

VERKORT
JAARVERSLAG

2013



VOORWOORD EN VOORUITBLIK



Met tevredenheid kijkt SNB terug op 2013. De operationele resultaten bleven onverminderd op een hoog niveau. In een markt die toch onder druk staat, wist N.V. Slibverwerking Noord-Brabant (SNB) ruim 433.000 ton ontwaterd slib te verwerken: een volume dat heel dicht in de buurt komt van het 'record' uit 2012 (436.000 ton).

In de komende jaren gaan rioolwaterzuiveringsinstallaties (rwzi's) zich steeds meer toeleggen op de productie van extra energie en de terugwinning van grondstoffen. Het absolute slibvolume neemt erdoor af. SNB anticipeert op deze trend door nieuwe slibstromen aan te trekken. Zo sloot zij een meerjarige verwerkingsovereenkomst met Hoogheemraadschap Stichtse Rijnlanden. Maar SNB kijkt ook over de landsgrenzen en naar de industriële markt.

SNB werkt onverminderd door aan het optimaliseren van de milieuprestaties. In 2013 is de bouw van een eigen biologische afvalwaterzuivering (awzi) afgerond. Eind 2014 moet deze zuivering volledig in bedrijf zijn. Is dat eenmaal het geval, dan zal deze awzi zorgen voor een significante verlaging van water- en luchtmissies en de productie van ammoniak voorkomen. In 2014 zal SNB twee nieuwe hogedrukstoomketels in combinatie met een turbine in gebruik nemen. Hiermee kunnen we groene stroom produceren. Met de installatie zal SNB nagenoeg zelfstandig kunnen voorzien in haar elektriciteitsbehoefte.

SNB zal in het voorjaar van 2014 naar verwachting een alliantie aankondigen met een partij waarmee zij haar ambitie realiseert om in 2015 al het vlieggas te kunnen inzetten om fosfaat terug te winnen. Dit sluit naadloos aan bij nationale en Europese initiatieven om de strategische grondstof fosfaat terug te winnen via een circulair bedrijfsmodel. In het najaar van 2013 maakte SNB bekend dat met de bank contractuele afspraken zijn gemaakt over de gewijzigde richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving (RJ) waardoor voortzetting van de Switch Transaction mogelijk werd. SNB is verheugd over deze duidelijkheid. Door krachtig portfoliomanagement en gunstige marktomstandigheden heeft de transactie zich in 2013 voorspoedig ontwikkeld. Hierdoor beschikte SNB einde boekjaar weer over een eigen vermogen van ruim € 66 miljoen.

In conclusie: 2013 heeft SNB veel vertrouwen en positieve energie gegeven om de uitdagingen van 2014 daadkrachtig aan te pakken. Samen met onze aandeelhouders en andere partners zorgt SNB ervoor dat de ambities uit het ondernemingsplan 2011-2015 méér dan waargemaakt kunnen worden. Uiteraard kijkt SNB ook verder. We werken hard aan een ondernemingsplan voor 2016 – 2020. Uitgangspunten daarvoor zijn: afzetzekerheid en optimale bezettingsgraad, maximaal hergebruik van grondstoffen, energie-efficiënte verwerking en minimale milieu-impact tegen de laagst mogelijke kosten. Dat is de uitdaging die SNB zichzelf oplegt. Daar staat en gaat SNB voor!

*Marcel Lefferts,
Directeur*

Over SNB

De kernactiviteit van SNB is de verwerking van (communaal) zuiveringslib van haar aandeelhouders (zes waterschappen) en overige klanten. Hierbij hanteert SNB het uitgangspunt om de (rest)stoffen die vrijkomen op een verantwoorde wijze als grondstof 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.

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 terechtkomen. SNB wil voorkomen dat deze verontreinigingen bij verwerking alsnog in het milieu belanden.
- Zuiveringslib bevat nutriënten die nodig zijn voor de productie van voedsel. Het terugwinnen en zo hoogwaardig mogelijk toepassen van deze voedingsstoffen draagt bij aan een duurzame samenleving.
- 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.

