



NRG | Pallas

# Financiële positie NRG | Pallas 2022

7 juli 2023

UITSLUITEND VOOR DISCUSSIEDOELEINDEN

# Beoogd wordt dat NRG en Pallas fuseren met als gevolg het consolideren van de financiële positie van beide ondernemingen in de nieuw te vormen onderneming NRG | Pallas

## Inleiding en context

- In september 2022 heeft het kabinet het besluit genomen om middelen te reserveren voor een mogelijke investering in het PALLAS-project. Met de mogelijke bouw van de nieuwe PALLAS-reactor en het Nuclear Health Centre (NHC) in Petten wordt de voorzieningszekerheid van medische isotopen versterkt.
- Hierbij is voorzien dat de lopende operatie van Stichting NRG (NRG; de exploitant van de huidige reactor, de HFR) en Stichting Voorbereiding Pallas-reactor (Pallas) fuseren en vervolgens worden omgezet in een kapitaalvennootschap met het ministerie van VWS als 100% aandeelhouder.
- Voorgaande is onder meer onder voorbehoud van het invullen van de voorwaarden van het kabinet uit september 2022, waaronder het succesvol doorlopen van de wettelijke procedures voor het oprichten van een deelneming en succesvol doorlopen van de staatssteunprocedure bij de Europese Commissie.
- Een fusie tussen NRG en Pallas leidt ertoe dat de financiële positie van beide ondernemingen wordt geconsolideerd (i.e. samengevoegd) binnen de nieuw te vormen onderneming NRG | Pallas.
- Dit document geeft, op basis van de jaarcijfers van NRG en Pallas over 2021 en 2022, een samenvatting van en toelichting op de financiële kerncijfers en financiële positie.

# Onder meer door een ongeplande stilstand is het resultaat van NRG in 2022 gedaald. Het verlies van Pallas wordt gedreven door de huidige boekhoudkundige verwerking van de projectkosten

## NRG

NRG heeft in 2022 een bruto bedrijfsresultaat<sup>1</sup> van circa €15,8m gerealiseerd, een daling ten opzichte van 2021 (€28,5m). Dit is het gevolg van hogere operationele kosten, en een licht gedaalde omzet die mede is beïnvloed door de ongeplande stilstand van de huidige reactor (HFR) begin 2022, waardoor de opbrengst van één cyclus geheel verloren is gegaan.

Het resultaat in 2021 is mede beïnvloed werd door een eenmalige bate uit hoofde van een bijdrage van de Staat van circa €7,7m (gerelateerd aan het programma rondom de verwerking van historisch nucleair afval).

Ten opzichte van 2021, zijn in 2022 de personeelskosten gestegen (onder meer als gevolg van een groei van het personeelsbestand van 623 naar 657 FTE en indexatie van salarissen).

## Pallas

Pallas heeft in 2022 een negatief bruto bedrijfsresultaat van €67,5m gerealiseerd. Pallas genereert tot op heden geen inkomsten.

Het negatieve resultaat wordt mede verklaard doordat projectkosten van de PALLAS-reactor om boekhoudkundige redenen als kosten door de winst- en verliesrekening lopen en niet gekapitaliseerd worden. Deze kosten, circa €51,5m in 2022, drukken het resultaat. Het negatieve resultaat komt ten laste van het eigen vermogen.

Het is de verwachting dat na het invullen van de voorwaarden gesteld door het kabinet in september 2022 en daarmee het definitief beschikbaar stellen van de financiering van het totale Pallas-programma, de projectkosten grotendeels (indicatief circa 90%) gekapitaliseerd kunnen worden. Als gevolg loopt dit deel van de projectkosten dan niet langer via de winst-en-verliesrekening en worden de gekapitaliseerde kosten gewaardeerd op de balans van NRG | Pallas. Gekapitaliseerde kosten kunnen vervolgens over een lange periode (in lijn met de levensduur van de reactor) worden afgeschreven. Het kapitaliseren van projectkosten kan niet met terugwerkende kracht. De daadwerkelijke mate van kapitaliseren is mede afhankelijk van NRG | Pallas en van de op dat moment geldende verslaggevingsregels en de afstemming hierover met de accountant.

