
Jaarverslag 2025

Nederlandse Aardolie Maatschappij B.V.
's-Gravenhage

Inhoud

Bestuursverslag 2025	3
Geconsolideerde jaarrekening.....	18
Geconsolideerde balans per 31 december 2025.....	19
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2025	20
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025.....	21
Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.....	22
Enkelvoudige jaarrekening.....	49
Balans per 31 december 2025	50
Winst-en-verliesrekening over 2025	51
Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening.....	52
Overige gegevens	55

Bestuursverslag 2025

Voorwoord

Het jaar 2025 was opnieuw een uitdagend jaar voor de NAM. Met de verkoop van onze offshore-activiteiten kwam er een einde aan een lange en innovatieve offshore-geschiedenis. Decennialang heeft de NAM een voortrekkersrol gespeeld op het gebied van offshore-technologie en veiligheid. Na de verkoop is de NAM vooral een onshore operator geworden met uitzondering van het AWG platform bij Ameland.

Ook de reorganisatie die we in mei 2025 hebben afgerond, was een belangrijke mijlpaal. Deze transformatie maakt ons slagvaardiger, wendbaarder en beter voorbereid op de snelle veranderingen in de energiesector. Onze focus blijft onveranderd: het veilig, verantwoord en winstgevend produceren van olie en gas, terwijl we operator blijven van de gasopslagen in Norg en Grijskerk en van ongeveer honderd kleine velden op land, onder de Waddenzee en bij Ameland.

Hoewel onze totale productie lager lag dan in 2024, vooral door de verkoop van onze offshore-activiteiten, blijft de NAM een essentiële speler in de Nederlandse energievoorziening. Onze bijdrage aan de binnenlandse gasproductie blijft van belang. Nederlands aardgas is een betrouwbare pijler in de energiemix met relatief lage emissies, stabiele beschikbaarheid en maatschappelijke waarde. De geopolitieke ontwikkelingen van de afgelopen jaren en de recente ontwikkelingen in het Midden-Oosten laten zien hoe cruciaal energiezuikerheid is. Dat benadrukt ook het belang van de aanvullende afspraken die begin 2026 zijn gemaakt over het sectorakkoord gaswinning in de energietransitie voor wat betreft de onshore gaswinning.

Het jaar 2025 kende ook andere successen en mijlpalen. De positieve uitspraak van de Raad van State over het Winningsplan Rotterdam maakt productie mogelijk tot 2035. We startten met het opruimen van oude locaties zoals Annerveen en begonnen eind 2025 met het boren van een nieuwe waterinjectieput in Schoonebeek, een belangrijke stap richting de herstart van de olieproductie in 2026. Stuk voor stuk projecten waarin vakmanschap, doorzettingsvermogen en samenwerking samenkomen.

Tegelijkertijd blijven we ons bewust van de impact van onze activiteiten op de samenleving. De aardbeving bij Zeerijp op 14 november 2025 herinnerde ons er opnieuw aan waarom het Groningenveld is gesloten. De productie lag hier al sinds 2023 stil, en we zijn nu volop bezig met het zorgvuldig opruimen van putten, infrastructuur en locaties, een taak waarin veiligheid en communicatie naar de omgeving centraal staan.

In november 2025 bereikten we bovendien een overeenkomst met de Nederlandse staat waarin is vastgelegd dat de gaswinning in Ternaard niet doorgaat. Het is teleurstellend dat een vergunningsproces van tien jaar uiteindelijk niet heeft geleid tot ontwikkeling van het gasveld, terwijl de winning veilig en verantwoord had kunnen plaatsvinden, zonder impact op de Waddenzee. Het project vertegenwoordigde aanzienlijke waarde voor Nederland en voor ons bedrijf.

Terugkijkend zie ik een organisatie die, ondanks grote veranderingen, koersvast blijft. Een organisatie die haar verantwoordelijkheid neemt voor de energievoorziening van Nederland, voor de veiligheid van onze activiteiten en voor de omgeving waarin wij werken.

Tot slot wil ik mijn grote waardering uitspreken voor de inzet van alle NAM-medewerkers en van onze contractors en leveranciers. Jullie toewijding, vakmanschap en teamspirit maken het mogelijk dat we Nederland 24 uur per dag voorzien van essentiële energie. Daar mogen we met recht trots op zijn.

Martijn van Haaster

NAM Directeur

1. Algemene informatie

Missie

Als grootste producent van aardgas in Nederland voorziet de NAM B.V. (hierna: NAM) de samenleving al decennialang van energie, voor industrie en huishoudens. Dat doet de NAM door het opsporen en produceren van olie en gas uit de Nederlandse ondergrond. De NAM werkt zo veilig en efficiënt mogelijk, met oog voor de omgeving.

Over de NAM

De NAM is een joint venture tussen Shell Nederland B.V. en ExxonMobil Holding Company Holland LLC, die elk de helft van de aandelen houden. Het 100%-belang van de NAM in NAM Offshore B.V. (hierna: NAM Offshore) is per 1 mei 2025 verkocht aan Tenaz Energy Europe B.V. Voor verdere details over de groepsverhoudingen wordt verwezen naar paragraaf 1.4 van de jaarrekening.

De NAM is vergunninghouder van de winningsrechten van bepaalde geografisch afgebakende gebieden. Daarnaast is de NAM houder van de opslagvergunningen voor de ondergrondse gasbergingen Norg en Grijpskerk. Olie- en gaswinning wordt meestal in samenwerkingsverbanden met andere partijen uitgevoerd waarbij de NAM vaak de operator is. De operator is de partij die het veld namens het samenwerkingsverband ontwikkelt, produceert en op termijn weer opruimt.

De NAM is actief in het produceren en ontmantelen van olie- en gasvelden. Hierbij is de NAM innovatief door het toepassen van de laatste inzichten en technieken om de steeds kleiner wordende velden economisch te kunnen blijven exploiteren en om deze bij beëindiging op te ruimen. Hiervoor wordt op innovatieve wijze samengewerkt met veel andere industrie partners.

Nederlands aardgas zal nog vele jaren essentieel blijven in de Nederlandse energiemix als fossiele brandstof met de laagste CO₂-voetafdruk. De NAM zal daardoor haar belangrijke rol blijven vervullen in de transitie naar duurzamere energie.

De bedrijfsactiviteiten zijn onderverdeeld in twee zogenoemde “assets”, te weten een asset die zich richt op productie en producerende locaties en een asset die zich richt op het opruimen van niet-producerende locaties. Daarnaast levert de NAM operationele diensten aan de asset ONEgas West. Deze asset valt onder de juridische entiteit Shell UK Exploration and Production Limited (SUKEP). In juli 2024 hebben de aandeelhouders van SUKEP een verkoopoverkomst getekend voor de verkoop van de asset ONEgas West aan Viaro Energy Limited (hierna: Viaro). In januari 2026 is echter bekend geworden dat deze verkoop niet doorgaat omdat de voorwaarden om tot een daadwerkelijke overdracht te komen niet werden gehaald als gevolg van gewijzigde marktomstandigheden en commerciële condities. Als gevolg daarvan heeft de NAM de activiteiten die werden verricht ten aanzien van ONEgas West per 1 april 2026 overgedragen aan SUKEP.

De assets worden ondersteund door verschillende bedrijfsfuncties: Veiligheid, Gezondheid, Welzijn en Milieu (VGWM), Commercie, Financiën, Inkoop, Juridische zaken, Personeelszaken en Communicatie.

Bestuur en personele bezetting

Per eind 2025 zijn 583 medewerkers werkzaam binnen de NAM, per eind 2024 waren dit 811 medewerkers. De NAM streeft naar diversiteit in haar personeelsbestand. Deze afname wordt voornamelijk veroorzaakt door de verkoop van NAM Offshore zoals nader toegelicht in de paragraaf “De NAM in 2025”.

NAM Management B.V. is de bestuurder van de NAM die bepaalde taken heeft gedelegeerd aan de NAM directeur. Martijn van Haaster heeft als directeur de dagelijkse leiding en legt als zodanig verantwoording af aan de NAM Raad van Commissarissen (NAM Raad). De NAM Raad wordt benoemd door de aandeelhouders. Per 31 december 2025 bestond de NAM Raad uit vier mannen. De NAM en haar aandeelhouders streven naar een meer evenwichtige man-vrouwverhouding in de NAM Raad en houden hiermee rekening bij vervanging van de huidige commissarissen.

Het dagelijks bestuur binnen de NAM is in handen van het leiderschapsteam en bestaat uit zeven mannen en één vrouw. De NAM streeft naar meer diversiteit in het leiderschapsteam en dit is één van de beoordelingscriteria bij vervanging van de leden uit het leiderschapsteam.

Veilig werken

Veilig werken is het belangrijkste uitgangspunt van het beleid van de NAM. Bij werkzaamheden nemen we maatregelen om naast de veiligheid van de medewerkers ook de veiligheid van de omgeving te waarborgen. Voortdurende veiligheid van de operaties kent langlopende programma's die doorlopend op de agenda staan van het management en de medewerkers. De kern van dit beleid is dat alle medewerkers zich houden aan de "Life Saving Rules" en de principes van "Assist & Assure" waarbij procedures op het gebied van veiligheid worden gecombineerd met de juiste vorm van leiderschap. De betrouwbaarheid van de NAM-installaties wordt geborgd door strikte onderhoudsprocessen en procedures. Veilig werken wordt ook actief uitgedragen naar de bedrijven die voor de NAM werken.

Gedragscodes

De NAM heeft een interne gedragscode die een expliciete beschrijving van de normen en waarden bevat voor het gedrag van alle mensen die namens de NAM handelen. Dat zijn in de eerste plaats de NAM-medewerkers. De code geldt ook voor de medewerkers van haar gecontracteerde partijen, dienstverleners en adviseurs. De code benadrukt niet alleen het belang van normen en waarden bij de interne besluitvorming, maar ook het belang van dialoog met de omwonenden van de productielocaties en andere belanghebbenden die mogelijk gevolgen ondervinden van de NAM-activiteiten. De Nederlandse gassector, waaronder de NAM, heeft de Gedragscode gaswinning kleine velden getekend. Deze Gedragscode is tot stand gekomen in nauw overleg met betrokkenen bij projecten en geeft algemene richtlijnen voor het zorgvuldig betrekken van de omgeving bij olie- en gasprojecten uit kleine velden op land.

2. De NAM in 2025

Productie in 2025

In het kalenderjaar 2025 heeft de NAM in totaal 2,3 miljard kubieke meter aardgas (2024: 3,4 miljard m3) gewonnen.

NAM gasproductie (miljard m3 100%)	Kalenderjaar 2025	Kalenderjaar 2024
Kleine gasvelden op land	1,7	2,0
Kleine gasvelden op zee	0,6	1,4
Totale gasproductie 100%	2,3	3,4
NAM-aandeel gasproductie	1,4	1,9

NAM olieproductie (aantal vaten x 1 miljoen 100%)	Kalenderjaar 2025	Kalenderjaar 2024
Aardolie	0,7	0,8
Aardgascondensaat	0,3	0,4
Totale productie 100%	1,0	1,2
NAM-aandeel aardolie en aardgascondensaat	0,9	1,0

De afname van de gasproductie ten opzichte van 2024 wordt voornamelijk veroorzaakt door de verkoop van het grootste deel van de gasvelden op zee per 1 mei 2025. De aardolieproductie is laag door het tijdelijk insluiten van Schoonebeek eind 2021.

De NAM en partners investeerden in 2025 ongeveer 32 miljoen euro in de ontwikkeling en productieoptimalisatie van kleine velden. Hoewel de ruimte om te investeren in kleine velden beperkt is, zal de NAM kansrijke investeringsmogelijkheden blijven overwegen en eventueel uitvoeren. Deze investeringen wil de NAM in goed overleg met belanghebbenden uitvoeren.

Ontwikkelingen in 2025

Verkoop NAM Offshore

In NAM Offshore waren alle Nederlandse Offshore activiteiten (met uitzondering van Ameland) van de NAM ondergebracht. In juli 2024 is een verkoopovereenkomst getekend met het Canadese Tenaz Energy voor de overname van de aandelen in NAM Offshore. Na een transitieproces is de verkoop op 1 mei 2025 voltooid met de overdracht van de aandelen in NAM Offshore naar Tenaz Energy. Als onderdeel van de verkoop zijn bijna 240 medewerkers overgegaan van de NAM naar NAM Offshore. Na overdracht van de aandelen is NAM Offshore verdergegaan als Tenaz Energy Netherlands.

Reorganisatie “Refocus”

Door de verkoop van NAM Offshore, de sluiting van het Groningen gasveld en vooruitlopend op het vervallen van de ondersteuning aan de asset ONEgas West is de NAM een kleinere olie- en gasproducent geworden. Tegelijkertijd groeit het aantal op te ruimen oude gasputten en installaties. Bovenstaande zaken vroegen om een aanpassing van de organisatie om ook in de toekomst wendbaar en winstgevend te blijven. Deze reorganisatie heeft in de zomer van 2025 plaatsgevonden en de NAM bestaat nu uit een tweetal “assets”, te weten een asset die zich richt op de productie van olie en gas bij producerende locaties en een asset die zich richt op het opruimen van niet-producerende locaties.

Groningen

Met het sluiten van het Groningen gasveld is enerzijds de gaswinning gestopt en anderzijds de enorme operatie gestart om installaties, putten en ondergrondse infrastructuur op te ruimen.

In 2025 werd een schikking getroffen met betrekking tot de Dijk c.s. zaak over immateriële schade. Een schikking die bewoners van het aardbevingsgebied in Groningen die hiertoe een claim hadden ingediend bij DeHaan advocaten, compenseert voor immateriële schade zoals stress en verminderd woongenot. De NAM en DeHaan advocaten hebben er gezamenlijk voor gekozen de uitvoering van de regeling te beleggen bij schadeafhandelingsbureau RIFF dat landelijk veel ervaring heeft met de afhandeling van massaschade. Het streven is dat in 2026 al deze claims in behandeling zijn genomen.

Het Gerechtshof Arnhem-Leeuwarden besloot op 2 oktober 2025 geen aanleiding te zien om de NAM strafrechtelijk te vervolgen voor het opzettelijk in gevaar brengen van bewoners door gaswinning uit het Groningenveld. Inmiddels heeft de Groninger Bodem Beweging, die de zaak in 2017 aanspande, aangegeven af te zien van een verdere rechtsgang naar het Europese Hof voor de Rechten van de Mens waarmee de zaak is afgesloten.

De rechtbank Overijssel heeft de NAM in oktober 2025 op alle punten vrijgesproken van de aanklacht dat de NAM zonder vergunning bepaalde afvalstoffen, waaronder gevaarlijke afvalstoffen, op de Opslag- en Scheidingsfaciliteit in Farmsum, heeft ontvangen, verwerkt en gemengd, en vervolgens in Borgsweer in de diepe ondergrond heeft geïnjecteerd.

Helaas vond er op 14 november 2025 een aardbeving bij Zeerijp plaats met een kracht van 3,4 op de Schaal van Richter, gevolgd door een naschok met een kracht van 2,1. Ondanks de afnemende seismiciteit in het Groningenveld vinden er nog steeds aardbevingen plaats. Ondanks dat de kans op een zwaardere aardbeving steeds kleiner aan het worden is, kan een dergelijke beving nog steeds voorkomen. Veel kleine velden vertonen daarentegen geen seismiciteit en waar dit wel het geval is, is deze over het algemeen bijzonder laag. Schade door bevingen die niet afkomstig zijn van het Groningenveld kan worden gemeld bij de onafhankelijke Commissie Mijnbouwschade. De Commissie Mijnbouwschade is bij veel publieksavonden met betrekking tot bijvoorbeeld vergunningsaanvragen en Winningsplannen aanwezig om haar rol kenbaar te maken en vragen over schadeafhandeling te beantwoorden.

Ondergrondse gasopslagen Norg en Grijskerk

Met het beëindigen van de productie van het Groningenveld en de afname van de productie uit kleine velden zal de huidige functie voor de gasopslagen van de NAM in de komende jaren vervallen. De NAM heeft daarom voor de ondergrondse gasopslag Norg in het najaar van 2023 een winningsplan ingediend om het aanwezige kussengas te kunnen produceren. Met de productie van het kussengas zal Norg nog jaren een belangrijke bijdrage blijven leveren aan de energievoorziening in Nederland. De NAM is momenteel in afwachting van een besluit van de minister van Klimaat en Groene Groei (KGG). EBN heeft de taak om de gasopslagen Norg en Grijskerk te vullen, overgenomen van GasTerra voor het gasjaar 2026/2027.

Met de lokale gemeentes en het ministerie van KGG is de NAM in 2023 een omgevingstraject gestart. De NAM wil op een zorgvuldige manier afspraken maken over de veranderingen in het gebruik van de ondergrondse gasopslagen. Daarnaast wil de NAM afspraken maken over hoe een deel van de opbrengsten, uit productie van het kussengas, kan worden geïnvesteerd in de omgeving rond de gasopslagen.

Kleine velden op land onder de Wadden en bij Ameland

Samen met de aardgassector heeft het kabinet begin 2026 een sectorakkoord gesloten over gaswinning op land. Het kabinet wil gaswinning uit kleine velden op land stap voor stap afbouwen richting 2050. Om de afbouw verantwoord te laten verlopen, wil het kabinet duidelijke afspraken maken met de sector. Aardgas uit kleine gasvelden in Nederland blijft belangrijk voor de energievoorziening van Nederland. De NAM produceert op dit moment gas uit ongeveer 100 gasvelden in Nederland. De afgelopen jaren zijn verschillende aanvragen gedaan bij de Rijksoverheid voor het verlengen van bestaande winningsplannen. Deze aanvragen hebben vaak betrekking op winningsplannen die decennia geleden zijn ingediend waarbij met de kennis van toen een zo

nauwkeurig mogelijke inschatting is gemaakt over de economisch te produceren volumes en de verwachte einddatum. Het proces om te komen tot een definitieve vergunning is op dit moment nog te traag. Een van de afspraken is om te kijken hoe dit proces sneller kan verlopen.