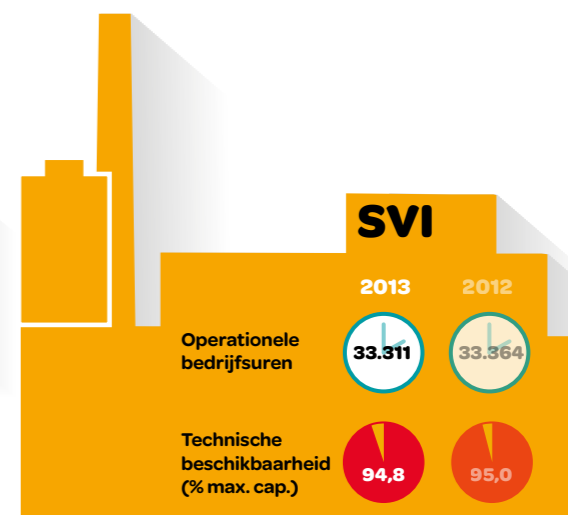
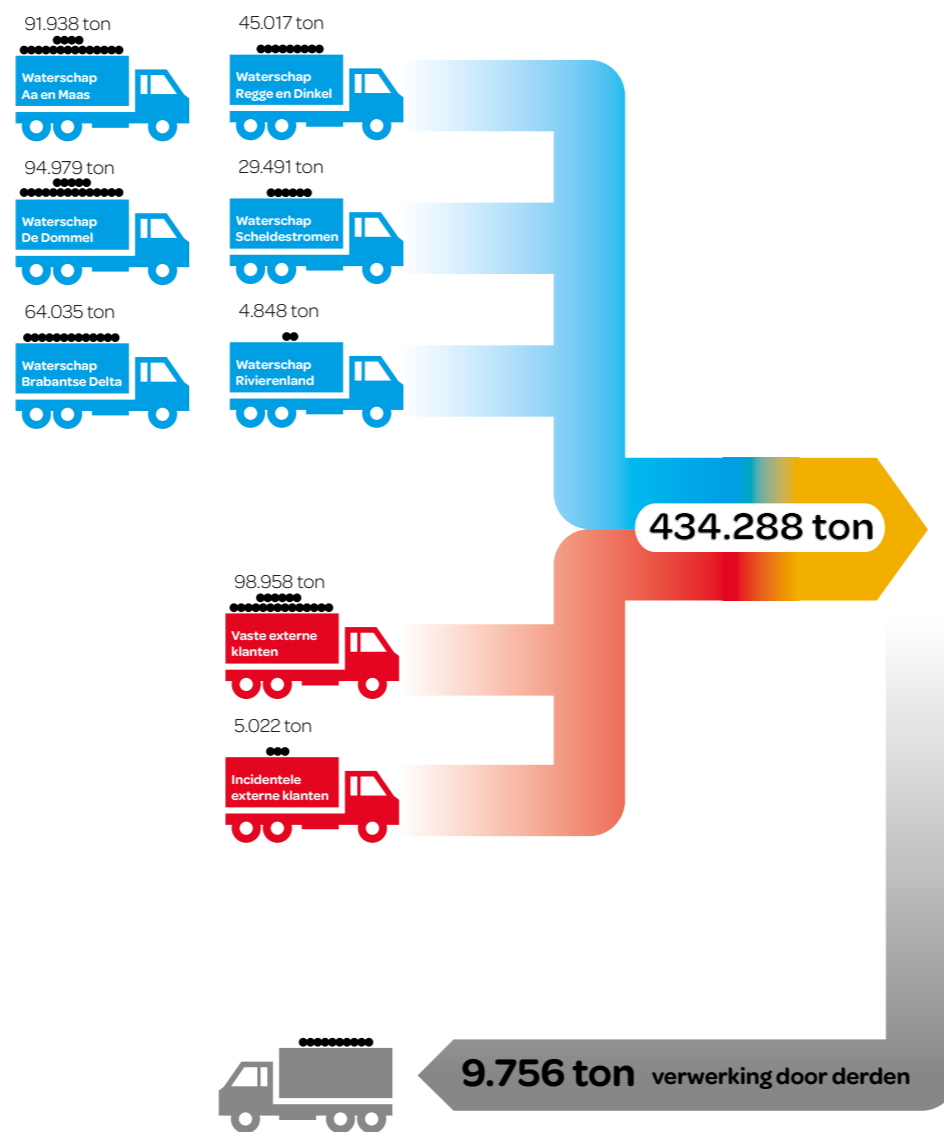
Ontwikkelingen in slibeindverwerking

In de visie van SNB moet de slibeindverwerking nu en in de toekomst getoetst worden aan vijf criteria: afzetzekerheid, geen verspreiding van milieugevaarlijke stoffen, zo laag mogelijke kosten, optimaal hergebruik van grondstoffen en een energie-efficiënte verwerking. Het terugwinnen van grondstoffen uit slib wordt nog belangrijker als we overgaan naar een circulaire economie.

Zwitserland en Duitsland lopen voorop als het gaat om eindverwerking van zuiveringslib. In deze landen is wetgeving aangenomen dan wel in vergaande voorbereiding waardoor slibeindverwerking zonder fosfaat terugwinning niet meer mogelijk is.

