



## Economy

### Verkorte jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2009 – Activa	111
Geconsolideerde balans per 31 december 2009 – Passiva	112
Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2009	113
Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2009	114
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2009	115
Geconsolideerd overzicht van mutaties in eigen vermogen	116
Goodwill	117
Schuldpositie	119
Toelichting op winst- en verliesrekening	120
Medewerkers	120
Bezoldiging bestuurders	120

## Corporate Governance

In 2009 is de nieuwe governancestructuur van de in 2007 gefuseerde organisatie geïmplementeerd. De groep wordt geleid vanuit één holding. De raad van commissarissen, de raad van bestuur en de centrale ondernemingsraad hebben daarin hun definitieve plaats gekregen.

Als niet-beursgenoteerde onderneming is Van Gansewinkel Groep niet verplicht de best-practicebepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code toe te passen. De mate van transparantie en verantwoording die de Corporate Governance Code bedrijven oplegt sluit echter prima aan op de filosofie en de bedrijfsvoering van Van Gansewinkel Groep.

Risicobeheersing heeft de volledige aandacht van de raad van bestuur. Het in kaart brengen van alle voorkomende risico's en een zo transparant mogelijke communicatie daarover, is daarbij het uitgangspunt. Daar zal de raad van bestuur de relevante principes van de Corporate Governance Code bij betrekken.

Een strategische doelstelling van onze huidige aandeelhouders is dat Van Gansewinkel Groep op termijn andere eigenaars zal krijgen, waarbij een beursgang tot de opties behoort. Dit zal nog scherpere eisen stellen aan de transparantie en verantwoording van onze bedrijfsvoering.

In 2009 is een nieuwe juridische structuur geïmplementeerd, die past bij de in 2007 gevormde nieuwe onderneming. Onze ambitie is om – met inachtneming van de huidige eigendomsstructuur – de komende periode steeds meer te gaan opereren als beursgenoteerde onderneming. Daarmee is in april 2009 een begin gemaakt door verbreding van de samenstelling van de raad van commissarissen.

We willen de ingezette lijn om actief te communiceren met onze stakeholders over onze strategie, resultaten, risico's en kansen (SWOT) steeds concreter invullen. De GRI B+-status, de rapportage volgens IFRS en de informatie in dit jaarverslag tonen aan dat we die ambitie ook daadwerkelijk vormgeven.

## Risicobeheersing

Van Gansewinkel Groep biedt klanten hoogwaardige oplossingen voor afval- en milieuvraagstukken. De basis voor deze dienstverlening is kennis van bedrijfsprocessen en materiaalgebruik van klanten in diverse stadia van het productie- en consumptieproces, kennis van relevante wet- en regelgeving en het vermogen klanten zekerheid te bieden in hun verantwoordingsplicht. Daardoor leggen we als het ware een tweede huid om de processen van onze klanten. Dat maakt het mogelijk om afval een tweede leven te geven als grondstof of energie. De realisatie van deze strategie brengt met zich mee dat Van Gansewinkel Groep risico's neemt die bij het ondernemen horen. Hierbij wordt een balans gezocht tussen rendement en risico en wordt voortdurend beoordeeld waar deze risico's ook kunnen leiden tot kansen.

### Risico's van het ondernemen

Van Gansewinkel Groep is gegroeid door lokaal ondernemerschap te combineren met een centrale toetsing op beleid en resultaat. In deze besturingsfilosofie is het regionale management van de diverse bedrijven verantwoordelijk voor de winst- en verliesrekening en de balans van de eigen onderneming. De rol van de raad van bestuur en van de centrale stafafdelingen is hierin sturend, toetsend en vooral faciliterend. Door middel van een maandelijkse rapportage van financiële en operationele parameters aan de raad van bestuur wordt de realisatie van de doelstellingen van de organisatie beoordeeld. Hierbij wordt naast de financiële resultaten ook in het bijzonder aandacht besteed aan veiligheid en milieu en aan de beschikbaarheid en productiviteit van de installaties.

In het vierde kwartaal van ieder jaar stellen het lijnmanagement en de raad van bestuur in onderling overleg het budget vast voor het daaropvolgende jaar. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de informatie van specifieke specialistische disciplines binnen de organisatie. Daarnaast geeft het lijnmanagement twee keer per jaar een verwachting ten opzichte van het budget, die wordt besproken met de raad van bestuur. Op basis van deze evaluaties wordt waar nodig bijgestuurd.

In aanvulling op de maatregelen om risico's te beheersen, zijn die aspecten die een onevenredig groot effect op vermogen of resultaat kunnen hebben aanvullend afgedekt door verzekeringen, derivaten, of zogenoemde back-to-back afspraken met klanten.

De voornaamste risico's die de onderneming kent zijn: marktrisico's, business interruption Afvalverwerking, rente- en financieringsrisico, milieu- en reputatierisico, energieprijrisico en het 'counterparty risk'.

### Marktrisico's

Als geïntegreerd milieubedrijf met een gebalanceerde portfolio heeft Van Gansewinkel een relatief goede positie om de marktrisico's het hoofd te bieden.

