



JAAERVERSLAG 2012

0

INHOUDS- OPGAVE

| | | |
|-----|---|----|
| 1 | VOORWOORD | 3 |
| 2 | ALGEMEEN | 4 |
| 3 | DIRECTIEVERSLAG | 6 |
| 3.1 | Strategie | 6 |
| 3.2 | De installatie | 10 |
| 3.3 | Milieu | 15 |
| 3.4 | Sociaal | 16 |
| 3.5 | Financieel | 17 |
| 3.6 | Kerncijfers | 21 |
| 3.7 | Ondertekening | 22 |
| 4 | JAARREKENING | 23 |
| 4.1 | Balans voor verwerking resultaat | 23 |
| 4.2 | Winst- en verliesrekening | 24 |
| 4.3 | Kasstroomoverzicht | 25 |
| 4.4 | Algemene toelichting op de jaarrekening | 26 |
| 4.5 | Toelichting op de balans | 33 |
| 4.6 | Toelichting op de winst- en verliesrekening | 38 |
| 4.7 | Ondertekening | 41 |
| 5 | OVERIGE GEGEVENS | 42 |

1

VOORWOORD



Het jaar 2012 was in meerdere opzichten bijzonder voor SNB.

In de eerste plaats waren de operationele resultaten bijzonder positief. Voor het eerst in haar bestaan wist SNB ruim 436.000 ton ontwaterd slib te verwerken: een mooi record. In totaal heeft SNB al 6,2 miljoen ton verwerkt sinds haar start in 1997.

Daarnaast werd voor het eerst substantieel fosfaat teruggewonnen uit ons vlieggas. Ruim 35% van het aanwezige P_2O_5 (fosforpentoxide) in de as werd hergebruikt in onder andere kunstmest, voedingsmiddelen en medicijnen. Hiermee levert SNB een belangrijke bijdrage aan de verduurzaming van de samenleving. Door het faillissement van een afnemer zal het hergebruik op korte termijn helaas weer dalen. De ambitie om in 2015 100% van het aanwezige fosfaat terug te winnen blijft echter onomstotelijk overeind staan.

Tot slot waren de verwerkingskosten per ton slib in de geschiedenis van SNB nog nooit zo laag als in 2012. Ten opzichte van 2000 heeft SNB de kosten met 25% verlaagd.

Het risico op het portfoliodeel van de in 2007 afgesloten Switch Transaction heeft zich in 2012 gunstig ontwikkeld. Door een wijziging in de richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) is de verwerking van de Switch Transaction in de jaarrekening echter aanzienlijk gewijzigd. In overleg met de bank zijn de contractuele afspraken aangepast om zeker te stellen dat de gewijzigde RJ-richtlijnen geen belemmering vormen voor de continuering van de Switch Transaction. SNB gaat hier in de jaarrekening uitvoerig nader op in.

Voor 2013 staan veel mooie samenwerkingsverbanden en innovatieve projecten op de agenda. Zo gaan we verder met het ontwikkelen van routes om 100% van ons vlieggas te leveren aan partijen die daaruit fosfaat herwinnen.

Ook zoeken we naar manieren om de installatie nog efficiënter en daarmee duurzamer te laten werken. Samen met onze aandeelhouders en andere partners zorgen we ervoor dat we onze ambities uit ons ondernemingsplan 2010-2015 méér dan waar maken. Een kostenefficiënte en omgevingsvriendelijke slibeindverwerking: dat is en blijft de ambitie van SNB.

*Marcel Lefferts,
Directeur*

2

ALGEMEEN

Over SNB

De kernactiviteit van SNB is de verwerking van (communaal) zuiveringslib van haar aandeelhouders en overige klanten. Hierbij hanteert SNB het uitgangspunt om de (rest)stoffen die vrijkomen op een verantwoorde wijze te hergebruiken. SNB beheert en exploiteert hiertoe een verbrandingsinstallatie voor de verwerking van het slib op industrieterrein Moerdijk.

Het is de missie van SNB om een actieve rol als partner in de totale afvalwaterketen te vervullen door zuiveringslib continu te verwerken tegen de laagste ketenkosten met minimale emissies naar het milieu en maximale terugwinning van energie en grondstoffen.

Bestuursstructuur

De statutair Directeur (Directie) is verantwoordelijk voor het bestuur van de vennootschap. De ondernemingsstrategie wordt opgesteld door de Directie en vastgesteld door de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA). De Directie is tevens belast met de uitvoering hiervan. Op 31 december 2012 is de heer ir. M.M. Lefferts de enige statutair Directeur van de vennootschap.

De Raad van Commissarissen (RvC) is belast met het toezicht op de uitvoering van de ondernemingsstrategie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en staat de Directie terzijde met advies. De RvC is verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn eigen functioneren. Binnen de RvC zijn geen nadere taken verdeeld of commissies ingesteld. Alle aandeelhouders hebben zitting in de RvC, naast een onafhankelijk commissaris.

Op 1 oktober 2012 is de heer Van der Vlist officieel benoemd als president-commissaris. De heer Verweij is teruggetreden als

commissaris, maar blijft wel verbonden aan de vennootschap als adviseur van de RvC. Op 31 december 2012 bestaat de RvC uit:

- de heer ir. P.G.J. Beltman, namens Waterschap Aa en Maas
- de heer drs. B.J.M. Besselink, namens Waterschap De Dommel
- mevrouw mr. J.H.C. Dielissen, namens Waterschap Brabantse Delta
- de heer A. Fernhout RA, namens Waterschap Rivierenland
- de heer W.V.L. Ginjaar, namens Waterschap Scheldestromen
- de heer ir. J.J. Hos, namens Waterschap Regge en Dinkel
- de heer ir. J. van der Vlist, voorzitter, onafhankelijk commissaris

Corporate governance

Als overheidsvennootschap hecht SNB aan openheid en transparantie. SNB hanteert de Nederlandse Corporate Governance Code als richtsnoer, aangezien deze code bestemd is voor beursgenoteerde bedrijven en daarmee geen rekening houdt met het specifieke karakter van een overheidsvennootschap. De corporate governance structuur is bij SNB vastgelegd in de samenwerkingsovereenkomst tussen de aandeelhouders, de statuten, de reglementen voor Directie/RvC en de integriteitscode.



Organisatiestructuur

De Directeur leidt SNB en stuurt het managementteam aan. Binnen dat managementteam is de Bedrijfsleider verantwoordelijk voor de afdeling Procesvoering en Technische Dienst. De Financieel Manager stuurt de ondersteunende afdelingen (Administratie,



Secretariaat en P&O) aan. De Manager Proces & Milieu is verantwoordelijk voor Innovatie en Milieu. Eind 2012 waren 52 medewerkers in vaste dienst bij SNB. Hiervan is ongeveer de helft werkzaam op de afdeling Procesvoering. Deze afdeling werkt in een 'vijfploegen-volcontinudienst' en verzorgt de aansturing van de slibverbrandingsinstallatie (SVI).

Risicomanagementsysteem

SNB hecht grote waarde aan een zorgvuldig risicomanagementsysteem. Dit systeem zorgt ervoor dat SNB haar bedrijfsdoelstellingen kan behalen. Een belangrijk onderdeel van het totale risicomanagementsysteem is het gecertificeerd bedrijfszorgsysteem dat op basis van ISO 9001, ISO 14001 en VCA** werkt. Daarnaast maakt ook het onderhoudsmanagementsysteem, dat is gebaseerd op Reliability Centered Maintenance (RCM), onderdeel uit van het risicomanagementsysteem.

SNB controleert sinds 2011 zelf of zij voldoet aan de gestelde eisen in de milieuvergunning. Dit doet zij op verzoek van het bevoegd gezag, de provincie Noord-Brabant, die besloot om een beperkte groep bedrijven meer zelfregulerend te maken als het gaat om de controle op de naleving van de vergunningseisen. De voorwaarde hiervoor is dat de geselecteerde bedrijven een effectief managementsysteem hebben, specifiek gericht op het borgen van regelnaleving. In 2012 heeft de provincie vastgesteld dat SNB beschikt over een dergelijk systeem.

De effectiviteit van het systeem wordt beoordeeld door interne audits onder verantwoordelijkheid van de Financieel Manager. Risicobeoordelingen vormen een integraal onderdeel van de jaarlijkse planning- en controlecyclus van de vennootschap, die wordt besproken met de RvC en de AvA.

3

DIRECTIE- VERSLAG

3.1 STRATEGIE

Visie

Mensen zorgen voor afvalwater, bijvoorbeeld door te eten en te drinken. Zuiveringslib ontstaat als afvalproduct bij het reinigen van dit afvalwater. Daarbij wordt het gereinigde water weer geschikt gemaakt voor hergebruik.

SNB heeft de volgende visie op de wijze waarop zij zuiveringslib nuttig wil gebruiken:

- Zuiveringslib speelt een belangrijke rol als adsorbens van verontreinigingen uit het afvalwater zodat deze niet in het oppervlaktewater terecht komen. Voorkomen moet worden dat deze verontreinigingen bij de verwerking alsnog in het milieu terecht komen.
- Zuiveringslib bevat nutriënten die nodig zijn om de maatschappij van voedsel te voorzien. Het terugwinnen en zo hoogwaardig mogelijk toepassen van deze nutriënten draagt bij aan verduurzaming van de maatschappij.
- In zuiveringslib is energie aanwezig. Deze energie kan omgezet worden in elektriciteit, waardoor fossiele brandstoffen uitgespaard worden.

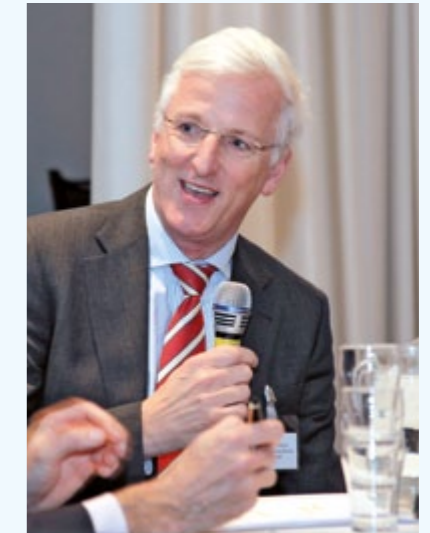
Missie

Vanuit bovenstaande visie heeft SNB de volgende missie geformuleerd: SNB vervult een actieve rol als partner in de totale afvalwaterketen door continu zuiveringslib te verwerken tegen de laagste ketenkosten met minimale emissies naar het milieu en maximale terugwinning van energie en grondstoffen.

SNB PRESENTEERT HAAR VISIE OP DE TOEKOMST

Directeur Marcel Lefferts van SNB sprak op 27 maart 2012 tijdens een bijeenkomst van de European Innovation Partnership on Water (EIP Water) over de noodzaak om fosfaat te recyclen. De bijeenkomst was speciaal georganiseerd door het ministerie van I & M voor de Europese commissie en had tot doel om over innovatie in de sector water te spreken.

SNB streeft ernaar om binnen drie jaar al haar as in te zetten voor de terugwinning van fosfaat. Lefferts gaf aan hoe samenwerkingsverbanden binnen de 'gouden driehoek' (overheden, kennisinstellingen en bedrijfsleven) de kansen vergroten om een goed werkende markt voor fosfaatproducten te creëren. Voorbeelden die hij aanhaalde, waren onder andere de oprichting van het Nutriëntenplatform en het Ketenakkoord Fosfaatkringloop, dat in oktober 2011 is getekend door ruim dertig Nederlandse partijen. SNB merkt dat het akkoord zijn vruchten afwerpt; samenwerken en het vinden van partners gaat gemakkelijker. Lefferts eindigde zijn verhaal met een appèl aan



de commissie om juridische barrières in de wetgeving weg te nemen, zodat secundaire grondstoffen makkelijker als vervanger van primaire grondstoffen ingezet kunnen worden.



Ontwikkelingen in de slibmarkt

ONTWIKKELINGEN OP RWZI'S

Bij de rioolwaterzuiveringsinstallaties (RWZI's) ligt de focus momenteel vooral op de productie van extra energie en in steeds grotere mate op het terugwinnen van fosfaat. Hierdoor neemt het slibvolume in de toekomst af, waardoor in Nederland overcapaciteit in de slibeindverwerking dreigt. Ondanks deze vooruitzichten zijn er initiatieven van een aantal waterschappen voor de bouw van nieuwe verwerkingscapaciteit. In 2012 is een start gemaakt om op landelijk niveau hierover afstemming te zoeken binnen de sector.

SNB anticipeert op deze ontwikkelingen door dit mee te nemen in haar ondernemingsplan. Een belangrijk onderdeel van dit plan is het optimaal bezet houden van de SVI. In de afgelopen jaren is SNB hierin geslaagd. In 2012 heeft SNB zelfs voor het eerst meer dan 436.000 ton verwerkt. In de komende jaren verwacht SNB echter een afname van de slibaanvoer door de realisatie van energiefabrieken op RWZI's van de waterschappen zelf. SNB is dan ook actief op de (internationale) slibmarkt om nieuwe slibstromen aan te trekken.

SNB neemt sinds 2012 deel in de begeleidingscommissie van de STOWA (Stichting Toegepast Onderzoek Waterbeheer) die onderzoek doet naar het terugwinnen van bioplastics. SNB heeft hierover ook nauw contact met Waterschap Brabantse Delta. SNB ziet veel in een centrale extractie van dit plastic op haar locatie. Ook participeerde SNB in 2012 in het onderzoek naar gruisontwatering van de STOWA.

ONTWIKKELINGEN IN SLIBEINDVERWERKING

In de visie van SNB moet de slibeindverwerking nu en in de toekomst getoetst worden aan vijf criteria: afzetzekerheid, geen verspreiding van milieugevaarlijke stoffen, kosten, optimaal hergebruik van grondstoffen en een energie-efficiënte verwerking. De drie laatstgenoemde criteria ziet SNB als de meest bepalende criteria voor de



toekomst van slibeindverwerking. Deze drie passen namelijk volledig in de visie van de STOWA voor de ontwikkeling naar de RWZI 2030 (NEWater). Het terugwinnen van grondstoffen uit slib wordt in de toekomst nog belangrijker, als we overgaan naar een circulaire economie. Zwitserland en Duitsland lopen hierin voorop. In deze landen is wetgeving aangenomen dan wel in voorbereiding waarbij slibeindverwerking zonder fosfaatterugwinning niet meer mogelijk is.

