

12 MRT 2024



Auroriteit Nucleaire Veiligheid en Stralingsbescherming  
T.a.v. de heer Dipl.-Ing. B.R. Keller  
Koningskade 4  
2596 AA DEN HAAG

Petten, 28 februari 2024

onze referentie : **NRG-DIR-2415524**  
uw referentie : --  
status : Definitief

onderwerp : **Verzoek goedkeuring ex art.70 KEW**

Geachte heer Keller,

Graag vraag ik uw aandacht voor bijgaand verzoek tot overdracht van de kernenergievergunningen van de Stichting Nuclear Research and Consultancy Group ("Stichting NRG") en Stichting Energieonderzoek Centrum Nederland Nucleair ("Stichting ECN Nucleair") in hun hoedanigheid van vennoten van Nuclear Research and Consultancy Group ("NRG v.o.f.") en van de Stichting Voorbereiding Pallas-reactor ("PALLAS") op grond van artikel 70 lid 1 en lid 3 van de Kernenergiewet (KEW). Het verzoek houdt verband met de fusie van NRG en PALLAS en de omzetting in een staatsdeelneming. Hieronder wordt dit verzoek nader toegelicht en geconcretiseerd.

## 1. Achtergrond

Op 11 april 2022 hebben wij bij u ter beoordeling documentatie aangeboden ten behoeve van de organisatorische integratie van de Stichtingen NRG en PALLAS. In die brief hebben wij de achtergrond hiervan geschetst.

NRG en PALLAS staan de komende 10 jaar voor een enorme opgave: NRG is verantwoordelijk voor een veilige en betrouwbare bedrijfsvoering van bestaande nucleaire faciliteiten tot ten minste 2030, en PALLAS staat aan de lat voor een grote, complexe nieuwbouwoopgave van een onderzoeksreactor en aanverwante infrastructuur. De onderlinge verwevenheid en afhankelijkheden tussen beide opgaven zijn groot en zullen alleen maar toenemen. Die afhankelijkheden gelden voor zaken als operatie, commercie, resource-allocatie, maar ook op het gebied van veiligheid en beveiliging.

Aangegeven is dat de integratie van NRG en PALLAS borgt dat besluitvorming op bovengenoemde punten *binnen één organisatie* plaatsvindt, waarbij de verschillende belangen en risico's integraal tegen elkaar afgewogen kunnen worden, waarbij de directie integraal verantwoordelijkheid draagt voor beide opgaven. Integratie en – uiteindelijk een volledige fusie van beide organisaties - moet daarom worden beschouwd als een risico-mitigerende maatregel ten behoeve van de realisatie van beide opgaven.

Daarbij is gekozen voor een aanpak in twee stappen. De eerste stap betreft de organisatorische integratie, bestaand uit aanpassingen van topstructuur van NRG en PALLAS, alsmede enkele aanpassingen op gebied van de overkoepelende staven. Deze stap is, na goedkering door de ANVS op 6 juli 2022, medio 2022 afgerond.

De tweede stap betreft de juridische fusie. Een randvoorwaarde hiervoor is nog de goedkeuring van de Europese Commissie, hiervoor loopt een staatssteunprocedure.

NRG Petten  
T +31 (0)224 56 4950  
Westerduinweg 3  
P.O. Box 25  
1755 ZG Petten  
The Netherlands

NRG Arnhem  
T +31 (0)26 356 8524  
Utrechtseweg 310  
B50-West  
P.O. Box 9034  
6800 ES Arnhem  
The Netherlands

Trade Register  
37082135

[www.nrg.eu](http://www.nrg.eu)

Hoewel met onzekerheid omgeven, is de verwachting dat deze goedkeuring in de eerste helft van 2024 verkregen zal worden.

Om de huidige situatie van twee (juridische) entiteiten die worden bestuurd door één directie niet langer dan nodig voort te laten duren, vragen wij u op basis van art 70 KEW bij deze toestemming om tot daadwerkelijke fusie van de Stichtingen NRG en PALLAS over te gaan (werktitel Stichting NRG|PALLAS) en deze gefuseerde Stichting vervolgens om te zetten in een staatsdeelneming (werknaam NRG|PALLAS BV). Daadwerkelijke realisatie van de fusie zal pas plaatsvinden, nadat de Europese Commissie heeft ingestemd met de te verlenen staatssteun door de Nederlandse overheid.

datum

28 februari 2024

## 2. Besluitvorming staatsdeelneming

Het Ministerie van VWS is voornemens de op te richten onderneming financiering te verschaffen ten behoeve van de realisatie van het PALLAS-programma, i.c. de bouw van de PALLAS-reactor, een processing faciliteit (NHC), en overige assets, tezamen het PALLAS-programma. Naast financiering ten behoeve van het PALLAS-programma, stelt de staat middelen beschikbaar in de vorm van buffervermogen, zodat de nieuwe staatsdeelnemingen over voldoende middelen beschikt om de nucleaire installaties veilig te bedrijven ook in geval van financiële tegenslag.

Op Prinsjesdag 2022 heeft het kabinet hierover een principebesluit genomen en een bedrag van € 1,32 miljard gereserveerd. Op Prinsjesdag 2023 is bekend gemaakt dat ook de resterende € 330 miljoen beschikbaar wordt gesteld. Hiermee is de financiële voorwaarde voor het definitief worden van het kabinetsbesluit over de investering in het PALLAS-programma ingevuld. Inmiddels hebben beide Kamers van de Staten-Generaal ingestemd met de oprichting van NRG|PALLAS BV.