In november 2025 hebben de Nederlandse staat en de NAM een akkoord bereikt waardoor geen gas zal worden gewonnen onder de Waddenzee bij Ternaard. Omdat de benodigde vergunningsaanvraag voor Ternaard voldeed aan de wettelijke voorwaarden is een compensatie overeengekomen op voorwaarde dat de NAM definitief afziet van de ontwikkeling van het Ternaardveld. Het aandeel van de NAM in deze compensatie bedraagt 54 miljoen euro.

In september 2025 heeft de NAM de put Collendoornerveen-2 geboord (in het Hardenberg gasveld). De put is nodig om de nog resterende winbare hoeveelheid gas te kunnen winnen uit het Hardenberg gasveld. Met de gemeente Hardenberg zijn batendelingsafspraken gemaakt die gekoppeld zijn aan het productievolume. Eind 2025 heeft de NAM de gaswinning uit het productiecluster Vries-Westerveld definitief beëindigd omdat verdere productie niet langer economisch rendabel was. Het totale cluster was sinds de jaren zeventig operationeel en heeft ruim 26 miljard kubieke meter gas geproduceerd.

De velden die (gedeeltelijk) onder de Waddenzee liggen, zijn onderworpen aan een uitvoerig monitoringsprogramma. Er wordt voortdurend onderzoek gedaan naar de effecten van het winnen van gas onder de Wadden op het leven van planten en dieren in en rond de Waddenzee. De rapportages van dit onderzoek worden jaarlijks bij de ministeries ingediend en op hun verzoek beoordeeld door een onafhankelijke auditcommissie (onderdeel van Commissie-MER). Deze monitoring en onafhankelijke beoordeling van 18 jaar Waddengaswinning door de NAM laat zien dat er geen nadelige effecten zijn voor het Wad, de flora en de fauna. In haar jaarrapportage “Monitoring aardgaswinning onder de Waddenzee vanaf de locaties Moddergat, Lauwersoog en Vierhuizen” zijn de gevolgen van de gaswinning uit deze velden onder de Waddenzee in beeld gebracht. De bodemdaling bleef binnen de afgesproken grenzen, de “gebruiksruimte”, en er zijn geen nadelige effecten geconstateerd voor de natuur als gevolg van de gaswinning. Dit voortdurende onderzoek met onafhankelijke controle heeft 18 jaar op rij vastgesteld dat gaswinning onder de Waddenzee voldoet aan de daarvoor geldende stringente regels.

Eind juli 2025 heeft de NAM het gasveld Ameland-Oost ingesloten. Dit gebeurde nadat SodM in een inspectiebrief stelde dat de bodemdaling door gaswinning de toegestane grenzen overschrijdt. SodM vindt dat voor één meetpunt op het oosten van het eiland de bodemdaling boven de in het winningsplan afgesproken norm uitkomt. De NAM betwist dit, maar heeft uit voorzorg besloten de put op Ameland-Oost tijdelijk in te sluiten. Begin februari 2026 heeft de NAM een actualisatie van winningsplan Ameland-Oost ingediend bij KGG om de productie uit het Ameland-Oost veld in de toekomst weer mogelijk te maken.

Op 27 maart 2025 heeft het kabinet een definitief besluit genomen dat de NAM de gaswinning in het gasveld Warffum mag voortzetten tot en met 2032. Dit besluit volgde op adviezen van TNO, SodM en de Mijnaad, die oordeelden dat de winning veilig kan plaatsvinden. Door onrust bij omwonenden besloot Staatstoezicht op de Mijnen (SodM) dat de NAM per 1 januari 2025 de gaswinning in Warffum tijdelijk moet stopzetten totdat de definitieve vergunning is verleend. SodM vond dat de omwonenden zich onvoldoende gehoord voelden en wilde extra voorzichtigheid betrachten. De winning mocht pas worden hervat nadat de vergunning definitief zou worden vastgesteld. Hoewel er bezwaarprocedures liepen, oordeelde de Raad van State op 5 juni 2025 dat de gaswinning voorlopig mag doorgaan. De NAM kijkt naar manieren om de productie te kunnen herstarten.

De Raad van State heeft op 19 februari 2025 bevestigd dat de staatssecretaris van Economische Zaken en Klimaat in 2022 terecht heeft ingestemd met het winningsplan voor het olieveld in Rotterdam. Dit betekent dat de NAM tot en met 2035 olie mag blijven winnen uit het olieveld onder Rotterdam.

Decommissioning & Restoration

Met het beëindigen van de gaswinning uit het Groningen gasveld en het stoppen van de winning uit een aantal kleine velden op land zijn de opruimactiviteiten, ook wel Decommissioning & Restoration genoemd, een steeds belangrijker onderdeel van de NAM geworden. Onder de naam SITURN, is de NAM samen met Arcadis en WellGear een langdurige samenwerking aangegaan om gesloten gasproductielocaties op land de komende jaren op te ruimen. Deze samenwerking creëert regionale werkgelegenheid. Het totale ontmantelingsprogramma

betreft ongeveer 800 productieputten, 350 locaties en 1750 kilometer pijpleiding. De verwachting is dat het opruimen meer dan tien jaar gaat duren.

Voorafgaand aan de ontmanteling onderzoeken de partijen de mogelijkheden voor hergebruik van materialen en herontwikkeling van locaties, met oog op de energietransitie. Waar hergebruik niet mogelijk is, wordt de grond in oorspronkelijke staat teruggegeven aan de eigenaar. Het opruimen van putten en locaties moet veilig en met minimale overlast voor de omgeving plaatsvinden. De NAM informeert de omgeving actief over werkzaamheden, ondermeer via de omgevingsapp. Via deze app kan iedereen direct informatie krijgen over activiteiten op NAM-locaties. In 2025 is SITURN begonnen aan het opruimen van het Annerveen veld, ooit het grootste 'kleine' gasveld in Nederland, buiten het Groningenveld. In 2026 wordt ook het Vries-Westerveld cluster overgedragen aan SITURN omdat de productie eind 2025 is gestopt.

Al geruime tijd is binnen de NAM gewerkt aan een nieuwe methode voor het afsluiten en opruimen van putten. Deze Through Tubing Abandonment (TTA)-methode maakt gebruik van een veel kleinere installatie. Als het gaat om transport, licht, geluid en duur van de werkzaamheden is TTA efficiënter en geeft minder overlast. In juli 2025 heeft SodM per brief toestemming verleend aan het gebruik van de TTA-methode onder enkele voorwaarden waaronder een test die aantoont dat, bij een eventuele lekkage, de cementplug die wordt geplaatst met de TTA-methode succesvol kan worden gerepareerd. Deze test werd in december 2025, onder toezicht van SodM, uitgevoerd op de locatie Midwolda. De test is succesvol verlopen en SodM heeft in april 2026 toestemming gegeven om de TTA-methode toe te passen voor putten in het Groningengasveld.

Schoonebeek olieveld

De Schoonebeek olieproductie (en bijbehorende waterinjectie) lag net als in 2024 ook in 2025 het hele jaar stil. Eind 2024 heeft het ministerie van KGG meerdere vergunningen verleend, onder meer voor het boren van waterinjectieputten. Deze vergunningen maken het voor de NAM mogelijk om de olieproductie weer op te starten nadat deze putten operationeel zijn. Eind 2025 is de NAM gestart met het boren van een waterinjectieput om de opstart van de olieproductie in 2026 mogelijk te maken.

Met de omgeving is een lang en intensief proces doorlopen waar samen met de bewoners de voorwaarden zijn vormgegeven waaronder de oliewinning en de daarbij behorende waterinjectie mag plaatsvinden.

Een uitkomst van dit proces is onder meer dat, indien sprake is van winst uit olieproductie in Schoonebeek, een deel van deze winst zal worden afgedragen aan de omgeving. In dat geval betaalt de NAM per vat olie 1 euro en als de olieprijs boven de 80 euro uitkomt, wordt dat 1,50 euro per vat. Naar verwachting zal dit de regio tussen de 45 en 60 miljoen euro kunnen opleveren bij volledige productie.

SodM heeft in 2023 al aangegeven dat het productiewater dat vrijkomt bij de oliewinning het best verwerkt kan worden door het te injecteren in een leeg gasveld. SodM heeft bevestigd dat injectie in een leeg gasveld, ook voor het Schoonebeekproject, de best beschikbare methodiek is voor mens en milieu.

Verduurzaming

De NAM levert op verschillende manieren een bijdrage aan de energietransitie. Het geproduceerde gas vormt uiteraard een belangrijke bouwsteen als transitiebrandstof omdat in Nederland geproduceerd gas, in vergelijking met geïmporteerd LNG, aanzienlijk minder CO₂-uitstoot tot gevolg heeft. Ook met het verduurzamen van de eigen activiteiten levert de NAM een bijdrage.

De NAM is daarnaast in 2023 begonnen met de overgang naar het gebruik van groene stroom. Inmiddels is het stroomverbruik van de NAM volledig groen. De stroom die de NAM gebruikt voor de productie en opslag van aardgas is dus volledig CO₂-neutraal. De stroom wordt verduurzaamd door de inkoop van groene stroom certificaten, ook wel Garantie van Oorsprong (GvO) genoemd. Een GvO is een certificaat waarmee energieproducenten bewijzen dat hun elektriciteit op een duurzame manier is opgewekt. Het is dus een garantie dat deze elektriciteit echt is opgewekt uit bijvoorbeeld waterkracht, zonne- of windenergie.

Ook zet de NAM in op verlaging van de CO₂-uitstoot en verlaging van de methaanemissies. Dit wordt gedaan door flaring (gecontroleerd affakelen van gas) en venting (direct in de atmosfeer lozen van onverbrand gas) terug te dringen. Voor transportbewegingen wordt daarnaast meer en meer gebruik gemaakt van biodiesel.

3. Financiële resultaten

Financiële positie

Het boekjaar 2025 is afgesloten met een winst van 420 miljoen euro. In boekjaar 2024 was de winst 1,28 miljard euro. De afname wordt voornamelijk veroorzaakt door een negatieve volume-onafhankelijke vergoeding vanuit GasTerra door lagere handelsresultaten van GasTerra in vergelijking tot 2024. Dit is deels gecompenseerd door de boekwinst uit de verkoop van NAM Offshore. Voor een toelichting op de volume-onafhankelijke vergoeding vanuit GasTerra wordt verwezen naar paragraaf 15 van de jaarrekening. Voor een toelichting op de boekwinst uit verkoop van NAM Offshore wordt verwezen naar paragraaf 1.5 van de jaarrekening.

Als toegelicht in het bestuursverslag van 2024 heeft de NAM in 2025 een uitkering gedaan aan haar aandeelhouders van in totaal 3 miljard euro. De NAM zal als onderdeel van de winstbestemming over het boekjaar 2025 een bedrag van 70 miljoen euro uitkeren als dividend. Daarnaast heeft de NAM een verzoek gekregen van haar aandeelhouders voor een aanvullende uitkering van 1,36 miljard euro, uit te keren uit de overige reserves.

Op grond van artikel 2:216 van het Burgerlijk Wetboek heeft de NAM in 2025 een uitkering gedaan aan haar aandeelhouders van in totaal 3 miljard euro. De NAM zal als onderdeel van de winstbestemming over het boekjaar 2025 een bedrag van 70 miljoen euro uitkeren als dividend. Daarnaast heeft de NAM een verzoek gekregen van haar aandeelhouders voor een aanvullende uitkering van 1,36 miljard euro, uit te keren uit de overige reserves.

Op grond van artikel 2:216 van het Burgerlijk Wetboek heeft de NAM in 2025 een uitkering gedaan aan haar aandeelhouders van in totaal 3 miljard euro. De NAM zal als onderdeel van de winstbestemming over het boekjaar 2025 een bedrag van 70 miljoen euro uitkeren als dividend. Daarnaast heeft de NAM een verzoek gekregen van haar aandeelhouders voor een aanvullende uitkering van 1,36 miljard euro, uit te keren uit de overige reserves.

Op grond van artikel 2:216 van het Burgerlijk Wetboek heeft de NAM in 2025 een uitkering gedaan aan haar aandeelhouders van in totaal 3 miljard euro. De NAM zal als onderdeel van de winstbestemming over het boekjaar 2025 een bedrag van 70 miljoen euro uitkeren als dividend. Daarnaast heeft de NAM een verzoek gekregen van haar aandeelhouders voor een aanvullende uitkering van 1,36 miljard euro, uit te keren uit de overige reserves.

In het Akkoord op Hoofdpijnen van 25 juni 2018 (hierna: AoH) zijn tussen de aandeelhouders van de NAM en de minister van Economische Zaken en Klimaat (hierna: de Staat) afspraken gemaakt over de financiële robuustheid van de NAM. Eén van de afspraken omtrent financiële robuustheid tussen de aandeelhouders en de Staat was dat de NAM een uitkering aan haar aandeelhouders kan doen mits een solvabiliteit van 25% in stand blijft. De NAM is geen partij bij deze afspraken. Door de aanvullende uitkering zal de solvabiliteit lager worden dan 25%. De NAM heeft echter het onvoorwaardelijke, onherroepelijke en direct opeisbare recht om tot en met september 2031 de aanvullende uitkering op te kunnen eisen als een kapitaalstorting in agio. Hiermee is de NAM ook na de aanvullende uitkering financieel robuust.

Het totale bedrag van 1,43 miljard euro zal na vaststelling van de jaarrekening over 2025 worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

Omzet en resultaten

De bedrijfsopbrengsten van de NAM bedroegen 1,15 miljard euro in 2025 (2024: 3,16 miljard euro). Deze afname wordt voornamelijk veroorzaakt door een negatieve volume-onafhankelijke vergoeding vanuit GasTerra van 0,27 miljard euro terwijl in 2024 sprake was van een positieve vergoeding van 1,93 miljard euro. Ook zijn de inkomsten uit kleine velden afgenomen van 0,68 miljard euro in 2024 naar 0,56 miljard euro in 2025 voornamelijk door lagere verkoopvolumes als gevolg van de verkoop van NAM Offshore. Daarnaast is de boekwinst uit verkoop van NAM Offshore van 0,52 miljard euro verantwoord onder de overige bedrijfsopbrengsten.

De bedrijfslasten bedroegen 1,08 miljard euro (2024: 0,99 miljard euro). Mede door rentebaten van 107 miljoen euro (2024: 213 miljoen euro) komt het resultaat voor belastingen uit op 183 miljoen euro (2024: 2,38 miljard euro).

De vennootschapsbelasting en winstaandeel over boekjaar 2025 bedragen een bate van 237 miljoen euro (2024: last van 1,10 miljard euro). De afname van de belastingen ten opzichte van 2024 houdt rechtstreeks verband met de afname van de belastbare winst en wordt in paragraaf 23 van de jaarrekening nader toegelicht.

Na belastingen resteert een nettowinst van 420 miljoen euro (2024: 1,28 miljard euro).

Kasstromen

De kaspositie is afgenomen van 9,57 miljard euro eind 2024 naar 6,25 miljard euro eind 2025. De grootste kasstromen hebben betrekking op de genoemde uitkering aan aandeelhouders van 3 miljard euro en de betalingen van aardbevingsgerelateerde heffingen. De kasstroom uit bedrijfsoperaties is positief met 69 miljoen euro.

Financiële draagkracht op balansdatum

Per eind 2025 bedroegen de liquide middelen en deposito's 6,25 miljard euro (2024: 9,57 miljard euro). De vorderingen en overlopende activa met korte looptijd bedroegen 1,11 miljard euro (2024: 1,29 miljard euro). De afname wordt voornamelijk veroorzaakt door de vorderingen op partners en afnemers. Deze zijn in totaal afgenomen naar 0,19 miljard euro (2024: 0,95 miljard euro) wat deels is gecompenseerd door een toename van de vordering uit hoofde van belastingen naar 0,68 miljard euro (2024: 0,24 miljard euro). Zowel de vorderingen op afnemers als op partners zijn begin 2026 ontvangen.

Ultimo 2025 bedroegen de kortlopende schulden en overlopende passiva 1,78 miljard euro (2024: 2,30 miljard euro). Deze afname wordt voornamelijk veroorzaakt door een afname van de overige schulden en overlopende passiva van 1,64 miljard euro naar 1,38 miljard euro per 31 december 2025. Per saldo overtreffen de overwegend liquide vlottende activa de kortlopende schulden en overlopende passiva met 5,60 miljard euro (2024: 8,59 miljard euro).

Per ultimo 2025 bedroegen de voorzieningen 3,89 miljard euro (2024: 4,66 miljard euro). De grootste posten relateren voor 1,70 miljard euro (2024: 1,95 miljard euro) aan aardbevingsgerelateerde voorzieningen en voor 1,57 miljard euro (2024: 2,21 miljard euro) aan opruim- en verwijderingsverplichtingen. De opruim- en verwijderingsverplichtingen zijn grotendeels verplichtingen op lange termijn en zijn voornamelijk afgenomen door de verkoop van NAM Offshore.

4. *Risico's en onzekerheden*

De NAM heeft een uitgebreid risicomanagementsysteem. Onder risicomanagement wordt verstaan het geheel aan beheersmaatregelen om de risico's en onzekerheden in de realisatie van de doelen van de organisatie vroegtijdig te onderkennen en effectieve maatregelen te treffen om deze te mitigeren. In het NAM-risicomanagementsysteem is het risicomanagementproces beschreven. De risicobereidheid van de NAM ten aanzien van deze risico's is passend voor activiteiten in de olie- en gasindustrie. De NAM weegt zorgvuldig de voorkomende risico's ten opzichte van potentiële baten. De NAM reageert op bestaande en/of nieuwe risico's en onzekerheden met mitigerende maatregelen die periodiek worden geëvalueerd. Veiligheid van medewerkers, gecontracteerde partijen en de omgeving heeft daarbij de hoogste prioriteit.

