

**FINANCIËEL
JAARVERSLAG
2015**



Financieel jaarverslag NV Afvalzorg Holding 2015

INHOUD

ALGEMEEN 3

Profiel van de onderneming	3
Aanbiedingsbericht van de raad van commissarissen aan de aandeelhouders	3
Samenstelling raad van commissarissen en directie	4
Bericht van de raad van commissarissen aan aandeelhouders en medewerkers	6
Bestuurder(s)	10
Corporate governance (CG)	12
Directieverslag: algemeen	18
Kengetallen	21
Directieverslag: financiële verantwoording	25

JAARREKENING NV AFVALZORG HOLDING 33

Geconsolideerde balans per 31 december 2015	34
Geconsolideerde resultatenrekening over 2015	36
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	37
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	38
Vennootschappelijke balans per 31 december 2015	54
Vennootschappelijke resultatenrekening over 2015	56
Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening	57

OVERIGE GEGEVENS 65

Dividendvoorstel	65
Structuurregime	65
Controleverklaring jaarrekening	66

PROFIEL VAN DE ONDERNEMING

NV Afvalzorg Holding (hierna: de onderneming) is een structuurvennootschap uit welke hoofde de regeling van toepassing is die is neergelegd in de artikelen 158-164 Boek 2 BW. De aandelen zijn geplaatst bij provinciale overheden: provincie Noord-Holland (90%) en provincie Flevoland (10%).

NV Afvalzorg Holding heeft ten doel:

- het zorgdragen voor de continuïteit van de eindverwerking van afval door middel van het storten, met inachtneming van maatschappelijk verantwoord milieubeheer en door overheden vastgesteld milieubeleid;
- het verwerven, ontwikkelen, beheren en afwerken van afvalstortlocaties;
- het uitvoeren van zorg- en nazorgactiviteiten bij geopende en gesloten afvalstortlocaties, bij bodemsaneringslocaties en civieltechnische werken;
- het zorgdragen voor de verkrijging van veilige en maatschappelijk aanvaarde eindbestemmingen van afvalstortlocaties.

De onderneming beschikt over een netwerk van locaties in Nederland, waarop zij haar stort- en bewerkingsactiviteiten uitvoert. In toenemende mate deelt de onderneming haar kennis op het gebied van exploitatie, beheer, afwerking en herinrichting van stortlocaties met overheden en andere exploitanten in binnen- en buitenland. De verschillende activiteiten zijn ondergebracht in afzonderlijke juridische entiteiten, waarbij de onderneming over het algemeen (direct of indirect) een beslissende zeggenschap heeft. De onderneming heeft een eenhoofdige statutaire directie, benoemd door de raad van commissarissen. Het management van de onderneming bestaat uit vier personen, waarin naast de statutair bestuurder drie personen zitting hebben met ieder een specifiek verantwoordelijkheidsgebied. De onderneming heeft circa honderd werknemers in dienst.

De onderneming hecht bij de uitvoering van haar activiteiten veel belang aan zaken als:

- het bieden van klantgerichte oplossingen;
- het inzetten op duurzame technieken (onze duurzame ambitie);
- het zorgvuldig invullen van onze maatschappelijke rol;
- een werkgeverschap gericht op vitale en betrokken medewerkers;
- een bedrijfseconomisch verantwoorde bedrijfsvoering, gericht op continuïteit.

AANBIEDINGSBERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN AAN DE AANDEELHOUDERS

Hierbij bieden wij u de jaarrekening aan die door de directie van de onderneming over 2015 is opgesteld. De verklaring van Deloitte Accountants B.V. en de "Overige gegevens", zoals bedoeld in artikel 393 - respectievelijk artikel 392 - Boek 2 Burgerlijk Wetboek, zijn in de jaarrekening opgenomen. De auditcommissie heeft op 11 april 2016 en op 2 december 2016 overleg gevoerd met de externe accountant, waarbij de jaarrekening 2015 is besproken. In de vergadering van 22 april 2016 heeft de raad van commissarissen kennis genomen van de bevindingen van de auditcommissie en het (concept) accountantsrapport van Deloitte Accountants B.V.. Op 2 december 2016 heeft de auditcommissie de overige leden van de raad van commissarissen geïnformeerd over de inhoud van het accountantsrapport en de afgegeven controleverklaring.

Wij stellen u voor de jaarrekening 2015 vast te stellen. Daarnaast stellen wij u voor om décharge te verlenen aan de directie voor het in 2015 gevoerde beheer en aan de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht.

Assendelft, 2 december 2016
Namens de raad van commissarissen,

J. Knoll, president-commissaris NV Afvalzorg Holding

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN EN DIRECTIE

RAAD VAN COMMISSARISSEN NV AFVALZORG HOLDING

De raad van commissarissen was in 2015 als volgt samengesteld:

De heer J. Knoll (president-commissaris)
benoeming op 1 januari 2012
lid remuneratiecommissie, v.a. 1 januari 2016 waarnemend lid auditcommissie (i.v.m. vacature)

Mevrouw G. van der Lee-Heerkens (lid)
benoeming op 21 mei 2014
voorzitter auditcommissie

Mevrouw M. Rookmaker (lid)
benoeming in 2010
herbenoeming op 21 mei 2014
voorzitter remuneratiecommissie

De heer S.M. van Vliet (lid)
benoeming op 29 mei 2015

De heer H. Dijkzma (lid) - afgetreden per 29 mei 2015
plaatsvervangend president-commissaris
benoeming in 2003, herbenoeming in 2007, tweede herbenoeming op 19 mei 2011
lid auditcommissie

De heer W. Waleson (lid) - afgetreden per 29 mei 2015
benoeming in 2007, herbenoeming op 19 mei 2011
lid remuneratiecommissie

De heer D. Kappelle (lid) - afgetreden per 31 december 2015*
benoeming op 29 mei 2015
lid auditcommissie

* aftreden op eigen verzoek wegens aanvaarding functie bij een organisatie waarmee Afvalzorg een zakelijke relatie onderhoudt.

DIRECTIE NV AFVALZORG HOLDING

De heer A.H. Krom, algemeen directeur NV Afvalzorg Holding

Overzicht nevenfuncties⁽¹⁾ leden raad van commissarissen

Hieronder volgen de nevenfuncties van de leden van de raad van commissarissen. Tenzij nadrukkelijk aangegeven betreffen dit bezoldigde functies.

De heer J. Knoll president-commissaris, lid remuneratiecommissie

- aandeelhouder in Tyche Management en Beheer BV
- aandeelhouder/directeur Conservator Tyche Beheer BV
- aandeelhouder E-drivers / Rentabob

Mevrouw G. van der Lee-Heerkens voorzitter auditcommissie

- partner Clifton Finance

Mevrouw M. Rookmaker voorzitter remuneratiecommissie

- voorzitter college van bestuur MBO Utrecht
- lid van de Raad van Commissarissen Brabant Water, 's-Hertogenbosch (tot 1 juli 2015)
- lid van de Raad van Commissarissen Oasen (per 1 januari 2016)

De heer S.M. van Vliet

- interim manager Strategie & Business Development
- bestuur Jane Goodall Institute Nederland (onbezoldigd)

⁽¹⁾ Onder nevenfuncties wordt in dit kader verstaan: functies naast het commissariaat bij NV Afvalzorg Holding.

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN AAN AANDEELHOUDERS EN MEDEWERKERS

Profiel

In de profielschets zijn zowel de omvang en samenstelling van de raad, als de generieke en specifieke eisen vastgelegd, die worden gesteld aan individuele commissarissen. De taken van de raad van commissarissen, alsmede zijn werkwijze zijn neergelegd in de statuten van de vennootschap en in het "Reglement Raad van Commissarissen NV Afvalzorg Holding". De profielschets wordt periodiek geëvalueerd. Indien op basis van maatschappelijke ontwikkelingen of op basis van veranderingen in de voor de onderneming noodzakelijke specifieke kennis en vaardigheden wijzigingen noodzakelijk zijn wordt de profielschets aangepast. Op 17 november 2014 heeft de raad van commissarissen vastgesteld dat de vigerende profielschets in lijn is met de Corporate Governance Code. Deze bevinding is op 18 december 2014 besproken met de Ondernemingsraad en op 12 december 2014 behandeld in de aandeelhoudersvergadering de onderneming. Een nieuwe evaluatie staat op de agenda in het voorjaar van 2016. Meer informatie treft u aan op de website van de onderneming: www.afvalzorg.nl (OverAfvalzorg/Organisatiestructuur/RvC).

Rooster van aftreden

Commissarissen kunnen, in de geest van de algemeen aanvaarde gedragscode, in beginsel maximaal drie termijnen van vier jaar (met andere woorden: twee herbenoemingen) aanblijven. In de praktijk hanteert de onderneming een maximale zittingsduur van twee termijnen. Benoemingen, respectievelijk herbenoemingen, kunnen uitsluitend door de algemene vergadering van aandeelhouders geschieden. (Her)benoemingen vinden in principe plaats in de aandeelhoudersvergadering waarin de jaarrekening van de vennootschap wordt vastgesteld. In het algemeen vinden deze vergaderingen plaats in mei. Conform het rooster van aftreden zijn in 2015 twee commissarissen afgetreden. Op basis van de profielschets zijn twee nieuwe commissarissen geworven. Deze wervingsprocedure is geïnitieerd door de remuneratiecommissie en begeleid door een gespecialiseerd extern wervings- en selectiebureau. Beide commissarissen zijn in de algemene vergadering van aandeelhouders van 29 mei 2015 formeel benoemd. Afwijkend van het rooster van aftreden heeft één van de commissarissen per 31 december 2015 zijn functie beëindigd. Deze commissaris is op eigen verzoek afgetreden wegens aanvaarding van een functie bij een organisatie waarmee de onderneming een zakelijke relatie onderhoudt. Met het aftreden per 31 december 2015 is een nieuwe vacature ontstaan. Naar verwachting zal de wervingsprocedure op 25 mei 2016 worden afgerond middels een benoeming van een nieuwe commissaris door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Het rooster van aftreden treft u eveneens aan op de website van de onderneming. ([OverAfvalzorg/Organisatiestructuur/RvC](http://www.afvalzorg.nl)).

Honorering

De honorering van de leden van de raad van commissarissen is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. De aandeelhoudersvergadering van 12 december 2014 heeft de basisvergoeding voor 2015 vastgesteld op € 10.770,-. Voor de president-commissaris en/of de commissarissen die zitting hebben in één van de commissies wordt de basisvergoeding verhoogd met een toeslag van respectievelijk 50% (president-commissaris) en 25% (commissietoeslag).

Onafhankelijkheid

Geen van de commissarissen is in dienst van een organisatie waarmee de onderneming zakelijke contacten onderhoudt of waarvan de onderneming op enig ander gebied afhankelijk is in haar besluitvorming. Hiermee is naar het oordeel van de raad van commissarissen voldaan aan het vereiste van de bepaling met betrekking tot onafhankelijkheid.

Reglement raad van commissarissen

De taakverdeling van de raad van commissarissen en zijn werkwijze zijn vastgelegd in een reglement. De "best practice bepalingen" uit de code zijn daarin volledig verwerkt.

Toetsen van eigen functioneren

De raad van commissarissen bespreekt ten minste eenmaal per jaar, buiten aanwezigheid van de statutair bestuurder, zowel het functioneren van de raad als geheel als dat van de individuele leden van de raad van commissarissen. Ook bespreekt de raad de conclusies die hieraan moeten worden verbonden. Naast genoemde retrospectieve beschouwingen, wordt ook stilgestaan bij de toekomst van de raad. Hierbij wordt vooral aandacht geschonken aan het gewenste profiel, de samenstelling, de onderlinge communicatie en de competenties van de raad. Vanwege diverse mutaties in 2015 en het ontstaan van een nieuwe vacature per eind december 2015 is de interne toetsing doorgeschoven naar het voorjaar 2016. In afwijking tot voorgaande jaren zal de evaluatie begeleid worden door een externe deskundige.

Commissies

Remuneratiecommissie

De algemene vergadering van aandeelhouders heeft in 2014 het beloningsbeleid goedgekeurd voor zover deze van toepassing is op de zittend statutair bestuurder ("de man"). Ten aanzien van de beloning van een in de toekomst eventueel nieuw aan te stellen statutair bestuurder ("de stoel") is besluitvorming aangehouden. Binnen de in het beloningsbeleid vastgestelde kaders heeft de remuneratiecommissie haar rol als werkgever uitgevoerd.

De volledige raad van commissarissen neemt kennis van de bevindingen van de remuneratiecommissie en neemt deze mee in haar integrale (voltallige RvC) besluitvorming.

De remuneratiecommissie is initiator bij de wervingsprocedure van nieuwe commissarissen. Zoals onder "Rooster van aftreden" is verwoord is het op dit gebied een uitdagend jaar geweest. Naast de werving van twee nieuwe commissarissen, beide benoemd in mei 2015, is eind december een start gemaakt met de werving van een nieuwe commissaris en een herbenoeming van een van de zittende commissarissen per mei 2016.

Auditcommissie

De auditcommissie heeft in 2015 drie keer regulier vergaderd. Daarnaast heeft er een aantal maal telefonisch overleg plaatsgevonden tussen de auditcommissie en de onderneming.

De vergadering van 14 april 2015 stond vooral in het teken van de behandeling van de jaarrekening 2014. In aanwezigheid van de externe accountant zijn zowel de conceptjaarrekening als de controlebevindingen van de accountant besproken. Daarnaast is uitgebreid stilgestaan bij een actualisatie van het dividendbeleid en de verantwoording van de treasuryactiviteiten.

In de vergadering van 18 augustus 2015 is naast de reguliere verantwoordingsinformatie (halfjaarcijfers) vooral stilgestaan bij treasury en accountscontrole voor de komende jaren. Ten aanzien van treasury is met de onderneming gesproken over de optimale strategische mix, voortvloeiend uit een geactualiseerde ALM-studie en de fasering hoe die vanuit de bestaande portefeuille te bereiken. Gegeven de huidige niveaus op de financiële markten is gesproken over een gewenst stappenplan. Een tweede belangrijk gespreksonderwerp betrof de controle opdracht voor de jaren 2016 tot en met 2018. De aan de huidige accountant verstrekte opdracht liep van boekjaar 2013 tot en met 2015. Besloten is om een aanbestedingsprocedure uit te voeren waarbij zowel grote als middelgrote accountantsorganisaties benaderd werden.

De financiële verantwoording over de eerste negen maanden van 2015 is behandeld in de vergadering van 5 november 2015. Hierbij is onder andere stilgestaan bij de treasury verantwoording en de debiteurenpositie van de onderneming. In deze vergadering is ook uitvoerig aandacht geschonken aan prospectieve informatie in de vorm van de begroting 2016 en de meerjaren- kasstroomprognoses (incl. bedrijfswaardering op basis van een DCF-berekening). De auditcommissie heeft met de onderneming gesproken over het monitoren van investeringsprojecten en de wijze van rapporteren aan de raad van commissarissen. Ten aanzien van de aanbesteding van de controle opdracht zijn alle ontvangen reacties doorgenomen en zijn door de auditcommissie partijen geselecteerd voor een presentatie.

Medio november heeft er een presentatie plaatsgevonden door de drie geselecteerde accountantsorganisaties. Naast de auditcommissie waren hierbij ook de statutair bestuurder en enkele sleutelfunctionarissen van de onderneming op financieel-economisch terrein aanwezig. De auditcommissie heeft de raad van commissarissen geadviseerd om de controle opdracht ingaande boekjaar 2016 aan KPMG Accountants te verstrekken. Dit advies is door de voltallige raad van commissarissen overgenomen en in de algemene vergadering van aandeelhouders van 18 december 2015 is daartoe formeel besloten.

Werkzaamheden in 2015

De taak van de raad van commissarissen is het houden van toezicht op de ontwikkelingen en de activiteiten van de onderneming en het functioneren als klankbord voor de statutair bestuurder. Door het kritisch volgen van ontwikkelingen, zowel binnen de onderneming als in de externe omgeving, houdt de raad de onderneming een spiegel voor, die de eigen positie van de onderneming helpt versterken. In 2015 heeft de raad vijfmaal regulier vergaderd, in aanwezigheid van de statutair bestuurder. Daarnaast heeft de raad van commissarissen een aantal keer intern overleg gevoerd en heeft er een bijeenkomst plaatsgevonden met de ondernemingsraad.

In iedere vergadering staan de realisatie van de voorgenomen activiteiten en de positie van de onderneming in de markt prominent op de agenda. De voor de onderneming relevante marktontwikkelingen en de voortgang van belangrijke projecten worden daarbij uitvoerig besproken. Over de financiële positie, de gerealiseerde activiteiten, ontwikkelingen van relevante dossiers en eventuele juridische geschillen wordt de raad van commissarissen integraal door de statutair bestuurder geïnformeerd.

Nadat in 2014 door de raad van commissarissen en de statutair bestuurder fundamenteel is gekeken naar de strategie van de onderneming in relatie tot externe ontwikkelingen heeft in 2015 vooral de nadruk gelegen op aspecten van de operationalisering van de strategie. Mede op verzoek van de raad van commissarissen heeft de onderneming een model ontwikkeld, waarin op overzichtelijke wijze de realisatie van de strategische lijn gemonitord en verantwoord kan worden.

In 2015 heeft de onderneming een verkenning uitgevoerd naar mogelijke voordelen van een strategische samenwerking op het gebied van de verwerking van bodemassen en andere civiele stromen, de exploitatie en beheer van andere stortplaatsen en een optimalisatie van de locaties. Naast de inhoudelijke verkenning van de diverse activiteiten heeft er ook een eerste oriëntatie plaatsgevonden naar de verschillende vormen van samenwerking. De onderneming heeft de voortgang en de voorlopige conclusies besproken met de raad van commissarissen. In lijn met de constatering uit 2014, dat de bestaande strategie van de onderneming qua grote lijnen passend is en de onderneming ook in een "stand alone" scenario de continuïteit van de bedrijfsvoering op een verantwoorde wijze kan borgen, wordt op korte termijn geen structurele wijziging van de ondernemingsstructuur verwacht. Op het niveau van individuele activiteiten zoekt de onderneming continu naar optimalisatie in de vorm van samenwerking. De raad van commissarissen wordt hierover in de reguliere vergaderingen geïnformeerd.

In de diverse vergaderingen zijn alle belangrijke aandachtsgebieden aan de orde gekomen, deze laten zich als volgt samenvatten:

Personeel en organisatie

De raad van commissarissen heeft zich laten informeren over de ontwikkeling van de personeelskosten in relatie tot de omvang van de activiteiten. De raad heeft kennis genomen van de strategie van de onderneming waarbij een groot deel van de uitvoerende activiteiten extern is uitbesteed om een maximale flexibiliteit te realiseren. Ten aanzien van het eigen personeel zijn zaken besproken als vergrijzing, vitaliteitsbeleid, vorming en training en de optimale bezetting in relatie tot de meerjarenplanning. De raad heeft kennis genomen van de strategische personeelsplanning, een beleidsdocument dat is opgesteld voor de periode 2016-2022.

In haar rol van werkgever heeft de raad van commissarissen aandacht besteed aan de beoordeling van de statutair bestuurder en het formuleren van kwalitatieve targets voor 2016. Deze aandachtsgebieden zijn voorbereid door de remuneratiecommissie, die in 2015 ook een update van de jaarlijkse marktvergelijking voor de beloning van de statutair bestuurder heeft laten uitvoeren.

Financiële- en bedrijfseconomische aandachtsgebieden

De raad van commissarissen heeft zich in 2015 door de auditcommissie op hoofdlijnen laten informeren over de bevindingen van de controlerend accountant en de meer gedetailleerde behandeling van de verantwoordingsinformatie door de commissie. Naast de jaarrekening 2014 is in de vergadering van 24 april 2015 ook aandacht besteed aan het dividendvoorstel. De raad van commissarissen heeft in diverse vergaderingen kennis genomen van de kwartaalrapportages (inclusief de treasuryverantwoording). In het najaar heeft de raad met de statutair bestuurder gediscussieerd over het bedrijfsplan en de daarin opgenomen begroting. In de vergadering van 16 november 2015 is dit document goedgekeurd.

Na kennisname van de visie van de auditcommissie heeft de raad een principebesluit genomen over de controle opdracht voor de jaarrekeningen 2016 en volgende jaren. Dit besluit is door de algemene vergadering van aandeelhouders op 18 december 2015 formeel bevestigd.

Operationele aandachtsgebieden

Ook in 2015 stonden de ontwikkelingen rondom de locatie Nauerna weer prominent op de agenda. De voorbereidingen voor de aanleg van een nieuwe loswal, de ontwikkeling van het bedrijfsterrein en de inrichting van fase 1 van Park Nauerna zijn inhoudelijk uitvoerig toegelicht en besproken.