De voornaamste marktrisico's zijn:

- volatiliteit grondstofprijzen
- terugval of onvoldoende aantrekken van economie
- overcapaciteit in verwerkingsmarkt
- prijsontwikkeling inzamelmarkt
- onzekerheid over stabiliteit financiële stelsel
- onvoldoende level playing field in inzamel- en verwerkingsmarkt
- onvoldoende handhaving buiten Noordwest-Europa op met name e-waste en illegale export
- begrotingstekorten in West-Europa

### Business interruption Afvalverwerking

Omwille van de kapitaalintensiteit zijn de activa van de business unit Afvalverwerking geconcentreerd op drie locaties. Sinds 1 januari 2010 zijn dit twee locaties in verband met de sluiting van de locatie in Rotterdam, Brielselaan. Deze activa vertegenwoordigen een grote kasstroomgenererende eenheid. Terwijl activa in het inzamelbedrijf zijn gespreid over regio's en landen om klanten optimaal te kunnen bedienen en het risico op gelijktijdige uitval van capaciteit te reduceren, is in afvalverwerking sprake van een concentratierisico.

Eventuele uitval van verbrandingscapaciteit kan onder meer de volgende consequenties hebben:

- 1) afval moet naar elders afgevoerd worden, doorgaans tegen hogere kosten dan de tarieven die de business unit voor haar klanten hanteert;
- 2) er moeten ongeplande onderhoudswerkzaamheden plaatsvinden, wat tot hogere kosten leidt;
- 3) er vindt geen energieproductie plaats, waardoor de onderneming inkomsten mist;
- 4) in combinatie met het voorgaande punt kan de ingedekte positie op de energiemarkt leiden tot een leververplichting waarbij tegen de dan geldende marktprijs ingekocht moet worden (zie ook jaarrekening paragraaf 8.6.1).

Het management geeft de hoogste prioriteit aan het beheersen van de afvalverbrandingsprocessen. Dit blijkt onder meer uit de gerichte managementaandacht die is uitgegaan naar een constante doorzet van de installaties en continuïteit in de kwaliteit van de geleverde brandstoffen (afval). Daarnaast wordt intensief samen-gewerkt met de verzekeraar om de belangrijkste risico's op uitval van capaciteit te identificeren. Dit heeft onder andere geleid tot een investeringsprogramma ter verbetering van de procesbeheersing en de risicobeheersing. De resultaten op dit gebied komen tot uiting in het investeringsprogramma voor waste processing en in de daling van de verzekeringspremie voor de business unit over de afgelopen jaren.

Voor de langere termijn wordt ingezet op een groeiende levering van warmte die voor langere tijd gecontracteerd is met klanten. Een deel van de volatiliteit, verbonden aan de elektriciteitsmarkt, kan zo worden gedempt. In aanvulling op deze beheersingsmaatregelen is de onderneming, met inachtneming van een aanvaardbaar eigen risico, verzekerd tegen de risico's van brand- en machinebreukschade, het materiële schadeherstel en de bedrijfsschade (business interruption).

### Rente- en financieringsrisico

Door de verhouding eigen vermogen ten opzichte van het vreemd vermogen staat de onderneming bloot aan financieringsrisico's en risico's van wijzigingen in de marktrente. Met betrekking tot het financieringsrisico volgt de onderneming nauwgezet in hoeverre voldaan wordt aan de afspraken met de banken. Op kwartaalbasis wordt hiervan een evaluatie en een voorspelling gemaakt, aan de hand waarvan bijgestuurd kan worden om voldoende cash flow te genereren om aan deze vereisten te blijven voldoen. Hierbij is de onderneming mede afhankelijk van de stabiliteit van de gegeneerde cash flow en de fluctuaties in de marktrente, voor het deel dat niet voor langere tijd is afgedekt. De onderneming heeft een beleid geformuleerd om het renterisico in te dekken. Dit beleid, en de ingedekte posities, worden beschreven in paragraaf 8.6.2 van de jaarrekening.

### Milieu- en reputatierisico

Van Gansewinkel Groep is als afvalinzamelaar en verwerker actief in de milieusector. In deze sector bestaan risico's op incidenten met een negatief effect op het milieu, waarbij kosten gemaakt moeten worden om de situatie te herstellen. Daarnaast kan een dergelijk incident ook een negatieve uitwerking hebben op de reputatie en goede naam van Van Gansewinkel Groep.

Naast het verwerken van recycleerbare materialen, behandelt de onderneming ook restafval en gevaarlijk afval. Er is een acceptatiebeleid ten aanzien van de soorten afval die klanten aanleveren. Niettemin kan het gebeuren dat partijen (gevaarlijk) afval bij acceptatie een andere identificatie toekennen dan oorspronkelijk door de ontdoener (klant) aangegeven. Het kan zijn dat het afval dan toch in een niet bedoelde verwerkingsstroom terecht komt. Hierdoor zou onze onderneming geassocieerd kunnen worden met negatieve milieuaspecten.

Een toenemende aanscherping van de wet- en regelgeving op het gebied van afvalbeheer betekent dat de onderneming moet blijven investeren in verbetering van haar processen om aan scherpere eisen te blijven voldoen.