Er resteert nog één voorwaarde: het succesvol doorlopen van de staatssteunprocedure in Brussel. De timing van de staatssteunprocedure is onzeker maar NRG en PALLAS gaan er van uit dat deze voorwaarde in de eerste helft van 2024 vervuld zal worden.

De voorgestelde financiële en juridische structuur voorziet er in dat de lopende operatie van NRG en het PALLAS-programma integreren en fuseren tot een staatsdeelneming met VWS als 100% aandeelhouder. Het fuseren tot één entiteit creëert een eenvoudige en transparante juridische structuur die een einde maakt aan de tot nu bestaande complexe structuur binnen NRG met een vof met vennoten, alsmede aan de huidige situatie waarin twee stichtingen worden bestuurd door één directie met één raad van toezicht. Na de fusie zal er één entiteit bestaan, de staatsdeelneming NRG|PALLAS, waarmee de *governance* en het toezicht eenvoudiger en eenduidiger wordt.

Op basis van voornoemde timing worden nu de juridische en financiële voorbereidingen getroffen voor de fusie zodat deze snel na het groene licht uit Brussel geïmplementeerd kan worden. De juridische stappen die hiervoor benodigd zijn betreffen een juridische fusie van de stichtingen NRG en PALLAS tot Stichting NRG|PALLAS. De gefuseerde stichting NRG|PALLAS wordt vervolgens omgezet in een BV tegen uitgifte van aandelen aan VWS, deze BV is de staatsdeelneming. Tegelijkertijd wordt ook de historische juridische structuur met de v.o.f. Nuclear Research and Consultancy Group (“vof NRG”) en haar vennoten stichting NRG en Stichting ECN Nucleair opgeruimd. In een paar stappen is het einddoel één entiteit, de staatsdeelneming, met VWS als 100% aandeelhouder (“NewCo BV”).

### 3. Kernenergiewetvergunningen

Zowel op naam van NRG als PALLAS staan diverse kernenergiewetvergunningen (“KEW-Vergunningen”).

Dit betreffen de twee inrichtingsvergunningen van NRG - voor de HFR en voor de Overige Installaties - de inrichtingsvergunning voor de bouw van de PALLAS-reactor en een aantal vergunningen voor handelingen met en vervoer van splijtstoffen. Een compleet overzicht van de betreffende vergunningen is opgenomen in Bijlage 1.

De KEW-Vergunningen zelf wijzigen niet, wel zullen de KEW-Vergunningen uiteindelijk ongewijzigd overgaan naar de staatsdeelneming NewCo BV. Met deze brief vragen NRG en PALLAS aan de ANVS de toestemming als bedoeld in artikel 70 lid 1 en lid 3 voor de overgang van de KEW-Vergunningen naar NewCo BV

NRG en PALLAS zullen er na verkregen toestemming zorg voor dragen dat alle vergunningen, zowel de bedoelde KEW-Vergunningen als alle overige vergunningen formeel via de juiste loketten worden te naam gesteld.

### 4. Financiële en juridische structurering PALLAS-programma

#### *PALLAS-programma*

In 2014 is het programma gestart om een nieuwe reactor te bouwen ter vervanging van de HFR. Dit programma is destijds in de separate Stichting Voorbereiding PALLAS-reactor ondergebracht. In de periode vanaf 2019 zijn in overleg met VWS en EZK gesprekken gevoerd over de wijze waarop PALLAS en de lopende organisatie van NRG samengevoegd kunnen worden. Vooruitlopend op een nadere samenwerking is in 2020 een personele unie van de directies en de raden van toezicht van NRG en PALLAS ingesteld. Er zijn diverse juridische en financiële structuren aan de orde geweest, aanvankelijk nog uitgaande van een private financiering van het PALLAS-programma.

Uiteindelijk is besloten dat het PALLAS-programma volledig publiek gefinancierd zal worden door VWS en dat zowel NRG als PALLAS geheel opgaan in een staatsdeelneming. Een zo eenvoudig mogelijke juridische structuur dus. Ook in het kader van vergunningverlening en toezicht wordt de nieuwe structuur eenvoudiger en eenduidiger dan de bestaande situatie.

#### *Timing, juridisch stappenplan*

De verwachting nu is dat in de eerste helft van 2024 duidelijkheid zal ontstaan over de vervulling van de laatste voorwaarde - de staatssteuntoets – waarmee het kabinetsbesluit definitief wordt. NRG en PALLAS treffen nu de voorbereidingen met als uitgangspunt de stichtingen NRG en PALLAS per 1 juli 2024 te fuseren en vervolgens om te zetten in NewCo BV.