De volgende risico's kunnen afzonderlijk of in samenhang een materieel negatief gevolg hebben op de operationele resultaten van de NAM, inkomsten, kasstromen en/of financiële draagkracht. Het in kaart brengen van deze bedrijfsrisico's en het beheersen ervan is een kernonderdeel van de bedrijfsvoering.

Compliance en veiligheid in operaties

De NAM-activiteiten brengen inherente, dagelijkse, operationele risico's met zich mee door het werken met producten als olie en gas. De NAM traint en instrueert haar medewerkers en alle gecontracteerde partijen die voor haar werken met grote regelmaat met betrekking tot ontwikkelingen in de voorschriften. Ook worden de prestaties op veiligheidsgebied continu in kaart gebracht en gerapporteerd. Daarnaast is de NAM gehouden aan de voorwaarden die in de wet en vergunningen worden gesteld aan haar bedrijfsvoering.

Ook de ontwikkelingen op het gebied van emissies van bijvoorbeeld stikstof en CO₂ kunnen in de nabije toekomst impact hebben op de NAM en de mogelijkheden om nieuwe projecten uit te voeren. In 2024 is de door de Europese Unie voorgestelde nettonulindustrie verordening aangenomen. Deze verordening heeft betrekking op technologieën die bijdragen tot het koolstofvrij maken van de Europese economie waaronder het versnellen van de CO₂-afvang.

Binnen de NAM staat de focus op veiligheid en het voldoen aan wet- en regelgeving door middel van het naleven van strikte processen, procedures en regels altijd voorop en daar is dan ook voortdurend intern en extern toezicht op. Daarnaast wordt ieder jaar een uitgebreid en onafhankelijk audit- en reviewprogramma uitgevoerd.

Informatietechnologie

Door de toenemende digitalisatie van bedrijfsprocessen neemt de afhankelijkheid van informatietechnologie (IT) verder toe. Extern ziet de NAM verschillende ontwikkelingen die van invloed zijn op het IT- en cyberrisicoprofiel zoals een toename van cyberaanvallen. Deze ontwikkelingen dragen bij aan de mogelijkheid tot inbreuken en verstoringen van kritieke IT-diensten. Als pogingen tot inbreuk niet vroegtijdig worden ontdekt en niet effectief worden gemitigeerd, kunnen ze gevolgen hebben voor de activiteiten van de NAM, de veiligheid van het personeel, de reputatie van de NAM en/of leiden tot boetes. Cybersecurity is ingebed in de IT-systemen en processen van de NAM en verschillende detectieve en protectieve technologieën beschermen de IT in de NAM.

Groningen en de "NAM op Afstand"

De NAM vergoedt schade als gevolg van de gaswinning in Groningen. De overheid is sinds 31 maart 2017 verantwoordelijk voor de schadeafhandeling. Per 1 januari 2020 heeft de overheid naast de regie ook de uitvoering van de versterking overgenomen en daarmee staat de NAM vanaf dat moment volledig op afstand van beide processen. De kosten voor schadeafhandeling worden sinds 1 juli 2020 door middel van een wettelijke heffing doorbelast aan de NAM. De kosten voor de versterkingsoperatie zijn voor de periode tot 1 juli 2023 doorbelast via facturen op basis van tussen de overheid en de NAM gemaakte afspraken. Vanaf die datum worden ook deze kosten doorbelast via een wettelijke heffing. De NAM heeft tot op heden alle aan haar opgelegde heffingen betaald.

Tussen de NAM en de overheid bestaat een verschil van mening over de rechtmatigheid van een gedeelte van de doorbelaste kosten voor schadeafhandeling en de versterkingsoperatie. Volgens de NAM worden er kosten doorbelast die uitgaan boven haar aansprakelijkheid. In januari 2022 heeft de NAM voor de kosten die op basis

van gemaakte afspraken worden doorbelast, twee arbitrageaanvragen ingediend bij het Nederlands Arbitrage Instituut om een onafhankelijk oordeel te verkrijgen over dit geschil. De eerste uitspraken zullen richtinggevend zijn.

Ook is de NAM om dezelfde redenen als hiervoor aangegeven administratieve procedures gestart tegen opgelegde heffingen voor de kosten van schadeafhandelingen, en de versterkingsoperatie. Voor enkele heffingen voor de kosten van schadeafhandeling is inmiddels beroep ingesteld.

Naar verwachting zullen het vervolg van de arbitrages als van de diverse lopende administratieve procedures nog enige tijd in beslag nemen.

De aandeelhouders van de NAM hebben in 2018 en 2019 afspraken gemaakt met de overheid over de hervorming van het Gasgebouw en de afwikkeling van de gaswinning in Groningen. Over de uitvoering van deze afspraken is een geschil ontstaan. Gesprekken hierover hebben nog niet tot overeenstemming geleid. De aandeelhouders van de NAM hebben onafhankelijke arbiters verzocht om een oordeel over dit geschil te vellen.

Toekomstige olie- en gaswinning

De door de NAM geopereerde olie- en gasvelden blijven in de komende jaren een relevante bijdrage leveren. In de eerste plaats door deze zo optimaal mogelijk te opereren. Dit alles wordt gedaan in overleg met de aandeelhouders, partners en de omgeving waarin de NAM actief is. Hier zijn onzekerheden aan verbonden, zoals het investeringsklimaat, de strategische keuzes van de aandeelhouders van de NAM, de economische aantrekkelijkheid van projecten, het lokale draagvlak en de snelheid waarmee stappen kunnen worden gezet. Om in te spelen op toekomstige ontwikkelingen blijft de NAM focus houden op het efficiënter maken van de organisatie.

Maatschappelijke ontwikkelingen

Aardgas is een essentiële en betaalbare energiebron die noodzakelijk is om de energietransitie in Nederland de komende decennia mogelijk te maken. Het gesprek met de omgeving wordt steeds belangrijker voor de NAM voor nieuwe activiteiten op het gebied van gas en aardolie. De NAM ervaart in delen van het land oppositie tegen haar olie- en gaswinning en ontwikkelingsactiviteiten. Op lokaal niveau wordt er vaak bezwaar gemaakt tegen verlenging van en/of nieuwe olie- en gasproductie en het duurt lang om instemming op winningsplannen te verkrijgen. Het lokale draagvlak voor haar activiteiten is één van de prioriteiten voor de NAM. Dit doet de NAM door actief in te zetten op het ontzorgen van de omgeving en het laten meedelen van de regio in de opbrengsten van nieuwe olie en gaswinning. Het effect van lokaal geproduceerd aardgas op het milieu is veel kleiner in vergelijking tot geïmporteerd gas door pijpleidingen of via LNG-schepen in vloeibare vorm.

Marktrisico's

Olie- en gasprijzen zijn afhankelijk van vraag en aanbod in wereldwijde en regionale markten. Vraag en aanbod kunnen worden beïnvloed door operationele issues, logistieke problemen in transport, natuurrampen, weer, pandemieën zoals COVID-19 uitbraak, politieke instabiliteit, oorlogen, economische omstandigheden en acties van olie- en gasproducerende landen. De hoogte en verdere ontwikkeling van marktprijzen van olie en gas maar bijvoorbeeld ook van elektriciteit en CO₂ hebben een directe invloed op de financiële resultaten van de onderneming.

De kernactiviteit van GasTerra was de verkoop van het door de NAM geproduceerde Groningengas. Met de sluiting van het Groningenveld vervalt deze kernactiviteit en wordt GasTerra in de komende jaren geleidelijk afgebouwd met een beëindigingsdatum in december 2026. De financiële gevolgen van de afwikkeling van GasTerra's rechten en verplichtingen zijn op basis van de Overeenkomst Vaststelling Transferprijzen Gronings Aardgas voor rekening en risico van de Maatschap Groningen waarin NAM's aandeel 60% bedraagt. Voor GasTerra's belangrijkste rechten, verplichtingen en risico's alsmede de beheersing daarvan wordt verwezen naar het jaarverslag van GasTerra.

Schattingsrisico in verslaggeving

De voorziening voor aardbevingsgerelateerde kosten is vastgesteld op basis van de meest recente inzichten van de NAM en mede gebaseerd op de beschikbare informatie zoals verstrekt door onder meer het IMG en de NCG.

De informatievoorziening vanuit de overheid naar de NAM is beperkt, hetgeen het schattingsrisico voor de NAM in het bepalen van haar voorziening voor schadeafhandeling en de versterkingsoperatie vergroot. Door de beperkte informatie die de NAM ter beschikking staat en het geschil tussen de NAM en de overheid over de rechtmatigheid van een deel van de doorbelaste kosten, kan er een verschil ontstaan tussen de huidige voorziening en de daadwerkelijke kosten voor de NAM. Voor een nadere toelichting op dit schattingsrisico wordt verwezen naar paragraaf 12.3.3 van de jaarrekening.

Ook voor de voorziening voor toekomstige opruimverplichtingen van de NAM zijn inschattingen gemaakt. Voor deze inschattingen geldt dat er een risico is dat daadwerkelijke uitgaven in de toekomst kunnen afwijken, onder andere door wijzigingen in wet- en regelgeving. De NAM beoordeelt periodiek de opruimverplichtingen en bepaalt de best mogelijke aanpak van de opruimwerkzaamheden. Nu de opruimwerkzaamheden zijn gestart, ontstaat er beter inzicht in de daadwerkelijke kosten. Deze inzichten worden meegenomen in de periodieke beoordeling.

Financiële instrumenten

De NAM loopt geen directe grote risico's op het vlak van financiële instrumenten. Maar doordat de financiële gevolgen van de afwikkeling van GasTerra's rechten en verplichtingen deels voor rekening en risico komen van de NAM hebben de financiële instrumenten van GasTerra een indirecte invloed op de NAM. Voor GasTerra's belangrijkste rechten, verplichtingen en risico's alsmede de beheersing hiervan wordt verwezen naar het jaarverslag van GasTerra.

5. De NAM in 2026

Met de verkoop van de offshore-activiteiten en een interne reorganisatie is de NAM een nieuwe fase ingegaan als een kleinere maar wendbaardere organisatie. Vanuit dat oogpunt werkt de NAM samen met haar aandeelhouders in 2026 aan de verdere ontwikkeling van een organisatie die zelfstandiger en onafhankelijker kan opereren. Ook heeft de NAM aangekondigd om na 37 jaar het huidige hoofdkantoor in Assen te verlaten. Dit kantoor is te groot geworden voor de huidige organisatie. Vanaf 2027 zal het merendeel van de medewerkers werken vanuit het reeds bestaande NAM-kantoor in Sappemeer.

Deze ontwikkelingen stellen de NAM in staat om met hernieuwde focus te richten op haar kerntaak: het betrouwbaar en verantwoordelijk produceren van energie in Nederland. Veiligheid blijft daarbij de basis van alles wat de NAM doet. Ook in 2026 vraagt dat om voortdurende aandacht, discipline en leiderschap.

In 2026 zal de NAM verder gaan met het zorgvuldig opruimen van locaties die niet langer produceren. Met een ambitie van zestig putten in 2026 wordt de lat hoog gelegd. Hiermee wil de NAM een nieuwe standaard neerzetten voor professioneel, efficiënt en zorgvuldig opruimen — mogelijk gemaakt door de technische expertise van onze medewerkers en partners. Er is inmiddels groeiende aandacht voor onze activiteiten uit het buitenland. Daarmee laten we zien dat de NAM met haar partners een indrukwekkende prestatie neerzet.

De rol van de NAM als producent van Nederlandse olie en gas blijft in 2026 maatschappelijk relevant. Binnenlandse productie draagt direct bij aan de leveringszekerheid, juist in een tijd van geopolitieke onzekerheid en toenemende afhankelijkheid van geïmporteerde energie. In dat licht blijft samenwerking met de overheid cruciaal. Het in januari 2026 gesloten sectorakkoord voor onshore activiteiten biedt een solide basis voor voorspelbaar beleid, stabiele randvoorwaarden en constructieve samenwerking binnen de sector. Gas uit kleine velden blijft essentieel voor de balans van het Nederlandse energiesysteem, dat nog jaren hybride zal zijn. Lokale productie kent bovendien een lagere CO₂-footprint dan geïmporteerd gas. Ook de herstart van Schoonebeek onderstreept deze meerwaarde. Met moderne, efficiënte technieken kan de NAM binnenlandse olie produceren op een manier die economisch rendabel is.

De geopolitieke werkelijkheid en de dynamiek van de energietransitie onderstrepen het belang van een betrouwbare binnenlandse energievoorziening.

In 2026 verwacht de NAM duidelijkheid over de verlenging van verschillende winningsplannen, waaronder Ameland-Oost. Ook zijn we in afwachting van een besluit over het ingediende winningsplan voor de productie van kussengas uit de gasopslag Norg. Een stap die belangrijk is voor de flexibiliteit en betrouwbaarheid van de Nederlandse energievoorziening.

De ambitie is helder en samen met onze medewerkers, partners en stakeholders willen we blijven bijdragen aan een veilige, verantwoorde en realistische energievoorziening en transitie. Ook in 2026 kan Nederland op ons rekenen.

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2025

(na resultaatbestemming)

(x 1 miljoen euro)

Activa		31 december 2025	31 december 2024
Vaste activa			
Materiële vaste activa	6.	272	540
Financiële vaste activa	7.	<u>40</u>	<u>146</u>
		312	686
Vlottende activa			
Vorraden	8.	30	32
Vorderingen en overlopende activa	9.	1.105	1.292
Deposito aandeelhouders	10.	6.222	9.540
Liquide middelen	10.	<u>24</u>	<u>28</u>
		<u>6.246</u>	<u>9.568</u>
		<u>7.381</u>	<u>10.892</u>
		7.693	11.578
Passiva			
Groepsvermogen	11.	1.976	4.556
Voorzieningen	12.	3.889	4.663
Langlopende schulden	13.	45	58
Kortlopende schulden en overlopende passiva	14.	<u>1.783</u>	<u>2.301</u>
		7.693	11.578

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2025

(x 1 miljoen euro)	Ref.	2025	2024
NETTO OMZET	16.	565	3.146
Overige bedrijfsopbrengsten	17.	<u>586</u>	<u>15</u>
SOM DER BEDRIJFSOPBRENGSTEN		1.151	3.161
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	18.	(658)	(590)
Lonen en salarissen	19.	(49)	(55)
Sociale lasten	19.	(35)	(8)
Afschrijvingen op materiële vaste activa	6.	(116)	(116)
Overige waardeveranderingen van materiële vaste activa	6.	(2)	-
Bijzondere waardevermindering van vlottende activa		-	(7)
Heffingen van cijns	20.	(3)	(5)
Overige bedrijfskosten	21.	<u>(212)</u>	<u>(210)</u>
SOM DER BEDRIJFSLASTEN		(1.075)	(991)
Rentebaten/lasten en soortgelijke kosten	22.	<u>107</u>	<u>213</u>
Resultaat voor belastingen		183	2.383
Belastingen	23.	<u>237</u>	<u>(1.099)</u>
Resultaat na belastingen		420	1.284

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025

(x 1 miljoen euro)	Ref.	2025	2024
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Bedrijfsresultaat		76	2.170
<i>Aanpassingen voor:</i>			
Afschrijvingen	6.	116	116
Veranderingen in opruim- en verwijderingskosten	6.	(15)	(179)
Waardeverminderingen	6.	2	-
Resultaat desinvesteringen	1.5	(522)	-
Mutatie voorzieningen	12.	(230)	(221)
Mutatie langlopende vordering	7.	5	(1)
Mutatie langlopende schulden	13.	(11)	(104)
		(655)	(389)
<i>Veranderingen in werkkapitaal</i>			
Mutatie voorraden	8.	(6)	5
Mutatie vorderingen en overlopende activa (exclusief winstbelastingen en GasTerra)	9.	712	(699)
Mutatie kortlopende schulden en overlopende passiva (exclusief winstbelastingen)	14.	(58)	(417)
		648	(1.111)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		69	670
Betaalde en ontvangen interest		198	391
Betaalde winstbelasting		(396)	(2.303)
Financial lease - betaalde rente		(2)	(2)
		(200)	(1.914)
Kasstroom uit operationele activiteiten		(131)	(1.244)
Investerings in materiële vaste activa	6.	(38)	(37)
Ontvangsten uit desinvesteringen in materiële vaste activa		-	-
Vervreemding van groepsmaatschappijen		(16)	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		(54)	(37)
Betaald dividend	11.	(3.000)	-
Financiële lease – aflossing		(2)	(2)
Leningen en deposito(s) GasTerra		(135)	(75)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		(3.137)	(77)
Toename/(afname) geldmiddelen/deposito's aandeelhouders	10.	(3.322)	(1.358)
Het verloop van de geldmiddelen is als volgt:			
Stand per 1 januari		9.568	10.926
Mutatie boekjaar		(3.322)	(1.358)
Stand per 31 december		6.246	9.568

1. Toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening

Deze jaarrekening is opgemaakt op 24 september 2026.

1.1. Activiteiten

De Nederlandse Aardolie Maatschappij B.V. ("NAM") en haar dochtermaatschappijen richten zich op de exploratie, ontwikkeling, productie en verkoop van olie en gas in Nederland en het Nederlandse deel van het Continentaal Plat. Olie en gas worden verkocht in Nederland en het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast richt de NAM zich op het opruimen van putten en locaties die niet langer produceren.