Aanvoer en verwerking

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



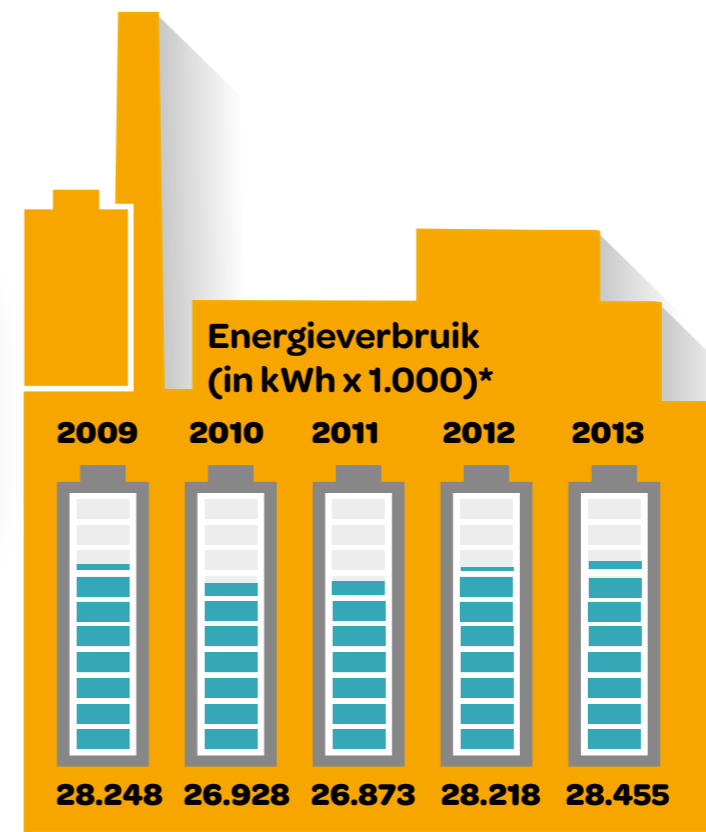
Verwerking

In 2013 heeft SNB 433.476 ton ontwaterd slib verwerkt tegenover 436.455 ton in 2012.

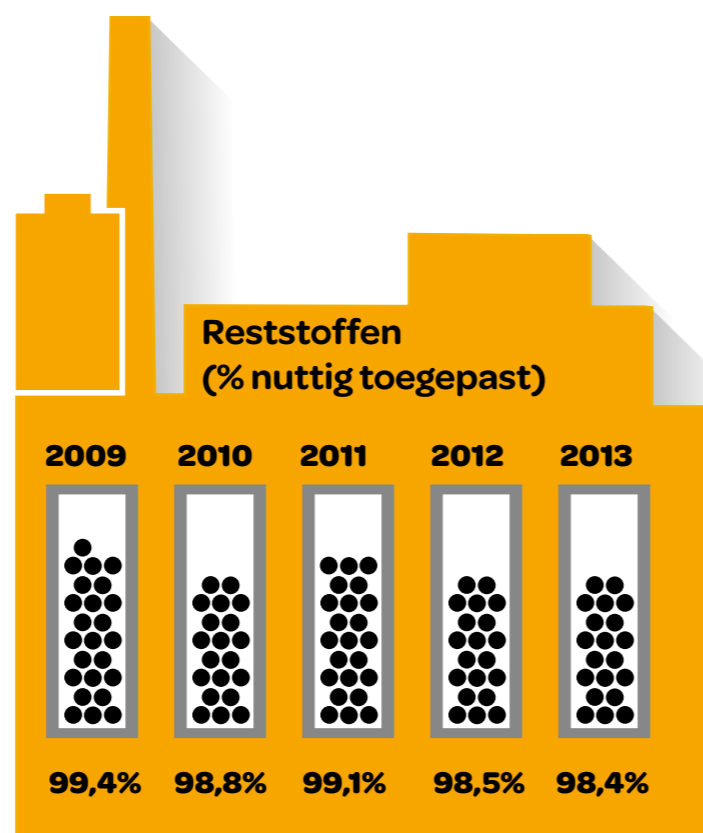
Energie

Voorhetslibverbrandingsproceszet SNB drie energiebronnen in: slib, aardgas en elektriciteit. In de infographic is het primaire energieverbruik weergegeven.

SNB is in 2013 gestart met de bouw van twee hogedrukstoomketels in combinatie met een stoomturbine voor de opwekking van groene stroom. Zo kan SNB zelf grotendeels in haar behoefte aan elektriciteit voorzien.



* Exclusief verbruik Omya en inclusief eigen gebruik



Reststoffen

SNB kent vier vaste reststoffen: vliegashoudend adsorbens, indampzout en wervelbedzand.