*datum*

28 februari 2024

Globaal ziet de tijdslijn en het juridische stappenplan er dan als volgt uit:

Q1/Q2 2024	Vorbereiding + deponering fusievoorstel
Q1 2024	<p>Parallel aan het afwachten van de staatssteunbeslissing wordt de fusie voorbereid.</p> <p>Vorbereiding stukken; RvT besluiten NRG &amp; PALLAS goedkeuring voornemen fusie(s) en omzetting, verkrijgen goedkeuringen EZK, VWS, Provincie NH.</p>
Februari 2024 (week 8)	<p>Indienen aanvraag goedkeuring ANVS ex artikel 70 KEW. Beslistermijn 8 weken, bezwaartermijn 6 weken.</p>
Februari 2024  Mei 2024	<p>Vaststellen unaudited jaarcijfers 2023 van NRG en PALLAS.</p> <p>Vaststellen van de door de accountant gecontroleerde jaarcijfers 2023 NRG en PALLAS.</p>
Na groen licht Brussel          1 maand na deponering	<p>Het fusievoorstel (met de jaarcijfers 2023) wordt ondertekend door bestuurders NRG en PALLAS en gedeponerd bij de KvK en aangekondigd in Trouw.</p> <p><i>Na deponering fusievoorstel bij de KvK en aankondiging landelijk dagblad geldt 1 maand verzetstermijn.</i></p> <p>Verklaring non-verzet</p> <p><i>De akte van fusie dient binnen 6 maanden na aankondiging te worden getekend.</i></p>
April 2024 (week 16, 8 weken na week 8)	<p>Besluit ANVS inzake verzoek ex artikel 70 KEW. Hierna gaat bezwaartermijn van 6 weken lopen.</p>
Juni 2024 (week 24)	<p>Einde bezwaartermijn besluit ANVS inzake artikel 70 KEW.</p>

datum

28 februari 2024

<p><b>Per 1 juli 2024</b> <b>(richtdatum, afhankelijk van staatssteunprocedure)</b></p>	<p><b>Opheffen v.o.f. NRG + fusie vennoten vof NRG</b></p>
	<p>Parallel aan (en bij wijze van spreken 1 dag voorlopend op) het fusietraject van NRG en PALLAS wordt het fusietraject van de vennoten van de vof NRG in gang gezet.</p>
	<p>Vlak voor de fusie van NRG en PALLAS worden de activa en passiva van vof NRG overgedragen aan de Stichting NRG en wordt de vof NRG opgeheven.</p>
	<p>Notariële akte van fusie waarbij de vennoten van de vof NRG fuseren, de Stichting ECN Nucleair fuseert weg in Stichting NRG.</p>

<p><b>Juli 2024</b> <b>(richtdatum, afhankelijk van staatssteunprocedure)</b></p>	<p><b>Fusie NRG en PALLAS</b></p>
	<p>RvT besluiten NRG &amp; PALLAS tot fusie (en besluiten Besturen ter bevestiging).</p>
	<p>Notariële akte van fusie waarbij PALLAS in NRG fuseert (en notariële akte van statutenwijziging Stichting NRG)</p>
	<p>De fusie van NRG en PALLAS is een feit en effectief: Stichting NRG PALLAS.</p>

<b>Meteen na juli 2024 (richtdatum, afhankelijk van staatssteunprocedure)</b>	<b>Omzetting Stichting NRG PALLAS in NewCo BV (Artikel 2:18 BW)</b>
	RvT besluit Stichting NRG PALLAS tot omzetting
	Aanvraag rechterlijke machtiging omzetting: 2-3 maanden verwachte doorlooptijd.
	Verlenen rechterlijke machtiging <i>N.B. Tegen deze rechterlijke machtiging staat 3 maanden hoger beroep open.</i>
	Na verkrijging rechterlijke machtiging <sup>1</sup> , notariële akte tot omzetting en statutenwijziging van Stichting NRG PALLAS in NewCo BV tegen uitgifte van aandelen aan de Staat.
	<b>NewCo BV als staatsdeelneming van VWS is een feit.</b>

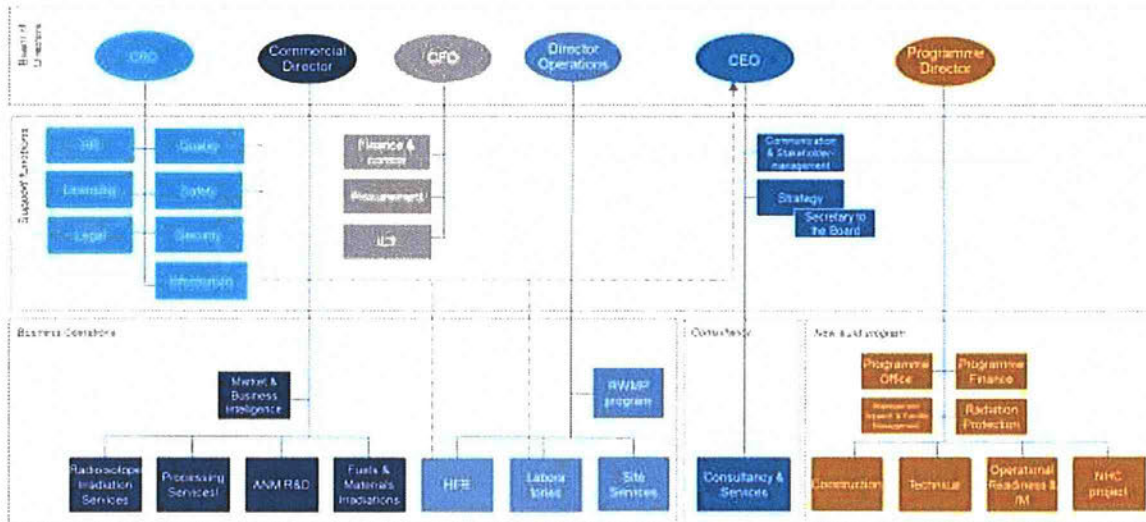
## 5. Organisatorische integratie NRG en PALLAS

De organisatorische integratie van NRG en PALLAS heeft al ruim voor de juridische fusie plaatsgevonden. Organisatorisch functioneert NRG|PALLAS al als geïntegreerde onderneming met een gezamenlijke directie en raad van toezicht en met centrale stafafdelingen die zowel voor NRG als voor PALLAS werkzaam zijn. NRG en PALLAS doen feitelijk al alsof ze gefuseerd zijn.

