



JAARBERICHT 2025

***N.V. Elektriciteits Produktiemaatschappij
Zuid-Nederland EPZ***

Deloitte Accountants B.V.
Voor identificatiedoeleinden.
Behorend bij controleverklaring
d.d. 29 januari 2026



100% positieve energie

INHOUDSOPGAVE**Bestuursverslag**

1. Algemeen	3
2. Terugblik op 2025	3
3. Resultaten 2025	4
4. Risicoparagraaf	9
5. Corporate governance	9
6. Toekomstparagraaf	10

Geconsolideerde jaarrekening 2025

Geconsolideerde balans per 31 december 2025	12
Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2025	13
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2025	14
Toelichting op de geconsolideerde balans en winst- en verliesrekening	15
1. Algemeen	15
2. Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening	16
3. Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	18
4. Grondslagen voor de bepaling van het resultaat	21
5. Grondslagen voor de opstelling van het kasstroomoverzicht	23
6. Toelichting op de geconsolideerde balans	24
7. Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	33
8. Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht	35

Enkelvoudige jaarrekening 2025

Enkelvoudige balans per 31 december 2025	37
Enkelvoudige winst- en verliesrekening 2025	38
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	39

Overige gegevens

Statutaire bepalingen omtrent winstbestemming	45
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	46

VOORWOORD

Hierbij bieden wij u het jaarbericht van EPZ aan. Het bevat het bestuursverslag over 2025, de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening 2025 en de overige gegevens.

De jaarrekening is gecontroleerd door Deloitte Accountants B.V. De goedkeurende controleverklaring is opgenomen op bladzijde 46.

Borssele, 29 januari 2026

M.J. Mulenburg, directeur

BESTUURSVERSLAG

1. ALGEMEEN

N.V. Elektriciteits Produktiemaatschappij Zuid-Nederland (verder: EPZ) is statutair gevestigd te Borssele. EPZ bezit een divers en flexibel productiepark bestaande uit een kerncentrale, een zonnepark en een windturbinepark. Het opgestelde vermogen bedroeg in 2025 535 Megawatt netto.

ZEH Energy B.V. en Energy Resources Holding B.V. houden respectievelijk zeventig en dertig procent van de aandelen van EPZ. De aandeelhouders kunnen ieder naar rato beschikken over de productiecapaciteit van EPZ.

2. TERUGBLIK OP 2025

In 2025 bestond de kerncentrale 52 jaar. In die 52 jaar is 179 miljard KWh stroom aan het net geleverd. Dat is bijna gelijk aan twee jaar elektriciteitsverbruik van heel Nederland.

In 2025 was de kerncentrale voor 91% van de tijd op vol vermogen beschikbaar. Over het gehele jaar is 3.804 GWh (2024 3.384 GWh) elektriciteit aan het net geleverd. Genoeg om bijna alle huishoudens in Zeeland en Noord-Brabant van CO₂-vrije elektriciteit te voorzien.

De windturbines hebben 72 GWh (2024 74 GWh) aan de markt geleverd. Dat is meer dan genoeg om de gehele gemeente Borssele met haar 10.000 huishoudens meer dan twee jaar van elektriciteit te voorzien.

Het zonnepark van 21 MW was het gehele jaar beschikbaar. Over 2025 is 24 GWh (2024 21 GWh) elektriciteit geleverd. Dit komt overeen met zonnestroom voor bijna 8.000 huishoudens.

De ontwikkelingen op de energiemarkt bieden in samenhang met de nucleaire ambities van de politiek veel perspectief om ook in de toekomst CO₂-vrije elektriciteit te produceren. Dit lichten we in de toekomstparagraaf verder toe.

3. RESULTATEN 2025

VEILIGHEID

De kerncentrale Borssele is sinds 1973 voortdurend aangepast aan de stand der techniek. Door voortdurend te verbeteren behoort de kerncentrale tot de veiligste drukwater-kerncentrales in de westerse wereld. In de afgelopen jaren zijn er nationaal en internationaal veel ontwikkelingen geweest op het gebied van nucleaire veiligheid. Er zijn meerdere nationale en internationale mechanismen ontwikkeld die het waarborgen van de veiligheid aanzienlijk hebben aangevuld en versterkt en daarmee zorgvuldig de veiligheid van de kerncentrale toetsen. Nationaal is in 2015 de Autoriteit Nucleaire Veiligheid en Stralingsbescherming (ANVS) als onafhankelijke toezichthouder opgericht. Zij controleert voortdurend met inspecties op locatie, administratieve controles en beoordelingen of de kerncentrale veilig is. In het regelgevende kader is het principe van continue verbetering opgenomen, wat betekent dat de kerncentrale Borssele de nucleaire veiligheid continu moet blijven verbeteren. Dit kan bijvoorbeeld zijn naar aanleiding van informatie verkregen bij andere kerninstallaties in binnen- en buitenland. Een belangrijk instrument om de veiligheid continu te blijven verbeteren is de tienjaarlijkse veiligheidsevaluatie. EPZ is verplicht om elke tien jaar deze evaluatie uit te voeren, waarbij EPZ de installatie toetst aan de stand der techniek en nieuwe verbeteringen met het oog op de veiligheid worden geïdentificeerd. Uit deze evaluatie komen mogelijk verbetermaatregelen naar voren. De ANVS beoordeelt het evaluatierapport en de implementatie van verbetermaatregelen. De evaluatie van deze veiligheidsontwikkelingen heeft er in 2025 toe geleid dat de partijen in het Convenant Kerncentrale Borssele hebben vastgesteld dat het artikel met betrekking tot de veiligheidsbenchmarkcommissie uit het convenant geen toegevoegde waarde meer heeft.

Nucleair rapporteerde EPZ acht gebeurtenissen aan de nationale toezichthouder ANVS. Omdat deze storingen geen betekenis hadden voor de nucleaire veiligheid, heeft EPZ deze aangemeld bij de toezichthouder als INES=0 (= kleine afwijking) gebeurtenissen.

PRODUCTIE

De productie over de afgelopen jaren kan als volgt worden samengevat.

Productie-eenheid	2025	2024	2023
Kerncentrale	3.804	3.384	3.771
Zonnepark	24	21	22
Windturbines	72	74	74
Totaal (in GWh)	3.900	3.479	3.867

De kerncentrale had over 2025 een beschikbaarheid van 90,6%.

