na ombouw van de scheidingsinstallatie gaan benutten.

AEB zal in 2026 CO₂-heffing verschuldigd zijn en deze heffing doorbelasten aan de ontdoeners van afval, zowel in Nederland als in het buitenland. De CO₂-heffing wordt in Nederland berekend op basis van eural codes van het afval, voor wat betreft het buitenland wordt de heffing berekend op basis van een samenstellingsanalyses van het betreffende afval. In eerste instantie wordt een voorcalculatorische heffing aan de klanten doorbelast. Pas in 2027 als alle data over het in 2026 verwerkte afval beschikbaar zijn, zal de definitieve heffing vastgesteld worden. Dit is van toepassing voor de gehele Nederlandse verbrandingsmarkt en heeft in 2025 nauwelijks tot discussie geleid.

De maatregelen in het Belastingplan 2026 resulteren voor afvalverbrandingsinstallaties in een forse lastenstijging en potentiële vraaguitval in latere jaren, mede afhankelijk van de timing van de realisatie van CO₂-afvang. De Werkgroep Afvalsector heeft alternatieven aangedragen voor deze belastingverhogingen. Het kabinet heeft middels een intentieverklaring aangegeven de alternatieve voorstellen zorgvuldig te zullen wegen en intenties geformuleerd m.b.t. investeringszekerheid, maar zal vermoedelijk pas op Prinsjesdag 2026 terugkomen met een inhoudelijke reactie.

Afval internationaal

Scandinavië heeft in 2025 voldoende voorraden afval aangelegd om bij een gemiddelde winter voldoende brandstof voor energieproductie te hebben.

In het Verenigd Koninkrijk is de verbrandingscapaciteit de afgelopen jaren flink toegenomen. Export van afval vindt nog steeds plaats, met name naar Scandinavië, maar neemt duidelijk af. De komende jaren ontstaat mogelijk een tekort aan afval voor de in het Verenigd Koninkrijk gevestigde verbrandingsinstallaties. Met name de Scandinavische landen zullen dan op zoek moeten naar alternatieven.

In Duitsland heeft de invoering van een nationale CO₂-heffing geleid tot hogere kosten voor het verwerken van afval. De verwachting is echter dat de verbrandingstarieven (exclusief heffing) zullen dalen vanwege de verslechterende economische situatie in Duitsland. AEB heeft een beperkt aantal Duitse klanten die deze situatie en trend bevestigen.

Italië blijft voor Nederlandse verwerkers van afval interessant. Italië beschikt namelijk over onvoldoende verbrandingscapaciteit. In Rome is de bouw van een lokale verbrandingsinstallatie

aangekondigd, maar voorlopig nog niet gerealiseerd. Via AMA in Rome krijgt AEB huishoudelijk afval per trein. In onderzoek is of scheepvaart kostentechnisch een goed alternatief is. Daarnaast vinden ook bedrijfsafvalstoffen uit Italië hun weg naar o.a. AEB. Voor het verwerken van gevaarlijk afval is in Italië ook onvoldoende capaciteit. In 2025 is AEB gestart met het contracteren van deze afvalstromen om deze met ingang van 2026 (overeenkomstig de voorziene uitbreiding van de verwerkingscapaciteit van gevaarlijk afval) te kunnen verwerken.

In 2025 is een Sloveense klant begonnen met het leveren van afval per spoor aan AEB. De eerste ervaringen zijn positief verlopen en de interesse bestaat aan beide kanten de relatie voort te zetten en mogelijk uit te breiden. In 2025 zijn ook weer de contacten opgepakt met potentiële leveranciers van afval in Frankrijk en Ierland.

De kansen op meer aanvoer van afval uit het buitenland worden aanzienlijk beperkt indien de in het Belastingplan 2026 begrepen maatregelen voor de CO₂-heffing en afvalstoffenbelasting daadwerkelijk worden geïmplementeerd. Het is dan voor buitenlandse klanten economisch niet meer interessant om afval te leveren aan Nederlandse verbrandingsinstallaties. De Tweede Kamer heeft aangedrongen op aanpassingen van de maatregelen en de werkgroep Afval heeft voorstellen daartoe gedaan. Verwacht wordt dat een en ander op Prinsjesdag 2026 bekend gemaakt wordt.

Energie

Vanwege ontwikkelingen op geopolitiek vlak en in combinatie met een fundamentele verschuiving in het Europese gasaanbod, tendeerde de markt voor gas sterk opwaarts aan het begin van 2025 en vervolgens sterk neerwaarts gedurende de rest van het jaar, terwijl stroom relatief hoog bleef in de eerste maanden en daarna geleidelijk daalde.

TTF (gasprijs) voor levering in 2026 opende het jaar rond EUR 40 per MWh en bereikte een piek van bijna 45 EUR per MWh op 11 februari 2025. Vervolgens daalde de prijs gestaag tot het laagste niveau van het jaar in december, rond EUR 26 per MWh, een daling van circa 40% over het jaar.

Gedreven door de formele stopzetting van het Russische gastransport via Oekraïne per 1 januari 2025, werd Europa volledig afhankelijk van LNG en Noors gas. De recordhoeveelheid LNG-import vanuit de Verenigde Staten droeg bij aan lagere prijzen in de tweede helft van het jaar. In de loop van het jaar daalden de elektriciteitsprijzen mee met gas, mede door een recordaanbod aan zonne-energie en een hoog aantal uren met negatieve prijzen.

AEB volgt vastgelegde strategieën om de impact van prijsfluctuaties en -schokken te beperken. Zo wordt op voorhand een groot deel van de verwachte totale energieproductie (zowel stadswarmte als elektriciteit) verkocht of gecontracteerd. Op deze manier wordt de blootstelling aan de volatiliteit van de dagprijzen beperkt en de betrouwbaarheid van de verwachte omzet vergroot. Voor het leveringsjaar 2025 had AEB het prijsrisico voor een groot gedeelte van de verwachte energieproductie afgedekt met hedges.

Klanten en leveranciers

De belangrijkste klanten van AEB zijn enerzijds gemeenten en bedrijven, nationaal en internationaal, die tegen betaling huishoudelijk, bedrijfs- en gevaarlijk afval leveren aan AEB en anderzijds bedrijven die energie van AEB afnemen in de vorm van elektriciteit en warmte.

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

Financiële ontwikkelingen 2025

in miljoen EUR	2025	2024	delta
bedrijfsopbrengsten	228,5	203,7	24,7
ebitda	75,4	47,9	27,5
ebitda marge	33,0%	23,5%	9,5%
netto resultaat	5,9	-35,1	40,9
operationele kasstroom	86,2	41,5	44,7
eigen vermogen	256,0	27,7	228,3
solvabiliteit	47,1%	4,8%	42,3%
current ratio	1,4	0,3	1,0

- De bedrijfsopbrengsten zijn in 2025 met EUR 24,7 miljoen toegenomen ten opzichte van 2024. Zie de volgende paragraaf voor een meer gedetailleerde toelichting.
- De ebitda is met EUR 27,5 miljoen toegenomen door de toename van EUR 24,7 miljoen in de bedrijfsopbrengsten en een afname van de bedrijfslasten (excl. afschrijvingslasten en bijzondere waardeverminderingen van vaste activa) van EUR 2,8 miljoen.
- Het nettoresultaat is na bovenstaande met name bepaald door een voor AEB gunstige afkoop van een lening van een externe financier en door de afboeking van de actieve belastinglatentie.
- Het eigen vermogen is sterk verbeterd in 2025 door de herfinanciering die met de gemeente Amsterdam overeengekomen is, waarin een deel van de leningen is omgezet in eigen vermogen.

Som der bedrijfsopbrengsten

De som der bedrijfsopbrengsten over 2025 bedraagt EUR 228,5 miljoen (2024: EUR 203,7 miljoen). De netto omzet over 2025 bedraagt EUR 220,5 miljoen (2024: EUR 197,7 miljoen). Deze toename is het gevolg van een hogere beschikbaarheid van de afvalverwerkingsinstallaties vanwege een lagere impact in 2025 van herhaalde ontploffingen van lachgascilinders in de installaties.

- De omzet afvalverwerking is daarom toegenomen met EUR 8,3 miljoen tot EUR 109,4 miljoen in 2025.
- De omzet energie is van EUR 89,0 miljoen in 2024 naar EUR 103,8 miljoen in 2025 vanwege hogere prijzen, betere beschikbaarheid en uitstel van een revisie naar 2026.
- De omzet recyclematerialen is met EUR 7,2 miljoen nagenoeg gelijk gebleven aan de EUR 7,6 miljoen in 2024. De daling is het gevolg van stilstand van de scheidingsinstallatie in verband met de ombouw van zeven.
- De overige bedrijfsopbrengsten zijn in 2025 uitgekomen op EUR 7,0 miljoen (2024: EUR 5,2 miljoen). De stijging is het gevolg van een hogere SDE+ subsidie door een toename van zowel de elektriciteits- als warmteproductie en een hoger SDE+ tarief per geproduceerde MWh.

Som der bedrijfslasten

De som der bedrijfslasten bedraagt in 2025 EUR 227,8 miljoen en is daarmee EUR 12,2 miljoen hoger dan de EUR 215,6 miljoen in 2024.

- De kosten van grond- en hulpstoffen bedragen in 2025 EUR 39,5 miljoen (2024: EUR 31,6 miljoen). Daarin zijn de kosten voor de omzet afvalverwerking in 2025 gedaald naar EUR 5,0 miljoen (2024: EUR 8,1 miljoen) door minder omleidingskosten vanwege minder lachgasincidenten en doorbelasting van inspectie- en shredderkosten aan klanten. De kosten van de omzet energie zijn met EUR 6,5 miljoen nagenoeg gelijk gebleven (2024: EUR 6,4 miljoen). Dit betreft met name de inkoop van houtige biomassa waarvan het verbruik wat hoger lag en de prijs wat lager vanwege goede inkoopafspraken. De kosten voor recyclematerialen en bodemas bedragen in 2025 EUR 11,2 miljoen, EUR 8,4 miljoen hoger dan in 2024. Die stijging wordt met name veroorzaakt door gestegen tarieven voor het opwerken en afzetten van bodemas. De kosten voor de verwerking van reststoffen zijn met EUR 0,2 miljoen gestegen tot EUR 7,9 miljoen in 2025 door gestegen tarieven. De kosten van chemicaliën en hulpstoffen zijn in 2025 uitgekomen op EUR 8,8 miljoen (2024: EUR 6,6 miljoen), een stijging die met name volgt uit de betere beschikbaarheid van de installatie waardoor meer afval en biomassa is verbrand en energie is geproduceerd.
- De kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten daalden in 2025 naar EUR 39,1 miljoen (2024: EUR 51,2 miljoen). De daling is veroorzaakt door lagere onderhoudskosten vanwege minder lachgasincidenten, gerealiseerde inkoopvoordelen en een verschuiving van personeel van derden naar personeel in dienst volgend op het definitief niet doorgaan van de verkoop van AEB.
- De kosten voor lonen en salarissen zijn mede vanwege een toename van fte's en verhoging van de CAO lonen gestegen van EUR 36,5 miljoen in 2024 naar EUR 42,2 miljoen in 2025.
- De afschrijvingslasten bedragen EUR 63,5 miljoen in 2025 (2024: EUR 59,6 miljoen). De stijging is met name het gevolg van toename van in gebruik genomen projecten.
- De bijzondere waardeverminderingen vaste activa van EUR 11,1 miljoen in 2025 (2024: EUR 0,2 miljoen) hebben betrekking op de bijzondere waardeverminderingen van de bio-energiecentrale met EUR 8,6 miljoen. Deze waardevermindering is toegelicht in de paragraaf "Bio-energiecentrale" hierboven en in detail onder note 2 in de geconsolideerde jaarrekening 2025. Daarnaast is een afwaardering ter hoogte van EUR 2,5 miljoen doorgevoerd op onderhouds- en verbeteringsprojecten in de Afvalenergiecentrale en de Hoogrendementscentrale.
- De overige bedrijfskosten zijn in 2025 tot EUR 32,3 miljoen gedaald ten opzichte van de EUR 36,5 miljoen in 2024. Deze daling is veroorzaakt doordat in 2024 uitgaven aan het project Aurora (CO₂-afvanginstallatie) nog niet geactiveerd werden, maar in 2025 wel. Daarnaast zijn de verzekeringspremies verlaagd vanwege een beter risicoprofiel en is in 2025 een teruggave van energiebelasting over de jaren 2019 – 2024 ontvangen.

Netto financieringslasten

De netto financieringsbaten in 2025 bedragen EUR 14,4 miljoen (2024 financieringslast: EUR 23,1 miljoen). De financieringsbate is het resultaat van (1) een bate in verband met een door AEB Bio-energiecentrale B.V. getroffen afkoopregeling met haar voormalige financier en (2) lagere rentelasten voornamelijk als gevolg van een herfinanciering per 19 juni 2025 door de aandeelhouder waarbij onder meer eerder verstrekte leningen voor een bedrag van EUR 222,3 miljoen zijn geconverteerd in eigen vermogen en de resterende lening tegen een lager rentepercentage overeengekomen is. In de geconsolideerde jaarrekening is een meer gedetailleerde toelichting op de balanspost opgenomen onder note 10 en op de winst-en-verliespost onder note 28.

Belastingen

De post belastingen in de winst- en verliesrekening over 2025 is een last van EUR 9,2 miljoen (2024: EUR 3,5 miljoen bate). Het verschil betreft een afboeking van de actieve belastinglatentie op basis van de toekomstig verwachte resultaten. Ultimo 2025 bedragen de fiscale verliezen beschikbaar voor toekomstige verliesverrekening EUR 178,8 miljoen (2024: EUR 201,2 miljoen), welke voor EUR 117,6 miljoen (2024: EUR 97,2 miljoen) niet zijn gewaardeerd op de balans.

Resultaat

Het resultaat 2025 van EUR 5,9 miljoen positief is daarmee ten opzichte van 2024 met een resultaat van EUR 35,1 miljoen negatief met name beïnvloed door - als bovenstaand toegelicht - enerzijds EUR 24,7 miljoen hogere bedrijfsopbrengsten en anderzijds door EUR 12,2 miljoen hogere bedrijfslasten en door EUR 37,5 miljoen gunstiger financiële baten en lasten.

Eigen vermogen

Het groepsvermogen van AEB Holding N.V. bedraagt na de toevoeging van het resultaat over 2025 EUR 256,0 miljoen positief per 31 december 2025 (2024: EUR 27,7 miljoen). Het eigen vermogen is in 2025 voornamelijk gestegen omdat eerder aan AEB verstrekte leningen voor een bedrag van EUR 222,3 miljoen zijn geconverteerd in eigen vermogen. In deze jaarrekening is foutherstel doorgevoerd in verband met afwaardering van onderhouds- en verbeterprojecten in de AEC en HRC. Dit heeft tot gevolg gehad dat het eigen vermogen ultimo 2024 is aangepast van EUR 33,5 miljoen naar EUR 27,7 miljoen. Het foutherstel is in detail toegelicht onder de grondslagen van waardering en resultaatbepaling in de geconsolideerde jaarrekening.

De solvabiliteit van AEB Holding N.V. komt per 31 december 2025 uit op 47,1% (2024: 4,8%).

Financiering

Middels een herfinanciering per 19 juni 2025 door de gemeente Amsterdam is de eerder door het bankconsortium verstrekte financiering afgelost. Deze herfinanciering behelst onder meer het volgende:

1. Conversie van de door de aandeelhouder verstrekte Stand-by Facility en langlopende lening in eigen vermogen voor een totaalbedrag van EUR 222,3 miljoen. De conversie van deze financiering is inclusief de tot 19 juni 2025 verschuldigde rente. Het resterende saldo van de per jaareinde 2024 door de aandeelhouder verstrekte financiering bedroeg daarmee EUR 28,1 miljoen per 19 juni 2025. Dit resterende saldo is in december 2025 afgelost.
2. Verstrekking van een rekening-courantfaciliteit met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen in 2025. De benodigde omvang van de faciliteit wordt jaarlijks in overleg met de aandeelhouder bepaald en is voor 2026 vastgesteld op EUR 20 miljoen.
3. Verstrekking van een lening met een looptijd van 5 jaar ten bedrage van EUR 158,4 miljoen. Deze lening wordt met name aangewend om de door het bankconsortium verstrekte financiering af te lossen en zekerheid te stellen voor een ten tijde van de herfinanciering aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekte tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot het tijdig in gebruik nemen van een CO₂-afvanginstallatie. Deze garantie is in december 2025 vrijgevallen. De vrijkomende liquide middelen zijn met name aangewend om het resterende saldo van de vóór 2025 door de aandeelhouder verstrekte financiering af te lossen.

De herfinanciering resulteert in een forse versterking van het eigen vermogen en wordt nader toegelicht in de Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening 2025 onder "10. Langlopende schulden". Op basis van de opgestelde financiële projecties verwacht de directie dat de vennootschap de komende jaren over voldoende liquiditeitsruimte en financiering zal beschikken en zal kunnen voldoen aan de voorwaarden van de gerealiseerde financieringsoplossing.

AEB Bio-energiecentrale B.V. (BEC) heeft in 2025 een betalingsregeling getroffen met de oorspronkelijke financier, mogelijk gemaakt door een herfinanciering door AEB Holding N.V., resulterend in een verlaging van de uitstaande schuld van BEC.

Cashflow

De netto kasstroom bedroeg in 2025 EUR 5,1 miljoen positief (2024: EUR 15,3 miljoen negatief) en is met name het gevolg van de kasstroom uit investeringsactiviteiten die uitgekomen is op EUR 65,9

miljoen (2024: EUR 86,5 miljoen). De kasstroom uit operationele activiteiten was in 2025 met EUR 86,2 miljoen beter dan de EUR 41,5 miljoen in 2024. De kasstroom uit financieringsactiviteiten is in 2025 uitgekomen op EUR 15,1 miljoen negatief (2024: EUR 29,7 miljoen positief), zie de toelichting hierboven in de paragraaf Financiering.