---

<sup>1</sup> Omzetten direct na verlening van de machtiging is slechts mogelijk als de rechter het verzoek om uitvoerbaarheid bij voorraad heeft toegekend. Dat is wel te verwachten, maar niet zeker, mede gezien de bijzondere omstandigheid van het negatieve eigen vermogen.

Voor deze organisatorische integratie heeft in 2022 een apart traject plaatsgevonden. De integratie is vastgelegd in het Organisatie ontwerp NewCo (NRG-PALLAS) d.d. 7 april 2022 welke bij brief van 11 april 2022 (kenmerk 2022-25743) inclusief Management of Change documentatie aan de ANVS is voorgelegd ter goedkeuring. Bij brief van 6 juli 2022 (kenmerk ANVS-2022-9867) heeft de ANVS ingestemd met de organisatorische integratie van NRG en PALLAS. In dit traject is het volgende organogram vastgesteld:



NRG|PALLAS heeft in dit traject aangegeven dat de juridische en financiële aspecten te zijner tijd separaat aan de ANVS zullen worden voorgelegd. Dat doet NRG|PALLAS nu door middel van onderhavig verzoek tot goedkeuring ex artikel 70 KEW.

De in dit verzoek beschreven juridische stappen om uiteindelijk tot NewCo BV te komen hebben geen gevolgen voor het hierboven weergegeven organogram. Het organogram blijft aldus ongewijzigd.

## 6. Governance en zeggenschap NewCo

De governance en zeggenschap van VWS met betrekking tot NewCo BV loopt langs twee lijnen. Ten eerste is VWS aandeelhouder, de governance van VWS als aandeelhouder is vastgelegd in de statuten van NewCo BV. Daarnaast verstrekt VWS leningen aan NewCo BV voor de bouw van de PALLAS-reactor, dit is vastgelegd in een financieringsovereenkomst waarin VWS als projectfinancier beschikt over *lender controls* zoals hierna toegelicht.

### 6.1. Statuten

De conceptstatuten voor NewCo BV zijn opgesteld aan de hand van de statuten van andere staatsdeelnemingen, bijvoorbeeld Gasunie. De concept statuten zijn bijgevoegd als Bijlage 2. Hierin wordt de reguliere governance tussen NewCo BV, directie, raad van commissarissen en de Staat als aandeelhouder geregeld. Deze governance is meer op afstand dan de governance in het kader van de leningsovereenkomst en blijft ook gelden na afloop van de bouw van de PALLAS-reactor.

#### Raad van Bestuur

De raad van bestuur bestuurt NewCo BV, heeft de dagelijkse leiding over de onderneming en is verantwoordelijk voor de continuïteit van de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen. De verantwoordelijkheid voor nucleaire veiligheid ligt bij het bestuur. Het

bestuur richt zich op de langetermijnwaardecreatie van de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen en weegt daartoe de belangen van de belanghebbenden. Dit houdt onder andere in dat het bestuur verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van NewCo BV, de strategie, het beleid en daaruit voortvloeiende resultatenontwikkeling. Het bestuur legt hierover verantwoording af aan de raad van commissarissen en aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders (AvA). Het bestuur is verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving, het beheersen van de risico's die zijn verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en voor de financiering van de vennootschap. Het bestuur rapporteert hierover aan de raad van commissarissen en de AvA.

Voor de benoeming en het ontslag van de raad van bestuur geldt het gemitigeerd structuurregime. Dat wil zeggen dat de aandeelhouder - de Staat - de raad van bestuursleden benoemt op basis van een bindende voordracht van de raad van commissarissen. Als de raad van commissarissen niet binnen 4 maanden na het ontstaan van een vacature een voordracht doet is de aandeelhouder vrij in de benoeming.

De benoeming is voor twee maal 4 jaar met een mogelijke verlenging van twee keer 2 jaar.

Zowel de raad van commissarissen als de aandeelhouder kunnen de raad van bestuursleden schorsen, alleen de aandeelhouder kan ontslaan na raadpleging van de raad van commissarissen.

#### Raad van commissarissen

De raad van commissarissen heeft als taak toezicht te houden op hoe het bestuur de strategie voor langetermijnwaardecreatie uitvoert en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen. Daarnaast staan de commissarissen het bestuur met (gevraagd en ongevraagd) advies ter zijde.

De raad van commissarissen stelt voor zijn omvang en samenstelling een profiel vast. Leden van de raad van commissarissen worden op voordracht van de raad van commissarissen door de aandeelhouder benoemd. De aandeelhouder en de ondernemingsraad kunnen personen als commissaris voordragen, voor één derde van de raad van commissarissen wordt een door de ondernemingsraad aanbevolen persoon voorgedragen tenzij deze naar de mening van de raad van commissarissen niet geschikt is of niet binnen het profiel past.

De benoeming is voor twee maal 4 jaar met een mogelijke verlenging van twee maal 2 jaar.

De raad van commissarissen kan een individuele commissaris schorsen waarna bij de Ondernemingskamer een verzoek tot ontslag kan worden ingediend. De aandeelhouder kan het vertrouwen in de gehele raad van commissarissen opzeggen en daarmee de gehele raad van commissarissen ontslaan.