1. Bruto bedrijfsresultaat is gedefinieerd als: EBITDA, oftewel de inkomsten voor afschrijvingen, rente en belastingen

Bron: Jaarrekening NRG 2022, jaarrekening Pallas 2022, MJV NRG, kwartaalbrief NRG Q4 2022

### NRG P&L kerncijfers - 2021 – 2022

| Kerncijfers - NRG - Winst- en verliesrekening |                |               |
|---|----------------|---------------|
| in € '000                                     | 2022           | 2021          |
| <b>P&amp;L</b>                                |                |               |
| Som der bedrijfsopbrengsten                   | 128.493        | 130.488       |
| Operationele kosten                           | (112.654)      | (101.986)     |
| <b>Bruto bedrijfsresultaat</b>                | <b>15.839</b>  | <b>28.502</b> |
| Afschrijvingen                                | (14.443)       | (12.400)      |
| Financiële baten en lasten                    | (6.238)        | (5.852)       |
| Belastingen                                   | 3              | (10)          |
| <b>Netto resultaat</b>                        | <b>(4.839)</b> | <b>10.240</b> |

### Pallas P&L kerncijfers - 2021 – 2022

| Kerncijfers - Pallas - Winst- en verliesrekening |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| in € '000  | 2022            | 2021            |
| <b>P&amp;L</b>                                   |                 |                 |
| Omzet  | -               | -               |
| Operationele kosten (exclusief                   | (16.025)        | (13.163)        |
| Projectkosten                                    | (51.453)        | (28.576)        |
| <b>Bruto bedrijfsresultaat</b>                   | <b>(67.478)</b> | <b>(41.739)</b> |
| Afschrijvingen                                   | (137)           | (108)           |
| Financiële baten en lasten                       | (3.416)         | (2.625)         |
| Belastingen                                      | -               | -               |
| <b>Netto resultaat</b>                           | <b>(71.031)</b> | <b>(44.472)</b> |

# Per jaareinde 2022 bedraagt het negatief eigen vermogen van NRG circa €17m en het negatief eigen vermogen van Pallas circa €269m

## NRG

Het eigen vermogen van NRG bedraagt per 31 december 2022 €16,8m negatief. Dit is met name het gevolg van de relatief hoge voorziening voor radioactief afval van circa €191m (waarvoor €134m is gereserveerd), alsmede de leningen van EZK van circa €125m. Ten aanzien van de verplichtingen in het kader van het programma rondom het radioactief afval (RWMP) en bestaande leningen aan NRG wordt opgemerkt dat:

- Kosten in het kader van het RWMP in eerste instantie voor rekening van NRG (of NRG | Pallas) zullen zijn. Naast de dekking uit de gereserveerde middelen (€134m), zal NRG een bijdrage uit eigen middelen moeten leveren waarmee reeds rekening is gehouden in de meerjarenbegroting. Bij onvoorziene tekorten of kostenstijgingen zal mogelijk de Staat worden aangesproken.
- Eén lening (hoofdsom €40m) kent het karakter van een subsidie. Op basis van de leningsvoorwaarden is het de verwachting dat er geen aflossingsverplichting zal zijn op deze lening.

## Pallas

Het eigen vermogen van Pallas eind 2022 bedraagt €268,6m negatief. Het negatieve eigen vermogen is ontstaan doordat om boekhoudkundige redenen de projectkosten niet gekapitaliseerd kunnen worden.

Eén van de voorwaarden om een vast actief op de balans te creëren is dat er met redelijke mate van zekerheid kan worden gesteld dat hetgeen dat wordt ontwikkeld wordt afgerond en in bedrijf komt. Op dit moment is er nog geen volledige financiële commitment voor het Pallas-programma en wordt niet aan deze voorwaarde voldaan.

De projectkosten zijn gefinancierd met publieke leningen. De totale leningen, verstrekt door EZK, VWS en de Provincie Noord-Holland (PNH), aan Pallas per ultimo 2022 bedragen €267m inclusief geactiveerde rente.