Investerings

De gerealiseerde investeringen betreffen met name investeringen in veiligheid en groot onderhoud in de Afvalenergiecentrale (AEC) en de Hoogrendement Centrale (HRC) en zijn onder andere lager dan in 2024 omdat in 2025 een revisie is uitgesteld naar 2026.

Personeel en organisatie

Organisatieontwikkeling

AEB onderkent het belang van bedrijfscultuur voor de realisatie van haar strategie ("culture eats strategy for breakfast"). Daarom is in 2025 gestart met een AEB-breed proces dat de ontwikkeling van die cultuur zal ondersteunen.

Door de jarenlange afleiding veroorzaakt door verkoopprocessen, een bijkomend hoog personeelsverloop, managementwisselingen en financiële uitdagingen was het uitdagend om ook voldoende aandacht te schenken aan werknemers, middelen, processen, procedures en systemen. Dit heeft ook invloed gehad op de bedrijfscultuur. Daarmee heeft AEB een grote uitdaging om tegelijkertijd in te spelen op vele maatschappelijke ontwikkelingen en de organisatiekwaliteit te verbeteren.

De gewenste ontwikkeling van de bedrijfscultuur wordt onder meer vormgegeven door:

- afspraken over governance tussen de directie, de aandeelhouder en RvC;
- de wijziging van het directieteam met aanstelling van twee nieuwe directieleden (operationeel en financieel);
- het initiëren van meerdere AEB-verbeterprocessen gericht op afdelingsoverschrijdende samenwerking en vergroten kostenbewustzijn;
- organisatorische aanpassingen, verhogen efficiency, verlagen personeelskosten;
- verdere ontwikkeling van het AEB senior managementteam (kernteam);
- de start van het Cultuur Booster Programma (looptijd 2 jaar) waarin leiderschapsontwikkeling een belangrijke plaats inneemt.

Binnen HR wordt gewerkt vanuit de onderstaande pijlers, die richting geven aan het beleid, de activiteiten en bijdragen, met als doel om de organisatie doelstellingen te realiseren:

In-, door- en uitstroom

In 2025 is opnieuw vol ingezet op het verbeteren van arbeidsmarktprofilering. De zichtbaarheid van AEB werd vergroot door gebruik te maken van social mediacampagnes, deelname aan regionale arbeidsmarkt initiatieven - zoals de Havendagen en de Techniek Carrière Beurs -, de samenwerking met scholen in de regio, landelijke initiatieven vanuit de sector GEO (Gouden Poort en Aanvalsplan Techniek) en deelname aan diverse evenementen (Vrouwen in de Techniek, Safety Keet, Feel, Be & Act Safe).

In 2025 hebben in totaal 51 medewerkers in dienst AEB verlaten en zijn 59 nieuwe medewerkers in dienst gestart. Het gemiddeld aantal werknemers bij de Groep in 2025, berekend op fulltime basis, is 366 (2024: 334 werknemers). Het verloop van personeel vraagt veel van de organisatie en het HR-team om de recruitmentactiviteiten en de in-, door- en uitstroomprocessen te begeleiden. Voor 2026 staan enkele nieuwe initiatieven op het programma, zoals de ontwikkeling van een professioneler onboarding proces en de uitvoering van een organisatiescan.

Enkele medewerkers zijn in 2025 boventallig geworden als gevolg van organisatiewijzigingen en zijn afspraken gemaakt over hun vertrek. De belangrijkste wijzigingen hadden in 2025 betrekking op de herinrichting van de afdelingen Sales, Asset Management, Inkoop, Safety & Health en Environment & Quality (SH&EQ) en Sourcing, Logistics and Fuel Planning (SL&FP).

Inhuur externen, Wet DBA

De contracten en contractvoorwaarden voor wat betreft de inzet van externen zijn gedurende 2025 beoordeeld en waar nodig herzien. Vanwege de (langlopende) verkoopprocessen werden voor de invulling van vaste posities ook langere tijd inhuur van externen ingezet. Nadat in 2025 duidelijk werd dat de onderneming niet wordt verkocht, worden deze posities weer zo veel mogelijk ingevuld door medewerkers in loondienst.

Belonen & waarderen

Het verder harmoniseren van het arbeidsvoorwaardenpakket zodat dit beter in lijn ligt met de CAO GEO (Grondstoffen, Energie en Omgeving) is wenselijk, maar stuit ook op enige weerstand. Het betreft met name aanpassingen van de bedrijfseigen regeling. Deze regeling had ten tijde van de verzelfstandiging in 2014 tot doel om arbeidsvoorwaardelijke verschillen tussen de CAO Gemeenten en de CAO GEO te mitigeren. Het resulterende arbeidsvoorwaardenpakket was echter veel ruimer dan het basispakket dat de CAO GEO biedt. Het doel is een uitgebalanceerd arbeidsvoorwaardenpakket te realiseren dat eenduidig toepasbaar en uitvoerbaar is voor iedereen gelijk met uitzonderingen waar nodig. Het betreft bijvoorbeeld het harmoniseren van de spelregels binnen de ploegenroosters voor wat betreft overwerk, tijd voor tijd en compensatie voor het werken op feestdagen.

Opleiding & training

De organisatie en inrichting van het AEB Opleidingscentrum heeft door enkele personele ontwikkelingen minder progressie gerealiseerd dan gewenst.

In 2025 is de verbinding met het Opleidings- en Ontwikkelingsfonds verder geïntensiveerd. Door samenwerking in expertisegroepen en het oppakken van een bestuursfunctie door de HR manager is meer zicht verkregen op de mogelijkheden tot samenwerking en ontwikkeling van het opleidingsaanbod en de profilering van AEB binnen de sector.

In 2025 is stevig geïnvesteerd in de ontwikkeling van operationele leiderschapskwaliteiten, de samenwerking binnen en tussen teams door middel van meerdere team ontwikkelprogramma's, leiderschapstrainingen en coaching van (beginnend) leidinggevend door een "huis-coach".

Gezondheid & vitaliteit

Het percentage verzuimverlof beweegt zich al jaren tussen de 5,5 en 5,9% en 2025 is daarop geen uitzondering. Dit percentage ligt onder het sectorgemiddelde, maar er wordt naar een nog lager percentage gestreefd.

Door de afstemming tussen de arbodienst, de HR-businesspartners en de leidinggevend worden tijdig re-integratie afspraken gemaakt en gevolgd. Het aanspreken op gedrag en aandacht voor verzuim, draagt bij aan de bewustwording en de opbouw van verzuimdossiers. Er is een gezonde dialoog over de verzuimbegeleiding, verzuim-coaching en de inzet van derden voor mediation en individuele begeleiding. Hierbij wordt veel aandacht gegeven aan de individuele verzuimer, re-integratie vraagstukken en tijdelijke functies. De arbodienst hanteert een moderne vorm van verzuimbegeleiding en beschikt over een palet aan deskundige diensten, zodat in bepaalde situaties snel de juiste ondersteuning kan worden gegeven.

Medezeggenschap

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

Directie en Raad van Commissarissen

In 2025 is Albert den Hartog, operationeel directeur, teruggetreden en heeft Saskia Wilpshaar zijn taken overgenomen. Daarnaast is Jeroen Steen als financieel directeur aangetreden om de taken van René Klaassen over te nemen. De directie bestaat met ingang van oktober 2025 uit twee statutair bestuurders, Wim van Lieshout als algemeen directeur en Jeroen Steen als financieel directeur. De samenstelling van de RvC is in 2025 gewijzigd, verwezen wordt naar het verslag van de raad van commissarissen.

Bij een evenwichtige verdeling van de zetels van de directie wordt gestreefd naar ten minste 30% bezetting door vrouwen en ten minste 30% door mannen, voor zover deze zetels worden verdeeld over natuurlijke personen. Gedurende het boekjaar 2025 bestond de voltallige statutaire directie van AEB uit (drie respectievelijk twee) mannelijke leden. Dit is mede veroorzaakt door de geringe omvang van de directie. Om in de toekomst toch te komen tot een evenwichtige(re) verdeling zal, zodra er weer een vacature ontstaat, bij gelijke geschiktheid van kandidaten de voorkeur uitgaan naar een vrouw.

Interne risicobeheersings- en controlesysteem

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

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

In de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening wordt het beleid inzake het gebruik van financiële instrumenten nader toegelicht, zie paragraaf “Overige toelichtingen” na note 29 in de jaarrekening.

AEB heeft een risicomanagementbeleid dat zich uitstrekt over alle onderdelen van de bedrijfsvoering. Dit beleid is in 2020 geëvalueerd. Zo is er een risicoregister opgesteld dat actief wordt gemanaged en periodiek met de directie wordt besproken. In 2025 is gewerkt aan een nieuwe versie van de risicomatrix, waarmee verschillende risico's beter te beoordelen zijn. Daarnaast is een eerste frauderisico analyse uitgevoerd. De uitkomsten hiervan zullen verder worden uitgewerkt en opgenomen in het integrale risicomanagement van AEB.

De directie hanteert voor zichzelf nog steeds een vijftal overkoepelende risicogebieden (“five lines of defence”) 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 zijn beperkt veranderd ten opzichte van 2025 en 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 Seveso, zodat de beheersing van deze risico's geborgd is. Daarnaast is AEB in 2025 gestart met een intensief cultuurtraject waarbij 'het verder verhogen van het veiligheidsniveau van AEB' één van de hoofddoelstellingen is.

Beschikbaarheid van de installaties

De bedrijfsinstallaties van AEB zijn complex en gevoelig voor storingen of uitval. In november 2025 had de HRC-installatie vanwege ongepland, correctief onderhoud een beschikbaarheid van 53%, terwijl in die maand 93% beschikbaarheid verwacht werd. Een nog langere duur of frequenter uitvallen kan grote gevolgen hebben voor de continuïteit van de bedrijfsvoering en daarmee voor de noodzakelijke inkomsten en resultaten van de onderneming. Daarom zijn de AEB onderhouds- en beheerprogramma's gericht op het borgen van de bedrijfscontinuïteit van de installaties, onder meer bestaande uit een lange termijn onderhoudsstrategie, incidentmanagement, management of change, inspecties en monitoring. AEB werkt continue aan het evalueren en verder verbeteren van die programma's.

Marktontwikkelingen

AEB opereert op de afval- en energiemarkten en ook op de grondstoffenmarkt. De afval- en energiemarkten zijn volwassen, maar volatiel en behelzen zowel volume- als prijsrisico's. AEB beschermt zich op deze markten tegen deze risico's door langjarige contracten voor toevoer van afval en afzet van elektriciteit en warmte af te sluiten en resterende prijsrisico's te hedgen. Daarnaast hebben ook fiscale ontwikkelingen ten aanzien van de import van afval, het verwerken daarvan en de uitstoot van CO₂ impact op deze markt. De grondstoffenmarkt is volop in ontwikkeling. Technologieën zijn in beweging, subsidies spelen een belangrijke rol in de haalbaarheid, maar zijn niet voor de langere termijn zeker. Partijen als de verpakkingindustrie zijn nog op zoek naar hun rol in de markt en prijsontwikkelingen als gevolg van deze marktsituatie zijn volatiel en onzeker. AEB beschermt zich hiertegen door voortdurende monitoring van de ontwikkelingen in de markt.

Wet- en regelgeving

Het Belastingplan 2026 omvat voor afvalverbrandingsinstallaties (AVI's) een stevige prikkel om de CO₂-uitstoot te verminderen via verduurzaming en het afvangen van CO₂ (carbon capture and storage, of CCS). Het tarief voor de CO₂-heffing wordt voor AVI's in dat Belastingplan 2026 namelijk stapsgewijs aanzienlijk verhoogd van EUR 87,90 in 2025 naar EUR 295 in 2030. Daarnaast wordt de vrijgestelde uitstoot voor AVI's aangepast. Tevens is aangekondigd dat de afvalstoffenbelasting vanaf 2028 aanzienlijk wordt verhoogd. De maatregelen resulteren voor afvalverbrandingsinstallaties in een forse lastenstijging en potentiële vraaguitval, mede afhankelijk van de timing van de realisatie van CO₂-afvang. De Werkgroep Afvalsector heeft inmiddels alternatieven aangedragen voor deze belastingverhogingen inzake de CO₂-heffing en de afvalstoffenbelasting. Het kabinet heeft middels een intentieverklaring aangegeven de alternatieve voorstellen zorgvuldig te zullen wegen en intenties geformuleerd m.b.t. investeringszekerheid, maar zal vermoedelijk pas op Prinsjesdag 2026 terugkomen met een inhoudelijke reactie.

Kredietrisico en continuïteit

AEB en haar 100% deelneming AEB Exploitatie B.V. zijn per balansdatum voornamelijk gefinancierd middels een door de aandeelhouder verstrekte langlopende lening ten bedrage van EUR 158,4 miljoen en een rekening-courantfaciliteit van EUR 21,5 miljoen. Deze laatste is voor 2026 aangepast naar EUR 20 miljoen.

Op basis van de opgestelde financiële projecties verwacht de directie dat de vennootschap de komende jaren over voldoende liquiditeitsruimte en financiering zal beschikken en zal kunnen voldoen aan de voorwaarden van de verstrekte financiering.

Fraude- en corruptierisico

In 2025 heeft AEB een fraude risico analyse uitgevoerd. Deze analyse en de resultaten zijn besproken met de onafhankelijk accountant en de directie. De analyse zal verder verbeterd worden en het nodige beleid zal uitgewerkt worden. AEB zal dit vervolgens integreren in de bredere risicomangement aanpak waaraan ook vanuit de technische-, milieu- en veiligheidsdisciplines aan wordt gewerkt.

ICT- en cyberrisico

Om de eerder ingezette activiteiten op het vlak van ICT- en cyberrisico te intensiveren heeft AEB In 2025 een chief information security officer aangesteld. Doel is om de bewustwording binnen AEB ten aanzien van o.a. dataveiligheid te verhogen, de mogelijkheden voor bijvoorbeeld het beheersen van uitgegeven rechten te verbeteren en te voldoen aan wet- en regelgeving die op dit vlak op AWB van toepassing is.

Financiële verslaggeving

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

1. De waardering van machines en installaties is complex en vereist vaak schattingen en aannames over toekomstige economische voordelen en gebruiksduur. AEB hanteert adequate waarderingsmethoden en werkt waar nodig samen met externe taxateurs om eventuele waardeverminderingen tijdig te identificeren.
2. De omzetverantwoording in de afvalenergiebranche is complex door de diversiteit aan diensten en contracten, met name afvalverwerking en energieproductie. Contracten worden daarom zorgvuldig geanalyseerd om te waarborgen dat de opbrengstverantwoording wordt bepaald in overeenstemming met de toepasselijke grondslagen voor resultaatbepaling.
3. Het bepalen van voorzieningen voor toekomstige verplichtingen, zoals milieusanering en ontmanteling van installaties, vereist inschattingen van toekomstige kosten en tijdsperiodes. In 2025 is AEB een samenwerking aangegaan met twee voor AEB nieuwe marktpartijen voor het opwerken van bodemas. Mede vanwege de lange doorlooptijd van tot wel 6 maanden voor het opwerken en een voor AEB nieuw opwerkingsproces, loopt AEB risico over de waardering van het nog niet opgewerkte deel. Daarnaast heeft AEB nog bodemas op voorraad uit voorgaande jaren, die door inwerking van weer en wind extra handelingen vergt om op te werken en af te voeren. Externe deskundigen worden geraadpleegd om de gehanteerde aannames en schattingen te valideren.
4. Het gebruik van financiële instrumenten om prijsrisico's en renterisico's te beheersen, brengt complexiteit met zich mee in de waardering en verslaggeving. Specialisten zijn verantwoordelijk voor het beheer van deze financiële instrumenten. AEB werkt samen met externe accountants en experts om de naleving van de verslaggevingsnormen te waarborgen.
5. Counterparty en kredietrisico's worden door AEB beheerst door beleid met een stelsel van limieten en procedures om de risico's van onvoorspelbare, ongunstige ontwikkelingen op de

financiële markten en daarmee op de financiële prestaties van de Groep, te beperken. Het kredietrisico over de handels- en overige vorderingen is niet geconcentreerd bij een beperkt aantal tegenpartijen. Verkoop vindt plaats aan afnemers die voldoen aan de kredietwaardigheidstoets van de vennootschap en op basis van krediettermijnen tussen de 30 en 60 dagen. Indien daar aanleiding voor is worden aanvullende zekerheden gevraagd, waaronder garantiestellingen.

De liquide middelen staan uit bij banken die minimaal een A-rating hebben, eenzelfde minimale rating geldt ook voor de partijen waarmee derivaten e.d. afsluit.

Ontwikkelingen, maatregelen en vooruitzichten

De directie heeft risico's, onzekerheden en maatregelen geïdentificeerd die de komende maanden van invloed kunnen zijn op toekomstige kasstromen en continuïteit. Naast de reguliere onderwerpen zoals beschikbaarheid van afval voor de komende jaren, prijsontwikkelingen met name voor afvalverbranding, energielevering en recyclemetalen, zijn met name de ontwikkelingen op fiscaal vlak van belang. Hoe zal de richting ingezet met het Belastingplan 2026 bijgesteld worden? Dit is van groot belang voor de toekomstige beschikbaarheid van te verwerken afval in Nederland en voor de investeringscapaciteit van afvalverwerkers zoals AEB.

Financiële instrumenten

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

Voor de door de aandeelhouder verstrekte financiering betaalt AEB een vaste rente, zodat ook het renterisico van AEB is gemitigeerd.

Verzekering

AEB heeft tegen een hoge premie het risico op 'property damage & business interruption' (all risks) verzekerd. Om de verzekeraar van AEB voor de toekomst zo goed mogelijk te borgen heeft AEB op advies en met begeleiding van de verzekeringsmakelaar in 2021 een captive op Malta opgericht. Deze captive is genaamd White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4 en is getypeerd als een 'protected cell company' (PCC). Deze juridische vorm is binnen Europa alleen op Malta beschikbaar. De governance benodigd voor een captive wordt in die constructie voor diverse PCC's geregeld door één centrale partij, waarmee de kosten per PCC beperkt blijven. De PCC biedt de mogelijkheid een significant deel van het risico via de herverzekeringmarkt en daarnaast een deel van het eigen risico te dekken. Het resterend te verzekeren risico is daarmee aantrekkelijker voor marktpartijen en daarmee is AEB beter verzekeraar. Een belangrijke ontwikkeling vanaf 2023 betreft een steeds betere rating van AEB door verzekeraars. Lopende 2024 en 2025 is die rating verder verbeterd op basis van technische 'site visits' door de hoofdverzekeraar.