De huidige slibeindverwerkingsinstallaties in Nederland bereiken binnen vijf tot tien jaar de oorspronkelijk geraamde gebruiksduur. Naar verwachting zullen pas over tien tot vijftien jaar nieuwe technieken zijn uitontwikkeld. Van de toekomstige slibeindverwerkingstechnieken scoort (superkritische) vergassing het beste op de vijf bovengenoemde criteria voor slibeindverwerking. In 2012 is SNB samen met enkele waterschappen initiatieven gestart om onderzoek te doen naar deze techniek. Een goede samenwerking in de afvalwaterketen is daarbij belangrijk om te komen tot een toekomstbestendige en verantwoorde afvalwaterverwerking in Nederland. Haast vanzelfsprekend valt daarbinnen ook de slibeindverwerking.

SNB wil
in 2015
100% fosfaat
terugwinnen

SNB heeft samen met Waterschap De Dommel en Waterschap Aa en Maas een Europese subsidieaanvraag ingediend voor onderzoek naar superkritisch vergassen van zuiveringsslib. Deze aanvraag werd in 2012 niet toegekend. In 2013 heeft dit onderzoek toch doorgang gekregen nadat subsidies zijn verkregen van Agentschap NL en de STOWA.

Strategie

In het ondernemingsplan 2010-2015 heeft SNB drie strategische pijlers gedefinieerd om de missie te bereiken. Wat dit in detail betekent, volgt hieronder.

NUTRIËNHERGEBRUIK

In slib zitten grondstoffen en nutriënten die teruggewonnen kunnen worden. Een belangrijk bestanddeel is fosfaat. Tijdens het verbrandingsproces komt het fosfaat in de vliegashouding terecht. In 2012 heeft SNB 32% van haar vliegashouding kunnen afzetten om daaruit fosfaat terug te winnen. Het resterende deel is vooral afgezet in de vulstofindustrie, bijvoorbeeld in asfalt, zonder dat fosfaat wordt teruggewonnen.

In de tweede helft van 2012 is de belangrijkste afnemer van de as, fosforproducent Thermphos, helaas weggefallen, waardoor SNB haar afzet in de fosfaatindustrie niet langer kon handhaven. In 2012 heeft SNB als proef haar as ook succesvol afgezet aan een kunstmestfabrikant, ICL Fertilizers, in Nederland. SNB verwacht in 2013 een contract te kunnen sluiten met deze fabrikant. Daarnaast is een onderzoek naar thermochemische verwerking van as tot kunstmest afgerond. Uit dit onderzoek bleek dat deze route niet direct rendabel is. Tot slot is ook een onderzoek afgerond naar een nat-chemisch procedé waarbij het fosfaat in de vliegashouding wordt hergebruikt voor diverse toepassingen. SNB werkt met enkele partijen samen aan een lange termijn-afzetmogelijkheid op basis van dit procedé. Het doel is om in 2015 100% fosfaat terug te winnen uit as.

VERLAGEN EMISSIES NAAR HET MILIEU

Eind 2011 hebben de aandeelhouders van SNB ingestemd met de realisatie van een biologische afvalwaterzuiveringsinstallatie. Met deze installatie kan SNB haar afvalwater zelf verwerken. De zuivering leidt tot een verlaging van water- en luchtemissies en voorkomt de productie van gevaarlijk afval (ammoniak). Daarnaast worden kostenbesparingen gerealiseerd. SNB heeft gekozen voor een zuiveringsvariant gebaseerd op de innovatieve DEMON-technologie. In augustus 2012 startte de bouw. In maart 2013 is de zuivering in gebruik gesteld. De definitieve oplevering verwacht SNB in 2014. De bouw is gerealiseerd voor € 2,8 miljoen, ruim binnen het investeringsbudget van € 3,2 miljoen.



ENERGIETERUGWINNING

SNB diende in 2012 een investeringsvoorstel in bij haar aandeelhouders om te komen tot een vergaande energieoptimalisatie. De investering stelt SNB in staat de huidige lagedruk- door hogedrukstoomketels te vervangen met daaraan gekoppeld een turbine. De hiermee opgewekte groene elektriciteit zorgt voor een verdere verduurzaming van het proces bij SNB.

Als ketenpartner draagt SNB hierdoor voor circa 1/3 deel bij aan de klimaatdoelstellingen van de aandeelhouders. Het investeringsvoorstel is in mei 2012 goedgekeurd. In 2012 vond de Europese aanbesteding voor dit project plaats, waarna de aanbesteding in de eerste helft van 2013 is afgerond. In juli 2013 is gestart met de voorbereidingen van de vervanging die eind 2014 voltooid moet zijn.

SNB BOUWT AWZI OM ZELF AFVALWATER TE KUNNEN ZUIVEREN

SNB heeft in 2012 een biologische afvalwaterzuiveringsinstallatie (AWZI) op eigen terrein gebouwd die medio 2013 in gebruik is genomen. De installatie draagt bij aan de realisatie van SNB's ambitie om haar verwerkingsproces van zuiverings-slib duurzamer in te richten. De AWZI zal dagelijks ongeveer 600 m³ afvalwater zuiveren.



SNB heeft de installatie samen met partners Grontmij, Hegeman en Logisticon op haar terrein gebouwd. Met de DEMON[®]-installatie wordt ammonium energie-efficiënt en zonder chemicaliën verwijderd. Dus naast besparingen op financieel gebied, brengt de installatie andere voordelen, namelijk op het gebied van water- en luchtemissies. Ten opzichte van lozing van het afvalwater bij RWZI Bath, zorgt de AWZI voor een significante verlaging van de ammoniakemissie en de emissie van EOX-verbindingen (extraheerbare organische halogeenverbindingen). Ook voorkomt de AWZI de afvoer van ammoniakwater (een gevaarlijke afvalstof) en zorgt de installatie voor een betere beheersing van de afvalwatertemperatuur en de geur van het afvalwater.

De AWZI bij SNB functioneert in combinatie met nazuivering op de RWZI Bath van het Waterschap Brabantse Delta. Voor de opstartperiode is een jaar uitgetrokken. De DEMON[®]-installatie bij SNB is de vierde in haar soort in Nederland.

3.2 DE INSTALLATIE

In deze paragraaf wordt stilgestaan bij de resultaten van de SVI in 2012.

Aanvoer

SNB verwerkt slib voor haar aandeelhouders maar ook voor andere waterschappen. In onderstaande tabel is de aanvoer in tonnen ontwaterd product weergegeven.

| AANVOER | 2012 | 2011 | 2010 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Waterschap Aa en Maas | 93.452 | 94.205 | 92.815 |
| Waterschap De Dommel | 95.301 | 96.468 | 94.068 |
| Waterschap Brabantse Delta | 64.395 | 60.915 | 62.890 |
| Waterschap Regge en Dinkel | 45.825 | 46.788 | 46.441 |
| Waterschap Scheldestromen | 31.201 | 31.379 | 34.233 |
| Waterschap Rivierenland | 5.010 | 4.888 | 4.158 |
| Totaal aandeelhouders | 335.184 | 334.643 | 334.605 |
| Vaste externe klanten | 100.350 | 74.758 | 72.524 |
| Incidentele externe klanten | 4.866 | 9.682 | 20.202 |
| Totale slibaanvoer | 440.400 | 419.083 | 427.331 |
| Verwerking door derden | - | - | (402) |
| Totaal beschikbaar slib | 440.400 | 419.083 | 426.929 |
| Aanvoer dikke mestfractie | 1.784 | - | - |
| Totaal aanbod bij SNB | 442.184 | 419.083 | 426.929 |

In 2012 heeft SNB een nieuwe slibverwerkingsovereenkomst getekend met Waterschapsbedrijf Limburg voor een periode van maximaal zes jaar. Daardoor lag de aanvoer van de vaste externe klanten hoger dan in voorgaande jaren. Eind 2012 is na een periode van 10 jaar de

slibaanvoer van een andere externe klant, Waterschap Vallei & Eem, geëindigd. Met Hoogheemraadschap De Stichtse Rijnlanden (HDSR) is in 2012 een verlenging van het verwerkingscontract met een jaar overeengekomen. In 2013 heeft HDSR een Europese aanbesteding uitgeschreven die in september 2013 gegund is aan SNB. Dit betekent dat SNB minimaal twee jaar slib voor HDSR verwerkt met de mogelijkheid tot nog eens twee verlengingen van een jaar.

In samenwerking met ZLTO is een test gedaan met het verwerken van de dikke fractie van varkensmest. Bij deze test werd de dikke fractie meeverbrand met het slib. De mest kon zonder procesmatige problemen mee verbrand worden. Langetermijneffecten op de SVI, zoals extra slijtage en/of corrosie, konden niet onderzocht worden. Er zijn geen concrete plannen om op korte termijn continu mest te gaan verwerken bij SNB.

Verwerking

Het rendement van de installatie is afhankelijk van de doorzet per bedrijfsuur en de beschikbaarheid van de installatie. De doorzet wordt beïnvloed door de samenstelling van het aangeboden product. Hoe hoger het percentage organische stof des te lager is de verwerkingscapaciteit. Dit komt doordat de installatie van SNB thermisch is begrensd.

| VERWERKING | EENHEID | 2012 | 2011 | 2010 |
|------------|--------------------|---------|---------|---------|
| Verwerkt | ton ontwaterd | 436.455 | 418.320 | 424.072 |
| Verwerkt | ton organisch stof | 68.357 | 63.980 | 64.441 |
| Doorzet | ton ontwaterd p/u | 13,08 | 13,01 | 13,31 |
| Doorzet | ton os p/u | 2,05 | 1,99 | 2,03 |

In 2012 heeft SNB ruim 436.000 ton slib en mest verwerkt. SNB heeft nog nooit zoveel verwerkt. Het laatste record dateert van 2008. Toen werd ruim 433.000 ton verwerkt.

In 2012 heeft SNB een recordhoeveelheid slib verwerkt: ruim 436.000 ton

SNB VERWERKT RECORDHOEVEELHEID SLIB IN 2012

De slibverbrandingsinstallatie van SNB heeft in 2012 een record bereikt. Tot en met december 2012 is 436.000 ton slib verbrand (in 2011: 419.000 ton).

Dat is meer dan werd behaald in het recordjaar 2008. De grote hoeveelheid verwerkt slib kon mede worden bereikt doordat de technische capaciteit van de installatie het afgelopen jaar optimaal was. Er zijn geen storingen geweest en het onderhoud is goed verlopen. Daardoor kon de installatie vrijwel continu in bedrijf zijn. De hoeveelheid aangeleverd slib was zo hoog, doordat sinds april 2012 ook Waterschapsbedrijf Limburg (WBL) slib aanlevert. Dit was een welkome aanvulling, aangezien per 1 november 2012 de aanlevering door Vallei & Eem is weggevallen.

De aanlevering van voldoende slib is erg belangrijk voor SNB. Immers, als SNB meer slib verbrandt, kan de installatie continu doordraaien. Daardoor worden de verwerkingskosten lager. Ook voor de komende jaren spant SNB zich tot het uiterste in om de aanlevering van slib op peil te houden. Dat doet zij door goede contacten met de waterschappen te onderhouden en nieuwe aanbieders van slib te zoeken.



Beschikbaarheid SVI

De technische beschikbaarheid van de SVI lag in 2012 hoger dan in 2011. Dit kwam met name doordat er minder intensief preventief onderhoud nodig was aan de installatie. Daardoor kostten de onderhoudsstops minder tijd. De onderhoudsintensiteit wisselt jaarlijks. Dit is afhankelijk van de preventieve meerjaren-onderhoudsplanning. In 2012 heeft de installatie voor het eerst sinds 2007 niet stilgestaan doordat altijd op het juiste moment voldoende slib beschikbaar was.

| BESCHIKBAARHEID SVI | Eenheid | 2012 | 2011 | 2010 |
|------------------------------|-------------|--------|--------|--------|
| Operationele bedrijfsuren | aantal uren | 33.364 | 32.149 | 31.856 |
| Operationele beschikbaarheid | % max. cap. | 95,0 | 91,7 | 90,9 |
| Technische beschikbaarheid | % max. cap. | 95,0 | 92,7 | 93,2 |

Energie en hulpstoffen

ENERGIE

Voor het slibverbrandingsproces zet SNB drie energiebronnen in: slib, aardgas en elektriciteit. Aardgas wordt ingezet om de ovens op en af te stoken in het geval van een onderhoudsstop of om de ovens op temperatuur te houden. Minder dan de helft van het gasverbruik wordt ingezet voor de ondersteuning van de verbranding als het slib tijdelijk wat natter de oven in gaat. De elektriciteit wordt gebruikt voor de aandrijving van diverse installatieonderdelen. SNB richt zich al sinds de start van de bedrijfsvoering op een verlaging van haar primaire energieverbruik. Ten opzichte van 2005 is het verbruik van elektriciteit en gas afgenomen met 21,3%. Na de daling in voorgaande jaren is de energie-efficiency iets toegenomen, van 78,1% naar 78,7%, doordat minder elektriciteit geproduceerd kon worden met de stoommotorinstallatie. Deze installatie was tijdelijk niet beschikbaar door een reparatie.

HULPSTOFFEN

De vier belangrijkste hulpstoffen die SNB gebruikt, zijn: zoutzuur, natronloog, kalksteen/krijt en adsorbens. De laatste drie hebben invloed op de luchtmissies. Zwavel in slib reageert in de oven tot zwaveldioxide (SO₂). Hiervan wordt 99,99% afgevangen door de inzet van natronloog en kalksteen/krijt. Zeventig procent wordt bereikt door de toevoeging van kalksteen/krijt in de oven, het restant wordt in de wasser afgevangen door dosering

| VERBRUIK HULPSTOFFEN | EENHEID | 2012 | 2011 | 2010 |
|---------------------------|---------|-------|-------|-------|
| Kalk/krijt | Ton | 8.054 | 7.600 | 7.875 |
| NaOH | Ton | 3.596 | 2.985 | 2.777 |
| HCl | Ton | 1.800 | 1.509 | 1.504 |
| Adsorbens | Ton | 825 | 584 | 669 |
| In % van verwerkt product | % | 3,27 | 3,03 | 3,02 |

van natronloog. Het adsorbens wordt in de laatste stap van de rookgasreiniging gebruikt om zeker te stellen dat eventueel nog aanwezige verontreinigingen, zoals kwik, worden afgevangen.