1.2. Continuïteit

1.2.1. Winstbestemming en uitkering uit overige reserves

Door de winst na belastingen van 420 miljoen euro bedraagt het eigen vermogen van de NAM per 31-12-2025 2,0 miljard euro. In juni 2025 heeft de NAM een bedrag van 3,0 miljard euro uitgekeerd aan haar aandeelhouders zoals aangekondigd in de jaarrekening over 2024. Deze uitkering is in 2025 in mindering gebracht op het eigen vermogen. De NAM zal als onderdeel van de winstbestemming over het boekjaar 2025 een bedrag van 70 miljoen euro uitkeren als dividend. Daarnaast heeft de NAM een verzoek gekregen van haar aandeelhouders voor een aanvullende uitkering van 1,36 miljard euro, uit te keren uit de Overige reserves.

Op grond van artikel 2:216 van het Burgerlijk Wetboek behoeft een besluit tot uitkering de goedkeuring van het bestuur van de NAM. Hiertoe dient het bestuur een balanstest en een uitkeringstoets te verrichten. De uitkeringstoets laat zien dat na de aanvullende uitkering van 1,36 miljard euro, de liquiditeit van de NAM voldoende blijft om aan haar kort- en langlopende financiële verplichtingen te blijven voldoen. Wel laat de uitkeringstoets zien dat het eigen vermogen van de NAM vanaf eind 2027 tijdelijk negatief zou kunnen worden. Het risico op een tijdelijk negatief eigen vermogen als gevolg van deze uitkering is volledig afgedekt doordat de NAM met haar aandeelhouders is overeengekomen de aanvullende uitkering van 1,36 miljard euro op te kunnen eisen als een kapitaalstorting in agio. Dit recht is onvoorwaardelijk, onherroepelijk, direct opeisbaar en heeft een looptijd tot en met september 2031. De zekerheid van de kapitaalstorting bij niet-nakoming is geborgd door bankgaranties van financiële instellingen uit de Europese Unie met een sterke kredietwaardigheid (lange termijn rating van Standard & Poor's van minimaal A). Hiermee rekening houdend wordt aan de uitkeringstoets voldaan.

In het Akkoord op Hoofdpijnen van 25 juni 2018 (hierna: AoH) zijn tussen de aandeelhouders van de NAM en de minister van Economische Zaken en Klimaat (hierna: de Staat) afspraken gemaakt over de financiële robuustheid van de NAM. Eén van de afspraken omtrent financiële robuustheid tussen de aandeelhouders en de Staat was dat de NAM een uitkering aan haar aandeelhouders kan doen mits een solvabiliteit van 25% in stand blijft. De NAM is geen partij bij deze afspraken. Door de aanvullende uitkering zal de solvabiliteit lager worden dan 25%. De NAM heeft echter het onvoorwaardelijke, onherroepelijke en direct opeisbare recht om tot en met september 2031 de aanvullende uitkering op te kunnen eisen als een kapitaalstorting in agio. Hiermee is de NAM ook na de aanvullende uitkering financieel robuust.

1.2.2. Continuïteitsveronderstelling

De financiering van de activiteiten van de NAM vindt plaats uit eigen middelen. Daarnaast heeft de NAM het recht om de uitkering van 1,36 miljard euro zoals hierboven beschreven deels danwel geheel op te kunnen eisen als een kapitaalstorting in agio. Aanvullend heeft de NAM een bestaande lening en deposito overeenkomst met beide aandeelhouders met een kredietfaciliteit van 1,36 miljard euro en een minimale looptijd tot september 2029. De NAM heeft geen bankleningen of hypotheek opgenomen.

De in de onderhavige jaarrekening gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn gebaseerd op de veronderstelling van continuïteit van de vennootschap.

1.3. Vestigingsadres

De NAM heeft 's-Gravenhage als statutaire vestigingsplaats, feitelijke vestigingsplaats is Assen, Schepersmaat 2, geregistreerd bij het handelsregister Kamer van Koophandel onder nummer 04008869.

1.4. Groepsverhoudingen

De aandelen van de NAM worden voor 50% gehouden door Shell Nederland B.V. gevestigd te 's-Gravenhage en voor 50% door ExxonMobil Holding Company Holland LLC. gevestigd te Botlek Rotterdam. De NAM heeft op 1 mei 2025 het belang in haar 100%-deelneming NAM Offshore B.V. ("NAM Offshore") verkocht. NAM Offshore had op haar beurt een 100%-deelneming in NAM Pipeline B.V. ("NAM Pipeline").

1.5. Verkoop NAM Offshore

In juli 2024 is de NAM de verkoop van de aandelen in NAM Offshore overeengekomen met Tenaz Energy. De overdracht van de aandelen in NAM Offshore en daarmee de beleidsbepalende invloed heeft plaatsgevonden op 1 mei 2025. Vanaf deze datum is de naam van NAM Offshore gewijzigd in Tenaz Energy Netherlands B.V. ("Tenaz Energy Netherlands"). De effectieve datum van de overdracht is 1 januari 2024 wat betekent dat alle opbrengsten en kosten vanaf die datum voor rekening van Tenaz Energy zijn. De overeengekomen transactieprijs is 165 miljoen euro waarvan een deel door Tenaz Energy is gefinancierd uit de kasstroom van NAM Offshore in de periode tussen de effectieve datum van 1 januari 2024 en de daadwerkelijke overdracht van de aandelen op 1 mei 2025. NAM Offshore had een deposito geplaatst bij NAM. Naast de transactieprijs heeft Tenaz Energy de schuld van NAM aan NAM Offshore in het kader van de deposito overgenomen. Dit deposito bedroeg per 1 mei 2025 587 miljoen euro. Verder zijn een voorwaardelijke earn-out regeling, een exploratie-afhankelijke vergoeding en gasprijsafhankelijke vergoeding afgesproken. De voorwaardelijke earn-out regeling ziet toe op een vergoeding van 50% van de 2025 en 2026 en 25% van de 2027 vrije kasstroom van Tenaz Energy Netherlands tot een maximum van 120 miljoen euro. De exploratie-afhankelijke vergoeding geeft de NAM recht op een royalty zodra nieuwe exploratieprojecten tot productie leiden tot een maximum van 10% van de productieopbrengsten. De gasprijsafhankelijke vergoeding ziet toe op een vergoeding van 25% van de additionele kasstroom na belastingen zodra de gasprijs (TTF) hoger is dan 50 euro per MWh en 37,5% bij een gasprijs hoger dan 60 euro per MWh in de periode 1 januari 2028 tot en met 31 december 2031.

De netto-vermogenswaarde van NAM Offshore per 1 mei 2025 bedroeg 88 miljoen euro. De totale boekwinst uit de transactie tussen de NAM en Tenaz Energy bedraagt 522 miljoen euro en is verwerkt onder 17. Overige bedrijfsopbrengsten.

1.6. Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het management van de NAM zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

1.7. Consolidatie

De financiële gegevens van groepsmaatschappijen en andere rechtspersonen waarop de NAM een overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden voor 100% in de consolidatie betrokken. De naast de NAM in de consolidatie begrepen vennootschappen zijn voor de periode tot 1 mei 2025 NAM Offshore (100%) en NAM Pipeline (100%, via NAM Offshore).

Intercompany-transacties, intercompany-winsten en onderlinge vorderingen en schulden tussen groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen worden geëlimineerd, voor zover de resultaten niet door transacties met derden buiten de groep zijn gerealiseerd. Ongerealiseerde verliezen op intercompany-transacties worden ook geëlimineerd tenzij er sprake is van een bijzondere waardevermindering. Waarderingsgrondslagen van groepsmaatschappijen en andere in de consolidatie opgenomen rechtspersonen zijn waar nodig gewijzigd om aansluiting te krijgen bij de geldende waarderingsgrondslagen voor de Groep.

1.8. Toepassing van artikel 2:402 B.W.

Aangezien de winst-en-verliesrekening over 2025 van de NAM in de geconsolideerde jaarrekening is verwerkt, is (in de enkelvoudige jaarrekening) volstaan met weergave van een beknopte winst-en-verliesrekening in overeenstemming met artikel 2:402 BW.

1.9. Verbonden partijen

Van transacties met verbonden partijen is sprake wanneer de NAM transacties verricht met haar bestuurders, haar leidinggevende functionarissen, aan haar directe aandeelhouders of met directe aandeelhouders

verbonden partijen. Transacties tussen de NAM en de verbonden partijen worden op basis van marktconforme voorwaarden afgehandeld, tenzij anders toegelicht.

1.10. Samenwerkingsverbanden

De NAM oefent haar activiteiten grotendeels uit in samenwerkingsverbanden die middels contractuele overeenkomsten (overeenkomst van samenwerking of Joint Operating Agreement) geregeld zijn. De NAM heeft de zeggenschap, stemrechten, rechten en verplichtingen die voortvloeien uit deze overeenkomsten beoordeeld. De conclusie is dat de NAM gezamenlijke zeggenschap heeft met één of meerdere partijen bij de overeenkomsten. De NAM heeft samen met de andere partijen in de gezamenlijke overeenkomst, rechten op de activa en is aansprakelijk voor de verplichtingen die verband houden met de overeenkomsten. In de jaarrekening van de NAM is haar belang in die gezamenlijke bedrijfsactiviteiten verwerkt door de activa, verplichtingen, opbrengsten en lasten voor haar aandeel op te nemen.

Voorbeelden van samenwerkingsverbanden waarin gezamenlijke bedrijfsactiviteiten worden uitgevoerd en waarbij de NAM de operator is, zijn Noord Friesland, Drenthe en Schoonebeek.

1.11. Toelichting op het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en deposito's die uitstaan bij aandeelhouders. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een berekende gemiddelde koers indien dit niet tot materiële verschillen leidt met de koers op transactiedatum. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder het aangaan van een financiële lease, zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen.

2. *Algemene grondslagen*

2.1. *Algemeen*

De (geconsolideerde) jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

2.2. *Vergelijking met voorgaand jaar*

Op basis van artikel 363 lid 5 BW 2 zijn in deze (geconsolideerde) jaarrekening voor alle posten vergelijkende cijfers van voorgaand jaar opgenomen. Indien van toepassing, zijn de vergelijkende cijfers van vorig jaar aangepast om beter inzicht te verschaffen, zonder effect op het vermogen danwel het resultaat.

2.3. *Vreemde valuta*

De (geconsolideerde) jaarrekening is opgesteld in euro's. Dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van de NAM. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Niet-monetaire balansposten in vreemde valuta die zijn gewaardeerd op historische kosten, worden omgerekend tegen de functionele valutakoers op transactiedatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening.

2.4. *Leasing*

2.4.1. *Financiële leasing*

De vennootschap leaset activa. Hierbij heeft de vennootschap grotendeels de voor- en nadelen verbonden aan de eigendom van deze activa. Deze activa worden geactiveerd in de balans bij aanvang van het leasecontract tegen de reële waarde van het actief of de lagere contante waarde van de minimale leasetermijnen. De te betalen leasetermijnen worden op annuïtaire wijze verdeeld in een aflossings- en een rentecomponent.

De rentecomponent wordt gedurende de looptijd van het contract verantwoord in de winst-en-verliesrekening met een vast rentepercentage over de gemiddelde resterende aflossingscomponent. De relevante activa worden afgeschreven over de resterende gebruiksduur of, indien korter, over de looptijd van het contract.

2.4.2. *Operationele leasing*

Bij de vennootschap bestaan er leasecontracten waarbij een groot deel van de voor- en nadelen die aan de eigendom verbonden zijn, niet bij de vennootschap ligt. Deze leasecontracten worden verantwoord als operationele leasing en opgenomen onder 15. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen. Leasebetalingen worden, op lineaire basis verwerkt in de winst- en- verliesrekening over de looptijd van het contract.

2.5. *Kosten van vergunningen*

Uitgaven voor het verkrijgen van vergunningen worden direct verwerkt in de winst-en-verliesrekening als deze onder 1 miljoen euro zijn.

2.6. Emissierechten

De samenwerkingsverbanden moeten voldoen aan de wetgeving ter vermindering van de uitstoot van broeikasgassen. In het geval de NAM optreedt als operator in de samenwerkingsverbanden, dan verhandelt de NAM als operator de emissierechten namens de partners in de samenwerkingsverbanden. De emissierechten worden opgenomen in de balans tegen de aankoopprijs op moment van verkrijging en verwerkt in de winst-en-verliesrekening naar gelang het verbruik. Als de NAM als operator emissierechten bijkoopt of verkoopt wordt het deel voor de samenwerkingsverbanden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

2.7. Olie- en gasreserves

De olie- en gasreserves worden niet gewaardeerd op de balans. Olie- en gasreserves worden enkel gebruikt voor berekeningen die geschieden op basis van Unit of Productie, zoals de afschrijvingen van de vaste activa.

De bewezen en ontwikkelde olie- en gasreserves zijn geschat op basis van de beschikbare geologische en engineeringsgegevens. Alleen die volumes zijn meegenomen welke met een redelijke zekerheid kunnen worden vermarkt. Schattingen van bewezen en ontwikkelde olie- en gasreserves bevatten inherent een bepaalde mate van onzekerheid. Dit vereist interpretatie en wordt regelmatig herzien, hetzij naar boven of naar beneden, op basis van nieuwe informatie zoals informatie uit boringen, observatiegegevens, veranderingen in de economische factoren, met inbegrip van de productieprijzen, winningskosten, contractvoorwaarden of ontwikkelingsplannen.

Wijzigingen in de ramingen van bewezen en ontwikkelde olie- en gasreserves worden prospectief verwerkt.

3. Grondslagen voor waardering van activa en passiva in de geconsolideerde jaarrekening

3.1. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden geactiveerd op basis van de verkrijgings- of vervaardigingsprijs indien het waarschijnlijk is dat deze activa toekomstige economische voordelen met zich mee brengen.

Voor de vaststelling of voor een materieel vast actief sprake is van een bijzondere waardevermindering wordt verwezen naar paragraaf 3.2.

Bedrijfsgebouwen en -terreinen worden gewaardeerd tegen verkrijgings- of vervaardigingsprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur. Op terreinen en bedrijfsmiddelen in ontwikkeling wordt niet afgeschreven.

Materiële vaste activa voor de olie- en gaswinning worden geactiveerd op basis van de verkrijgings- of vervaardigingsprijs. Materiële vaste activa voor de olie- en gaswinning worden afgeschreven op basis van de Unit of Productie methode van de bewezen ontwikkelde reserves en productieprofielen. Bij het bepalen van dit productieprofiel volgt de NAM de richtlijnen van het Petroleum Resource Management Systeem zoals gedefinieerd door de Society of Petroleum Engineers. Deze methode is in het algemeen gebaseerd op de schatting van de NAM van de bewezen ontwikkelde reserves en productieprofielen. Voor zover het productieprofiel van het olie- of gasveld de technische levensduur van het bijbehorende actief overstijgt, wordt dit actief lineair afgeschreven.

Exploratie- en evaluatieinvesteringen blijven opgenomen onder exploratie activiteiten totdat vaststaat of technisch en commercieel winbare koolwaterstoffen aangetroffen zijn of niet. In geval van succes wordt de investering overgeboekt naar de relevante materieel vast actief categorie, anders wordt de investering ineens ten laste van het resultaat gebracht. Exploratie- en evaluatieinvesteringen die langer dan twaalf maanden onder exploratieactiviteiten staan worden afgeschreven ten laste van het resultaat tenzij:

- Commercieel winbare reserves aangetroffen zijn en er concrete plannen zijn om deze winbare reserves te ontwikkelen;
- Activiteiten om te evalueren of de reserves commercieel winbaar zijn, onderhanden danwel concreet gepland zijn voor de nabije toekomst.

Overige vaste activa worden gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs onder aftrek van lineaire afschrijvingen gedurende de verwachte toekomstige gebruiksduur en bijzondere waardeverminderingen.

Subsidies op investeringen worden in mindering gebracht op de verkrijgings- of vervaardigingsprijs van de activa waarop de subsidies betrekking hebben.

Voor verplichtingen tot herstel na afloop van het gebruik van het actief (ontmantelingskosten) wordt een voorziening getroffen voor het verwachte bedrag op het moment van activering. Dit bedrag wordt verwerkt als onderdeel van de boekwaarde van het actief waartegenover voor het gehele bedrag een voorziening wordt gevormd.

De geactiveerde opruim- en verwijderingskosten worden afgeschreven op basis van de Unit of Production methode tenzij het gerelateerde actief lineair wordt afgeschreven.

Een materieel vast actief wordt niet langer in de balans opgenomen na vervreemding of wanneer geen toekomstige prestatie-eenheden van het gebruik of de vervreemding worden verwacht. De bate of last die voortvloeit uit de desinvestering wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

3.2. Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De vennootschap beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Indien het niet mogelijk is de realiseerbare waarde voor het individuele actief te bepalen, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Een bijzonder-waardeverminderingsverlies wordt direct als last verwerkt in de winst-en-verliesrekening onder gelijktijdige verlaging van de boekwaarde van het betreffende actief.

De opbrengstwaarde wordt in eerste instantie ontleend aan een bindende verkoopovereenkomst; als die er niet is, wordt de opbrengstwaarde bepaald met behulp van de actieve markt waarbij normaliter de gangbare biedprijs geldt als marktprijs of bij een niet-actieve markt wordt de opbrengstwaarde gebaseerd op de best beschikbare informatie omtrent het bedrag dat een rechtspersoon zou kunnen verkrijgen. De in aftrek te brengen kosten bij het bepalen van de opbrengstwaarde zijn gebaseerd op de geschatte kosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de verkoop en nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Voor de bepaling van de bedrijfswaarde wordt een inschatting gemaakt van de toekomstige netto kasstromen bij voortgezet gebruik van het actief/de kasstroomgenererende eenheid. Deze kasstromen worden contant gemaakt. De disconteringsvoet geeft geen risico's weer waarmee in de toekomstige kasstromen al rekening is gehouden. Voor de schatting van de toekomstige kasstromen wordt gebruik gemaakt van prognoses van de operationele kosten, vraag en aanbod op de markt, verkoopprijzen en managementinschattingen. In het geval van exploratie en productie activa, worden de verwachte productie volumes verwerkt. Dit laatste houdt rekening met evaluaties van het veld en de prestaties van het reservoir en bevat verwachtingen over bewezen reserves en volumes die naar verwachting bewezen reserves worden in de toekomst (onbewezen volumes). De kasstroominschattingen worden verdisconteerd tegen de dan geldende disconteringsvoet. Bijzondere waardeverminderingen zijn omkeerbaar. Bijzondere waardeverminderingen en terugdraaiingen worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Indien wordt vastgesteld dat een bijzondere waardevermindering die in het verleden verantwoord is, niet meer bestaat of is afgenomen, dan wordt de toegenomen boekwaarde van de desbetreffende activa niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn verantwoord.