Overige toekomstverwachtingen

Investerings

De investeringen zullen in 2026 naar verwachting ruim EUR 67 miljoen bedragen. Deze bestaan voor ruim EUR 9 miljoen uit investeringen om te blijven voldoen aan wet- en regelgeving, optimalisaties, veiligheid en risicoreductie, voor bijna EUR 24 miljoen uit groot onderhoudsprojecten en voor ruim EUR 30 miljoen uit revisies van afvalverwerkingslijnen van AEB. Daarnaast is ruim EUR 4 miljoen opgenomen voor de CO₂-afvanginstallatie.

Financiering

De door de aandeelhouder verstrekte financiering wordt naar verwachting zonder belangrijke wijzigingen voortgezet in 2026. Naar aanleiding van verdere ontwikkeling van het project Aurora (de

AEB Holding N.V.
Amsterdam

bouw van een CO₂-afvanginstallatie) zal in 2027 aanvullende financiering noodzakelijk zijn op het moment dat een SDE++ subsidie wordt toegekend en een definitief investeringsbesluit wordt genomen.

Personeelsbezetting

De ontwikkelingen betreffende personeelsbezetting zijn bovenstaand onder “Personeel en Organisatie” nader toegelicht. Deze ontwikkelingen moeten, met name in 2026, leiden tot het invullen van een groter deel van de vaste formatie met mensen in dienstverband in plaats van met personeel van derden.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die nadere toelichting behoeven of die van invloed zijn op de in deze jaarrekening gepresenteerde cijfers.

Het origineel is ondertekend op 16 juni 2026 te Amsterdam door:

W.C.H. van Lieshout

J.A.J. Steen

Verslag RvC 2025

Inleiding

Het verslagjaar 2025 stond voor AEB Holding N.V. (AEB) in het teken van ingrijpende ontwikkelingen, zowel op strategisch, operationeel als maatschappelijk vlak. Begin 2025 werd besloten de voorgenomen verkoop van AEB niet door te zetten, waarmee de Gemeente Amsterdam voor de lange termijn aandeelhouder blijft. Dit besluit, zoals toegelicht in verschillende brieven aan de gemeenteraad, bracht een heroriëntatie met zich mee op de strategie, financiering en governance van de onderneming.

Tegen deze achtergrond werd AEB geconfronteerd met een aantal ernstige gebeurtenissen die grote impact hadden op de organisatie en haar omgeving. Op 17 juli 2025 vond een dodelijk arbeidsongeval plaats, dat het belang van veilig werken opnieuw en nadrukkelijk benadrukte en gedurende het jaar structureel onderwerp van aandacht bleef binnen de Raad van Commissarissen. Daarnaast leidden verhoogde dioxine-emissies in de tweede helft van het jaar tot intensieve monitoring, aanvullende maatregelen en maatschappelijke en politieke aandacht.

Parallel hieraan had AEB te maken met een verscherpend extern speelveld, gekenmerkt door toenemende regelgeving, wijzigingen in fiscale kaders (waaronder afvalstoffenbelasting en CO₂-heffingen) en discussies over de toekomst van afvalverbranding in Nederland. Deze combinatie van factoren heeft het verslagjaar mede bepaald en vergde van de onderneming een hoge mate van wendbaarheid en bestuurlijke aandacht. Het niet doorgaan van de verkoop creëerde tegelijkertijd duidelijkheid over het toekomstperspectief van AEB. Dit biedt ruimte voor het ontwikkelen van een nieuw meerjaren strategisch plan en het versterken van de governance-structuur, met als doel de onderneming duurzaam en toekomstbestendig te positioneren binnen een veranderende maatschappelijke en economische context.

Vergaderingen

In het verslagjaar is de RvC achtmaal bij elkaar geweest. Dit betrof vijf reguliere vergaderingen en drie ingelaste vergaderingen. De extra vergaderingen waren op 17 juli 2025 over het dodelijk ongeval eerder die dag, in september over de gemeten overschrijding van dioxine-uitstoot en ten slotte in december over de financiering van de deelneming AEB Bio-energiecentrale BV (BEC). De aanwezigheid van de leden was als volgt:

Commissaris	24 feb	30 apr	17 jul	3 sep	23 sep	5 nov	8 dec	18 dec
Gerard Boot	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Harro Wateler			✓	✓	✓	✓	✓	✓
Huib Cuijpers	✓	✓	✓ (tel)	✗	✗	✓	✓	✓
Jan Willem van Hoogstraten			✓	✓	✓	✓	✓	✓
Marlies Mulder	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✗

Daarnaast zijn drie vergaderingen gehouden tussen de RvC en ambtelijk vertegenwoordigers van de aandeelhouder over de governance-situatie van AEB na het stopzetten van de verkoop (begin 2025) en mogelijke aanpassingen daarin. Dit heeft geleid tot het aantrekken van twee nieuwe leden van de RvC medio 2025. De RvC is drie keer zonder bestuur bij elkaar gekomen. Ook heeft de RvC gesprekken gevoerd met potentiële CFO-kandidaten. Op 24 februari heeft er een overleg over de werkgeversrol met de voltallige directie en RvC plaats gevonden. De RvC had in het verslagjaar geen commissies. Gezien de vele wisselingen en het toetreden van twee nieuwe commissarissen is de zelf-evaluatie uitgesteld tot 2026.

Besproken onderwerpen

In de afvalverwerking is veilig werken van groot belang – en helaas geen vanzelfsprekendheid. Op 17 juli 2025 vond op het terrein van AEB een dodelijk arbeidsongeval plaats, waarbij een externe medewerker om

het leven kwam na een val van hoogte. Het incident had grote impact op de organisatie en haar medewerkers en benadrukte het belang van voortdurende aandacht voor veilig werken in een complexe industriële omgeving. Ten aanzien van het dodelijke arbeidsongeval heeft de Nederlandse Arbeidsinspectie een onderzoek ingesteld. De uitkomsten van dit onderzoek zijn niet publiekelijk bekendgemaakt. Vanwege dit ongeval en de verhoogde dioxine-emissies in september kreeg persoonlijke- en procesveiligheid dit verslagjaar extra aandacht.

Ook financiële en operationele resultaten zijn iedere vergadering besproken. Dit heeft ertoe geleid dat de RvC zowel richting directie als richting aandeelhouder de noodzaak heeft benadrukt om kostenverlagende maatregelen door te voeren en de wendbaarheid van AEB te vergroten, zodat beter kan worden aangesloten bij veranderende marktomstandigheden.

Nadat in februari duidelijk werd dat de verkoop van de onderneming niet doorging en de gemeente voor nog minstens tien jaar eigenaar blijft, werden onder andere herfinanciering, een nieuw meerjaren strategisch plan en aanscherping van de governance opgepakt. De Raad van Commissarissen heeft, op basis van extern ingewonnen advies over de voorwaarden die de gemeente Amsterdam aan de herfinanciering wilde verbinden, een positief oordeel uitgesproken over deze herfinanciering.

Zoals elders in dit jaarverslag meer uitgebreid beschreven, werden vanuit de regering wijzigingen in belangrijke fiscale maatregelen (afvalstoffenbelasting, de CO₂-heffing en plastictaks) en afvalverbrandingscapaciteitsreductie aangekondigd. AEB opereert in een extern speelveld dat in toenemende mate wordt gekenmerkt door beleidsmatige en fiscale druk vanuit zowel het Rijk als de Gemeente Amsterdam. In verschillende Kamerbrieven van de ministeries van Ministerie van Infrastructuur en Waterstaat en Ministerie van Economische Zaken en Klimaat wordt ingezet op het structureel terugdringen van afvalverbranding en het verminderen van de nationale verbrandingscapaciteit, onder meer als onderdeel van de transitie naar een circulaire economie. Tegelijkertijd leidt het fiscale maatregelenpakket uit het Belastingplan 2026 tot een aanzienlijke lastenverzwaring voor afvalverbrandingsinstallaties, waaronder een sterke verhoging van de afvalstoffenbelasting, aanscherping van de CO₂-heffing en de introductie of verkenning van aanvullende heffingen zoals op (plastic) verpakkingen. Deze maatregelen verhogen de kosten van afvalverwerking, verminderen naar verwachting de hoeveelheid te verbranden afval en kunnen leiden tot afname van importstromen en toename van export van afval, wat direct druk zet op het verdienvermogen van installaties zoals AEB. Ook in raadsbrieven van de gemeente Amsterdam wordt benadrukt dat de energietransitie en CO₂-reductiedoelen gepaard gaan met ingrijpende systeemveranderingen en onzekerheden voor bestaande infrastructuur en bedrijfsmodellen. In samenhang geven deze ontwikkelingen aanleiding tot maatregelen om de continuïteit en economische positie van AEB ook voor de toekomst te borgen. Dit noopte tot het maken van een nieuw Meerjaren Strategisch Plan (MSP).

Tezamen met het nieuwe perspectief dat ontstond door het stopzetten van het verkoopproces en lange termijn betrokkenheid van de gemeente, ontstond hier ruimte voor. Het geactualiseerde MSP 2026–2030 markeert een duidelijke koerswijziging voor AEB, gericht op de transitie van traditionele afvalverwerker naar een circulair grondstoffenbedrijf. Centraal staat het maximaliseren van waarde uit afval door eerst zoveel mogelijk grondstoffen terug te winnen en alleen het residu te verbranden, terwijl de vrijkomende energie optimaal wordt benut. Tegelijkertijd bereidt AEB zich voor op een structureel krimpende afvalmarkt als gevolg van Rijksbeleid en toenemende circulariteit, met mogelijke reductie van verbrandingscapaciteit. Om hierop in te spelen wordt ingezet op nieuwe activiteiten, waaronder de oprichting van een publiek grondstoffenbedrijf, investeringen in nascheiding, vergisting en CO₂-afvang (Project Aurora), en het versterken van strategische samenwerkingen met publieke partners. Deze transitie is noodzakelijk om afvalstromen langjarig te binden, te blijven voldoen aan strengere milieueisen en het toekomstig verdienvermogen van de

onderneming veilig te stellen. Het plan is sinds de zomer van 2025 in alle RvC vergaderingen besproken, inclusief een extra sessie speciaal over dit onderwerp. Het plan wordt in juni 2026 in meer detail met de verschillende verantwoordelijke wethouders besproken en zal voor de zomer aangeboden worden aan het college van Burgemeester en Wethouders ter goedkeuring.

Het omvangrijke CO₂-afvang project Aurora van AEB heeft onze speciale aandacht. Project Aurora vormt een belangrijk onderdeel van de strategische positionering van de onderneming binnen de energietransitie. De RvC benadrukt het belang van substantiële en tijdige CO₂-reductie bij bestaande industriële installaties, waarbij projecten zoals Aurora bijdragen aan het verlagen van emissies zolang afvalverbranding onderdeel blijft van afvalverwerking. Tegelijkertijd wordt gewezen op de complexiteit en kapitaalintensiteit van dergelijke projecten, evenals de afhankelijkheid van externe factoren zoals regelgeving, infrastructuur en subsidiëring. Tegen deze achtergrond wordt Aurora gezien als een strategisch cruciaal, maar ook risicovol project dat een belangrijke bijdrage moet leveren aan zowel de verduurzaming als het toekomstig verdienvermogen van AEB. Het project staat elke RvC vergadering op de agenda.

Governance

Een derde onderwerp dat direct samenhangt met het blijvende eigenaarschap van Amsterdam betreft de vernieuwing van de governance. In 2025 zijn, op voordracht van de Raad van Commissarissen, een nieuwe COO (niet-statutair bestuurder) en CFO (statutair bestuurder) benoemd en is de raad uitgebreid met twee leden, waarmee deze weer op volle sterkte is. In samenspraak met de aandeelhouder en de directie heeft de RvC gesprekken gevoerd over de aanpassing van de statuten en het opstellen van een aandeelhoudersconvenant tussen de drie gremia van de vennootschap. Afronding van dit traject wordt verwacht vóór de zomer van 2026. Vooruitlopend hierop is medio 2025 een zes wekelijkse aandeelhouderscommissie ingesteld, waarin directie, RvC en aandeelhouder elkaar op hoofdlijnen informeren over recente ontwikkelingen en de vooruitblik bespreken, met als doel onderlinge afstemming te versterken en verrassingen te voorkomen.

Personalia

Op 11 juli 2025 zijn Harro Wateler en Jan Willem van Hoogstraten benoemd als commissaris. Per die datum heeft de aandeelhouder de heer Van Hoogstraten benoemd tot voorzitter, een rol die daarvoor door de heren Boot en Cuijpers gedeeld werd. Per 4 februari 2026 is dhr. Cuijpers afgetreden. Per 5 februari 2026 is Herman Snellink toegetreden tot de RvC. Het aftredingsschema is als volgt:

Boot	Cuijpers	van Hoogstraten	Mulder	Wateler	Snellink
27-6-2027	27-6-2027	11-7-2029	27-6-2027	11-7-2029	4-2-2030

Ondernemingsraad

De beoogde verkoop van AEB vormde in het verslagjaar een ingrijpende ontwikkeling voor de organisatie en haar medewerkers. Dit bracht begrijpelijkerwijs onzekerheid met zich mee over onder andere werkgelegenheid, arbeidsvoorwaarden en de toekomstige koers van het bedrijf. De ondernemingsraad heeft in deze periode een belangrijke rol gespeeld in het vertegenwoordigen van de belangen van medewerkers en het duiden van signalen uit de organisatie.

De Raad van Commissarissen heeft de ondernemingsraad nauw betrokken en de opgehaalde signalen expliciet meegenomen in haar toezicht en besluitvorming. Nadat duidelijk werd dat AEB onderdeel zou blijven van de gemeente Amsterdam, keerde binnen de organisatie meer rust en vertrouwen terug. Het overleg met de ondernemingsraad werd gedurende het gehele proces gekenmerkt door openheid en constructieve samenwerking. De voltallige RvC heeft in april en november overleg gevoerd met de ondernemingsraad. De

AEB Holding N.V.
Amsterdam

door de ondernemingsraad voorgedragen commissaris heeft voorafgaand aan alle fysieke RvC-vergaderingen afstemming gezocht met de ondernemingsraad en onderhoudt daarnaast maandelijks contact.

Het origineel is ondertekend op 16 juni 2026 te Amsterdam door:

J.W. van Hoogstraten, voorzitter
(in functie m.i.v. 11 juli 2025)

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

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

H.J. Wateler
(in functie m.i.v. 11 juli 2025)

J.H. Snellink
(in functie m.i.v. 5 februari 2026)

Geconsolideerde jaarrekening

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

Geconsolideerde balans per 31 december 2025
(vóór resultaatverdeling)

Activa

		31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000	€	€
Vaste activa			
<i>Immateriële vaste activa</i>	1	3.842	4.646
<i>Materiële vaste activa</i>	2	438.824	450.696
<i>Financiële vaste activa</i>			
Overige deelnemingen	3	508	423
Latente belastingvorderingen	4	5.852	16.398
		6.360	16.821
Som der vaste activa		449.026	472.163
Vlottende activa			
<i>Vorraden</i>	5	5.191	4.666
<i>Vorderingen</i>	6	58.225	73.290
<i>Liquide middelen</i>	7	31.238	26.078
Som der vlottende activa		94.654	104.034
		543.680	576.197

Passiva

		31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000	€	€
Groepsvermogen	8	255.987	27.665
			
Vorzieningen			
Overige voorzieningen	9	44.174	40.138
			
Langlopende schulden	10		
Lening aandeelhouder	11	158.249	182.901
Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen	12	4.162	9.710
Langlopende overlopende passiva	13	12.135	12.713
			
		174.546	205.324
			
Kortlopende schulden			
Doorlopende kredietfaciliteit banken	14	-	25.520
Aflossingsverplichting langlopende schulden aan banken	15	-	145.744
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	16	19.017	15.494
Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen	17	1.699	58.210
Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen	18	14.691	24.122
Schulden ter zake van pensioenen		576	485
Overige schulden en overlopende passiva	19	32.990	33.495
			
		68.973	303.070
			
			
		543.680	576.197
		=====	=====

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2025

			2025	2024
		€	€	€
x 1.000				
Netto-omzet	20	220.467		197.692
Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf	21	982		840
		221.449		198.532
Overige bedrijfsopbrengsten	22	7.019		5.206
Som der bedrijfsopbrengsten			228.468	203.738
Kosten van grond- en hulpstoffen	23	39.470		31.594
Kosten uitbesteed werk	24	39.139		51.213
Lonen en salarissen	25	42.170		36.494
Afschrijvingen op immateriële, materiële vaste activa	26	63.534		59.576
Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	27	11.213		194
Overige bedrijfskosten	28	32.306		36.559
Som der bedrijfslasten			227.832	215.630
Bedrijfsresultaat			636	-11.892
Financiële baten en lasten	29	14.404		-23.132
Resultaat voor belastingen			15.040	-35.024
Belastingen	30	-9.242		3.480
			5.798	-31.544
Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen	31		85	-121
Resultaat na belastingen			5.883	-31.665

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025

		2025		2024	
		€	€	€	€
x 1.000					
Kasstroom uit operationele activiteiten					
Bedrijfsresultaat			636		-11.892
<i>Aanpassingen voor</i>					
Afschrijvingen	26	63.534		59.771	
Bijzondere waardeverminderingen vaste activa	27	11.213		-	
Toename (afname) van de voorzieningen		4.037		732	
			78.784		60.503
<i>Verandering in werkkapitaal</i>					
Afname (toename) van voorraden	5	-525		-538	
Mutatie vorderingen	6	15.065		-15.583	
Toename (afname) van overige schulden	15	3.888		17.066	
			18.428		945
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			97.848		49.556
Ontvangen interest		197		660	
Betaalde interest		-6.594		-8.328	
Betaalde winstbelasting		-5.055		-	
Betaalde financieringskosten		-197		-425	
			-11.649		-8.093
Kasstroom uit operationele activiteiten			86.199		41.463
Kasstroom uit investeringsactiviteiten					
Verwerving van immateriële vaste activa		1	-354	-1.605	
Verwerving van materiële vaste activa		2	-65.564	-84.885	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			-65.918		-86.490
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
Ontvangen intrekking bankgarantie CO2-afvang project		24.480		-	
Opname rekening-courant banken		-		5.000	
Opname stand-by Facility aandeelhouder		10	-	30.000	
Aflossing Staatssteundeel lening aandeelhouder		-28.053		-	
Aflossing lening AEB Bio-energiecentrale		15	-6.000	-	
Aflossing Covid-19 uitgestelde belastingverplichtingen		-5.548		-5.302	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			-15.121		29.698
Toename (afname) van geldmiddelen			5.160		-15.329

	2025	2024
	€	€
Verloop van toename (afname) van geldmiddelen		
Geldmiddelen aan het begin van de periode	26.078	41.407
Toename (afname) van geldmiddelen	5.160	-15.329
Geldmiddelen aan het einde van de periode	<u>31.238</u>	<u>26.078</u>

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling van de geconsolideerde jaarrekening

Informatie over de rechtspersoon

Vestigingsadres, rechtsvorm en inschrijfnummer handelsregister

AEB Holding N.V. is feitelijk en statutair gevestigd op Australiëhavenweg 21, 1045 BA te Amsterdam en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 59307803.