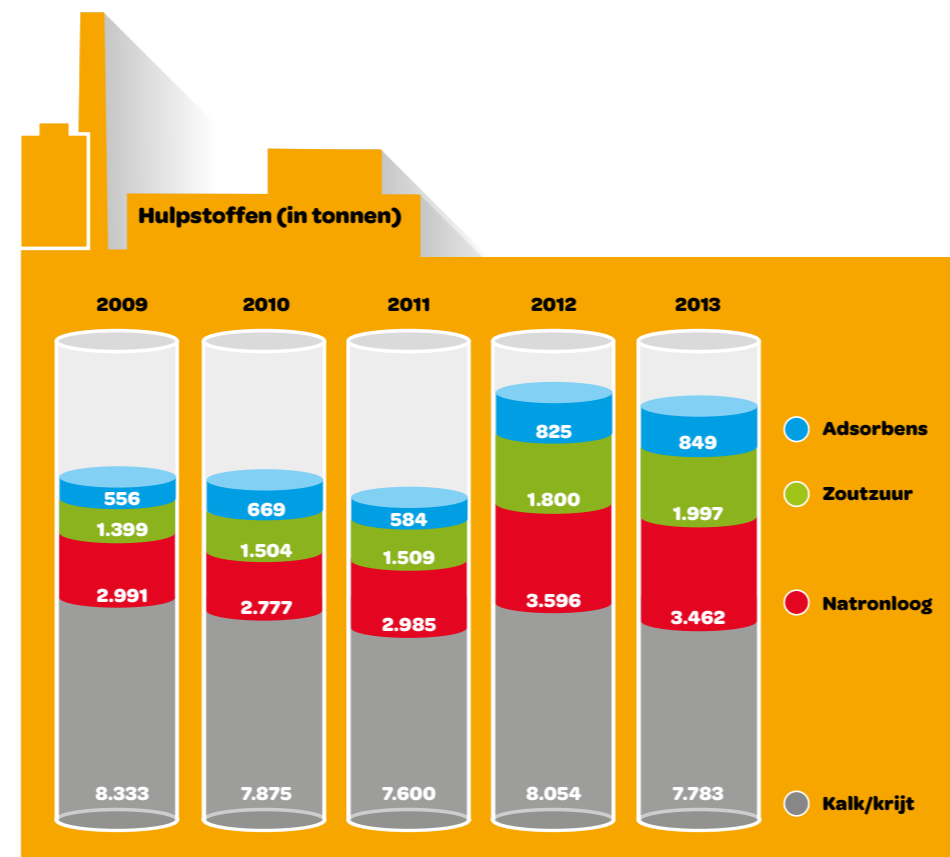
Fosfaatrecycling

In slib zitten grondstoffen en nutriënten die teruggewonnen kunnen worden. Een belangrijk bestanddeel is fosfaat. Tijdens het verbrandingsproces komt het fosfaat in de vliegashoudende terech. Van de geproduceerde vliegashoudende kon SNB in 2013 ten opzichte van 2012 maar een beperkte hoeveelheid gebruiken om het fosfaat terug te winnen. De belangrijkste afzet was die van de productie van witte fosfor voor de levensmiddelenindustrie. Eind 2012 kwam deze afzet te vervallen door het faillissement van Thermphos.

In 2013 is in samenwerking met HVC gewerkt aan een gezamenlijke afzet van vliegashoudende aan een Belgische fosforproducent. De partijen

verwachten op korte termijn een leveringscontract te kunnen afsluiten. Hierdoor wordt het mogelijk om binnen twee jaar alle vliegashoudende in te zetten voor het terugwinnen van fosfaat.

Om de afzet van vliegashoudende mogelijk te maken, is het noodzakelijk dat de as een bepaalde hoeveelheid fosfaat bevat. Dit vraagt om afspraken met de waterschappen over de productie van struviet op de rwzi's, aangezien deze productie zorgt voor een verlaging van het fosfaatgehalte in het slib en daarmee in de vliegashoudende. In 2014 vindt hierover nadere afstemming plaats tussen de waterschappen en SNB.



Hulpstoffen

De vier belangrijkste hulpstoffen die SNB gebruikt, zijn: zoutzuur, natronloog, kalksteen/krijt en adsorbens.

De toename in gebruik van hulpstoffen sinds 2011 is te verklaren door de record aanvoer slib in 2012 en 2013.

Milieu

Bij slibverbranding komen stoffen vrij die mogelijk schadelijk zijn voor het milieu. 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).