Het gebruik van natronloog (NaOH) en zoutzuur (HCl) is in 2012 toegenomen doordat de tijdelijke verruiming van de Wvo-vergunning verliep. Daardoor moest SNB haar afvalwater verder zuiveren alvorens dit te lozen op het riool. In 2011 heeft SNB proeven gedaan met een andere soort adsorbens met een lagere verversingsgraad. Deze bleek echter onvoldoende efficiënt om kwik af te vangen.

Reststoffen

SNB kent vier vaste reststoffen: vliegas, beladen adsorbens, indampresidu en wervelbedzand. Deze reststoffen worden voor 98,5% nuttig toegepast.

| PRODUCTIE RESTSTOFFEN | EENHEID | 2012 | 2011 | 2010 |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|
| Vliegas | Ton | 36.953 | 36.164 | 36.752 |
| Indampzout | Ton | 1.860 | 1.882 | 1.821 |
| Overige reststoffen | Ton | 2.583 | 2.220 | 2.441 |
| % nuttig toegepast | % | 98,5 | 99,1 | 98,8 |
| In % van verwerkt product | % | 9,5 | 9,6 | 9,6 |

In volume is vliegas de grootste stroom. Van de geproduceerde vliegas werd 32,4% (2011: 5,4%) hergebruikt om het fosfaat terug te winnen. In totaal werd 2.540 ton (35,2%) van het aanwezige P₂O₅ hergebruikt. De belangrijkste afzetroute was de route naar Thermphos, die witte fosfor produceerde voor de levensmiddelenindustrie.

SNB LEVERT HAAR VLEGAS VOOR TERUGWINNING FOSFAAT

SNB streeft ernaar om in 2015 al haar as die overblijft na het verbranden van slib, in te zetten voor de terugwinning van fosfaat. Daarom zoekt SNB naar de beste manieren om dit te doen. Alle alternatieven die SNB overweegt, kunnen fosfaat-halfproducten of eindproducten maken. In 2012 had SNB diverse afzetroutes. Het grootste deel as leverde SNB aan Thermphos.

Daarnaast is SNB in 2012 gestart met proeflevering aan ICL Fertilizers voor productie van kunstmest. SNB en ICL Fertilizers Europe sloten in 2011 een overeenkomst om de as uit de slibverbrandingsinstallatie van SNB op proef te gebruiken. SNB levert wekelijks een vrachtwagen met ongeveer 30 ton vliegas aan ICL. Deze proefleveringen zijn begin 2012 gestart. Momenteel gebruikt ICL hiervoor fosfaat uit fosfaaterts. Aangezien de hoeveelheid fosfaaterts eindig is, zoekt ICL naar duurzame alternatieven.

Zowel met Outotec als met Ecophos onderhoudt SNB in 2012 intensief contact. De routes via Outotec en Ecophos zijn nu aan het einde van de ontwikkelingsfase. De Ecophos-technologie is al wel beschikbaar voor laagwaardig fosfaaterts, maar nog niet voor vliegas. Eind 2013 moet duidelijk worden of deze technologie definitief beschikbaar komt voor as. In de loop van 2014 zouden dan de eerste leveringen kunnen plaatsvinden. Vanaf dat moment kan het fosfaatrecyclingspercentage geleidelijk aan toenemen van de huidige 35% naar de ultieme doelstelling van 100%.



| AFZET VLEGAS | EENHEID | 2012 | | 2011 | |
|-------------------------------|------------|---------------|-------------------------------|---------------|-------------------------------|
| | | Vliegas | P ₂ O ₅ | Vliegas | P ₂ O ₅ |
| Vulmiddel bouwstoffen | Ton | 25.015 | 4.676 | 34.211 | 6.402 |
| Productie kunstmest | Ton | 1.212 | 227 | - | - |
| Productie fosfor | Ton | 10.726 | 2.313 | 1.953 | 421 |
| Totaal | Ton | 36.953 | 7.216 | 36.164 | 6.823 |
| Fosfaat hergebruik van totaal | % | 32,3 | 35,2 | 5,4 | 6,2 |

VOLOP AANDACHT VOOR HET BELANG VAN FOSFAAT

Op 21 december 2012 is het rapport 'Risks and Opportunities in the Global Phosphate Rock Market: Robust Strategies in Times of Uncertainty' uitgebracht door The Hague Centre for Strategic Studies (HCSS). Het rapport gaat in op de onzekere toekomst van beschikbaarheid van fosfaat als grondstof en de factoren die hierin een rol spelen. Marjolein de Ridder (een van de auteurs): 'De algemene conclusie is dat deze onzekerheid in de toekomst verder zal toenemen als er nu geen actie ondernomen wordt. De nood is hoog om nu te acteren.'

Binnen de Europese Unie is een aantal lidstaten en ondernemingen op dit moment druk bezig met acties om terugwinning van fosfaat hoger op de agenda te krijgen. In het rapport wordt SNB uitdrukkelijk genoemd als een goed voorbeeld van een initiatief tot terugwinning van fosfaat in Europa. Ook het Ketenakkoord Fosfaatkringloop en initiatieven van de Nederlandse overheid op het gebied van wetgeving voor het gebruik van kunstmest komen op een positieve manier aan bod. Echter, zo wordt beschreven, een gezamenlijke Europese aanpak van het probleem ontbreekt tot nu toe nog.

Het rapport geeft ook twee beleidsadviezen. Een van deze adviezen houdt in dat wettelijke verankering op Europees niveau nodig is. Op deze manier kan een Europese markt voor gerecycled fosfaat tot stand komen. Het creëren van een Europese markt is ook het speerpunt van het Ketenakkoord waar SNB partner in is.

Naast het rapport werd er in 2012 ook een documentaire gemaakt door de Duits-Franse tv-zender ARTE. Deze is in het voorjaar van 2013 uitgezonden. SNB was een van de partijen die de urgentie van het fosfaatprobleem aanstipten in deze documentaire. Ook in de media was er aandacht voor het steeds nijpender wordende probleem. SNB stond onder andere Het Parool te woord.



3.3 MILIEU

Bij slibverbranding komen stoffen vrij die mogelijk schadelijk zijn voor het milieu. Echter, de uitgebreide rookgasreiniging van SNB zorgt ervoor dat de emissies geen merkbaar effect hebben op de omgeving. De milieuprestaties van SNB kunnen worden afgemeten aan de uitstoot van schadelijke stoffen naar de lucht, de lozing van haar afvalwater, maar ook aan de wijze waarop SNB met haar reststoffen omgaat. Verder zijn ook het energieverbruik en het gebruik van hulpstoffen belangrijke milieuaspecten. Deze laatste aspecten zijn behandeld in de vorige paragraaf.

Luchtemissies

De emissies van SNB voldoen ruimschoots aan de eisen die de Europese regelgeving stelt aan het gebruik van best beschikbare technieken (IPPC-regelgeving). Bovendien voldoet SNB aan alle eisen van het Besluit Verbranden Afvalstoffen (BVA) en ook aan het herziene BVA dat op termijn van kracht wordt.

In 2012 zijn de emissies van NO_x (stikstofoxiden) licht afgenomen ten opzichte van 2011. De NH₃-emissie (ammoniak) is licht toegenomen maar valt ruim binnen de vergunningsnorm. Hoewel geen eisen gesteld zijn aan de N₂O-emissie (lachgas), is SNB van mening dat het belangrijk is om deze emissie te verlagen omdat lachgas van grote invloed is op het broeikas-effect. N₂O heeft namelijk een 310 maal sterker broeikas-effect dan CO₂ (koolstofdioxide). In 2012 is deze emissie toegenomen ten opzichte van 2011. Ten opzichte van 2009, toen SNB maatregelen heeft genomen om te komen tot een verlaging van de lachgasemissie, is er nog steeds sprake van een afname met ruim 54%.

SNB levert sinds juli 2003 CO₂ uit haar rookgassen aan kalkproducent Omya. Deze producent zet CO₂ in als grondstof voor het produceren van haar hoogwaardige kalkproducten. Het gehalte CO₂ in de SNB-rookgassen is relatief hoog (10%). Het gaat dan voornamelijk om kortcyclische CO₂. Onderzoek heeft aangetoond dat de producent de juiste producteigenschappen kan behalen met het gebruik van deze reststof. Voor de levering van de CO₂ wordt gebruikgemaakt van een zevenhonderd meter lange leiding tussen SNB en Omya. Bovendien beschikt SNB over een gaskoeler en drie koeltorens om alle waterdamp uit de rookgassen te halen. Het uitwisselingsproject draagt bij aan een meer duurzame industriële ecologie op industrieterrein Moerdijk. In 2012 heeft SNB bijna 39.400 ton CO₂ geleverd. Het leveringscontract is in 2012 met een jaar verlengd, met de intentie om ook na 2013 CO₂ te blijven leveren.

Afvalwater

SNB onderscheidt vier afvalwaterstromen, namelijk: bedrijfsafvalwater, hemelwater op de wegen en terreinen, hemelwater op daken en koelwaterspui. De laatste twee stromen worden geloosd op het oppervlaktewater van het Hollandsch Diep. Het bedrijfsafvalwater en het potentieel vervuild regenwater dat op de wegen en losborden van het terrein terechtkomt, loost SNB via het riool. Na behandeling in de rioolwaterzuivering van Waterschap Brabantse Delta komt het uiteindelijk als schoon water terecht in de Westerschelde. In september 2009 is een tijdelijke wijziging van de lozingsvergunning van kracht geworden, die in maart 2012 is opgeheven. Vanaf maart wordt weer maximaal stikstof uit het afvalwater van SNB verwijderd met behulp van de stripperinstallatie. Hierdoor zijn de vervuilingswaarde en stikstofvracht ten opzichte van 2011 afgenomen van circa 19.100 v.e. naar circa 16.400 v.e. Wel heeft SNB meer ammoniakwater elders moeten laten verwerken dan in 2011. In 2012 werd 248 ton elders verwerkt; in 2011 was dit 0 ton. Als de biologische zuivering van SNB eind 2014 volledig operationeel is, zal SNB in staat zijn zelf haar stikstof af te breken.

3.4 SOCIAAL

SNB is een relatief kleine organisatie, die zich onderscheidt door een grote betrokkenheid van medewerkers bij het bedrijf en bij elkaar. De platte organisatiestructuur zorgt voor korte communicatielijnen. Hierdoor kan elke medewerker zichtbaar bijdragen aan de resultaten van de organisatie en meedenken over het beleid en de manier van werken.

| PERSONEEL | EENHEID | 2012 | 2011 | 2010 |
|---------------------------|-------------|------|------|------|
| Aantal medewerkers | gem. aantal | 50,4 | 50,6 | 53,0 |
| Ziekteverzuim | % | 2,4 | 5,5 | 3,0 |
| Meldingsfrequentie | aantal p.p. | 1,32 | 1,29 | 1,42 |
| Ongevallen met verzuim | Aantal | 0 | 0 | 1 |
| Ongevallen zonder verzuim | Aantal | 2 | 0 | 4 |

Verzuim

Het ziekteverzuim is ten opzichte van 2011 afgenomen van 5,5% naar 2,4%. Het relatief hoge percentage in 2011 was te wijten aan enkele langdurig zieke werknemers. SNB beschouwde dit hoge verzuimpercentage als een incident. Dit is ook gebleken. De meldingsfrequentie bleef nagenoeg gelijk aan die van 2011.

Ongevallen

In 2012 hebben zich twee incidenten voorgedaan waarbij (externe) medewerkers ongewenste stoffen in hun ogen kregen ondanks het gebruik van persoonlijke beschermingsmiddelen. Beide medewerkers konden na behandeling bij de huisarts hun werk vervolgen. Op basis van deze incidenten zijn nieuwe afspraken gemaakt over het gebruik van beschermingsmiddelen en zijn instructies nog eens herhaald.

Levensfasebewust personeelsbeleid

In 2012 is SNB gestart met de geleidelijke implementatie van het levensfasebewust personeelsbeleid door onder andere meer flexibiliteit in te bouwen in de arbeidsvoorwaarden. Daarnaast zijn er eerste stappen gezet om te komen tot een aanpak om de gezondheid van het personeel te verbeteren. Een werkgroep bereidt hiertoe voorstellen voor. Tevens is in het najaar een start gemaakt met het opzetten van verbeterteams. Deze teams moeten zorgen voor een verbetering van de prestaties van SNB op het gebied van verwerking, veiligheid, milieu en kosten. Deze teams leveren ook een bijdrage aan genoemd beleid doordat de deelnemende medewerkers worden gestimuleerd om zich te ontwikkelen.



3.5 FINANCIEEL

Financieel resultaat 2012

De jaarrekening 2012 sluit met een positief resultaat van € 20.819.000. Als alle effecten op de Switch Transaction buiten beschouwing worden gelaten, resteert een positief resultaat van € 283.000 op de slibverwerkingsactiviteiten.

| UITSPLITSING RESULTAAT | x € 1.000,- | 2012 | 2011 |
|---|-------------|---------------|-----------------|
| Resultaat volgens de winst- en verliesrekening | | 20.819 | (24.661) |
| Premies PCDS deel Switch Transaction | | (2.279) | (2.279) |
| Premies RAA deel Switch Transaction | | 467 | 467 |
| Beheerkosten Switch Transaction | | 301 | 148 |
| Waarde mutatie PCDS deel Switch Transaction | | (40.772) | 28.712 |
| Waarde mutatie RAA deel Switch Transaction | | 21.747 | (2.603) |
| Resultaat uit slibverwerking | | 283 | (216) |

De waardewijzigingen gedurende het jaar van de gehele Switch Transaction zijn van grote invloed op het resultaat. Deze effecten op het resultaat worden besproken vanaf [pagina 29](#).

In paragraaf 4.6 van de toelichting op de winst- en verliesrekening worden de afzonderlijke posten die bijgedragen hebben aan het resultaat op de slibverwerking nader toegelicht.