De jaarlijkse splijtstofwissel was een zogenaamde korte reshuffle revisieperiode met een beperkte scope welke exact volgens de opgegeven planning is uitgevoerd van 4 tot en met 29 april.

Ten gevolge van het niet geheel correct uitvoeren van een onderhoudsactiviteit in de geplande revisie periode is enkele dagen na deze periode een technische afwijking ontstaan welke is hersteld tijdens een extra periode van onbeschikbaarheid van 7 tot en met 14 mei.

MILIEU EN MAATSCHAPPELIJK VERANTWOORD ONDERNEMEN

De productie van elektriciteit belast het milieu en is daarom gebonden aan vergunningen en (internationale) regels. EPZ werkt zorgvuldig en wil dat haar omgeving zo weinig mogelijk van haar activiteiten merkt.

Milieubeleidsverklaring (samenvatting)

Milieubeleid heeft bij EPZ een hoge prioriteit. EPZ beseft dat daarbij samengewerkt moet worden met andere partijen en is ervan overtuigd dat in goed overleg verbeteringen mogelijk zijn. Directie, medewerkers van EPZ en medewerkers van (onder-)aannemers zijn verantwoordelijk voor de uitvoering van dit milieubeleid en worden geacht hieraan mee te werken. EPZ legt verantwoording af aan haar stakeholders hoe ze invulling geeft aan haar maatschappelijke verantwoordelijkheid.

EPZ wil binnen de veiligheids- en economische randvoorwaarden van de bedrijfsvoering de milieubelasting minimaliseren en op een maatschappelijk aanvaard niveau houden. Daarom ligt de gerealiseerde milieubelasting van EPZ veelal ruim onder de wettelijk toegestane grenzen. EPZ streeft naar het maximaal benutten van nucleaire splijtstoffen en het minimaliseren van haar radioactief afval. EPZ produceert jaarlijks een hoeveelheid van circa 5 kubieke meter afval. Dit afval wordt op een verantwoorde wijze opgeslagen.

Milieu-incidenten en klachten

Milieu-incidenten en klachten

In 2025 hebben zich geen meldplichtige milieu-incidenten voorgedaan. Wel is, voor zover van toepassing, van diverse afwijkingen/voorvallen mededeling of kennisgeving gedaan aan het betreffende bevoegde gezag.

Op 6 maart is mededeling gedaan aan de Autoriteit Nucleaire Veiligheid en Stralingsbescherming en de Regionale UitvoeringsDienst Zeeland van mogelijke, tijdelijke overschrijdingen van vergunde geluidniveaus als gevolg van het uitvoeren van de jaarlijkse, reguliere onderhoudstop (SW25).

EPZ heeft zich ingespannen om de overlast voor de omgeving zoveel mogelijk te voorkomen dan wel te beperken en heeft de omgeving vooraf geïnformeerd over de mogelijke geluidhinder.

Op 17 juli is telefonisch mededeling gedaan aan de Autoriteit Nucleaire Veiligheid en Stralingsbescherming en de Regionale UitvoeringsDienst Zeeland van mogelijke, tijdelijke overschrijdingen van vergunde geluidniveaus. Dit als gevolg van het proefdraaien met een noodstroomdiesel na een kortdurende storing.

Op 2 mei is mededeling gedaan aan Rijkswaterstaat vanwege het lozen van water (circa 1 m3/uur) vanuit het conventioneel tussenkoelsysteem via het conventioneel gebouwtwateringssysteem en het hoofdkoelwatersysteem op de Westerschelde. De oorzaak hiervan was een inwendige lekkage van één van de twee waterafscheider condensaatpompen richting het conventioneel tussenkoelsysteem. Na vijf dagen is de centrale uit bedrijf genomen voor de regulier geplande onderhoud stop waarin ook de lekkage aan de betreffende pomp is verholpen en de daarmee gepaard gaande lozing is gestopt.

Zowel in juni als in oktober is een klacht binnengekomen over geluidsoverlast veroorzaakt door het luchtmonsternamemachine locatie Zuidsingel in Borssele ten behoeve van het omgevingsmeetprogramma. Deze klachten zijn ingediend door een bewoner uit het dorp Borssele die op korte afstand van het betreffende meetpunt woont.

EPZ-medewerkers hebben in juni ter plaatse vastgesteld dat het betreffende pompje meer geluid maakte dan gebruikelijk. Met enkele eenvoudige ingrepen is er vervolgens voor gezorgd dat de geluidsproductie van het pompje zoveel mogelijk is gereduceerd. Nadien is aan de bewoner toegelicht dat nog een kleine verbetering is bewerkstelligd. Deze bewoner gaf aan zich gehoord te voelen omdat er snel actie is ondernomen. Na de klacht in oktober is het pompje in november vervangen door een nieuw exemplaar en is het geluidsniveau opnieuw gedaald.

Voor het gehele omgevingsmeetprogramma is preventieve vervanging gepland door compleet herziene opstellingen (pompjes, kasten etc.). Bij de installatie daarvan is reductie van geluidsproductie een eis. Naar verwachting zal deze vervanging in 2026 worden gerealiseerd.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

EPZ heeft bij al haar activiteiten aantoonbaar aandacht voor het welzijn van de medewerkers, de milieubelasting en de effecten op de samenleving. Deze aandacht gaat verder dan waartoe de wet verplicht en industriële normen voorschrijven. Voor het bedrijf is nucleaire veiligheid het beschermen van mens en milieu tegen schadelijke effecten van radioactieve lozing en straling. Bij EPZ gebeurt dat door het voortdurend verbeteren van techniek, organisatie en cultuur.

In het verslagjaar nam de aandacht voor kernenergie als onderdeel van de oplossing om de CO₂-uitstoot terug te dringen verder toe. Dat gold ook voor de aandacht vanuit de maatschappij en voor politiek bezoek. Er waren veel aanvragen voor rondleidingen met een inleiding over de plaats die kernenergie inneemt op de energiebalans van Nederland.

Er waren veel verzoeken van burgers om informatie of om lezingen te geven elders in Nederland. EPZ probeert deze verzoeken zoveel mogelijk te honoreren.