Algemene toelichting

Algemene gegevens en groepsverhoudingen

De activiteiten van AEB Holding N.V. en haar groepsmaatschappijen bestaan voornamelijk uit: het bevorderen en (doen) exploiteren van een bedrijf in reststoffen- en afvalinzameling en –verwerking alsmede de productie, distributie en levering van energie. De voornaamste activiteiten van “de Groep” (AEB Holding N.V., AEB Exploitatie B.V., AEB Bio-Energie Centrale B.V. en White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell4) bestaan uit het verwerken van afval, het opwekken en de afzet van elektriciteit en warmte uit deze afvalstromen en het verkopen van reststromen van afval. Hierbij streeft de Groep naar (1) een voor het milieu zo min mogelijk belastende wijze van afvalverwerking en energieopwekking, (2) een effectief en duurzaam gebruik van grondstoffen en (3) de ontwikkeling en realisatie van duurzame technologieën en processen.

Continuïteitsveronderstelling

Middels een herfinanciering per 19 juni 2025 door de gemeente Amsterdam is de eerder door het bankconsortium verstrekte financiering afgelost. Als onderdeel van de herfinanciering heeft de aandeelhouder ook een rekening-courant faciliteit met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen verstrekt. Deze faciliteit staat overigens per 31 december 2025 volledig ter beschikking. Door conversie van de door de aandeelhouder verstrekte Stand-by Facility en langlopende lening in eigen vermogen voor een totaalbedrag van EUR 222,3 miljoen is daarnaast het eigen vermogen substantieel versterkt. Op basis van de opgestelde financiële projecties verwacht de directie dat de vennootschap de komende jaren over voldoende liquiditeitsruimte en financiering zal beschikken en zal kunnen voldoen aan de voorwaarden van de gerealiseerde financieringsoplossing.

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

Naam van het hoofd van de groep

AEB Holding N.V. staat aan het hoofd van 'de Groep', waarvan ook haar 100% deelnemingen AEB Exploitatie B.V., AEB Bio-energiecentrale B.V. en White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell4) deel uitmaken.

Informatieverschaffing over consolidatie

Consolidatiekring

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

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

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

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

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van AEB Holding N.V. alsmede de 100% deelnemingen AEB Exploitatie B.V. en AEB Bio-energiecentrale B.V., allen gevestigd te Amsterdam. Daarnaast omvat het de financiële gegevens van White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4, gevestigd te Birkirkara (Malta). Tevens is er een deelneming in Recycling Service Centrum B.V. waarvan AEB Holding N.V. 40% van de aandelen heeft.

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

De toepassing van artikel 402

Aangezien de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2025 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.

Algemene grondslagen voor verslaggeving

De standaarden op basis waarvan de jaarrekening is opgesteld

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.

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 wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt

dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

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

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd gebleven ten opzichte van het voorgaande jaar. De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bij de onzekerheden behorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Vergelijkende cijfers

Voor vergelijkingsdoeleinden heeft de vennootschap de rubricering van vooruitontvangen investeringsbijdragen in de vergelijkende cijfers voor EUR 12,7 miljoen aangepast van kortlopende schulden (overlopende passiva) naar langlopende schulden.

De functionele valuta

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.

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 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 tegen marktconforme voorwaarden een lening verstrekt. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting van de Langlopende- en kortlopende schulden en overlopende passiva'.

Tevens biedt de gemeente Amsterdam haar huishoudelijk afval tegen een marktconform tarief ter verwerking aan bij de Groep.

Foutenherstel

Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 is geconstateerd dat de boekwaarde van buiten gebruik gestelde activa ten onrechte niet is verwijderd uit het activaregister.

AEB heeft tot en met 31 december 2024, met name voor het meerjarige onderhoudsplan ('MJOP'), bij de activering van nieuwe onderhoudsinvesteringen de resterende boekwaarde van de vervangen componenten (of de initiële toerekening daarvan) onvoldoende geïdentificeerd en verwerkt.

Het gevolg hiervan is dat de resterende boekwaarde van deze vervangen componenten in voorgaande jaren niet via de afschrijvingen ten laste van het resultaat is afgeboekt, resulterend in een te hoge boekwaarde van de materiële vaste activa en een te hoog eigen vermogen.

Met ingang van 1 januari 2025 wordt bij elke vervangingsinvestering de boekwaarde van het vervangen actief geïdentificeerd en afgeboekt of toegerekend aan de oorspronkelijke aanschafwaarde.

Deze materiële fout is retrospectief hersteld door (1) de cumulatieve impact van deze onvolkomenheden per 1 januari 2024 te verwerken als een rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen per deze datum en (2) een aanpassing van de vergelijkende cijfers 2024.

De in deze jaarrekening ter vergelijking opgenomen bedragen zijn – ter wille van de vergelijkbaarheid – als volgt herzien:

(1) Een afname van de boekwaarde van de materiële vaste activa en het eigen vermogen per 1 januari 2024 met EUR 2,5 miljoen;

(2) Een afname van de boekwaarde van de materiële vaste activa -en toename van de afschrijvingen op materiële vaste activa met EUR 3,4 miljoen;

Voor een toelichting voor de impact op de betreffende jaarrekeningposten verwijzen wij naar note 2 (materiële vaste activa), note 8 (groepsvermogen) en note 26 (afschrijvingen).

Het cumulatieve effect van het fourterstel op het gerapporteerde eigen vermogen van het voorgaande boekjaar 2024 bedraagt EUR 5,9 miljoen. Het effect van het fourterstel op het gerapporteerde resultaat van het voorgaande boekjaar 2024 bedraagt EUR 3,4 miljoen.

Financiële leases

Binnen AEB is geen sprake van financial lease.

Operationele leases

De vennootschap heeft leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, niet bij de vennootschap ligt. Deze leasecontracten worden verantwoord als operationele leasing. Leasebetalingen inzake de operational lease worden op lineaire basis verwerkt in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van het contract.

Pensioenregelingen

AEB Exploitatie B.V. heeft alle pensioenregelingen verwerkt volgens de verplichtingenbenadering. 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. Er is geen sprake van overige verplichtingen waarvoor een voorziening moet worden opgenomen in de jaarrekening.

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 een waardering tegen kostprijs of lagere reële waarde.

Hedge accounting van financiële instrumenten

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

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

Verstrekte leningen en overige vorderingen

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

Langlopende en kortlopende schulden en overige financiële verplichtingen

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

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

Commodity-swaps

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

Grondslagen

Immateriële vaste activa

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

Bijzondere waardeverminderingen van immateriële 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 kasstroomgenererende 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 geconsolideerde winst-en-verliesrekening onder gelijktijdige verlaging van de boekwaarde van het betreffende actief.

Kosten van ontwikkeling

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

Materiële vaste activa worden, tenzij anders aangegeven, gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs inclusief direct toerekenbare kosten, onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen.

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

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

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

Revisies en groot onderhoud worden verwerkt in de boekwaarde van het actief. Regelmatig voorkomende onderhoudskosten van een materieel vast actief worden niet verwerkt in de boekwaarde van het actief. Deze kosten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer zij gemaakt worden. Indien belangrijke bestanddelen met betrekking tot groot onderhoud van een materieel vast actief van elkaar te onderscheiden zijn en verschillen in gebruiksduur of verwachte gebruikspatroon, worden deze bestanddelen afzonderlijk afgeschreven.

De volgende afschrijvingspercentages worden hierbij gehanteerd:

- Machines en installaties : 2,0 – 50%
- Andere vaste bedrijfsmiddelen : 10% - 33,3 %

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

Financiële vaste activa

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

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

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

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.

Als resultaat wordt verantwoord het bedrag waarmee de boekwaarde van de deelneming sinds de voorafgaande jaarrekening is gewijzigd als gevolg van het door de deelneming behaalde resultaat.

Latente belastingvorderingen

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

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

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

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

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

Ook voor financiële instrumenten beoordeelt de vennootschap op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen van een financieel actief of een Groep van financiële activa. Bij objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen bepaalt de vennootschap de omvang

van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardeverminderingen en verwerkt dit direct in de winst-en-verliesrekening.

Bij financiële activa die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs wordt de omvang van de bijzondere waardevermindering bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument. Het waardeverminderingsverlies dat daarvoor opgenomen was, dient te worden teruggenomen indien de afname van de waardevermindering verband houdt met een objectieve gebeurtenis na afboeking. De terugname wordt beperkt tot maximaal het bedrag dat nodig is om het actief te waarderen op de geamortiseerde kostprijs op het moment van de terugname, als geen sprake geweest zou zijn van een bijzondere waardevermindering. Het teruggenomen verlies wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Voorraden

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

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs onder aftrek van direct toerekenbare verkoopkosten. Bij de bepaling van de opbrengstwaarde wordt rekening gehouden met de incourantheid van de voorraden.

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

Vorderingen

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

Voorzieningen wegens oninbaarheid worden op basis van individuele beoordeling 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

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

- een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die het gevolg is van een gebeurtenis in het verleden;

- waarvan een betrouwbare schatting kan worden gemaakt; en
- het waarschijnlijk is dat voor afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

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

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

Voorziening voor herstelkosten

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

Voorziening voor opruiming van aanwezige milieuvervuiling

De voorziening voor opruiming van aanwezige milieuvervuiling wordt gevormd indien de wetgeving daartoe verplicht. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de verwachte noodzakelijke uitgaven.

Voorziening voor jubileumuitkeringen

De voorziening voor jubileumuitkeringen betreft een voorziening voor opgebouwde rechten van werknemers voor toekomstige jubileumuitkeringen wanneer zij 25 jaar of 40 jaar in dienst zijn.

Overige voorzieningen

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

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. Indien geen sprake is van (dis)agio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld. Indien een deel van een langlopende schuld gedurende het boekjaar onvoorwaardelijk is kwijtgescholden, wordt dit deel niet langer als verplichting opgenomen en is de resterende schuld dienovereenkomstig verlaagd.

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 geconsolideerde winst-en-verliesrekening als interestlast verwerkt.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

Voorraden afval e.d. worden, gezien de negatieve waarde daarvan, eveneens verantwoord onder de kortlopende schulden en gewaardeerd tegen de prijzen die daarvoor ontvangen zijn of de prijzen die voor afvoer betaald moeten worden.

De bepaling van het resultaat

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

Opbrengstverantwoording

Diensten

Opbrengsten uit het verlenen van diensten (afvalverwerking) worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van tegemoetkomingen, kortingen en over de omzet geheven belastingen. Dit betreft opbrengsten uit het verwerken van bedrijfsafval, huishoudelijk afval en gevaarlijk afval in de Afvalenergiecentrale (AEC) en de Hoogrendement Centrale (HRC).

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

Opbrengsten uit hoofde van verleende diensten worden in de winst-en-verliesrekening als netto-omzet opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op verslagdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald aan de hand van beoordelingen van de verrichte werkzaamheden.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen (energielevering, recyclematerialen en reststoffen) worden opgenomen in de netto-omzet tegen de reële waarde van de ontvangen of te ontvangen vergoeding, na aftrek van retouren en tegemoetkomingen, handels- en volumekortingen.

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

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

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt wanneer de belangrijke risico's en voordelen van eigendom aan de koper zijn overgedragen, het bedrag van de opbrengsten op betrouwbare wijze kan worden bepaald, de inning van de verschuldigde vergoeding waarschijnlijk is, de hiermee verband houdende kosten of eventuele retouren van goederen betrouwbaar kunnen worden ingeschat en er geen sprake is van voortgezette betrokkenheid bij de goederen.

Er zijn langlopende leveringscontracten voor de levering van elektriciteit. De resultaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen naar rato van de geleverde prestaties.

Dit zijn commoditycontracten die zijn afgesloten en worden gehouden in verband met de levering van een niet-financieel goed, overeenkomstig de verwachte verkopen. Dergelijke commoditycontracten worden gezien als een normale verkoop van goederen en worden als zodanig verwerkt.

Geactiveerde productie ten behoeve van het eigen bedrijf

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overheidssubsidies

Exploitatiesubsidies worden als bate verantwoord in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening in het jaar waarin de gesubsidieerde kosten zijn gemaakt of opbrengsten zijn gederfd, of wanneer een gesubsidieerd exploitatietekort zich heeft voorgedaan. De baten worden verantwoord als het waarschijnlijk is dat deze worden ontvangen.

De vooruit ontvangen bedragen (zowel kort- als langlopend) worden onder de overlopende passiva opgenomen.

Investeringssubsidies worden in mindering gebracht op het geïnvesteerde bedrag.

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, afvoer residuen rookgasreiniging, kosten voor verwerking van bedrijfsafval, huishoudelijk afval en rioolslib.

Kosten van grond- en hulpstoffen worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

Onder kosten van uitbesteed werk en andere externe kosten worden met name de kosten begrepen van door derden uitgevoerde onderhoudswerkzaamheden ten behoeve van de vennootschap.

Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Lonen

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

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

Nederlandse pensioenregelingen

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

moet worden opgenomen in de jaarrekening.

Afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa

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

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

Boekwinsten en -verliezen uit de incidentele verkoop van immateriële en materiële vaste activa zijn begrepen onder de afschrijvingen.

Overige bedrijfskosten

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

Financiële baten en lasten

Rentebaten worden verantwoord in de periode waartoe zij behoren. 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 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 over de winst of het verlies

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

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

Indien de boekwaardes van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving

afwijken van hun fiscale boekwaardes, is sprake van tijdelijke verschillen.

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

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.

Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Het resultaat is het bedrag waarmee de boekwaarde van de deelneming sinds de voorafgaande jaarrekening is gewijzigd als gevolg van het door de deelneming behaalde resultaat voor zover dit aan AEB Holding N.V. wordt toegerekend.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens 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, ontvangen dividenden en winstbelastingen 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. De geldmiddelen die in de verworven groepsmaatschappij aanwezig zijn, zijn op de aankoopprijs in mindering gebracht. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder financiële leasing, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. De betaling van de leasetermijnen uit hoofde van het financiële leasingcontract zijn voor het gedeelte dat betrekking heeft op de aflossing als een uitgave uit financieringsactiviteiten aangemerkt en voor het gedeelte dat betrekking heeft op de interest als een uitgave uit operationele activiteiten.

Toelichting op de geconsolideerde balans

Vaste activa

1 Immateriële vaste activa

	Kosten van ontwikkeling €
x 1.000	
Stand per 1 januari 2025	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	7.848
Cumulatieve afschrijvingen	-3.202
Boekwaarde per 1 januari 2025	4.646
Mutaties	
Investerings	354
Afschrijvingen	-1.081
Overboekingen	-77
Saldo mutaties	-804
Stand per 31 december 2025	
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	8.202
Cumulatieve afschrijvingen	-4.360
Boekwaarde per 31 december 2025	3.842

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

Software

Investerings in het boekjaar betreffen de ontwikkeling en implementatie van bedrijfsspecifieke software. EUR 1,1 miljoen betreft reguliere afschrijvingen van software.

Immateriële vaste activa: Economische levensduur

	Kosten van ontwikkeling
Begin van de reeks van het afschrijvingspercentage van immateriële vaste activa	20,00
Einde van de reeks van het afschrijvingspercentage van immateriële vaste activa	33,33

2 Materiële vaste activa

	Machines en installaties	Andere vaste bedrijfs- middelen	Materiële vas- te bedrijfsacti- va in uitvoer- ing en vooruit- betalingen op materiële vas- te activa	Totaal
x 1.000	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2025				
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs (gerapporteerd)	1.116.469	28.270	41.034	1.185.773
Foutherstel aanschafwaarde	-15.457	-	-	-15.457
Cumulatieve afschrijvingen (gerapporteerd)	-717.123	-12.093	-	-729.216
Foutherstel cumulatieve afschrijvingen	9.596	-	-	9.596
Boekwaarde per 1 januari 2025	393.485	16.177	41.034	450.696
Mutaties				
Investerings	37.506	3.725	20.486	61.717
Afschrijvingen	-58.568	-1.568	-	-60.136
Overboekingen	30.946	3.691	-34.637	-
Aanschafwaarde desinvesteringen	-8.863	-	-	-8.863
Cumulatieve afschrijvingen desinvesteringen	6.546	-	-	6.546
Bijzondere waardeverminderingen	-8.659	-	-2.477	-11.136
Saldo mutaties	-1.092	5.848	-16.628	-11.872
Stand per 31 december 2025				
Verkrijgings- of vervaardigingsprijs	1.160.599	35.686	24.406	1.220.691
Cumulatieve afschrijvingen	-768.206	-13.661	-	-781.867
Boekwaarde per 31 december 2025	392.393	22.025	24.406	438.824

In deze jaarrekening is foutherstel toegepast, waardoor de vergelijkende cijfers van de materiële vaste activa zijn aangepast ten opzichte van de jaarrekening 2024.