Ook voor financiële instrumenten beoordeelt de vennootschap op iedere balansdatum of er objectieve aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen van een financieel actief of een groep van financiële activa. Bij objectieve aanwijzingen voor bijzondere waardeverminderingen bepaalt de vennootschap de omvang van het verlies uit hoofde van de bijzondere waardeverminderingen, en verwerkt dit direct in de winst-en-verliesrekening.

Bij financiële activa die gewaardeerd zijn tegen geamortiseerde kostprijs wordt de omvang van de bijzondere waardevermindering bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument.

Het waardeverminderingsverlies dat daarvoor opgenomen was, dient te worden teruggenomen indien de afname van de waardevermindering verband houdt met een objectieve gebeurtenis na afboeking. De terugname wordt beperkt tot maximaal het bedrag dat nodig is om het actief te waarderen op de geamortiseerde kostprijs op het moment van de terugname, als geen sprake geweest zou zijn van een bijzondere waardevermindering. Het teruggenomen verlies wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

3.3. Financiële Vaste Activa

3.3.1. Deelnemingen

Deelnemingen waarin de groep invloed van betekenis uitoefent op het zakelijke en financiële beleid worden tegen de vermogensmutatiemethode gewaardeerd. Voor de bepaling of sprake is van invloed van betekenis worden de financiële instrumenten die potentiële stemrechten bevatten mede in aanmerking genomen. Overeenkomstig de vermogensmutatiemethode worden de deelnemingen in de balans opgenomen tegen het aandeel van de groep in de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt vermeerderd met haar aandeel in de resultaten van de deelnemingen; haar aandeel in de directe mutaties in het eigen vermogen van de deelneming vanaf het moment van verwerving, bepaald volgens de grondslagen zoals vermeld in deze jaarrekening en verminderd met haar aandeel in de dividenduitkeringen van de deelnemingen. In de winst-en-verliesrekening wordt het aandeel van de groep in het resultaat van de deelnemingen opgenomen. Indien en voor zover de vennootschap niet zonder beperking uitkering van de positieve resultaten aan haar kan bewerkstelligen, worden de resultaten in een wettelijke reserve opgenomen. Het aandeel van de groep in de rechtstreekse vermogensvermeerderingen en –verminderingen van de deelnemingen wordt ook in de wettelijke reserve opgenomen, met uitzondering van herwaarderingen van activa die in de herwaarderingsreserve worden verwerkt.

3.3.2. Latente belastingvorderingen

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor verrekenbare tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds en voorwaarts verrekenbare verliezen, met dien verstande dat latente belastingvorderingen alleen worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winst zal zijn waarmee de tijdelijke verschillen kunnen worden verrekend en verliezen kunnen worden gecompenseerd.

De berekening van de latente belastingvorderingen geschiedt tegen de in komende jaren verwachte effectieve tarieven, op basis van de huidige fiscale wetgeving. Latente belastingvorderingen worden gewaardeerd op nominale waarde.

De latente belastingvorderingen worden gesaldeerd met de latente belastingverplichtingen voor zover toegestaan.

3.4. Voorraden

De voorraden materialen- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen gemiddelde verkrijgingsprijzen of opbrengstwaarde indien lager. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs onder aftrek van direct toerekenbare verkoopkosten. Bij de bepaling van de opbrengstwaarde wordt rekening gehouden met de incurantheid van de voorraden.

De voorraden voor ruwe olie en condensaat worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs c.q. vervaardigingsprijs of opbrengstwaarde indien lager. De vervaardigingsprijs wordt bepaald door voor ieder veld/leveringspunt de productiekosten te berekenen over de betreffende periode. Vervolgens wordt, om tot een vervaardigingsprijs te komen, de totale productie over diezelfde periode berekend en worden de kosten van vervaardiging gedeeld door de productie.

3.5. Vorderingen

3.5.1. Algemeen

Vorderingen (op derden) worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en vervolgens gewaardeerd tegen de nominale waarde. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

3.5.2. Vorderingen op partners

Vorderingen op joint venture partners worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

3.5.3. Onderlift posities/overlift posities

Onderlift posities worden opgenomen als een vordering, overlift posities worden opgenomen als schuld indien er nog rechten/plichten bestaan inzake olie- en condensaat leveringen als gevolg van de contractuele afspraken van deze producten binnen de samenwerkingsverbanden. Deze worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

3.6. Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

3.7. Eigen vermogen

Het eigen vermogen wordt geclassificeerd overeenkomstig de juridische realiteit.

3.8. Voorzieningen

3.8.1. Algemeen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen die op de balansdatum bestaan, waarbij het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen noodzakelijk is en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is te schatten.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de verplichtingen per balansdatum af te wikkelen.

Indien het effect van de tijdswaarde materieel is, worden de voorzieningen gewaardeerd tegen contante waarde met uitzondering van de voorziening latente belastingen. De disconteringsvoet geeft zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot de verplichting weer. De disconteringsvoet is gebaseerd op de marktrente voor Europese hoogwaardige ondernemingsobligaties op balansdatum waarvan de looptijd in overeenstemming is met de looptijd van de betreffende voorziening.

3.8.2. Voorziening voor opruim- en verwijderverplichtingen

De bepaling van de voorzieningen voor opruim- en verwijderingsverplichtingen, die voornamelijk ontstaan in verband met olie- en gasproductie-installaties en pijpleidingen, zijn geschat op basis van de huidige eisen, technologieën en prijsniveaus behorend bij deze opruim- en verwijderingsverplichtingen. De contante waarde van deze voorziening wordt berekend op basis van de discontering over de economische levensduur van de activa. De verplichting wordt opgenomen samen met een overeenkomstig bedrag als onderdeel van de materiele vaste activa, als geactiveerde opruim- en verwijderingskosten in de periode waarin de verplichting ontstaat en waarin een redelijke schatting van de voorziening kan worden gemaakt. De effecten van veranderingen in de verplichting als gevolg van herzieningen betreffende de oorspronkelijke ramingen alsmede de economische levensduur van de voorziening worden prospectief verwerkt, in het algemeen geschiedt dit door een aanpassing van de opruim- en verwijderingsverplichtingen alsmede een aanpassing van de boekwaarde van het betreffende materieel vast actief.

3.8.3. Voorziening voor kosten als gevolg van aardbevingen

Deze voorziening wordt getroffen voor doorbelasting van kosten door de overheid aan de NAM als gevolg van aardbevingen door gaswinning uit het Groningenveld. Deze voorziening heeft betrekking op schadeclaims, preventief versterken van gebouwen, compensatiemaatregelen en uitvoeringskosten van de publieke organisaties die belast zijn met het uitvoeren van de schadeafhandelings- en versterkingsprocessen, respectievelijk het Instituut Mijnbouwschade Groningen (IMG) en de Nationaal Coördinator Groningen (NCG).

Daarnaast heeft een deel van deze voorziening betrekking op nog te verwachten claims als gevolg van eventuele toekomstige bevingen die ontstaan als gevolg van productie in het verleden.

De voorziening voor doorbelasting van kosten voor preventief versterken is gebaseerd op een inschatting van de kosten voor uit te voeren versterkingsmaatregelen die noodzakelijk zijn om gebouwen te laten voldoen aan de veiligheidsnorm op basis van de laatste inzichten.

De voorziening voor compensatiemaatregelen (hieronder onder meer begrepen: schade door waardedaling, derving woongenot en immateriële schade) is gebaseerd op een inschatting van het aantal claims en het verwachte gemiddelde compensatiebedrag rekening houdend met gerechtelijke uitspraken en publieke regelingen.

De voorziening voor uitvoeringskosten is gebaseerd op een inschatting van de verwachte uitvoeringskosten van het IMG en de NCG die ten laste van de NAM behoren te komen.

3.8.4. Voorziening voor bodemdaling

Een voorziening is gevormd voor de kosten inzake bodemdaling, welke zich kunnen voordoen tijdens en na de winningsfase en waarvoor het bedrijf aansprakelijk is. De schatting voor deze voorziening is gebaseerd op de onder de bodemdalingsovereenkomsten nog beschikbare bedragen en de meerjarenramingen welke zijn opgesteld door de verantwoordelijke onafhankelijke commissies bodemdaling van de desbetreffende regio's. De meerjarenramingen worden jaarlijks opnieuw beoordeeld. Op basis van deze gegevens wordt jaarlijks de contante waarde van deze voorziening berekend. Aanpassingen in de ramingen worden prospectief verwerkt. Deze voorziening wordt gevormd naar rato van de Unit of Production methode per veld.

3.8.5. Overige voorzieningen

De voorziening voor kosten die betrekking hebben op jubilea wordt opgenomen tegen de contante waarde van de verwachte uitkeringen gedurende het dienstverband. De berekening van de voorziening is uitgevoerd door een onafhankelijke actuaire en hierin is onder meer rekening gehouden met verwachte salarisstijgingen en het verwachte personeelsverloop.

De voorziening reorganisatiekosten is gevormd indien op balansdatum een gedetailleerd plan is geformaliseerd en de gerechtvaardigde verwachting is gewekt bij hen voor wie de reorganisatie gevolgen zal hebben dat de reorganisatie zal worden uitgevoerd. De kosten van deze voorziening worden ingeschat op basis van het aantal af te vloeien personeelsleden en de daarbij horende afvloeiingskosten per medewerker behorende bij het aantal dienstjaren en de salarisschaal.

Voor voorgenomen reorganisaties waarvoor per balansdatum nog geen plan is geformaliseerd en waarvoor pas na balansdatum hetzij de gerechtvaardigde verwachting is gewekt richting betrokken dat de reorganisatie zal worden uitgevoerd, hetzij is gestart met de implementatie van het reorganisatieplan, is informatie opgenomen onder de gebeurtenissen na balansdatum.

3.8.6. Latente belastingverplichtingen

Latente belastingverplichtingen worden opgenomen voor belastbare tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale voorschriften enerzijds en de in deze jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen anderzijds. De berekening van de latente belastingverplichtingen geschiedt tegen de voor de komende jaren verwachte effectieve tarieven. Latente belastingverplichtingen worden gewaardeerd op nominale waarde. De latente belastingverplichtingen worden gesaldeerd met de latente belastingvorderingen voor zover toegestaan.

3.9. Langlopende schulden

Langlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de langlopende schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Langlopende schulden worden na de eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de langlopende schulden in de winst-en-verliesrekening als interestlast verwerkt.

3.10. Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

3.11. Pensioenregeling

Het bedrijf heeft een toegezegd-pensioenregeling voor medewerkers die in dienst zijn getreden voor 1 juli 2013. Dit pensioen gaat in vanaf de pensioengerechtigde leeftijd. Het pensioenbedrag is afhankelijk van het gemiddelde salaris en het aantal jaren in dienst. Op balansdatum was de dekkingsgraad van het pensioenfonds 135,8% (2024: 129,3%).

Het pensioenfonds (SSPF) heeft afspraken gemaakt over de uitvoering van het pensioencontract. In dit contract zijn afspraken gemaakt over de lengte van het contract, het contributiepercentage en de bevoegdheden van het pensioenfonds.

De NAM past RJ 271.3 toe. De jaarlijkse pensioenbijdrage van de werkgever wordt gerapporteerd als personeelskosten.

Voor medewerkers die in dienst zijn getreden vanaf 1 juli 2013 is er een ander pensioenfonds, te weten SNPS. Middels een toegezegd-bijdrageregeling betaalt het bedrijf de benodigde pensioenpremies aan het pensioenfonds, welke worden beheerd door een externe service provider. Het beschikbaar pensioen op pensioengerechtigde leeftijd is afhankelijk van het rendement gemaakt op de ingelegde pensioenpremies en het daarbij gekozen risicoprofiel door de medewerker zelf. Voor het bedrijf zijn er geen verdere pensioenverplichtingen.

Daarnaast heeft het bedrijf een netto spaarregeling geïmplementeerd voor het pensioengevend salaris boven de fiscale grens. Deze regeling heeft betrekking op alle medewerkers en heeft het karakter van een toegezegde-bijdrageregeling plan. Het opgebouwde pensioenbedrag bij ingang van het pensioen is afhankelijk van de ingelegde pensioenbedragen en het daarbij behorende risicoprofiel welke is gekozen door de medewerker zelf. Voor het bedrijf zijn er geen verdere pensioenverplichtingen.

Door de nieuwe pensioenwet wijzigen de pensioenen van (oud-)medewerkers. Deze wijzigingen zijn voor SNPS ingegaan per 1 januari 2026 en voor SSPF gaan deze naar verwachting in per 1 januari 2027.

4. Grondslagen voor bepaling van het resultaat in de geconsolideerde jaarrekening

4.1. Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

4.2. Opbrengstverantwoording

Netto-omzet omvat de opbrengsten uit verkoop van goederen en verlening van diensten onder aftrek van kortingen en dergelijke en van over de omzet geheven belastingen. Netto-omzet wordt verantwoord op het moment dat de economische risico's en voordelen worden overgedragen en een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de opbrengsten en kosten verbonden aan de verkoop.

4.2.1. Verkoop van goederen

De omzet uit de verkoop van gas, olie en condensaat wordt verantwoord op het moment van levering; het moment waarop het eigendom en de risico van de goederen over gaan op de afnemer.

4.2.2. Verlenen van diensten

Verantwoording van opbrengsten uit de levering van gas gelieerde diensten geschiedt op basis van de periode waarin de diensten zijn verricht.

4.3. Overige bedrijfsopbrengsten

Onder overige bedrijfsopbrengsten worden resultaten verantwoord die niet rechtstreeks samenhangen met de levering van goederen of diensten in het kader van de normale, niet-incidentele bedrijfsactiviteiten. Deze opbrengsten worden toegerekend aan de verslagperiode in overeenstemming met de inhoud van de overeenkomst.

4.4. Bedrijfslasten

4.4.1. Algemeen

Bedrijfslasten bevatten directe en indirecte kosten, waaronder ontwikkelingskosten, productie kosten, onderhoudskosten en overige kosten die gemaakt zijn ten behoeve van de activiteiten.

4.4.2. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten betreffen externe kosten die met name worden gemaakt voor de reguliere operationele activiteiten en onderhoud van bedrijfsmiddelen.

4.4.3. Personeelsbeloningen

Personeelsbeloningen zijn opgenomen in de winst-en-verliesrekening onder operationele kosten. Lonen, salarissen en sociale lasten worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst-en-verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers respectievelijk overheid.

4.4.4. Pensioenen

De NAM heeft alle pensioenregelingen verwerkt volgens de verplichtingenbenadering. De over het verslagjaar verschuldigde premie wordt als last verantwoord.

4.4.5. Afschrijvingen op materiële vaste activa

Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de toekomstige gebruiksduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast.

4.4.6. Overheidssubsidies en overheidsheffingen

Exploitatiesubsidies worden verantwoord in de winst-en-verliesrekening in het jaar waarin de gesubsidieerde kosten zijn gemaakt of opbrengsten zijn gederfd. Subsidies met betrekking tot (groene) investeringen in materiële vaste activa worden in mindering gebracht op het desbetreffende actief en als onderdeel van de afschrijvingen verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Overheidsheffingen worden ten laste van het resultaat, of indien van toepassing een voorziening, gebracht in de periode waarop de overheidsheffingen betrekking hebben. De belangrijkste afdrachten die hieronder vallen, betreffen de heffingen in het kader van schade en versterken als gevolg van aardbevingen door gaswinning uit het Groningenveld en cijns-heffingen. Cijns wordt geheven op basis van de Mijnbouwwet over de omzet per onshore en offshore productievergunningen (post 1965 en Groningen). De heffingsgrondslag wordt bepaald door het productievolume (minus productie voor transport en gebruik) en de verkoopprijs. Heffingen worden opgenomen voor de periode waarop deze betrekking heeft. Voor een nadere toelichting op de heffingen in het kader van schade en versterken als gevolg van aardbevingen door gaswinning uit het Groningenveld wordt verwezen naar paragraaf 12.3.

In navolging van de Europese verordening voor een noodinterventie in verband met de hoge energieprijzen heeft de regering een tijdelijke verhoging van de cijns in de Mijnbouwwet doorgevoerd. Voor zowel gaswinning op land als op zee, is het tarief verhoogd van maximaal 7% naar 65% voor de jaren 2023 en 2024, ten aanzien van de omzet van het geproduceerde gas boven een prijsdrempel van 50 eurocent per m³.

4.5. Financiële baten en lasten

4.5.1. Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva.

4.5.2. Koersverschillen

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van monetaire posten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de periode dat zij zich voordoen.

4.6. Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst-en-verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren (voor zover niet opgenomen in de latente belastingvorderingen) en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet-aftrekbare kosten. Tevens wordt rekening gehouden met wijzigingen die optreden in de latente belastingvorderingen en latente belastingschulden uit hoofde van wijzigingen in het te hanteren belastingtarief.

Naast de reguliere winstbelastingen worden ook de belastingen voor Winstaandeel en Staatsaandeel verantwoord onder deze titel. Per vergunning zijn naast de vennootschapsbelasting één of meerdere van deze belastingen van toepassing.