De raad van bestuur heeft een beleid geformuleerd ten aanzien van Veiligheid, Kwaliteit, Arbo en Milieu (SHEQ). De verantwoordelijkheid voor invoering en naleving ligt primair bij de lijnorganisatie. Een centrale afdeling ziet toe op naleving van dit beleid en voert regelmatig audits uit in de operatie. Tevens volgt deze afdeling de wijzigingen in wet- en regelgeving en adviseert ten aanzien van het wijzigen van het beleid.

### Energieprijrisico

Een groot deel van de warmte die door de afvalverbrandingsinstallaties wordt geproduceerd, wordt omgezet in elektrische energie. De onderneming voert een actief beleid met betrekking tot de verkoop van elektriciteit en het beheersen van de hieraan verbonden risico's. Dit beleid is vastgelegd in procedures die goedgekeurd zijn door de raad van bestuur en de aandeelhouders.

Elektriciteit wordt aan het elektriciteitsnet verkocht via de APX-markt. Het tarief dat per uur gerealiseerd wordt op deze markt is onderhevig aan het krachtenspel van vraag en aanbod en is derhalve volatiel. Van Gansewinkel Groep kiest er voor een groot deel van haar electriciteitsproductie af te dekken, hetgeen resulteert in een beter te voorspellen en stabiel verloop van de omzet. Dit wordt beschreven in paragraaf 8.6.1 van de jaarrekening.

### Counterparty risk

De revolving credit facility (de financieringsfaciliteit voor onder meer het werkkapitaal) wordt verstrekt door een breed syndicaat van banken en fondsen. Het financieringsrisico wordt daardoor voldoende gespreid. Van Gansewinkel Groep kiest ervoor om ook haar verzekeringspolissen en derivaten transacties te spreiden over diverse kredietwaardige financiële dienstverleners om daarmee continuïteit van de dekking te realiseren.

### Cyclische groei

De crisis heeft aangetoond dat Van Gansewinkel Groep in staat is snel in te spelen op veranderende macro-economische omstandigheden en marktfluctuaties. De onderneming heeft medio 2008 de focus verlegd van het faciliteren van groei naar het verhogen van de productiviteit en efficiency. De bedrijfscultuur van het bedrijf maakt dat goed mogelijk. De onderneming is gegroeid door lokaal ondernemerschap te combineren met regie op beleid en resultaat. Door die nadruk op het lokale ondernemerschap kunnen de medewerkers snel worden gemobiliseerd en de betrokkenheid van de medewerkers maakt dat we snel kunnen schakelen. De raad van bestuur is er van overtuigd dat deze cultuur het bedrijf ook gaat helpen zodra de groei weer aantrekt.

## Verkorte jaarrekening

De verkorte jaarrekening is ontleend aan de statutaire jaarrekening van Van Gansewinkel Groep bv voor 2009. Deze is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 26 april 2010. De volledige jaarrekening is beschikbaar via de website van de onderneming ([www.vangansewinkel.com](http://www.vangansewinkel.com)). De externe accountant heeft een goedkeurende verklaring verstrekt bij de goedgekeurde statutaire jaarrekening voor 2009.

Voor een verantwoorde oordeelsvorming omtrent de financiële positie en de resultaten van de onderneming dient deze verkorte jaarrekening gelezen te worden in samenhang met de volledige statutaire jaarrekening, waaraan deze verkorte versie is ontleend.

### GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2009 (x € 1.000)

	*Verwijzing	31 december 2009	31 december 2008	31 december 2007
<b>ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
Materiële vaste activa	10.1	881.299	997.165	992.391
Goodwill	10.2	782.630	850.796	943.161
Overige immateriële vaste activa	10.3	242.690	280.477	316.100
Deelnemingen	10.4	6.796	6.838	12.438
Actieve belastinglatentie	10.5	95.805	70.613	42.054
Derivaten	10.6	5.746	5.814	4.658
Overige financiële vaste activa	10.7	1.837	108.818	5.050
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>2.016.803</b>	<b>2.320.521</b>	<b>2.315.852</b>
<b>Vlottende activa</b>				
Voorraden	10.8	18.807	20.881	14.008
Debiteuren en overige vorderingen	10.9	162.257	188.500	210.641
Derivaten	10.6	9.162	1.358	1.824
Overlopende activa	10.10	8.359	7.858	7.778
Kortlopend deel overige financiële vaste activa	10.11	90.400	28.592	-
Liquide middelen	10.12	93.515	83.318	67.356
Vaste activa beschikbaar voor verkoop	10.13	16.082	7.418	15.120
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>398.582</b>	<b>337.925</b>	<b>316.727</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>2.415.385</b>	<b>2.658.446</b>	<b>2.632.579</b>

De financiële resultaten van 2009 zijn in grote mate beïnvloed door de economische marktomstandigheden, die hebben geleid tot een afvaltekort en verlies van verwerkingscontracten. Dit heeft geresulteerd in een reorganisatieprogramma en sluiting van de afvalenergiecentrale in Rotterdam.