#### Goedkeuringen raad van commissarissen en de aandeelhouder (de Staat)

De raad van bestuur heeft voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen nodig voor besluiten omtrent o.a.:

- het doen van investeringen van meer dan € 25 miljoen;
- het verrichten van andere rechtshandelingen met een waarde van meer dan € 25 miljoen;
- het wijzingen van statuten.



De raad van bestuur heeft voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouder nodig voor besluiten omtrent o.a.:

- het doen van investeringen van meer dan € 50 miljoen;
- het verrichten van andere rechtshandelingen met een waarde van meer dan € 50 miljoen;
- het wijzingen van statuten.

*datum*

28 februari 2024

### Aandeelhouder (VWS)

VWS mag zich als aandeelhouder niet rechtstreeks begeven op het door de wet aan de raad van bestuur voorbehouden terrein. Op hoofdlijnen geldt dat VWS niet gaat over de dagelijkse bedrijfsvoering en aansturing van NewCo BV, dit is voorbehouden aan de raad van bestuur. Deelnemingen staan weloverwogen op afstand. De expertise ligt bij de deelneming en moet ook daar worden benut. De raad van bestuur van NewCo BV is verantwoordelijk voor het voeren van een gezonde financiële bedrijfsvoering, waarbij de publieke investering conform het investeringsvoorstel op termijn wordt terugbetaald. De raad van bestuur van NewCo BV legt verantwoording af aan, naast de raad van commissarissen, VWS als aandeelhouder.

### **6.2. Lender controls**

De leningsovereenkomst waarmee VWS het PALLAS-programma financiert geeft VWS bepaalde bevoegdheden uitsluitend in het kader van het PALLAS-programma, dit zijn de zogenaamde lender controls. De belangrijkste zijn:

- Een gate review in de fase van ontwerp naar uitvoering, dat wil zeggen op het moment dat het detailed design is afgerond en de general contractor is gecontracteerd maar voordat de uitvoering is begonnen waarmee grote verplichtingen worden aangegaan. Dit startmoment voor de daadwerkelijke uitvoering moet worden goedgekeurd door de Staat.
- Reguliere, periodieke audits: er zal worden gewerkt met audits conform een jaarlijks vast te stellen auditplan. NewCo BV zal het auditplan opstellen en de Staat kan aangeven bij welke audits betrokken te willen zijn en of eventueel audits toevoegen aan het auditplan van NewCo BV. De audits zijn bedoeld om risico's te identificeren.
- Lender approvals: NewCo BV heeft de verplichting om bepaalde materiële zaken ter goedkeuring aan de Staat voor te leggen, waaronder bijvoorbeeld het aangaan van materiële contracten en materiële wijzigingen van deze contracten, (materiële wijzigingen in) planning, budget en het projectplan en materiële wijzigingen in de technical requirements.
- De overeenkomst bevat uitgebreide informatieverplichtingen voor NewCo BV om zeker te stellen dat de Staat voldoende en tijdig geïnformeerd blijft over het Pallas-programma en de stand van zaken van NewCo BV, en daardoor de mogelijkheid heeft om tijdig in te grijpen indien nodig.
- Maandelijks meetings: In de overeenkomst is geregeld dat maandelijks meetings tussen de Staat en NewCo BV worden georganiseerd om de maandelijks voortgangsrapportages te bespreken. Daarnaast vinden er maandelijks Risk-meetings plaats, waarin de risico's die uit de maandelijks meetings naar voren komen, worden besproken.
- Periodieke trekkingsverzoeken: Per kwartaal zal NewCo BV een trekkingsverzoek indienen bij de Staat, vergezeld met de maandelijks en kwartaalrapportages en een compliance certificate.

## 7. Onderbouwing gevraagde goedkeuring

NRG en PALLAS zijn van mening dat de fusie en omzetting van NRG en PALLAS in een staatsdeelneming geen negatieve effecten heeft voor de KEW-Vergunningen die overgaan naar NewCo BV. Integendeel, door de integratie van de activiteiten en de expertise van NRG en PALLAS en het gezamenlijke beheer van de KEW-vergunningen ontstaat een eenvoudiger en daarmee duidelijkere structuur.

Hieronder wordt op basis van het juridisch kader dat is neergelegd in regelgeving (zoals de Regeling nucleaire veiligheid kerninstallaties) en beleid (ANVS-vergunningenbeleid 2019), en dat wordt begrensd door de in artikel 15b KEW genoemde belangen, de aanvraag tot goedkeuring ex artikel 70 KEW onderbouwd.

### 7.1. Betrouwbaarheid

Vanwege de gevoeligheid van bepaalde informatie vanuit het oogpunt van beveiliging en safeguards is de betrouwbaarheid van de rechtspersoon, NewCo BV in dit geval, een belangrijk toetsingscriterium voor de ANVS. Elementen zijn: waarborgen van de rechtspersoon voor de door (inter)nationale verplichtingen of de Euratom geboden geheimhouding; waarborgen ter beveiliging tegen spionage en sabotage; betrouwbaarheid van de personen die het bestuur van een rechtspersoon vormen.