Vermogenspositie

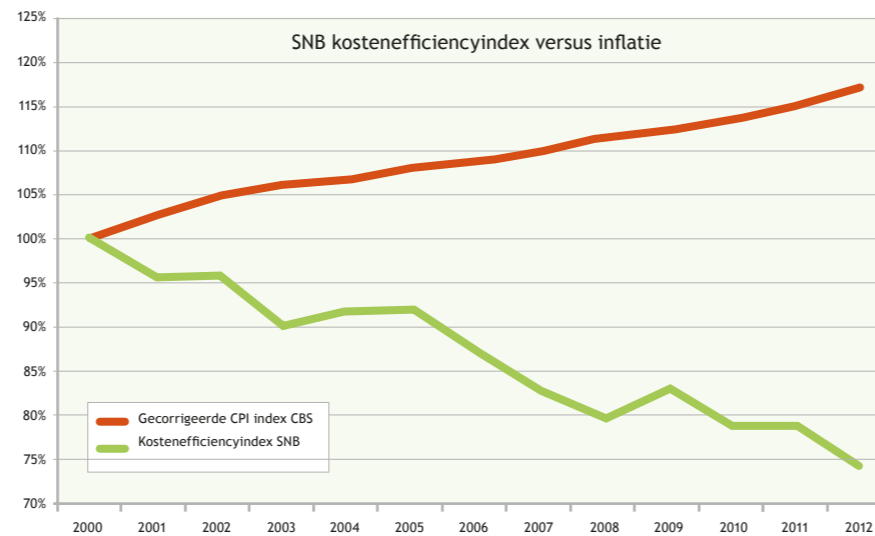
Ook op de vermogenspositie van SNB heeft de Switch Transaction vanaf 2012 een grote invloed doordat de actuele waarde van de Switch Transaction is opgenomen in de balans. Hiervoor is een stelselwijziging doorgevoerd die nader wordt toegelicht op [pagina 26](#).

| VERMOGENSPOSITIE | x € 1.000,- | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--|-------------|------------|------------|
| Eigen vermogen volgens balans | | (17.800) | (44.485) |
| Solvabiliteitsratio | | (14,7%) | (32,9%) |
| Eigen vermogen zonder effecten stelselwijziging | | 97.205 | 91.056 |
| Solvabiliteitsratio zonder effecten stelselwijziging | | 89,0% | 89,1% |

Naar verwachting heeft SNB eind 2013 weer een positief eigen vermogen. Deze verwachting is gebaseerd op positieve waardeontwikkeling van de Switch Transaction tot en met september 2013. Deze ontwikkeling wordt toegelicht op [pagina 29](#).

Ontwikkeling van slibverwerkingskosten

SNB monitort al sinds 2000 haar kostenontwikkeling op basis van de zogenaamde kostenefficiëntie-index. Deze index is gebaseerd op de totale slibverwerkingskosten van de aandeelhouders, inclusief financieringslasten per ton slibkoek, met uitzondering van de effecten van de fiscale en financiële transacties. Deze index wordt vergeleken met de cumulatieve inflatie op basis van een gecorrigeerde CPI-index omdat niet alle kosten van SNB onderhevig zijn aan inflatie.



Uit bovenstaande grafiek blijkt dat de gemiddelde kosten van de aandeelhouders in 2012 ten opzichte van 2000 met circa 25,4% (2011: 21,0%) zijn afgenomen. Als de kosten voor inflatie worden gecorrigeerd, is zelfs sprake van een afname van 42,8% (2011: 36,0%). Onderling zijn er tussen de aandeelhouders echter wel verschillen. Deze worden veroorzaakt door verschillen in slibkwaliteit en fluctuaties in aanvoer.

De afname in kosten is met name gerealiseerd door verschillende procesoptimalisaties en besparingen. SNB streeft nog steeds naar het verder verlagen van haar kosten. Er zijn mogelijkheden



om verdere besparingen door te voeren via de realisatie van de biologische zuivering, het verbeteren van de energiehuishouding en het vergroten van de afzet van vliegias naar de fosfaatindustrie. Daarnaast moet een afname van slibproductie bij de aandeelhouders tot een aanzienlijke besparing kunnen leiden als de vrijkomende capaciteit herbezet kan worden. Blijft herbezetting echter uit, dan zullen de kosten per ton verwerkte slibkoek gaan toenemen.

Voornaamste risico's

SWITCH TRANSACTION

Om het kredietrisico te spreiden op de door de vennootschap aangehouden leasdepots ten behoeve van de sale-and-lease-back-transactie en de cross-border-lease-transactie is de vennootschap in 2007 de Switch Transaction aangegaan. De Switch Transaction, inclusief de verwerking daarvan in de jaarrekening, is nader beschreven en toegelicht in de algemene toelichting op de jaarrekening vanaf [pagina 26](#).

ONDERBEZETTING SVI

Momenteel is circa 97% van de SVI bezet. De bezettingsgraad komt in de komende jaren mogelijk onder druk te staan door innovaties op de rioolwaterzuiveringsinstallaties en het aflopen van een slibverwerkingscontract. Een onderbezetting van de SVI leidt tot hogere verwerkingskosten voor de aandeelhouders. SNB is in overleg met marktpartijen en de aandeelhouders om een volledige bezetting van de SVI voor langere tijd veilig te stellen.

SALE-AND-LEASE-BACK

In 2011 heeft de oorspronkelijke lessor de bestaande sale-and-lease-back-transactie om fiscale redenen overgedragen aan vier aandeelhouders van SNB. Hierbij is een fiscale eenheid voor de BTW gevormd om BTW-betalingen op de leasetermijnen te vermijden. Wanneer de verwevenheid tussen aandeelhouders en SNB wijzigt, is het mogelijk dat de fiscale eenheid opgeheven wordt. Dan herleeft de BTW-plicht op de leasetermijnen, waardoor de exploitatiekosten zullen toenemen.



NIEUWE VRACHTWAGENS IN GEBRUIK MET MINIMALE UITSTOOT

In maart 2012 heeft SNB nieuwe, state-of-the-art vrachtwagens in gebruik genomen. Het ging om de compleet nieuw ontworpen Mercedes Benz Actros op basis van de emissienorm Euro 6.

Mercedes Benz heeft als eerste Europese producent deze vrachtwagens uitgeleverd die rijden volgens de nieuwste Euro 6-norm. Op basis van deze nieuwe norm, die pas eind 2014 officieel van kracht wordt, reduceren de emissies van NOx (-/- 80%) en fijn stof (-/- 66%) aanzienlijk. Heeren Transport, de grootste slibtransporteur van SNB, liep in het verleden al voorop bij de introductie van Euro 5 en is nu ook een van de eerste transportbedrijven in Nederland die de stap naar Euro 6 maakt.

Gezien de goede samenwerking tussen Heeren Transport en SNB en de gemeenschappelijke milieudoelstellingen, heeft Heeren besloten alle vrachtwagens die voor SNB rijden te vervangen door deze nieuwe Euro 6-vrachtwagens.

Op 19 en 25 augustus 2012 zond het tv-programma RTL Transportwereld een reportage uit over de nieuwe Euro 6-vrachtwagens bij SNB. Het camerateam volgde een autorit van de rioolwaterzuivering in Tilburg naar SNB in Moerdijk.

SNB IN GESPREK

In 2012 heeft SNB veel energie gestoken in het onderhouden van contacten met haar omgeving. Als vervolg op het stakeholdersonderzoek dat SNB deed in 2011, is SNB in 2012 veelvuldig om de tafel gegaan met organisaties, bedrijven en politici die direct of indirect met SNB te maken hebben. Deze contacten waren bedoeld om haar strategie en haar activiteiten toe te lichten en verdere samenwerkingen te onderzoeken.

Zo heeft SNB in 2012 diverse momenten aangegrepen om van gedachten te wisselen met haar aandeelhouders, niet alleen tijdens de reguliere aandeelhoudersvergaderingen, maar ook bij speciale bijeenkomsten en op individuele basis. Tijdens de speciaal georganiseerde bijeenkomsten heeft SNB voornamelijk toelichting gegeven op de status van de Switch Transaction en de veranderde regelgeving hieromtrent.



Ook participeert SNB actief in het Nutriëntenplatform. Zo'n veertig leden van het Nutriëntenplatform stonden op donderdag 23 augustus 2012 voor de deur van SNB in Moerdijk. Het bezoek bestond uit twee delen; in de ochtend wisselden de leden concrete projectervaringen met fosfaatterugwinning uit; in de middag stond een rondleiding in de installatie van SNB op het programma. Het uitwisselen van projectervaringen

was een grote wens van Arnoud Passenier, Ketenregisseur Fosfaatkringloop. Goed voorbeeld doet immers goed volgen. De verhalen van LTO Nederland, de Unie van Waterschappen, Twence Afval en Energie, GMB, Van Gansewinkel, Thermphos, VIM, Reststoffenunie en de Gemeente Amsterdam illustreerden dat er vele routes zijn voor de terugwinning van fosfaat. Hoewel het soms om concurrerende projecten en bedrijven gaat, weegt het maatschappelijke belang veel zwaarder dan het individuele belang.

In 2012 had SNB ook contact met het toenmalige CDA-Tweede Kamerlid Marieke van der Werf. Zij toonde zich bijzonder geïnteresseerd in de visie van SNB. Helaas keerde zij na de verkiezingen van september 2012 niet in de Tweede Kamer terug, wat natuurlijk niets afdoet aan haar rol als opinieleader rondom het thema verduurzaming.

Zo'n dertig leerlingen bezochten SNB op 26 januari 2012 tijdens de Week van de Procestechniek, een week waarbij ruim 500 leerlingen van 26 vmbo- en havo-opleidingen in Brabant en Zeeland twintig regionale technische bedrijven hebben bezocht. Na een presentatie door een procesoperator en een presentatie door twee voormalige stagiairs bezochten de jonge bezoekers de installatie, waar ze een aantal opdrachten deden om hun kennis over de procestechniek te testen. Het doel van de jaarlijks terugkerende week is om de jongeren kennis bij te brengen over procestechniek en hen voor het vak te enthousiasmeren.

3.6 KERNCIJFERS

| KERNCIJFERS | x € 1.000,- | Eenheid | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|-------------|-----------------------------------|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Verwerking | | | | | | | |
| Verwerkt product | | ton | 436.455 | 418.320 | 424.072 | 428.262 | 433.656 |
| Beschikbaarheid SVI ⁽¹⁾ | | % max. cap. | 95,0 | 92,7 | 93,2 | 95,1 | 92,7 |
| Energie | | | | | | | |
| Energie efficiency index ⁽²⁾ | | % | 78,7 | 78,1 | 78,0 | 79,7 | 82,8 |
| Geproduceerde elektriciteit | | MWh | 3.278 | 3.441 | 3.242 | 3.444 | 3.019 |
| Hulpstoffen | | | | | | | |
| In % van verwerkt product | | % | 3,3 | 3,0 | 3,0 | 3,1 | 3,2 |
| Reststoffen | | | | | | | |
| % nuttig toegepast ⁽³⁾ | | % | 98,5 | 99,1 | 98,8 | 99,4 | 98,3 |
| In % van verwerkt product | | % | 9,5 | 9,6 | 9,6 | 9,7 | 9,7 |
| Teruggewonnen fosfaat | | ton P ₂ O ₅ | 2.540 | 421 | 164 | 421 | 654 |
| Emissies | | | | | | | |
| Netto CO ₂ emissie ⁽⁴⁾ | | ton | 140.400 | 131.700 | 132.400 | 130.900 | 137.400 |
| Verzuring ⁽⁵⁾ | | ton | 52 | 56 | 55 | 48 | 52 |
| Vervuiling afvalwater | | v.e. x 1.000 | 16 | 19 | 22 | 15 | 14 |
| Financieel | | | | | | | |
| Kosten efficiency index ⁽⁶⁾ | | % | 74,6 | 79,0 | 79,2 | 82,9 | 79,8 |
| Solvabiliteit ⁽⁷⁾ | | % | (14,7) ⁽⁸⁾ | 89,1 | 91,9 | 77,8 | 92,1 |
| Personeel | | | | | | | |
| Aantal medewerkers | | gem. aantal | 50,4 | 50,6 | 53,0 | 53,5 | 49,5 |
| Ziekteverzuim | | % | 2,4 | 5,5 | 3,0 | 3,5 | 4,1 |

(1) (Maximumaantal bedrijfsuren – verliesuren door onderhoud – verliesuren door storingen) / maximumaantal bedrijfsuren

(2) Ontwikkeling verbruik elektriciteit en aardgas in GJ (basisjaar = 2005 = 100%)

(3) % van het totaal aan reststoffen dat nuttig wordt toegepast

(4) Jaarvracht CO₂-equivalenten minus CO₂ afzet aan Omya

(5) Jaarvracht stikstofdioxide en ammoniak in zuurequivalenten

(6) Ontwikkeling kosten aandeelhouders per ton slibkoek minus effecten financiële/fiscale transacties (basisjaar = 2000)

(7) Eigen vermogen / geïnvesteerd vermogen

(8) Het solvabiliteitspercentage wijkt af van voorgaande jaren door een noodzakelijke doorvoering van een stelselwijziging. Voor een nadere toelichting, zie [pagina 26](#).

3.7 ONDERTEKENING DIRECTIEVERSLAG

Het directieverslag is opgemaakt op 25 oktober 2013 te Moerdijk.

De heer Ir. M.M. Lefferts
Directeur

4

JAARREKENING

4.1 BALANS VOOR VERWERKING RESULTAAT

| BALANS VOOR VERWERKING RESULTAAT | x € 1.000,- | 31 december 2012 | 31 december 2011* |
|----------------------------------|-------------|------------------|-------------------|
| Vaste activa | | | |
| Materiële vaste activa | | 94.365 | 93.330 |
| Financiële vaste activa | | 14.786 | 36.313 |
| | | 109.151 | 129.643 |
| Vlottende activa | | | |
| Vorraden | | 57 | 67 |
| Vorderingen | | 4.127 | 4.071 |
| Liquide middelen | | 7.465 | 1.633 |
| | | 11.649 | 5.771 |
| | | 120.800 | 135.414 |
| Eigen vermogen | | | |
| Aandelenkapitaal | | 4.538 | 4.538 |
| Agio | | 58.538 | 58.538 |
| Herwaarderingsreserve | | 32.346 | 26.696 |
| Overige reserve | | (134.041) | (109.596) |
| Onverdeeld resultaat | | 20.819 | (24.661) |
| | | (17.800) | (44.485) |
| Voorzieningen | | 1.688 | 1.577 |
| Langlopende schulden | | 135.329 | 176.101 |
| Kortlopende schulden | | 1.583 | 2.221 |
| | | 120.800 | 135.414 |

*De vergelijkende cijfers over 2011 zijn aangepast. Zie [pagina 26](#) (stelselwijziging) en [pagina 34](#) (presentatiewijziging) voor een toelichting.