De eenmalige operationele lasten bedragen € 170 miljoen en hebben impact op diverse items van de jaarrekening 2009. De materiële vaste activa zijn, naast de investeringen en reguliere afschrijvingslasten, met € 51 miljoen afgenomen als gevolg van de eenmalige bijzondere waardevermindering van de centrale in Rotterdam.

De economische omstandigheden hebben daarnaast geleid tot een afwaardering van de goodwill van € 70 miljoen, die voor € 40 miljoen betrekking heeft op de verwerkingstak en voor € 30 miljoen op de recyclingsactiviteiten. De actieve belastinglatentie is toegenomen door het nettoverlies van 2009.

Als gevolg van de herziene overeenkomst met de gemeente rondom de afvalenergiecentrale Rotterdam heeft er een afwaardering plaatsgevonden van € 38 miljoen op de lange termijn vordering. Het in 2010 te vorderen bedrag van € 90 miljoen is gerubriceerd in het kortlopend deel van de financiële vaste activa.

\*De verwijzingen refereren naar de paragraaf in de volledige jaarrekening waarin een nadere toelichting is opgenomen. De volledige jaarrekening is beschikbaar op [www.vangansewinkelgroep.com](http://www.vangansewinkelgroep.com)

## GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2009 (x € 1.000)

	*Verwijzing	31 december 2009	31 december 2008	31 december 2007
<b>PASSIVA</b>				
<b>Groepsvermogen</b>				
Geplaatst aandelenkapitaal	10.14	40	40	40
Agioreserve	10.15	520.636	520.636	10.611
Herwaarderingsreserve	10.16	6.732	6.732	-
Ingehouden resultaat	10.17	-172.881	-65.180	13.482
Onverdeeld resultaat		-190.887	-105.477	-79.236
Eigen vermogen		163.640	356.751	-55.103
Aandeel van derden in groepsmaatschappijen	10.18	15.612	15.544	16.314
<b>Totaal groepsvermogen</b>		<b>179.252</b>	<b>372.295</b>	<b>-38.789</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>				
Leningen	10.19	1.658.032	1.735.067	2.206.226
Derivaten	10.6	16.396	34.541	5.346
Voorziening voor latente belastingen	10.20	83.155	95.177	98.243
Pensioenvoorziening	10.21.1	3.860	3.240	1.728
Jubileumvoorziening	10.21.2	3.713	3.362	3.236
Overige voorzieningen	10.21.3	73.017	52.130	41.862
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>1.838.173</b>	<b>1.923.517</b>	<b>2.356.641</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>				
Handelscrediteuren en overige schulden	10.22.1	159.578	188.147	139.885
Leningen	10.19	86.093	64.589	70.326
Derivaten	10.6	29.640	7.112	515
Te betalen winstbelasting		-	-	34
Kortlopend deel overige voorzieningen	10.21.3	28.594	10.242	16.560
Overige schulden en overlopende passiva	10.22.2	94.056	92.544	87.407
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>397.961</b>	<b>362.634</b>	<b>314.727</b>
<b>Totaal verplichtingen</b>		<b>2.236.134</b>	<b>2.286.151</b>	<b>2.671.368</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>2.415.385</b>	<b>2.658.446</b>	<b>2.632.579</b>

Het groepsvermogen is in 2009 met name afgenomen door het geleden verlies van € 188 miljoen. De langlopende leningen zijn afgenomen door aflossingen.

Door het reorganisatieprogramma zijn de voorzieningen toegenomen met € 21 miljoen. Daarnaast heeft een toevoeging aan de sloopvoorziening plaatsgevonden van € 20 miljoen voor de sloop van de afvalenergiecentrale in Rotterdam.

## GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 2009 (x € 1.000)

	*Verwijzing	2009	2008
Omzet	11.1	1.137.367	1.200.423
Overige bedrijfsopbrengsten	11.2	-	50.930
Grond- & hulpstoffen en energie	11.3	-38.791	-41.710
Verwerkingskosten derden	11.4	-211.753	-256.508
Onderhoudskosten derden	11.5	-19.564	-28.633
Personeelskosten	11.6	-325.480	-297.658
Afschrijvingskosten immateriële vaste activa en materiële vaste activa	11.7	-293.132	-243.706
Overige bedrijfskosten	11.8	-321.956	-323.150
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-73.309</b>	<b>59.988</b>
Financiële baten	11.9	3.590	13.211
Financiële lasten	11.9	-158.506	-213.656
Aandeel in resultaat niet-geconsolideerde deelnemingen	11.10	-330	2.949
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b>		<b>-228.555</b>	<b>-137.508</b>
Belastingen naar de winst	11.11	41.018	34.136
<b>Resultaat na belastingen</b>		<b>-187.537</b>	<b>-103.372</b>
Komt toe aan:			
De aandeelhouders van Van Ganswinkel Groep bv		-190.887	-105.477
Derden		3.350	2.105
		<b>-187.537</b>	<b>-103.372</b>

De economische marktomstandigheden komen tot uitdrukking in een lagere omzet als gevolg van prijs- en volumedalingen. Dit is deels gecompenseerd door lagere kosten voor grondstoffen (o.a. diesel) en dienstverlening door externen.