De websites werden goed bezocht met name voor informatie over kernenergie. Daarnaast kwamen er veel verzoeken voor interviews binnen. In de media was EPZ opnieuw regelmatig het onderwerp van nieuws.

In het voorjaar was een bijeenkomst met de dorpsraden van de gemeente Borsele en van Souburg. Daarin wordt naar behoefte en voor zover bekend ingegaan op de actualiteit rondom nieuwbouw of andere specifieke onderwerpen.

Uiteraard heeft EPZ weer gedoneerd aan de vele stichtingen en clubs die de gemeente Borsele rijk is. Ook verenigingen van medewerkers kunnen een beroep hierop doen. Daarnaast kregen de Stichting Landschapspark Borsele, het Zeeuws Klimaatfonds en de EPZ-wielerronde van Borsele de gebruikelijke bijdrage.

HUMAN RESOURCE MANAGEMENT

Op 31 december 2025 werkten bij EPZ 442 fte's. In 2025 groeide het aantal medewerkers dat in dienst is bij EPZ. Meerdere factoren spelen hierbij een rol. De eerste aanleiding voor deze extra instroom was het onderzoek naar de mogelijkheid van bedrijfsduurverlenging en de voorbereiding van de ontmanteling. Veelal ervaren collega's werden op deze projecten ingezet en hun functies in de reguliere operatie die hierdoor vrijkwamen werden opnieuw ingevuld.

Een tweede trend vormt de investering in kennisoverdracht en kennisopbouw. Naast het tijdig inwerken, opleiden en ontwikkelen van nieuwe medewerkers werd er actief ingezet op trainees. Acht over het algemeen op master-niveau opgeleide jonge professionals, kregen de kans een tweejarig ontwikkeltraject tot nucleair professional in engineering, equipment reliability, fysica of Quality Assurance te volgen. Tijdens deze trajecten werden zij naast het volgen van opleidingen ook volop ingezet in het werkveld. Drie trainees uit eerdere jaren stroomden na hun traineeship in op een functie binnen EPZ. Hiermee blijken deze traineeships een effectief middel te zijn om jonge technische academici aan te trekken en te behouden.

Tot slot werden er opnieuw andere contractvormen ingezet. Er werden meer tijdelijke contracten ingezet in plaats van het inzetten van ZZP'ers of inzet via intermediairs. De voordelen zijn vooral financieel en het voorkomt daarnaast ook compliance issues. De inzet van ZZP'ers is niet altijd meer mogelijk als zij gelijk werk doen als EPZ-personeel. Daarnaast zien we door de wetgeving op gelijke beloning de kosten van inleen veel harder stijgen dan de kosten voor eigen personeel.

In 2025 wisselden minder medewerkers op eigen initiatief van baan: 8 medewerkers kozen voor ander werk buiten EPZ. Daarmee kwam het verloop uit op slechts 1,9%, ver onder het doel van 4%. Desondanks blijft EPZ voor de komende jaren wel rekening houden met 4% verloop, gezien de ontwikkelingen op de arbeidsmarkt voor technici. EPZ zal dan voortdurend zichtbaar blijven op de arbeidsmarkt om technisch talent aan te kunnen blijven trekken.

Naast het versterken van de positie op de arbeidsmarkt is er vanuit EPZ in 2025 geparticipeerd in nieuwe initiatieven op het vlak van nucleair onderwijs. Het missie gedreven innovatieprogramma (MMIP) van het ministerie van KGG vormt al sinds 2023 de aanjager voor het versterken van de nucleaire kennisinfrastructuur. Vanuit dit programma kon de Nuclear Academy een grote bijdrage leveren aan het opzetten van nucleaire opleidingen en promotie van nucleaire activiteiten. Vooral in Zeeland is er door onze ondersteuning en die van COVRA zeer vruchtbare grond ontstaan voor een Minor Nucleaire Technologie aan de Hogeschool Zeeland en een Keuzedeel Nucleaire Technologie aan het Scalda. De enthousiaste docenten en studenten bezochten EPZ en we droegen bij via gastlessen, studieopdrachten, stages en sponsering van het TMS-D diploma. In de zomer konden we ook nog 40 masterstudenten ontvangen in het kader van de nucleaire "summerschool".

De mooie resultaten van 2025 op het vlak van nucleaire opleidingen zijn een verdere opmaat naar het creëren van een groter en sterker nucleair kennis ecosysteem; een noodzakelijke ontwikkeling om alle Nederlandse nucleaire ambities te kunnen realiseren die wij van harte ondersteunen.

Het ziekteverzuim was 3,7% in het afgelopen jaar. Vitaliteit kreeg meer aandacht binnen EPZ mede om toekomstig verzuim te kunnen vermijden door de mentale en fysieke weerbaarheid van medewerkers te versterken.

EPZ rapporteert aan de SER over de verhouding man/vrouw in het bestuur en Raad van Commissarissen. EPZ heeft echter maar één bestuurder en geen Raad van Commissarissen. Er is daarom geen doel gesteld op een verhouding man/vrouw op dit niveau.

FINANCIEEL

Het boekjaar 2025 is afgesloten met een positief bedrijfsresultaat van 29,6 miljoen euro. Na aftrek van het saldo van financiële baten en lasten en aftrek van belastingen bedraagt het nettoresultaat 5,4 miljoen euro.

De netto-omzet in 2025 inclusief overige opbrengsten bedroeg 233 miljoen euro en was hiermee 20 miljoen euro hoger dan de omzet in 2024. De hogere omzet was onder andere het gevolg van een ruim 420 GWh hogere productie en doorberekening van kostenstijgingen in de tolling vergoeding.

De bedrijfslasten zijn met 13 miljoen euro toegenomen van 190 miljoen euro in 2024 naar 203 miljoen euro in 2025. Het grootste deel van deze stijging is te relateren aan de kosten van hulp- en grondstoffen voor de hogere productie. Andere factoren zijn de gestegen personeelskosten als gevolg van zowel een hogere bezetting als cao-stijgingen.

De licht gestegen disconteringsvoet, die wordt toegepast bij de waardering van de voorzieningen heeft effect op het saldo van de financiële baten en lasten. Bedroeg dit in 2024 nog 19,1 miljoen euro negatief, in 2025 steeg dit naar 22,2 miljoen euro negatief.