De onderneming streeft naar een continue verbetering van haar marktpositie. Onderdeel van het verbeteringsproces is ook een periodieke meting in de vorm van het uitvoeren van een klanttevredenheidsonderzoek. De raad heeft kennisgenomen van de uitkomsten van dit onderzoek en heeft zich laten informeren over de voortgang van acties op het gebied van klachtenafhandeling.

Naast het meer algemene toezicht op de ontwikkeling van activiteiten is door de raad van commissarissen in 2015 specifiek aandacht geschonken aan de ontwikkelingen rondom het project "het Groene Schip" en rondom de zogenaamde "afkoopprojecten Bodemzorg". De onderneming heeft een intern onderzoek uitgevoerd naar de risico's en de interne beheersingsmaatregelen op het gebied van integriteitsvraagstukken en fraudemaatregelen binnen de organisatie. De notitie is onder de aandacht gebracht van zowel de auditcommissie als de extern accountant.

Interne aangelegenheden

Mede gezien de recente wisselingen in de raad van commissarissen en de per ultimo 2015 bestaande vacature is de toetsing van het eigen functioneren opgeschoven naar het voorjaar 2016. In mei 2015 heeft de raad van commissarissen afscheid genomen van de heren Dijkma en Waleson. Beide heren zijn gedurende vele jaren met een positief kritische instelling als commissaris betrokken geweest bij de onderneming. Zowel vanuit de collega commissarissen als vanuit de organisatie werd de samenwerking met beide heren als plezierig ervaren worden zij bedankt voor hun inzet en betrokkenheid.

In mei 2015 heeft de raad van commissarissen twee nieuwe collega's verwelkomd: de heren Van Vliet en Kappelle. De heer Van Vliet is benoemd met een versterkt aanbevelingsrecht van de ondernemingsraad van de onderneming. De heer Kappelle heeft na zijn benoeming zitting genomen in de auditcommissie. Ingaande 1 februari 2016 heeft de heer Kappelle een fulltime functie aanvaard als bestuurder (CFO) bij een organisatie waarmee de onderneming een zakelijke relatie onderhoudt. In lijn met de bepalingen rondom onafhankelijkheid heeft de heer Kappelle het commissariaat van de onderneming, per 31 december 2015, beëindigd. Hiermee is per 31 december 2015 een vacature ontstaan. Tot benoeming van de opvolger van de heer Kappelle (mei 2016) zal de president-commissaris van de raad tijdelijk zitting nemen in de auditcommissie.

Resultaat 2015

De raad van commissarissen heeft kennis genomen van het positieve nettoresultaat over 2015 van € 4,7 miljoen. Een belangrijke verbetering ten opzichte van het negatieve resultaat over 2014 van € 3,0 miljoen. Nog belangrijker dan de absolute omvang van het nettoresultaat zijn de samenstelling van het resultaat en de daaraan ten grondslag liggende ontwikkelingen. Meer dan het nettoresultaat is het bedrijfsresultaat voor de raad van commissarissen een belangrijke graadmeter om de prestaties van de onderneming te beoordelen. Het doet de raad van commissarissen deugd dat het bedrijfsresultaat zeer sterk verbeterde ten opzichte van zowel 2014 als ten opzichte van de begroting 2015 naar een niveau van circa € 13,8 miljoen. De raad is zich bewust van het feit dat in deze verbetering posten zitten die een incidenteel karakter hebben. Ook na eliminatie van deze eenmalige effecten is er sprake van een positieve ontwikkeling.

Door niet beïnvloedbare ontwikkelingen op de financiële markten is de onderneming genoodzaakt om een zeer forse dotatie aan de voorzieningen van circa € 11,1 miljoen ten laste van het nettoresultaat te brengen. Hiermee voldoet de onderneming zowel aan de wettelijke voorschriften op het gebied van financiële verantwoordingsinformatie als aan haar prudente beleid ten aanzien van het nakomen van haar langlopende verplichtingen.

Hoewel de economische opleving in Nederland, en meer specifiek in de voor de onderneming relevante branches, nog broos is ziet de raad van commissarissen de toekomst met vertrouwen tegemoet.

De commissarissen bedanken directie, management en personeel voor hun inzet.

Namens de raad van commissarissen,

J. Knoll, president-commissaris NV Afvalzorg Holding

BESTUURDER(S)

Algemeen

De onderneming heeft een eenhoofdige statutaire directie. Zij wordt benoemd door de raad van commissarissen. De raad van commissarissen geeft de algemene vergadering van aandeelhouders kennis van een voorgenomen benoeming.

De onderneming heeft een managementteam bestaande uit vier leden, waarin naast de statutair bestuurder drie personen zitting hebben, die ieder een specifiek verantwoordelijkheidsgebied hebben. De statutair bestuurder is verantwoordelijk voor de leiding van de onderneming, de uitvoering van haar strategie en beleid en het behalen van haar doelstellingen en resultaten.

Benoeming en benoemingsduur

De statutair bestuurder heeft een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd. Een door de raad van commissarissen opgesteld voorstel voor het bezoldigingsbeleid van de bestuurder(s) wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders. De bezoldiging van de bestuurder(s) wordt vastgesteld door de raad van commissarissen binnen het kader van het bezoldigingsbeleid. De jaarlijkse vaststelling van de bezoldiging vindt plaats op basis van een door de remuneratiecommissie voorbereid voorstel.

Onafhankelijkheid

In het verslagjaar is er geen sprake geweest van enig tegenstrijdig belang tussen de onderneming en de statutair bestuurder. De onderneming is geen transacties aangegaan waarbij een tegenstrijdig belang aan de orde is, noch heeft de statutair bestuurder enig financieel belang middels aandelenparticipatie in de onderneming of de daaraan gelieerde ondernemingen.

Remuneratierapport

Algemeen

De raad van commissarissen stelt het beloningsbeleid op voor de statutair bestuurder van de onderneming. Het beloningsbeleid dient door de algemene vergadering van aandeelhouders van de onderneming te worden vastgesteld. Binnen het vastgestelde beloningsbeleid stelt de raad van commissarissen de remuneratie van de statutair bestuurder vast.

Beloningsgrondslagen

Het beloningsbeleid moet de mogelijkheid bieden om voor de statutaire directie de juiste personen aan te trekken, met zowel de nodige managementkwaliteiten als de vereiste achtergrond en ervaring. Ook dient het beleid de focus op performance en waardegroei van de onderneming te waarborgen, bestuurder(s) te motiveren en te behouden en uitdagend te zijn om hooggekwalificeerde bestuurders voor de onderneming als werkgever te interesseren.

Bij de vaststelling van de hoogte en de structuur van de beloning worden onder meer de resultaatontwikkeling, de uitvoering van de strategie, de ontwikkeling van het marktaandeel en voor de vennootschap relevante ontwikkelingen in overweging genomen.

Om de genoemde uitgangspunten te realiseren is het beleid erop gericht om het beloningspakket te positioneren op een niveau, in de Nederlandse beloningsmarkt voor directeuren, dat passend is voor de onderneming. Hierbij wordt onder meer rekening gehouden met de maatschappelijke functie. De onderneming maakt hierbij gebruik van de zogenaamde Hay-methode voor functiewaardering. De Hay-methode stelt periodiek een functiezwartebeoordelingsrapport op en vergelijkt dit met soortgelijke functies in de relevante markt.

Beloningspakket

De totale remuneratie van de statutaire bestuurder van de onderneming bestaat uit:

- jaarsalaris;
- variabele beloning;
- pensioen en overige secundaire arbeidsvoorwaarden.

De raad van commissarissen beschouwt het variabele inkomen als een onderdeel van het totale pakket. De prestatiecriteria waaraan de variabele beloning is gerelateerd zijn afgeleid van de belangrijkste parameters waarop de onderneming wordt gestuurd. De raad van commissarissen zal het beloningspakket periodiek bekijken om zich ervan te verzekeren dat het, zowel in samenstelling als in hoogte, voldoet aan de genoemde remuneratiegrondslagen.

Voor het huidige beloningspakket is gekozen om het zogenaamde Q1-niveau (25% verdient minder - 75% verdient meer) binnen de eerdergenoemde beloningsmarkt te volgen. Bij zeer goed functioneren is het mogelijk dat het beloningspakket groeit naar een niveau rond het mediaanniveau (50% verdient minder - 50% verdient meer).

Ter toelichting:

■ Jaarsalaris

Onder "jaarsalaris" wordt verstaan het vaste bruto maandsalaris, verhoogd met de vakantietoeslag en eventuele andere vaste componenten.

■ Variabele beloning

De statutair bestuurder komt in aanmerking voor een variabele beloning bij het realiseren van vooraf afgesproken doelstellingen. De te realiseren doelstellingen worden vastgelegd in een document tussen de raad van commissarissen en de statutair bestuurder.

■ Pensioen

De onderneming heeft voor haar statutair bestuurder een pakket aan pensioenvoorzieningen (middenloonregeling) en overige secundaire arbeidsvoorwaarden in overeenstemming met het overige personeel.

■ Beloning 2015

De raad van commissarissen heeft medio 2013 een geactualiseerd beloningsbeleid opgesteld inclusief een overgangsregeling. De raad heeft zich hierbij gebaseerd op een door de HayGroup uitgevoerd marktonderzoek en een externe juridische toetsing over de "Wet normering topinkomens in de publieke sector". Hierbij is vastgesteld dat deze wetgeving niet van toepassing is op de statutair bestuurder van de onderneming. Het geactualiseerde beloningsbeleid is op 20 december 2013 voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders. In de besluitvorming door de algemene vergadering van aandeelhouders is een onderscheid gemaakt tussen het beleid voor de huidige statutair bestuurder ("de man") en een beleid dat gehanteerd wordt bij het ontstaan van een vacature voor deze positie ("de stoel"). Het eerste onderdeel inclusief de overgangsregeling is goedgekeurd, ten aanzien van een mogelijk toekomstig beleid is de besluitvorming aangehouden. Op basis van deze besluitvorming heeft de raad van commissarissen in 2015 invulling gegeven aan haar rol als werkgever..

Ten laste van de onderneming zijn de volgende bedragen uitgekeerd:

BELONING STATUTAIR BESTUURDER	2015	2014
Bruto jaarsalaris (vast salaris incl. vakantietoeslag)	220.525	220.897
Variabele beloning (over respectievelijk 2014 en 2013)	27.752	11.243
Kosten pensioen	35.196	41.140
Kosten zorg en risico	8.037	7.805
Totale remuneratie	291.510	281.085

Aan de statutair bestuurder wordt door de onderneming een bedrijfsauto (lease auto) ter beschikking gesteld. De statutair bestuurder ontvangt geen vaste onkosten vergoeding.

CORPORATE GOVERNANCE (CG)

Algemeen

De onderneming is een niet-beursgenoteerde structuurvennootschap naar Nederlands recht. In het kader van haar relaties met belanghebbenden (aandeelhouders, werknemers, omwonenden, klanten en toezichthoudende instanties) zorgt de onderneming al jarenlang voor een betrouwbare en volledige informatieverstrekking. Hoewel de onderneming daartoe niet verplicht is, wil zij ter verbetering van haar corporate governance de aanbevelingen uit de Nederlandse Corporate Governance Code zoveel mogelijk naleven. Mede in verband met de aanbevelingen uit de code en de wetwijzigingen voor structuurvennootschappen heeft de algemene vergadering van aandeelhouders in 2006 besloten tot een statutenwijziging.

Naar het oordeel van de raad van commissarissen en de statutair bestuurder, die verantwoordelijk zijn voor de corporate governancestructuur van de onderneming, worden de voor de onderneming relevante bepalingen vrijwel volledig nageleefd.

Raad van commissarissen

De commissarissen worden op voordracht van de raad van commissarissen benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. Zowel de algemene vergadering als de ondernemingsraad kunnen aan de raad van commissarissen personen aanbevelen. Voor één lid van de raad van commissarissen geldt een zogenaamd versterkt voordrachtsrecht van de ondernemingsraad.

De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de statutair bestuurder en op de algemene gang van zaken in de onderneming en de met haar verbonden ondernemingen. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich op het belang van de onderneming en de met haar verbonden ondernemingen. Aanvullend op de algemene taakomschrijving van de raad van commissarissen is een aantal, expliciet in de statuten omschreven, bestuursbesluiten aan de goedkeuring van de raad van commissarissen onderworpen.

Aandeelhouders

De onderneming kent één soort aandelen: 350.000 gewone aandelen, die voor 20% geplaatst zijn. Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden ten minste tweemaal per jaar gehouden. Binnen zes maanden na afloop van het boekjaar wordt de algemene vergadering gehouden, bestemd tot de behandeling en vaststelling van de jaarrekening. In de tweede helft van het kalenderjaar vindt een vergadering plaats waarin het bedrijfsplan alsmede de algemene strategie van de onderneming aan de orde worden gesteld.

Statutair is bepaald dat de volgende directiebesluiten aan de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders onderworpen zijn:

- het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de onderneming met een andere onderneming of daarmee vergelijkbare transacties, voorzover van ingrijpende betekenis voor de onderneming;
- het deelnemen c.q. het vergroten van een bestaande participatie in het kapitaal van een andere onderneming, indien hiermee een bedrag van ten minste € 5,0 miljoen is gemoeid;
- (des)investeringen die een bedrag vereisen dat gelijk is aan ten minste één vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves van de onderneming. Of, indien dit bedrag lager is, (des)investeringen waarmee een bedrag van ten minste € 5,0 miljoen is gemoeid, voor zover althans die (des)investeringen niet zijn opgenomen in het jaarlijkse bedrijfsplan.

Informatie over de accountant

Op grond van wettelijke bepalingen wordt de externe accountant van de onderneming benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders op voorstel van de raad van commissarissen. De statutair bestuurder en de raad van commissarissen maken ten minste eenmaal in de drie jaar een grondige beoordeling van het functioneren van de externe accountant. Op voordracht van de raad van commissarissen heeft de algemene vergadering van aandeelhouders in haar vergadering van 20 december 2012 de controleopdracht voor de boekjaren 2013 tot en met 2015 verleend aan Deloitte Accountants B.V..

De externe accountant woont jaarlijks de vergadering van de auditcommissie bij waarin de jaarrekening wordt behandeld. Tijdens de vergadering kunnen aan de externe accountant vragen worden gesteld over zijn verklaring en zijn controlebevindingen. Daarnaast kan de accountant zowel op eigen initiatief als op verzoek van de raad van commissarissen een vergadering van de raad bijwonen.

De onderneming voert een beleid inzake de onafhankelijkheid van de externe accountant. Dit beleid ziet toe op een strikte scheiding tussen de controleopdracht en adviesopdrachten. Adviesopdrachten worden niet verstrekt aan de organisatie die belast is met de controleopdracht.

Risicoparagraaf

Algemeen

Het nemen van risico's is inherent aan het ondernemerschap. Door een goede balans te vinden in de risico's streeft de onderneming naar succes op de lange termijn. Risicomanagement is een essentieel element van de corporate governance van de onderneming en van haar strategie ontwikkeling.

De onderneming tracht middels risicomanagement een redelijke mate van zekerheid te krijgen dat, ook bij ongewenste ontwikkelingen, de bedrijfsdoelstellingen kunnen worden gerealiseerd en de verplichtingen jegens onze klanten, aandeelhouders, werknemers en de maatschappij kunnen worden nagekomen.

De statutair bestuurder is eindverantwoordelijk voor het risicomanagementproces van de onderneming. De raad van commissarissen stelt, vanuit haar toezichthoudende rol, vast dat er een adequaat systeem is om risico's tijdig te detecteren en dat voor onderkende risico's toereikende maatregelen worden genomen om ongewenste effecten te mitigeren.

Risico houding

De onderneming is relatief klein met een sterk gecentraliseerde structuur ten aanzien van bevoegdheden en 'control'. Duidelijkheid over risicohouding, binnen de grenzen waarin vrijheid van handelen en opereren gewenst is, is bij alle betrokkenen aanwezig. Middels duidelijk vastgelegde bevoegdheden en begrensde vrijheden, in combinatie met dwingend voorgeschreven procedures, vindt besluitvorming over risico's op het juiste niveau binnen de onderneming plaats.

De risicohouding van de onderneming verschilt per aandachtsgebied en per type risico:

- | | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Strategie: | om onze strategische ambities te kunnen waarmaken neemt de onderneming bewust risico's op het gebied van innovatie, ontwikkeling van nieuwe producten en lange termijn investeringen op de locaties. |
| Operationeel: | ten aanzien van operationele processen tracht de onderneming risico's met ongewenste milieu effecten of negatieve financiële effecten maximaal te voorkomen. |
| Financieel: | de onderneming is zich bewust dat zij een aanzienlijk risico loopt op sterk fluctuerende netto jaarwinsten als gevolg van externe ontwikkelingen op de financiële markten. De gevolgen van wisselende rente- en inflatieniveau's op de middellange en lange termijn zijn door de onderneming maar beperkt beïnvloedbaar.
De onderneming tracht financiële risico's zoveel mogelijk te voorkomen en hanteert daartoe een zeer prudent financieel beleid. Het te allen tijde kunnen nakomen van de langlopende financiële verplichtingen is één van de hoofdpunten van het financieel beleid. |
| Compliance: | De onderneming wenst geen risico te lopen op het gebied van naleving van wet- en regelgeving. De onderneming staat medewerkers op geen enkel terrein toe dat bepalingen uit voorschriften en regelgeving niet nageleefd worden. Naast milieu- en fiscale aandachtsgebieden geldt dit ook op het gebied van arbeidswetgeving en meer specifiek op het gebied van persoonlijke veiligheid. |

Risico's

■ Strategische risico's

De onderneming opereert voor zowel haar stortactiviteiten als voor haar activiteiten met granulaire stromen in een markt die veelal meebeweegt met de ontwikkelingen in de bouwsector. Een aanhoudende terughoudendheid in dit segment van de economie zorgt voor een verminderde aanvoer van te storten – of te bewerken- stromen. Door het verminderde aanbod staan tarieven onder druk en daarmee ook de financiële resultaten.

Mitigerende maatregelen:

- strategie gericht op maximale flexibilisering van de beïnvloedbare kosten;
- continue aandacht voor klantgerichte oplossingen voor afvalvraagstukken;
- behoud of uitbouw van marktaandeel door productinnovatie.

■ Wijzigingen milieuwetgeving

Milieuwetgeving en daaraan gelieerde specifieke fiscale wetgeving is geen statisch aandachtsgebied. Het (her)invoeren van een fiscale heffing op te storten stromen heeft directe gevolgen voor de aanvoer naar de Afvalzorg locaties. Ontdoeners van afval zoeken andere afzetkanalen waarbij bedrijfseconomische overwegingen nadrukkelijk meegewogen worden.

Mitigerende maatregelen:

- strategie gericht op maximale beïnvloeding van wet- en regelgeving om een 'gelijk speelveld' te behouden of te herstellen.

■ Operationele risico's

Ten aanzien van de operationele activiteiten onderkent de onderneming risico's ten aanzien van het locatiegebruik en ten aanzien van de meer universele aandachtsgebieden 'volledige verantwoording van de opbrengsten' en 'juistheid van de kosten'. De risico's van het locatiegebruik liggen met name op het vlak van het uitvoeren van activiteiten die of niet vergund zijn of die niet passen in de keuzes van activiteiten die de onderneming zelf heeft gemaakt. De meer universele risico's richten zich op de vraag of er mogelijkheden zijn om ontvangen afvalstromen en uitgevoerde bewerkingsactiviteiten niet – of niet volledig te verantwoorden. Het risico dat kosten worden verantwoord die niet toerekenbaar zijn aan de feitelijke activiteiten of breder, kosten die niet uitsluitend in het belang zijn van de onderneming is in potentie ook een risico.

Mitigerende maatregelen:

- binnen de organisatiestructuur is sprake van een strikte functiescheiding tussen de voor de locatie verantwoordelijke afdeling en de afdeling die de feitelijke activiteiten uitvoert (verhuurder versus huurder).
- ten aanzien van de bedrijfsactiviteiten is er sprake van functiescheiding tussen de primaire vastlegging van de prestatie (registratie van de logistieke gegevens), de commerciële afspraken en contracten, de facturering, de incasso en de verantwoordingsinformatie.
- aanvullend op de functiescheiding werkt de onderneming met een stelsel van repressieve controlemaatregelen en preventieve maatregelen in de ICT-omgeving.
- de juistheid van de kosten wordt geborgd door een stelsel van autorisatieprocedures aangevuld met een budgetstelsel, verantwoordingsinformatie en aanvullende repressieve controlemaatregelen.