De achtergrond en impact van het foutherstel is nader toegelicht onder de Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de geconsolideerde jaarrekening.

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

Materiële vaste activa in uitvoering

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

De bijzondere waardeverminderingen betreft voor EUR 2,4 miljoen afwaardering van activa (projecten) in ontwikkeling ter verbetering van de Afvalenergiecentrale (AEC) en Hoogrendementscentrale (HRC). Daarnaast heeft deze voor EUR 8,7 miljoen betrekking op de bio-energiecentrale.

De waardevermindering van de bio-energiecentrale vloeit voort uit een bepaling van de realiseerbare waarde (bedrijfswaarde) van deze kasstroom genererende eenheid. 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). Voor de bio-energiecentrale is met name de verkorting van de verwachte economische levensduur van de centrale van medio 2033 naar ultimo 2030 aanleiding geweest voor het bepalen van de realiseerbare waarde.

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

- De exploitatie van de bio-energiecentrale is aangevangen op 30 juni 2020. De installatie produceert warmte die geleverd wordt aan Westpoort Warmte BV (WPW) en elektriciteit. Aan de installatie is een SDE+subsidie toegezegd over een periode van 12 jaar gemeten vanaf het moment van ingebruikname van de installatie. In 2025 is met de gemeente Amsterdam afgesproken dat na 20230 geen biomassa meer in de installatie zal worden verbrand.

Ondanks dat AEB de mogelijkheid tot exploitatie met alternatieve brandstoffen onderzoekt is de resterende economische levensduur per 31 december 2025 verondersteld op 5 jaar.

- De SDE+subsidie kent geen inflatiecorrectie. De SDE+subsidie is sterk bepalend voor het omzetniveau, daarom is geen inflatiecorrectie toegepast op de omzet. Aangezien de verwachting is dat de kosten wel aan inflatie onderhevig zijn is uitgegaan van een gemiddeld inflatieniveau van 2,3%.

- De gemiddelde prijzen van stroom en gas zijn bepaald aan de hand van een rapportage door Aurora Energy Research (januari 2026).

- Met betrekking tot de inkooprijzen voor houtige biomassa is uitgegaan van de actuele contractuele inkooprijzen, rekening houdend met een indexatie van 3,5% voor 2026 en 2,3% voor de jaren daarna.

- De hoeveelheid biomassa is bepaald met inachtneming van de samenstelling en de hoeveelheid te produceren elektriciteit en warmte.

- Het tonnage bodemas is gerelateerd aan de hoeveelheid en samenstelling van de biomassa.

- Een uitgangspunt voor deze waardering is dat de installatie geëxploiteerd kan worden conform de designspecificaties onder meer vanwege een investering in een systeem om automatisch ureum te injecteren in de rookgassen waarmee de NOx uitstoot wordt gereduceerd. In tegenstelling tot een eerdere taxatie, betekent dit dat geen investering nodig zal zijn in een katalysator ten behoeve van NOx reductie.

- Rekening is gehouden met een disconteringsvoet vóór belastingen van 8,9%.

Financiële vaste activa

3 Overige deelnemingen

Deelneming Recycling Service Centrum B.V.

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
	508	423

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
4 Latente belastingvorderingen		
Latente belastingvorderingen	5.852	16.398

	2025	2024
x 1.000	€	€
Latente belastingvorderingen		
Stand per 1 januari	16.398	12.872
Mutatie u.h.v. tijdelijke waarderingsverschillen	142	6.805
Mutatie u.h.v. voorwaartse verliescompensatie	-10.688	-3.279
Stand per 31 december	5.852	16.398

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

De tijdelijke waarderingsverschillen hebben betrekking op de volgende jaarrekeningposten: materiële vaste activa, voorzieningen en reservering vakantiegeld en -dagen. Tevens wordt verwacht dat in toekomstige jaren voor EUR 26,6 miljoen aan - eerder aan rente aftrekbeperking onderhevige - rentelasten alsnog ten laste van de fiscale resultaten kunnen worden gebracht (2024: EUR 36,9 miljoen).

Verwacht wordt dat de latente belastingvordering niet binnen één jaar verrekend zal kunnen worden. De latente belastingvordering zal in de toekomst binnen de fiscale eenheid worden afgewikkeld met moedermaatschappij AEB Holding B.V.

Plottende activa

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
5 Voorraden		
Voorraden	5.191	4.666

De voorraden betreffen vervangingsonderdelen voor de installaties, grond- en hulpstoffen. De historische kostprijs van de voorraad bedraagt EUR 7,6 miljoen (2024: EUR 7,1 miljoen). Rekening houdend met de verwachte opbrengstwaarde van deze voorraad ter waarde van EUR 5,1 miljoen, is een afwaardering van de voorraden verwerkt van EUR 2,4 miljoen (2024: EUR 2,3 miljoen).

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
6 Vorderingen		
Vorderingen op handelsdebiteuren	25.719	29.799
Vorderingen op participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen	177	5.047
Belastingen en premies sociale verzekeringen	18.124	18.079
Overige vorderingen en overlopende activa	14.205	20.365
	<u>58.225</u>	<u>73.290</u>

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
Vorderingen op handelsdebiteuren		
Vorderingen op handelsdebiteuren	26.193	30.371
Voorziening dubieuze vorderingen op handelsdebiteuren	-474	-572
	<u>25.719</u>	<u>29.799</u>

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 benadert de boekwaarde daarvan.

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
Vorderingen op participanten en op maatschappijen waarin wordt deelgenomen		
Vordering op Gemeente Amsterdam	-	4.243
Vordering op Recycling Service Centrum B.V.	177	804
	<u>177</u>	<u>5.047</u>

In 2025 is vanwege vooruitbetalingen van de gemeente als klant van AEB sprake van een schuld aan de gemeente Amsterdam, zie hiervoor de toelichting van de kortlopende schulden. De openstaande vordering met Recycling Service Centrum B.V. laat als gevolg van afbouw van de activiteiten een afname zien.

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
Vennootschapsbelasting	1.822	-
Omzetbelasting	89	-
Latente belastingvorderingen afvalstoffenbelasting	16.213	18.079
	<u>18.124</u>	<u>18.079</u>

De vordering inzake vennootschapsbelasting betreft een verlaging van verschuldigde vennootschapsbelasting over het jaar 2022, inclusief een middels beschikking toegekende verlaging van de hierover in rekening gebrachte belastingrente naar aanleiding van een uitspraak van de Hoge Raad.

De latente belastingvorderingen uit hoofde van afvalstoffenbelasting zijn lager door afname van de op het AEB terrein aanwezige voorraad bodemas.

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
Overige vorderingen en overlopende activa		
Nog te ontvangen bedragen	8.689	9.220
Vooruitbetaalde bedragen	5.516	11.145
	<u>14.205</u>	<u>20.365</u>

De nog te ontvangen bedragen zijn met name afgenomen door minder af te rekenen metaalopbrengsten uit opgewerkte bodemas.

De vooruitbetaalde bedragen zijn afgenomen door (1) lagere jaarlijkse verzekeringspremie op de allriskverzekering vanaf 1 augustus 2025 en (2) lagere vooruitbetaling van facturen voor het volgend boekjaar.

In de overige 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.

	31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000 €	€
7 Liquide middelen		
Liquide middelen	31.238	26.078

Op 19 juni 2025 is in aanvulling op de liquide middelen door de gemeente een rekening-courant faciliteit beschikbaar gesteld aan AEB Holding N.V., met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen in 2025. De benodigde omvang van de faciliteit wordt jaarlijks in overleg met de aandeelhouder bepaald, de verschuldigde rente bedraagt 4,7%.

Per 31 december 2025 is deze faciliteit niet getrokken. Het ongetrokken bedrag bedraagt derhalve EUR 21,5 miljoen.

De liquide middelen staan per balansdatum tot een bedrag van EUR 7,9 miljoen (2024: EUR 3,7 miljoen) niet ter vrije beschikking vanwege gestelde bankgaranties en verplichte opbouw voor potentiële aanspraak op toekomstige schade van de allrisk- verzekering in White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4.

8 Groepsvermogen

Het eigen vermogen wordt in de toelichting bij de enkelvoudige balans nader toegelicht.

	31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000 €	€
9 Overige voorzieningen		
Overige voorzieningen	44.174	40.138

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
Overige voorzieningen		
Afvoer bodemas	19.657	18.057
Milieu	8.643	8.276
Herstellkosten	15.519	13.500
Overig	355	305
	<u>44.174</u>	<u>40.138</u>

	2025	2024
x 1.000	€	€
Afvoer bodemas		
Stand per 1 januari	18.057	17.903
Dotatie ten laste van resultaat	<u>1.600</u>	<u>154</u>
Stand per 31 december	<u>19.657</u>	<u>18.057</u>

De voorziening voor de afvoer van bodemas heeft betrekking op de totaal te verwachten kosten voor de afzet van de voorraad bodemassen, gesaldeerd met de in de voorraad bodemas aanwezige recyclemetalen en de daarmee samenhangende te verwachten opbrengsten. Vanwege de aanhoudende stikstofproblematiek in Nederland zijn de mogelijkheden voor de afvoer van bodemas nog steeds beperkt, waardoor de voorraad bodemas op eigen terrein, hoewel licht afgenomen onverminderd hoog is. De voorziening heeft een resterende looptijd van korter dan 3 jaar (2024: korter dan 3 jaar).

	2025	2024
x 1.000	€	€
Milieu		
Stand per 1 januari	8.276	8.515
Oprenting	<u>440</u>	<u>-</u>
	<u>8.716</u>	<u>8.515</u>
Onttrekkingen	<u>-73</u>	<u>-239</u>
Stand per 31 december	<u>8.643</u>	<u>8.276</u>

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

	2025	2024
	x 1.000 €	€
Herstelkosten		
Stand per 1 januari	13.500	12.659
Dotatie ten laste van resultaat	2.019	841
	<u>15.519</u>	<u>13.500</u>
Stand per 31 december	<u>15.519</u>	<u>13.500</u>

De voorziening voor herstelkosten is getroffen voor verplichtingen inzake ontmanteling en verwijdering van de installaties en het in oorspronkelijke staat terugbrengen van het terrein. De voorziening ter grootte van de verwachte herstelkosten wordt gevormd gedurende de verwachte gebruiksduur van de installaties. De looptijd van de voorziening bedraagt meer dan 5 jaar. De toekomstige verplichting bedraagt naar verwachting EUR 30,5 miljoen op basis van een raming door een extern ingenieurbureau in 2025. Het ingenieurbureau hanteert hierbij een ondergrens van EUR 27,4 miljoen en een bovengrens van EUR 36,6 miljoen.

De economische levensduur van de installaties wordt per 31 december 2025 als volgt ingeschat:

Afval- en energiecentrale (AEC)	2042
Hoogrendement centrale (HRC)	2042
Scheidingsinstallatie (SI)	2038
Bio-energiecentrale (BEC)	2030

	2025	2024
	x 1.000 €	€
Overig		
Stand per 1 januari	305	260
Kortlopend deel	-1	-
Dotatie ten laste van resultaat	91	45
	<u>395</u>	<u>305</u>
Onttrekkingen	-40	-
Stand per 31 december	<u>355</u>	<u>305</u>

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

De voorziening voor jubileumuitkeringen ter hoogte van EUR 0,4 miljoen (2024: EUR 0,3 miljoen) betreft een reservering voor opgebouwde rechten van werknemers voor toekomstige jubileumuitkeringen wanneer zij 25-jarig of 40-jarig in dienst zijn. De voorziening heeft een verwachte looptijd langer dan 1 jaar.

10 Langlopende schulden

	Stand per 31 december 2025	Aflossings- verplichting	Resterende looptijd > 1 jaar	Resterende looptijd > 5 jaar	Rente- percentage
x 1.000	€	€	€	€	%
Lening aandeelhouder	158.249	-	158.249	-	4,70
Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen	9.710	5.548	4.162	-	4,00
Langlopende overlopende passiva	12.135	-	12.135	-	-
Totaal	180.094	5.548	174.546	-	

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
Achtergestelde lening aandeelhouder	-	182.901
Lening aandeelhouder	158.249	-
	158.249	182.901

Herfinanciering 2025

Middels een herfinanciering per 19 juni 2025 door de gemeente Amsterdam is de aan AEB Holding N.V. verstrekte bankfinanciering afgelost. Deze herfinanciering van AEB Holding N.V. behelst onder meer het volgende:

1. Conversie van de door de gemeente Amsterdam aan AEB Holding N.V. verstrekte Stand-by Faciliteit en lening in eigen vermogen voor een totaalbedrag van EUR 222,3 miljoen. De conversie van deze financiering is inclusief de tot 24 juni 2025 verschuldigde rente. Het geblokkeerde saldo van de afgegeven bankgarantie t.b.v. project Aurora (CO2- Afvanginstallatie) is vrijgevallen en is op 4 december aangewend om het resterende deel van de staatssteunlening van EUR 28,1 miljoen volledig af te lossen.
2. Verstrekking van een rekening-courantfaciliteit met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen in 2025. De benodigde omvang van de faciliteit wordt jaarlijks in overleg met de aandeelhouder bepaald. De verschuldigde rente bedraagt 4,7%.
3. Verstrekking van een lening met een looptijd van 5 jaar ten bedrage van EUR 158,4 miljoen. Deze lening is met name aangewend om de door het bankconsortium verstrekte financiering af te lossen en – middels het verstrekken van additionele financiering aan de vennootschap - zekerheid te stellen voor de aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekt tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot het tijdig in gebruik nemen van een CO2-Afvanginstallatie. Het geblokkeerde saldo van de afgegeven bankgarantie t.b.v. project Aurora (CO2- Afvanginstallatie) is vrijgevallen en in december aangewend om de staatssteunlening van EUR 28,1 miljoen volledig af te lossen. De verschuldigde rente van de resterende lening bedraagt 4,7%.

AEB Holding N.V. en AEB Exploitatie B.V. zijn jegens de gemeente Amsterdam wederom hoofdelijk aansprakelijk voor een ieders verplichtingen uit hoofde van de bovenstaande door de gemeente Amsterdam aan AEB Holding N.V. verstrekte financiering. Voor deze financiering zijn door de vennootschap aan de gemeente Amsterdam pandrechten afgegeven op diverse roerende zaken, bankrekeningen, bepaalde verzekeringspenningen en vorderingen. Tevens zijn hypotheekrechten gevestigd op onroerende goederen. Daarnaast hebben AEB Holding N.V. en AEB Exploitatie B.V. ten behoeve van de gemeente Amsterdam - op 24 juni 2025 - een zekerheidsrecht gevestigd op alle bestaande en toekomstige vermogensbestanddelen.

	2025	2024
	x 1.000 €	€
Achtergestelde lening aandeelhouder		
Stand per 1 januari		
Hoofdsom	231.401	218.972
Cumulatieve aflossing	-48.500	-48.500
Saldo per 1 januari	182.901	170.472
Mutaties		
Opname lening	-	12.429
Herfinanciering	-182.901	-
Saldo mutaties	-182.901	12.429
Stand per 31 december		
Hoofdsom	182.901	231.401
Cumulatieve aflossing	-182.901	-48.500
Saldo per 31 december	-	182.901
	x 1.000	2025
	€	2024
	€	€
Lening aandeelhouder		
Saldo per 1 januari	-	-
Herfinanciering	158.249	-
Saldo per 31 december	158.249	-
	x 1.000	2025
	€	2024
	€	€
Lening aandeelhouder- staatssteundeel		
Saldo per 1 januari	-	-
Verhoging	28.053	-
Aflossing	-28.053	-
Saldo per 31 december	-	-

Het geblokkeerde saldo van de afgegeven bankgarantie t.b.v. project Aurora (CO2- Afvanginstallatie) is vrijgevallen en in december aangewend om de staatssteunlening van EUR 28,1 miljoen volledig af te lossen. Deze lening kende een rentepercentage van 7,1%. Dit heeft een gunstig effect op de toekomstige rentelasten.

	2025	2024
	x 1.000 €	€
Lening t.b.v. AEB Bio-energiecentrale B.V.		
Stand per 1 januari		
Hoofdsom	45.000	45.000
Cumulatieve aflossing	-7.200	-7.200
Cumulatieve valutaomrekeningsverschillen	-224	-250
	<u>37.576</u>	<u>37.550</u>
Saldo per 1 januari		
	<u>37.576</u>	<u>37.550</u>
Mutaties		
Kortlopend deel	-	26
Aflossing	-6.000	-
Kwijtschelding	-31.576	-
	<u>-37.576</u>	<u>26</u>
Saldo mutaties		
	<u>-37.576</u>	<u>26</u>
Stand per 31 december		
Hoofdsom	45.000	45.000
Cumulatieve aflossing	-45.000	-7.200
Cumulatieve valutaomrekeningsverschillen	-	-224
Kortlopend deel	-	-37.576
	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo per 31 december		
	<u>-</u>	<u>-</u>

In verband met de investering in de bio-energiecentrale was door AEB Bio-energiecentrale B.V. een lening afgesloten met haar externe financier. De ter beschikking gestelde financiering bestond uit een langlopende lening van in totaal EUR 45 miljoen.

De vennootschap heeft op 12 juni 2025 overeenkomstig betalingsafspraken met haar financier een termijn van EUR 1,5 miljoen afgelost.