De winst- en verliesrekening laat een belastinglast zien van 1,9 miljoen euro bij een positief resultaat voor belastingen van 7,4 miljoen euro. De belastingdruk van 26,1% is hiermee nagenoeg gelijk aan het geldende belastingtarief van 2025.

Voorgenomen investeringen zijn uitgevoerd, onder andere in de onderhoudsstop van 2025. In 2025 werd 30 miljoen euro geïnvesteerd in reguliere vervangingsinvesteringen en maatregelen om de

(nucleaire) veiligheid verder te verhogen. De belangrijkste projecten betreffen de vervanging van diverse koelinstallaties, vervanging van de spanningsregeling van de generator, aanschaf van drie nieuwe meervingerlansen en diverse civiele projecten. Daarnaast vonden diverse grote onderhoudswerkzaamheden en inspecties met een meerjarig karakter plaats in de splijtstofwisselperiode van 2025.

De liquide middelen en effecten namen af met 5 miljoen euro. Evenals voorgaande jaren zijn ook nu, vooruitlopend op de stortingsverplichting in Stichting Beheer Ontmantelingsgelden Kerncentrale Borssele, de stortingen van 2026 voor een bedrag van 28,5 miljoen euro in 2025 al voldaan.

De uitzetting van de liquide middelen en effecten vindt plaats binnen de kaders van een Treasury statuut. Het renterisico op de uitzettingen wordt voortdurend gemonitord. Zo nodig worden maatregelen genomen ter fixering van de rente. Dit doet EPZ door het uitzetten van liquiditeiten tegen een vaste rente. Voor een nadere uitwerking van de risico's en de beheersing daarvan wordt verwezen naar hetgeen is vermeld in de toelichting op de waarderingsgrondslagen in de jaarrekening op pagina 16.

In 2012 is de Stichting Beheer Ontmantelingsgelden Kerncentrale Borssele opgericht. Het doel van de stichting is de financiële zekerheid te bieden die krachtens de Kernenergiewet wordt vereist. Kort gezegd houdt dit in dat bij sluiting van de kerncentrale voldoende liquiditeiten aanwezig zullen zijn om de buitengebruikstelling en ontmanteling te kunnen financieren. Ook wordt voorkomen dat bij een eventueel faillissement van de vergunninghouder de beschikbare gelden in de boedel zouden vallen. De stichting is opgericht om liquide middelen in juridische zin af te zonderen van EPZ. Het economisch eigendom blijft volledig voor EPZ.

De Kernenergiewet vereist dat iedere vijf jaar het meest actuele ontmantelingsplan wordt goedgekeurd door de overheid. Daarom laat EPZ iedere vijf jaar een onafhankelijke deskundige opnieuw onderzoek doen naar de planning, uitvoering en de kosten van ontmanteling. Dit levert twee plannen op: een ontmantelingsplan en een plan financiële zekerheid. Het laatste ontmantelingsplan is in mei 2022 goedgekeurd.

In het plan financiële zekerheid staat hoeveel de ontmanteling kost en hoe EPZ op tijd zorgt voor de beschikbaarheid van benodigde financiële middelen. In november 2022 is in aansluiting op het goedgekeurde ontmantelingsplan een geactualiseerd plan financiële zekerheid ingediend bij de Rijksoverheid. Op 24 april 2023 verkreeg EPZ hierop goedkeuring. Door middel van een aanvangsstorting in 2012, de jaarlijkse bijstortingen en het te realiseren rendement dient in 2029 voldoende kapitaal te zijn opgebouwd om aan de verplichting voor ontmanteling van de kerncentrale te kunnen voldoen. In 2023 is, conform het goedgekeurde plan, tevens gestart met de opbouw van financiële zekerheid voor alle betalingen na datum van buitengebruikstelling voor opwerking en opslag van nucleaire brandstof.

4. RISICOPARAGRAAF

De belangrijkste operationele risico's zijn inherent aan de aard van de operationele activiteiten van de opwek van elektriciteit met een nucleaire eenheid. EPZ voldoet aan alle wet- en regelgeving en bedrijfslimieten gaan vaak vele stappen verder. EPZ streeft daarmee naar voortdurende verbetering van de veiligheids- en milieuprestaties.

De voorzieningen voor restkosten en amovering bevatten risico's en onzekerheden die van invloed zijn op de betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving. Inschattingen worden zoveel als mogelijk gebaseerd op onderzoeken van onafhankelijke derden dan wel ervaringscijfers. Bij de verwerking hiervan wordt het voorzichtigheidsprincipe in acht genomen.

De renterisico's worden zoveel mogelijk afgedekt door langlopende uitzettingen tegen een vaste rente en renteswap contracten. Doordat het grootste deel van de inkomende cashflow afkomstig is van de tollers, die weer gerelateerd zijn aan de aandeelhouders, is het cashflowrisico beperkt. Investerings kunnen mede hierdoor en door de gunstige balanspositie worden gefinancierd uit eigen middelen waardoor ook nauwelijks financieringsrisico bestaat.

Het proces van risicomanagement maakt onderdeel uit van het integrale Managementsysteem van EPZ. Op systematische wijze worden risicobeoordelingen ingezet voor besluitvoorbereiding, verbetering van bedrijfsprocessen en projectmanagement. Hierop worden beheersmaatregelen genomen om deze risico's tot een aanvaardbaar niveau te reduceren. Om te bepalen in hoeverre risico's aanvaardbaar zijn dan wel dienen te worden gereduceerd, wordt de EPZ-risicomatrix gehanteerd. Deze door de directie vastgestelde matrix bepaalt het risico per risicosoort per risiconiveau (zeer groot – groot – middel – klein – zeer klein), dat vervolgens wordt afgezet tegen de risk appetite, die bij EPZ laag is.

5. CORPORATE GOVERNANCE

EPZ is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht waarop het zogeheten structuurregime niet van toepassing is. Dit betekent dat EPZ geen Raad van Commissarissen kent. De aandeelhouders zijn ZEH Energy B.V. en Energy Resources Holding B.V. voor respectievelijk zeventig en dertig procent.

De *corporate governance* van EPZ wordt bepaald door wetgeving, jurisprudentie en tevens door de Nederlandse *corporate governance* code. Hoewel deze code met name geldt voor beursgenoteerde Nederlandse vennootschappen, handelt EPZ met het oog op haar maatschappelijke betekenis, daar waar het mogelijk is in de geest van de *corporate governance* code.