Financiële risico's

■ Intrest risico

Door het langlopende karakter van haar activiteiten en de hieruit voortvloeiende verplichtingen, heeft de onderneming een relatief vreemde balansopbouw. De balans kent aan de passief-zijde een forse post aan voorzieningen met daar tegenover een beleggingsportefeuille van materiële omvang. Dit vloeit voort uit de doelstelling van de onderneming, dat zij te allen tijde haar langlopende (financiële) verplichtingen wil nakomen. Gezien de onvoorspelbaarheid van de financiële markten is er zowel ten aanzien van het beleggingsrendement als ten aanzien van de waardering van de voorzieningen een risico aanwezig. De bij de waardering van de voorzieningen gehanteerde disconteringsfactor wordt ontleend aan actuele rentecurves. Wijzigingen in de actuele rentecurves ten opzichte van het voorgaande boekjaar kunnen leiden tot aanzienlijke mutaties in het financieel resultaat.

Mitigerende maatregelen:

- de onderneming stemt haar beleggingsbeleid af op de verplichtingenstructuur. Met behulp van een asset liability management (ALM) studie wordt inzichtelijk gemaakt hoe de beleggingsportefeuille vormgegeven dient te worden om het risico dat op de lange termijn niet aan de verplichtingen voldaan kan worden te beperken. Als uitvloeisel van de ALM-studie stemt de onderneming de rentetypische looptijden van de vastrentende waarden af op de looptijden van de verplichtingen, zodat de rentegevoeligheid overeenkomstig is met die van de voorzieningen.
- indien gewenst (bijvoorbeeld in een omgeving met historisch lage renteniveaus) kan hier van afgeweken worden en kan de onderneming kortere looptijden aanhouden om het renterisico in de beleggingsportefeuille te beperken. Daarnaast kunnen obligaties en leningen met een variabele rentevergoeding deel uitmaken van de portefeuille.
- de onderneming houdt een groter volume aan beleggingen aan dan zij aan voorzieningen heeft, waardoor een zeker buffervermogen aanwezig is. Hiermee kunnen schommelingen op financiële markten opgevangen worden.

■ Risico tekorten provinciale nazorgfondsen

Afvalzorg loopt het risico voor tekorten in de provinciale nazorgfondsen tot het moment waarop de eeuwigdurende nazorgverantwoordelijkheid van haar gesloten stortlocaties wordt overgedragen aan de provincies. De belangrijkste oorzaken voor het mogelijk optreden van deze tekorten liggen in de verhoging van de benodigde doelvermogens door een verlaging van de rekenrente en het niet realiseren van de beoogde beleggingsrendementen.

■ Inflatierisico

Bij de waardering van de voorzieningen wordt rekening gehouden met toekomstige prijsontwikkelingen. De onderneming maakt hierbij gebruik van lange termijn inflatiecurves. Wijziging in de inflatieverwachtingen kan leiden tot aanpassing van de noodzakelijke doelvermogens en daarmee tot aanzienlijke mutaties in het resultaat.

Mitigerende maatregelen:

- de inflatiecomponent maakt onderdeel uit van de ALM-studie. Afdekking van het inflatierisico vindt haar vertaling in de keuze voor beleggingsinstrumenten in de beleggingsportefeuille die een zekere mate van inflatiecompensatie bieden, zoals inflatiegerelateerde obligaties en vastgoed.

■ Debiteurenrisico

De onderneming kent een beleggingsportefeuille van materiële omvang. De ter beschikking staande gelden worden bij diverse financiële instellingen belegd. Daarnaast heeft de onderneming, vanuit haar kernactiviteiten, vorderingen op haar klanten. Voor beide posten is er een risico aanwezig dat de tegenpartij niet aan haar financiële verplichting kan voldoen en de onderneming haar tegoeden moet afboeken.

Mitigerende maatregelen:

- voor de beleggingen kiest de onderneming voor tegenpartijen met een AAA- en AA-rating, met limieten per partij en een zeer hoge mate van spreiding voor debiteuren met een lagere investment grade rating.
- voor handelsvorderingen geldt dat er een preventieve controle plaatsvindt van de kredietwaardigheid van een individuele klant.
- een strikte debiteurenbewaking met een passend incassobeleid maakt onderdeel uit van het dagelijks opereren.

■ Valutarisico

De onderneming heeft een deel van haar beleggingsportefeuille ingevuld met stukken die niet in euro valuta genoteerd zijn. Omdat de verplichtingen van de onderneming eurogerelateerd zijn loopt de onderneming een koersrisico.

Mitigerende maatregelen:

- Het USD-risico wordt gedurende het jaar afgedekt met een derivaat, waarbij een beperkt toelaatbaar risico overblijft binnen vooraf gestelde grenzen. De USD-afdekking expireert per jaaruilto en is daarom op balansdatum niet aanwezig.

■ Compliance risico's

De onderneming is zich ervan bewust dat zij werkt met stoffen die milieu-, veiligheids- en gezondheidsrisico's met zich mee kunnen brengen. Deze risico's betreffen zowel de eigen medewerkers als de omgeving. Naast naleving van de vele voorschriften en vergunningeisen zoals verwoord in de milieuvergunningen, het bestemmingsplan, de Arbowet en andere relevante documenten, ziet de onderneming het als haar taak dergelijke risico's tijdig te detecteren en de gevolgen middels passende maatregelen te elimineren.

Mitigerende maatregelen:

- Naast een veelheid aan preventieve maatregelen laat de onderneming ook door middel van onafhankelijke externe emissiemetingen en extern uitgevoerde gezondheidskeuringen voor het personeel (PMO's) continu de effecten meten.

Fraude, corruptie en niet integer handelen

de onderneming streeft er naar om ten aanzien van bedrijfsrisico's "in control" te zijn en daarover periodiek te rapporteren. Fraude, corruptie en niet-integer handelen worden daarbij beschouwd als bedrijfsrisico's die iedere dag kunnen voorkomen. Dergelijke risico's kunnen schade voor de onderneming met zich meebrengen op zowel financieel gebied als op het gebied van reputatie- en imagoschade. de onderneming legt periodiek verantwoording af over bedrijfsrisico's en de mate waarin deze worden beheerst.

De basis van alle activiteiten die de directie en de medewerkers van de onderneming uitvoeren, om de strategie van de onderneming te effectueren, kan worden getypeerd als "gecontroleerd vertrouwen". Het zogenaamde "Trust but verify" principe. De gedachte van "goed bestuur", onder andere verwoord in de 'Code Wijffels' (2005) "Doe de goede dingen en doe de dingen goed" wordt binnen de onderneming als volgt vormgegeven:

■ Besturen

De primaire verantwoordelijkheid voor het voorkomen en detecteren van fraude berust bij de met governance belaste personen (statutair bestuurder en raad van commissarissen) en het management van de onderneming. Het is van belang dat het management, onder toezicht van de met governance belaste personen, sterk de nadruk legt op het voorkomen van fraude, waardoor de gelegenheden tot het plegen van fraude kunnen afnemen, alsmede op het ontmoedigen daarvan, waardoor personen ervan kunnen worden weerhouden om fraude te plegen wegens de waarschijnlijkheid dat die fraude wordt gedetecteerd en bestraft. Dit houdt in dat de onderneming streeft naar een cultuur van integriteit en ethisch gedrag. De raad van commissarissen, directie en het management team zijn zich daarbij bewust van hun voorbeeld gedrag.

■ Preventief toezicht

Een adequate administratieve organisatie en daarin opgenomen maatregelen van interne controle zijn de belangrijkste instrumenten om bandbreedtes waarbinnen individuele medewerkers kunnen opereren, in te perken. Goede taak- en functiebeschrijvingen in combinatie met begrensde bevoegdheden geven hier verder aanvulling aan. Een ideale situatie van preventief toezicht (100% risico afdekking) bestaat niet. De onderneming streeft wel nadrukkelijk een adequaat niveau na. De onderneming is zich bewust van beperkingen die voortvloeien uit de (beperkte) omvang van de onderneming en beperkingen die het gebruik van standaard software soms met zich meebrengen. Daar waar preventieve maatregelen tekort schieten worden aanvullende repressieve maatregelen getroffen. De onderneming maakt daarbij keuzes op basis van interne risico-inventarisaties en aanbevelingen van de raad van commissarissen en de externe accountant.

■ Toezicht achteraf

Middels het stellen van 'normen', bijvoorbeeld een door de raad van commissarissen goedgekeurde begroting, een goedgekeurd treasurystatuut, afdelingsbudgetten of prestatieafspraken van meer kwalitatieve aard kan de uitvoering getoetst worden. Op financieel gebied kiest de onderneming ervoor om iedere entiteit te laten controleren door een externe accountant. Hoewel deze keuze tot hogere kosten leidt wordt door de geringe omvang van onderliggende entiteiten wel gewerkt met een veel fijnmazigere controletolerantie voor de geconsolideerde jaarrekening. Externe accountantscontrole is niet specifiek gericht op het ontdekken van fraude maar vormt wel een extra toets op ongewenste transacties. Door de omvang van de onderneming vindt er ook een vorm van ongestructureerd toezicht plaats: "sociale controle". Veel van de activiteiten zijn op detailniveau bekend op zowel op management team- en directieniveau als bij centrale stafafdelingen. Met name de centrale afdeling BIAC ("bedrijfsinformatie administratieve organisatie en control) voert specifieke controlewerkzaamheden uit.

■ Verantwoorden

Bovenstaande maatregelen worden versterkt door middel van actief toezicht door de met governance belaste personen. Zowel de raad van commissarissen als geheel, als meer specifiek de auditcommissie, besteedt gedurende het jaar voldoende aandacht aan de beheersing binnen de organisatie. De statutair bestuurder en de raad van commissarissen laten zich daarover desgewenst informeren door de externe accountant en indien van toepassing door middel van een lawyers letter. De onderneming is een transparante organisatie en verantwoordt zich middels uitgebreide kwartaalrapportages en verantwoording over lopende projecten richting raad van commissarissen (continu) en algemene vergadering van aandeelhouders (periodiek).

Uitoefening van toezicht door de met governance belaste personen houdt onder meer in dat rekening wordt gehouden met de mogelijkheid van 'management override controls' op het gebied van verslaggeving. Hieronder wordt verstaan de mogelijkheid om interne beheersingsmaatregelen of andere vormen van ongeoorloofde beïnvloeding van het proces van financiële verslaggeving te doorbreken.

Naast de eerder genoemde externe controle rapporteert de onderneming jaarlijks aan de auditcommissie alle belangrijke jaarrekening items waaraan veelal een subjectieve inschatting bepalend is voor de omvang van de vermogenscomponent of de jaarwinst. Hiermee wordt het risico van 'management override controls' op het gebied van verslaggeving voor een belangrijk deel gemitigeerd.

■ Notitie integriteit en fraude

De notitie integriteit en fraude wordt iedere drie jaar geactualiseerd, of zoveel eerder als de omstandigheden daartoe aanleiding geven. Naast de uit de titel blijkende aandachtsgebieden 'integriteit en fraude' wordt in de notitie ook aandacht geschonken aan meer algemene risico's die de onderneming loopt.

De ontwikkelingen gedurende het boekjaar en de resultaten

Jaarlijks wordt door de onderneming een bedrijfsplan opgesteld. Het bedrijfsplan is een vertaling van de strategie van de onderneming voor de korte termijn. In de vorm van een aantal meetbare doelstellingen wordt richting gegeven aan activiteiten, worden prioriteiten bepaald en worden mensen en middelen vrij gemaakt om deze doelstellingen te realiseren. Het formuleren van een beperkt aantal doelstellingen betekent niet dat de organisatie geen aandacht schenkt en energie stopt in andere aandachtsgebieden. Veel van de aandachtsgebieden hebben een langlopend, tot zeer langlopend, karakter en vragen een voortdurende aandacht zonder specifiek in de spotlights te worden gezet.

De strategie van de onderneming is dynamisch. Marktontwikkelingen veranderen continu en ook regelgeving door de overheid, die van grote invloed is op onze werkzaamheden, kan wijzigen. De onderneming monitort periodiek de ontwikkelingen op de strategische hoofdlijnen en rapporteert daarover aan haar raad van commissarissen en aandeelhouders.

De lange termijn strategie laat zich in de volgende hoofdlijnen weergeven:

- Marktleider storten
- Activiteiten uitbouwen en vernieuwen
- Stortprojecten derden realiseren
- Introductie Duurzaam Stortbeheer

Marktleider storten

De onderneming is marktleider op het gebied van te storten stromen afval. Met een landelijk marktaandeel van circa 25% wordt een belangrijke invulling gegeven aan de marktvrage. De onderneming exploiteert uitsluitend stortlocaties in de randstad. Naast de van derden afkomstige stromen verwerkt de onderneming ook residuen die uit (eigen) bewerkingsactiviteiten voortkomen.

Ten opzichte van 2014 steeg de aanvoer in 2015, uitgedrukt in tonnen, met circa 10%. De totale aanvoer bedroeg ruim 497.000 ton. In tegenstelling tot 2014, toen de aanvoer redelijk gespreid werd over de diverse locaties, kwam in 2015 het overgrote deel (77%) op de locatie Nauerna. De realisatie van de uitbreiding van deze locatie inclusief de benodigde vergunningen wordt hiermee goed zichtbaar. Aan één van de strategische subdoelstellingen namelijk het hebben van een stortlocatie met loswal is invulling gegeven. De nieuw aan te leggen loswal op de locatie Nauerna zal tot sluitingsdatum ingezet worden voor zowel te storten stromen als ten behoeve van het bedrijfsterrein.

Het gemiddelde storttarief is in 2015 sterk gestegen ten opzichte van 2014 (€ 18,56 ten opzichte van € 17,54). Deze positieve ontwikkeling is niet alleen toe te schrijven aan een verhoging van de tarieven. Ook de samenstelling van het aangeboden afval en de mate waarin grote projecten worden aangeboden spelen nadrukkelijk een rol in de ontwikkeling van het gemiddelde tarief. Ook heeft in 2014 het moeten ombuigen van afval van Nauerna naar onze andere locaties een tariefdrukkend effect gehad. Naast de verbetering van het tarief is in 2015 ook hard gewerkt aan de relatie met onze klanten. Naast betrouwbaarheid is stevig ingezet op het verder uitbouwen van de klanttevredenheid. Op basis van extern uitgevoerde onderzoeken zijn de eerste resultaten van de ingezette acties positief. Hiermee wordt invulling gegeven aan belangrijke subdoelstellingen als verbetering tarief, het zijn van een betrouwbare partner voor klanten en een actief accountmanagement.

Activiteiten uitbouwen en vernieuwen

De onderneming is actief in het opslaan en bewerken van grond en granulaire stromen. De huidige activiteiten hebben weliswaar een redelijk rendement maar zijn afhankelijk van de economische situatie in de bouw- en infrasector. Het groeipotentieel is beperkt. Om de kwetsbaarheid te verlagen streeft de onderneming ernaar om het portfolio te verbreden. Hierbij wordt gedacht aan het toevoegen van innovatieve recyclingprocessen met groeipotentieel. Er wordt nadrukkelijk gezocht naar activiteiten die synergie opleveren met stortplaatsexploitatie en -beheer. Joint ventures met derden (aannemers, recyclebedrijven, AEC's) hebben de voorkeur. In 2015 is met name hard gewerkt aan het realiseren van faciliteiten die voor dergelijke activiteiten noodzakelijk zijn. Het verkrijgen van een vergunning voor een permanent bedrijfsterrein en de voorbereiding voor de aanleg van een nieuwe loswal zijn daarbij belangrijke te nemen stappen.

De onderneming heeft een goed netwerk binnen de branche en met aanpalende bedrijfssectoren. Met diverse partijen vinden oriënterende gesprekken plaats over een vorm van samenwerking en initiatieven om tot nieuwe activiteiten te komen.

Stortprojecten derden realiseren

Met deze activiteit, gericht op het ontzorgen van stortplaatseigenaren in de eindfase tot en met de overdracht aan de betreffende provincie, heeft de onderneming goede ervaringen. De laatste jaren is er een ontwikkeling waarneembaar waarbij de grote adviesbureaus niet meer investeren in het op peil houden van de benodigde specifieke kennis op het gebied van stortplaatsen. De onderneming ziet voor zichzelf hier een rol weggelegd. De projecten sluiten immers perfect aan bij de capabilities van de onderneming, vergen weinig investeringen en worden steeds met positieve resultaten afgerond (laag risicoprofiel). Positief wordt in deze zin niet alleen vertaald naar het bedrijfseconomische begrip maar vooral naar tevredenheid bij de betrokken partijen. Onderscheidend punt is dat de onderneming, naast adviesdiensten in brede zin, ook fysiek afvalstoffen en bouwstoffen kan leveren. Hoewel de totale marktomvang vanwege het eindige aantal locaties beperkt is wil de onderneming groeien tot marktleider. Deze activiteiten beperken zich niet tot Nederland maar kunnen, onder bepaalde condities, ook in het buitenland uitgevoerd worden. Expansie naar het buitenland is weliswaar geen strategisch doel maar kan door samenwerking in projecten (I&M, VA) wel aan de orde komen.

Introductie Duurzaam Stortbeheer

In 2015 is de Green Deal introductie Duurzaam Stortbeheer getekend. De onderneming is intensief betrokken geweest bij de totstandkoming van de overeenkomst en is ook nauw betrokken bij het uitvoeren van de pilots introductie Duurzaam Stortbeheer (iDS). Ondanks dat de technieken en processen voor verduurzaming bekend zijn, zijn grootschalige pilots op praktijkschaal noodzakelijk. Met deze pilots moet aangetoond worden dat het resterende emissiepotentieel blijvend verlaagd kan worden. In Nederland worden drie pilots uitgevoerd, waarvan twee op locaties van de onderneming (Braambergen en Wieringermeer). De looptijd van het gehele traject bedraagt tien jaar. Naast uitvoering van de pilots op de genoemde locaties verplicht de onderneming zich ook tot het leveren van een substantiële bijdrage aan het uitvoeren van fundamenteel onderzoek. Als de proefprojecten slagen en duurzaam stortbeheer op onze locaties toegepast kan worden, is er zicht op een duurzame verlaging van toekomstige kosten. Het project iDS biedt een interessant potentieel voor de lange termijn. Door de pilots bouwt de onderneming immers aan een ervarings- en kennisvoorsprong die ze in de toekomst als adviseur kan inzetten bij de verduurzaming van Nederlandse stortlocaties. De onderneming wil in deze specifieke adviestak een belangrijke speler worden.

Naast bovengenoemde specifieke strategische doelstellingen zijn de volgende ontwikkelingen vermeldenswaard:

Personeel

Zoals in het directieverslag onderdeel "financiële verantwoording" nader uiteen wordt gezet, is er sprake van een forse toename van activiteiten ten opzichte van 2014. Dit is niet alleen het gevolg van het aantrekken van de economie, maar ook van de inzet die onze medewerkers hebben getoond. Het oppakken van de ontwikkeling naar nog meer klantgericht werken, ruimere openingstijden, flexibele inzet van personeel en het oplossingsgericht meedenken met de klant hebben zeker bijgedragen aan de groei. Aan de andere kant is er ook hard gewerkt aan kostenbesparende maatregelen. Creatief nadenken over niet orthodoxe oplossingen hebben in 2015 geleid tot een aantal kostenbesparingen op het gebied van waterbeheer en andere directe kosten.

Vitaliteit en laag ziekteverzuim

De onderneming realiseert zich dat de ondernemingsdoelen alleen behaald kunnen worden met goede en gemotiveerde mensen. Zij investeert dan ook bewust in haar personeel: de mogelijkheden voor scholing, een prettig werkklimaat en gecontroleerde vrijheid van handelen zijn voor veel van onze medewerkers dan ook belangrijke aspecten naast de primaire beloning. Een goed en weldoordacht personeelsbeleid wordt sinds jaren beloond met een laag verlooppercentage 3,1% (vergelijk 2014: 4,2%) en een laag ziekteverzuim 2,0% (vergelijk 2014: 1,5%).

Evenals voorgaande jaren besteedt de onderneming veel aandacht aan verzuimpreventie. De onderneming faciliteert de individuele medewerkers op vele gebieden, middels vitaliteitsbevorderende programma's (in samenwerking met de werkgeversorganisatie), het promoten van gezonde voeding en voldoende bewegen. Daarnaast werd ook in 2015 aandacht besteed aan het optimaliseren van werkplekken en werkhouding.

Naast bovengenoemde fysieke aspecten zijn in 2015 ook diverse programma's doorlopen op het gebied van samenwerking, aanspreekcultuur en omgangsvormen.

Het personeel van de onderneming valt onder de cao Afval en Milieu. De cao afspraken tussen de werkgeversvereniging WENb en de vakbonden lopen van 1 september 2014 tot en met 31 december 2015. De onderhandelingen voor de cao 2016 zijn ten tijde van het opstellen van dit jaarverslag nog niet afgerond.

Vooruitzichten 2016

De onderneming gaat ervan uit dat in 2016 de omzet afneemt ten opzichte van 2015. Voorzichtigheidshalve wordt een omzetniveau van circa € 20 miljoen realistisch geacht. De verhuuractiviteiten en de overige bedrijfsopbrengsten zullen naar verwachting een vergelijkbaar niveau als 2015 te zien geven.