Op 18 december 2025 hebben AEB Bio-energiecentrale B.V. en haar externe financier een vaststellingsovereenkomst ondertekend. Tegen betaling van EUR 4,5 miljoen door AEB Bio-energiecentrale B.V. aan haar financier heeft finale kwijting van het uitstaande bedrag (restant hoofdsom inclusief opgelopen rente) plaatsgevonden. Voor de financiering van de finale betaling heeft AEB Holding N.V. een aanvullende financiering (lening E) beschikbaar gesteld.

	x 1.000	2025 €	2024 €
12 Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen			
Stand per 1 januari			
Hoofdsom		27.850	27.850
Cumulatieve aflossing		-12.592	-7.540
		<u>15.258</u>	<u>20.310</u>
Saldo per 1 januari		<u>15.258</u>	<u>20.310</u>
Mutaties			
Aflossing		-5.548	-5.052
		<u>-5.548</u>	<u>-5.052</u>
Stand per 31 december			
Hoofdsom		27.850	27.850
Cumulatieve aflossing		-18.140	-12.592
Kortlopend deel		-5.548	-5.548
		<u>4.162</u>	<u>9.710</u>
Saldo per 31 december		<u>4.162</u>	<u>9.710</u>

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

	x 1.000	2025 €	2024 €
13 Langlopende overlopende passiva			
Stand per 1 januari		12.713	-
Kortlopend deel		-2.418	-
Toevoeging		2.637	12.713
Vrijval ten gunste van het resultaat		-797	-
		<u>12.135</u>	<u>12.713</u>
Stand per 31 december		<u>12.135</u>	<u>12.713</u>

Dit betreft het langlopende gedeelte van investeringsbijdragen door klanten aan AEB voor de aanschaf van activa. De bijdragen worden gedurende de economische levensduur van de desbetreffende activa lineair ten gunste van het resultaat gebracht.

Kortlopende schulden

	x 1.000	31-12-2025 €	31-12-2024 €
14 Doorlopende kredietfaciliteit banken			
Doorlopende kredietfaciliteit banken		-	25.520
		<u>-</u>	<u>25.520</u>

De doorlopende kredietfaciliteit is per 24 juni 2025 als onderdeel van de herfinanciering afgelost.

	31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000 €	€
15 Aflossingsverplichting langlopende schulden aan banken		
Aflossingsverplichting langlopende schulden aan banken	-	145.744

De onder 'Aflossingen langlopende schulden aan banken' opgenomen verplichtingen betreffen de op 17 juli 2024 overeengekomen finale aflossing van Faciliteit A en B aan het consortium van banken en de als kortlopende verplichting gerubriceerde financiering van AEB Bio-energiecentrale B.V. Faciliteit A en B afgelost na de herfinanciering per 19 juni 2025 door de gemeente Amsterdam.

	31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000 €	€
16 Schulden aan leveranciers en handelskredieten		
Crediteuren	19.017	15.494

De schuld aan leveranciers is toegenomen door uitgaven ter voorbereiding op de revisie van de Hoogrendementcentrale (HRC) die in januari 2026 is uitgevoerd.

17 Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen

Dit betreft een schuld van EUR 1,7 miljoen vanwege vooruitbetalingen van de gemeente Amsterdam als klant en over het boekjaar 2025 af te rekenen vergoedingen (2024: Standby Facility EUR 58,2 miljoen).

	31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000 €	€
18 Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen		
Omzetbelasting	7.936	8.234
Loonheffing	3.870	6.448
Vennootschapsbelasting	-	5.768
Overige belastingen	2.885	3.672
	14.691	24.122

De afname laat zich met name verklaren doordat (1) per 31 december 2024 verschuldigde betalingen eenmalig zijn uitgesteld tot januari 2025 en (2) betaling van de ultimo 2024 verschuldigde vennootschapsbelasting. In de schulden ter zaken van belastingen is ook de aflossingsverplichting voor de uitgestelde Covid-19 belastingschulden begrepen.

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
19 Overige schulden en overlopende passiva		
Vakantiegeld	-	87
Ontvangen waarborgsommen	1.465	1.598
Afvalstoffenbelasting te verrekenen met klanten	5.407	5.477
Vooruitontvangen SDE+ subsidie	3.838	3.316
Nog te betalen rente Covid-19 schuld	568	995
Vooruitontvangen bedragen	5.826	5.029
Nog te betalen bedragen	12.423	13.825
Vakantiedagen verplichting	2.236	2.099
Voorraad afval	1.227	1.069
	<u>32.990</u>	<u>33.495</u>

Vooruitontvangen bedragen

De looptijd waarop de ontvangen investeringsbijdragen ten gunste van het resultaat worden afgewikkeld is >1 jaar. De bijdragen zijn daarom grotendeels als langlopend gepresenteerd.

Voor vergelijkingsdoeleinden is de rubricering van de vergelijkende cijfers voor EUR 12,7 miljoen aangepast van kortlopende schuld (overlopende passiva) naar langlopende schulden. Voor een nadere toelichting verwijzen we naar note 13. Langlopende overlopende passiva.

Nog te betalen bedragen

De afname betreft minder inkoop-gerelateerde verplichtingen. Als gevolg van een dispuut met een leverancier over de kosten voor het opwerken van bodemas was daarnaast in de verplichting ultimo 2024 een aanvullende reservering begrepen. In augustus 2025 zijn deze activiteiten beëindigd, waardoor ultimo 2025 ook minder reserveringen benodigd zijn.

Niet in de balans opgenomen rechten, verplichtingen en regelingen

Informatieverschaffing over niet in de balans opgenomen verplichtingen

Inkoopverplichting

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

Claims

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

Voorwaardelijke bate(n) en/of last(en)

Subsidies

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

De niet in de balans opgenomen verplichtingen inzake de fiscale eenheid

AEB Holding N.V. vormt in 2024 met AEB Exploitatie B.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Op grond van de Invorderingswet zijn AEB Holding N.V. en de met haar gevoegde dochteronderneming ieder hoofdelijk aansprakelijk voor de door de combinatie verschuldigde vennootschapsbelasting. In de jaarrekening van AEB Exploitatie B.V. wordt een belastinglast berekend op basis van het door die B.V. behaalde commerciële resultaat. Door AEB Holding N.V. wordt met AEB Exploitatie B.V. via de rekening-courantverhouding afgerekend.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen inzake garanties

AEB heeft van derden zekerheden in de vorm van garanties ontvangen ten bedrage van EUR 3,4 miljoen (2024: EUR 4,1 miljoen). AEB heeft zekerheden aan derden verstrekt in de vorm van garanties ten bedrage van EUR 0,4 miljoen (2024: EUR 25,4 miljoen). De verstrekte garanties hebben met name betrekking op het CO2 afvang project. In 2025 is de voor dit project ingediende subsidie-aanvraag en de aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie ter hoogte van EUR 25 miljoen ingetrokken.

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

Leaseverplichtingen

	Huur- en erfpacht	Wagenpark
x 1.000	€	€
Niet langer dan 1 jaar	3.139	742
Tussen 1 en 5 jaar	11.799	1.345
Langer dan 5 jaar	46.443	-
Totaal	61.381	2.087

De resterende looptijd van de erfpachtverplichtingen ligt tussen 15 en 22 jaar. Met betrekking tot de vermelde leasebetalingen zijn geen sub-leaseontvangsten en overige bestanddelen van leaseovereenkomsten van toepassing.

Toelichting op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	2025	2024
	€	€
	x 1.000	
20 Netto-omzet		
Afvalverwerking	109.404	101.145
Energie	103.825	88.964
Recyclematerialen	7.238	7.583
	<u>220.467</u>	<u>197.692</u>

Omzet per opbrengstenstroom en geografische gebied

Afvalverwerking	102.517	96.900
Energie	103.825	88.964
Recyclematerialen	7.238	7.583
	<u>213.580</u>	<u>193.447</u>
Totaal binnenland		
Afvalverwerking buitenland	6.887	4.245
	<u>220.467</u>	<u>197.692</u>

Afvalverwerking

De toename van de omzet afvalverwerking (inclusief buitenlands afval) houdt verband met een hogere beschikbaarheid van de installaties door minder ongeplande stops en uitstel van de revisie op de HRC naar januari 2026.

Energie

De toename van de omzet energie houdt eveneens verband met een hogere beschikbaarheid van de installaties door minder ongeplande stops en uitstel van de revisie op de HRC naar januari 2026. Daarnaast is sprake van een hogere prestatiegraad en hogere prijzen voor elektriciteit.

Recyclematerialen

De omzet recyclematerialen is licht afgenomen in 2025 door meer stilstand in verband met de ombouw van zeven van de Scheidingsinstallatie.

Verwerking buitenlands afval

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

	2025	2024
	€	€
	x 1.000	
21 Geactiveerde productie voor het eigen bedrijf		
Geactiveerde productie eigen bedrijf	<u>982</u>	<u>840</u>

De geactiveerde productiekosten (uren personeel) EUR 1,0 miljoen (2024: EUR 0,8 miljoen), hebben betrekking op investeringsprojecten en zijn in de balans gepresenteerd onder de materiële vaste activa.

	2025	2024
	€	€
	x 1.000	
22 Overige bedrijfsopbrengsten		
Subsidie overheid	7.009	4.639
Overige opbrengsten	10	567
	<u>7.019</u>	<u>5.206</u>

Subsidie overheid

De subsidie overheid betreft een SDE+subsidie voor de levering van duurzaam opgewekte warmte en elektriciteit. De SDE+ subsidie is hoger door een toename van zowel de elektriciteits- als warmteproductie en een hoger SDE+ tarief per geproduceerde MWH.

Overige opbrengsten

Dit betrof in 2024 met name een schade-uitkering door de CAR- verzekeraars na een langdurige juridische procedure betreffende een incident in 2014.

	2025	2024
	€	€
	x 1.000	
23 Kosten van grond- en hulpstoffen		
Kosten van de omzet energie	6.477	6.365
Kosten van de omzet afvalverwerking	5.031	8.121
Kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas	11.224	2.818
Verwerking reststoffen	7.906	7.723
Kosten chemicaliën en hulpstoffen	8.832	6.567
	<u>39.470</u>	<u>31.594</u>

Kosten van de omzet energie

De kosten van omzet energie betreffen met name de inkoop van houtige biomassa. De prijs per verbruikte ton houtige biomassa lag in 2025 lager dan in 2024, dit komt mede door goede inkoopafspraken met leveranciers.

Kosten van de omzet afvalverwerking

In 2025 is geen sprake meer van omleiding van afval, waardoor de omleidingskosten aanzienlijk zijn afgenomen. De kosten zijn verder afgenomen als gevolg van doorbelasting van kosten aan klanten voor het inspecteren en shredderen van afval in de inspectiestraat en lagere kosten voor opslag- en overslag van buitenlands afval.

Kosten van de omzet recyclematerialen en bodemas

De toename van de kosten behelst met name gestegen tarieven voor het opwerken en afzetten van bodemas.

Verwerking reststoffen

De toename van de kosten behelst met name gestegen tarieven voor de afvoer van vliegias en rookgasreinigingsresidu.

Kosten chemicaliën en hulpstoffen

De kosten van chemicaliën en hulpstoffen zijn in 2025 hoger doordat meer afval is verbrand. Daarnaast is ook door de bio-energiecentrale meer biomassa verbrand. Om de emissies onder wettelijke maxima te houden moesten meer chemicaliën worden gebruikt tijdens het verbrandingsproces.

	2025	2024
	€	€
	x 1.000	
24 Kosten uitbesteed werk		
Inhuur externe diensten	25.051	32.139
Materiaal uit magazijn	3.239	2.823
Personeel van derden	10.849	16.251
	<u>39.139</u>	<u>51.213</u>

De kosten voor het uitbesteed werk en andere externe kosten betreffen in belangrijke mate regelmatig voorkomende correctieve- en preventieve onderhoudskosten en schoonmaakkosten van machines en installaties. De afname heeft te maken met (1) lagere preventieve- en correctieve onderhoudskosten als gevolg van minder lachgasincidenten en overige ongeplande stops, (2) het realiseren van inkoopvoordelen als gevolg van een organisatiebreed ingezet kostenbesparingsprogramma en (3) verschuiving tussen externe inhuur naar een vaste bezetting.

	2025	2024
	€	€
	x 1.000	
25 Lonen en salarissen		
Lonen	33.097	28.682
Sociale lasten	4.293	3.871
Pensioenlasten	4.780	3.941
	<u>42.170</u>	<u>36.494</u>

De kosten voor lonen en salarissen zijn in 2025 toegenomen door (1) een toename van het aantal fte's als gevolg van een verschuiving van externe inhuur naar een vaste bezetting na beëindiging van het verkoopproces van de onderneming en (2) een periodieke verhoging per 1 januari van 3,5%.

Dit verklaart ook de toegenomen sociale lasten en pensioenen.

De pensioenlasten bestaan geheel (2024: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds ABP per 31 december 2025 bedraagt 123,5% (31 december 2024: 111,9%).

Het gemiddeld aantal werknemers bij de Groep, berekend op fulltime basis, is 366 (2024: 334 werknemers). Hiervan waren geen werknemers (2024: geen) werkzaam buiten Nederland.

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
26 Afschrijvingen op immateriële, materiële vaste activa		
Afschrijvingen immateriële vaste activa	1.081	782
Afschrijvingen materiële vaste activa	62.453	58.794
	<u>63.534</u>	<u>59.576</u>

In deze jaarrekening is fourtherstel toegepast, waardoor de vergelijkende cijfers van de afschrijvingen zijn aangepast ten opzichte van de jaarrekening 2024. De aanpassing betreft een verhoging van de afschrijvingen in 2024 met EUR 3,4 miljoen. De afschrijvingen van materiële vaste activa zijn aangepast van EUR 55,4 miljoen naar EUR 58,8 miljoen.

De reguliere afschrijvingen op immateriële en materiële vaste activa zijn toegenomen als gevolg van hogere afschrijvingen op projecten uit het meerjarig onderhoudsplan en ingebruikname van projecten.

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
27 Bijzondere waardeverminderingen vaste activa		
Bijzondere waardeverminderingen immateriële vaste activa	77	-
Bijzondere waardeverminderingen materiële vaste activa	11.136	194
	<u>11.213</u>	<u>194</u>

In het huidige boekjaar is geen sprake van triggering events voor de Afvalenergiecentrale (AEC), Hoogrendementscentrale (HRC) en Scheidingsinstallatie (SI).

De bijzondere waardevermindering heeft betrekking op de bio-energiecentrale (EUR 8,6 miljoen) en voor EUR 2,5 miljoen op afwaardering van activa (projecten) in ontwikkeling ter verbetering van de Afvalenergiecentrale (AEC) en Hoogrendementscentrale (HRC).

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
28 Overige bedrijfskosten		
Erfpacht en huur	3.437	3.338
Onderzoek en advies	5.951	7.394
Verzekeringen	9.870	10.253
Voertuigen	3.640	3.882
Automatisering	3.286	2.887
Overige personeelskosten	3.896	4.292
Overige bedrijfslasten	2.226	4.513
	<u>32.306</u>	<u>36.559</u>

Erfpacht- en huurkosten

De erfpacht- en huurkosten betreffen met name kosten van erfpacht en zijn vanwege het grotendeels achterwege blijven van indexatie van de erfpachttarieven in 2025 vergelijkbaar met 2024.

Onderzoek en advies

De afname in onderzoek en advieskosten heeft met name betrekking op het CO2-afvang en -opslag project Aurora (daling EUR 1,3 miljoen). De met het project gemoeide kosten vóór 2025 werden als onderzoekskosten verantwoord. In 2025 is een nieuwe fase van dit project aangebroken, namelijk die van het technische ontwerp. De uitgaven zijn daarom als materiële vaste activa (activa in ontwikkeling) geactiveerd. Daarnaast zijn dit boekjaar voortvloeiend uit het besparingsprogramma significante besparingen op externe onderzoekskosten gerealiseerd.

Verzekeringen

Als gevolg van een verlaagd risicoprofiel is vanaf prolongatiedatum 1 augustus 2025 de premie voor de allrisk verzekering verlaagd.

Voertuigen

In 2025 zijn de uitgaven voor inhuur materieel, met name als gevolg van verbeterde prijsafspraken licht afgenomen.

Automatisering

De toename laat zich met name verklaren door indexatie van lopende overeenkomsten en incidentele optimaliseringsprojecten.

Overige personeelskosten

De toename is vooral het gevolg van investeringen in het cultuurprogramma en hogere uitgaven voor studie- en opleiding van eigen medewerkers.

Overige bedrijfslasten

De afname in de overige bedrijfslasten wordt met name veroorzaakt door (1) een teruggave energiebelasting van de belastingdienst over de jaren 2019-2024 (EUR 2,3 miljoen). Deze teruggave is prospectief verwerkt, aangezien het bedrag in 2025 is vastgesteld en ontvangen.

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
29 Financiële baten en lasten		
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	33.257	660
Rentelasten en soortgelijke kosten	-18.853	-23.792
	<u>14.404</u>	<u>-23.132</u>

De rentebaten bestaan in 2025 voornamelijk uit een kwijtscheldingswinst (EUR 32,5 miljoen) en doorberekende rente (EUR 0,5 miljoen).

Op 18 december 2025 hebben AEB Bio-energiecentrale B.V. en haar financier een vaststellingsovereenkomst ondertekend. Hierin is overeengekomen dat tegen betaling van EUR 4,5 miljoen door BEC aan haar financier finale kwijting van het uitstaande bedrag (restant hoofdsom inclusief opgelopen rente) plaatsvindt. Dit heeft geresulteerd in een kwijtscheldingswinst van EUR 32,5 miljoen.

De doorberekende rente van EUR 0,5 miljoen (2024: 0,4 miljoen) betreft rente over het kapitaalbeslag van de latente vordering afvalstoffenbelasting op de fiscus vanwege de opgeslagen voorraad bodemas.

De afname van de rentelasten in 2025 wordt met name veroorzaakt door herfinanciering van AEB Holding door de gemeente Amsterdam, hetgeen heeft geleid tot (1) een conversie van leningen aan de aandeelhouder in agio voor een bedrag van EUR 222 miljoen en (2) door omzetting van de bancaire schulden aan een bankenconsortium met rentepercentages van 7,1% en 10% naar een langlopende financiering door de gemeente Amsterdam tegen een rentepercentage van 4,7%.