Winstaandeel betreft een belasting op grond van de Mijnbouwwet. Deze wet garandeert een gecombineerde belasting van 50% van winstaandeel en vennootschapsbelasting over het belastbare bedrag per winningsvergunning (post 1965).

Het Staatsaandeel tarief bedraagt 10% en wordt geheven over de inkomsten uit de productie van de pre-1965 vergunningen. Uitzondering hierop is de Groningen vergunning, waarvan de inkomsten met ingang van 2018 belast worden naar een gecombineerd tarief van 50% conform de Mijnbouwwet.

5. Financiële instrumenten en risicobeheersing

5.1. Marktrisico

5.1.1. Valutarisico

De NAM handelt voornamelijk in de functionele valuta. Het valutarisico is mede hierdoor minimaal.

5.1.2. Prijsrisico

Het prijsrisico ten aanzien van de financiële activa en verplichtingen is beperkt.

5.1.3. Rente- en kasstroomrisico

De NAM zet haar tijdelijk overtollige kasmiddelen uit bij de aandeelhouders tegen een variabele rente die is gebaseerd op de marktrente (EURIBOR). Ook de ontvangen deposito's van GasTerra B.V. (hierna: GasTerra) en de verstrekte leningen aan GasTerra kennen een variabele rente gebaseerd op de marktrente (EURIBOR). Gegeven de korte looptijden is het rente- en kasstroomrisico beperkt. Daarnaast zijn de voorzieningen contant gemaakt tegen een marktrente als nader toegelicht in paragraaf 3.8.1. De ontwikkeling van deze marktrente heeft impact op de financiële resultaten van de NAM.

5.2. Kredietrisico

Het kredietrisico op vorderingen is laag. De NAM handelt met kredietwaardige tegenpartijen. Deposito's worden enkel geplaatst bij de aandeelhouders.

5.3. Liquiditeitsrisico

De NAM maakt gebruik van één bank. Tijdelijk overtollige kasmiddelen worden bij de aandeelhouders geplaatst. Hierdoor is de exposure op de bank beperkt. De NAM heeft een kredietfaciliteit ter hoogte van 1,36 miljard euro bij de aandeelhouders voor werkkapitaal financiering.

5.4. Reële waarde

De reële waarde van de financiële instrumenten is bepaald met behulp van beschikbare marktinformatie en schattingsmethoden.

6. Materiële vaste activa

	<i>Machines en installaties</i>	<i>Bedrijfs- gebouwen en - terreinen</i>	<i>Andere vaste bedrijfs- middelen</i>	<i>Geactiveerde opruim- en verwijderings kosten</i>	<i>Vaste bedrijfs- middelen in uit- voering en vooruitbetalingen op materiële vaste activa</i>	<i>Totaal</i>
--	-------------------------------------	--	--	---	--	---------------

(x 1 miljoen euro)

Stand per 1 januari 2025

Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	9.330	125	186	1.529	29	11.199
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	(9.048)	(120)	(177)	(1.313)	(1)	(10.659)
Boekwaarden	282	5	9	216	28	540

Mutaties

Investeringsen	19	1	2	0	16	38
Afschrijvingen	(75)	0	0	(41)	0	(116)
Veranderingen in opruim- en verwijderingskosten	0	0	0	15	0	15
Desinvesteringen	0	0	0	0	0	0
Waardeverminderingen	0	0	(1)	0	(1)	(2)
Terugneming van waardevermindering	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen desinvesteringen	0	0	0	0	0	0
Deconsolidatie i.v.m. verkoop NAM Offshore	(61)	0	0	(137)	(5)	(203)
Saldo	(117)	1	1	(163)	10	(268)

Stand per 31 december 2025

Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	6.868	124	173	1.024	39	8.228
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	(6.703)	(118)	(163)	(971)	(1)	(7.956)
Boekwaarden	165	6	10	53	38	272

Afschrijvingspercentages	0 -10%	0 -5%	0 -10%	0 -15%
--------------------------	--------	-------	--------	--------

De boekwaarden van activa onder financiële leasing, die niet in juridisch eigendom worden gehouden door de NAM, zijn als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Machines, installaties en andere vaste bedrijfsmiddelen	10	10

7. Financiële vaste activa

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Latente belastingvorderingen	12	110
Vorderingen op partners	25	31
Overige vorderingen	3	5
	40	146

Onder de latente belastingvorderingen is per 31 december 2025 een post opgenomen uit hoofde van een actieve belastinglatentie voor belastbare tijdelijke verschillen tussen de commerciële (bedrijfseconomische) en fiscale waardering in de verschillende belastingregimes als toegelicht in paragraaf 4.6, van materiële vaste activa en projecten, bodemdaling voorziening, opruim- en verwijderingsverplichtingen, financiële leases en verrekenbare verliezen. Waar mogelijk zijn de latente belastingvorderingen gesaldeerd met de latente belastingverplichtingen.

De vorderingen op partners betreffen de in de toekomst nog door te belasten kosten gerelateerd aan personeelsvoorzieningen en leases en zijn verantwoord onder de financiële vaste activa.

8. Voorraden

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Materialen- en hulpstoffen	28	31
Gereed product	2	1
	30	32

In 2025 is 1 miljoen euro afgewaardeerd (2024: 7 miljoen euro) van de voorraden en verantwoord in de winst- en-verliesrekening als afwaardering.

9. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Handelsdebiteuren	108	1
Handelsdebiteuren groepsmaatschappijen en verbonden partijen	34	546
Belastingen en premies sociale verzekeringen	677	241
Vorderingen op GasTerra	210	75
Vorderingen op partners	50	406
Overige vorderingen	26	23
	1.105	1.292

De reële waarde van de vorderingen benadert de boekwaarde, gegeven het kortlopende karakter van de vorderingen en het feit dat waar nodig voorzieningen voor oninbaarheid zijn gevormd. De looptijd van de vorderingen en overlopende activa langer dan één jaar in 2025 is nihil (2024: nihil).

9.1. Handelsdebiteuren

Voor de handelsdebiteuren is geen voorziening voor dubieuze debiteuren gevormd (2024: idem) en alle vorderingen hebben een looptijd korter dan een jaar (2024: idem).

9.2. Belastingen en premies sociale verzekeringen

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Vennootschapsbelasting en belastingen voor Winsttaandeel en Staatsaandeel	677	241

9.3. Vorderingen op GasTerra

De NAM en EBN B.V. als partijen in de Maatschap Groningen voor hun aandeel van respectievelijk 60% en 40% enerzijds en GasTerra anderzijds hebben een onderlinge krediet- en depositofaciliteit. Deze stelt GasTerra in staat om voor een termijn van 3 dagen tot 3 maanden een deposito te plaatsen of een lening aan te gaan. De kredietfaciliteit had een looptijd tot en met 31 december 2025 en bedroeg 3 miljard euro (op 100% basis). Met ingang van 2026 bedraagt de faciliteit 2,4 miljard euro voor een periode tot 1 mei 2026. Vanaf 1 mei 2026 tot 1 december 2026 bedraagt de faciliteit 1,5 miljard euro. In alle gevallen is de kredietfaciliteit ongecommiteerd. Het rentepercentage voor leningen is gebaseerd op EURIBOR plus een opslag van 50 basispunten. Per 31 december 2025 bedraagt de vordering op GasTerra 210 miljoen euro (2024: 75 miljoen euro).

9.4. Overige vorderingen

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Onderlift positie onder overige vorderingen	1	11
Overlopende activa	3	3
Overig	22	9
	26	23

Onder de Overige vorderingen is een bedrag van 15 miljoen euro opgenomen die relateert aan de earn-out regeling als toegelicht in paragraaf 1.5. Dit betreft een inschatting van de te verwachten vergoeding van 50% van de vrije kasstroom van Tenaz Energy Netherlands over de jaren 2025 en 2026 en 25% van de vrije kasstroom over het jaar 2027. De vergoeding over de jaren 2025, 2026 en 2027 gezamenlijk is gemaximeerd tot 120 miljoen euro.

10. Liquide middelen en deposito's

De onder geldmiddelen opgenomen deposito's betreffen de uitstaande deposito's bij de financieringsentiteit(en) van de aandeelhouders van 6,22 miljard euro (2024: 9,54 miljard euro). Deze hebben een looptijd korter dan 1 maand en staan volledig ter vrije beschikking.

11. Eigen Vermogen

In 2025 heeft een uitkering aan de aandeelhouders van de NAM plaatsgevonden van 3,0 miljard euro. Naast deze uitkering hebben in 2025 en 2024 geen rechtstreekse vermogensmutaties plaatsgevonden in het eigen vermogen van de in de consolidatiekring betrokken vennootschappen. Na aftrek van deze uitkering is de mutatie in het groepsvermogen in 2025 gelijk aan het geconsolideerd resultaat na belastingen van 420 miljoen euro.

Het eigen vermogen wordt in de toelichting op de balans in de enkelvoudige jaarrekening verder toegelicht.

12. Voorzieningen

Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

	<i>Opruim- en Verwijderings- voorziening</i>	<i>Latente belasting- verplichtingen</i>	<i>Aardbeving- gerelateerde voorziening</i>	<i>Bodemdaling voorziening</i>	<i>Overige voorzieningen</i>	<i>Totaal</i>
(x 1 miljoen euro)						
Stand per 1 januari 2025	2.214	27	1.947	447	28	4.663
Dotatie	106	229	194	-	42	571
Aanpassing disconteringsvoet	-	-	-	-	-	0
Vrijval	-	-	-	(2)	(7)	(9)
Onttrekkingen	(77)	-	(477)	(3)	(2)	(559)
Reclassificaties	-	(108)	-	-	-	(108)
Oprenting (indien contante waarde wordt toegepast)	42	-	37	10	-	89
Deconsolidatie i.v.m. verkoop NAM Offshore	(712)	(46)	-	-	-	(758)
Stand per 31 december 2025	1.573	102	1.701	452	61	3.889

Van de voorzieningen is een bedrag van 690 miljoen euro (2024: 801 miljoen euro) als kortlopend (korter dan een jaar) aan te merken.

12.1. Opruim- en verwijderingsverplichtingen

Deze voorziening dient ter dekking van de toekomstige kosten voor de opruim- en verwijderingsverplichting voor het deel van de olie- en gaswinningsinstallaties in eigendom van de NAM of NAM Offshore.

De belangrijkste onzekerheid in de voorziening betreft de inschatting van de toekomstige kosten op het moment dat de activiteit wordt uitgevoerd. De uiteindelijke onttrekking van de voorziening kan dus afwijken van de huidige geschatte kosten. Technieken en methodes om bestaande locaties, putten en infrastructuur op te ruimen kunnen veranderen door innovatie en opgedane ervaring. Ook de aannames voor bijvoorbeeld de kosten voor de uit te voeren werkzaamheden, mogelijke verontreiniging en mogelijke opbrengsten van verwijderde materialen kunnen aan verandering onderhevig zijn door nieuwe inzichten. De gehanteerde disconteringsvoet is 2,8% (2024: 2,8%). De effecten van discontering worden deels via de geactiveerde opruim- en verwijderingskosten en deels via de winst-en-verliesrekening verwerkt.

12.2. Latente belastingverplichtingen

Voor belastbare tijdelijke verschillen tussen de commerciële (bedrijfseconomische) en fiscale waardering in de verschillende belastingregimes als toegelicht in paragraaf 4.6, van materiële vaste activa en projecten, bodemdaling voorziening, opruim- en verwijderingsverplichtingen, financiële leases is een voorziening voor latente belastingverplichtingen gevormd. Waar mogelijk zijn de latente belastingverplichtingen gesaldeerd met de latente belastingvorderingen.

12.3. Voorziening voor kosten als gevolg van aardbevingen

12.3.1. Aard van de voorziening

Deze voorziening wordt getroffen voor doorbelasting van kosten door de Staat aan de NAM als gevolg van aardbevingen door gaswinning uit het Groningenveld die tot een waarschijnlijke uitstroom van middelen leidt. Deze voorziening heeft betrekking op het afhandelen door de Staat van schadeclaims, preventief versterken van gebouwen, compensatiemaatregelen en uitvoeringskosten van de publieke organisaties belast met het uitvoeren van de schadeafhandelings- en versterkingsprocessen, respectievelijk het IMG en de NCG. De hiermee samenhangende kosten worden voor schadeafhandeling vanaf 1 juli 2020 en voor de versterkingsoperatie vanaf

1 juli 2023 doorbelast aan de NAM door middel van heffingen op basis van de Tijdelijke wet Groningen. Tot de genoemde data werden deze kosten aan de NAM doorbelast door middel van facturen op basis van betaalovereenkomsten tussen de NAM en de overheid.

De voorziening is bepaald aan de hand van de meest recente inzichten van de NAM ten tijde van de opmaak van de jaarrekening en is mede gebaseerd op de (openbaar) beschikbare informatie van onder meer het IMG en de NCG, wat heeft geleid tot een toevoeging aan de voorziening in het boekjaar van 194 miljoen euro. De informatievoorziening vanuit de overheid naar de NAM is beperkt.

12.3.2. Arbitrages en overige procedures

Tussen de NAM en de overheid bestaat een verschil van mening over de rechtmatigheid van de doorbelaste kosten voor versterking door de NCG en schadeafhandeling door de TCMG (en haar opvolger: het IMG). De minister heeft de Tweede Kamer hierover geïnformeerd. De NAM is van mening dat kosten voor versterking die niet noodzakelijk zijn om gebouwen op basis van de laatste inzichten aan de veiligheidsnorm te laten voldoen niet aan de NAM mogen worden doorbelast. Ook is de NAM van mening dat kosten voor schade die niet veroorzaakt is door bodembeweging als gevolg van gaswinning en kosten waarover geen contractuele afspraken zijn gemaakt niet aan de NAM mogen worden doorbelast. Door de beperkte informatie die de NAM ter beschikking staat is de NAM slechts beperkt in staat te beoordelen welk deel van de doorbelaste kosten tot haar aansprakelijkheid behoort. In januari 2022 heeft de NAM twee arbitrageaanvragen ingediend bij het Nederlands Arbitrage Instituut teneinde een onafhankelijk oordeel te verkrijgen over dit geschil. Eén arbitrage ziet op de doorbelaste kosten van de versterkingsoperatie in de periode 2020 tot 1 juli 2023. De tweede arbitrage ziet op de doorbelaste kosten voor schadeafhandeling in de periode 2018 tot 1 juli 2020. In de eerste fase van beide arbitrages, waarin wordt beoordeeld of deze kosten overeenkomstig de toepasselijke overeenkomsten aan de NAM zijn doorbelast, wordt respectievelijk in het vierde kwartaal van 2026 en begin 2027 uitspraak verwacht. De financiële gevolgen van de uitkomsten van de eerste fase van deze arbitrages kunnen in een tweede fase aan de orde komen. Deze arbitrages zullen naar verwachting enkele jaren in beslag nemen. Tevens heeft de NAM om dezelfde redenen als hiervoor beschreven bezwaar gemaakt tegen opgelegde heffingen voor de kosten van schadeafhandeling (fysieke schade, waardedaling en immateriële schade) en de versterkingsoperatie en voor enkele heffingen inmiddels ook beroep en hoger beroep ingesteld. De meest recente opgelegde heffingen betreffen vier voorlopige heffingen over het jaar 2024.

Op 12 juni 2026 heeft de Rechtbank Noord-Nederland uitspraak gedaan in de administratiefrechtelijke procedures voor de heffingen voor waardedaling over het vierde kwartaal in 2020 en het kalenderjaar 2021, en de heffingen voor fysieke schade over de tweede helft van 2020. De Rechtbank heeft het beroep van de NAM inzake waardedaling deels gegrond verklaard. Daartoe heeft de Rechtbank onder meer geoordeeld dat de waardedalingsschade voor onverkochte woningen, die is doorbelast aan de NAM, niet op 1 januari 2019 begroot kan worden, en de minister voorts onvoldoende informatie heeft verstrekt. De minister dient een nieuw besluit te nemen met inachtneming van de overwegingen van de Rechtbank. Er is echter ook een aantal elementen in de uitspraak waarin de NAM zich niet kan vinden. Het is nog onduidelijk hoe het nieuwe besluit van de minister eruit komt te zien, derhalve heeft de NAM per 31 december 2025 geen vordering opgenomen als gevolg van de uitspraak inzake waardedaling over het vierde kwartaal 2020 en het jaar 2021 en geen aanpassing gedaan aan de stand van de nog resterende voorziening per 31 december 2025. De minister en de NAM hebben beiden hoger beroep ingesteld tegen de uitspraak van de Rechtbank inzake waardedaling.

De Rechtbank heeft het beroep van de NAM inzake de heffingen fysieke schade over de tweede helft van 2020 ongegrond verklaard. De NAM is het met deze uitspraak niet eens en heeft inmiddels hoger beroep ingesteld tegen de uitspraak. De voorziening voor aardbevingskosten wordt door de NAM bepaald zoals beschreven in deze paragraaf 12.3. Het deel van de voorziening dat ziet op fysieke schadeclaims is opgebouwd op basis van een schatting van de nog te verwachten claims op basis van historische informatie en interne modellen die mede zijn gebaseerd op bodembeweging als gevolg van seismiteit. Het verwachte gemiddelde uitkeringsbedrag is gebaseerd op de verwachte uitgaande kasstromen. De heffingen voor fysieke schade tot en met 2024 zijn volledig betaald en voor de verwachte heffing over 2025 is een verplichting opgenomen. Op basis van de voor de NAM beschikbare informatie is geen aanpassing van de nog resterende voorziening gedaan.

De NAM is van mening dat de voorziening voor kosten als gevolg van aardbevingen per 31 december 2025 de beste inschatting is van de verplichting van de NAM.