NRG en PALLAS voldoen elk op dit moment aan de eisen van betrouwbaarheid. Door de samenvoeging van NRG en PALLAS tot NewCo BV en de overgang van de KEW-vergunningen naar NewCo BV verandert er niets aan de situatie met betrekking tot de betrouwbaarheid. Dezelfde personen en procedures die nu bij NRG en PALLAS gelden, zullen bij NewCo BV gelden. Organisatorisch zijn de organisaties al samengevoegd, verwezen wordt naar het Organisatie ontwerp NewCo (NRG-PALLAS) d.d. 7 april 2022 dat door de ANVS is goedgekeurd.

### 7.2. Solvabiliteit

De financiële positie van de vergunninghouder, NewCo BV, is een belangrijk toetsingscriterium om te beoordelen of de rechtspersoon geschikt is als vergunninghouder. Bij de gekozen financiële structurering voor NewCo BV is het uitgangspunt dat NewCo BV als vergunninghouder over voldoende financiële middelen beschikt om de nucleaire veiligheid van de kerninstallaties te kunnen borgen.

Door de financiële en juridische structurering van NRG en PALLAS zal de financiële positie NewCo BV in belangrijke mate verbeteren ten opzichte van de huidige positie van zowel NRG als PALLAS individueel. De verandering is voor beide entiteiten positief: de KEW-Vergunningen gaan over van twee stichtingen met een zwaar negatief eigen vermogen naar een gezond gefinancierde staatsdeelneming.

In de huidige situatie is NRG een stichting met een negatief eigen vermogen van € 6 miljoen (concept per 31/12/2023 exclusief mutatie contante waarde berekening voorziening RWMP). Ondanks dat de operationele bedrijfsresultaten positief zijn, is er toch een negatief eigen vermogen ontstaan als gevolg van de langdurige stilstanden in de periode 2013 tot en met 2015 én van de kosten die zijn gemaakt voor het Radioactive Waste Management Programme (RWMP). Ondanks dit negatieve eigen vermogen, wordt de continuïteit van NRG op dit moment mogelijk gemaakt door diverse financiële arrangementen van EZK. Dit betreft met name leningen en bijdragen voor de kosten voor het RWMP. Er zijn geen (formele) afspraken tussen NRG en EZK waar NRG zich op kan beroepen op basis waarvan gesteld mag worden dat NRG ook in geval van financiële

tegenvallers de veiligheid van de nucleaire van de kerninstallaties kan garanderen. Wel mag ervan uit worden gegaan dat in geval van dergelijke tegenvallers, EZK (of de Staat) zich verantwoord zal opstellen de in financiële zin zal doen wat nodig is om de nucleaire veiligheid te borgen.

PALLAS heeft een negatief eigen vermogen omdat de voorbereidingen voor de bouw van de PALLAS-reactor gefinancierd zijn met leningen van EZK, de Provincie NH en VWS, in totaal een bedrag van € 415 miljoen (concept per 31/12/2023). Omdat PALLAS geen omzet heeft maar alleen kosten maakt mogen de investeringen niet als actief op de balans gewaardeerd worden. Het resultaat is een negatief eigen vermogen van € 300 miljoen.

Vanaf het moment dat de gefuseerde stichtingen in NewCo BV zijn ondergebracht verandert de financiële situatie in positieve zin. Als aandeelhouder zal VWS NewCo BV financieren als een gezonde onderneming met eigen vermogen met voldoende bufferkapitaal. Die financiering betreft zowel het PALLAS-programma als de operationele onderneming. Zoals aangegeven is de omvang van het bufferkapitaal mede vastgesteld om ook in geval van financiële tegenvallers en/of incidenten, over voldoende financiële middelen te beschikken om de nucleaire veiligheid te borgen.

De totale kosten van het PALLAS-programma zijn beraamd op € 1,8 miljard (prijsspeil 2022). Naast de voorfinanciering door middel van leningen (de voornoemde € 415 miljoen) is dus nog een bedrag benodigd van € 1,5 miljard. Van dit bedrag zal VWS 40% - € 611 miljoen - door middel van een lening verstrekken en 60% - € 916 miljoen - door middel van eigen vermogen.

In aanvulling op de eigen vermogen financiering van het Pallas-programma, zal door de Staat bij oprichting NewCo BV een eenmalige bijdrage worden gedaan aan een gezonde startbalans in de vorm van een storting in het eigen vermogen. Het gevolg zal zijn dat er voldoende liquide middelen als 'buffer' worden aangelegd om een periode van 6 maanden stilstand te overbruggen.

VWS zal de stortingen van het eigen vermogen en het verstrekken van de lening doen in tranches die gelijklopen met het tempo van de vorderingen van de bouw van de PALLAS-reactor. Doordat de investeringen in het PALLAS-programma in NewCo BV wel geactiveerd mogen worden, zal het negatief eigen vermogen snel ingelopen worden. De verwachting is dat het eigen vermogen vanaf 2027/2028 positief zal zijn en daarna verder zal oplopen.

Binnen de nieuw op te richten rechtspersoon NewCo BV zullen de geldstromen en risico's van het PALLAS-programma gescheiden worden van de operatie van NRG door middel van een financieel administratieve scheiding in business units. Dit gebeurt nu al bij NRG voor het RWMP.

Het uiteindelijke doel en de verwachting is dat NewCo BV als staatsdeelneming zijn eigen broek op kan houden. Er is een business case opgesteld ten behoeve van het Ministerie van VWS waarin aangetoond wordt dat NewCo BV op basis van de productie van medische isotopen voldoende omzet maakt om de leningen op termijn terug te kunnen betalen.