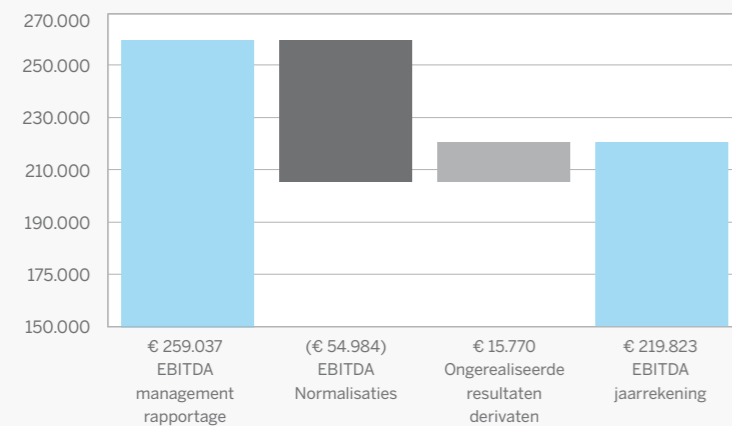
De overige bedrijfsopbrengsten in 2008 hadden betrekking op de eenmalige bate inzake de overeenkomst met de gemeente Rotterdam rondom de vergunning voor de afvalenergiecentrale in Rotterdam.

De gevolgen van de sluiting van de centrale in Rotterdam zijn zichtbaar in de toename van de personeelskosten als gevolg van reorganisatiekosten (€ 28 miljoen) en eenmalige lasten met betrekking tot de materiële vaste activa (€ 51 miljoen begrepen in de afschrijvingskosten). Daarnaast is € 70 miljoen begrepen in de afschrijvingskosten van de immateriële vaste activa als gevolg van de waardevermindering van de goodwill. Deze bijzondere lasten in 2009 worden in de vergelijking met 2008 deels gecompenseerd door eenmalige lasten die in 2008 verantwoord zijn.

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET- GEREALISEERDE RESULTATEN VOOR HET JAAR EINDIGEND OP 31 DECEMBER 2009 (x € 1.000)**

	2009	2008
Resultaat boekjaar	-187.537	-103.372
Winst/(verlies) op herwaardering gerelateerd aan overnames	-	6.732
Koersverschillen ontstaan door omrekening van buitenlandse activiteiten	84	169
Waardering financiële lease	541	-
Belastingen op inkomsten/kosten direct verwerkt in het eigen vermogen	-3.091	-
<b>Baten/(lasten) direct verwerkt in het eigen vermogen</b>	<b>-2.466</b>	<b>6.901</b>
Overboeking vanuit het eigen vermogen (na belastingen)	-	-
<b>Totaal verwerkt verlies over het jaar</b>	<b>-190.003</b>	<b>-96.471</b>
Komt toe aan:		
de aandeelhouders van Van Gansewinkel Groep bv	-193.111	-98.576
derden	3.108	2.105
	<b>-190.003</b>	<b>-96.471</b>

De posten in bovenstaand overzicht zijn exclusief belastingen of betreffen belastingen die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt.

**AANSLUITING EBITDA-RESULTAAT MANAGEMENTRAPPORTAGE EN JAARREKENING (X € 1.000)**


De normalisaties hebben met name betrekking op eenmalige lasten als gevolg van de sluiting van de afvalenergiecentrale in Rotterdam. Deze lasten betreffen reorganisatiekosten (€ 28 miljoen) en toevoeging aan de sloopvoorziening (€ 20 miljoen).

EBITDA: Operationeel resultaat voor afschrijvingen

**GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 2009 (x € 1.000)**

	*Verwijzing	2009	2008
Resultaat voor belastingen		-228.555	-137.508
Aanpassing voor:			
- Afschrijvingskosten van immateriële en materiële vaste activa	11.7	293.132	243.706
- Mutatie pensioenvoorziening	10.21.1	620	1.512
- Mutatie jubileumvoorziening	10.21.2	351	103
- Mutatie overige voorzieningen	10.21.3	39.239	-15.335
- Financiële baten	11.9	-3.590	-13.211
- Financiële lasten	11.9	158.506	213.656
- Aandeel in resultaat van deelnemingen	11.10	330	-2.949
- Toegezegde compensatie	11.2	-	-50.930
- Mutatie marktwaarde operationele hedges	12.2	-15.770	4.397
<b>Totale aanpassingen resultaat</b>		<b>472.818</b>	<b>380.949</b>
Wijzigingen in werkkapitaal	12.1	1.998	54.598
Ontvangen dividend	10.4	307	510
Vennootschapsbelasting betaald/ontvangen		-1.282	-1.243
		1.023	53.865
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b>245.286</b>	<b>297.306</b>
Investering in:			
- immateriële vaste activa		-2.739	-316
- materiële vaste activa		-78.586	-127.925
- groepsmaatschappijen		-3.041	-21.297
- overige deelnemingen		-118	-
- overige financiële vaste activa		-110	-60
Desinvestering in:			
- materiële vaste activa		6.722	10.346
- groepsmaatschappijen		-	7.950
- overige deelnemingen		-	5.922
- overige financiële vaste activa		5.181	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-72.691</b>	<b>-125.380</b>
Langlopende schulden (per saldo ontvangen resp. afgelost)		-62.070	-39.157
Betaalde interest		-97.203	-113.202
Terugbetaling kapitaal		-	-
Betaald dividend		-3.040	-2.974
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-162.313</b>	<b>-155.333</b>
<b>Toe-/afname geldmiddelen</b>		<b>10.281</b>	<b>16.593</b>
Geldmiddelen per 1 januari	10.12	83.318	67.356
Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen		-84	-631
<b>Geldmiddelen per 31 december</b>	<b>10.12</b>	<b>93.515</b>	<b>83.318</b>

**GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN MUTATIES IN EIGEN VERMOGEN (x € 1.000)**

Toekomend aan de aandeelhouders van Van Gansewinkel Groep bv								
	Geplaatst aandelenkapitaal	Agio- reserve	Herwaarde- ringsreserve	Ingehouden resultaat	Onverdeeld resultaat	Totaal	Minderheids belang	Totaal vermogen
Balans op 31 december 2007	40	10.611	-	13.482	-79.236	-55.103	16.314	-38.789
<b>Gerealiseerde resultaten</b>								
Resultaat na belasting	-	-	-	-	-105.477	-105.477	2.105	-103.372
<b>Andere gerealiseerde resultaten</b>								
Winst/(verlies) op herwaardering gerelateerd aan overnames	-	-	6.732	-	-	6.732	-	6.732
Koersverschillen ontstaan door omreke- ning van buitenlandse activiteiten	-	-	-	169	-	169	-6	163
Distributie van het resultaat van vorig jaar	-	-	-	-79.236	79.236	-	-	-
Overige aanpassingen	-	-	-	-	-	-	105	105
<b>Totale gerealiseerde resultaten</b>	-	-	6.732	-79.067	-26.241	-98.576	2.204	-96.372
<b>Transacties met aandeelhouders</b>								
Effect van de wijzigingen in grondslag voor financiële verslaggeving	-	-	-	405	-	405	-	405
Dividenden gerelateerd aan 2008	-	-	-	-	-	-	-2.974	-2.974
Conversie aandeelhouderslening	-	510.025	-	-	-	510.025	-	510.025
<b>Totaal aantal aandeelhoudertransacties</b>	-	510.025	-	405	-	510.430	-2.974	507.456
Balans op 31 december 2008	40	520.636	6.732	-65.180	-105.477	356.751	15.544	372.295
<b>Gerealiseerde resultaten</b>								
Resultaat na belasting	-	-	-	-	-190.887	-190.887	3.350	-187.537
<b>Andere gerealiseerde resultaten</b>								
Winst/(verlies) op herwaardering gerelateerd aan overnames	-	-	-	-	-	-	-	-
Koersverschillen ontstaan door omreke- ning van buitenlandse activiteiten	-	-	-	68	-	68	16	84
Distributie van het resultaat van vorig jaar	-	-	-	-105.477	105.477	-	-	-
Waardering financiële lease	-	-	-	541	-	541	-	541
Vennootschapsbelasting direct onttrokken aan eigen vermogen	-	-	-	-2.833	-	-2.833	-258.	-3.091
<b>Totale gerealiseerde resultaten</b>	-	-	-	-107.701	-85.410	-193.111	3.108	-190.003
<b>Transacties met andeelhouders</b>								
Dividenden gerelateerd aan 2009	-	-	-	-	-	-	-3.040	-3.040
<b>Totaal aantal aandeelhoudertransacties</b>	-	-	-	-	-	-	-3.040	-3.040
Balans op 31 december 2009	40	520.636	6.732	-172.881	-190.887	163.640	15.612	179.252

**GOODWILL (X € 1.000)**

De veranderingen in goodwill zijn als volgt:

	2009	2008
Balans per 1 januari		
Kosten	892.022	962.391
Gecumuleerde waardevermindering	-41.226	-19.230
<b>Boekwaarde</b>	<b>850.796</b>	<b>943.161</b>
<b>Veranderingen jaar</b>		
Verandering consolidatiekring	1.930	2.213
Resultaat wisselkoersen	26	-15
Overige veranderingen	-180	-68.309
Desinvesteringen	-173	-2.754
Waardeverminderingen	-69.769	-23.500
	-68.166	-92.365
Balans per 31 december		
Kosten	893.686	892.022
Gecumuleerde waardevermindering	-111.056	-41.226
<b>Boekwaarde</b>	<b>782.630</b>	<b>850.796</b>

Goodwill is gerelateerd aan de kasstroom genererende eenheden (KGE) die zijn geïdentificeerd op basis van de verschillende operationele activiteiten. De KGE's zijn: Waste Processing, Contaminated Soil, Dutch Collection, Industrial Services, Collection Belgium, Collection International, Recycling en Other participations.