De CO₂-emissie van SNB is vergelijkbaar met die van de voorgaande jaren. De CO₂ die SNB uitstoot, is voornamelijk afkomstig van de verbranding van slib (biomassa) en derhalve niet schadelijk voor het klimaat. Naast CO₂ ontstaat er bij de verbranding van slib ook het broeikasgas N₂O dat omgerekend kan worden in CO₂-equivalenten. Dit gas heeft een sterk klimaateffect en SNB heeft de afgelopen jaren dan ook diverse maatregelen genomen om de emissie van dit gas terug te brengen. Hoewel de hoeveelheid uitgestoten N₂O in 2013 hoger was dan in 2012 is de uitstoot in de loop der jaren met circa 30% afgenomen. Deze verlaging werd vanaf 2008 gerealiseerd door een verlaging van de luchtvermaat op de ovens waardoor de temperatuur in de ovens is gestegen. 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 uitwisselingsproject draagt bij aan een meer duurzame industriële ecologie op industrieterrein Moerdijk. In 2013 heeft SNB bijna 25.000 ton CO₂ geleverd. Dit is beduidend minder dan in voorgaande jaren. Het leveringscontract is in 2013 voor een

periode van drie jaar verlengd. Per saldo is de netto CO₂-emissie door bovenstaande effecten ten opzichte van 2012 in 2013 toegenomen.

De emissie naar de lucht die zorgt voor verzuring is in 2013 ten opzichte van 2012 toegenomen. De gemiddelde emissie van SO₂ (zwaveldioxide) is zeer laag ten opzichte van de gestelde norm en is in lijn met de voorgaande jaren. De emissie van NO_x (stikstofoxiden) is in 2013 beduidend hoger, wat zorgt voor de toename. Een proces-technische verklaring is hiervoor niet te geven. Wel heeft SNB in 2013 haar metingen moeten corrigeren. De meetapparatuur kan maar net voldoen aan de vereiste wettelijke nauwkeurigheid en de voorgeschreven wettelijke meetmethodiek leidt tot variaties in de resultaten.

AFVALWATER

SNB onderscheidt vier afvalwaterstromen: bedrijfsafvalwater, hemelwater op wegen en terreinen, hemelwater op daken en lozing van koelwater. 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 terecht komt, loost SNB via het riool.

In maart 2013 is de bouw van de eigen awzi afgerond. De definitieve oplevering verwacht SNB eind 2014. De rest van 2013 en geheel 2014 zullen worden gebruikt om deze zuivering in bedrijf te stellen. Deze periode is nodig om de biologie in de zuivering te laten wennen aan het afvalwater. Zodra de awzi volledig werkzaam is, zorgt deze voor een verlaging van water- en luchtemissies en voorkomt deze de productie van gevaarlijk afval (ammoniak). In 2013 is door het al gedeeltelijk operationeel worden van de zuivering het aantal vervuilingseenheden van 16.400 in 2012 afgenomen naar 14.300. Circa 20% van het afvalwater is via de zuivering verwerkt.

Sociaal

PERSONEEL	EENHEID	2013	2012
Aantal medewerkers	fte	49,7	50,4
Ziekteverzuim	%	2,0	2,4
Ongevallen met verzuim	Aantal	0	0
Ongevallen zonder verzuim	Aantal	1	2

Financieel

FINANCIEEL RESULTAAT 2013

De jaarrekening 2013 sluit met een positief resultaat van € 72.368.000. Dit resultaat is nader uit te splitsen in een resultaat op de slibverwerkingsactiviteiten van € 926.000 negatief en een resultaat van € 73.294.000 positief op de Switch Transaction. Het resultaat op de Switch Transaction is het gevolg van een positieve waardewijziging in 2013 en is van grote invloed op het resultaat.

UITSPLITSING RESULTAAT x € 1.000,-	Slib- verwerking	Switch Transaction	Totaal
Bedrijfsopbrengsten	28.737	-	28.737
Bedrijfskosten	29.743	-	29.743
Bedrijfsresultaat	(1.006)	-	(1.006)
Financiële baten en lasten	80	73.294	73.374
Resultaat	(926)	73.294	72.368

VERMOGENSPOSITIE

In 2012 heeft SNB een ongerealiseerd verlies moeten nemen op de Switch Transaction door een wijziging in RJ-richtlijn 290. Hierdoor ontstond ultimo 2012 een negatief eigen vermogen van € 17,8 miljoen. Door onder meer een positief resultaat over 2013 van