30 Belastingen

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
Latente belastingen	-10.546	3.525
Belastingen uit voorgaande boekjaren	1.333	-
Overige belastingen	-29	-45
Totaal van belastingen over de winst of het verlies	<u>-9.242</u>	<u>3.480</u>
Effectieve belastingtarief	61,40	11,00

Het toepasselijke belastingtarief bedraagt 25,8% (2024: 25,8%). De belastinglast in de winst-en-verliesrekening over 2025 bedraagt EUR 9,2 miljoen, ofwel 61,4% van het resultaat vóór belastingen (2024: 11,0 %). Het effectieve belastingtarief wijkt af vanwege aanpassing van de waardering van de beschikbare compensabele verliezen en toekomstige renteaftrek. Dit effect wordt gedeeltelijk gecompenseerd door benutting van compensabele verliezen en vrijgestelde bestanddelen als gevolg van kwijtschelding van de financiering van AEB Bio-energiecentrale B.V. door haar financier, die ultimo 2024 niet waren gewaardeerd.

Berekening belastbaar bedrag

Totaal van resultaat voor belastingen 15.041

Niet aftrekbare bedragen

Permanente verschillen	94	
Tijdelijke verschillen	9.116	
		9.210
		24.251
Vrijgestelde winstbestanddelen		-7.607
		16.644

Niet-aftrekbare rente

Rente als bedoeld in artikel 10a VPB	7.020	
Aanwending generieke rente-aftrek	-475	
		6.545
Verrekenbare verliezen		-23.189
Belastbaar bedrag		-

Verliescompensatie

Jaar	Compensabel verlies €	Reeds gecompenseerd in oude jaren €	Nog te compenseren be- gin boekjaar €	Compensatie in jaar 2025 €	Nog te com- penseren ein- de boekjaar €
Oudere jaren	35.346	3.593	31.753	1.421	30.332
2018	779	-	779	78	701
2019	80.958	-	80.958	-	80.958
2020	15.230	-	15.230	1.852	13.378
2021	9.379	-	9.379	2.219	7.160
2022	5.901	-	5.901	5.901	-
2023	32.358	-	32.358	5.630	26.728
2024	25.504	-	25.504	5.971	19.533
	205.455	3.593	201.862	23.072	178.790

	2025	2024
x 1.000	€	€
Beschikbare compensabele verliezen		
Beschikbare compensabele verliezen per 1 januari	201.178	173.320
Toevoegen beschikbare verliezen uit voorgaande periode	684	1.423
Verrekening met belastbaar bedrag boekjaar	-	26.435
Mutatie van (verrekend met) beschikbare verliezen	-23.053	-
Beschikbare compensabele verliezen per 31 december	<u>178.809</u>	<u>201.178</u>

Per 31 december 2025 gewaardeerd o.b.v. het toepasselijke belastingtarief EUR 15.794 (2024: EUR 26.830).

De mutatie van de gewaardeerde beschikbare compensabele verliezen van EUR 11,0 miljoen ten opzichte van ultimo 2024 is als belastinglast verantwoord in de winst-en-verliesrekening. Deze aangepaste waardering vloeit voort uit aangepaste inschattingen van de mogelijkheid om toekomstige fiscale winsten te compenseren die met name het gevolg is van maatregelen die onderdeel uitmaken van het Belastingplan 2026 om vanaf 2026 het tarief voor CO2-heffing en afvalstoffenbelasting stapsgewijs te verhogen.

31 Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

Het aandeel in het resultaat van de deelneming Recycling Service Centrum B.V. bedraagt in 2025 EUR 0,1 miljoen (2024: EUR -0,1 miljoen).

Overige toelichtingen

Gemiddeld aantal werknemers

Het gemiddeld aantal werknemers over 2025 bedraagt 366 (2024: 335).

Afdeling/Functie

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
Directie	3	3
Productie	275	254
Verkoop	13	9
Ondersteunende functies	75	69
Totaal	366	335

Financiële instrumenten

Blootstelling van financiële instrument aan risico's

Algemeen

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

Kredietrisico

AEB loopt kredietrisico over vorderingen opgenomen onder handels- en overige vorderingen, met een totaal van EUR 58,2 miljoen (2024: EUR 73,3 miljoen) en liquide middelen ter hoogte van EUR 31,2 miljoen (2024: EUR 26,1 miljoen). Het kredietrisico over de handels- en overige vorderingen is niet geconcentreerd bij een beperkt aantal tegenpartijen. Verkoop vindt plaats aan afnemers die voldoen aan de kredietwaardigheidstoets van de vennootschap en op basis van krediettermijnen tussen de 30 en 60 dagen. Indien daar aanleiding voor is worden aanvullende zekerheden gevraagd, waaronder garantiestellingen. De liquide middelen staan uit bij banken die minimaal een A-rating hebben. De blootstelling aan kredietrisico's van de Groep wordt hoofdzakelijk bepaald door de individuele kenmerken van de afzonderlijke afnemers. Daarnaast houdt het management ook rekening met de demografische aspecten van het klantenbestand en het risico op wanbetaling in de sector waarin de afnemers actief zijn, aangezien deze factoren van invloed zijn op het kredietrisico. De vennootschap heeft krediet verstrekt aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen.

Renterisico en kasstroomrisico

Het beleid van de Groep is gericht op het realiseren van een hoge voorspelbaarheid van de kasstromen in verband met toekomstige rentebetalingen. AEB loopt renterisico over rentedragende langlopende en kortlopende schulden, met name de schulden aan de gemeente Amsterdam. Voor die schulden geldt een vaste rente van 4,7% gedurende de volledige looptijd van de financiering.

Valutarisico

De vennootschap heeft in 2025 geen verkoopcontracten meer in vreemde valuta en slechts sporadisch en voor beperkte bedragen verplichtingen in vreemde valuta.

Prijrisico

AEB loopt prijrisico's, omdat de prijzen die worden gerealiseerd met afvalverwerking en energielevering kunnen fluctueren. Een belangrijk deel van de contracten inzake afvalverwerking en energielevering is langlopend. De toegepaste tarieven op grond van de afvalverwerkingscontracten worden jaarlijks geïndexeerd in lijn met de inflatie. Ten aanzien van energielevering maakt AEB voor een deel gebruik van commodity swaps om de effecten van prijschommelingen op het resultaat te beperken. In het treasurystatuut is onder meer vastgesteld dat AEB hierbij geen speculatieve posities in mag nemen. De geleverde stroom wordt door AEB zelf geproduceerd. Indien dit niet toereikend is om aan de leveringsverplichtingen te voldoen koopt AEB elektriciteit in op de markt tegen de spotprijs waarover AEB dan weer een prijrisico loopt.

Liquiditeitsrisico

AEB maakt gebruik van een financiering van haar aandeelhouder. Voor zover noodzakelijk, worden nadere zekerheden verstrekt aan haar aandeelhouder. 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.

Hedge accounting

De renteswaps waren aangegaan voor dekking van het renterisico op de langlopende schulden aan banken en kenden een looptijd tot 31 december 2024, ultimo 2025 is geen sprake van renteswap-overeenkomsten.

De kritische kenmerken van de renteswaps waren gelijk aan de afgedekte positie, waarbij de hoofdsom van de instrumenten maximaal gelijk was aan de afgedekte positie. Hierdoor was er geen sprake van ineffectiviteit in deze hedge-relaties. Vanaf 31 december 2024 is de vennootschap geen nieuwe renteswaps aangegaan.

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

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
Hedge relatie, cumulatieve reële-waarde verandering effectieve deel	-	-1.551

Hedge accounting

De commodity-swaps dienen ter beperking van het prijsrisico inzake elektriciteit voor het geproduceerde volume dat op de markt wordt verkocht. Commodity swaps zijn afgesloten voor de verkoop van de geplande productie van elektriciteit van de eerstvolgende drie jaren tot een maximum van 65 MW per jaar (ongeveer 73% van het jaartotaal). Per ultimo 2025 is de prijs van 1,4 TWh (2024: 1,4 TWh) met commodity swaps gehedged. Dit is 45% van de geplande verkoop van elektriciteit op de markt in de periode 2026-2028 (2024: 55%). De reële waarde van de commodity-swaps bedraagt EUR 1,4 miljoen positief (2024: EUR 3,2 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 kritische kenmerken van 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.

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

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
Hedge relatie, cumulatieve reële-waarde verandering effectieve deel	-1.800	10.297

Gebeurtenissen na balansdatum

Informatieverschaffing over gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die nadere toelichting behoeven of die van significante invloed zijn op de in deze jaarrekening gepresenteerde cijfers.

Accountants honoraria

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.

2025

	Bedrag externe accountant en accountants- organisatie	Bedrag netwerkor- ganisatie	Bedrag totaal
x 1.000	€	€	€
Accountants honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening	505	-	505
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controlediensten	12	-	12
Totaal	517	-	517

2024

	Bedrag externe accountant en accountants- organisatie	Bedrag netwerkor- ganisatie	Bedrag totaal
x 1.000	€	€	€
Accountants honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening	456	-	456
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controlediensten	34	-	34
Totaal	490	-	490

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige balans per 31 december 2025
(vóór resultaatverdeling)

Activa

		<u>31-12-2025</u>	<u>31-12-2024</u>
	x 1.000	€	€
Vaste activa			
<i>Financiële vaste activa</i>	32		
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	33	255.872	4.767
Vorderingen op groepsmaatschappijen		162.447	-
Overige deelnemingen	34	508	423
		<u>418.827</u>	<u>5.190</u>
Som der vaste activa		<u><u>418.827</u></u>	<u><u>5.190</u></u>
Vlottende activa			
<i>Vorderingen</i>	35	8	415.025
<i>Liquide middelen</i>	36	834	6.372
Som der vlottende activa		<u>842</u>	<u>421.397</u>
		<u><u>419.669</u></u>	<u><u>426.587</u></u>

Passiva

		31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000	€	€
Eigen vermogen	37		
Geplaatst en gestort kapitaal	38	45	45
Agio	39	292.706	70.268
Wettelijke reserves	40	4.346	5.065
Overige reserves		-23.372	4.462
Resultaat boekjaar		-18.325	-28.553
		<u>255.400</u>	<u>51.287</u>
Langlopende schulden	41		
Lening aandeelhouder	42	158.249	182.901
Kortlopende schulden	43	6.020	192.399
		<u>419.669</u>	<u>426.587</u>

Enkelvoudige verkorte winst-en-verliesrekening over 2025

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	€	€	€	€
x 1.000				
Resultaat deelnemingen	-17.810		-31.211	
Vennootschappelijk resultaat na belastingen	-515		2.658	
Netto resultaat na belastingen		-18.325		-28.553
		<u><u> </u></u>		<u><u> </u></u>

Grondslagen van waardering en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening

Informatie over de rechtspersoon

Vestigingsadres, rechtsvorm en inschrijfnummer handelsregister

AEB Holding N.V. is feitelijk en statutair gevestigd op Australiëhavenweg 21, 1045 BA te Amsterdam en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 59307803.

Algemene grondslagen voor verslaggeving

De standaarden op basis waarvan de jaarrekening is opgesteld

De enkelvoudige 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.

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.

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.

Aangezien de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2025 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.

Foutenherstel

Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 is geconstateerd dat de boekwaarde van buiten gebruik gestelde activa van 100% deelneming AEB Exploitatie B.V. ten onrechte niet is verwijderd uit het activaregister.

AEB heeft tot en met 31 december 2024, met name voor het meerjarige onderhoudsplan ('MJOP'), bij de activering van nieuwe onderhoudsinvesteringen de resterende boekwaarde van de vervangen componenten (of de initiële toerekening daarvan) onvoldoende geïdentificeerd en verwerkt.

Het gevolg hiervan is dat de boekwaarde van deze vervangen componenten in voorgaande jaren niet via de afschrijvingen ten laste van het resultaat is afgeboekt, resulterend in een te hoge boekwaarde van de materiële vaste activa en een te hoog eigen vermogen.

Met ingang van 1 januari 2025 wordt bij elke vervangingsinvestering de boekwaarde van het vervangen actief geïdentificeerd en afgeboekt of toegerekend aan de oorspronkelijke aanschafwaarde.

Deze materiële fout is retrospectief hersteld door (1) de cumulatieve impact van deze onvolkomenheden per 1 januari 2024 te verwerken als een rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen per deze datum en (2) een aanpassing van de vergelijkende cijfers 2024.

De in deze enkelvoudige jaarrekening ter vergelijking opgenomen bedragen zijn – ter wille van de vergelijkbaarheid – als volgt herzien:

(1) Een afname van de boekwaarde van de financiële vaste activa en het eigen vermogen per 1 januari 2024 met EUR 2,5 miljoen;

(2) Een afname van de boekwaarde van de financiële vaste activa -en afname van het resultaat deelnemingen met EUR 3,4 miljoen;

Voor een toelichting voor de impact op de betreffende jaarrekeningposten verwijzen wij naar note 1 (financiële vaste activa), note 6 (eigen vermogen) en de toelichting van aandeel in resultaat deelnemingen.

Het cumulatieve effect van het fourterstel op het gerapporteerde eigen vermogen van het voorgaande boekjaar 2024 bedraagt EUR 5,9 miljoen. Het effect van het fourterstel op het gerapporteerde resultaat van het voorgaande boekjaar 2024 bedraagt EUR 3,4 miljoen.

Grondslagen

Financiële vaste activa

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.

Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

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

Vaste activa

In deze jaarrekening is fouterstel toegepast, waardoor de vergelijkende cijfers van de financiële vaste activa zijn aangepast ten opzichte van de jaarrekening 2024.

De achtergrond en impact van het fouterstel is nader toegelicht onder de Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de geconsolideerde- en enkelvoudige jaarrekening.

	Deelnemingen in groepsmaat- schappijen	Vorderingen op groeps- maatschappije n	Andere deelnemingen (netto- vermogenswa arde)	Totaal
x 1.000	€	€	€	€
Financiële vaste activa				
Stand per 1 januari 2024 (gerapporteerd)	38.325	158.000	544	196.869
Correctie wegens fouterstel	-2.468	-	-	-2.468
	35.857	158.000	544	194.401
Verstrekkingsen	-	1.255	-	1.255
Resultaat deelneming	-27.698	-	-121	-27.819
Resultaat deelneming (correctie)	-3.392	-	-	-3.392
Bijgeschreven rente	-	84	-	84
Voorziening oninbaar	-	-1.339	-	-1.339
Stand per 31 december 2024	4.767	158.000	423	163.190
	-	-	-	-
Kortlopend per 31 december 2024	-	-158.000	-	-158.000
	-	-	-	-
Totaal	4.767	-	423	5.190

32 Financiële vaste activa

	Deelnemingen in groepsmaats- chappijen	Vorderingen op groeps- maat- schappijen	Andere deel- nemingen (netto- vermogens- waarde)	Totaal
x 1.000	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2025				
Hoofdbedrag	4.767	4.127	423	9.317
Cumulatieve waardevermindering	-	-4.127	-	-4.127
Boekwaarde per 1 januari 2025	4.767	-	423	5.190
Mutaties				
Agioستorting	269.000	-	-	269.000
Verstrekkingsen	-	190.500	-	190.500
Resultaat deelneming	-17.895	-	85	-17.810
Aflossing	-	-28.053	-	-28.053
Bijgeschreven rente leningen	-	108	-	108
Voorziening oninbaar	-	-108	-	-108
Saldo mutaties	251.105	162.447	85	413.637
Stand per 31 december 2025				
Hoofdbedrag	255.872	166.682	508	423.062
Cumulatieve waardevermindering en -veranderingen	-	-4.235	-	-4.235
Boekwaarde per 31 december 2025	255.872	162.447	508	418.827

Deelnemingen

De deelneming in AEB Exploitatie B.V. is per 31 december 2025 op nettovermogenswaarde gewaardeerd. Op 24 juni 2025 is EUR 269 miljoen van de rekening-courant vordering op de vennootschap omgezet in kapitaal.

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

De deelneming in White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4 betreft een deelneming in een captive met als doel om de verzekeraarbaarheid van de installaties te verbeteren door direct op de herverzekeringmarkt te kunnen contracteren. Het belang is op 13 juli 2021 verkregen, tegen een verkrijgingsprijs van EUR 0,2 miljoen. De acquisitie is verwerkt volgens de purchase accounting methode. Dit belang is per 31 december 2025 op nettovermogenswaarde gewaardeerd.

"Andere deelnemingen" betreft een 40% belang in Recycling Service Centrum B.V. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening.

Vorderingen op groepsmaatschappijen

AEB Holding N.V. heeft leningen verstrekt aan haar dochtervennootschappen AEB Exploitatie B.V. en AEB Bio-energiecentrale B.V.

De door AEB Holding N.V. aan AEB Exploitatie verstrekte financiering is per 25 juni 2025 als volgt aangepast:

1. Conversie van de door de AEB Holding N.V. verstrekte (kortlopende) financiering in eigen vermogen voor een totaalbedrag van EUR 269 miljoen.
2. Verstrekking van een rekening-courantfaciliteit met een looptijd van 5 jaar en met een maximale omvang van EUR 21,5 miljoen in 2025. De benodigde omvang van de faciliteit wordt jaarlijks in overleg bepaald.
3. Verstrekking van een lening met een looptijd van 5 jaar ten bedrage van EUR 186 miljoen aan de vennootschap. Deze lening betreft verstrekking van additionele financiering ten bedrage van EUR 25 miljoen en voor het restant omzetting van de overige reeds door de aandeelhouder verstrekte financiering. De additioneel verstrekte financiering is in juni aangewend om zekerheid te stellen voor de aan de Staat der Nederlanden verstrekte bankgarantie die strekt tot zekerheid voor de nakoming van de verplichting tot het tijdig in gebruik nemen van een CO2-afvanginstallatie. In december is het geblokkeerde saldo van de afgegeven bankgarantie t.b.v. Aurora is vrijgevallen en aangewend om de staatssteunlening van EUR 28,1 miljoen volledig af te lossen. Deze lening kende een rentepercentage van 7,1%. Dit heeft een gunstig effect op de toekomstige rentelasten.