De realiseerbare waarde van een KGE is gebaseerd op de reële waarde verminderd met de te maken verkoopkosten. Deze berekeningen gebruiken kasstroomprojecties (na belastingen), die gebaseerd zijn op door het management goedgekeurde

financiële budgetten voor het aankomende jaar en goedgekeurde vooruitzichten voor de daaropvolgende 9 jaren (Recycling 14 jaar door een langere marktstabilisatie periode). Kasstromen voorbij de tienjaarijperiode zijn geëxtrapoleerd met gebruikmaking van de geschatte groeipercentages zoals hieronder beschreven. Door een verschil in belastingtarieven in de landen waar we actief zijn, is de gebruikte disconteringsvoet (vóór belastingen) voor alle KGE operationeel in Nederland 8.5% en 8.0% voor de KGE operationeel in andere landen.

De belangrijkste aannames die zijn gebruikt voor de berekening van de reële waarde zijn als volgt:

	Goodwill per business unit voor waardevermindering (in miljoen Euros)	**CAGR 2010 - 2019	Groeivoet > 2019	**EBIT-Marge > 2019
<b>Totaal</b>	<b>853</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>13,2%</b>
Waste Processing	406	-2,7%	1,0%	27,5%
Contaminated Soil	4	-1,1%	1,6%	8,7%
Dutch Collection	287	3,0%	2,0%	11,5%
Industrial Services	2	0,7%	2,0%	4,4%
Collection Belgium	47	4,5%	2,0%	11,1%
Collection International	2	4,7%	2,0%	8,2%
Recycling	105	9,0%	2,0%	12,6%
Other Participations	1	5,2%	2,0%	13,8%

\*CAGR = compound annual growth rate (samengesteld jaarlijks groeipercentage)

\*\*EBIT = operationeel resultaat

Overige belangrijke aannames zijn: 1) dat vanaf 2011 de economie verder zal groeien en als gevolg daarvan zal de groei van de business units terug gaan naar groeitrends van de jaren voor de crisis; 2) er zijn geen significante veranderingen in klantcontracten te verwachten voor alle business units; 3) investeringen in materiële vaste activa zijn in lijn met 2010; en 4) investeringen zullen groeien in lijn met de lange termijn groeivoet. Daarnaast zijn bij de KGE Recycling nog steeds synergievoordelen te realiseren.

Gebaseerd op de hierboven omschreven aannames, bedraagt de bijzondere waardevermindering van de goodwill voor 2009 € 69,7 miljoen. Dit bedrag is als volgt opgebouwd: € 39,4 miljoen voor de KGE Waste Processing en € 30,3 miljoen voor de KGE Recycling.

De gevoeligheid van het toegepaste model is getest door het individueel variëren van drie parameters, bij het gelijk houden van de overige parameters aan de originele aannames. Dit resulteert in onderstaande impairment-tabel waarbij de uitkomsten volledig gerelateerd zijn aan de KGE Waste Processing en Recycling. Bij een lagere omzetgroei zal Dutch Collection ook een bijzondere waardevermindering laten zien. Lagere marges en een hogere disconteringsvoet zullen niet leiden tot bijzondere waardeverminderingen bij de andere KGE dan Waste Processing en Recycling.

Bedragen in miljoen EUR	plus 1%		minus 1%	
Disconteringsvoet	150,5	69	13,7	
Aangepaste omzetgroei	8,9	69	206,9	
Aangepaste EBITDAE-marge	40,9	69	98,6	

Bij het gelijk blijven van alle andere aannames, zal een toename van een van de variabelen met 1% (bijv. disconteringsvoet) leiden tot een totale bijzondere waardevermindering zoals aangegeven in de daarbij behorende cel in de tabel. Bijvoorbeeld, een toename van de disconteringsvoet met 1% zal leiden tot een bijzondere waardevermindering van € 150,5 miljoen. Een afname van de disconteringsvoet met 1% zal leiden tot een totale bijzondere waardevermindering van € 13,7 miljoen.

Gebaseerd op de gevoeligheidsanalyse is de bijzondere waardevermindering voor goodwill met een bedrag van € 69,7 miljoen aannemelijk, mede doordat de overige KGE's een redelijke ruimte hebben om veranderingen in de aannames op te vangen.

## SCHULDPOSITIE

De schuldpositie van de vennootschap en haar geconsolideerde deelnemingen is als volgt uit te splitsen:

	Gemiddelde rente	Termijn < 1 jaar	Termijn 1-5 jaar	Termijn > 5 jaar	Totaal 31 december 2009	Totaal 31 december 2008
Financiële instellingen	5,2%	57.985	1.498.541	137.500	1.694.026	1.719.747
Aandeelhouders	7,0%	575	-	-	575	993
Preferente aandelen	12,5%	-	8.697	14.665	23.362	20.843
Financiële leaseverplichtingen	5,5%	8.416	12.341	959	21.716	29.070
Rekening courant positie banken	6,3%	20.952	-	-	20.952	45.951
Overige leningen	4,3%	2.190	5.024	1.613	8.827	12.405
		90.188	1.524.603	154.737	1.769.458	1.829.009
Gecapitaliseerde financieringskosten		-4.122	-16.488	-4.820	-25.430	-29.547
Aanpassing op 'fair value' van overnamedatum (mbt financiële instellingen)		97	-	-	97	194
		86.093	1.508.115	149.917	1.744.125	1.799.656
<b>Classificatie</b>						
Langlopende rentedragende schulden		-	1.508.115	149.917	1.658.032	1.735.067
Kortlopende rentedragende schulden		86.093	-	-	86.093	64.589
<b>Balans per 31 december</b>		86.093	1.508.115	149.917	1.744.125	1.799.656

Voor een nadere toelichting op de schuldpositie verwijzen wij naar sectie 10.19 Borrowings in de jaarrekening 2009.