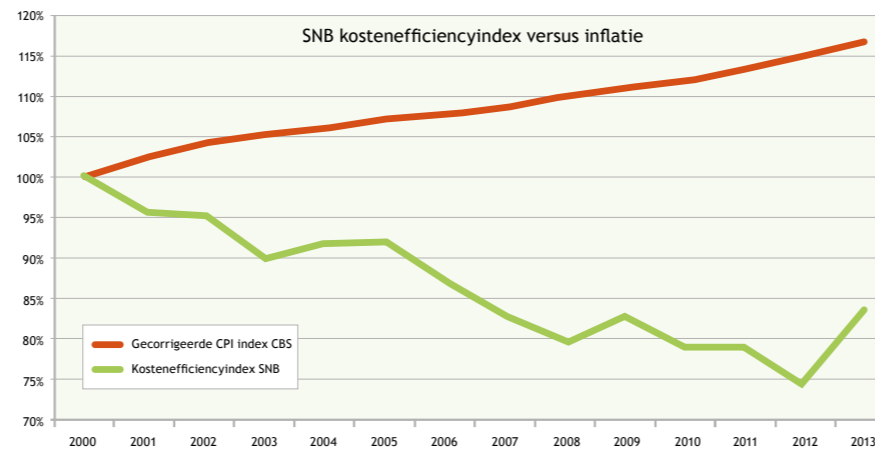
VERMOGENSPOSITIE	x € 1.000,-	31.12.2013	31.12.2012
Eigen vermogen volgens balans		66.603	(17.800)
Solvabiliteitsratio volgens balans		53,4%	(14,7%)
Eigen vermogen grondslagen voor 2012		107.908	97.205
Solvabiliteitsratio grondslagen voor 2012		88,9%	89,0%

€ 72,4 miljoen steeg het eigen vermogen per 31 december 2013 naar € 66,6 miljoen positief. Dit resultaat wordt grotendeels veroorzaakt door een verdere positieve verandering van de actuele waarde van de Switch Transaction in de loop van 2013.

Er zijn - naar beste weten van SNB en haar financiële adviseurs - geen gronden aanwezig waardoor de Switch Transaction voortijdig beëindigd dient te worden. Met de bank zijn in oktober 2013 definitieve afspraken gemaakt over de wijze van toepassing van de gewijzigde RJ-richtlijn 290. Op grond van die afspraken voldoet SNB aan de belangrijkste voorwaarde van de bank 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). Voor dit doel verstrekt de vennootschap jaarlijks een afzonderlijke verantwoording aan de bank. Uit deze verantwoording blijkt dat ultimo 2013 de vennootschap voldoet aan de vereiste solvabiliteitsratio; de ratio bedraagt op die basis 88,9%. De vennootschap, noch haar aandeelhouders, zijn gehouden om gedurende de looptijd van de transactie bijstortingen te doen dan wel anderszins zekerheden aan de bank te verstrekken. De slibverwerkingsactiviteiten genereren positieve operationele kasstromen.

Gezien bovenstaande analyse is een duurzame voortzetting van de vennootschap gewaarborgd.

ONTWIKKELING VAN SLIBVERWERKINGSKOSTEN



Uit bovenstaande grafiek blijkt dat de gemiddelde kosten voor de aandeelhouders in 2013 ten opzichte van 2000 met circa 16,2% (2012: 25,4%) zijn afgenomen. Als de kosten voor inflatie worden gecorrigeerd, is er sprake van een afname van 32,9% (2012: 40,5%). Over het geheel genomen zijn de kosten tot en met 2012 jaarlijks afgenomen. In 2013 is echter een toename in de kosten waarneembaar. Dit heeft vooral te maken met het niet kunnen continueren van de afzet van vlieggas naar de fosfaatindustrie en marktomstandigheden waardoor de restcapaciteit van de SVI (maximale verwerkingscapaciteit minus de verwerking voor aandeelhouders) alleen tegen lagere tarieven gevuld kon worden.

Voornaamste risico's

ONDERBEZETTING SVI

De bezettingsgraad van de SVI komt in de komende jaren mogelijk onder druk te staan door innovaties op de rioolwaterzuiveringsinstallaties en het aflopen van een slibverwerkingscontract. 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