Op 18 december 2025 hebben AEB Bio-energiecentrale B.V. en haar externe financier een vaststellingsovereenkomst ondertekend. Tegen betaling van EUR 4,5 miljoen door de vennootschap aan haar externe financier heeft finale kwijting van het uitstaande bedrag (restant hoofdsom inclusief opgelopen rente) plaatsgevonden. Voor de financiering van de finale betaling heeft AEB Holding N.V. een aanvullende financiering (lening E) beschikbaar gesteld met een looptijd van 4 jaar, met een rentepercentage van 4,7%.

	Omvang lening	Resterende looptijd
x 1.000		
Aan AEB Exploitatie B.V. verstrekte leningen		
Lening-werkkapitaal	157.900,0	4,5
Rekening-courant faciliteit	21.500,0	4,5

De lening en de rekening-courant faciliteit hebben een rentepercentage van 4,7% per 31 december 2025 een resterende looptijd van 4,5 jaar.

	Omvang lening
x 1.000	
Aan AEB Bio-energiecentrale B.V. verstrekte leningen	
Lening A	533,7
Lening B	1.878,8
Lening C	524,1
Lening D	1.298,6
Lening E	4.508,0
Totaal	8.744

De leningen A t/m D hebben een looptijd tot uiterlijk 30 juni 2033 en dragen een vast rentepercentage van 2,55%. Lening E heeft een looptijd tot 31 december 2029, en een vast rentepercentage van 4,7%, overeenkomstig het rentepercentage dat AEB Holding N.V. zelf verschuldigd is over de langlopende financieringen aan de gemeente Amsterdam.

Lijst deelnemingen

	Aandeel in ge- plaatst kapitaal in %	Eigen vermo- gen conform laatst vastge- stelde jaarrek	Resultaat con- form laatst vastgestelde jaarrekening
	x 1.000	€	€
Deelneming AEB Exploitatie B.V., Amsterdam *	100,00	9.039	-28.175
Deelneming AEB Bio-energiecentrale B.V., Amsterdam	100,00	-27.749	-3.195
Deelneming White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4, Birkirkara (Malta)	100,00	1.587	477
Deelneming Recycling Service Centrum B.V., Amsterdam	40,00	1.115	-202

* De in dit overzicht opgenomen bedragen voor het eigen vermogen en het resultaat van deelneming AEB Exploitatie B.V. sluiten aan bij de vastgestelde jaarrekening van deze deelneming. Na deze vaststelling is er in de jaarrekening 2025 een materieel fouterstel doorgevoerd met betrekking tot deze deelneming. Hierdoor wijken de hierboven vermelde historische cijfers af van de herrekende vergelijkende cijfers over 2024 zoals opgenomen in de balans en winst-en-verliesrekening.

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
33 Deelnemingen in groepsmaatschappijen		
Deelneming AEB Exploitatie B.V.	253.725	3.180
Deelneming White Rock Insurance (Netherlands) PCC Ltd Cell 4	2.147	1.587
	<u>255.872</u>	<u>4.767</u>

De deelneming in AEB Bio-energiecentrale B.V. is in verband met een negatieve nettovermogenswaarde op nihil gewaardeerd. Voor het risico op oninbaarheid is op de verstrekte leningen een voorziening getroffen van EUR 4,2 miljoen.

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
34 Overige deelnemingen		
Deelneming Recycling Service Centrum B.V.	508	423
Dit betreft een 40% belang in Recycling Service Centrum B.V..	<u>508</u>	<u>423</u>

Viottende activa

	31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000 €	€
35 Vorderingen		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	-	415.025
Overlopende activa	8	-
	<u>8</u>	<u>415.025</u>

	31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000 €	€
Vorderingen op groepsmaatschappijen		
Rekening-courantvordering op AEB Exploitatie B.V.	-	257.025
Kortlopend deel langlopende vorderingen	-	158.000
	<u>-</u>	<u>415.025</u>

Parallel aan de herfinanciering van AEB Holding N.V. door de gemeente Amsterdam is de door AEB Holding N.V. aan AEB Exploitatie B.V. verstrekte kortlopende financiering per 24 juni 2025 geconverteerd in aandelenkapitaal voor een totaalbedrag van EUR 269 miljoen.

In de vorderingen en overlopende activa zijn geen bedragen begrepen met een looptijd langer dan één jaar.

	31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000 €	€
Overige vorderingen en overlopende activa		
Vooruitbetaalde bedragen	8	-
	<u>8</u>	<u>-</u>

	31-12-2025	31-12-2024
	x 1.000 €	€
36 Liquide middelen		
Liquide middelen	834	6.372
	<u>834</u>	<u>6.372</u>

De liquide middelen ter grootte van EUR 0,8 miljoen staan volledig ter vrije beschikking van de onderneming (2024: EUR 6,4 miljoen).

37 Eigen vermogen

	Geplaatst en gestort kapitaal	Agio	Wettelijke reserves	Overige reserves	Resultaat boekjaar
x 1.000	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2024 (gerapporteerd)	45	70.268	4.250	33.052	-25.306
Correctie wegens fourtherstel	-	-	-	-2.468	-
Gecorrigeerde stand per 1 januari 2024	45	70.268	4.250	30.584	-25.306
Resultaatverdeling	-	-	-	-25.306	25.306
Resultaat boekjaar (gerapporteerd)	-	-	-	-	-25.162
Resultaat boekjaar (correctie)	-	-	-	-	-3.392
Mutatie wettelijke reserve	-	-	815	-815	-
	-	-	-	-	-
Totaal	45	70.268	5.065	4.463	-28.554

	Totaal
x 1.000	€
Stand per 1 januari 2024 (gerapporteerd)	82.309
Correctie wegens fourtherstel	-2.468
Gecorrigeerde stand per 1 januari 2024	79.841
Resultaatverdeling	-
Resultaat boekjaar (gerapporteerd)	-25.162
Resultaat boekjaar (correctie)	-3.392
Mutatie wettelijke reserve	-
Totaal	51.287

Eigen vermogen

	Geplaatst en gestort kapi- taal	Agio	Wettelijke reserves	Overige reser- ves	Resultaat boekjaar
x 1.000	€	€	€	€	€
Stand per 1 januari 2025	45	70.268	5.065	4.462	-28.553
Resultaatverdeling	-	-	-	-28.554	28.553
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-18.325
Agio storting	-	222.438	-	-	-
Dotatie wettelijke reserve- deelnemingen	-	-	85	-84	-
Vrijval wettelijke reserve- immateriële vaste activa	-	-	-804	804	-
Stand per 31 december 2025	45	292.706	4.346	-23.372	-18.325

Totaal

x 1.000	€
Stand per 1 januari 2025	51.287
Resultaatverdeling	-1
Resultaat boekjaar	-18.325
Agio storting	222.438
Dotatie wettelijke reserve- deelnemingen	1
Vrijval wettelijke reserve- immateriële vaste activa	-
Stand per 31 december 2025	255.400

In deze jaarrekening is fouterstel toegepast, waardoor de vergelijkende cijfers van het eigen vermogen zijn aangepast ten opzichte van de jaarrekening 2024.

De achtergrond en impact van het fouterstel is nader toegelicht onder de Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de geconsolideerde jaarrekening.

Het cumulatieve effect van het fouterstel op het gerapporteerde eigen vermogen van het voorgaande boekjaar 2024 bedraagt EUR 5,9 miljoen. Het effect van het fouterstel op het gerapporteerde resultaat van het voorgaande boekjaar 2024 bedraagt EUR 3,4 miljoen.

De directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de algemene vergadering voor het negatieve resultaat over het boekjaar 2025 ten bedrage van EUR 18,3 miljoen in mindering te brengen op de overige reserves. Dit voorstel is niet in de jaarrekening verwerkt.

38 Geplaatst en gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedraagt EUR 225 duizend (2024: EUR 225 duizend), verdeeld in 225.000 gewone aandelen van EUR 1 nominaal. Hiervan zijn geplaatst 45.002 gewone aandelen. In 2025 zijn geen gewone aandelen geplaatst (2024: geen gewone aandelen).

	x 1.000	2025 €
39 Agio		
Stand per 1 januari		70.268
Agio in boekjaar		222.438
Stand per 31 december		292.706

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

Als onderdeel van de herfinanciering van de AEB groep heeft de aandeelhouder de verstrekte Stand-by Facility en langlopende (achtergestelde) lening op 24 juni 2025 in agio geconverteerd.

40 Wettelijke reserves

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

De wettelijke reserve deelnemingen bedraagt EUR 0,5 miljoen (2024: EUR 0,4 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 Recycling Service Centrum B.V. zoals berekend op basis van de grondslagen van AEB Holding N.V. enerzijds en het deel daarvan dat uitgekeerd zou kunnen worden anderzijds. Hierbij is rekening gehouden met mogelijk niet-uitkeerbare winsten in verband met door het bestuur van de vennootschap uit te voeren uitkeringstoets.

De wettelijke reserve wordt op individuele basis bepaald.

Voor geactiveerde ontwikkelingskosten is EUR 3,8 miljoen (2024: EUR 4,6 miljoen) in de wettelijke reserve opgenomen.

	x 1.000	31-12-2025 €	31-12-2024 €
<i>Verschillen in het eigen vermogen tussen de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening</i>			
Negatieve vermogenswaarde van de geconsolideerde deelnemingen		3.648	27.748
Voorziening in verband met deelnemingen		4.235	4.126
Totaal van verschil in eigen vermogen volgens de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening		-587	23.622
Eigen vermogen volgens de geconsolideerde jaarrekening		255.987	27.665
Totaal van eigen vermogen volgens de enkelvoudige jaarrekening		255.400	51.287

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
<i>Verschillen in het resultaat tussen de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening</i>		
Toename (afname) in negatieve vermogenswaarde van de geconsolideerde deelnemingen	-24.101	3.195
Toename (afname) in voorziening deelnemingen	-108	-83
Totaal van verschil in resultaat volgens de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening	-24.209	3.112
Resultaat volgens de geconsolideerde jaarrekening	5.884	-31.665
Totaal van resultaat volgens de enkelvoudige jaarrekening	-18.325	-28.553

Informatieverschaffing over verschillen in het eigen vermogen en het resultaat tussen de enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening

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

Vanwege het risico op oninbaarheid is in de enkelvoudige balans een afwaardering op langlopende leningen doorgevoerd. Er zijn geen overige aansprakelijkheidsverklaringen afgegeven.

41 Langlopende schulden

	Stand per 31 december 2025	Aflossingsverplichting	Resterende looptijd > 1 jaar	Resterende looptijd > 5 jaar	Rentepercentage
x 1.000	€	€	€	€	%
Lening aandeelhouder	158.249	-	158.249	-	-

Middels een herfinanciering door de gemeente Amsterdam per 19 juni 2025 is de bankfinanciering afgelost. Deze herfinanciering behelst verstrekking van een lening met een looptijd van 5 jaar ten bedrage van EUR 158,4 miljoen. Deze lening is met name aangewend om de door het bankconsortium verstrekte financiering af te lossen. De verschuldigde rente bedraagt 4,7%, met een resterende looptijd per 31 december 2025 van 4,5 jaar.

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
42 Lening aandeelhouder		
Achtergestelde lening aandeelhouder	-	182.901
Lening aandeelhouder	158.249	-
	158.249	182.901

Voor een toelichting van de achtergestelde leningen verwijzen wij naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

	2025	2024
	€	€
Achtergestelde lening aandeelhouder		
Saldo per 1 januari	182.901	170.472
Opname lening	-	12.429
Herfinanciering	-182.901	-
Saldo per 31 december	-	182.901

	2025	2024
	€	€
Lening aandeelhouder		
Saldo per 1 januari	-	-
Herfinanciering	158.249	-
Saldo per 31 december	158.249	-

	31-12-2025	31-12-2024
x 1.000	€	€
43 Kortlopende schulden		
Doorlopende kredietfaciliteit banken	-	25.520
Aflossingsverplichting langlopende schulden aan banken	-	108.168
Schulden aan groepsmaatschappijen	5.743	-
Schulden aan participanten en aan maatschappijen waarin wordt deelgenomen	65	58.118
Schulden ter zake van belastingen en premies sociale verzekeringen	36	25
Schulden ter zake van pensioenen	12	12
Overige schulden en overlopende passiva	164	556
	<u>6.020</u>	<u>192.399</u>

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

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

Niet in de balans opgenomen rechten, verplichtingen en regelingen

Informatieverschaffing over niet in de balans opgenomen verplichtingen

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

Toelichting op de enkelvoudige winst-en-verliesrekening

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
Vennootschappelijk resultaat		
Lonen en salarissen	920	631
Overige bedrijfskosten	269	409
Financiële baten en lasten	-674	-3.698
Totaal	515	-2.658

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
Lonen en salarissen		
Lonen	798	535
Sociale lasten	43	32
Pensioenlasten	79	64
	920	631

De functie van algemeen directeur is door de heer W.C.H. van Lieshout vanaf 1 mei 2024 vanuit loonverband ingevuld. Daarnaast is de heer J.A.J. Steen per 1 oktober 2025 de heer R.N.G. Klaassen opgevolgd als bestuurder, waarna de heer Klaassen als werknemer in dienst is gebleven bij de vennootschap. De lonen en salarissen (inclusief sociale lasten en pensioenen) laten, naast een doorgevoerde verhoging in verband met indexatie van de maximale WNT-norm vergoeding, een toename zien.

De pensioenlasten bestaan geheel (2024: geheel) uit de met de pensioenuitvoerder overeengekomen premie. De dekkingsgraad van het pensioenfonds ABP per 31 december 2024 bedraagt 123,5 (31 december 2024: 111,9%). Het gemiddeld aantal werknemers bij de vennootschap, berekend op fulltime basis, is 3,3 (2024: 2,7 werknemers). Hiervan waren geen werknemers (2024: geen) werkzaam buiten Nederland.

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten behelzen met name bezoldigingen van de RvC. In 2024 was daarnaast bezoldiging (inhuur) van directievoering begrepen, waarvan in verband met indiensttreding van de heer W.C.H. van Lieshout in 2025 geen sprake meer is.

Daarnaast is hierin in beide jaren een dotatie aan de voorziening voor mogelijke oninbaarheid van intercompany leningen begrepen.

Financiële baten en lasten

In 2025 betreft het saldo van rentebaten en-lasten een bate van EUR 0,7 miljoen.

De rentelasten uit hoofde van de externe financieringen zijn doorbelast aan AEB Exploitatie B.V. De bate betreft in rekening gebrachte rente over de rekening-courant positie met AEB Exploitatie B.V.

Vanaf 24 juni 2025 zijn de condities voor financiering van de langlopende financiering en de rekening-courant faciliteit ter financiering van het werkkapitaal van AEB Exploitatie gelijkgesteld aan de condities waaronder de Groep financiering heeft aangetrokken van haar aandeelhouder.

Aandeel in resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen

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

In deze jaarrekening is fourtherstel toegepast, waardoor de vergelijkende cijfers van het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen is aangepast ten opzichte van de jaarrekening 2024. De aanpassing betreft een verlaging van EUR 3,4 miljoen in verband met aanpassing van de Afschrijvingen in de jaarrekening van deelneming AEB Exploitatie B.V.

Overige toelichtingen

Gemiddeld aantal werknemers

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Gemiddeld aantal werknemers over de periode werkzaam binnen Nederland	3,30	2,67
Totaal van gemiddeld aantal werknemers over de periode	<u>3,30</u>	<u>2,67</u>

Bezoldiging van bestuurders en commissarissen

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

(Voormalig) bestuurders

	Periodiek toegekende beloningen	Beloningen betaalbaar op termijn	Totaal bezoldiging 2025	Totaal bezoldiging 2024
x 1.000	€	€	€	€
W.C.H. van Lieshout *	235	24	259	163
West Waste and Energy Strategies B.V. *	-	-	-	127
R.N.G. Klaassen **	176	18	194	245
J.A.J. Steen **	59	6	65	-
A.F.A. den Hartog ***	78	8	86	245
Totaal	<u>548</u>	<u>56</u>	<u>604</u>	<u>780</u>

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

De bezoldiging is in 2025 en 2024 volledig ten laste van AEB Holding N.V. gebracht. De sociale lasten zijn conform artikel 2:383 lid 1 BW in de bovenstaande bezoldiging van bestuurders verantwoord.

* De heer W.C.H. van Lieshout heeft van 1 januari tot 30 april 2024 op interim-basis de functie van bestuurder uitgeoefend. De bezoldiging betreft een in rekening gebrachte managementvergoeding.

Vanaf 1 mei 2024 voert de heer van Lieshout de directie vanuit een dienstverband met AEB Holding N.V. aan.

** De heer R.N.G. Klaassen is per 1 oktober 2025 als bestuurder uitgetreden en opgevolgd door de heer J.A.J. Steen.

*** De heer A.F.A. den Hartog is per 1 mei 2025 als bestuurder uitgetreden en opgevolgd door een (non-statutaire) operationeel directeur.

Commissarissen

	2025	2024
	€	€
x 1.000		
G.J. Boot	28	29
H.S.A.G. Cuijpers	28	29
M.E.N. Mulder	25	23
H.J. Wateler	12	-
J.W. van Hoogstraten	17	-
Totaal	110	81

De heren G.J. Boot en H.S.A.G. Cuijpers waren in 2024 en tot 11 juli 2025 mede-voorzitter.

Per 11 juli 2025 is de heer J.W. van Hoogstraten benoemd als voorzitter en de heer H.J. Wateler als lid van de Raad van Commissarissen.

Per 5 februari 2026 is de heer J.H. Snellink als commissaris toegetreden, voor 2025 is geen sprake van een bezoldiging.

Het bedrag aan leningen, voorschotten en garanties dat door de onderneming aan de bestuurders en commissarissen is verstrekt, is nihil (2024: nihil).

Amsterdam, 16 juni 2026

W.C.H. van Lieshout

J.A.J. Steen

Amsterdam,

Ondertekening commissarissen:

J.W. van Hoogstraten, voorzitter
(in functie m.i.v. 11 juli 2025)

H.J. Wateler
(in functie m.i.v. 11 juli 2025)

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

J.H. Snellink
(in functie m.i.v. 5 februari 2026)

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

Overige gegevens

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Statutaire regeling resultaatbestemming

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 blijkt 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.