De directie en Algemene Vergadering van Aandeelhouders onderschrijven het uitgangspunt dat aan de code ten grondslag ligt. Die stelt dat een vennootschap een lange termijn samenwerkingsverband is tussen bij de vennootschap betrokken groepen en personen, die direct of indirect het bereiken van de doelstellingen van de vennootschap beïnvloeden of erdoor worden beïnvloed: werknemers, aandeelhouders, toeleveranciers, afnemers, maar ook de overheid en maatschappelijke groeperingen.

De directie en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders hebben een integrale verantwoordelijkheid voor de afweging van deze belangen, gericht op de continuïteit van de onderneming.

6. TOEKOMSTPARAGRAAF

Elektriciteit is een basisbehoefte in onze samenleving. Het moet veilig, schoon, duurzaam, zeker en betaalbaar blijven. EPZ vervult met haar CO₂-vrije kernenergie, haar zonnepark en windturbineparken een unieke rol bij het realiseren van deze doelstellingen. In 2026 voorziet EPZ weer een levering van bijna 4.000 GWh CO₂-vrije elektriciteit. Dit voorkomt 2 miljoen ton CO₂-emissie uit gas- of kolencentrales.

In 2026 staat optimaliseren van de (veiligheids)cultuur onverminderd hoog op de agenda. Centraal hierin staan het opleiden en ontwikkelen van de nuclear professional en verdere optimalisatie van processen door het programma 'Action for Excellence'. EPZ is een lerende organisatie die zich voortdurend verbetert vanuit interne en externe operationele ervaring. Het leren van de eigen ervaring en van de ervaring van anderen is de weg voorwaarts.

Verder krijgt de betrouwbaarheid van de installatie in 2026 veel aandacht. De verwachte investeringsuitgaven voor het waarborgen van de veiligheid en de betrouwbaarheid liggen zo rond de 30 miljoen euro. De financiering van investeringen kan geheel uit eigen middelen plaatsvinden. Ook in 2026 en verder is EPZ met name door haar vooraf gefinancierde voorzieningen en positief eigen vermogen volledig gefinancierd met eigen middelen.

Als onderdeel van de duurzaamheidsdoelstellingen van de rijksoverheid werken we aan onderzoek naar de verlenging van de bedrijfsduur van onze kerncentrale. Een positieve uitkomst van dit onderzoek zal leiden tot een vergunningaanvraag voor bedrijfsduurverlenging half 2027. EPZ is ook betrokken bij het onderzoek van de Rijksoverheid naar de haalbaarheid van ten minste twee nieuwe kerncentrales. EPZ ziet met deze actieve rol van de overheid kansen om met uitbreiding van nucleaire elektriciteitsopwekking een blijvende bijdrage te leveren aan het realiseren van de Nederlandse duurzaamheidsdoelstellingen. Verder volgt EPZ de ontwikkelingen op het gebied van de Small Modular Reactors nauwgezet.

Mede door de toegenomen belangstelling voor nucleair heeft EPZ geen moeite met het werven van voldoende en gekwalificeerde medewerkers. Er zijn geen specifieke onderzoeks- en ontwikkelingswerkzaamheden anders dan het voortdurend verbeteren van de cultuur, de techniek en de organisatie. De jarenlange samenwerking met de afnemers zal ook in 2026 op basis van de bestaande tolling overeenkomst worden voortgezet.

Er verandert veel en tegelijkertijd bieden deze veranderingen ook kansen om te groeien en te verbeteren.

Borssele, 29 januari 2026

M.J. Mulenburg, directeur

N.V. ELEKTRICITEITS PRODUKTIEMAATSCHAPPIJ ZUID- NEDERLAND EPZ

Geconsolideerde jaarrekening 2025

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

voor winstbestemming; in duizenden euro's

	31-12-2025	31-12-2024
A. Vaste activa		
A.1 Materiële vaste activa	201.064	204.998
A.2 Financiële vaste activa	523.680	465.450
	724.744	670.448
B. Vloftende activa		
B.1 Voorraden	103.940	66.881
B.2 Vorderingen	15.560	15.760
B.3 Effecten	45.360	46.314
B.4 Liquide middelen	61.263	65.708
	226.123	194.663
TOTAAL ACTIVA	950.867	865.111
C. Groepsvermogen		
C.1 Geplaatst kapitaal	12.708	12.708
C.2 Statutaire reserve	5.443	5.443
C.3 Herwaarderingsreserve	115.534	88.711
C.4 Overige reserves	14.018	14.018
C.5 Onverdeelde winst	5.431	3.148
	153.134	124.028
D. Voorzieningen	750.516	704.168
E. Kortlopende schulden	47.217	36.915
TOTAAL PASSIVA	950.867	865.111

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 2025

in duizenden euro's

	2025	2024
G. Netto-omzet		
G.1 Netto-omzet	221.051	207.187
G.2 Overige bedrijfsopbrengsten	11.716	5.640
	232.767	212.827
H. Bedrijfskosten		
H.1 Kosten van grond- en hulpstoffen	43.715	37.996
H.2 Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	56.117	55.584
H.3 Salarissen en sociale lasten	49.314	46.259
H.4 Afschrijvingen op materiële vaste activa	33.867	29.096
H.5 Overige bedrijfskosten	20.156	21.101
	203.169	190.036
Bedrijfsresultaat	29.598	22.791
I. Financiële baten en lasten	-22.246	-19.141
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	7.352	3.650
J. Belastingen	-1.921	-502
Resultaat na belastingen	5.431	3.148
Rechtstreekse vermogensmutaties:		
- Herwaardering financiële vaste activa	26.706	25.690
- Ongerealiseerd rendement op effecten	158	-403
- Belastingen	-41	104
	26.823	25.391
TOTAAL RESULTAAT	32.254	28.539