Ontwikkelingen op de financiële markten, in het bijzonder de ontwikkeling van de rente- en inflatieniveaus, hebben verstrekende gevolgen voor het nettoresultaat van de onderneming. Een verdere daling van het renteniveau zou een (sterk) negatief effect als gevolg van extra dotaties aan de voorzieningen hebben. Voor de beleggingen wordt voor 2016 vooralsnog uitgegaan van een nettorendement van 3%.

De investeringen zullen in 2016 naar verwachting circa € 7,3 miljoen bedragen. Genoemd bedrag is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan de investering in de loswal Nauerna (€ 3,1 miljoen) en investeringen ten behoeve van een nieuwe waterzuivering op de Zeeasterweg (€ 1,8 miljoen). Naast een metaalverwijderingsinstallatie (€ 0,4 miljoen) en een kapitaalbreng in Energiezorg (€ 0,4 miljoen) strekken de overige investeringen (€ 1,6 miljoen) zich uit over alle aspecten van de bedrijfsvoering.

Het personeelsbestand bestaat per balansdatum uit 98 medewerkers (83,6 FTE's). Bij het ontstaan van vacatures zal met nadruk worden gekeken naar een optimalisatie van het personeelsbestand in relatie tot de omvang van de bedrijfsactiviteiten. Interne invulling van vacatures door wijziging van functies, in voorkomende gevallen gecombineerd met een omscholingstraject, genieten daarbij de voorkeur. Naast de omvang van het personeelsbestand wordt nadrukkelijk gekeken naar de gewenste kennis en vaardigheden. Voor commercieel georiënteerde functies en adviesfuncties wordt klantgericht denken en handelen nadrukkelijk meegenomen in de overwegingen.

De onderneming staat er goed voor. De ruimere mogelijkheden op de locatie Nauerna en de binnen de organisatie aanwezige competenties bieden voldoende houvast om 2016 met vertrouwen tegemoet te zien.

De directie en het management team bedanken het personeel voor haar inzet.

Assendelft, 2 december 2016

A.H. Krom, algemeen directeur NV Afvalzorg Holding

KENGETALLEN

De volgende kengetallen van de onderneming zijn ontleend aan de geconsolideerde jaarrekening (voor winstverdeling).

ACTIVITEITEN EN RESULTATEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten	35.608	26.986
Kosten bedrijfsactiviteiten	<u>-21.781</u>	<u>-26.178</u>
Bedrijfsresultaat	13.826	808
Resultaat financiële baten en lasten	<u>-8.981</u>	<u>-3.714</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	4.845	-2.906
Belasting over resultaat	<u>-196</u>	<u>46</u>
Resultaat na belastingen	4.649	-2.860
Af: aandeel derden	<u>-92</u>	<u>-105</u>
Nettoresultaat	4.557	-2.965

ACTIVITEITEN EN RESULTATEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Bedrijfsopbrengsten	35.608	26.986
Bedrijfslasten	<u>-20.100</u>	<u>-24.796</u>
Operationeel resultaat (EBITDA)	15.508	2.190
percentage ten opzichte van bedrijfsopbrengsten	43,6%	8,1%
Afschrijvingen materiële vaste activa	<u>-1.681</u>	<u>-1.382</u>
Bedrijfsresultaat (EBIT)	13.826	808
percentage ten opzichte van bedrijfsopbrengsten	38,8%	3,0%
Financiële baten en lasten	-10.075	-4.608
Resultaat deelnemingen	1.094	894
Belastingen over resultaat	-196	46
Aandeel derden	<u>-92</u>	<u>-105</u>
Nettoresultaat	4.557	-2.965
percentage ten opzichte van bedrijfsopbrengsten	12,8%	-11,0%

ACTIVITEITEN EN RESULTATEN GENORMALISEERD VOOR INCIDENTELE POSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Genormaliseerde bedrijfsopbrengsten	28.681	26.807
Genormaliseerde bedrijfslasten	<u>-23.419</u>	<u>-24.058</u>
Genormaliseerd operationeel resultaat	5.262	2.749
percentage ten opzichte van bedrijfsopbrengsten	18,3%	10,3%
Afschrijvingen materiële vaste activa	<u>-1.681</u>	<u>-1.382</u>
Genormaliseerd bedrijfsresultaat	3.581	1.367
percentage ten opzichte van bedrijfsopbrengsten	12,5%	5,1%

SPECIFICATIE GENORMALISEERD RESULTAAT VOOR INCIDENTELE POSTEN (in duizenden euro's)

	2015		2014	
Genormaliseerd bedrijfsresultaat		3.581		1.367
Genormaliseerd financieel resultaat		-84		4.683
Belastingen en aandeel van derden (per saldo)		-288		-107
Genormaliseerd resultaat		3.209		5.943
Disconteringsparameters	-8.897		-8.397	
Mutatie voorzieningen	3.981		586	
Belastingbata	14		48	
Incidentele posten (per saldo)	6.250		-1.145	
		1.348		-8.908
Nettoresultaat		4.557		-2.965

ENKELE BALANSGEGEVENS (in duizenden euro's)

	2015	2014	2013	2012	2011
Bedrijfsvermogen (= totaal vermogen)	162.982	158.541	152.361	153.084	145.410
Eigen vermogen	49.886	46.277	51.235	61.377	56.912
Eigen vermogen (exclusief aandeel derden)	49.631	46.005	50.989	61.200	56.613
Voorzieningen	95.999	91.073	81.999	76.831	72.732
Nettowerkkapitaal (vlottende activa minus vlottende passiva)	21.390	16.053	16.579	21.231	6.249

RATIO'S

	2015	2014	2013	2012	2011
Eigen vermogen/bedrijfsvermogen	30,61	29,19	33,63	40,09	39,14
Vlottende activa/vlottende passiva	2,49	1,85	1,97	2,63	1,44
Nettowinst/eigen vermogen (exclusief aandeel derden)	9,18	-6,44	-8,77	7,29	8,08

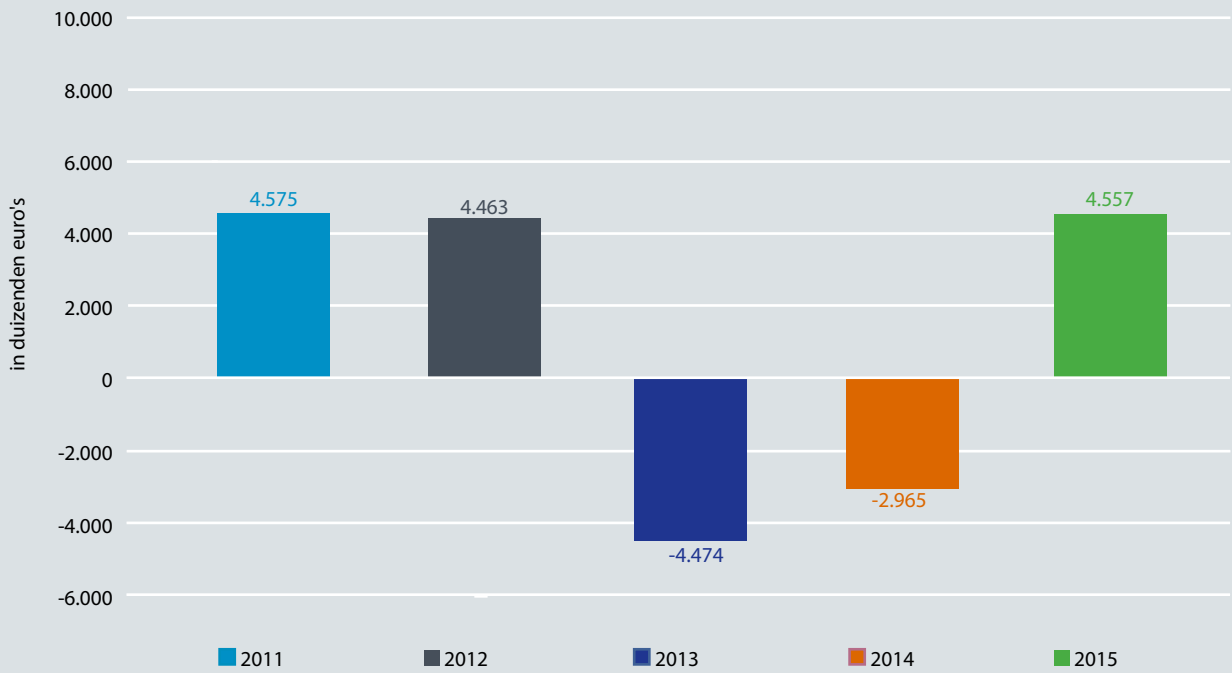
OMZETGEGEVENS (in duizenden euro's)

	2015	2014	2013	2012	2011
Opbrengst stortlocaties	8.681	6.658	9.044	12.320	4.353
Opbrengst producten, bewerkingen en diensten	16.266	16.057	11.059	11.805	15.322
Totaal netto-omzet	24.947	22.715	20.103	24.125	19.675

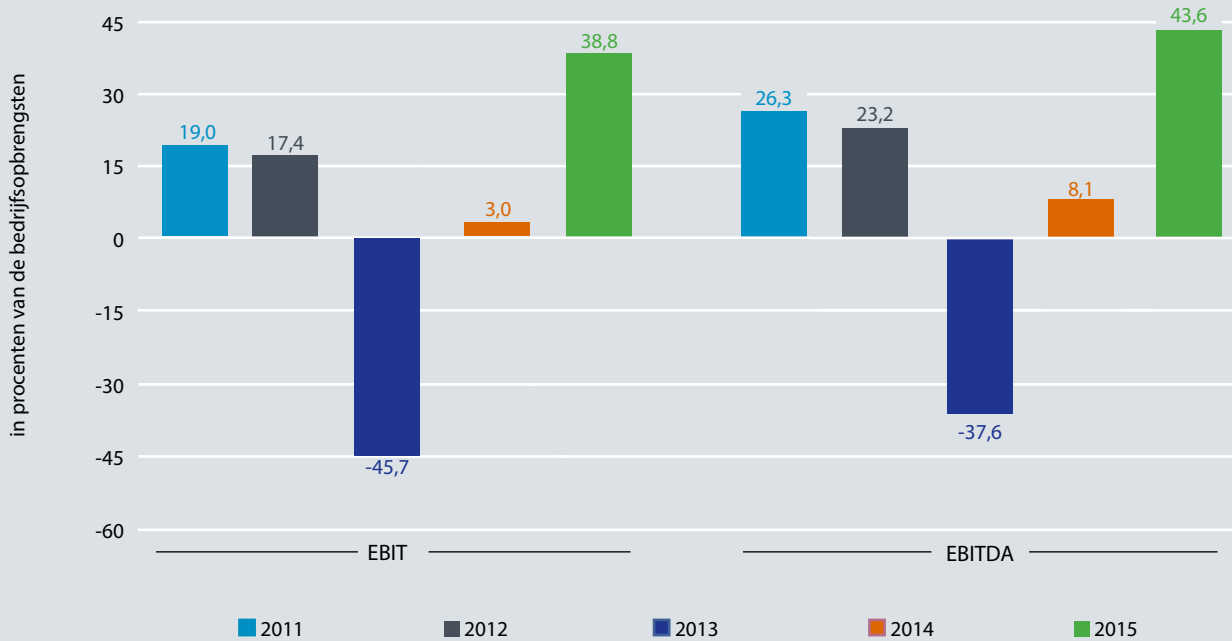
MEDEWERKERS

	2015	2014	2013	2012	2011
Per 31 december (absoluut)	98	94	97	95	93
Per 31 december (effectief) (in fte's)	84	81	83	83	80

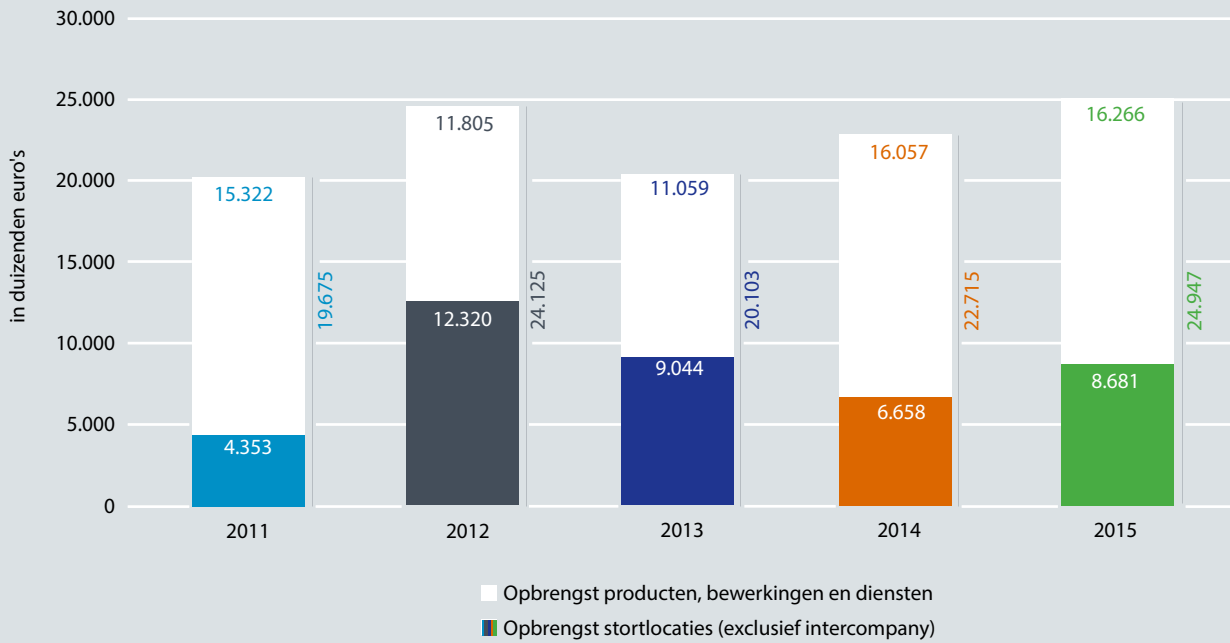
RESULTAAT NA BELASTINGEN



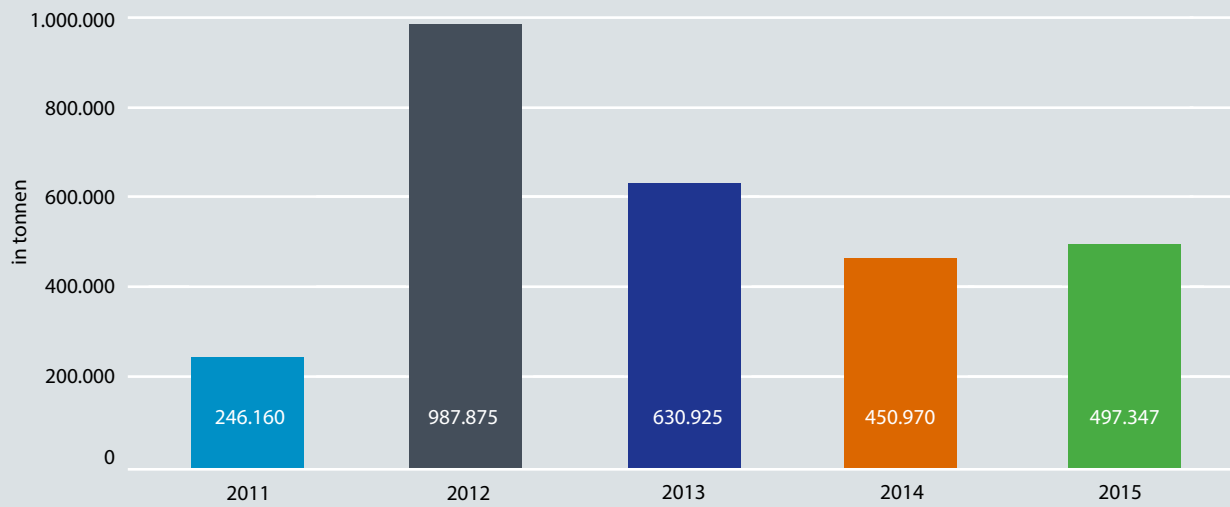
KENGETALLEN RESULTAAT



OMZET NAAR HOOFDACTIVITEITEN



ONTWIKKELING GESTORT AFVAL



DIRECTIEVERSLAG: FINANCIËLE VERANTWOORDING

Zoals bij alle aspecten van haar bedrijfsvoering hanteert de onderneming het uitgangspunt dat de financiële verantwoordingsinformatie zo transparant en toegankelijk mogelijk moet zijn. Het financiële jaarverslag is met inachtneming van deze uitgangspunten opgesteld. In het jaarverslag wordt inzicht gegeven in de deelnemingen waarin de onderneming beslissende zeggenschap heeft. De waardering vindt, tenzij nadrukkelijk anders vermeld, plaats tegen netto vermogenswaarde.

Het financiële jaarverslag 2015 bestaat uit de geconsolideerde jaarrekening en de vennootschappelijke jaarrekening van NV Afvalzorg Holding. Inzicht in de afzonderlijke vermogenscomponenten en de individuele bedrijfsactiviteiten van de Afvalzorg-groep kan verkregen worden middels de vennootschappelijke jaarrekeningen van de desbetreffende ondernemingen.

Vennootschappelijke ontwikkelingen NV Afvalzorg Holding

VENNOOTSCHAPPELIJK RESULTAAT (in miljoenen euro's)

	2015	2014	AFWIJING
Exploitatieresultaat NV Afvalzorg Holding activiteiten	-	-0,2	0.2
Resultaat deelnemingen	4.2	-4,4	8.6
Financiële baten en lasten	0.4	1,6	-1.2
Totaal	4.6	-3,0	7.6

VENNOOTSCHAPPELIJK EXPLOITATIERESULTAAT (in miljoenen euro's)

	2015	2014	AFWIJING
Opbrengsten	2.0	1,8	0.2
Bedrijfslasten	-5.7	-5,8	0.1
Doorbelaste kosten aan deelnemingen	3.7	3,8	-0.1
Totaal	-	-0,2	0.2

RESULTAAT DEELNEMINGEN (in miljoenen euro's)

	2015	2014	AFWIJING
Afvalzorg Deponie BV	2.1	-5,9	8.0
Afvalzorg Bewerking en Hergebruik BV	1.7	1,4	0.3
Afvalzorg Bodemservice BV	0.4	0,2	0.2
Murmex BV	-	-0,1	0.1
Totaal	4.2	-4,4	8.6

Ontwikkelingen NV Afvalzorg Holding geconsolideerd

GECONSOLIDEERD RESULTAAT (in miljoenen euro's)

	2015	2014	AFWIJKING
Bedrijfsopbrengsten	35,6	27,0	8,6
Bedrijfslasten	-21,8	-26,2	4,5
Bedrijfsresultaat	13,8	0,8	13,1
Financiële baten en lasten	-10,1	-4,6	-5,5
Resultaat overige deelnemingen	1,1	0,9	0,2
Belastingen over resultaat	-0,2	-	-0,2
Aandeel derden	-0,1	-0,1	-
Nettoresultaat	4,6	-3,0	7,6

Het gerealiseerde nettoresultaat over 2015 bedraagt € 4,6 miljoen (winst). Conform 2014 wordt het resultaat over 2015 sterk bepaald door niet beïnvloedbare ontwikkelingen op de financiële markten. In 2015 zorgden zowel de ontwikkelingen op de zakelijke markten als de ontwikkelingen bij de vastrentende waarden voor een bescheiden rendement op de beleggingen. Daarnaast noodzaakten de per saldo ongunstige ontwikkelingen van de rente- en inflatieverwachtingen voor een forse aanpassing van de rekenrente voor de bepaling van de contante waarde van de voorzieningen. De aanpassing (extra dotatie), opgebouwd uit verschillende componenten, bedroeg per saldo € 11,1 miljoen. Deze dotatie is in een keer ten laste van de financiële baten en lasten gebracht.

Vooruitlopend op een nadere toelichting bestaan de incidentele posten uit de volgende componenten:

2015

- terugontvangen nazorgheffingen locaties Schoteroog en Hollandse Brug (overige bedrijfsopbrengsten): € 5,6 miljoen;
- bedrijfseconomische dotatie voorzieningen Deponie per saldo: € 4,0 miljoen (bate);
- aanpassing discontering en rentetoerekening voorzieningen: € 8,9 miljoen (last).

2014

- additionele compensatiemaatregelen omwonenden locatie Nauerna, inclusief advieskosten € 0,4 miljoen (last);
- incidentele lasten voorbereiding loswal € 0,7 miljoen (last);
- effect wijziging discontering € 8,4 miljoen (last).