4.2 WINST- EN VERLIESREKENING

| WINST- EN VERLIESREKENING | x € 1.000,- | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011* |
|-----------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Bedrijfsopbrengsten | | | | |
| Netto-omzet | | 28.049 | 27.027 | 27.885 |
| Overige opbrengsten | | 716 | 523 | 636 |
| | | 28.765 | 27.550 | 28.521 |
| Bedrijfskosten | | | | |
| Energie, hulp- en reststoffen | | 7.986 | 7.628 | 7.727 |
| Transport en opslag | | 3.029 | 2.803 | 2.832 |
| Personeel | | 4.307 | 4.241 | 4.312 |
| Afschrijvingen | | 9.428 | 6.300 | 8.341 |
| Onderhoud | | 2.977 | 3.060 | 3.257 |
| Overige bedrijfskosten | | 3.391 | 3.527 | 4.396 |
| Gerealiseerde herwaardering | | (2.544) | - | (2.035) |
| | | 28.574 | 27.559 | 28.830 |
| Bedrijfsresultaat | | | | |
| | | 191 | (9) | (309) |
| Financiële baten en lasten | | | | |
| | | 20.628 | 9 | (24.352) |
| Resultaat | | 20.819 | - | (24.661) |

*De vergelijkende cijfers over 2011 zijn aangepast. Zie [pagina 26](#) (stelselwijziging) voor een toelichting.

4.3 KASSTROOMOVERZICHT

| BALANS VOOR VERWERKING RESULTAAT | x € 1.000,- | 2012* | 2011* |
|--|-------------|---------|---------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | | |
| Bedrijfsresultaat | | 191 | (309) |
| <i>Aanpassingen voor:</i> | | | |
| • Afschrijvingen | | 9.428 | 8.341 |
| • Gerealiseerde herwaardering op mat. vaste activa | | (2.544) | (2.035) |
| • Mutatie voorziening amovering | | 108 | 106 |
| • Mutatie jubileumvoorziening | | 3 | 6 |
| | | 6.995 | 6.418 |
| <i>Veranderingen in werkkapitaal:</i> | | | |
| • Voorraden | | 10 | (12) |
| • Vorderingen | | 160 | (1.702) |
| • Kortlopende schulden | | (638) | (541) |
| | | (468) | (2.255) |
| Kasstroom uit bedrijfsoperaties | | 6.718 | 3.854 |
| Rentebaten liquide middelen | | 92 | 93 |
| Premies PCDS deel Switch Transaction | | 2.279 | 2.279 |
| Premies RAA deel Switch Transaction | | (467) | (467) |
| Beheerkosten Switch Transaction | | (301) | (148) |
| | | 1.603 | 1.757 |
| | | 8.321 | 5.611 |
| Kasstroom uit investeringsactiviteiten | | | |
| Investerings in materiële vaste activa | | (2.269) | (1.051) |
| Mutatie fin. vaste activa excl. Switch Tansaction | | (220) | (3.000) |
| | | (2.489) | (4.051) |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | | |
| Uitkering uit agio | | - | (5.412) |
| | | - | (5.412) |
| Mutatie geldmiddelen | | 5.832 | (3.852) |
| Saldo 1/1 liquide middelen | | 1.633 | 5.485 |
| Saldo 31/12 liquide middelen | | 7.465 | 1.633 |
| Mutatie geldmiddelen | | 5.832 | (3.852) |

*De vergelijkende cijfers over 2011 zijn aangepast. Zie [pagina 26](#) (stelselwijziging) en [pagina 34](#) (presentatiewijziging) voor een toelichting. Tevens is de presentatie van de kasstromen op een tweetal punten gewijzigd. Vanaf 2012 wordt als uitgangspunt het bedrijfsresultaat genomen in plaats van het resultaat. Daarnaast zijn de kasstromen ten aanzien van de Switch Transaction niet langer verantwoord onder de investeringsactiviteiten maar onder de operationele activiteiten.

4.4 ALGEMENE TOELICHTING OP DE JAARREKENING

ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

ALGEMEEN

De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de wettelijke voorschriften van Titel 9 Boek 2 BW.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten, met uitzondering van de materiële vaste activa en de derivaten uit hoofde van de Switch Transaction die worden gewaardeerd tegen actuele waarde. Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld, zijn de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop deze betrekking hebben. Winsten worden slechts genomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar worden in acht genomen, indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden. Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

STELSELWIJZIGING 2012

Met ingang van 2012 is de RJ-richtlijn 290 voor financiële instrumenten gewijzigd. Op grond hiervan moeten vanaf het boekjaar 2012 derivaten die tegen kostprijs worden gewaardeerd en waarvan de marktwaarde lager is dan de kostprijs, gewaardeerd worden tegen deze (lagere) marktwaarde. De Switch Transaction die de vennootschap in 2007 heeft afgesloten valt ook onder deze wijziging. Naar aanleiding van deze wijziging heeft de vennootschap besloten om voor de gehele Switch Transaction conform artikel 2:384 lid 1 BW de waarderingsgrondslag aan te passen naar actuele waarde, omdat dit de gebruiker van de jaarrekening een beter inzicht geeft in de waarde van de Switch Transaction als geheel. De nieuwe waarderingsgrondslagen die door deze aanpassing ontstaan, zijn nader toegelicht onder de grondslagen voor waardering van activa en passiva.

In de jaarrekening 2012 zijn de vergelijkende cijfers over 2011 opgenomen op basis van de wijziging zoals in onderstaande overzichten weergegeven. In

onderstaande overzichten wordt duidelijk welke invloed deze wijziging heeft op het eigen vermogen per 1 januari 2011 en op het resultaat over 2011.

INVLOED STELSELWIJZIGING OP BEGINVERMOGEN 2011

x € 1.000,-

| | |
|---|--------------|
| Eigen vermogen per 31.12.2010 conform jaarrekening 2010 | 110.475 |
| • Opheffen voorziening Switch Transaction per 1 januari 2011 | 5.583 |
| • Waardering RAA deel Switch Transaction tegen actuele waarde | 30.710 |
| • Waardering PCDS deel Switch Transaction tegen actuele waarde | (147.389) |
| | (111.096) |
| Eigen vermogen na toepassing stelselwijziging per 1 januari 2011 | (621) |

De Switch Transaction is tot en met 2011 in de balans verwerkt tegen verkrijgingsprijs (zijnde nihil). In overeenstemming met RJ 252 (verlieslatende contracten) heeft de vennootschap voor de lagere waarde van de Switch Transaction een voorziening gevormd ex art. 2:374 BW. De voorziening werd tegen contante waarde opgenomen. De voorziening bedroeg ultimo 2010 circa € 5,6 miljoen. Aan deze voorziening ligt een door een onafhankelijke bankinstelling opgestelde berekening ten grondslag. Conform het bepaalde in artikel 2:381b sub a BW verstrekte de vennootschap informatie over de actuele waarde van de Switch Transaction alsook informatie over de omvang en de aard van de Switch Transaction in de toelichting op de jaarrekening.

Voor de berekening van de actuele waarde in de balans is aangesloten bij de marktwaarde, berekend conform art. 10 lid 1 Besluit actuele waarde. De actuele waarde van de gehele Switch Transaction bedroeg begin 2011 per saldo € 116,7 miljoen negatief.

| INVLOED STELSELWIJZIGING OP HET RESULTAAT 2011 | | x € 1.000,- |
|---|----------|-----------------|
| Resultaat over 2011 volgens de jaarrekening 2011 | | (216) |
| • Waarde mutatie PCDS deel Switch Transaction in 2011 | (28.712) | |
| • Waarde mutatie RAA deel Switch Transaction in 2011 | 2.603 | |
| • Premies PCDS deel Switch Transaction in 2011* | 2.279 | |
| • Premies RAA deel Switch Transaction in 2011* | (467) | |
| • Beheerkosten Switch Transaction* | (148) | |
| | | (24.445) |
| Resultaat 2011 na toepassing stelselwijziging | | (24.661) |

*Deze posten waren onderdeel van de voorziening Switch Transaction.

| INVLOED STELSELWIJZIGING | | x € 1.000,- |
|--|-----------|------------------|
| • Invloed op het beginvermogen 2011 | (111.096) | |
| • Invloed op het resultaat 2011 | (24.445) | |
| Resultaat 2011 na toepassing stelselwijziging | | (135.541) |

VERLOOPOVERZICHT EIGEN VERMOGEN 2011 x € 1.000,-

| | | |
|--|----------|-----------------|
| Eigen vermogen na toepassing stelselwijziging per 1 januari 2011 | | (621) |
| • Uitkering ten laste van de agio in 2011 aan de aandeelhouders | (5.412) | |
| • Mutatie herwaarderingsreserve materiële vaste activa | 2.205 | |
| • Verrekening resultaat 2010 met de aandeelhouders in 2011 | (15.996) | |
| • Onverdeeld resultaat 2011 | (24.661) | |
| | | (43.864) |
| Eigen vermogen per 31 december 2011 | | (44.485) |

Effect stelselwijziging op eigen vermogen ultimo 2012 en op het resultaat 2012

Het effect van de stelselwijziging op het eigen vermogen per 31 december 2012 is als volgt. Het eigen vermogen in de balans na de stelselwijziging bedraagt € 17,8 miljoen negatief. Zonder bovenstaande stelselwijziging zou het eigen vermogen per 31 december 2012 € 97,2 miljoen positief zijn geweest.

Het resultaat over 2012 bedraagt volgens de winst- en verliesrekening € 20,8 miljoen positief. Als de stelselwijziging buiten beschouwing wordt gelaten, zou het resultaat over 2012 € 283.000 positief zijn geweest.

ANALYSE FINANCIËLE POSITIE

De waardering van de Switch Transaction op basis van actuele waarde als gevolg van bovenstaande stelselwijziging zorgt voor de noodzaak tot het nemen van een ongerealiseerd verlies van circa € 135,5 miljoen. Daardoor ontstaat een negatief eigen vermogen van circa € 44,5 miljoen ultimo 2011. Door onder meer een positief resultaat over 2012 van € 20,8 miljoen stijgt het negatief eigen vermogen per 31 december 2012 naar € 17,8 miljoen. Deze positieve waardeverandering heeft grotendeels betrekking op een stijging van de per saldo negatieve actuele waarde van de Switch Transaction in de loop van 2012. De waarde van de Switch Transaction heeft zich tot en met september 2013 verder positief ontwikkeld met per saldo ongeveer € 45,7 miljoen waardoor de vennootschap eind 2013 naar verwachting weer een positief eigen vermogen zal hebben. Ten aanzien van de ontwikkeling van de actuele waarde van de Switch Transaction wordt verwezen naar [pagina 29](#).

Het genomen verlies betreft een ongerealiseerd verlies dat zich pas daadwerkelijk zal manifesteren in het geval dat de Switch Transaction voortijdig wordt beëindigd. De vennootschap is niet voornemens deze transactie te beëindigen noch zijn er – naar beste weten van de vennootschap – andere gronden aanwezig waardoor dit het geval zou kunnen zijn. Met de bank zijn in oktober 2013 definitieve afspraken gemaakt over de invloed van de gewijzigde RJ-richtlijn 290 (zie [pagina 29](#) voor een nadere toelichting). De vennootschap is niet gehouden tot enigerlei bijstortingen.

De slibverwerkingsactiviteiten genereren positieve operationele kasstromen.

Gezien bovenstaande analyse is een duurzame voortzetting van de vennootschap gewaarborgd. De gehanteerde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn derhalve gebaseerd op de continuïteitsveronderstelling van de vennootschap.

PENSIOEN

De vennootschap is aangesloten bij het bedrijfspensioenfonds ABP. De door ABP verzorgde pensioenregeling is een toegezegde bijdrageregeling. Op het niveau van het pensioenfonds, en niet per aangesloten bedrijf of werknemer, wordt beoordeeld of er sprake is van voldoende dekking. Om deze reden worden de aan het ABP betaalde premies als toegezegde bijdragen in de winst- en verliesrekening verantwoord. De dekkinggraad van het ABP pensioenfonds ligt beneden de vereiste 105%, zodat ABP een herstelplan heeft ingesteld. Dit plan voorziet in het niet aanpassen van de pensioenen aan de loonontwikkeling. Daarnaast geldt er een tijdelijke herstelopslag op de premie ouderdoms- en nabestaandenpensioen en zijn de pensioenen verlaagd.

DEELNEMING

Ten behoeve van het transport en de verwerking van het zuiveringslib afkomstig van Waterschapsbedrijf Limburg, heeft de vennootschap per 1 januari 2012 samen met Heeren Transport B.V. een vennootschap onder firma opgericht onder de handelsnaam Combinatie SNB en Heeren VOF. Aangezien de vennootschap in deze VOF geen doorslaggevende zeggenschap heeft, wordt de VOF niet geconsolideerd.

VERBONDEN PARTIJEN

De vennootschap verleent haar diensten onder andere aan genoemde VOF. De omzet over 2012 uit deze diensten bedraagt € 826.000. Daarnaast levert de vennootschap haar diensten aan haar aandeelhouders. De hiermee gemoeide omzet bedraagt € 22,6 miljoen in 2012.

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de wisselkoers op de datum waarop deze transacties plaatsvinden. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen op de balansdatum worden omgerekend in euro's tegen de wisselkoers op de balansdatum. Valutakoersverschillen die optreden bij de omrekening worden in het resultaat opgenomen.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op actuele waarde. De materiële vaste activa worden een keer per jaar getaxeerd door een onafhankelijk taxateur. Waardevermeerderingen van de materiële vaste activa worden opgenomen in de herwaarderingsreserve. De gerealiseerde waardeverandering wordt als bate in de winst- en verliesrekening opgenomen.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Het RAA deel van de Switch Transaction wordt gewaardeerd op actuele waarde. Deze waarde is berekend door een onafhankelijk waarderingbureau dat gebruik heeft gemaakt van CDS-spreads. De waardevermeerderingen en -verminderingen worden rechtstreeks verrekend met de winst- en verliesrekening.