12.3.3. Schattingsonzekerheden

De overheid heeft aangegeven de uitgaven voor schadeafhandeling door het IMG en versterking door de NCG in de komende jaren zo volledig mogelijk door te belasten aan de NAM. Daarbij geldt dat beide uitvoeringsorganisaties in lijn met de aanbevelingen van de parlementaire enquête commissie aardgaswinning Groningen verder uitvoering geven aan de wens om het schadeherstel en de uitvoering van de versterking milder, makkelijker en menselijker te maken. Dit maakt het inherent moeilijker voor de NAM om het rechtmatige deel voor de doorbelasting aan de NAM van de uitgaven voor schadeafhandeling en versterking in de totale uitgaven van het IMG en de NCG te kunnen vaststellen. Het verschil tussen de uitstroom van middelen op basis van de Voorjaarsnota 2026 en de door de NAM bepaalde voorziening is significant. In de Voorjaarsnota 2026 worden door de overheid uitgaven begroot voor schadeafhandeling en versterking voor een totaal van 6,4 miljard euro voor de periode 2026 tot en met 2031 (bron: Kamerbrief over raming uitgaven schade en versterken in Groningen d.d. 2 april 2026, bijlage toelichting op de raming voor de uitgaven aan schade en versterken in Groningen, totale raming excl. BTW). Deze uitgaven worden door de overheid toegerekend aan de gaswinning uit het Groningen gasveld waarin het aandeel van de NAM 60% bedraagt. Voor de periode 2026 tot en met 2031 komt dit aandeel overeen met 3,8 miljard euro. De NAM heeft per 31 december 2025 een voorziening opgenomen met een contante waarde van 1,7 miljard euro wat neerkomt op een nominale waarde van 1,8 miljard euro.

Naast deze voorziening heeft de NAM een kortlopende schuld (zie paragraaf 14.2) opgenomen voor facturen en heffingen die de NAM reeds heeft of verwacht te ontvangen van 1,1 miljard euro. Hiermee zijn alle heffingen en facturen tot en met 2025 betaald dan wel opgenomen onder de Nog te ontvangen facturen en heffingen zoals toegelicht in paragraaf 14.2.

Het kabinet heeft naast de bestaande begroting voor schade en versterken in april 2023 een reactie gestuurd op het eindrapport van de parlementaire enquêtecommissie aardgaswinning Groningen. Hiervoor is bij de Rijksbegroting van het ministerie van Binnenlandse Zaken en Koninkrijksrelaties (VII) (hierna: ministerie van BZK) een totaalbedrag gereserveerd van 11,5 miljard euro, waarvan 3 miljard euro voor schade en versterken (bron: Memorie van toelichting bij Vaststelling van de begrotingsstaten van het ministerie van BZK (VII) voor het jaar 2026, pagina 84). In de Beslisnota deel 3 bij de Voorjaarsnota 2023, pagina 10 geeft de staatssecretaris van Economische Zaken en Klimaat aan dat het juridisch de vraag is welk deel van de aanvullende uitgaven voor schade en versterken van 3 miljard euro daadwerkelijk te verhalen is op de NAM. In de Rijksbegroting van het ministerie van BZK wordt 1,7 miljard euro van de 3 miljard euro overgeheveld van de Aanvullende Post naar departementale begrotingen (bron: Memorie van toelichting bij Vaststelling van de begrotingsstaten van het ministerie van BZK (VII) voor het jaar 2026, pagina 85). De NAM heeft geen onderbouwing ontvangen van de aanvullende uitgaven van 3 miljard euro op basis waarvan zij kan bepalen in hoeverre deze voor rekening zullen worden gebracht van de NAM. Op basis van de huidige inzichten is de NAM van mening dat ook deze kosten niet bij haar in rekening mogen worden gebracht. De heffingen over het jaar 2024 bevatten een aantal correcties voor kosten die niet in rekening zijn gebracht aan de NAM. Anders dan de heffingen van voorgaande jaren, zijn de heffingen over 2024 tussentijdse heffingen en volgt de definitieve heffing later. De NAM heeft geen toereikende onderbouwing ontvangen op basis waarvan zij kan bepalen hoe deze correcties zijn berekend.

Door de beperkte informatie die de NAM ter beschikking staat en het geschil tussen de NAM en de overheid over de rechtmatigheid van een deel van de doorbelaste kosten, kan een verschil ontstaan tussen de huidige voorziening en de daadwerkelijke uitstroom van middelen in de komende jaren. De NAM ziet de in de jaarrekening opgenomen voorziening als de beste inschatting op basis van de huidige beschikbare informatie. Inzichten in de uiteindelijke omvang van de door de NAM rechtmatig te betalen kosten is in sterke mate afhankelijk van nieuwe informatie over de aantallen, kosten en timing van schadevergoedingen en te versterken gebouwen, de te hanteren versterkingsnormen en uitkomsten van arbitrages en overige juridische procedures en de uitvoering van de schadebeoordeling en compensatieregelingen. De NAM zal de voorziening aanpassen naarmate nieuwe inzichten beschikbaar komen. Als in de toekomst, bijvoorbeeld in een arbitrage, bezwaar- of (hoger)beroepprocedure, blijkt dat een factuur of heffing uitgaven bevat die ten onrechte bij de NAM in rekening zijn gebracht dan zal een eventuele terugbetaling ten gunste van de winst-en-verliesrekening worden verwerkt. Hiervoor wordt ook verwezen naar de toelichting in paragraaf 15.1 Niet in de balans opgenomen activa en passiva – Groningen.

12.3.4. Disconteringsvoet

Per balansdatum wordt de voorziening contant gemaakt tegen een disconteringsvoet van 2,3% (2024: 2,3%) op basis van de verwachte uitstroom van middelen.

12.4. Bodemdaling

De voorziening voor bodemdaling, die dient ter dekking van de toekomstige kosten voor de verplichting inzake bodemdaling, welke zich kunnen voordoen tijdens en na de winningsfase, waarvoor de NAM aansprakelijk is.

De belangrijkste onzekerheden in de voorzieningen betreft de inschatting van de toekomstige kosten en het moment wanneer deze plaatsvinden. De uiteindelijke onttrekking van de voorziening kan dus afwijken van de huidige geschatte kosten. De gehanteerde disconteringsvoet is 2,3% (2024: 2,3%).

12.5. Overige voorzieningen

Deze voorziening bestaat hoofdzakelijk uit voorzieningen voor verplichtingen uit hoofde van pensioenen, reorganisatiekosten, arbeidsongeschiktheidskosten alsmede toekomstige uitkeringen die voortkomen uit overige aanvullende arbeidsvoorwaarden zoals jubileumuitkeringen.

13. Langlopende Schulden

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Financiële leaseverplichtingen	32	34
Personeelsgerelateerde verplichtingen	13	24
	45	58

13.1. Financiële leaseverplichtingen

De financiële leaseverplichtingen zijn als volgt onder te verdelen:

	Contante waarde		Minimale betalingen leasetermijnen	
	31-12- 2025	31-12-2024	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)				
Verplichtingen < 1 jaar	2	2	5	5
Verplichtingen > 1 jaar en < 5 jaar	11	10	18	18
Verplichtingen > 5 jaar	21	24	28	32
	34	36	50	55
Af: toekomstige rente	-	-	(16)	(19)
	34	36	34	36

De financiële leaseverplichtingen met een looptijd korter dan 1 jaar zijn onder de kortlopende schulden opgenomen. De gemiddelde rentevoet bedraagt 8% (2024: 8%). Het bedrag dat aan voorwaardelijke leasebetalingen in de winst-en-verliesrekening is verwerkt bedraagt 2 miljoen euro (2024: 2 miljoen euro).

14. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Financiële leaseverplichtingen	2	2
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	389	248
Belastingen, heffingen en premies sociale verzekeringen	16	413
Overige schulden en overlopende passiva	1.376	1.638
	1.783	2.301

Alle kortlopende schulden hebben een resterende looptijd van korter dan een jaar (2024: idem). De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter ervan.

14.1. Belastingen, heffingen en premies sociale verzekeringen

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Vennootschapsbelasting en belastingen voor Winsttaandeel en Staatsaandeel	4	402
Omzetbelasting	9	6
Cijns	3	5
	16	413

De te betalen Vennootschapsbelasting en belastingen voor Winsttaandeel en Staatsaandeel hebben een looptijd van korter dan een jaar.

14.2. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Vooruitgefactureerde omzet	230	409
Nog te ontvangen heffingen en facturen	1.083	1.120
Vooruitontvangen betalingen	-	23
Overlifts	-	1
Personeelsgerelateerde verplichtingen	12	16
Overig	51	69
	1.376	1.638

Onder de Nog te ontvangen heffingen en facturen zijn kosten opgenomen voor het aandeel van de NAM in de verwachte heffingen van de NCG en het IMG over het boekjaar 2025. Daarnaast is onder Nog te ontvangen heffingen en facturen het aandeel van de NAM opgenomen in de facturen van de NCG over uitgaven van voor 1 juli 2023 die niet volledig door de NAM zijn betaald als gevolg van het verschil van mening tussen de NAM en de overheid over de rechtmatigheid van een gedeelte van de kosten voor versterking.

De Vooruitgefactureerde omzet per 31 december 2025 van 230 miljoen euro (2024: 409 miljoen euro) heeft betrekking op een vooruitgefactureerd deel van de vergoeding uit hoofde van het Norg Akkoord.

15. Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

15.1. Groningen

Als gevolg van onder meer het Kabinetbesluit van 17 januari 2014 over de door gaswinning uit het Groningenveld veroorzaakte aardbevingen, alsmede diverse tussen de NAM en de Staat gesloten overeenkomsten waaronder de Tijdelijke Overeenkomst Schadeafhandeling Groningen van 7 februari 2018, de Interim betalingsovereenkomst versterken van 22 november 2018, de Tijdelijke overeenkomst inzake betaling voor schadeafhandeling Groningen van 16 juli 2019, het tussen de aandeelhouders van de NAM en de Staat overeengekomen Akkoord op Hoofdlijnen van 25 juni 2018 en de Tijdelijke wet Groningen van 1 juli 2020, zijn toekomstige verplichtingen ontstaan. Deze verplichtingen hebben vooral betrekking op schadeherstel, versterkingen die noodzakelijk zijn om gebouwen aan de veiligheidsnorm te laten voldoen en compensatiemaatregelen voor de regio. Een voorziening is opgenomen voor schadeclaims, versterken van gebouwen, compensatiemaatregelen en uitvoeringskosten van de publieke organisaties die belast zijn met het uitvoeren van het schadeafhandelings- en versterkingsproces. Een voorziening wordt opgenomen wanneer er verplichtingen zijn ontstaan als gevolg van een gebeurtenis uit het verleden. In paragraaf 12.3.2 zijn de twee arbitrageaanvragen en de administratieve procedures benoemd. Een arbitrage of administratieve procedure kan leiden tot een aanpassing van eerder doorbelaste kosten en daarmee een terugbetaling. Op basis van de Richtlijnen voor Jaarverslaggeving kan hiervoor pas een vordering worden opgenomen zodra de toekenning vrijwel zeker of geheel zeker is. De kosten worden toegerekend aan de gaswinning uit het Groningen gasveld, waarvan 60% ten laste van de NAM komt. In paragraaf 12.3.3 is een nadere toelichting opgenomen van de schattingsonzekerheden ten aanzien van deze kosten.

15.2. GasTerra

De NAM verkocht tot oktober 2025 haar gas aan GasTerra. De kernactiviteit van GasTerra was de verkoop van het door de NAM geproduceerde Groningengas. De vaststelling van de prijs van het door de NAM aan GasTerra geleverde Groningengas wordt geregeld door de Overeenkomst Vaststelling Transferprijzen Gronings Aardgas. In deze overeenkomst is opgenomen dat GasTerra een vaste winst maakt. Dit wordt bewerkstelligd door een volume-onafhankelijke vergoeding die wordt vastgesteld op basis van het GasTerra resultaat. Deze volume-onafhankelijke vergoeding kan zowel positief als negatief zijn, afhankelijk van de handelsresultaten van GasTerra en komt voor rekening en risico van de Maatschap Groningen waarin NAM's aandeel 60% bedraagt. Met de sluiting van het Groningenveld is de kernactiviteit van GasTerra komen te vervallen en wordt GasTerra geleidelijk afgebouwd met een einddatum van 31 december 2026. De financiële gevolgen van de afwikkeling van GasTerra's rechten en verplichtingen zijn op basis van de Overeenkomst Vaststelling Transferprijzen Gronings Aardgas ook voor rekening en risico van de Maatschap Groningen. Voor GasTerra's belangrijkste rechten, verplichtingen en risico's zoals risico's op het gebied van de portfolio en arbitrages alsmede de beheersing daarvan wordt verwezen naar het jaarverslag van GasTerra.

15.3. NZIA

In 2024 is de door de Europese Unie voorgestelde nettonulindustrie verordening (NZIA) aangenomen. Deze verordening heeft betrekking op technologieën die bijdragen tot het koolstofvrij maken van de Europese economie waaronder het versnellen van de CO₂-afvang. Deze verordening leidt tot een verplichting voor de NAM om per 2030 een bepaalde hoeveelheid CO₂-injectiecapaciteit te creëren of te contracteren. De NAM is in 2025 een procedure gestart bij het Hof van Justitie van de Europese Unie tegen deze verplichting. De financiële impact van de verplichting kan nog niet ingeschat worden.

15.4. Juridische procedures

In 2022 heeft de regering de Wet tijdelijke solidariteitsbijdrage ingevoerd in verband met de hoge energieprijzen. In het kader van deze wet heeft de NAM in 2024 een bedrag van 1,9 miljard euro afgedragen over de boekjaren 2022 en 2023 maar tegelijkertijd voor elk boekjaar bezwaar aangetekend tegen deze betalingen. De Belastingdienst heeft de bezwaren afgewezen en als gevolg heeft de NAM in 2025 voor beide boekjaren beroep aangetekend tegen de besluiten van de Belastingdienst. De behandeling van de beroepen zal naar alle waarschijnlijkheid meerdere jaren in beslag nemen.

15.5. Garanties

Per 31 december 2025 heeft de NAM een bedrag van 613 miljoen euro (2024: 568 miljoen euro) aan bankgaranties uitstaan. Dit bedrag relateert voor 33 miljoen euro (2024: 3 miljoen euro) aan zekerheden die gesteld zijn in het kader van de toekomstige ontmanteling van olie- en gasinstallaties. Daarnaast is een

bankgarantie afgegeven ten gunste van de Provincie Groningen, Waterschap Noorderzijlvest, Waterschap Hunze en Aa's en Havenschap Groningen Seaports van 580 miljoen euro als zekerheid voor de resterende financiële verplichtingen onder de Overeenkomst Groningen-NAM uit 1983 voor kosten als gevolg van bodemdaling door aardgaswinning in de provincie Groningen. Voor deze financiële verplichtingen is tevens een voorziening opgenomen als toegelicht in paragraaf 12.4.

15.6. *NAM Offshore*

Bij de verkoop van NAM Offshore is een exploratieafhankelijke en een gasprijsafhankelijke vergoeding afgesproken die afhankelijk zijn van respectievelijk bepaalde minimale productiehoeveelheden uit exploratieactiviteiten en bepaalde gemiddelde minimale gasprijzen per kalenderjaar tot en met 2031. Per 31 december 2025 heeft dit niet geleid tot een vordering.

De NAM heeft zich garant gesteld richting de Nederlandse staat voor de nakoming van de verplichtingen van NAM Offshore voor het doen van betalingen en het verstrekken van garanties voor opruimverplichtingen tot een bedrag van 223 miljoen euro. Deze garantie is op 28 februari 2026 vervallen.

15.7. *Overig*

Ultimo boekjaar zijn de toekomstige minimale leasebetalingen uit hoofde van operationele leases als volgt te specificeren:

	2025	2024
(x 1 miljoen euro)		
Te betalen:		
Binnen één jaar	12	23
Tussen één en vijf jaar	51	61
Meer dan vijf jaar	13	13
Totaal	76	97

Operationele leases betreffen voornamelijk leases voor bedrijfsmiddelen van tijdelijke aard. Gedurende het verslagjaar is 17 miljoen euro aan operationele lease betalingen verwerkt in de winst-en-verliesrekening (2024: 24 miljoen euro).

16. *Netto-omzet*

De verkoopopbrengst kan als volgt worden onderverdeeld:

	2025	2024
(x 1 miljoen euro)		
Groningenveldgas	(269)	2.166
Kleine veldengas	560	684
Olie, condensaat en overige producten	48	74
Norg vergoeding	179	176
Overig	47	46
Totaal	565	3.146

De vergelijkende cijfers over 2024 voor de onderdelen Groningenveldgas, Kleine veldengas en Overig zijn aangepast om een beter inzicht te geven in de verdeling van de Netto-omzet. De totale omzet over 2024 van 3,146 miljard euro is ongewijzigd.

De negatieve opbrengst gerelateerd aan Groningengas betreft de volume-onafhankelijke vergoeding van GasTerra als toegelicht in paragraaf 15 van de jaarrekening en paragraaf 3 van het bestuursverslag. De afname van de omzet uit kleine veldengas wordt voornamelijk gedreven door lagere verkoopvolumes als gevolg van de

verkoop van de offshore-activiteiten van de NAM per 1 mei 2025. De netto-omzet werd in het boekjaar 2025 voor 68% gerealiseerd bij afnemers binnen Nederland (2024: 99%).

De Norg vergoeding is een vergoeding van het Rijk aan de NAM voor het vullen van de ondergrondse gasopslag bij Norg met pseudo-Groningengas. Dit pseudo-Groningengas moet worden ingekocht door GasTerra waarvan de kosten ten laste komen van de NAM. Het injecteren van pseudo-Groningengas heeft geleid tot een reductie van de gaswinning in Groningen van in totaal 11,9 miljard kubieke meter. De Norg vergoeding is gebaseerd op een forfaitaire en jaarlijks door GasTerra in te kopen hoeveelheid pseudo-Groningengas tegen de op dat moment geldende prijzen.

17. Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten is opgenomen de boekwinst uit de verkoop van NAM Offshore van 522 miljoen euro. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.5 van de jaarrekening. Daarnaast is de in november 2025 tussen de Nederlandse staat en de NAM overeengekomen compensatie voor het definitief afzien van de ontwikkeling van het Ternaardveld van 54 miljoen euro opgenomen onder de overige bedrijfsopbrengsten.

Ook bestaan de overige bedrijfsopbrengsten uit royaltyinkomsten voor in het verleden verkochte velden en gebruikersvergoedingen voor het gebruik van installaties en pijpleidingen die eigendom van de NAM zijn.

18. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

De kosten voor uitbesteed werk en andere externe kosten bevatten de kosten gemaakt ten behoeve van de reguliere bedrijfsactiviteiten zoals operaties, onderhoud en ondersteunende diensten.

19. Lonen en salarissen en sociale lasten

Gedurende het jaar 2025 waren gemiddeld 659 werknemers (2024: 808) in dienst op basis van een volledig dienstverband en werkzaam in Nederland. Per 31 december 2025 zijn dit 583 werknemers (31 december 2024: 811). Deze medewerkers verrichten werkzaamheden welke ten laste komen van de NAM en haar partners. Het deel van de personeelskosten welke na doorbelasting naar partners ten laste komen van de operationele kosten van de NAM bedraagt circa 53% (2024: 54%) van onderstaande.

De lonen en salarissen, sociale lasten en pensioenlasten voor de NAM en haar partners zijn als volgt geweest:

	2025	2024
(x 1 miljoen euro)		
Lonen en salarissen	92	101
Sociale lasten	9	10
Pensioenlasten	58	5
	159	116

In 2025 was de werkgevers pensioenbijdrage 31% (2024: 8%) van het pensioengevend salaris per medewerker.

20. Heffingen van cijns

De heffingen bestaan uit cijns heffingen voor 3 miljoen euro (2024: 5 miljoen euro). De afname wordt grotendeels veroorzaakt door de lagere verkoopvolumes.

21. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan overwegend uit de mutaties in de voorzieningen zoals toegelicht in paragraaf 12 (exclusief latente belastingverplichting en opruim- en verwijderingsvoorziening, voor zover de dotatie via de boekwaarde van het betreffende materieel vast actief heeft plaatsgevonden).

22. *Rentelasten/baten en soortgelijke kosten*

	2025	2024
(x 1 miljoen euro)		
Rentelasten/baten	200	380
Oprenting voorziening	(93)	(167)
Totaal	107	213

De geactiveerde rentelasten gedurende het boekjaar zijn nihil (2024: nihil).

23. *Belastingen*

De belasting over het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening betreft een opbrengst ten bedrage van 226 miljoen euro (2024: 1,1 miljard euro kosten) kan als volgt worden toegelicht:

	2025
Belastingen over huidig resultaat boekjaar	(559)
Aanpassingen i.v.m. belasting vorige boekjaren	106
Acute vennootschapsbelasting	(453)
Latente vennootschapsbelasting huidig boekjaar	216
Totale belastinglast	(237)

De NAM is onderworpen aan verschillende belastingregimes, te weten Vennootschapsbelasting, Staatsaandeel en Winsttaandeel. Deze regimes hebben onderlinge samenhang en kennen verschillende tarieven zoals toegelicht in paragraaf 4.6.

Voor alle regimes gezamenlijk is het nominale en effectieve belastingtarief over 2025 en 2024 in onderstaande tabel nader toegelicht:

	2025	2024
Belastingen boekjaar o.b.v. nominale tarieven	(47%)	47%
Toepassing kostenverhoging Winsttaandeel (Mijnbouwwet art. 68 lid 3)	(24%)	(2%)
Permanent verschillen commerciële en fiscale winstberekening	(82%)	-
Wijziging tarief latente belastingen	-	(1%)
Aanpassing i.v.m. belasting vorige boekjaren	23%	-
Solidariteitsbijdrage	-	2%
Effectieve belastingtarief	(130%)	46%

De verdeling van het fiscale resultaat over de verschillende regimes heeft effect op de uiteindelijke belastingdruk. De effectieve belastingdruk laat over 2025 een afname zien ten opzichte van 2024 en is negatief geworden. Naast de negatieve volume-onafhankelijke vergoeding die vanuit GasTerra is doorbelast aan de NAM en de toevoeging aan de voorziening voor aardbevingsgerelateerde kosten, wordt het fiscale verlies veroorzaakt door permanente verschillen tussen de commerciële en fiscale winstberekening, waaronder het resultaat uit verkoop van NAM Offshore en de toepassing van artikel 68 lid 3 uit de Mijnbouwwet. Dit betreft een kostenverhoging van 10% op kwalificerende kosten.

24. Accountantskosten

De accountantscontrole voor het boekjaar 2025 is uitgevoerd door EY Accountants B.V. De totale kosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	2025	2024
(x 1.000 euro)		
Controle van de jaarrekening	502	537
Andere controlewerkzaamheden	58	85
Andere niet-audit werkzaamheden	44	44
	<u>604</u>	<u>666</u>

Bovenstaande honoraria betreffen de totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar waarop de jaarrekening betrekking heeft, ongeacht of de werkzaamheden door de externe accountant en de accountantsorganisatie reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

25. Toelichting bij het geconsolideerd kasstroomoverzicht

Onder de investeringen in materiële vaste activa zijn alleen opgenomen de investeringen waarvoor geldmiddelen zijn opgeofferd.

26. Verbonden partijen

Transacties tussen de NAM en GasTerra worden op basis van marktconforme voorwaarden afgehandeld met uitzondering voor het ingekochte Gronings aardgas, hiervoor geldt dat de prijsvaststelling is gebaseerd op een voor GasTerra door de aandeelhouders vastgestelde winst.

Per ingang van 1 oktober 2025 verkoopt NAM al het geproduceerde gas aan de handelshuizen van haar aandeelhouders Shell en Exxon op basis van een 50/50-verhouding. De prijsstelling is gebaseerd op marktconforme voorwaarden.

27. Gebeurtenissen na balansdatum

De gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan in de periode na balansdatum tot de opmaak van deze jaarrekening, zijn meegenomen in beoordeling van de feitelijke situatie per balansdatum.

28. Bezoldiging bestuurders en commissarissen

De bestuurder en commissarissen zijn onbezoldigd. Tevens kent de NAM één directielid welke namens de bestuurder de dagelijks gang van zaken leidt.

Enkelvoudige jaarrekening

Balans per 31 december 2025

(na resultaatbestemming)

(x 1 miljoen euro)

Activa		31 december 2025		31 december 2024
Vaste activa				
Materiële vaste activa		272		307
Financiële vaste activa	30.	40		210
			312	517
Vlottende activa				
Vorraden		30		24
Vorderingen en overlopende activa		1.105		1.246
Deposito aandeelhouders		6.222		9.540
Liquide middelen		24		28
		6.246		9.568
			7.381	10.838
			7.693	11.355
Passiva				
Eigen Vermogen				
Aandelenkapitaal	31.	14		14
Overige Reserves	31.	532		1.542
Voorgenomen uitkering	31.	1.430		3.000
			1.976	4.556
Voorzieningen			3.889	3.916
Langlopende schulden			45	58
Kortlopende schulden en overlopende passiva	32.		1.783	2.825
			7.693	11.355

Winst-en-verliesrekening over 2025

(x 1 miljoen euro)	Ref.	<i>2025</i>	<i>2024</i>
Resultaat deelnemingen		12	76
Vennootschappelijk resultaat na belastingen		<u>418</u>	<u>1.208</u>
<i>Resultaat na belastingen</i>		420	1.284

29. Toelichting op de enkelvoudige balans en winst-en-verliesrekening

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de jaarverslaggeving.

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening zijn gelijk. Deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd volgens de nettovermogenswaarde.

Voor de grondslagen van de waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat wordt verwezen naar de op pagina 25 tot en met 34 opgenomen toelichting op de geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening.

30. Financiële vaste activa

	31-12-2025	31-12-2024
(x 1 miljoen euro)		
Latente belastingvorderingen	12	98
Deelnemingen	-	76
Vorderingen op partners	25	31
Overige vorderingen	3	5
	40	210

Het verloop van de deelnemingen kan als volgt worden gespecificeerd:

	31-12-2025
(x 1 miljoen euro)	
Boekwaarde aanvang boekjaar	76
Resultaat NAM Offshore	12
Verkoop NAM Offshore	(88)
	0

31. *Eigen Vermogen*

Het maatschappelijk aandelen kapitaal en geplaatst kapitaal van het bedrijf bedraagt 13.613.406 euro en bestaat uit 60 gewone aandelen, welke zijn uitgegeven en volledig volgestort. De nominale waarde per aandeel bedraagt 226.890,10 euro. In 2025 zijn geen aandelen geplaatst.

	<i>Aandelen- kapitaal</i>	<i>Overige Reserves</i>	<i>Onverdeelde winst</i>	<i>Voorgenomen uitkering</i>	<i>Totaal</i>
(x 1 miljoen euro)					
Stand per 1 januari 2024	14	3.258	-	-	3.272
Mutaties					
Resultaat boekjaar	-	-	1.284	-	1.284
Voorstel AvA	-	(1.716)	(1.284)	3.000	-
Stand per 31 december 2024	14	1.542	-	3.000	4.556
Mutaties					
Resultaat boekjaar	-	-	420	-	420
Winstbestemming	-	350	(420)	70	-
Uitkering vorige periode	-	-	-	(3.000)	(3.000)
Uitkering uit Overige reserves	-	(1.360)	-	1.360	-
Stand per 31 december 2025	14	532	-	1.430	1.976

Volgens de statuten van de vennootschap staan onverdeelde winsten ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Als onderdeel van de winstbestemming over het boekjaar 2025 zal de NAM een bedrag van 70 miljoen euro uitkeren als dividend. Het niet-uitgekeerde deel van 350 miljoen euro uit de winst over 2025 wordt toegevoegd aan de Overige reserves. Daarnaast heeft de NAM een verzoek gekregen van haar aandeelhouders voor een aanvullende uitkering van 1,36 miljard euro, uit te keren uit de Overige reserves. Voor een nadere toelichting op deze aanvullende uitkering wordt verwezen naar paragraaf 1.2.1 Winstbestemming en uitkering uit overige reserves.

Het totale bedrag van 1,43 miljard euro zal na vaststelling van de jaarrekening over 2025 worden uitgekeerd aan de aandeelhouders.

32. *Kortlopende schulden en overlopende passiva*

	<i>31-12-2025</i>	<i>31-12-2024</i>
(x 1 miljoen euro)		
Schulden groepsmaatschappijen	-	544
Financiële leaseverplichtingen	2	2
Schulden aan leveranciers en handelskredieten	389	236
Belastingen, heffingen en premies sociale verzekeringen	16	413
Overige schulden en overlopende passiva	1.376	1.630
	1.783	2.825

32.1. Schulden groepsmaatschappijen

Dit betreft de door NAM Offshore bij NAM geplaatste deposito. NAM Offshore kon op basis van een overeenkomst overtollige kasgelden in deposito geven bij NAM alsmede een krediet opnemen tot een maximum van 1 miljard euro tegen een rente die gelijk is aan EURIBOR. De looptijd van de overeenkomst was onbepaald. Als onderdeel van de verkoop van NAM Offshore is deze schuld overgenomen door de koper, Tenaz Energy. Zie voor een nadere toelichting paragraaf 1.5.

33. Gemiddeld aantal werknemers

Voor een toelichting op het gemiddeld aantal werknemers wordt verwezen naar de geconsolideerde jaarrekening. Alle werknemers zoals toegelicht onder paragraaf 19 zijn in dienst van de vennootschap NAM B.V.

Nederlandse Aardolie Maatschappij B.V.

‘s-Gravenhage, 24 september 2026
Het Bestuur, vertegenwoordigd door:

‘s-Gravenhage, 25 september 2026
De Raad van Commissarissen

M.H. van Haaster
R.D. Howe
H.F. Sietses

R.M. de Jong
R.G. de Jongh
J. Beckers
P.M. Tobin

Overige gegevens

Statutaire regeling inzake de winstbestemming

Uit de statuten blijkt dat de behaalde jaarwinst ter vrije beschikking staat van de algemene vergadering.

Nevenvestigingen

De NAM heeft nevenvestigingen in Sappemeer, Farmsum en Vondelingenplaat (Rotterdam).

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van Nederlandse Aardolie Maatschappij B.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Nederlandse Aardolie Maatschappij B.V. te 's-Gravenhage gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de Nederlandse Aardolie Maatschappij B.V. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2025;
- de geconsolideerde en enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van de Nederlandse Aardolie Maatschappij B.V. zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Paragraaf ter benadrukking van onzekerheid omtrent de voorziening voor kosten als gevolg van aardbevingen

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 12.3 van de jaarrekening waarin de onzekerheden voor de belangrijkste veronderstellingen en inschattingen inzake de voorziening voor kosten als gevolg van aardbevingen zijn uiteengezet.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Paragraaf ter benadrukking omtrent toelichting voorgestelde aanvullende uitkering uit de overige reserves

Wij vestigen de aandacht op paragrafen 1.2.1 en 31 van de jaarrekening waarin uiteen is gezet dat door de voorgestelde aanvullende uitkering uit de overige reserves van EUR 1,36 miljard de door het bestuur uitgevoerde uitkeringstoets laat zien dat het eigen vermogen van de NAM vanaf eind 2027 tijdelijk negatief zou kunnen worden, en dat de solvabiliteit van de NAM lager wordt dan de 25% die in het Akkoord op Hoofdpijnen van 25 juni 2018 tussen de aandeelhouders van de NAM en de Staat der Nederlanden, vertegenwoordigd door het ministerie van Economische Zaken en Klimaat, was afgesproken en de maatregelen die het bestuur van NAM heeft genomen om dit te adresseren.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de onderneming en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 4 van het bestuursverslag, waarin de risicoanalyse van het bestuur is opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscodes, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals de waardering van materiële vaste activa, de waardering van de voorzieningen voor opruimkosten en voorziening voor kosten als gevolg van aardbevingen.

Het volgende frauderisico dat wij hebben geïdentificeerd vereiste wel significante aandacht tijdens onze controle.

Voorziening voor kosten als gevolg van aardbevingen

Frauderisico	Er bestaat het risico dat het management van de NAM interne beheersmaatregelen rondom het bepalen van de omvang van de voorziening voor kosten als gevolg van aardbevingen kan doorbreken. Het bepalen van deze voorziening is complex en onderhevig aan schattingen van het management. In combinatie met de onzekerheden welke zijn benoemd in hoofdstuk 12.3 van de jaarrekening biedt dit ruimte voor subjectieve oordeelsvorming. Wij hebben daarom bijzondere aandacht gehad voor tendenties bij de waardering van deze voorziening als gevolg van mogelijke belangen van en druk bij het management en belanghebbenden. De voorziening in de jaarrekening bedraagt EUR 1.701 miljoen.
Onze controleaanpak	Wij hebben de kosteninschattingen van de schadeclaims, publieke regelingen en de meerjarige versterkingsopgave geverifieerd met externe en interne (actuele) beschikbare informatie. Wij hebben onder andere de volgende controlewerkzaamheden verricht, specifiek gericht op deze schattingen: ▪ Wij hebben inzicht verkregen in NAM haar interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor de inschatting van de hoogte van de voorziening. Wij hebben de opzet en bestaan van deze interne beheersmaatregelen geëvalueerd. ▪ Wij hebben de schattingen getest op de uitgangspunten, brondocumentatie en overige data welke de basis voor deze schattingen zijn. Wij hebben de geschiktheid en de redelijkheid van de gehanteerde methodes en assumpties geëvalueerd. ▪ Inwinnen van inlichtingen bij de direct betrokken medewerkers bij het management en bij het bestuur. ▪ Het uitvoeren van detailwerkzaamheden op de in het boekjaar verantwoorde kosten met onderliggende externe brondocumenten. ▪ Wij hebben een retrospectieve beoordeling uitgevoerd op de oordeelsvorming en gehanteerde veronderstellingen van voorgaand boekjaar om de consistentie met en de redelijkheid hiervan voor dit jaar te onderbouwen. ▪ Wij hebben data-analyse toegepast om (handmatige) boekingen in de financiële administratie met een verhoogd risico te signaleren. De geselecteerde (handmatige) boekingen hebben wij in detail gecontroleerd aan de hand van de onderliggende documentatie.

Voorziening voor kosten als gevolg van aardbevingen

- Wij hebben geëvalueerd of de door het management ingeschakelde deskundige over de geschikte deskundigheid en objectiviteit beschikt. Wij hebben geëvalueerd of de uitgevoerde werkzaamheden adequaat zijn voor de bepaling van de specifieke onderdelen van de voorziening in de jaarrekening.
- Wij hebben vastgesteld dat de onzekerheden toereikend zijn toegelicht in paragraaf 12.3 van de jaarrekening.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur, het management, juridische zaken en de raad van commissarissen.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met het bestuur, het lezen van notulen en het kennismaken van rapporten van de compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van advocatenbrieven en correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Continuïteit” van paragraaf 1.2 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de onderneming om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door het bestuur geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming de continuïteit niet langer kan handhaven.

Naleving vereisten van SBR Regelgevende Technische Standaard, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

Wij hebben de naleving van de vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, niet onderzocht en brengen daarover geen oordeel tot uitdrukking.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de onderneming te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de onderneming.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de onderneming;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Rotterdam, 25 september 2026

EY Accountants B.V.

w.g. A.A. Heij RA