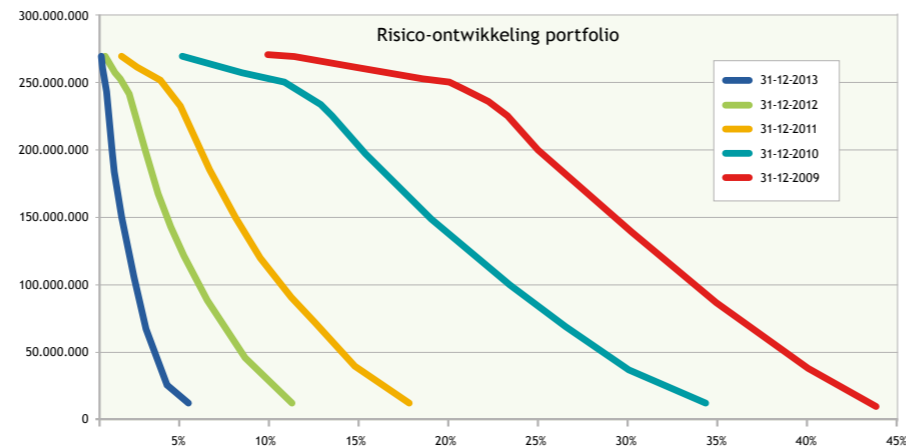
In 2011 heeft de oorspronkelijke lessor de bestaande sale-and-lease-back-transactie om fiscale redenen overgedragen aan vier aandeelhouders van SNB. Hierbij is een fiscale eenheid voor de BTW gevormd om BTW-betalingen op de leasetermijnen te vermijden. Indien de verwevenheid tussen aandeelhouders en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

SWITCH TRANSACTION

SNB is in 1995 een sale-and-lease-back-transactie en in 1999 een cross-border-lease-transactie aangegaan. De ontvangsten uit beide leasetransacties zijn op drie leasdepots bij verschillende banken geplaatst. Om het kredietrisico op deze depots te spreiden is de vennootschap in 2007 een zogenoemde Switch Transaction met een bank aangegaan ter waarde van € 270 miljoen. Het kredietrisico van de vennootschap over de drie leasdepots is met deze transactie omgezet in een kredietrisico over een gediversifieerde portfolio van 117 verschillende (inter)nationale bedrijven en instellingen. Het portfoliodeel van deze transactie bestaat uit drie portfolio credit default swaps (PCDSs). Het deel van de transactie dat het kredietrisico afdekt op de leasdepots bestaat uit drie risk assumption agreements (RAAs).

Als gevolg van de kredietcrisis zijn in de voorgaande jaren in de portfolio zes bedrijven failliet gegaan. Deze faillissementen hebben geen directe gevolgen gehad voor de vennootschap, omdat contractueel met de bank een buffer is afgesproken voor het opvangen van faillissementen en eventuele omwisselingsverliezen. Wel is de buffer hierdoor afgenomen. De buffer had per 31 december 2012 een omvang van 31,62% van de oorspronkelijke buffer. In 2013 is de buffer gestegen naar 31,95%. Anders dan enkele omwisselingen hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de portfolio in 2013.

Het kredietrisico op de Switch Transaction wordt periodiek beoordeeld door een onafhankelijke bankinstelling. Uit deze beoordeling blijkt dat de resterende buffer per 31 december 2013 van voldoende omvang is om alle toekomstig te verwachten faillissementen in de portfolio op te vangen. Naast deze beoordeling beziet SNB het risico op de portfolio ook nog vanuit een internationaal erkend 'default mode' beoordelingsmodel. Dit model toont in onderstaande grafiek dat de kans op nadelige gevolgen voor SNB door de PCDSs 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.



De actuele waarde van de gehele Switch Transaction bedroeg per 31 december 2012 per saldo € 123,8 miljoen negatief, maar door een positieve waardeontwikkeling in 2013 was de actuele waarde per 31 december 2013 per saldo € 51,0 miljoen negatief.

Op basis van bovenstaande beoordelingen en de ontwikkeling van de actuele waarde heeft SNB er vertrouwen in dat, uitzonderlijke negatieve macro-economische ontwikkelingen van significante omvang daargelaten, SNB niet wordt geconfronteerd met een verplichting tot betaling aan de bank bij beëindiging van de Switch Transaction.





BALANS VOOR VERWERKING RESULTAAT

x € 1.000,-

31 december 2013

31 december 2012

Vaste activa

Materiële vaste activa	95.757	94.365
Financiële vaste activa	21.495	14.786
	117.252	109.151

Vlottende activa

Vorraden	66	57
Vorderingen	4.004	4.127
Liquide middelen	3.413	7.465
	7.483	11.649
	124.735	120.800

Eigen vermogen

Aandelenkapitaal	4.538	4.538
Agio	70.081	58.538
Herwaarderingsreserve	32.838	32.346
Overige reserve	(113.222)	(134.041)
Onverdeeld resultaat	72.368	20.819
	66.603	(17.800)