De deelneming in Combinatie SNB en Heeren VOF wordt op nettovermogenswaarde gewaardeerd.

De overige financiële vaste activa worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

VOORRADEN

De voorraad hulpstoffen is gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs.

VORDERINGEN

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorziening voor het risico van oninbaarheid.

LIQUIDE MIDDELEN

De liquide middelen worden opgenomen tegen nominale waarde.

HERWAARDERINGSRESERVE

De herwaarderingsreserve wordt gevormd per individueel materieel vast actief en is niet hoger dan het verschil tussen de boekwaarde op basis van historische verkrijgingsprijs en de boekwaarde op basis van actuele waarde. Als een materieel vast actief wordt vervreemd, valt een eventueel aanwezige herwaarderingsreserve, met betrekking tot dat materieel vast actief, vrij ten gunste van de overige reserve.

VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt opgenomen als er een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting van een onzekere omvang of met een onzeker tijdstip bestaat, door een gebeurtenis in het verleden en waarvan het waarschijnlijk is dat de afwikkeling zal leiden tot een uitstroom van middelen.

Voor de materiële vaste activa is een voorziening amovering opgenomen om bij het einde van het gebruik de gebouwen en installaties te ontmantelen, te slopen, te verwijderen en het bedrijfsterrein in de oorspronkelijke staat te herstellen. Deze voorziening wordt gevormd op basis van de verwachting ten aanzien van de hieraan verbonden kosten. De voorziening is opgenomen tegen nominale waarde.

Ten behoeve van de jubileumverplichtingen aan de werknemers van de vennootschap is een voorziening gevormd. Deze voorziening is gebaseerd op de huidige jubileumregeling in de arbeidsvoorwaardenregeling in combinatie met de best mogelijke schatting op gebied van verwachte salarisontwikkelingen en de blijfkans. Hierbij is geen gebruikgemaakt van actuariële berekeningen. De voorziening is opgenomen tegen contante waarde.

LANGLOPENDE SCHULDEN

De langlopende schulden hebben volledig betrekking op het PCDS deel van de Switch Transaction. Deze wordt gewaardeerd tegen actuele waarde. Deze waarde is berekend door een onafhankelijk waarderingsbureau dat gebruik heeft gemaakt van een 'gaussian copula' model met als basis CDS-spreads en een afgeleide basiscorrelatie van marktindices. De waardevermeerderingen en -verminderingen worden rechtstreeks verrekend met de winst- en verliesrekening.

KORTLOPENDE SCHULDEN

De kortlopende schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT

NETTO-OMZET

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst van de in het verslagjaar ontvangen slibkoek exclusief de over de omzet geheven belastingen voor zover van toepassing.

BELASTINGEN

De vennootschap is niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. Inzake de omzetbelasting vallen de activiteiten die de vennootschap verricht voor haar aandeelhouders onder BTW-vrijstelling van artikel 11 lid 1 u Wet op de Omzetbelasting. Over de overige activiteiten is de vennootschap omzetbelasting verschuldigd.

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen.

SWITCH TRANSACTION

ALGEMEEN

De vennootschap is in 1995 een sale-and-lease-back-transactie en in 1999 een cross-border-lease-transactie aangegaan (zie ook paragraaf 4.5 op [pagina 33](#)). De toenmalige aandeelhouders van de vennootschap staan garant voor de verplichtingen die de vennootschap heeft uit de cross-border-lease. De opbrengsten uit beide leasetransacties zijn op drie leasdepots bij verschillende banken geplaatst met als oogmerk hieruit de toekomstige leaseverplichtingen en terugkoop van de installatie te financieren. De depots staan niet ter vrije beschikking van de vennootschap, terwijl de vennootschap wel kredietrisico over deze depots loopt.

Om dit kredietrisico te spreiden is de vennootschap in 2007 een ruiltransactie (de zogenoemde Switch Transaction) met een bank aangegaan. Door middel van risk assumption agreements (RAAs) heeft deze bank het volledige kredietrisico op de leasdepots overgenomen. De RAAs houden in dat de bank bij faillissement van één of meer van de deponthouders een uitkering, tot een maximum van € 270 miljoen, doet aan de vennootschap ter compensatie van het totale verlies dat de vennootschap lijdt. Hiervoor betaalt de vennootschap gedurende de looptijd van de transactie een vaste jaarlijkse premie aan de bank.

Gelijktijdig, als onderdeel van dezelfde transactie, heeft de vennootschap met de bank een overeenkomst gesloten, waarbij de vennootschap het kredietrisico op een gediversifieerde portfolio van 117 gerenommeerde (inter)

nationale bedrijven en instellingen heeft overgenomen door middel van drie portfolio credit default swaps (PCDSs). Zodra er meerdere faillissementen van de portfolio-bedrijven boven een vastgelegde drempel (buffer) uitkomen is de vennootschap gehouden een oplopend bedrag uit te keren aan de bank tot een maximum van € 270 miljoen. De vennootschap ontvangt een jaarlijkse vaste premie gedurende de looptijd van de overeenkomst.

Het kredietrisico van de vennootschap over de drie leasedepots is daarmee omgezet in een kredietrisico over een gediversificeerde portfolio van 117 verschillende bedrijven en instellingen. Deze portfolio is een dynamische portfolio waarbij het onder voorwaarden mogelijk is bedrijven of instellingen om te wisselen. De portfolio wordt daartoe actief beheerd door een gerenommeerde portfoliomanager.

CONTRACTUELE VOORWAARDEN

De looptijd van de Switch Transaction is 10 jaar, zodat de ruiltransactie afloopt in september 2017. Bij beëindiging van de Switch Transaction op de vastgelegde einddatum (september 2017) zijn partijen over en weer geen beëindigingsvergoeding verschuldigd. Uitsluitend een voortijdige beëindiging van de Switch Transaction leidt tot het betalen van een vergoeding door de vennootschap aan de bank. Voortijdige beëindiging door de vennootschap of de bank is slechts in specifiek uitzonderlijke contractueel overeengekomen gevallen mogelijk.

De belangrijkste voorwaarde van de bank is dat de verhouding tussen het totaal van eigen vermogen en achtergestelde schuld ten opzichte van het balanstotaal van de vennootschap minimaal 75% dient te zijn (solvabiliteitsratio). De vennootschap heeft zeker gesteld dat de nieuwe richtlijn RJ 290 geen invloed heeft op de berekening van de solvabiliteitsratio.

In zorgvuldig overleg hebben de vennootschap en de bank in oktober 2013 afgesproken is dat deze ratio vanaf 2012 wordt berekend met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegepast in de jaarrekening 2011. Voor dit doel verstrekt de vennootschap jaarlijks een afzonderlijke verantwoording aan de bank. Uit deze verantwoording blijkt dat ultimo 2012 de vennootschap voldoet aan de genoemde solvabiliteitsratio; de ratio bedraagt op die basis 89% per 31 december 2012.

Tevens is met de bank afgesproken dat de jaarlijkse premiebetalingen over en weer met terugwerkende kracht worden uitgesteld tot de vastgestelde einddatum van de Switch Transaction in 2017. Dit houdt in

dat de vennootschap, onder gelijktijdige verkrijging van een vordering op de bank, de reeds per saldo betaalde en ontvangen premies tot en met 2013 onder aftrek van de gemaakte beheerkosten heeft terugbetaald aan de bank. Dit bedrag (in totaal € 9,98 miljoen) evenals de premies in de resterende contractperiode worden op de einddatum van de Switch Transaction door de bank met de vennootschap verrekend. De bank heeft hiermee een gemaximeerde zekerheid verkregen voor de verplichtingen van de vennootschap bij een eventuele voortijdige beëindiging van de Switch Transaction.

De vennootschap, noch haar aandeelhouders, zijn gehouden om gedurende de looptijd van de transactie bijbetalingen te doen dan wel anderszins zekerheden aan de bank te verstrekken.

Per 31 december 2011 bedroeg de beëindigingsvergoeding voor de PCDSs volgens opgave van de bank € 209,7 miljoen. Per 31 december 2012 is deze vergoeding gedaald naar € 149,0 miljoen. Op basis van de meest recente cijfers bedraagt de vergoeding per 30 september 2013 € 97,7 miljoen. De hoogte van de vergoeding wordt door de bank berekend op grond van in de contractuele documentatie opgenomen uitgangspunten. De beëindigingsvergoeding is een van de wijzen waarop de actuele waarde kan worden berekend en verschilt van de actuele waarde, zoals opgenomen in balans en hieronder is toegelicht.

ONTWIKKELING ACTUELE WAARDE

Voor de berekening van de actuele waarde in de balans is aangesloten bij de marktwaarde, berekend conform art. 10 lid 1 Besluit actuele waarde. De actuele waarde van de gehele Switch Transaction bedroeg per 31 december 2011 per saldo € 142,8 miljoen negatief, maar door een positieve waardeontwikkeling in 2012 bedraagt de actuele waarde per 31 december 2012 per saldo € 123,8 miljoen negatief. Het jaar 2013 laat een verder oplopende waarde zien naar per saldo € 78,1 miljoen negatief per eind september 2013.

Deze waarde is berekend door een onafhankelijk waarderingbureau dat gebruik heeft gemaakt van een 'gaussian copula' model met als basis CDS-spreads en een afgeleide basiscorrelatie van marktindices. De actuele waarde is per onderdeel van de Switch Transaction (voor elk leasedepot is een afzonderlijke RAA/PCDS-transactie gesloten) als volgt uit te splitsen:

| (X € 1.000) | 30.09.2013 | | | 31.12.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|---------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|
| | RAA | PCDS | Totaal | RAA | PCDS | Totaal | RAA | PCDS | Totaal |
| RAA/PCDS 1 | 4 | (8.309) | (8.305) | 423 | (13.332) | (12.909) | 3.068 | (18.091) | (15.023) |
| RAA/PCDS 2 | (358) | (26.410) | (26.768) | (448) | (42.006) | (42.454) | (491) | (54.851) | (55.342) |
| RAA/PCDS 3 | 7.443 | (50.436) | (42.993) | 11.591 | (79.991) | (68.400) | 30.736 | (103.159) | (72.423) |
| Totaal | 7.089 | (85.155) | (78.066) | 11.566 | (135.329) | (123.763) | 33.313 | (176.101) | (142.788) |

RISICO EN ONTWIKKELING

Leasedepots

Een van de depotpartijen heeft eind 2008 op basis van contractuele afspraken onderpand gesteld in de vorm van bedrijfsobligaties en geld. Mede omdat elk van de depotinstellingen in de afgelopen jaren door de overheid financieel is ondersteund, verwacht de vennootschap niet dat de haar geboden (additionele) dekking onder de Switch Transaction moet worden aangesproken.

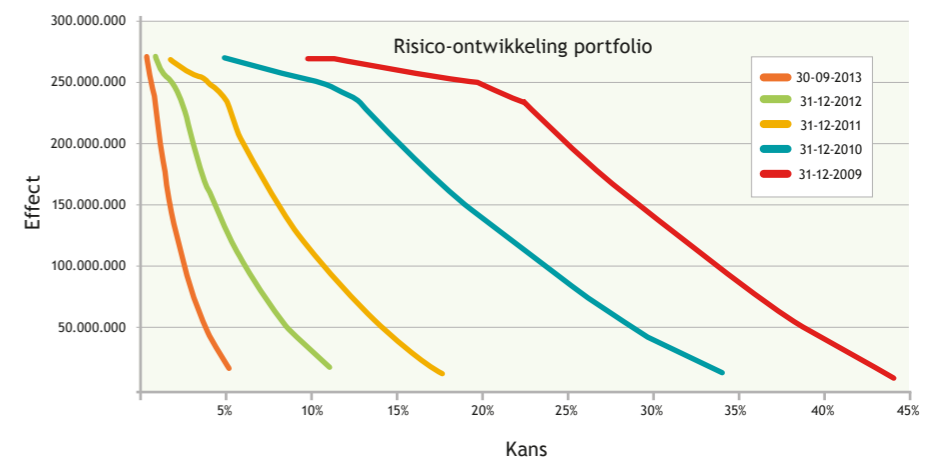
Portfolio

Als gevolg van de kredietcrisis zijn in de voorgaande jaren in de portfolio zes bedrijven failliet gegaan. Door de omvang en snelheid waarmee de kredietcrisis om zich heen greep, konden deze negatieve gevolgen voor de portfolio niet voorkomen worden. Dit heeft echter geen directe gevolgen voor de vennootschap, omdat contractueel met de bank een buffer is afgesproken voor het opvangen van faillissementen en omwisselingsverliezen. Wel is de buffer hierdoor afgenomen. De buffer had per 31 december 2011 een omvang van 36,75% van de oorspronkelijke buffer. In 2012 is de buffer gedaald naar 31,62%. Anders dan enkele omwisselingen hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de portfolio in 2012. De belangrijkste omwisseling betrof een instelling waarvan al sinds 2008 werd verwacht dat deze failliet zou gaan. Dat faillissement is onafwendbaar geworden, reden waarom besloten is dit bedrijf in 2012 uit de portfolio te halen om het verlies aan buffer te reduceren en het risicoprofiel te verbeteren. In loop van 2013 hebben enkele omwisselingen gezorgd voor een toename van de buffer naar 31,94% per 30 september 2013.

Het kredietrisico op de Switch Transaction wordt periodiek beoordeeld door een onafhankelijke bankinstelling, die daarvoor gebruikmaakt van

een algemeen aanvaardbare beoordelingsmethode gebaseerd op een conservatieve stresstestbenadering op alle drie de depotinstellingen en alle bedrijven en instellingen in de portfolio. De belangrijkste input hierbij bestaat uit credit default swap (CDS) premies en fundamentele kredietanalyses, waarbij als uitgangspunt de volledige contractueel overeengekomen looptijd van de Switch Transaction is genomen. Uit deze beoordeling blijkt dat de resterende buffer per 31 december 2012 en ook per 30 september 2013 van voldoende omvang is om alle toekomstige te verwachten faillissementen in de portfolio op te vangen.