Opbrengsten (geconsolideerd)

Ten opzichte van 2014 zijn de opbrengsten per saldo toegenomen met circa 32%. Deze groei laat zich als volgt toelichten:

GECONSOLIDEERDE OPBRENGSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014	AFWIJKING
Netto-omzet stortactiviteiten	8.681	6.658	2.023
Netto-omzet diensten Bodemzorg	2.096	1.594	695
Netto-omzet overige verwerkingsactiviteiten	14.170	14.463	-486
Totaal netto-omzet	24.947	22.715	2.232
Verhuuropbrengsten	2.578	2.520	58
Overige bedrijfsopbrengsten	8.083	1.751	6.332
Opbrengsten	35.608	26.986	8.622

Netto-omzet

De meest opvallende ontwikkeling betreft de sterk toegenomen aanvoer van te storten stromen ten opzichte van 2014. In 2015 is circa 497 Kton afval gestort ten opzichte van circa 451 Kton in 2014. Een stijging van de aanvoer met 10%, de omzet uitgedrukt in euro's voor correctie intercompany omzet steeg met 17%. Dit betekent dat het gemiddelde tarief toenam. In tegenstelling tot 2014 toen de aanvoer redelijk gespreid over de diverse locaties werd aangevoerd, lag in 2015 het zwaartepunt op de locatie Nauerna. Op deze locatie werd ruim driekwart van de aangeboden te storten stromen verwerkt.

De omzet uit producten, bewerkingen en diensten is ten opzichte van 2014 per saldo redelijk stabiel gebleven. De omzontwikkelingen ten opzichte van voorgaande boekjaar zijn nogal divers:

- Afvalzorg Bouwstoffen liet een mooie groei zien van € 0,4 miljoen;
- de verschillende activiteiten op de locatie Brunssum lieten een groei zien van € 0,3 miljoen;
- Afvalzorg Immobilisatie wist in 2015 haar omzet te verdrievoudigen: een toename van € 1,5 miljoen.
- Bodemzorg liet in 2015 een omzetgroei zien van € 0,5 miljoen

Naast deze gunstige ontwikkelingen zijn er ook bedrijfsonderdelen die een lagere omzet behaalden dan in het voorafgaande jaar.

- Afvalzorg Buffer zag haar omzet met 40% dalen, een afname van € 0,5 miljoen;
- de omzet van NV Grondbankcombinatie daalde met € 0,6 miljoen;
- BV Baggerzorg zag haar omzet met ruim 30% teruglopen, een afname van bijna € 0,7 miljoen.

Huuropbrengsten en overige bedrijfsopbrengsten

De totale huuropbrengsten zijn ten opzichte van 2014 licht gestegen naar een niveau van € 2,6 miljoen. De toename is gerealiseerd bij de verhuuractiviteiten op de locatie De Liede en met diverse opslagactiviteiten voor externe partijen.

De toename van de overige bedrijfsopbrengsten is vooral gerealiseerd door de terugontvangen nazorgheffingen voor de locaties Schoterog en Hollandse Brug (voorschot voorlopige eindafrekening): € 5,6 miljoen.

Bedrijfslasten (geconsolideerd)

De bedrijfslasten zijn ten opzichte van 2014 per saldo zeer sterk afgenomen met ruim € 4,4 miljoen. Hierbij dient echter in ogenschouw te worden genomen dat de omvang van de bedrijfslasten in sterke mate bepaald zijn door incidentele posten, waaronder een zeer forse bedrijfseconomische vrijval aan de voorzieningen.

BEDRIJFSLASTEN GECONSOLIDEERD (in duizenden euro's)

	2015	2014	AFWIJKING
Directe kosten	14.663	16.041	-1.378
Personeelskosten	7.239	7.135	104
Afschrijvingen materiële vaste activa	1.681	1.382	299
Dotaties aan de voorzieningen	-3.981	-586	-3.395
Overige bedrijfslasten	2.179	2.206	-27
	<u>21.781</u>	<u>26.178</u>	<u>-4.397</u>

Directe kosten

De schijnbare tegenstrijdigheid van lagere directe kosten versus een hogere omzet laat zich als volgt verklaren.

De hogere omzet stortactiviteiten (plus 17%) heeft geleid tot een daling van de daarmee gepaard gaande directe kosten van circa 10%. Deze ogenschijnlijke afwijkende ontwikkeling wordt enerzijds verklaard door het feit dat, in tegenstelling tot 2014, het overgrote deel van de aanvoer 2015 op de locatie Nauerna is verwerkt. De locatie Nauerna kent door haar schaalgrootte een lagere kostenstructuur dan de andere locaties. Een tweede element dat in overweging moet worden genomen, is het feit dat een belangrijk deel van de directe kosten een relatief vast karakter heeft. Veel directe kosten vloeien voort uit de werkzaamheden en verplichtingen die samenhangen met het in bezit hebben van locaties en minder met de omvang van de daarop uitgevoerde activiteiten. Zuiveringsactiviteiten en heffingen zijn daarbij illustratief. Daarnaast is door de sluiting van locatie Wieringermeer voor stortstromen vanaf het tweede kwartaal een kostenbesparing gerealiseerd in de afvalverwerkingskosten.

Door de teruglopende omvang van de "bufferactiviteiten", de activiteiten van Grondbankcombinatie en de activiteiten van Baggerzorg daalden bij die bedrijfsonderdelen de directe kosten per saldo met € 2,1 miljoen. Bij de "bufferactiviteiten" is de daling niet alleen ontstaan door een daling van de activiteiten, maar ook door een andere contractstructuur waarbij een belangrijk deel van de directe kosten voor rekening en risico van derden is.

De forse stijging van de omzet bij Immobilisatie heeft geleid tot een stijging van de directe kosten met € 1,4 miljoen.

Personeelskosten

De personeelskosten zijn per saldo zeer licht gestegen. Dit wordt vooral veroorzaakt door een gemiddeld iets hogere bezetting. Deze stijging wordt enerzijds veroorzaakt door het investeren in klanttevredenheid middels langere openingstijden, anderzijds door een verhoogd activiteitsniveau (overwerk) en interne opvang van werktijdverkorting oudere werknemers.

Per 31 december 2015 bestond de personeelsbezetting uit:

SAMENSTELLING PERSONEEL

	2015 (fte's)	2015	2014 (fte's)	2014
Aantal vrouwen in dienst	20,72	33	20,36	31
Aantal mannen in dienst	62,87	65	60,71	63
Aantal medewerkers in dienst	83,59	98	81,07	94
Aantal medewerkers met vast dienstverband		94		89
Aantal medewerkers met tijdelijk dienstverband		4		5
Aantal medewerkers met parttime dienstverband		42		40
Aantal medewerkers met fulltime dienstverband		56		54

Afschrijvingen materiële vaste activa

De afschrijvingen zijn ten opzichte van 2014 toegenomen. Dit wordt vooral veroorzaakt door de hogere aanvoer en de systematiek waarbij de afschrijvingen van stortlocaties zijn gerelateerd aan de hoeveelheid gestort afval. De afschrijvingen op andere activa dan de stortlocaties zijn van vergelijkbare omvang als in voorgaand jaar.

Dotaties aan de voorzieningen

Naast de omzet en de directe kosten kan de dotatie aan de voorzieningen van grote invloed zijn op het resultaat. Voor de bepaling van de noodzakelijke voorzieningen en daarmee ook voor de dotaties wordt jaarlijks een statische toetsing uitgevoerd. Bij deze toetsing wordt per voorziening en per locatie een inschatting gemaakt van de toekomstige verplichtingen. Toekomstige verplichtingen bestaan uit afdrachten aan de provincies (nazorgheffingen), kosten pré-nazorg, nazorguitgaven Velsen, sanering Zeeasterweg en uitgaven voor het afwerken van locaties. Daarnaast wordt rekening gehouden met gerealiseerde afdrachten en uitgaven in het verslagjaar en ontwikkelingen op het gebied van inflatieontwikkeling en langlopende renteprognoses. De aan de provincies af te dragen nazorgheffingen worden jaarlijks door de provincies berekend en opgelegd aan de onderneming.

De dotatie aan de voorzieningen ten laste van het bedrijfsresultaat ziet op wijzigingen in omvang en timing van de kasstromen, waarbij (verwachte) inflatie-effecten buiten beschouwing worden gelaten.

Voor wat betreft de timing van uitgaven is het verwachte afvalaanbod van aanzienlijke invloed, omdat deze (in combinatie met de aanwezige restcapaciteit) bepalend is voor het moment waarop de exploitatie beëindigd is. De onderneming maakt een inschatting van het verwachte afvalaanbod op basis van de landelijke trend voor de totaal te storten hoeveelheid afval, de historie op de eigen locaties en verwerkt ook schattingen ten aanzien van specifieke afvalstromen in de prognoses. Daarnaast wordt rekening gehouden met de stuurmogelijkheid om meer of minder afval op een specifieke locatie gestort te krijgen. De aanwezige restcapaciteit wordt regelmatig ingemeten en afgezet tegen de reeds gestorte hoeveelheden afval.

Na de exploitatie vangt de pré-nazorg aan en start een periode van ongeveer vijf jaar waarin de laatste klink en zetting kan plaatsvinden, voordat de bovenafdichting wordt aangelegd. Na voltooiing van de bovenafdichting start het traject van overdracht aan de provinciale nazorgfondsen. Daarnaast zijn wettelijke en privaatrechtelijk overeengekomen termijnen bepalend voor het moment waarop uitgaven plaatsvinden.

Bij de bepaling van de omvang van de uitgaven is in beginsel de huidige stand van zaken ten aanzien van milieuhygiënische en technische vereisten leidend. Mede aan de hand van ervaringscijfers wordt de omvang van in te zetten maatregelen ingeschat. Hoewel de onderneming innovatie nastreeft op het gebied van nazorg en afwerking en doorlopend naar alternatieven met een betere prijs- /kwaliteitverhouding zoekt, loopt zij in de verslaggeving voorzichtigheidshalve niet vooruit op nieuwe oplossingen die nog niet geaccepteerd en/of geëffectueerd zijn.

Door de ondertekening van de Green Deal Duurzaam Stortbeheer in oktober 2015 heeft de onderneming uitstel verkregen voor de aanleg van bovenafdichtingen op de locaties Nauerna, Wieringermeer en Braambergen. Effecten van het uitstel voor de voorzieningen afwerking en nazorg zijn verwerkt in de jaarrekening 2015. Voor het uitgavenkader van de voorzieningen afwerking en nazorg wordt echter niet vooruitgelopen op een succesvolle afronding van de pilotprojecten, maar blijft uitgegaan worden van de conventionele technieken voor afwerking en nazorg.

De belangrijkste aanpassingen in de voorzienings sfeer in 2015 betreffen de schattingswijziging ten aanzien van de inflatieverwachtingen (dotatie van € 5,6 miljoen), de verlenging van de pré-nazorgperiode voor locatie Braambergen (dotatie van € 4,2 miljoen) en de wijziging van de wijze waarop het afvalwater op locatie Velsen wordt behandeld (vrijval van € 7,2 miljoen).

De dotatie aan de voorzieningen ten laste van het financieel resultaat betreft de toevoeging van de rekenrente, alsmede de effecten van wijzigingen in de rente- en inflatieverwachtingen. Deze dotatie wordt als één geheel gepresenteerd en bedraagt in totaal € 11,1 miljoen. Hiervan is € 2,2 miljoen toe te schrijven aan de rentedotatie van 2,5%, per saldo € 2,8 miljoen aan "normale" bewegingen van de rente- en inflatiecurves en € 6,1 miljoen aan schattingswijzigingen ten aanzien van rente- en inflatiecurves. Bij de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening zijn de schattingswijzigingen nader toegelicht. De gemiddelde reële rente in de waardering van de voorzieningen is afgenomen van 1,3% per eind 2014 naar 0,6% per eind 2015.

TOEGEREKENDE RENTE AAN VOORZIENINGEN (in miljoenen euro's)

	2015	2014
Rentedotatie aan voorzieningen	2,2	2,9
Curve-effecten	2,8	8,4
Correctie inflatieberekening	5,6	-
Schattingswijziging 3-maands middeling rente	-1,0	-
Schattingswijziging UFR	1,5	-
Totaal	11,1	11,3

In de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening is de systematiek voor indexering en discontering nader uiteengezet. De systematiek kan tot geringe discontinuïteiten in de curves leiden. Gezien de lange termijn en de daarmee samenhangende onzekerheid geeft de onderneming er de voorkeur aan de discontinuïteit niet te repareren, maar vast te houden aan de gehanteerde systematiek. De onderneming heeft in 2015 geen specifieke instrumenten ingezet om effecten als gevolg van wijzigingen in de rente- en inflatiecurves te beperken. Er is op basis van een geactualiseerde ALM-studie wel een nieuwe strategische beleggingsallocatie bepaald, die in hoge mate rekening houdt met de waarderingswijze van de voorzieningen. In 2015 heeft de onderneming deze allocatie nog niet daadwerkelijk bereikt, maar zijn wel verdere stappen gezet in de richting van de strategische asset allocatie.

De jaarlijkse toetsing van inhoudelijke parameters hebben per 31 december 2015 per saldo geleid tot een bedrijfseconomische vrijval van € 4,0 miljoen. Dit bedrag is ten gunste van het bedrijfsresultaat gepresenteerd en is hieronder nader toegelicht.

Afwerking

De voorziening afwerking is per saldo met € 3,6 miljoen toegenomen van € 58,8 miljoen naar € 62,4 miljoen. De bedrijfseconomische vrijval van € 1,4 miljoen is voornamelijk veroorzaakt door de verschuiving van de aanleg van de bovenafdichting op delen van locaties Nauerna, Braambergen en Wieringermeer naar een later moment. De ondertekening van de Green Deal Duurzaam Stortbeheer heeft hier mede aan ten grondslag gelegen. In 2015 is € 0,8 miljoen aan de voorziening onttrokken en heeft er een financiële dotatie van € 5,8 miljoen plaatsgevonden.

Nazorg

De voorziening nazorg is licht toegenomen van € 27,0 miljoen naar € 27,8 miljoen. Er is € 1,5 miljoen onttrokken voor de (pré-)nazorg op de gesloten locaties en voor de betaling van nazorgheffingen voor de locaties Nauerna en Zeeasterweg. Naast de financiële dotatie van € 4,8 miljoen heeft per saldo een bedrijfseconomische vrijval plaatsgevonden van € 2,5 miljoen. De belangrijkste post hierin is de vrijval van € 7,2 miljoen door de geplande aanleg van een persleiding van locatie Velsen naar locatie Nauerna, waardoor het afvalwater door de waterzuivering aldaar behandeld kan worden. Dit zorgt ervoor dat het afvalwater niet langer naar de zuivering van het Hoogheemraadschap afgevoerd hoeft te worden, wat een aanzienlijke besparing oplevert. Een andere grote post betreft de dotatie van € 4,2 miljoen door de verlenging van de pré-nazorgperiode op locatie Braambergen gedurende de periode waarin de pilotprojecten behorende bij de Green Deal Duurzaam Stortbeheer worden uitgevoerd.

Overige voorzieningen

In 2015 zijn een twaalfstal verontreinigde externe locaties toegevoegd aan de portefeuille afgekochte nazorglocaties. De risicovoorziening voor deze afkoopprojecten is hierdoor met € 0,3 miljoen toegenomen. Door een vrijval van € 0,2 miljoen bedroeg deze voorziening per eind 2015 € 1,0 miljoen.

DOTATIES VOORZIENINGEN (in miljoenen euro's)

	2015	2014
Vrijval door uitstel afwerking locaties Nauerna, Braambergen en Wieringermeer	-1,3	-
Vrijval door wijziging in waterbehandeling op de locatie Velsen	-7,2	-
Vrijval door verlaging van de m2-prijs voor afwerking gesloten stortlocaties	-	-4,1
Verlenging pré-nazorgperiode locatie Braambergen (i.v.m. Green Deal Duurzaam Stortbeheer)	4,2	-
Verlenging pré-nazorgperiode locaties Schoteroog en Hollandse Brug (i.v.m. wijziging planning)	0,4	-
Aanpassing verwachte pré-nazorguitgaven	-	3,8
Overige dotaties	-0,1	-0,3
Totaal	-4,0	-0,6

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten zijn ten opzichte van 2014 licht afgenomen met circa € 0,1 miljoen. Hoewel kostenbeheersing een nadrukkelijk onderdeel is van het dagelijks opereren van de onderneming is de omvang van de overige bedrijfskosten ook voor een groot deel afhankelijk van de omstandigheden. Met name de post juridische advisering laat zich moeilijk sturen.

RESULTAAT DEELNEMINGEN (in duizenden euro's)

	2015	2014	AFWIJKING
Grondreinigingcombinatie VOF	133	181	-48
Murmex BV	-	-34	34
VOF Het Groene Schip	837	688	149
VOF Rock Solid - Afvalzorg	66	-	66
Groen & Grond combinatie VOF	23	38	-15
Overige participaties	35	21	14
Totaal	1.094	894	200

Financiële baten en lasten (geconsolideerd)

Resultaat deelnemingen

Het resultaat deelnemingen is met € 0,2 miljoen toegenomen ten opzichte van 2014. In het onderstaande overzicht is deze toename nader uiteen gezet.

Rentebaten en soortgelijke opbrengsten

In 2015 bedroegen de rentebaten en soortgelijke opbrengsten € 1,1 miljoen. Ten opzichte van 2014 betekent dit een afname van € 5,6 miljoen. Op de rentebaten en soortgelijke opbrengsten is de volgende analyse los te laten:

Gemiddeld rendement en gemiddeld belegd vermogen

Met een gemiddeld rendement van 0,9% is het beleggingsresultaat aanzienlijk verslechterd ten opzichte van het gemiddelde rendement van 5,6% over 2014. Het gemiddeld belegd vermogen over 2015 lag met € 122,7 miljoen iets hoger dan in 2014 (€ 121,1 miljoen).

Samenstelling beleggingsportefeuille

Gedurende 2015 is het belegde volume in vastrentende waarden ten opzichte van 2014 iets gestegen, zowel in absolute als in relatieve zin. De toename is vrijwel volledig toe te schrijven aan de toename van de categorie nominale staatsobligaties met € 4,4 miljoen. Het volume aan zakelijke waarden per eind 2015 bleef in absolute termen gelijk aan het volume per eind 2014.

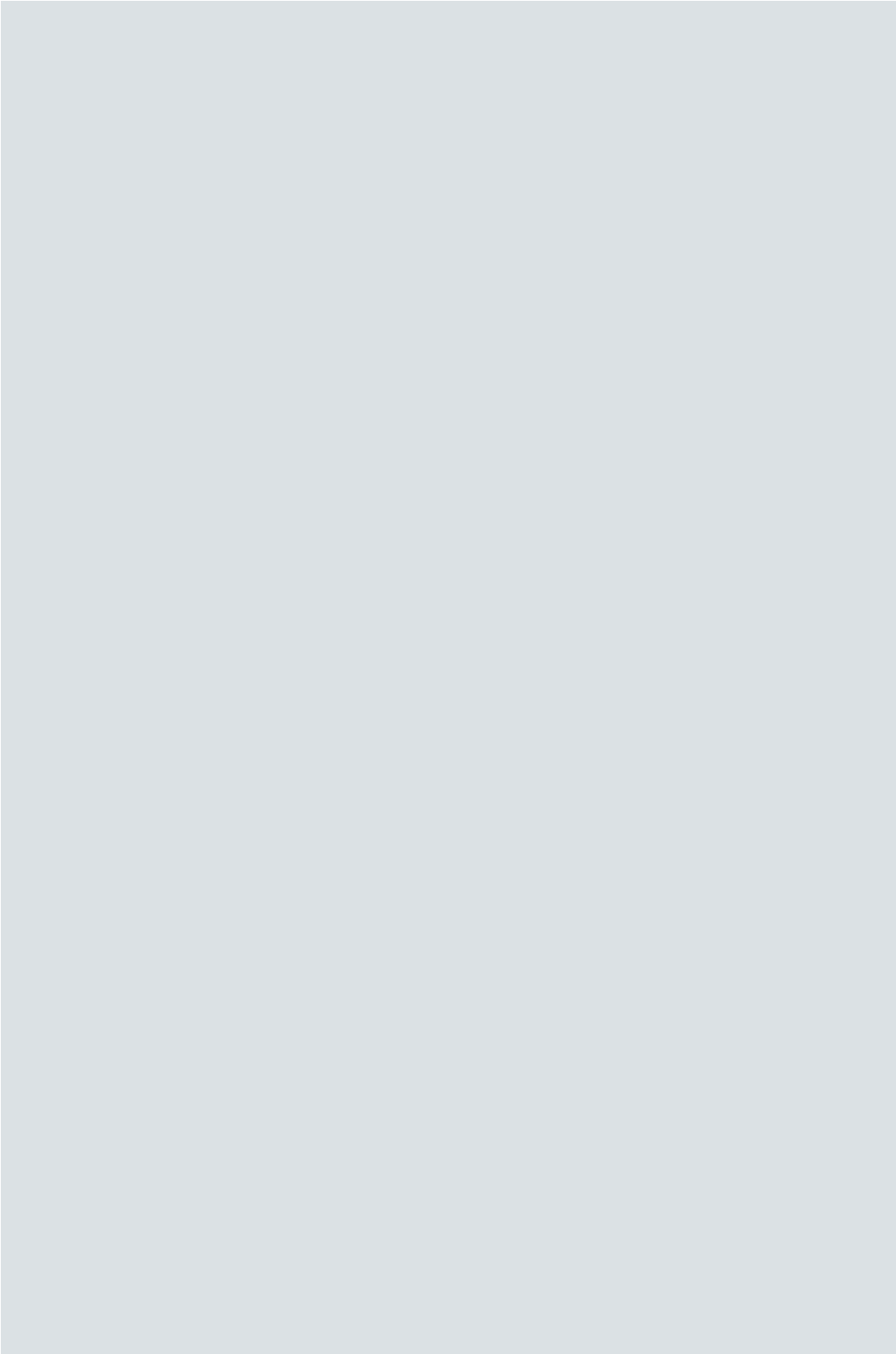
In 2014 heeft de onderneming een nieuwe strategische asset allocatie bepaald, waarbij 70% van de beleggingsportefeuille is toegewezen aan vastrentende waarden en 30% aan zakelijke waarden. Meer specifiek werd een positie van 40% ingeruimd voor inflatiegerelateerde obligaties. Op basis van een in 2015 uitgevoerde ALM-studie is deze strategische positie teruggebracht naar 30% ten gunste van nominale staatsobligaties. Deze laatste categorie maakt hiermee eveneens voor 30% deel uit van de totale beleggingsportefeuille. De onderneming werkt stapsgewijs toe naar de geactualiseerde strategische beleggingsmix.