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 2025

in duizenden euro's

	2025	2024
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Bedrijfsresultaat	29.598	22.791
<i>Aanpassingen voor:</i>		
• Afschrijvingen materiële vaste activa	33.867	29.096
• Mutatie voorzieningen	20.396	31.538
• Veranderingen in werkkapitaal:		
o Voorraden	-37.059	18.632
o Vorderingen	-5.068	2.815
o Kortlopende schulden	2.781	-20.662
	-39.346	785
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	44.515	84.210
Ontvangen dividend	-	-
Financiële baten en lasten	3.665	3.697
Vennootschapsbelasting	17.286	-35.967
	20.951	-32.270
Kasstroom uit operationele activiteiten	65.466	51.940
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investerings in materiële vaste activa	-29.933	-54.305
Desinvestering materiële vaste activa	-	-
Investerings in financiële vaste activa	-37.942	-21.566
Desinvestering financiële vaste activa	-	-
	-67.875	-75.871
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betaald (interim) dividend	-3.148	-5.302
Waardeverandering overige effecten	158	-403
	2.990	-5.705
Af-/toename liquide middelen en effecten	-5.399	-29.636

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS EN WINST- EN VERLIESREKENING**1. ALGEMEEN****ACTIVITEITEN**

N.V. Elektriciteits Produktiemaatschappij Zuid-Nederland EPZ is statutair gevestigd te Borssele, Zeedijk 32. EPZ bezit per 31 december 2025 een kernenergie-eenheid, een zonnepark en acht windturbines. De vennootschap is opgericht op 14 januari 1987. Het bedrijf is bij de Kamer van Koophandel geregistreerd onder nummer 17059425.

GROEPSVERHOUDINGEN

ZEH Energy B.V. te Middelburg neemt voor 70% en Energy Resources Holding B.V. te 's-Hertogenbosch neemt voor 30% deel in het geplaatste en volgestorte kapitaal.

N.V. Elektriciteits Produktiemaatschappij Zuid-Nederland EPZ houdt een belang van 100% in Enzee B.V., dat in deze geconsolideerde jaarrekening is meegenomen. Op 7 november 2018 werd Enzee B.V. te Borssele opgericht als 100% deelneming van EPZ. Deze vennootschap is opgericht om niet-nucleaire activiteiten op het gebied van elektriciteitsproductie in onder te brengen. In maart 2020 werd een zonnepark in gebruik genomen. Voor de financiering van de bouw ervan werd een intercompany financiering van 15 miljoen euro verstrekt vanuit EPZ. In 2021 is het windturbinepark overgedragen van EPZ aan Enzee. Hiervoor werd een intercompany financiering van 9 miljoen euro verstrekt vanuit EPZ. In 2022 is een intercompany financiering van 15 miljoen euro verstrekt door EPZ aan Enzee voor de bouw van vier nieuwe windturbines. Op deze financieringen is in 2025 een bedrag van 3 miljoen euro afgelost.

GRONDSLAGEN VOOR DE CONSOLIDATIE

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van EPZ en haar groepsmaatschappijen. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen en vennootschappen waarin zeggenschap terzake van het bestuur en het operationele en financiële beleid wordt uitgeoefend. Bij de bepaling of er sprake is van zeggenschap worden de bestaande en potentiële stemrechten, die op balansdatum uitoefenbaar of converteerbaar zijn, meegewogen. Daarnaast wordt hierbij beoordeeld in hoeverre andere overeenkomsten aanwezig zijn die EPZ de mogelijkheid bieden het operationele en financiële beleid te bepalen.

Groepsmaatschappijen worden onder eliminatie van onderlinge verhoudingen en transacties in de consolidatie betrokken vanaf het moment waarop van zeggenschap sprake is. Anderzijds wordt vanaf de datum waarop van zeggenschap geen sprake meer is, de consolidatie beëindigd. De groepsmaatschappijen zijn geconsolideerd volgens de integrale methode, waarbij vermogen en resultaat voor 100% in de consolidatie worden opgenomen. In het geval dat het belang in een groepsmaatschappij minder bedraagt dan 100% wordt het aandeel van derden afzonderlijk in de balans en de winst-en-verliesrekening tot uiting gebracht.

De financiële gegevens van N.V. Elektriciteits Produktiemaatschappij Zuid-Nederland EPZ zijn reeds verwerkt in de geconsolideerde jaarrekening zodat, gebruikmakend van art. 402 Titel 9 Boek 2 BW is volstaan met een verkorte winst- en verliesrekening in de enkelvoudige jaarrekening.

REIKWIJDTE VAN DE CONSOLIDATIE

De geconsolideerde deelnemingen betreft Enzee B.V. voor 100%.

2. ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

ALGEMENE GRONDSLAGEN

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

De waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat vinden plaats op basis van historische kosten. Tenzij bij de desbetreffende grondslag voor de specifieke balanspost anders wordt vermeld, worden de activa en passiva gewaardeerd volgens dit historische kostprijsmodel.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verplichtingen en mogelijke verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

SCHATTINGEN, AANNAMES EN VERONDERSTELLINGEN

Voor het opmaken van deze jaarrekening zijn schattingen, aannames en veronderstellingen gedaan door het management van EPZ die van invloed zijn op verantwoorde bedragen en op de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen. Dit betreft in het bijzonder de gebruiksduur van materiële vaste activa, bijzondere waardeverminderingen van activa en de omvang van voorzieningen. De schattingen, aannames en veronderstellingen die zijn gemaakt, zijn gebaseerd op marktgegevens, kennis en ervaring uit het verleden en andere factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De werkelijke resultaten kunnen echter afwijken van de gemaakte schattingen. Schattingen, aannames en veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Eventuele bijzonderheden ten aanzien van schattingen, aannames en veronderstellingen zijn hierna opgenomen bij de toelichtingen van de betreffende resultaat- en balansposten.

SCHATTINGSWIJZIGINGEN

Schattingswijzigingen worden verwerkt in de periode waarin de schattingen worden herzien indien de wijzigingen alleen op deze periode betrekking hebben. Indien de schattingswijziging ook betrekking heeft op toekomstige perioden, vindt wijziging vooruitziend plaats in de hiervoor relevante perioden. Eventuele bijzonderheden ten aanzien van schattingswijzigingen zijn hieronder toegelicht.