Naast de risicobeoordeling door de onafhankelijke bankinstelling beziet de vennootschap het risico op de portfolio ook nog vanuit een andere invalshoek en wel op basis van een internationaal erkende 'default mode' beoordelingsmodel. Dit model toont in onderstaande grafiek dat de kans op nadelige gevolgen voor de vennootschap door de portfolio default credit swaps als onderdeel van de Switch Transaction in de loop der jaren substantieel is afgenomen: hoe steiler de lijn en hoe dichter de lijn bij de Y-as, hoe kleiner het risico.



Conclusie

Op basis van bovenstaande beoordelingen, de beheerresultaten van de portfoliomanager in de afgelopen jaren, de ontwikkeling van de actuele waarde en de huidige managementstrategie heeft de vennootschap er alle vertrouwen in dat, uitzonderlijke negatieve macro-economische ontwikkelingen van ongekende grote omvang daargelaten, de vennootschap niet wordt geconfronteerd met een verplichting tot uitkering onder de Switch Transaction.

BEHEERSING VAN FINANCIËLE RISICO'S

Algemene aspecten van de beheersing van de financiële risico's verbonden aan de normale bedrijfsvoering van de vennootschap worden hieronder beschreven.

VREEMDE VALUTARISICO

De financiële resultaten, transacties en kasstromen worden vrijwel geheel gerealiseerd in de eurozone, waardoor deze vrijwel niet onderhevig zijn aan het risico van fluctuaties in wisselkoersen.

LIQUIDITEITS- EN RENTERISICO

Het overgrote deel van de activiteiten van de vennootschap wordt gefinancierd door de aandeelhouders. Deze financiering vindt plaats door middel van de agioreserve waarover de aandeelhouders geen rendement eisen. Het renterisico blijft daarmee beperkt tot het eventueel aanspreken van bankkrediet bij een tijdelijk tekort aan liquide middelen. Specifieke beheersmaatregelen zijn derhalve niet getroffen.

KREDIETRISICO

Kredietrisico op vorderingen

Ten aanzien van verwerkingsactiviteiten heeft de vennootschap vorderingen op een zeer beperkt aantal debiteuren waarvan een deel tevens bestaat uit de aandeelhouders. Er is dus geen sprake van een bijzondere concentratie van kredietrisico dienaangaande.

Switch Transaction

Het aan de Switch Transaction verbonden kredietrisico voor de vennootschap is toegelicht onder het kopje 'Switch Transaction' op [pagina 29](#).

4.5 TOELICHTING OP DE BALANS

| MATERIËLE VASTE ACTIVA | x € 1.000,- | Terreinen Gebouwen | Machines Installatie | Overigen | Activa in uitvoering | Totaal |
|--|-------------|-----------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Actuele waarde 31 december 2011 | | | | | | |
| Aanschafwaarde | | 34.696 | 99.305 | 6.209 | - | 140.210 |
| Cumulatieve afschrijvingen | | (16.979) | (53.108) | (3.489) | - | (73.576) |
| Waarde o.b.v. verkrijgingsprijs | | 17.717 | 46.197 | 2.720 | - | 66.634 |
| Herwaardering | | 13.331 | 12.274 | 1.091 | - | 26.696 |
| | | 31.048 | 58.471 | 3.811 | - | 93.330 |
| Mutaties in 2012 | | | | | | |
| Investerings | | - | 275 | 72 | 1.922 | 2.269 |
| Desinvesteringen (aanschafwaarde) | | - | - | (126) | - | (126) |
| Desinvesteringen (cum. afschr.) | | - | - | 126 | - | 126 |
| Afschrijvingen | | (2.420) | (6.572) | (436) | - | (9.428) |
| Herwaardering | | 3.048 | 4.599 | 450 | 97 | 8.194 |
| | | 628 | (1.698) | 86 | 2.019 | 1.035 |
| Actuele waarde 31 december 2012 | | | | | | |
| Aanschafwaarde | | 34.696 | 99.580 | 6.155 | 1.922 | 142.353 |
| Cumulatieve afschrijvingen | | (18.360) | (58.300) | (3.674) | - | (80.334) |
| Waarde o.b.v. verkrijgingsprijs | | 16.336 | 41.280 | 2.481 | 1.922 | 62.019 |
| Herwaardering | | 15.340 | 15.493 | 1.416 | 97 | 32.346 |
| | | 31.676 | 56.773 | 3.897 | 2.019 | 94.365 |

In 1995 is de vennootschap met betrekking tot de gebouwen en installaties een sale-and-lease-back-transactie aangegaan met een looptijd van ten minste twintig jaar. De vennootschap heeft door de vestiging van een opstalrecht de gebouwen en installaties exclusief terreinen juridisch geleverd aan de lessor. In 2011 heeft de oorspronkelijke lessor de lease overgedragen aan enkele aandeelhouders van de vennootschap. In verband met deze lease heeft de vennootschap met deze aandeelhouders een fiscale eenheid gevormd voor de omzetbelasting.

Daarnaast is de vennootschap in 1999 een cross-border-lease- (CBL-) transactie aangegaan. De terreinen, gebouwen en installaties zijn verhuurd aan een Amerikaanse investeerder voor een periode van 75 jaar. De investeerder heeft dezelfde activa terugverhuurd aan de vennootschap voor een periode van circa 22 jaar. De vennootschap heeft aan het einde van de termijn van de terughuur de optie om de verhuur af te kopen dan wel om een servicecontract aan te gaan. De voorwaarden en condities van genoemde opties zijn reeds nu vastgelegd en beschreven. In verband met

de verplichtingen onder de CBL-transactie is er een recht van hypotheek gevestigd op de terreinen.

Het economisch eigendom van alle materiële vaste activa is door de vennootschap behouden. Deze zijn derhalve geactiveerd en worden gewaardeerd overeenkomstig de beschreven grondslagen voor de materiële vaste activa.

De actuele waarde is door een onafhankelijk taxateur bepaald op 31 december 2012. De actuele waarde van de grond is gebaseerd op waarneembare marktprijzen. De actuele waarde van de gebouwen en de installaties is bepaald op de indirecte kostprijsmethode. Hierbij is rekening

gehouden met een onderbouwing van levensduur op basis van RCM en dat de SVI voldoet aan alle milieueisen.

Ter bepaling van de afschrijvingslasten wordt gebruikgemaakt van de componentenbenadering. De economische gebruiksduur van de hoofdcomponenten van de gebouwen en installaties is gesteld op 25 jaar vanaf de ingebruikname. Uitgave in het kader van groot onderhoud wordt geactiveerd en afzonderlijk afgeschreven binnen een periode die varieert tussen 3 en 10 jaar. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De afschrijvingstermijn voor de overige materiële vaste activa varieert van 5 tot 25 jaar, wederom afhankelijk van de gebruiksduur van het actief.

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

| FINANCIËLE VASTE ACTIVA | x € 1.000,- | ST RAA deel | Garantie- rekening | Deposito | Totaal |
|--------------------------------|-------------|-----------------|-----------------------|--------------|-----------------|
| Waarde 31 december 2011 | | 33.313 | - | 3.000 | 36.313 |
| Mutaties in 2012 | | | | | |
| Waarde mutatie | | (21.747) | - | - | (21.747) |
| Stortingen | | - | 220 | - | 220 |
| | | (21.747) | 220 | | (21.527) |
| Waarde 31 december 2012 | | 11.566 | 220 | 3.000 | 14.786 |

Het RAA deel van de Switch Transaction is opgebouwd uit drie delen die gerelateerd kunnen worden aan de drie leasedepots. Voor een nadere uitsplitsing van de actuele waarde wordt verwezen naar [pagina 31](#).

De NWB heeft bankgaranties verstrekt in verband met export van afval en verwerking van slib. Ten behoeve hiervan heeft SNB een deel van haar liquide middelen in 2012 als zekerheid verpand aan de NWB. De actuele waarde van de garantierekening is gelijk aan de boekwaarde.

In 2012 is de deposito gerubriceerd onder de financiële vaste activa in plaats van de liquide middelen in verband met het langlopend karakter van de deposito. De deposito loopt eind 2016 af. De vergelijkende cijfers 2011 zijn hierop aangepast. De actuele waarde van deze deposito bedraagt bij benadering € 3,3 miljoen op balansdatum.

VOORRADEN

| VOORRADEN | x € 1.000,- | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|----------------------|-------------|------------|------------|
| Voorraad hulpstoffen | | 57 | 67 |
| | | 57 | 67 |

VORDERINGEN

| VORDERINGEN | x € 1.000,- | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Debiteuren | | 843 | 669 |
| Vorderingen op aandeelhouders | | 2.549 | 2.893 |
| Belastingen en sociale premies | | 119 | - |
| Vooruitbetaalde bedragen | | 378 | 300 |
| Nog te ontvangen bedragen | | 238 | 209 |
| | | 4.127 | 4.071 |

Onder de post debiteuren is een voorziening voor oninbaarheid opgenomen van € 25.000. Alle vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar. Gezien het kortlopend karakter wijkt de actuele waarde van de vorderingen niet in belangrijke mate af van bovenstaande boekwaarden.

LIQUIDE MIDDELEN

| LIQUIDE MIDDELEN | x € 1.000,- | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|------------------|-------------|--------------|--------------|
| Kas | | 1 | 1 |
| Banken | | 7.464 | 1.632 |
| | | 7.465 | 1.633 |

Alle liquide middelen staan ter vrije beschikking aan de vennootschap. De vennootschap beschikt per 31 december 2012 over een bankkredietfaciliteit van € 3.500.000.

GEPLAATST EN GESTORT AANDELENKAPITAAL

Het geplaatst aandelenkapitaal is volledig volgestort en bedraagt € 4.538.000, bestaande uit 4.538.000 aandelen met een nominale waarde van € 1. Alle aandelen zijn op naam uitgegeven. De aandelen zijn als volgt verdeeld:

| GEPLAATST EN GESTORT AANDELENKAPITAAL | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Waterschap Aa en Maas | 28,80% | 28,80% |
| Waterschap De Dommel | 25,90% | 25,90% |
| Waterschap Brabantse Delta | 22,10% | 22,10% |
| Waterschap Regge en Dinkel | 13,30% | 13,30% |
| Waterschap Scheldestromen | 7,80% | 7,80% |
| Waterschap Rivierenland | 2,10% | 2,10% |
| | 100,00% | 100,00% |

Waterschap Regge en Dinkel en Waterschap Scheldestromen zijn volwaardige aandeelhouders. Beide waterschappen zijn door de oorspronkelijke aandeelhouders gevrijwaard van positieve dan wel negatieve gevolgen, inzake alle financiële en fiscale transacties die de vennootschap voor 1 januari 2009 is aangegaan.

RESERVES

| RESERVES x € 1.000,- | 31.12.2011 | Bij | Af | 31.12.2012 |
|-----------------------|-----------------|--------------|---------------|-----------------|
| Agio | 58.538 | - | - | 58.538 |
| Herwaarderingsreserve | 26.696 | 8.194 | 2.544 | 32.346 |
| Overige reserve | (109.596) | - | 24.445 | (134.041) |
| | (24.362) | 8.194 | 26.989 | (43.157) |

Op basis van een daartoe strekkende overeenkomst vindt jaarlijks een uitkering aan de aandeelhouders plaats van het agio naar rato van het desbetreffende belang in het geplaatste aandelenkapitaal. Deze uitkering is contractueel gelijkgesteld aan de bedrijfseconomische levensduur van de grootste componenten van de slibverbrandingsinstallatie. Deze uitkering is in 2012 achterwege gebleven in verband met het in totaal negatief eigen vermogen ultimo 2012.

Voor de opbouw van de herwaarderingsreserve wordt verwezen naar het overzicht materiële vaste activa.

In 2012 is een stelselwijziging doorgevoerd zoals eerder toegelicht. De mutatie in de overige reserve heeft volledig betrekking op de stelselwijziging. Het betreft de invloed van deze wijziging op het resultaat 2011.

VOORZIENINGEN

| VOORZIENINGEN x € 1.000,- | 31.12.2011 | Bij | Af | 31.12.2012 |
|---------------------------|--------------|------------|----------|--------------|
| Voorziening amovering | 1.474 | 108 | - | 1.582 |
| Jubileumvoorziening | 103 | 8 | 5 | 106 |
| | 1.577 | 116 | 5 | 1.688 |

Alle voorzieningen hebben een langlopend karakter.

LANGLOPENDE SCHULDEN

| LANGLOPENDE SCHULDEN x € 1.000,- | 31.12.2011 | Bij | Af | 31.12.2012 |
|----------------------------------|----------------|----------|---------------|----------------|
| Switch Transaction: PCDS 1 | 18.091 | - | 4.759 | 13.332 |
| Switch Transaction: PCDS 2 | 54.851 | - | 12.845 | 42.006 |
| Switch Transaction: PCDS 3 | 103.159 | - | 23.168 | 79.991 |
| | 176.101 | - | 40.772 | 135.329 |

De actuele waarde van het PCDS deel van de Switch Transaction is verbeterd met € 40,8 miljoen in 2012.

KORTLOPENDE SCHULDEN

Het geplaatst aandelenkapitaal is volledig volgestort en bedraagt

| KORTLOPENDE SCHULDEN x € 1.000,- | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|--|--------------|--------------|
| Crediteuren | 829 | 1.223 |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen | - | 58 |
| Vakantiegeld- en vakantiedagenverplichting | 268 | 224 |
| Nog te betalen bedragen | 486 | 716 |
| | 1.583 | 2.221 |

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan een jaar. Gezien het kortlopend karakter wijkt de actuele waarde van deze schulden niet in belangrijke mate af van bovenstaande boekwaarden.

NIET UIT BALANS BLIJKENDE VERPLICHTINGEN

SALE-AND-LEASE-BACK-TRANSACTIE 1995

Met betrekking tot de in 1995 afgesloten sale-and-lease-back-transactie bestaan contractuele onvoorwaardelijke en voorwaardelijke verplichtingen. De totale contante waarde van de onvoorwaardelijke verplichtingen bedraagt circa € 58,4 miljoen. Deze worden volledig gecompenseerd door rechten van dezelfde omvang. Hiervan vervalt € 6,2 miljoen binnen één jaar, € 28,5 miljoen tussen één en vijf jaar en € 23,7 miljoen na vijf jaar.