Ongerealiseerd beleggingsresultaat

Per eind 2015 bedraagt het ongerealiseerde koersresultaat op de beleggingen € 0,9 miljoen (2014: € 0,6 miljoen).

Rentelasten en soortgelijke kosten

De rentelasten zijn in 2015 licht afgenomen ten opzichte van 2014.



Geconsolideerde jaarrekening

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2015

(vóór resultaatbestemming)

ACTIVA (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Vaste activa		
Immateriële vaste activa		
Stortrechten	2.170	-
Vooruitbetaald op stortrechten	1.367	4.048
	<hr/>	<hr/>
	3.537	4.048
Materiële vaste activa		
Stortlocaties	1.991	2.291
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	12.794	12.939
Machines en installaties	1.106	872
Andere vaste bedrijfsmiddelen	445	440
Vaste bedrijfsmiddelen in uitvoering	542	730
	<hr/>	<hr/>
	16.878	17.272
Financiële vaste activa		
Leningen u/g	27	26
Beleggingen	105.598	101.064
Deelnemingen	1.236	1.144
	<hr/>	<hr/>
	106.861	102.234
Totaal vaste activa	127.276	123.554
Vlottende activa		
Vorraden		
Grond- en hulpstoffen	100	38
	<hr/>	<hr/>
	100	38
Vorderingen		
Debiteuren	6.837	7.296
Participanten en deelnemingen	406	520
Overige vorderingen en overlopende activa	2.944	2.646
	<hr/>	<hr/>
	10.187	10.462
Liquide middelen	25.403	24.487
Totaal vlottende activa	35.690	34.987
Totaal activa	162.966	158.541

PASSIVA (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Groepsvermogen	49.631	46.005
Aandeel derden	255	272
Vorzieningen		
Eindafwerking stortlocaties	62.353	58.772
Nazorg stortlocaties	27.795	26.995
Overige voorzieningen	5.851	5.306
	<hr/>	<hr/>
	95.999	91.073
Langlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva	2.780	2.257
	<hr/>	<hr/>
	2.780	2.257
Kortlopende schulden		
Crediteuren	1.688	4.295
Participanten en deelnemingen	-	68
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1.441	809
Overige schulden en overlopende passiva	11.172	13.762
	<hr/>	<hr/>
	14.301	18.934
	<hr/>	<hr/>
Totaal passiva	162.966	158.541

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING OVER 2015

(in duizenden euro's)	2015	2014
Opbrengsten		
Netto-omzet	24.947	22.715
Verhuuropbrengsten	2.578	2.520
Overige bedrijfsopbrengsten	8.083	1.751
	<hr/>	<hr/>
	35.608	26.986
Bedrijfslasten		
Directe kosten	14.663	16.041
Personeelskosten	7.239	7.135
Afschrijvingen (im)materiële vaste activa	1.681	1.382
Dotatie voorzieningen	-3.981	-586
Overige bedrijfskosten	2.180	2.206
	<hr/>	<hr/>
	21.782	26.178
Bedrijfsresultaat	13.826	808
Resultaat uit deelnemingen	1.094	894
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	1.145	6.803
Rentelasten en soortgelijke kosten	-86	-99
Toegerekende rente (aan voorzieningen)	-11.134	-11.312
	<hr/>	<hr/>
Financiële baten en lasten	-8.981	-3.714
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belastingen	4.845	-2.906
Belastingen	-196	46
	<hr/>	<hr/>
Resultaat na belastingen	4.649	-2.860
Aandeel van derden	-92	-105
	<hr/>	<hr/>
Nettoresultaat	4.557	-2.965

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

(in duizenden euro's)

	2015		2014	
Bedrijfsresultaat		13.826		808
Aanpassingen voor:				
■ afschrijvingen (im)materiële vaste activa	1.681		1.382	
■ dotatie voorzieningen	<u>-3.981</u>		<u>-586</u>	
		-2.300		796
Mutatie voorzieningen:				
■ onttrekking voorzieningen	<u>-2.227</u>		<u>-1.652</u>	
		-2.227		-1.652
Veranderingen in het werkkapitaal:				
■ voorraden	-62		47	
■ vorderingen	276		-813	
■ kortlopende schulden	<u>-4.633</u>		<u>1.799</u>	
		-4.419		1.033
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		<u>4.880</u>		<u>985</u>
Ontvangen intrest (liquide middelen)	197		292	
Betaalde intrest (liquide middelen)	-86		-99	
Ontvangen dividend deelneming	978		1.106	
Vennootschapsbelasting	<u>-196</u>		<u>46</u>	
		893		1.345
Kasstroom uit operationele activiteiten		5.773		2.330
Investerings in materiële vaste activa	-898		-1.065	
Desinvestering materiële vaste activa	<u>122</u>		<u>23</u>	
		-776		-1.042
Verkoop/bijstorting deelneming	-41		-130	
Rendement (financiële vaste activa)	2.072		7.034	
Mutatie langlopende beleggingen, leningen u/g	<u>-5.342</u>		<u>-6.763</u>	
		-3.310		141
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		-4.086		-901
Opgenomen langlopende schulden afkoopprojecten	523		265	
Vervreemding deelneming	65		141	
Betaald dividend NV Afvalzorg Holding	<u>-1.250</u>		<u>-1.250</u>	
		-662		-844
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-662		-844
Dividend derden		-109		-79
Nettokasstroom		916		506
Liquide middelen per 31 december 2013	-		23.981	
Liquide middelen per 31 december 2014	24.487		24.487	
Liquide middelen per 31 december 2015	<u>25.403</u>		<u>-</u>	
		916		506
Mutatie liquide middelen verslagjaar				

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Algemene grondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld conform de voorschriften van Titel 9 Boek 2 BW.

Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van een verslaggevingsperiode van een kalenderjaar.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Historische kostprijs

De jaarrekening is opgesteld op basis van het historische kostprijsbeginsel. Tenzij anders vermeld, worden activa en passiva gewaardeerd tegen de nominale waarde, onder aftrek van de noodzakelijk geachte voorzieningen.

Consolidatiegrondslagen

Geconsolideerd worden de financiële gegevens van NV Afvalzorg Holding en haar groepsmaatschappijen alsmede van deelnemingen waarvan NV Afvalzorg Holding, direct of indirect, aan het hoofd van de groep staat. De financiële gegevens van de groepsmaatschappijen en deelnemingen worden volledig in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen op basis van de grondslagen van NV Afvalzorg Holding onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties. Het aandeel van derden in het vermogen en resultaat wordt afzonderlijk vermeld. De geconsolideerde deelnemingen zijn weergegeven op pagina 57.

Balans

Algemeen

Een activum wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Kortlopende vorderingen

De vorderingen worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. De reële waarde en geamortiseerde kostprijs zijn gelijk aan de nominale waarde. Noodzakelijk geachte voorzieningen voor mogelijke verliezen als gevolg van oninbaarheid worden in mindering gebracht. De voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de vorderingen.

Langlopende en kortlopende schulden

Opgenomen leningen en schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde en vervolgens gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

Schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt, die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Jaarrekeningposten waarin management inschattingen een belangrijke factor zijn, betreffen onder andere de opgenomen voorzieningen en de positie vooruitontvangen omzet zoals opgenomen onder de overige kortlopende schulden. In de voorzieningen zijn significante inschattingen opgenomen omtrent meerjarige toekomstige uitgaven, welke in timing en omvang onzeker kunnen zijn. Tevens zijn mogelijk toekomstige ontwikkelingen op het gebied van afwerking en nazorg van stortplaatsen van invloed op deze uitgaven. Bij het maken van inschattingen hieromtrent hanteert het management de op dit moment meest betrouwbare bekende gegevens en stand van zaken op de individuele locaties.

Schattingswijzigingen

De door DNB gepubliceerde nominale rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen vormt de basis voor de renteschattingen ter bepaling van de voorzieningen. In 2015 heeft DNB twee aanpassingen doorgevoerd in de bepaling van de rentetermijnstructuur. Afvalzorg volgt DNB hierin en heeft deze aanpassingen derhalve overgenomen. De eerste aanpassing betreft de afschaffing per 1 januari 2015 van de drie-maands middeling bij de vaststelling van de rentetermijnstructuur. Het niet langer toepassen van deze middeling leidt tot een verlagend effect op de voorzieningen van ongeveer € 1,0 miljoen. De tweede aanpassing betreft de afschaffing van de vaste ultimate forward rate (UFR) van 4,2%. Per 15 juli 2015 heeft DNB besloten deze te vervangen voor de door de Commissie UFR voorgestelde methode, met een kleine technische aanpassing. Deze methode betreft de toepassing van het 120-maands voortschrijdend gemiddelde van de 20-jaars forwardrentes voor de UFR, waarmee deze variabel van aard wordt. Het niveau van de UFR komt hiermee per eind 2015 te liggen op ongeveer 3,3%. Deze aanpassing heeft een verhogend effect op de voorzieningen van ongeveer € 1,5 miljoen. Per saldo hebben de schattingswijzigingen een verhogend effect van ongeveer € 0,5 miljoen. In de resultatenrekening is het effect via de toegerekende rente aan de voorzieningen verwerkt ten laste van het resultaat over 2015. De schattingswijzigingen hebben geen effect op de kasstroom.

Foutenherstel

Inflatieberekening voorzieningen

Voor de toepassing van de inflatie in de waardering van de voorzieningen is in 2015 geconstateerd dat de berekeningswijze tot en met 2014 niet correct is uitgevoerd. De geconstateerde fout betreft het hanteren van indexeringsformules die zijn samengesteld voor zogenaamde year-on-year inflatiegegevens, terwijl de gehanteerde set aan marktgegevens zogenaamde zero-coupon inflatiegegevens bevatten. De foutieve toepassing heeft betrekking op de periode van de eerste twintig jaar. Afvalzorg heeft een beoordeling gemaakt of er sprake is van een fundamentele fout. De conclusie is dat hier geen sprake van is: de onjuiste weergave heeft er naar het oordeel van Afvalzorg niet toe geleid, dat deze de economische beslissingen van gebruikers van de jaarrekening zou kunnen hebben beïnvloed. De geconstateerde fout is derhalve verwerkt als overige fout. Dit betekent dat het foutenherstel alleen is uitgevoerd voor het boekjaar 2015 en vergelijkende cijfers over 2014 niet zijn aangepast. Het foutenherstel ziet op de aanpassing van de gehanteerde indexeringsformules voor de eerste twintig jaar ter bepaling van de voorzieningen per eind 2015, zodanig dat zij passend zijn voor de gebruikte zero-coupon inflatiegegevens. De aanpassing leidt tot een verhogend effect op de voorzieningen van ongeveer € 5,6 miljoen en is in de resultatenrekening via de toegerekende rente aan de voorzieningen ten laste van het resultaat gebracht. Het effect op de kasstroom is nihil.

Presentatie aangekochte stortrechten

In de Nederlandse wet- en regelgeving is een moratorium op stortcapaciteit geregeld. Dit impliceert dat een stortlocatie uitsluitend geëxploiteerd kan worden mits er vergunde capaciteit voor de desbetreffende locatie geregistreerd staat. Tot het in werking treden van bovengenoemde regelgeving werd er geen economisch offer gevraagd, anders dan de aanvraagkosten. De afgelopen jaren hebben diverse collega ondernemingen hun stortactiviteiten heroverwogen. In een aantal situaties hebben ondernemingen meer vergunde capaciteit dan zij voor hun exploitatie nodig hadden. Gegeven het moratorium hebben deze rechten een zekere waarde voor die ondernemingen, die als gevolg van een uitbreiding extra vergunde capaciteit nodig hebben. Middels het overschrijven van vergunde capaciteit van de ene stortplaats (verkoper) naar een andere stortplaats (koper) is er 'handel' in stortrechten ontstaan. Afvalzorg heeft de afgelopen jaren, vooruitlopend op de uitbreiding van de locatie Nauerna, geïnvesteerd in de stortrechten. Tot en met de jaarrekening 2014 stonden deze aangekochte rechten geactiveerd als activa in ontwikkeling, opgenomen onder de post materiële vaste activa voor een bedrag van € 4,0 miljoen (de verkrijgingsprijs). De overweging daarbij was dat de toegewezen stortrechten onlosmakelijk met de stortlocatie verbonden zijn en dat de afschrijving synchroon loopt met de hoeveelheid te storten afval. In de loop van 2015 is een deel van de 'op de plank liggende vergunde capaciteit' met een omvang van € 2,7 miljoen overgeschreven naar locatie Nauerna. Op dit deel schrijft Afvalzorg naar rato van verbruik van de additioneel ingezette stortcapaciteit op deze locatie af.

Hoewel de stortrechten feitelijk onlosmakelijk samenhangen met de stortlocatie, kwalificeren de stortrechten formeel als een immaterieel actief. Ingaande boekjaar 2015 worden de met deze post samenhangende bedragen verantwoord onder de post 'Immateriële vaste activa'. Deze classificatie had ook in de jaarrekening 2014 verwerkt dienen te worden. De onjuiste weergave heeft geen invloed op het resultaat over 2014 of op het vermogen van de onderneming per 31 december 2014. Naar het oordeel van de onderneming heeft de onjuiste classificatie op geen enkele wijze de economische beslissingen van de gebruikers van de jaarrekening beïnvloed. Afvalzorg heeft deze fout dan ook niet als een fundamentele fout beschouwd. Omwille van de vergelijkbaarheid zijn de vergelijkende cijfers hierop aangepast.

Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, verminderd met de afschrijvingen. Deze worden berekend op basis van gestorte hoeveelheden. Indien de bedrijfswaarde van een activum duurzaam lager is dan de boekwaarde op basis van de verkrijgingsprijs, vindt waardering plaats tegen de lagere bedrijfswaarde.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, verminderd met de afschrijvingen. Deze worden berekend volgens de lineaire methode, gebaseerd op de geschatte economische levensduur. Voor stortlocaties wordt de afschrijving berekend op basis van gestorte hoeveelheden. Indien de bedrijfswaarde van een activum duurzaam lager is dan de boekwaarde op basis van de verkrijgingsprijs, vindt waardering plaats tegen de lagere bedrijfswaarde.

Voor alle stortlocaties wordt jaarlijks een impairmenttest uitgevoerd. Voor Wieringermeer en Zeeasterweg gold dat in 2011 de verdien capaciteit van de huidige restcapaciteit van de aangelegde compartimenten duurzaam lager is dan de boekwaarde op basis van aanschafwaarde. In 2015 is er geen aanleiding geweest om een waardeverandering (positief of negatief) door te voeren.

Financiële vaste activa

Deelnemingen, niet zijnde groepsmaatschappijen en deelnemingen waarop NV Afvalzorg Holding - direct of indirect - geen invloed van betekenis uitoefent, worden niet geconsolideerd. Deze deelnemingen worden gewaardeerd tegen nettovermogenswaarde op basis van ter beschikking staande jaarrekeningen. De nettovermogenswaarde wordt berekend op basis van de grondslagen van NV Afvalzorg Holding.

Beleggingen opgenomen onder de financiële vaste activa zijn deels beursgenoteerd en deels niet-beursgenoteerd. Zij worden niet beschouwd als handelsportefeuille maar wel aangehouden met de intentie om tussentijds verhandeld te kunnen worden ("available for sale"). Bij eerste verwerking vindt waardering van de beleggingen plaats op basis van reële waarde, inclusief eventuele transactiekosten. Doorgaans komt dit overeen met de aanschafwaarde (inclusief transactiekosten). Na eerste verwerking vindt waardering plaats tegen reële waarde, waarbij waarderingsverschillen (op individuele basis) eerst via de herwaarderingsreserve verlopen en bij realisatie via de winst- en verliesrekening. Waarderingsverschillen onder de reële waarde bij eerste verwerking lopen eveneens over de winst- en verliesrekening. De reële waarde van de beleggingen wordt verantwoord op basis van de door de vermogensbeheerders opgegeven (markt-)koersen op balansdatum. Aan- en verkopen van financiële vaste activa worden verantwoord op transactiedatum. Het kortlopende deel van de beleggingen bestaat uit de tegoeden op de spaar- en beleggingsrekeningen en is opgenomen onder de liquide middelen. Afvalzorg streeft naar een zo hoog mogelijk rendement op de beleggingen en zo laag mogelijke rentelasten, zonder dat daarbij overmatige risico's worden gelopen. De treasuryactiviteiten hebben een prudent karakter en worden uitgevoerd binnen het vastgestelde treasurystatuut.

Aandeel derden

Het aandeel van derden in het groepsvermogen betreft het minderheidsbelang van derden in het eigen vermogen van geconsolideerde groepsmaatschappijen. Het aandeel van derden in het resultaat van geconsolideerde groepsmaatschappijen wordt in de winst- en verliesrekening in mindering gebracht op het groepsresultaat.

Voorzieningen

Onder de noodzakelijke voorzieningen voor de stortactiviteiten wordt verstaan de contante waarde van alle toekomstige verplichtingen uit hoofde van afwerking en nazorg van stortlocaties en de sanering van Zeeasterweg. De voorzieningen voor afwerking zijn gebaseerd op een inschatting van het toekomstig afvalaanbod en de daarmee samenhangende sluitingsdatum van de desbetreffende locatie. De uitgaven zijn geschat op basis van de huidige technische inzichten, geactualiseerd voor prijsontwikkelingen tot het moment van uitvoering. De voorziening nazorg bestaat uit drie componenten: prénazorg, nazorgheffingen provinciale nazorgfondsen en nazorg Velsen. De prénazorg betreft de uitgaven die vallen in de periode tussen het stopzetten van de operationele activiteiten (sluiting) en de overdracht aan de provincie in het kader van de Nazorgregeling Wet Milieubeheer. De uitgaven per locatie zijn geschat op basis van ervaringscijfers. De nazorgheffingen komen ten gunste van de provinciale nazorgfondsen gesloten stortlocaties en zijn opgelegd ter financiering van de nazorg van de stortlocaties waarvoor de provincies de eeuwigdurende nazorgverantwoordelijkheid dragen. Voor de bepaling van de voorziening beoordeelt Afvalzorg de af te dragen nazorgheffingen en maakt zij waar nodig aanpassingen op basis van de meest actuele situatie voor wat betreft doelvermogen, rekenrente en overdrachtsmoment. De gesloten locatie Velsen valt niet onder dit regime. De eeuwigdurende nazorg blijft hierdoor een verantwoordelijkheid voor Afvalzorg Deponie BV. De voorziening nazorg bestaat voor deze locatie uit de contante waarde van de hiermee samenhangende toekomstige verplichtingen, welke zijn gebaseerd op ervaringscijfers en de verwachte effecten van de optimalisatie van de waterbehandeling door de aanleg van een persleiding van locatie

Velsen naar de waterzuivering van locatie Nauerna. Onder de overige voorzieningen heeft de voorziening sanering Zeeasterweg betrekking op toekomstige uitgaven voor de sanering van de oude stortheuvels op de locatie. De uitgaven zijn geschat op basis van ervaringscijfers.