Het is voor Staatsdeelnemingen een vereiste dat deze zichzelf kunnen financieren. Bij de voorhangprocedure in de Tweede Kamer is dit onderdeel van de toetsing geweest. De business case is beoordeeld door KPMG. Bij het bepalen van de ratio tussen eigen vermogen en vreemd vermogen en bij het bepalen van het uiteindelijke rentepercentage wordt er rekening mee gehouden dat het realistisch is dat NewCo BV aan zijn terugbetalingsverplichtingen kan voldoen, KPMG adviseert VWS hierin.

### 7.3. Deskundigheid

De deskundigheid die nu aanwezig is bij NRG en PALLAS zal na de fusie ongewijzigd aanwezig zijn bij NewCo BV, met uitzondering van eventuele nieuwe benoemingen in de raad van bestuur. Zoals in paragraaf 4 is uiteengezet zullen er in het kader van deze fusie geen wijzigingen plaats vinden in de organisatie. Dit betekent dat de deskundigheid die nu aanwezig is bij de personen in de organisatie als gevolg van de fusie niet zal wijzigen en op dezelfde wijze aanwezig zal zijn. Zie ten aanzien van het risico op bestuurswisselingen paragraaf 8.4.

### 7.4. Personele middelen

Zoals in paragraaf 3 is uiteengezet zullen er in het kader van deze juridische fusie geen organisatorische wijzigingen plaats vinden. Dezelfde personele middelen die nu formeel aan NRG en PALLAS ter beschikking staan, maar die feitelijk al gezamenlijk ingezet worden, zullen na de fusie ook aan NewCo BV ter beschikking staan.

Mochten er voor, tijdens of na de fusie veiligheidsrelevante organisatorische wijzigingen voorzien worden, dan zullen deze aan de ANVS worden voorgelegd voor zover vereist op grond van de vergunning of de wet.

## 8. Risicoparagraaf

Hieronder wordt aangegeven welke mogelijke risico's ten gevolge van de fusie NRG en PALLAS in kaart hebben gebracht en op welke wijze deze gemitigeerd of voorkomen worden.

### 8.1. Periode tussen fusie en omzetting in B.V.

De eerste stappen van de opheffing van de vof tot en met de fusie van NRG en PALLAS tot Stichting NRG|PALLAS vinden vlak achter elkaar plaats. Daarna zal de gefuseerde Stichting NRG|PALLAS omgezet worden in NewCo BV. Hiervoor is een rechterlijke machtiging nodig. De verwachting is dat die rechterlijke machtiging binnen 2 a 3 maanden verkregen zal worden. Echter, de mogelijkheid bestaat dat de doorlooptijd langer is.

Voor deze "tussenperiode" zullen statuten van de Stichting NRG|PALLAS gelden. Deze statuten zijn in concept opgesteld met de volgende uitgangspunten: naam: Stichting NRG|PALLAS; doelstelling: conform de concept statuten van Newco BV; de overige bepalingen zijn conform de huidige statuten van PALLAS met uitzondering van de bevoegdheden de Provincie Noord-Holland. De concept statuten van de Stichting NRG|PALLAS zijn bijgevoegd als Bijlage 3. Met deze risicomitigerende maatregelen worden een heldere en eenduidige governance structuur gecreëerd voor de gefuseerde Stichting NRG|PALLAS, die consistent is met de huidige governance.

Een ander mogelijke risico dat NRG en PALLAS identificeren is dat de financiering van VWS pas formeel verstrekt wordt op het moment van de oprichting van de staatsdeelneming NewCo BV. In de tussenperiode zijn NRG en PALLAS, met beiden een negatief eigen vermogen, dus al wel gefuseerd zonder dat de financiering van VWS geëffectueerd is. Als de rechterlijke machtiging langer duurt dan verwacht of zelfs uitblijft, dan houdt dit risico langer aan. Dit is een risico dat betrekking heeft op de financiële positie van NRG en PALLAS, een solvabiliteitsrisico dus.

Teneinde dit risico te mitigeren vragen NRG en PALLAS aan VWS een comfort letter op het moment van fusie, waarin VWS voldoende zekerheid geeft dat de financiering verstrekt zal worden. VWS heeft toegezegd een dergelijke comfort letter te zullen afgeven.

## 8.2. Invloed financieel risico's van ene inrichting op andere inrichting

Door de fusie worden de operatie van NRG, het nieuwbouwprogramma van PALLAS en het radioactief afval dossier (RWMP) juridisch samengevoegd in één entiteit.

'Naast de voordelen van synergie en integraliteit, brengt dit het mogelijke risico met zich mee dat tegenvallers in de ene pijler gevolgen hebben voor de andere pijler. Dit is een risico dat betrekking heeft op de financiële positie van NRG| PALLAS, een solvabiliteitsrisico dus. In het voortraject is hierover uitvoerig met VWS gesproken waarbij diverse constructies aan de orde zijn geweest waarin deze pijlers geheel of gedeeltelijk in afzonderlijke entiteiten werden ondergebracht. Structurering in verschillende entiteiten, levert slechts beperkte (en onzekere) voordelen op in termen van scheiding van financiële risico's, maar leidt wel tot extra complexiteit in governance en aansturing. Daarbij zij opgemerkt dat zowel in de huidige situatie als in de nieuwe situatie de ultieme verantwoordelijk bij de overheid ligt, zowel in haar rol als aandeelhouder als vanuit haar verantwoordelijkheid voor het algemeen belang.