Onderstaande tabel verschaft inzicht in de terugbetalingsverplichtingen en renteverplichtingen inzake schulden. Voor alle jaren zijn de nominale bedragen weergegeven. Voor een verdere toelichting op de schuldpositie en de financiële risico's en beheersingsmaatregelen verwijzen wij naar sectie 8 Financial instruments van de jaarrekening 2009.

### Nominale kasstroom na 2009

	2010	2011	2012	2013	2014	>2014
Aflossingen	57.958	80.550	84.636	628.356	705.000	137.500
Aflossing aandeelhouderslening	575	-	-	-	-	-
Rentelasten	57.533	74.205	79.613	73.953	23.766	2.217
Financiële garanties	-	-	-	-	-	-
Subtotaal	116.093	154.755	164.250	702.309	728.766	139.717
Rentetarief hedges	29.465	10.890	4.987	765	-	-
<b>Totale kasstroom</b>	145.558	165.645	169.237	703.074	728.766	139.717
Gemiddeld rentepercentage*	1,2%	2,4%	3,0%	3,5%	3,9%	4,0%

\* Het gemiddelde rentepercentage is gebaseerd op het Euribor-tarief, gebruikt voor de bovenstaande berekeningen, met uitzondering van de preferente aandelen.

**TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING (x € 1.000)**

De netto-omzet is grotendeels gerealiseerd in Nederland en is behaald uit diverse activiteiten die verband houden met het inzamelen, bewerken, recyclen en verwerken van afval alsmede activiteiten die hiermee samenhangen.

	2009	2008
Nederland	886.844	942.774
België en Luxemburg	187.430	190.964
Overige landen	63.092	66.685
	<b>1.137.367</b>	<b>1.200.423</b>

**DE NETTO-OMZET IS VOORTS NAAR DE BELANGRIJKSTE CATEGORIEËN TE ONDERSCHIEDEN (x € 1.000)**

	2009	2008
Verwerking	330.705	325.254
Inzameling	716.840	774.993
Recycling	76.026	83.000
Overig	13.796	17.176
	<b>1.137.367</b>	<b>1.200.423</b>

**MEDEWERKERS**

Ultimo 2009 waren 5.675 (vorig jaar 5.867) medewerkers in dienst op basis van een volledig dienstverband (fte's) bij de vennootschap en haar geconsolideerde deelnemingen.

Opgesplitst naar geografische spreiding kan de samenstelling van het personeelsbestand (op basis van fte's) per land als volgt worden weergegeven:

	31 december 2009	31 december 2008
Nederland	3.915	4.051
België en Luxemburg	1.050	1.087
Overige landen	710	729
	<b>5.675</b>	<b>5.867</b>

**BEZOLDIGING BESTUURDERS (x € 1.000)**

Onder de personeelskosten is in het verslagjaar een bezoldiging aan betrokken bestuurders inbegrepen. De bestuurdersbezoldiging omvat brutoloon, sociale lasten, pensioenlasten en een resultaatafhankelijke bonus.

raad van bestuur		Salaris en sociale lasten	Pensioen lasten	Bonus 2009	Totaal
Mr. L.M. Sondag	CEO	626	203	615	1.444
R.C. de Fluiter Balledux	CFO per 1 juni 2009	220	38	204	462
Mr. D.T.G. Gijsbers	COO	239	60	230	529
Y.W.A. Luca	COO	306	55	230	591
ing. F. v.d. Noort	COO	239	46	230	515
		<b>1.630</b>	<b>402</b>	<b>1.509</b>	<b>3.541</b>

De raad van bestuur heeft eind 2008 besloten af te zien van een salarisverhoging in 2009 en de bonus over 2008. De bonus voor 2009 is gebaseerd op financiële criteria, met name vrije kasstroom voor financieringslasten. Op dit criterium wordt ook, naast de persoonlijke doelstellingen, de bonus van andere medewerkers van de onderneming gebaseerd. De onderneming heeft de afgesproken doelstelling over 2009 volledig gerealiseerd. Vandaar dat, naast de leden van de raad van bestuur, alle medewerkers een bonus over 2009 hebben ontvangen. De raad van bestuur heeft aan de aandeelhouders voorgesteld om de bonus over 2010 te verbreden met duurzaamheidcriteria. De aandeelhouders hebben ingestemd met deze meervoudige duurzaamheidscomponent.