De voorwaardelijke verplichtingen bedragen circa € 0,86 miljoen. Deze voorwaardelijke verplichtingen doen zich alleen voor indien de sale-and-lease-back-transactie voortijdig wordt beëindigd.

CROSS-BORDER-LEASE-TRANSACTIE 1999

Met betrekking tot de in 1999 afgesloten cross-border-lease- (CBL-)transactie bestaan contractuele onvoorwaardelijke en voorwaardelijke verplichtingen. De totale contante waarde van de onvoorwaardelijke verplichtingen bedraagt circa \$ 183,9 miljoen. Deze worden volledig gecompenseerd door rechten van dezelfde omvang. Hiervan vervalt \$ 10 miljoen binnen één jaar, \$ 40 miljoen tussen één en vijf jaar en het restant \$ 133,9 miljoen na vijf jaar.

De voorwaardelijke verplichtingen bedragen circa \$ 31,2 miljoen. Deze voorwaardelijke verplichtingen doen zich alleen voor indien de CBL-transactie voortijdig wordt beëindigd. Dit doet zich voor in uitzonderlijke situaties. Van de aandeelhouders hebben Waterschap Aa en Maas, Waterschap De Dommel en Waterschap Brabantse Delta zich voor de financiële verplichtingen garant gesteld. Daarnaast is door een bankinstelling aanvullende zekerheid verstrekt in de vorm van een Letter of Credit.

OPERATIONELE LEASEVERPLICHTINGEN

Enkele bedrijfsmiddelen zijn geleast op basis van full operational lease. Per 31 december 2012 bedragen de totale leaseverplichtingen voor deze bedrijfsmiddelen € 103.000. Hiervan vervalt € 43.000 binnen één jaar en € 60.000 binnen één tot vijf jaar.

INVESTERINGSVERPLICHTINGEN

In 2012 is de vennootschap verplichtingen aangegaan voor de bouw en realisatie van een biologische zuivering met een totale waarde van € 2,8 miljoen. Ultimo 2012 resteren in dit kader nog verplichtingen met een totale omvang van circa € 0,9 miljoen.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN ACTIVA

De kunstwerken van de vennootschap zijn niet verwerkt in de balans, aangezien het niet waarschijnlijk is dat uit deze activa in de toekomst economische voordelen voortvloeien die een relatie hebben met de bedrijfsvoering. De verzekerde waarde bedraagt € 272.000.

4.6 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

NETTO-OMZET

| NETTO-OMZET | x € 1.000,- | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011 |
|-----------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Omzet aandeelhouders | | 22.605 | 22.829 | 22.734 |
| Omzet externe klanten | | 5.444 | 4.198 | 5.151 |
| | | 28.049 | 27.027 | 27.885 |

De vaste externe klanten hebben meer slib aangeleverd dan verwacht. In 2012 werd het contract met HDSR verlengd met een jaar tot eind 2013. Daarnaast wist de vennootschap via een Europese aanbesteding voor een aantal jaren slib te contracteren bij Waterschapsbedrijf Limburg. Hiermee was in de begroting geen rekening gehouden. Tevens is incidenteel slib verwerkt van verwerkers die, evenals in voorgaande jaren, te maken hadden met ondercapaciteit in verband met storingen en/of onderhoud. Deze incidentele leveringen waren niet begroot.

ENERGIE, HULP-EN RESTSTOFFEN

| ENERGIE, HULP- EN RESTSTOFFEN | x € 1.000,- | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011 |
|----------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gas, water en elektriciteit | | 2.292 | 2.180 | 2.145 |
| Hulpstoffen | | 1.890 | 1.534 | 1.513 |
| Reststoffen | | 3.804 | 3.914 | 4.069 |
| | | 7.986 | 7.628 | 7.727 |

De hogere energiekosten hebben grotendeels betrekking op een hogere hoeveelheid inkoop van elektriciteit doordat meer slib verwerkt is dan begroot. Daarnaast steeg de elektriciteitsprijs.

Het gebruik van natronloog (NaOH) en zoutzuur (HCl) is in 2012 toegenomen doordat de tijdelijke verruiming van de Wvo-vergunning verliep. Het gebruik

nam hierbij meer toe dan aanvankelijk was voorzien. De grootste tegenvaller is te wijten aan de hogere natronloogprijs in 2012.

De verwerkingskosten voor de reststoffen waren in 2012 € 526.000 lager dan begroot door een afname van de productie van vliegias en een hogere afzet naar de fosforindustrie. In de begroting was geen rekening gehouden met deze afzet. Hiertegenover staan meer kosten dan begroot voor afvalwater (slechte afvalwaterkwaliteit begin 2012) en meerkosten voor de afzet van ammoniakwater door de overgang naar 100% strippen.

TRANSPORT EN OPSLAG

| TRANSPORT EN OPSLAG | x € 1.000,- | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011 |
|------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Transport | | 2.926 | 2.803 | 2.832 |
| Opslag | | 103 | - | - |
| | | 3.029 | 2.803 | 2.832 |

De vennootschap werd in de laatste twee maanden van 2012 geconfronteerd met een uitzonderlijke piekaanvoer in slib, waardoor de vennootschap genoodzaakt was slib in duwbakken op te slaan. Extra kosten hiervan waren € 103.000. Daarnaast zijn de transportkosten fors toegenomen door stijgende brandstofprijzen.

PERSONEEL

| PERSONEELSKOSTEN x € 1.000,- | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Lonen en salarissen | 2.867 | 2.854 | 2.768 |
| Sociale lasten | 329 | 298 | 285 |
| Pensioenlasten | 420 | 380 | 373 |
| Overige personeelskosten | 596 | 556 | 572 |
| Personeel in loondienst | 4.212 | 4.088 | 3.998 |
| Personeel niet in loondienst | 95 | 153 | 314 |
| | 4.307 | 4.241 | 4.312 |

De bezoldiging van de Directie en de Raad van Commissarissen is niet afzonderlijk vermeld omdat beide herleidbaar zijn naar één persoon. Overigens zijn dienaangaande geen bijzondere regelingen getroffen. De personeelsformatie ziet er als volgt uit:

| PERSONEELSFORMATIE | fte | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011 |
|-----------------------------|-----|-------------------|-------------------|-------------------|
| Management en ondersteuning | | 8,6 | 8,6 | 8,4 |
| Technische Dienst | | 15,9 | 15,9 | 15,4 |
| Procesvoering | | 25,9 | 26,8 | 26,8 |
| | | 50,4 | 51,3 | 50,6 |

In 2012 waren er minder vervangingskosten voor ziek personeel door een laag ziekteverzuim. Hiertegenover staat een stevige bijstelling van pensioen- en sociale premies door opgelegde maatregelen. Daarnaast zijn de overige personeelskosten hoger uitgevallen. De introductie van flexibele arbeidsvoorwaarden heeft geleid tot het omzetten van vakantiedagen in geld.

AFSCHRIJVINGEN

| AFSCHRIJVING | x € 1.000,- | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011 |
|--------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Bedrijfsgebouwen en -terreinen | | 2.420 | 1.380 | 2.242 |
| Installatie en machines | | 6.572 | 4.620 | 5.694 |
| Overige bedrijfsmiddelen | | 436 | 300 | 405 |
| | | 9.428 | 6.300 | 8.341 |

De afschrijvingen vallen hoger uit dan begroot, voornamelijk doordat besloten is om een aantal stoomketels versneld af te schrijven door de goedkeuring voor het investeringsvoorstel energieoptimalisatie.

ONDERHOUD

| ONDERHOUD | x € 1.000,- | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011 |
|----------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Onderhoudscontracten | | 506 | 520 | 480 |
| Onderhoudschemicaliën | | 316 | 290 | 296 |
| Onderhoud derden aan installatie | | 1.086 | 1.000 | 1.099 |
| Verbruik reserveonderdelen | | 578 | 650 | 728 |
| Onderhoud gebouwen en terreinen | | 235 | 154 | 272 |
| Dotatie voorziening amovering | | 108 | 111 | 106 |
| Overig | | 148 | 335 | 276 |
| | | 2.977 | 3.060 | 3.257 |

De onderhoudskosten blijven binnen de begroting doordat relatief weinig kosten zijn gemaakt voor het verhelpen van storingen. De kosten voor preventief onderhoud waren in lijn met de verwachtingen.

OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

| OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN | x € 1.000,- | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011 |
|---------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kantoorkosten | | 298 | 256 | 300 |
| Verzekeringen | | 475 | 485 | 511 |
| Belastingen | | 1.972 | 2.146 | 2.834 |
| Analysekosten | | 161 | 140 | 167 |
| Advieskosten | | 485 | 500 | 584 |
| | | 3.391 | 3.527 | 4.396 |

Ondanks de verhoging van de omzetbelasting van 19% naar 21% is de post belastingen lager uitgevallen dan begroot, doordat meer belaste prestaties, slibverwerking voor niet-aandeelhouders, zijn verricht.

FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

| FINANCIËLE BATEN EN LASTEN | x € 1.000,- | Werkelijk 2012 | Begroting 2012 | Werkelijk 2011 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Rentebaten liquide middelen | | 92 | 9 | 93 |
| Premies PCDS deel Switch Transaction | | 2.279 | - | 2.279 |
| Premies RAA deel Switch Transaction | | (467) | - | (467) |
| Beheerkosten Switch Transaction | | (301) | - | (148) |
| Waarde mutatie PCDS deel Switch Transaction | | 40.772 | - | (28.712) |
| Waarde mutatie RAA deel Switch Transaction | | (21.747) | - | 2.603 |
| | | 20.628 | 9 | (24.352) |

N.B. + = baten en () = lasten

4.7 ONDERTEKENING

De jaarrekening is opgemaakt op 25 oktober 2013 te Moerdijk

DIRECTIE

De heer ir. M.M. Lefferts

RAAD VAN COMMISSARISSEN

De heer ir. P.G.J. Beltman

De heer drs. B.J.M. Besselink

Mevrouw mr. J.H.C. Dielissen

De heer A. Fernhout RA

De heer W.V.L. Ginjaar

De heer ir. J.J. Hos

De heer ir. J. van der Vlist

5

OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE REGELING BETREFFENDE DE BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

In artikel 32 van de statuten van de naamloze vennootschap staat opgenomen dat het resultaat ter beschikking staat van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

VOORSTEL RESULTAATBESTEMMING 2012

De Directie stelt met goedkeuring van de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor, het positieve resultaat over het boekjaar 2012 ten bedrage van € 20.819.000 volledig ten gunste te brengen van het eigen vermogen.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

In relatie tot de Switch Transaction hebben zich in 2013 diverse ontwikkelingen voorgedaan die nader zijn toegelicht op [pagina 29](#) tot en met [pagina 32](#) van de jaarrekening. Hieronder volgt nog een korte samenvatting:

- De vennootschap heeft zeker gesteld dat de nieuwe richtlijn RJ 290 geen invloed heeft op de berekening van de solvabiliteitsratio. In zorgvuldig overleg met de bank is in oktober 2013 afgesproken is dat deze ratio vanaf 2012 wordt berekend met inachtneming van de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegepast in de jaarrekening 2011. Voor dit doel verstrekt de vennootschap jaarlijks een afzonderlijke verantwoording aan de bank.
- Daarbij is met de bank afgesproken dat de jaarlijkse premiebetalingen over en weer met terugwerkende kracht worden uitgesteld tot de vastgestelde einddatum van de Switch Transaction in 2017. De bank heeft hiermee een gemaximeerde zekerheid verkregen voor de verplichtingen van de vennootschap

bij een eventuele voortijdige beëindiging van de Switch Transaction.

- De buffer is per 30 september 2013 ten opzichte van 31 december 2012 toegenomen van 31,62% naar 31,94% van de oorspronkelijke omvang door vervanging van bedrijven in de portfolio in 2013.
- Op 30 september 2013 bedroeg de eventuele beëindigingsvergoeding € 97,7 miljoen. Eind 2012 was dit nog € 149,0 miljoen.
- De actuele waarde van de Switch Transaction heeft zich verder verbeterd naar per saldo € 78,0 miljoen negatief eind september 2013. Per 31 december 2012 was dit nog per saldo € 123,8 miljoen negatief.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: N.V. Slibverwerking Noord-Brabant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport op [pagina 23](#) tot en met [pagina 41](#) opgenomen jaarrekening 2012 van N.V. Slibverwerking Noord-Brabant te Moerdijk gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de winst-en-verliesrekening over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van N.V. Slibverwerking Noord-Brabant per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 boek 2 BW.

BENADRUKKING VAN FINANCIËLE IMPACT VAN DE DERIVATEN UIT HOOFDE VAN DE SWITCH TRANSACTION

Wij vestigen de aandacht op een drietal paragrafen in de algemene toelichting op de jaarrekening. In de paragraaf "Switch Transaction" op [pagina 29](#) is een toelichting gegeven op de aard en de risico's van de Switch Transaction die de vennootschap met een bank is aangegaan. Deze transactie omvat het afdekken van het kredietrisico op drie leasedepots (RAA's) waarbij gelijktijdig een kredietrisico is overgenomen op een portfolio van bedrijven en instellingen door middel van drie PCDS's. In de paragraaf "stelselwijziging 2012" op [pagina 26](#) zet de vennootschap uiteen dat de vennootschap een stelselwijziging heeft doorgevoerd in de jaarrekening 2012 met betrekking tot de waardering van de derivaten uit hoofde van de Switch Transaction als gevolg van een wijziging in RJ 290. De impact van deze wijziging op het eigen vermogen is materieel. In de paragraaf "Analyse financiële positie" op [pagina 27](#) geeft de vennootschap aan dat de impact van de stelselwijziging op het eigen vermogen en de aard en risico's van de Switch Transaction geen gevolgen heeft voor de duurzame voortzetting van de vennootschap.

Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Eindhoven, 25 oktober 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. M.H. de Hair RA

Uitgave

N.V. Slibverwerking Noord-Brabant
Middenweg 38
4782 PM Moerdijk

Postbus 72
4780 AB Moerdijk

T (0168) 38 20 60
F (0168) 38 20 61
info@snb.nl
www.snb.nl

Redactie en productie

MSL, Breda

Vormgeving

Taalent Communicatie, Utrecht/Etten-Leur

Fotografie

Frank Poppelaars Fotografie, Breda
Erik Teubner, Breda
SNB