Teneinde dit risico te mitigeren zijn er afspraken gemaakt met VWS in de financierings- een aandeelhoudersoverkomsten met VWS. Een van de afspraken is dat de 3 pijlers, operatie, nieuwbouwproject en RWMP administratief gescheiden blijven. Dat is nu al het geval en dat blijft zo na de fusie. Vastgelegd is dat de financiering voor het bouwproject niet aangewend kan worden voor de operatie of het RWMP. Ook is vastgelegd dat de middelen van de operatie niet aangewend zullen worden voor het nieuwbouwproject, tenzij er grote overschotten zijn uit de operatie bovenop de middelen die nodig zijn om de nucleaire veiligheid van de kerninstallaties te borgen. De middelen voor het RWMP zijn in een aparte geblokkeerde rekeningen vastgelegd. Voor tegenvallers in de kosten van het RWMP zal VWS de eventuele extra kosten voor *decommissioning* voor haar rekening nemen, met uitzondering van de kosten voor ontmanteling van de HFR die voor rekening van de EU (Euratom) komen. Met EZK wordt besproken dat zij de eventuele extra kosten van historisch afval voor haar rekening neemt.

Uiteindelijk heeft VWS als eigenaar en aandeelhouder de discretionaire bevoegdheid om de staatsdeelneming NewCo BV voort te zetten en te blijven financieren of niet. NRG en PALLAS zijn van mening dat met de overheid als aandeelhouder en met de beschikbare financiële middelen die beschikbaar worden gesteld als buffervermogen, voldoende gewaarborgd is dat eventuele tegenvallers en een onverhoopt besluit om de activiteiten te beëindigen gecontroleerd en veilig zullen kunnen plaatsvinden, zeker ten opzichte van de huidige situatie.

### 8.3. Overgang contracten en vergunningen

Bij de opheffing van de vof, de fusie en de omzetting zal gewaarborgd moeten zijn dat alle contracten, vergunningen en certificeringen op een juiste wijze overgaan naar NewCo BV. Bijzondere aandacht hebben daarbij ook de exportvergunningen, zowel van NRG en PALLAS als van derde partijen voor export naar NRG (bijvoorbeeld Y-12) en de afspraken met JRC. Ook de lijst met vertrouwensfuncties die een AIVD-screening behoeven vereist harmonisatie. Dit is een mogelijk risico dat betrekking heeft op betrouwbaarheid.

NRG en PALLAS hebben dit risico gemitigeerd door de gekozen wijze van structurering. Bij een juridische fusie is de hoofdregel dat alle rechten en verplichtingen van rechtswege overgaan. Bij het opheffen van de vof NRG is gekozen voor een activa-passiva transactie met daarna een fusie van de vennoten van de vof.

NRG en PALLAS hebben dit risico verder gemitigeerd door alle contracten, vergunningen en andere activa en passiva goed te inventariseren. Hiervoor is ook de dienst van een externe partij ingeroepen. Met de belangrijkste stakeholders is vroegtijdig overleg gestart, bijvoorbeeld met de leverancier van uranium en het ministerie van Buitenlandse zaken met betrekking tot de exportvergunningen.

### 8.4. Governance

NRG en PALLAS zijn nu stichtingen met een raad van toezicht die door respectievelijk EZK en VWS wordt benoemd. De raden van toezicht benoemen op hun beurt de directie. In de nieuwe situatie zal voor NewCo BV het gemitigeerd structuurregime gelden. Zoals hiervoor toegelicht wil dat zeggen dat de aandeelhouder - VWS – de raad van bestuursleden benoemt op basis van een bindende voordracht van de raad van commissarissen. Als de raad van commissarissen niet binnen 4 maanden na het ontstaan van een vacature een voordracht doet is de aandeelhouder vrij in de benoeming.

Als mogelijk risico kan gelden dat VWS meer invloed heeft op de benoeming van directieleden. Dit kan bij de huidige directie en raad van toezicht tot onduidelijkheid leiden over de governance en de continuïteit. Dit heeft betrekking op de deskundigheid.

Om dit risico te mitigeren is er veel overleg met VWS zodat er geen leemtes ontstaan in de rollen en verantwoordelijkheden, ook niet in de tussenfase, en waarbij het uitgangspunt is dat de huidige directie en raad van toezicht doorrolt naar NewCo BV tenzij op enig moment anders besloten wordt. Dat laatste is altijd mogelijk is niet een risico dat alleen verband houdt met het feit dat er een fusie plaats vindt.

*datum*

28 februari 2024

**Conclusie**

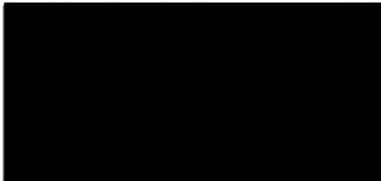
Concluderend zijn NRG en PALLAS van mening dat er geen bezwaren zijn tegen de verzochte overdracht van de KEW-Vergunningen aan NewCo BV. NRG en PALLAS verzoeken de ANVS de gevraagde toestemming te verlenen.

*datum*

28 februari 2024

Namens Stichting NRG, Stichting ECN Nuclear, vof NRG, Stichting PALLAS,

Hoogachtend,



Bertholt Leertink

CEO NRG|PALLAS

CEO Stichting Nuclear Research and Consultancy Group

CEO Stichting Voorbereiding Pallas-reactor