Voor 2015 wordt de disconteringsvoet gebaseerd op de volgende actuele marktgegevens:

- De door de DNB gepubliceerde nominale rentetermijnstructuur, waarbij op de lange termijn een correctie wordt toegepast op basis van de per 15 juli 2015 ingevoerde UFR-methode.
- Een kredietcurve, die de risico-opslag van "hoogwaardige ondernemingsobligaties" weerspiegelt. De creditspreads tot en met een looptijd van 5 jaar zijn gebaseerd op bedrijfsobligaties met een AA-rating. Voor langere looptijden zijn bedrijfsobligaties met een A-rating gebruikt, waarbij voor de gehele resterende looptijd is gecorrigeerd voor de credit spread tussen de A-rating en de AA-rating bedrijfsobligaties op het 5-jaars punt.
- De geprognosticeerde kasstromen worden gecorrigeerd voor inflatie. Hierbij wordt de inflatieswapcurve tot het 20 jaars-punt gehanteerd. Daarna is de verwachte lange termijn inflatie van 2,0% (conform ECB doelstelling) van toepassing.

De dotatie aan de voorzieningen ten laste van het bedrijfsresultaat ziet op wijzigingen in de omvang en timing van de kasstromen, waarbij (verwachte) inflatie-effecten buiten beschouwing worden gelaten. De dotatie aan de voorzieningen ten laste van het financieel resultaat betreft de toevoeging van de rekenrente, alsmede de effecten van wijzigingen in de rente- en inflatieverwachtingen. Zij worden als één geheel gepresenteerd.

Onder de overige voorzieningen ziet de voorziening risico afkoop nazorgprojecten op het mogelijke optreden van terugvalscenario's in de nazorg van externe verontreinigde locaties waarvan Afvalzorg de nazorgverantwoordelijkheid heeft afgekocht. Voor de bepaling van de voorziening is op basis van de binnen de organisatie aanwezige deskundigheid en ervaring een inschatting gemaakt van de omvang, de timing en kans van optreden van de kasstromen. De voorziening wordt tegen contante waarde opgenomen en wordt op individuele projectbasis bepaald.

Afvalzorg heeft haar pensioenverplichtingen ondergebracht bij een pensioenuitvoerder, te weten het ABP. De regeling wordt gefinancierd door afdrachten aan het ABP. De pensioenverplichtingen van Afvalzorg worden gewaardeerd volgens de 'verplichtingen aan de pensioenuitvoerder benadering'. In deze benadering wordt de aan de pensioenuitvoerder te betalen premie als last in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Aan de hand van de uitvoeringsovereenkomst wordt beoordeeld of en zo ja welke verplichtingen naast de betaling van de jaarlijkse aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie op balansdatum bestaan. Deze additionele verplichtingen, waar onder eventuele verplichtingen uit herstelplannen van de pensioenuitvoerder, leiden tot lasten voor Afvalzorg en worden in de balans opgenomen in een voorziening.

De waardering van de verplichting is de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om deze per balansdatum af te wikkelen. Indien het effect van de tijds waarde van geld materieel is wordt de verplichting gewaardeerd tegen de contante waarde. Discontering vindt plaats op basis van rentetarieven van hoogwaardige ondernemingsobligaties.

Toevoegingen aan- en vrijval van de verplichtingen komen ten laste respectievelijk ten gunste van de winst- en verliesrekening. Een pensioenvordering wordt in de balans opgenomen wanneer Afvalzorg beschikkingsmacht heeft over de pensioenvordering, wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die de pensioenvordering in zich bergt, zullen toekomen aan Afvalzorg, en wanneer de pensioenvordering betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Ultimo 2015 (en 2014) waren er voor Afvalzorg geen pensioenvorderingen en geen verplichtingen naast de betaling van de jaarlijkse aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie.

Langlopende schulden en afgeleide financiële instrumenten (derivaten)

Leningen en vooruitontvangen bedragen met een looptijd langer dan één jaar worden verantwoord onder de langlopende schulden. Afvalzorg kan derivaten gebruiken om zich in te dekken tegen renterisico's in het kader van financieringsactiviteiten. Derivaten worden uitsluitend gebruikt voor risicoafdekking en nadrukkelijk niet voor speculatieve doeleinden. Dit betreft ook gelden die ontvangen zijn voor reguliere werkzaamheden met betrekking tot de afkoop van nazorgprojecten. De te verrichten prestaties lopen over een periode van 2017 tot voorbij het jaar 2100.

Resultatenrekening

Algemeen

Het saldo van opbrengsten en lasten over het jaar wordt bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen. De opbrengsten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben, terwijl de lasten worden opgenomen in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

Opbrengstverantwoording

Omzet wordt alleen verantwoord als er een redelijke zekerheid bestaat dat toekomstige voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en dat deze voordelen betrouwbaar kunnen worden geschat. De netto-omzet wordt verantwoord op het moment dat de prestatie is geleverd.

Financiële baten en lasten

Beleggingsrendementen worden opgenomen voor zover zij als gerealiseerd zijn te beschouwen. De rentebaten betreffen de ontvangen rentevergoedingen en dividenden, als ook de op balansdatum op betrouwbare wijze vast te stellen nog te ontvangen rente. De transactieresultaten komen voort uit de expiratie of de verkopen van financiële instrumenten. Het verschil tussen de transactieprijs en de reële waarde na eerste verwerking wordt in het resultaat verwerkt, onder correctie van een eventueel nog aanwezige eerder gemaakte afwaardering ten laste van het resultaat. De eventuele met betrekking tot het betreffende financiële instrument gevormde herwaarderingsreserve wordt bij de transactie geëlimineerd. Koersresultaten ontstaan door de mutaties in de waarde van financiële instrumenten onder de reële waarde na eerste verwerking. Voor zover mogelijk worden de beleggingsrendementen aan de hand van een individueel actief bepaald.

Belasting op de winst

Belastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen. De belastingen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar. Deze is berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op verslagdatum, dan wel waartoe materieel al op verslagdatum is besloten, en eventuele correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit liquide middelen en kortlopende beleggingen. De kortlopende beleggingen bestaan uit beleggingsrekeningen en deposito's en kunnen worden beschouwd als zeer liquide beleggingen.

Winstbelastingen, ontvangen interest en ontvangen dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde interest en betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

De verkrijgingsprijs van verworven groepsmaatschappijen wordt opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten, voor zover betaling in geldmiddelen heeft plaatsgevonden. Hierbij worden geldmiddelen aanwezig in deze groepsmaatschappijen afgetrokken van de aankoopprijs.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS
PER 31 DECEMBER 2015

VASTE ACTIVA

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA (in duizenden euro's) (*)

	STORT- RECHTEN				STORT- RECHTEN VOORUITBET.	TOTAAL
31 december 2014						
Verrijgingsprijs	-				4.048	4.048
Cumulatieve afschrijving	-				-	-
Boekwaarde	-				4.048	4.048
Toewijzing	2.652				-2.652	-
Afschrijvingen	-482				-	-482
Desinvestering	-				-29	-29
Mutaties boekjaar	2.170				-2.681	-511
	-					
31 december 2015						
Verrijgingsprijs	2.652				1.367	4.019
Cumulatieve afschrijving	-482				-	-482
Boekwaarde	2.170				1.367	3.537

MATERIËLE VASTE ACTIVA (in duizenden euro's) (*)

	STORT- LOCATIES	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN -TERREINEN	MACHINES EN INSTALLATIES	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN IN UITVOERING	TOTAAL
31 december 2014						
Verrijgingsprijs	80.347	17.757	2.198	2.046	730	103.078
Cumulatieve afschrijving	-78.056	-4.818	-1.326	-1.606	-	-85.806
Boekwaarde	2.291	12.939	872	440	730	17.272
Investeringen	-	84	448	101	265	898
Desinvesteringen aanschafwaarde	-	-	-386	-56	-109	-551
Afschrijvingen	-300	-480	-201	-218	-	-1.199
Herrangschikking	-	251	-	122	-344	29
Desinvesteringen cum. afschrijving	-	-	373	56	-	429
Mutaties boekjaar	-300	-145	234	5	-188	-394
31 december 2015						
Verrijgingsprijs	80.347	18.092	2.260	2.213	542	103.454
Cumulatieve afschrijving	-78.356	-5.298	-1.154	-1.768	-	-86.576
Boekwaarde	1.991	12.794	1.106	445	542	16.878

(*) Omwille van de vergelijkbaarheid zijn de vergelijkende cijfers aangepast (zie blz. 39)

De afschrijvingstermijnen luiden als volgt:

■ Immateriële vast activa	Op basis van capaciteit
■ Stortlocaties	Op basis van capaciteit
■ Bedrijfsgebouwen en -terreinen	0 tot 40 jaar
■ Machines en installaties	3 tot 15 jaar
■ Andere vaste bedrijfsmiddelen	3 tot 10 jaar

BELEGGINGEN (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Vastrentende waarden staat	41.200	36.590
Vastrentende waarden bedrijf	31.936	31.953
Zakelijke waarden aandelen	21.137	19.791
Zakelijke waarden commodities	2.019	2.725
Zakelijke waarden vastgoed	9.306	10.005
Totaal	105.598	101.064

De reële waarde (marktwaarde) van de beleggingen wordt bepaald op basis van openbare marktnoteringen c.q. op basis van de door de financiële instellingen opgegeven handelswaarde (koersen) per balansdatum.

VERLOOP BELEGGINGEN (in duizenden euro's)

Boekwaarde per 1-1-2015	101.064
Aankopen	44.513
Verkopen	-39.748
Transactieresultaat	1.437
Koersrendement	-1.124
Herwaarderingen	320
Ontrekkingen	-862
Overige mutaties	-2
Boekwaarde per 31-12-2015	105.598

DEELNEMINGEN (in duizenden euro's)

BELANG	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Grondbank West-Friesland VOF (geliquideerd)	-	14
Groen & Grond Combinatie VOF	161	138
Reciviel VOF (geliquideerd)	-	54
Grondreinigingcombinatie VOF	132	176
Reststoffenbank Flevoland VOF	89	82
VOF Het Groene Schip	612	575
VOF Rock Solid - Afvalzorg	111	-
Grond- en Reststoffencombinatie Parkstad BV (Brunssum)	105	72
Energiezorg BV	26	33
Totaal	1.236	1.144

Tenzij anders vermeld is de vestigingsplaats Assendelft.

VERLOOP DEELNEMINGEN (in duizenden euro's)

	31 december 2015	31 december 2014
Saldo per 31 december 2014	1.144	1.368
Bij: kapitaalstorting	45	130
Af: liquidatie deelnemingen	-65	-140
Af: dividend	-981	-1.109
Bij: resultaat	1.093	895
Saldo per 31 december 2015	1.236	1.144

Vorderingen

Debiteuren

De debiteuren hebben betrekking op vorderingen voortvloeiend uit de bedrijfsactiviteiten van de onderneming, niet zijnde vorderingen op groepsmaatschappijen. Er is een voorziening voor oninbaarheid gevormd ad € 0,3 miljoen. Deze wordt bepaald op individuele basis.

OVERIGE VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA (in duizenden euro's)

	31 december 2015	31 december 2014
Nog te ontvangen rente	572	713
Nog te ontvangen dividendbelasting	14	6
Nog te ontvangen vennootschapsbelasting	34	408
Overige nog te ontvangen bedragen en vooruitbetaalde bedragen	2.324	1.519
Totaal	2.944	2.646

Liquide middelen

LIQUIDE MIDDELEN (in duizenden euro's)

	31 december 2015	31 december 2014
Kas, liquide middelen	2.483	1.877
Kortlopende beleggingen	22.920	22.610
Totaal	25.403	24.487

Groepsvermogen

Voor de samenstelling en het verloop van het eigen vermogen wordt verwezen naar de toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening (pagina 61).

Aandeel derden

Dit betreft het aandeel van derden in die deelnemingen in groepsmaatschappijen waarin NV Afvalzorg Holding direct of indirect geen 100% belang heeft.

Voorzieningen

VOORZIENINGEN (in duizenden euro's)

	AFWERKING	NAZORG	OVERIGE	TOTAAL
Stand per 31 december 2014	58.772	26.995	5.306	91.073
Dotatie 2015	-1.412	-2.465	-104	-3.981
Rentedotatie en correcties discontering en inflatie	5.830	4.795	509	11.134
Toevoeging	-	-	193	193
Onttrekking 2015	-837	-1.530	-53	-2.420
Stand per 31 december 2015	62.353	27.795	5.851	95.999

Verwachte ontrekkingen (nominaal)

Kleiner of gelijk aan 1 jaar	449	1.817	130	2.396
Groter dan 1 jaar en kleiner dan 5 jaar	3.157	3.074	1.195	7.426

Nadere specificatie

OVERIGE VOORZIENINGEN (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Sanering Zeeasterweg	4.580	4.262
Ontmantelingskosten baggerdepots	82	82
Risico afkoop nazorg	1.189	962
Totaal	5.851	5.306

Langlopende schulden

OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

(in duizenden euro's)

	31 december 2015	31 december 2014
Beginsaldo	2.257	1.992
Toevoeging nazorg verplichting	1.154	969
Onttrekking nazorg	-719	-793
Rentedotatie	77	64
Mutatie lening warmwaterleiding	-10	-10
Afwerking locatie Mastwijk (landschapsontwikkeling)	21	35
Totaal	2.780	2.257

Specificatie op totalen

OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

(in duizenden euro's)

	31 december 2015	31 december 2014
Afkoop nazorgprojecten	2.587	2.074
Financiering aanleg warmwaterleiding	60	70
Inrichting locatie Mastwijk	133	113
Totaal	2.780	2.257

De afkoop nazorgprojecten betreft een reservering voor in de toekomst nog te verrichten prestaties uit hoofde van afkoopovereenkomsten Bodemzorg.

Kortlopende schulden

Crediteuren

De crediteuren hebben betrekking op de bedrijfsactiviteiten van de onderneming, niet zijnde schulden aan groepsmaatschappijen.

OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA (in duizenden euro's)

	31 december 2015	31 december 2014
Vooruitontvangen omzet	4.979	5.862
Afkoop nazorgprojecten	259	598
Waarborgsommen	562	976
Aan personeel verschuldigd	862	971
Overige nog te betalen en vooruitontvangen bedragen	4.509	5.355
Totaal	11.171	13.762

In de post "Vooruitontvangen omzet" zijn management inschattingen voor nog te maken kosten, te bewerken volumes en toekomstige tarieven een belangrijke factor. Het management hanteert hiertoe ervaringscijfers en geactualiseerde inzichten in bewerkingsactiviteiten en daarvoor geldende tarieven.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Leasecontracten bedrijfsauto's

NV Afvalzorg Holding en de aan haar gelieerde ondernemingen hebben hun wagenpark ondergebracht bij één leasemaatschappij. Op basis van full-operational leasecontracten is het wagenpark (50 voertuigen) uitbesteed. Leasecontracten worden in principe afgesloten voor 48 maanden dan wel het bij de auto behorende maximale kilometrage. De gemiddelde resterende looptijd van de huidige contracten bedraagt 29 maanden. De jaarlijkse verplichting aan de leasemaatschappijen die hiermee samenhangt bedraagt circa € 0,5 miljoen.

Vermogensbeheer

NV Afvalzorg Holding voert haar treasuryactiviteiten centraal uit voor alle werkmaatschappijen. De betaalrekeningen van de groepsmaatschappijen zijn opgenomen in het rente- en saldocompensatiecircuit. Daarnaast beheert NV Afvalzorg Holding een beleggingsportefeuille, waarin de groepsmaatschappijen Afvalzorg Bodemservice BV (€ 3,3 miljoen), Afvalzorg Deponie BV (€ 92,3 miljoen) en BV Baggerzorg (€ 1,2 miljoen) naar rato van hun inbreng participeren. De beleggingen vinden plaats vanuit een prudent kader dat in het treasurywetboek is vastgelegd. Het deel van de beleggingsportefeuille dat voor de groepsmaatschappijen wordt belegd en de daartegenover staande schulden aan deze groepsmaatschappijen zijn buiten de opstelling van de vennootschappelijke jaarrekening van NV Afvalzorg Holding geplaatst. In de jaarrekeningen van de betreffende groepsmaatschappijen is de participatie in de beleggingsportefeuille wel verantwoord.

Vennootschappen onder firma

Uit hoofde van artikel 18 Wetboek van Koophandel, derde titel, is NV Afvalzorg Holding als deelnemend vennoot (direct of middels haar werkmaatschappijen), ongeacht de omvang en aard van haar inbreng, hoofdelijk aansprakelijk voor het geheel van de schulden van de vennootschappen onder firma waarin wordt geparticipeerd. Wij schatten de omvang van de eventuele aansprakelijkheid in op circa € 5,9 miljoen.

Transacties met verbonden partijen

Tussen NV Afvalzorg Holding en haar dochtermaatschappijen, alsmede tussen de dochtermaatschappijen onderling, bestaan vele transacties in de vorm van leveringen en diensten. Alle transacties met verbonden partijen worden uitgevoerd op een zakelijke basis tegen marktconforme tarieven en voorwaarden.

Bankgaranties

De onderneming stelt zich garant voor een bedrag van circa € 0,1 miljoen middels afgegeven bankgaranties aan derden.

Verplichtingen uitbreiding Nauerna

In het kader van de uitbreiding van Nauerna is er in juni 2013 een vaststellingsovereenkomst getekend en zijn er in 2014 addenda overeenkomsten op eerdere overeenkomsten tussen Afvalzorg en lokale overheden ondertekend. Genoemde overeenkomsten brengen voor Afvalzorg verplichtingen met zich mee maar bieden ook rechten en mogelijkheden voor de onderneming. De verplichtingen zijn verwerkt in de jaarrekening.

Ten aanzien van mogelijkheden voor de aanleg van een permanent bedrijfsterrein van 15 hectare, is er geen post opgenomen in de jaarrekening.

Naast bovengenoemde aanlegkosten moet nog een bedrag van € 3,0 miljoen betaald worden, zijnde een heffing af te dragen aan het compensatiefonds van de gemeente Zaanstad. Ten aanzien van de voorgenomen verplaatsing van de loswal zijn ten laste van de exploitatie 2015 voorbereidingskosten verantwoord. De uiteindelijke totale uitgaven zijn groot op € 6,1 miljoen.

Fiscale eenheid voor de omzetbelasting

De onderneming maakt tezamen met een aantal van haar dochterondernemingen deel uit van een fiscale eenheid voor de omzetbelasting. De onderneming is uit dien hoofde mede aansprakelijk voor de belastingschulden van deze fiscale eenheid.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Opbrengsten

NETTO-OMZET (in duizenden euro's)

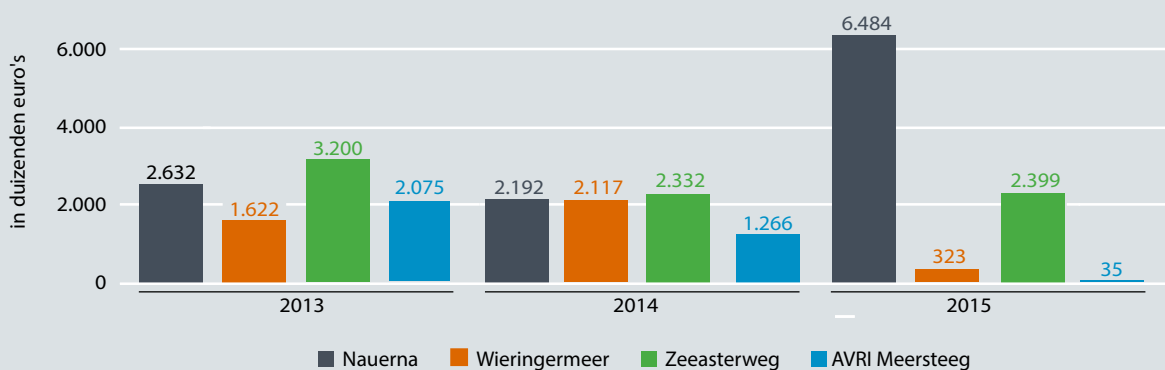
	2015	2014	2015 in %	2014 in %
Opbrengst stortlocaties	8.681	6.658	34,8	29,3
Opbrengst overige verwerkingsactiviteiten en diensten	16.266	16.057	65,2	70,7
Totaal	24.947	22.715	100,0	100,0

Nadere specificatie

OPBRENGST STORTLOCATIES (in duizenden euro's)

	2015	2014	2015 in %	2014 in %
Nauerna	6.484	2.192	70,1	27,7
Wieringermeer	323	2.117	3,5	26,8
Zeeasterweg	2.399	2.332	26,0	29,5
Zweckhorst - AVRI Meersteeg	35	1.266	0,4	16,0
Totaal opbrengst stortlocaties	9.241	7.907	100,0	100,0
Af: omzet groepsmaatschappijen	-560	-1.249		
Totaal opbrengst stortlocaties door derden	8.681	6.658		

OPBRENGST STORTLOCATIES (incl. intercompany)



VERHUROPBRENGSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Opbrengst kavels De Liede en Overtoom	1.428	1.486
Opbrengst verhuur baggerdepots	88	88
Terreinen en gebouwen	910	803
Opslagvergoedingen derden	152	143
Totaal	2.578	2.520

OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Dienstverleningen	1.297	1.556
Resitutie nazorgeffingen	5.640	-
Vrijval waarborgsommen	400	-
Tennet	275	-
Overige	471	195
Totaal	8.083	1.751

Bedrijfslasten**DIRECTE KOSTEN** (in duizenden euro's)

	2015	2014
Locatielasten	4.082	4.600
Heffingen en belastingen	431	601
Machines en installaties	303	347
Verwerkingskosten	6.363	6.647
Afzetkosten	3.041	3.346
Monitoring- en analysekosten	443	500
Totaal	14.663	16.041

PERSONEELSKOSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Salarissen	5.635	5.430
Pensioenlasten	654	789
Sociale lasten	599	572
	6.888	6.791
Overige personeelskosten	267	316
Personeelskosten derden	291	230
Toerekening personeelskosten aan afwerking en nazorg stortlocaties	-207	-202
Totaal	7.239	7.135

AANTAL PERSONEELSLEDEN (per 31 december)

	2015	2014
Afdelingen:		
Directie en managementteam	4	4
Afdelingen staf en ontwikkeling	27	28
Operationele afdelingen	67	62
Totaal	98	94
In fte's	84	81

Bezoldiging directie en raad van commissarissen

Ten laste van de onderneming is aan de directie een bedrag van € 220.525 (2014: € 220.897) uitgekeerd als brutojaarsalaris.