De voorzieningen worden gewaardeerd tegen contante waarde. In 2025 is een schattingswijziging doorgevoerd op de te hanteren reële rente. De reële rente bestaat uit een disconteringsvoet en een inflatiepercentage, die in verband met de hogere rente en lagere inflatie zijn geactualiseerd. Hierdoor is de reële rente voor voorzieningen met een looptijd langer dan tien jaar met 0,2% (tot en met 2029) en 0,3% (na 2029) verhoogd. Voor voorzieningen met een looptijd korter dan tien jaar resulteert dit ten opzichte van de gehanteerde reële rekenrente in de jaarrekening 2024 in een verlaging van 0,1% (tot en met 2029) en 0,0% (na 2029). Het negatief effect hiervan op het vermogen per 31 december 2025 en het resultaat van 2025 bedraagt ca. 2,9 miljoen euro voor belastingen. Het verwachte effect op de komende jaren is een jaarlijks vergelijkbaar bedrag.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Onder financiële instrumenten worden zowel primaire financiële instrumenten, zoals vorderingen en schulden, als financiële derivaten verstaan.

De renterisico's worden zoveel mogelijk afgedekt door langlopende uitzettingen tegen een vaste rente en renteswap contracten. Doordat het grootste deel van de inkomende cashflow afkomstig is van de tollers, die weer gerelateerd zijn aan de aandeelhouders, is het cashflowrisico beperkt.

Deloitte Accountants B.V.
Voor identificatiedoeleinden.
Behorend bij controleverklaring
d.d. 29 januari 2026

Investerings kunnen mede hierdoor en door de gunstige balanspositie worden gefinancierd uit eigen middelen waardoor ook nauwelijks financieringsrisico bestaat.

In de toelichting op de onderscheiden posten van de balans wordt de reële waarde van het betreffende instrument toegelicht als die afwijkt van de boekwaarde. Indien het financiële instrument niet in de balans is opgenomen, wordt de informatie over de reële waarde gegeven in de toelichting op de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Voor de grondslagen van primaire financiële instrumenten wordt verwezen naar de behandeling per balanspost.

De vennootschap maakt geen gebruik van financiële derivaten per balansdatum.

VREEMDE VALUTA

Vorderingen, schulden en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers die geldt op de datum van de transactie. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

3. GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, verminderd met de cumulatieve afschrijvingen en indien van toepassing met bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte economische levensduur en worden berekend op basis van een vast percentage van de verkrijgingsprijs, rekening houdend met een eventuele residuwaarde. Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. Op terreinen wordt niet afgeschreven.

De materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering betreffen onderhanden investeringsprojecten. Deze worden gewaardeerd tegen de aanschaf- of vervaardigingsprijs tot en met balansdatum. Afschrijving vindt plaats vanaf het moment van ingebruikname, waarbij de investering wordt overgeboekt naar de betreffende activarubriek.

Periodiek groot onderhoud aan gebouwen en installaties wordt volgens de componentenbenadering geactiveerd en afgeschreven gedurende de periode die telkens tussen de werkzaamheden van groot onderhoud verloopt.

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

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Deelnemingen waarop geen invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs, en indien van toepassing onder aftrek van duurzame waardeverminderingen.

Latente belastingvorderingen worden opgenomen voor:

- a. Tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale waardering enerzijds en de commerciële waardering in deze jaarrekening anderzijds.
- b. Te verrekenen fiscale verliezen.

De berekening van de latente belastingvorderingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld.

Latente belastingvorderingen worden gewaardeerd voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee tijdelijke verschillen en verliezen kunnen worden verrekend. De latente belastingvorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en hebben overwegend een langlopend karakter.

De fondsbeleggingen ten behoeve van de zekerheidsstelling voor buitengebruikstelling en ontmanteling, welke juridisch zijn ondergebracht bij de Stichting Beheer Ontmantelingsgelden Kerncentrale Borssele behoren tot de categorie investeringen in eigen vermogensinstrumenten zonder beursnotering dan wel gekochte leningen en obligaties zonder beursnotering. De fondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Waardeveranderingen boven de kostprijs worden in de herwaarderingsreserve opgenomen. Gerealiseerde waardeveranderingen worden berekend op basis van de LIFO-methode en in de winst- en verliesrekening verwerkt.

VOORRADEN

De voorraden grond- en hulpstoffen en slijtdelen zijn gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs of lagere opbrengstwaarde. Voor grond- en hulpstoffen is de verkrijgingsprijs overeenkomstig de vigerende

tolling overeenkomst gelijk aan de opbrengstwaarde. Voor slijtdelen wordt de opbrengstwaarde bepaald door individuele beoordeling ervan.

VORDERINGEN

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

EFFECTEN

Effecten bestaan uit beleggingen in geldmarktfondsen, welke zijn opgenomen tegen reële waarde. Ongerealiseerde resultaten worden onder aftrek van belastingen als vermogensmutatie verwerkt in de herwaarderingsreserve. Gerealiseerde waardeveranderingen worden in het resultaat opgenomen in de periode dat ze zijn gerealiseerd.

LIQUIDE MIDDELEN

Liquide middelen bestaan uit banktegoeden, deposito's en uitzettingen bij geldmarktfondsen, welke zijn opgenomen tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan, dan wordt hiermee bij de waardering rekening gehouden.

VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden gevormd voor risico's en verplichtingen die op balansdatum bestaan en waarvan de omvang op betrouwbare wijze is in te schatten.

De waardering van de voorzieningen is op basis van de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om deze per balansdatum af te wikkelen. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen contante waarde. Discontering vindt plaats op basis van rentetarieven van hoogwaardige ondernemingsobligaties.

Toevoegingen aan en vrijval van de voorzieningen komen ten laste respectievelijk ten gunste van de winst- en verliesrekening. Het interestdeel (op basis van een reële rekenrente) van de dotatie is verantwoord onder de financiële lasten.

De pensioenregeling van EPZ wordt gefinancierd door afdrachten aan de pensioenuitvoerder, het bedrijfstakpensioenfonds ABP. De pensioenverplichtingen uit deze pensioenregeling worden gewaardeerd volgens de 'verplichting aan de pensioenuitvoerder benadering'. In deze benadering wordt de aan de pensioenuitvoerder te betalen premie als last in de winst- en verliesrekening verantwoord. De laatst bekende dekkingsgraad (30 november 2025) van het ABP bedraagt 117,3% volgens opgave van het fonds. Ultimo 2025 (en 2024) waren er voor EPZ geen pensioenvorderingen en geen verplichtingen naast de betaling van de jaarlijkse aan de pensioenuitvoerder verschuldigde premie.