### NRG balans kerncijfers - 2021 – 2022

| Kerncijfers - NRG - balans              |                |                |
|---|----------------|----------------|
| in € '000                               | 2022           | 2021           |
| Totaal vaste activa                     | 229.337        | 240.586        |
| Totaal vlottende activa                 | 55.424         | 44.414         |
| Liquide middelen                        | 61.222         | 71.696         |
| <b>Totale activa</b>                    | <b>345.983</b> | <b>356.696</b> |
| Groepsvermogen                          | (16.829)       | (11.990)       |
| Voorziening RWMP                        | 190.790        | 207.851        |
| Overige voorzieningen                   | 1.958          | 1.680          |
| Langlopende schulden (EZK)              | 125.028        | 122.672        |
| Kortlopende schulden                    | 45.036         | 36.483         |
| <b>Totaal passiva en eigen vermogen</b> | <b>345.983</b> | <b>356.696</b> |

### Pallas balans kerncijfers - 2021 – 2022

| Kerncijfers - Pallas - balans           |                |                |
|---|----------------|----------------|
| in € '000                               | 2022           | 2021           |
| Totaal vaste activa                     | 721            | 432            |
| Totaal vlottende activa                 | 5.583          | 2.351          |
| Liquide middelen                        | 11.938         | 12.763         |
| <b>Totale activa</b>                    | <b>18.242</b>  | <b>15.546</b>  |
| Groepsvermogen                          | (268.572)      | (197.540)      |
| Lening Ministerie van EZK*              | 43.607         | 42.963         |
| Lening Ministerie van VWS               | 180.210        | 118.126        |
| Lening Provincie Noord-Holland          | 43.327         | 42.687         |
| <b>Totaal langlopende schuld</b>        | <b>267.144</b> | <b>203.776</b> |
| Kortlopende schulden                    | 19.670         | 9.310          |
| <b>Totaal passiva en eigen vermogen</b> | <b>18.242</b>  | <b>15.546</b>  |

Bron: Jaarrekening NRG 2022, jaarrekening Pallas 2022, MJV NRG, kwartaalbrief NRG Q4 2022

# Het pro forma geconsolideerde eigen vermogen van NRG | Pallas bedraagt €285 miljoen negatief. De toekomstige investeringen van het Pallas-programma zullen worden gedekt. De leningen zijn hoofdzakelijk publieke leningen vanuit de Staat

## Pro forma geconsolideerde financiële positie NRG | Pallas

Het resultaat van NRG | Pallas wordt in de periode tot circa 2030 hoofdzakelijk bepaald door het resultaat van de operatie van de bestaande reactor (HFR) en is daarmee mede afhankelijk van de beschikbaarheid van de HFR. Gegeven de leeftijd van de HFR, die sinds 1961 in bedrijf is, is het risico op ongeplande stilstand een belangrijk aandachtspunt.

Na de start van de exploitatie van de PALLAS-reactor, wordt een sterke stijging van omzet en het bruto bedrijfsresultaat (EBITDA) verwacht gedreven door onder meer de hogere capaciteit van de PALLAS-reactor, stijgende markt voor therapeutische isotopen en de verwachte toename van het resultaat uit het Nuclear Health Centre (productiefaciliteit voor productie en ontwikkeling van nucleaire medicijnen). In de transitieperiode 2031-2032 waarin de productie geleidelijk over gaat van de bestaande reactor naar de PALLAS-reactor zal tijdelijk sprake zijn van dubbele kosten en als gevolg tijdelijk lagere marges.

Om tot een geconsolideerde balans van NRG | Pallas te komen zijn de respectievelijke balansposten van NRG en Pallas bij elkaar opgeteld. Verondersteld is dat er geen effect is op het eigen vermogen als gevolg van het elimineren van onderlinge posten. Ten aanzien van de pro forma financiële positie van NRG | Pallas wordt opgemerkt dat:

1. de Staat zal aandeelhouder en belangrijkste financier van NRG | Pallas zijn. Na oprichting van de deelneming is het de verwachting dat de toekomstige investeringen grotendeels gekapitaliseerd kunnen worden. Het huidige uitgangspunt is dat deze toekomstige investeringen voor 60% met eigen vermogen (kapitaalstorting door de Staat/VWS) worden gefinancierd. Dit zorgt voor een toename van het eigen vermogen over de bouwperiode van de PALLAS-reactor. Het restant (40%) van de toekomstige investeringen zal worden gefinancierd met nieuwe publieke leningen (te verstrekken door VWS).
2. de leningen, zowel aan Pallas als NRG, zijn hoofdzakelijk verstrekt door de Staat. Het is hierbij de intentie, onder voorbehoud goedkeuring Europese Commissie, om de looptijd te verlengen tot na de start van de exploitatie van de PALLAS-reactor waarbij de aflossing mee zal lopen met de financiering van het restant van het Pallas-programma.

|  |            |
|--|------------|
| Eigen vermogen NRG – 31 dec 2022             | € (16,8)m  |
| +  |            |
| Eigen vermogen Pallas – 31 dec 2022          | € (268,6)m |
| =  |            |
| Pro-forma eigen vermogen NewCo – 31 dec 2022 | € (285,4)m |





Dit discussiedocument ("Discussiedocument") is opgesteld namens het ministerie van Volksgezondheid, Welzijn en Sport ("VWS") door KPMG Corporate Finance, onderdeel van KPMG Advisory N.V. ("KPMG Corporate Finance") in verband met Project Pallas-NRG. Noch dit Discussiedocument, noch de inhoud hiervan, mag worden gebruikt voor enig ander doeleinde zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van KPMG Corporate Finance.

Bij het opstellen van dit Discussiedocument hebben wij vertrouwd op de juistheid en volledigheid van de informatie afkomstig uit openbare bronnen of van derden, informatie verstrekt door of namens VWS of informatie welke anderszins door ons is beoordeeld, zonder deze onafhankelijk te hebben geverifieerd. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor dergelijke informatie en, voor zover betrekking hebbend op door VWS verstrekte informatie, is VWS hiervoor verantwoordelijk.

De door KPMG Corporate Finance uitgevoerde werkzaamheden behelzen geen audit of review van de in het Discussiedocument opgenomen financiële gegevens of enige andere verstrekte informatie. Wij benadrukken dan ook dat wij geen opinie geven, noch enigerlei vorm van zekerheid verstrekken ten aanzien van de informatie in dit Discussiedocument.

KPMG Corporate Finance zal niet betrokken zijn bij besluitvorming door VWS.

Wij benadrukken dat de daadwerkelijke realisatie van toekomstgerichte financiële informatie, zoals opgenomen in dit Discussiedocument, afhankelijk is van het van toepassing blijven van de aannames waarop de toekomstgerichte financiële informatie berust. De aannames moeten worden gecontroleerd en moeten worden aangepast op grond van veranderingen ten aanzien van handelspatronen, kostenstructuren of de koers van NRG | Pallas, zodra dergelijke veranderingen zich voordoen. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid ten aanzien van de daadwerkelijke realisatie van de toekomstgerichte financiële informatie. De daadwerkelijke resultaten zullen naar verwachting afwijken van de opgenomen toekomstgerichte financiële informatie, aangezien gebeurtenissen en omstandigheden veelal niet exact voorspeld kunnen worden en het verschil tussen voorspelde en daadwerkelijke gebeurtenissen en omstandigheden aanzienlijk kan zijn.

Wij aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor onze werkzaamheden, voor dit Discussiedocument of voor oordelen, bevindingen, conclusies, aanbevelingen of opinies die wij gevormd hebben, anders dan jegens VWS. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid jegens enige andere partij als gevolg van verstrekking van dit Discussiedocument aan een dergelijke partij.

De werkzaamheden die zijn uitgevoerd en het Discussiedocument dat is uitgebracht zijn overeenkomstig de overeengekomen opdrachtvoorwaarden, opdat wij de overeengekomen onderwerpen aan VWS kunnen rapporteren en voor geen enkel ander doeleinde. Het Discussiedocument is niet opgesteld voor, en mag ook niet worden aangemerkt als zijnde geschikt voor, enig ander doeleinde.

© 2023 KPMG Advisory N.V., een naamloze vennootschap en lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit. Alle rechten voorbehouden.

De naam KPMG en het logo zijn geregistreerde merken die onder licentie worden gebruikt door de zelfstandige ondernemingen die lid zijn van de wereldwijde KPMG organisatie.