Voor een toelichting wordt verwezen naar het remuneratierapport op pagina 11.

De raad van commissarissen bestond in 2015 uit vijf leden. Aan de raad van commissarissen is in 2015 een vergoeding betaald van totaal € 78.940 (2014: € 76.384).

AFSCHRIJVINGEN (IM)MATERIËLE VASTE ACTIVA (in duizenden euro's)

	2015	2014
Stortrechten	482	-
Stortlocaties	300	478
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	480	468
Machines en installaties	201	211
Andere vaste bedrijfsmiddelen	218	225
Totaal	1.681	1.382

DOTATIE VOORZIENINGEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Afwerking stortlocaties	-1.412	-4.117
Nazorg stortlocaties	-2.465	3.663
Overige dotaties	-104	-132
Totaal	-3.981	-586

RENTEBATEN EN SOORTGELIJKE OPBRENGSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Rentebaten	1.180	1.972
Transactieresultaat	1.089	5.354
Gerealiseerd koersresultaat	-1.124	-523
Totaal	1.145	6.803

TOEGEREKENDE RENTE AAN VOORZIENINGEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Afwerking stortlocaties	-5.830	-6.751
Nazorg stortlocaties	-4.795	-4.052
Sanering Zeeasterweg	-509	-509
Totaal	-11.134	-11.312

Belastingen

Onderdelen van Afvalzorg kwalificeren als indirect overheidsbedrijf. Dit betekent dat ze niet aan vennootschapsbelasting onderworpen zijn. Dit resulteert in een afwijkende belastingdruk (de verhouding tussen de belasting en het resultaat voor belasting). De in 2015 aangenomen wetswijzigingen ten aanzien van de modernisering van de vennootschapsbelastingplicht voor overheidsondernemingen zorgen ervoor dat deze vrijstelling per 1 januari 2016 komt te vervallen. De vennootschapsbelasting is berekend op basis van de geldende belastingtarieven rekening houdend met fiscale bepalingen.

Vennootschappelijke jaarrekening

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS PER 31 DECEMBER 2015

(vóór resultaatbestemming)

ACTIVA (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Vaste activa		
Materiële vaste activa		
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	1.546	1.330
Andere vaste bedrijfsmiddelen	437	409
Vaste bedrijfsmiddelen in uitvoering	177	556
	<hr/> 2.160	<hr/> 2.295
Financiële vaste activa		
Leningen u/g	27	26
Beleggingen	26.401	23.994
Deelnemingen	23.131	18.679
	<hr/> 49.559	<hr/> 42.699
Totaal vaste activa	51.719	44.994
Vlottende activa		
Vorderingen		
Debiteuren	218	534
Groepsmaatschappijen	395	125
Overige vorderingen en overlopende activa	243	538
	<hr/> 856	<hr/> 1.197
Liquide middelen	2.347	4.408
Totaal vlottende activa	3.203	5.605
Totaal activa	<hr/> 54.922	<hr/> 50.599

PASSIVA (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	14.000	14.000
Herwaarderingsreserve	944	625
Algemene reserve	30.130	34.345
Resultaat boekjaar	4.557	-2.965
	<hr/>	<hr/>
	49.631	46.005
Kortlopende schulden		
Kredietinstellingen	1.081	-
Crediteuren	339	363
Groepsmaatschappijen	16	71
Belastingen en premies sociale verzekeringen	486	402
Overige schulden en overlopende passiva	3.369	3.758
	<hr/>	<hr/>
	5.291	4.594
Totaal passiva	<hr/>	<hr/>
	54.922	50.599

VENNOOTSCHAPPELIJKE RESULTATENREKENING OVER 2015

(in duizenden euro's)

	2015	2014
Opbrengsten		
Verhuuropbrengsten	1.675	1.723
Overige bedrijfsopbrengsten	363	49
	<hr/> 2.038	<hr/> 1.772
Bedrijfslasten		
Directe kosten	781	697
Personeelskosten	2.533	2.709
Afschrijvingen materiële vaste activa	246	224
Overige bedrijfskosten	2.152	2.083
	<hr/> 5.712	<hr/> 5.713
Doorbelaste kosten aan deelnemingen	-3.717	-3.753
	<hr/> 1.995	<hr/> 1.960
Bedrijfsresultaat	43	-188
Resultaat uit deelnemingen	4.215	-4.386
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten	321	1.698
Rentelasten en soortgelijke kosten	-22	-89
	<hr/> 4.514	<hr/> -2.777
Financiële baten en lasten	4.514	-2.777
Nettoresultaat	<hr/> 4.557	<hr/> -2.965

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING

Algemene grondslagen overeenkomstig geconsolideerd

De jaarrekening is opgesteld conform de voorschriften van Titel 9 Boek 2 BW. De waarderingsgrondslagen als vermeld in de geconsolideerde jaarrekening zijn overeenkomstig toegepast. De wijze van resultaatbepaling is gelijk aan die van de geconsolideerde jaarrekening.

Personeel

Per 31 december 2015 heeft NV Afvalzorg Holding 98 medewerkers in dienst (2014: 94).

Balans

Financiële vaste activa

Geconsolideerde groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde. Niet-meegeconsolideerde deelnemingen, waarbij NV Afvalzorg Holding niet aan het hoofd staat van de groep waar de desbetreffende deelneming toebehoort, worden eveneens gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde. De waarderingsgrondslagen die door de deelnemingen zijn gehanteerd zijn gelijk aan die van NV Afvalzorg Holding.

Middels NV Afvalzorg Holding worden de aandelen van de overige groepsmaatschappijen gehouden.

De volgende groepsmaatschappijen zijn meegenomen in de consolidatie (voor zover niet anders vermeld: 100% belangen en statutair gevestigd in Haarlem, functioneel in Assendelft):

- Afvalzorg Deponie BV
Stortgas BV
- Afvalzorg Bodemservice BV
- Afvalzorg Bewerking en Hergebruik BV
Osdorp Beheer BV
Afvalzorg Projecten BV
Afvalzorg Immobilisatie BV
Rutte Recycling BV (statutair gevestigd te Amsterdam)
Transport- en Aannemingsbedrijf J.B. Rutte BV
Afvalzorg Grondstromen BV
NV Grondbankcombinatie
BV Baggerzorg (belang 78%)
- Afvalzorg Polska Sp. z.o.o. (gevestigd in Sopot, Polen)

Resultatenrekening

Resultaatbepaling

Het saldo van baten en lasten over het jaar wordt bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen. De baten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben, terwijl de lasten worden opgenomen in het jaar waarin ze voorzienbaar zijn.

Opbrengstverantwoording

Omzet wordt alleen verantwoord, als er een redelijke zekerheid bestaat dat toekomstige voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en dat deze voordelen betrouwbaar kunnen worden geschat.

Belasting op de winst

NV Afvalzorg Holding is op basis van de aard van haar activiteiten vrijgesteld van de belasting op de winst.

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS
PER 31 DECEMBER 2015

VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa

MATERIËLE VASTE ACTIVA (in duizenden euro's)

	BEDRIJFS- GEBOUWEN EN -TERREINEN	ANDERE VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN	VASTE BEDRIJFS- MIDDELEN IN UITVOERING	TOTAAL
31 december 2014				
Verrijingsprijs	1.536	1.610	556	3.702
Cumulatieve afschrijving	-206	-1.201	-	-1.407
Boekwaarde	1.330	409	556	2.295
Mutaties 2015				
Investeringen	17	101	-	118
Desinvesteringen aanschafwaarde	-	-56	-7	-63
Afschrijvingen	-52	-194	-	-246
Herrangschikking	251	121	-372	-
Desinvesteringen cumulatieve afschrijving	-	56	-	56
Mutaties boekjaar	216	28	-379	-135
31 december 2015				
Verrijingsprijs	1.804	1.776	177	3.757
Cumulatieve afschrijving	-258	-1.339	-	-1.597
Boekwaarde	1.546	437	177	2.160

De afschrijvingstermijnen luiden als volgt:

■ Terreinen	Geen afschrijving
■ Bedrijfsgebouwen	10 tot 20 jaar
■ Andere vaste bedrijfsmiddelen	3 tot 10 jaar

Financiële vaste activa

LENINGEN U/G (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Leningen u/g personeel (looptijd > 1 jaar)	27	26

VERLOOP LENINGEN U/G (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Saldo per 31 december 2014	26	16
Opgenomen	23	23
Afgelost	-22	-12
Saldo per 31 december 2015	27	26

BELEGGINGEN (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Vastrentende waarden staat	10.301	8.687
Vastrentende waarden bedrijf	7.984	7.586
Zakelijke waarden aandelen	5.285	4.699
Zakelijke waarden commodities	505	647
Zakelijke waarden vastgoed	2.326	2.375
Totaal	26.401	23.994

Per ultimo 2015 bedraagt de totale beleggingsportefeuille op naam van NV Afvalzorg Holding € 105,6 miljoen. Hiervan is € 79,2 miljoen toe te rekenen aan de vennootschappen Afvalzorg Deponie BV, Bodemzorg en BV Baggerzorg, voor wie NV Afvalzorg Holding de beleggingsportefeuille beheert. Per ultimo 2014 waren deze bedragen respectievelijk € 101,1 miljoen en € 77,1 miljoen. Het bovenstaande overzicht bevat de bedragen die per saldo op vennootschappelijke basis aan NV Afvalzorg Holding zijn toe te schrijven.

VERLOOP BELEGGINGEN (in duizenden euro's)

Boekwaarde per 1-1-2015	23.994
Aankopen	44.513
Verkopen	-39.748
Transactieresultaat	1.437
Koersrendement	-1.124
Herwaarderingen	320
Toevoegingen	-
Ontrekkingen	-861
Overige mutaties	-2.130
Boekwaarde per 31-12-2015	26.401

DEELNEMINGEN IN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Saldo per 31 december 2014	18.679	23.775
Af: kapitaalonttrekking (verkoop aandelen)	-	-200
Bij: ongerealiseerd deel beleggingsportefeuille	237	-544
Af: dividend	-	-
Bij: resultaat 2015	4.215	-4.352
Saldo per 31 december 2015	23.131	18.679

VLOTTENDE ACTIVA

Vorderingen

Debiteuren

De debiteuren per 31 december 2015 hebben betrekking op de bedrijfsactiviteiten van NV Afvalzorg Holding, niet zijnde de groepsmaatschappijen.

OVERIGE VORDERINGEN EN OVERLOPENDE ACTIVA (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Nog te ontvangen rente	144	169
Nog te vorderen dividendbelasting	14	6
Nog te ontvangen omzetbelasting	28	88
Vooruitbetaalde en nog te ontvangen bedragen	57	275
Totaal	243	538

Liquide middelen

LIQUIDE MIDDELEN (in duizenden euro's)

	31 DECEMBER 2015	31 DECEMBER 2014
Kas, liquide middelen	22	1.303
Kortlopende beleggingen (spaarrekeningen)	2.325	3.105
Totaal	2.347	4.408

De cijfers 2014 zijn aangepast voor vergelijkings doeleinden.

Eigen vermogen

Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 70.000.000. Het is verdeeld in 350.000 aandelen, elk groot nominaal € 200.

Het geplaatste kapitaal bedraagt € 14.000.000 verdeeld in 70.000 aandelen van € 200 genummerd 1 tot en met 70.000.

De geplaatste aandelen zijn volgestort. Zowel het maatschappelijke als het geplaatste kapitaal is ten opzichte van voorgaand jaar ongewijzigd gebleven.

Herwaarderingsreserve

Het verloop is als volgt te specificeren:

HERWAARDERINGSRESERVE (in duizenden euro's)

Stand van de herwaarderingsreserve (beleggingen NV Afvalzorg Holding)	143
Stand van de herwaarderingsreserve (beleggingen deelnemingen)	482
	<hr/>
Stand van de herwaarderingsreserve per 31 december 2014	625
Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	-9
Gerealiseerde waardeverandering beleggingen deelnemingen	-26
	<hr/>
Gerealiseerde waardeverandering 2015	-35
Ongerealiseerde waardeverandering beleggingen	92
Ongerealiseerde waardeverandering beleggingen deelnemingen	262
	<hr/>
Ongerealiseerde waardeverandering 2015	354
Stand van de herwaarderingsreserve (beleggingen NV Afvalzorg Holding)	226
Stand van de herwaarderingsreserve (beleggingen deelnemingen)	718
	<hr/>
Stand van de herwaarderingsreserve per 31 december 2015	944

Algemene reserve

Het verloop is als volgt te specificeren:

ALGEMENE RESERVE (in duizenden euro's)

Stand van de algemene reserve per 31 december 2014	34.345
Bij: resultaat boekjaar 2014	-2.965
	<hr/>
	31.380
Af: dividend over 2014 ⁽¹⁾	-1.250
	<hr/>
Stand van de algemene reserve per 31 december 2015 (vóór verwerking winstbestemming 2015)	30.130

⁽¹⁾ Conform besluiten door de algemene vergadering van aandeelhouders d.d. 29 mei 2015

Kortlopende schulden

Crediteuren

De crediteuren per 31 december 2015 hebben betrekking op de bedrijfsactiviteiten van NV Afvalzorg Holding, niet zijnde de groepsmaatschappijen.

BELASTINGEN EN

PREMIES SOCIALE VERZEKERINGEN (in duizenden euro's)

	<u>31 DECEMBER 2015</u>	<u>31 DECEMBER 2014</u>
Loonheffing en overige premies (SV, ziektekosten)	486	402

OVERIGE SCHULDEN EN

OVERLOPENDE PASSIVA (in duizenden euro's)

	<u>31 DECEMBER 2015</u>	<u>31 DECEMBER 2014</u>
Waarborgsommen	540	519
Nog te betalen bedragen	2.829	3.239
Totaal	<u>3.369</u>	<u>3.758</u>

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Huurovereenkomst hoofdkantoor

NV Afvalzorg Holding huurt van Afvalzorg Deponie BV het gehele kantoorpand, bekend onder de naam "De Vouw", gelegen aan Nauerna 1, 1566 PB Assendelft, kadastraal bekend gemeente Assendelft, sectie G nummer 112, inclusief binnen- en buitenparkeerplaatsen.

Deze overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd, ingaande op 19 december 2005. De kosten bedroegen in 2015 circa € 620.080. De huursom wordt jaarlijks geïndexeerd met de CPI van het CBS.

Overige niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Voor de overige niet uit de balans blijvende verplichtingen wordt verwezen naar pagina 48.

TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE RESULTATENREKENING

Opbrengsten

VERHUUROPBRENGSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Opbrengsten kavels De Liede	1.515	1.573
Opbrengsten kavels Overtoom	152	143
Overige huuropbrengsten	8	7
Totaal	1.675	1.723
Waarvan opbrengsten intercompany	240	230

Bedrijfslasten

DIRECTE KOSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Algemene locatielasten	324	331
Heffingen en belastingen	42	60
Onderhoud locaties	349	233
Verwerkingskosten	44	51
Analysekosten	22	22
Totaal	781	697

PERSONEELSKOSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Salarissen	5.635	5.430
Pensioenlasten	654	789
Sociale lasten	599	572
Totaal	6.888	6.791
Overige personeelskosten	264	314
Personeelskosten derden	70	64
Totaal	7.222	7.169
Af: gedetacheerd bij andere bedrijfsonderdelen	-4.689	-4.460
Totaal	2.533	2.709

Voor een overzicht van de personeelsbezetting wordt verwezen naar pagina 50.

AFSCHRIJVINGEN MATERIËLE VASTE ACTIVA (in duizenden euro's)

	2015	2014
Bedrijfsgebouwen en -terreinen	52	27
Andere vaste bedrijfsmiddelen	194	197
Totaal	246	224

Financiële baten en lasten

RESULTAAT UIT DEELNEMINGEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Resultaat uit groepsmaatschappijen	4.215	-4.352
Resultaat uit overige deelnemingen	-	-34
Totaal	4.215	-4.386

RENTELASTEN EN SOORTGELIJKE OPBRENGSTEN (in duizenden euro's)

	2015	2014
Rentebaten	312	1.345
Gerealiseerde waardeverandering beleggingen	9	353
Totaal	321	1.698

Ondertekening van de jaarrekening

Assendelft, 2 december 2016

A.H. Krom (statutair bestuurder)

OVERIGE GEGEVENS

Dividendbeleid

Conform artikel 20 van de statuten staat de winst ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders. In de algemene vergadering van aandeelhouders NV Afvalzorg Holding gehouden op 29 mei 2015 is het dividendbeleid geactualiseerd en formeel vastgesteld. Het nieuwe dividend beleid vervangt het dividendbeleid, zoals vastgesteld op 17 december 2009 en wordt geëffectueerd met het boekjaar 2015, lopend van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015. Het dividendbeleid laat zich als volgt samenvatten:

Vast dividend

De onderneming keert jaarlijks een vast dividend uit, ongeacht het behaalde resultaat en ongeacht de gerealiseerde- en de toekomstige cashflow van de onderneming. Indien het netto resultaat gelijk of groter is dan het vast uit te keren dividend, wordt het vaste dividend als onderdeel van de winstbestemming uitgekeerd, het meerdere wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Indien het netto resultaat negatief, of kleiner, is dan het vast uit te keren dividend wordt het vaste dividend respectievelijk geheel of gedeeltelijk ten laste van de algemene reserve gebracht.

Het vaste dividend wordt vastgesteld op een bruto bedrag van € 1.250.000,--

Hardheidsclausule

Indien er een situatie ontstaat waarbij het vanuit bedrijfseconomisch perspectief onverantwoord is om dividend uit te keren kan de onderneming de algemene vergadering van aandeelhouders (gemotiveerd) verzoeken af te zien van het "vaste dividend".

Additioneel dividend (of variabel dividend)

Eenmaal per vier jaar, voor de eerste maal per 31 december 2018, wordt op basis van de financiële positie van NV Afvalzorg Holding bepaald of een additioneel dividend wenselijk is. Bij de bepaling van de financiële positie worden een aantal specifieke toetsingscriteria gehanteerd.

Besluitvorming

De algemene vergadering van aandeelhouders besluit met inachtneming van de statutaire bepalingen omtrent de voorgestelde winstbestemming.

Dividendvoorstel

Conform de statutaire bepalingen en het vastgestelde dividendbeleid wordt een bedrag van € 1.250.000,-- aan de algemene vergadering van aandeelhouders ter vaststelling voorgelegd. Dit voorstel is nog niet in de balans verwerkt.

Structuurregime

NV Afvalzorg Holding is een structuurvennootschap uit welke hoofde de regeling van toepassing is die is neergelegd in de artikelen 158-164 Boek 2 BW.



Deloitte Accountants B.V.
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam
Nederland

Tel: 088 288 2888
Fax: 088 288 9737
www.deloitte.nl

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Algemene Vergadering van N.V. Afvalzorg Holding

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over het boekjaar geëindigd op 31 december 2015 van N.V. Afvalzorg Holding te Assendelft gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2015 en de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2015 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 directieverslag, 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 bestuur 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 betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van N.V. Afvalzorg Holding per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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 directieverslag, 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 directieverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 2 december 2016

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: C.A.M. Renne RA

AFVALZORG

COLOFON

Uitgave

NV Afvalzorg Holding
Afdeling BIAC/ICT
Postbus 2
1566 ZG Assendelft
Telefoon: 088 - 801 08 01
Fax: 088 - 801 08 08
E-mail: info@afvalzorg.nl
Internet: www.afvalzorg.nl

Vormgeving

NV Afvalzorg Holding
Afdeling BIAC/ICT

Aan deze uitgave kunnen geen rechten worden ontleend.

© 2016



AFVALZORG