Vorzieningen	1.997	1.688
--------------	-------	-------

Langlopende schulden	54.386	135.329
----------------------	--------	---------

Kortlopende schulden	1.749	1.583
----------------------	-------	-------

	124.735	120.800
--	----------------	----------------

WINST- EN VERLIESREKENING	x € 1.000,-	Werkelijk 2013	Begroting 2013	Werkelijk 2012
Bedrijfsopbrengsten				
Netto-omzet		28.127	27.698	28.049
Overige opbrengsten		610	752	716
		28.737	28.450	28.765
Bedrijfskosten				
Energie, hulp- en reststoffen		8.709	7.231	7.986
Transport en opslag		3.187	2.953	3.029
Personeel		4.359	4.357	4.307
Afschrijvingen		10.472	9.700	9.428
Onderhoud		2.900	3.170	2.977
Overige bedrijfskosten		3.626	3.568	3.391
Gerealiseerde herwaardering		(3.510)	(2.500)	(2.544)
		29.743	28.479	28.574
Bedrijfsresultaat				
		(1.006)	(29)	191
Financiële baten en lasten				
		73.374	29	20.628
Resultaat		72.368	-	20.819

TOELICHTING

SNB presenteert een beknopte weergave van de jaarcijfers 2013 in de Verkorte financiële informatie over 2013. Deze Verkorte financiële informatie, waarbij Ernst & Young Accountants LLP een controleverklaring heeft verstrekt, is ontleend aan de jaarrekening 2013 die deel uitmaakt van het jaarverslag 2013.

Het jaarverslag 2013 is op 15 mei 2014 opgemaakt en bevat het volledig jaarverslag en de jaarrekening 2013. De accountant heeft de jaarrekening 2013 voorzien van een goedkeurende verklaring met een paragraaf ter benadrukking van aangelegenheden. Deze paragraaf ter benadrukking ziet toe nadruk te leggen op de toelichtingen in de jaarrekening omtrent de financiële impact van de derivaten uit hoofde van de Switch Transaction. In dit verkort jaarverslag hebben wij een samenvatting van deze toelichtingen opgenomen in het

directieverslag onder de paragrafen financieel en voornaamste risico's op respectievelijk pagina 9 en 10 van dit verkort jaarverslag. De jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de wettelijke voorschriften van Titel 9 Boek 2 BW. Het jaarverslag 2013 is op te vragen via info@snb.nl.

VOORSTEL RESULTAATBESTEMMING 2013

De Directie stelt, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, aan de Algemene Vergadering voor het positieve resultaat over het boekjaar 2013 ten bedrage van € 72.368.000 als volgt te bestemmen:

- het positieve resultaat op de Switch Transaction ad € 73.294.000 volledig ten gunste te brengen van het eigen vermogen;
- het negatieve resultaat op de slibverwerkingsactiviteiten ad € 926.000 voor € 643.000 te verrekenen met de aandeelhouders en het restant ten laste te brengen van het eigen vermogen.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: N.V. Slibverwerking Noord-Brabant

Bijgesloten Verkorte financiële informatie over 2013 van N.V. Slibverwerking Noord-Brabant te Moerdijk, zoals opgenomen op de pagina's 12 en 13 van dit Verkort jaarverslag 2013, bestaande uit de balans voor verwerking resultaat per 31 december 2013 en de winsten-verliesrekening met bijbehorende toelichtingen, zijn ontleend aan de gecontroleerde jaarrekening 2013 van N.V. Slibverwerking Noord-Brabant. Wij hebben een goedkeurend oordeel met een paragraaf ter benadrukking van aangelegenheden verstrekt bij die jaarrekening in onze controleverklaring van 15 mei 2014. Deze paragraaf ter benadrukking ziet toe nadruk te leggen op de toelichtingen in de jaarrekening omtrent de financiële impact van de derivaten uit hoofde van de Switch Transaction. Desbetreffende jaarrekening en deze Verkorte financiële informatie daarvan, bevatten geen weergave van gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden sinds de datum van onze controleverklaring van 15 mei 2014.

De Verkorte financiële informatie over 2013 bevat niet alle toelichtingen die zijn vereist op basis van Titel 9 BW 2. Het kennisnemen van de Verkorte financiële informatie over 2013 kan derhalve niet in de plaats treden van het kennisnemen van de gecontroleerde jaarrekening 2013 van N.V. Slibverwerking Noord-Brabant.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de Verkorte financiële informatie over 2013 in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de Verkorte financiële informatie over 2013 op basis van onze werkzaamheden, uitgevoerd in overeenstemming met Nederlands Recht, waaronder de Nederlandse Standaard 810, 'Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten'.

OORDEEL

Naar ons oordeel is de Verkorte financiële informatie over 2013 in alle van materieel belang zijnde aspecten consistent met de gecontroleerde jaarrekening 2013 van N.V. Slibverwerking Noord-Brabant en in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting.

Eindhoven, 9 juli 2014
Ernst & Young Accountants LLP

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