Overige langlopende personeelsvoorzieningen zijn die welke deel uitmaken van het beloningspakket, zoals beloningen wegens jubilea, tijdelijk verlof en dergelijke, met een langlopend karakter. Hierbij is sprake van opbouw van rechten. Tevens wordt hieronder de verplichting opgenomen uit hoofde van reorganisatie als gevolg van sluiting van de kolencentrale eind 2015.

Voor bonusregelingen op basis van relevante prestatieregelingen wordt een verplichting opgenomen. De verplichting wordt als zodanig opgenomen onder de kortlopende schulden.

Latente belastingverplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale waardering enerzijds en de commerciële waardering in deze jaarrekening anderzijds. De berekening van de latente belastingverplichtingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld. De latente belastingverplichtingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde en hebben overwegend een langlopend karakter.

KORTLOPENDE SCHULDEN

Kortlopende schulden worden bij 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. Indien geen sprake is van (dis)agio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

4. GRONDSLAGEN VOOR BEPALING VAN HET RESULTAAT

NETTO-OMZET

Onder netto-omzet (behoudens SDE-subsidie voor opwek van elektriciteit met windturbines en zonnepark) wordt verstaan de opbrengsten voortvloeiend uit prestatieverplichtingen aangaande het beschikbaar stellen van productiecapaciteit en de levering van elektrische energie aan de *tollers*, te weten Energy Resources Holding B.V. en ZEH Energy B.V. De vergoedingenstructuur is geregeld in de tolling overeenkomst.

Opbrengsten worden verwerkt per afzonderlijk te onderscheiden prestatieverplichting. Een toegezegde prestatieverplichting is te onderscheiden als wordt voldaan aan de volgende criteria:

- De afnemer kan de voordelen van de goederen of diensten zelfstandig benutten, al dan niet gezamenlijk met middelen die de afnemer heeft of kan verkrijgen en
- De toezegging om de goederen of diensten te leveren is te onderscheiden van de overige in de overeenkomst opgenomen toezeggingen.

Overige opbrengsten betreffen vergoedingen voor geleverde goederen en diensten anders dan uit de opwek van elektriciteit en het leveren van beschikbaarheid van de productie-eenheden.

BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Periodiek betaalbare beloningen

Salarissen en sociale lasten worden op grond van de sector-cao PLb berekend en verantwoord in de periode waarop ze betrekking hebben.

Pensioenen

De pensioenregeling is toegelicht bij de grondslagen voor het berekenen van de voorzieningen. Hiervoor in aanmerking komende werknemers hebben op de pensioengerechtigde leeftijd recht op een pensioen dat afhankelijk is van leeftijd, salaris en dienstjaren. De regeling is ondergebracht bij het bedrijfstakpensioenfonds ABP.

De pensioenregeling wordt gefinancierd door afdrachten aan het ABP. Hierbij worden premies betaald, gebaseerd op het salaris in het betreffende jaar. Deze worden als last in de winst-en-verliesrekening verantwoord. De pensioenlasten zijn gebaseerd op reeds verrichte arbeidsprestaties.

Operational lease

Bij operationele leases worden de leasebetalingen lineair over de looptijd van de lease ten laste van het resultaat verwerkt.

FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden verwerkt in de periode waarop ze betrekking hebben, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa en passiva.

Dividenden

Dividend van niet op nettovermogenswaarde gewaardeerde deelnemingen en niet-beursgenoteerde effecten worden verantwoord zodra het recht hierop is verkregen.

Waardeveranderingen effecten

Waardeveranderingen van effecten worden in het resultaat opgenomen in de periode dat ze zijn gerealiseerd. Niet gerealiseerde waardeveranderingen worden onder aftrek van belastingen hiervoor als rechtstreekse vermogensmutatie in de herwaarderingsreserve gemuteerd. Waardemutaties beneden de aanschafwaarde worden in het resultaat verantwoord.

BELASTINGEN

De vennootschapsbelasting wordt berekend tegen het geldende tarief over het resultaat van het boekjaar, waarbij rekening wordt gehouden met permanente verschillen tussen de winstberekening volgens de jaarrekening en de fiscale winstberekening, en waarbij actieve belastinglatenties slechts worden gewaardeerd voor zover realisatie daarvan waarschijnlijk is.

5. GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en effecten. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de gemiddelde koers. Ontvangen en betaalde rente, ontvangen dividenden en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

6. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS

in duizenden euro's

A.1 MATERIËLE VASTE ACTIVA

OVERZICHT MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Bedrijfs- gebouwen en terrei- nen	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	Materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering en vooruit- betalingen	Totaal
Boekwaarde 01-01-2025					
Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	123.658	663.781	174.720	16.707	978.866
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	-100.625	-527.874	-145.369	-	-773.866
	23.033	135.907	29.351	16.707	204.998
Mutaties					
Investerings	-	-	-	29.933	29.933
Desinvesteringen	-	-	-	-	-
Activeringen	1.569	17.709	2.715	-21.993	-
Afschrijvingen	-1.458	-26.413	-5.996	-	-33.867
	111	-8.704	-3.281	7.940	-3.934
Boekwaarde 31-12-2025					
Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	125.227	681.490	175.947	24.647	1.007.311
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	-102.083	-554.287	-149.877	-	-806.247
	23.144	127.203	26.070	24.647	201.064
Afschrijvingsduur	0-25 jaar	5-15 jaar	3-15 jaar		

De boekwaarde van desinvesteringen als gevolg van vervanging had een boekwaarde van nihil. Om voorgaande reden is dit verwerkt in de diverse componenten van de boekwaarde per 31-12-2025.

A.2 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

OVERZICHT FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Deel- nemingen	Langlopende vorderingen op deelnemingen en participanten	Overige effecten	Actieve belasting- latentie	Totaal
Boekwaarde 01-01- 2025	11	20.627	418.693	26.119	465.450
Mutaties					
Bij	-	7.521	67.091	-	74.612
Af	-	-2.443	-	-13.939	-16.382
	-	5.078	67.091	-13.939	58.230
Boekwaarde 31-12- 2025	11	25.705	485.784	12.180	523.680

DEELNEMINGEN

De specificatie van de deelnemingen is als volgt:

	EPZ-belang in %	Balanswaarde 31-12-2025	Uitgekeerd dividend in 2025	EPZ-aandeel in eigen vermogen 30-09-2024*
KSG Kraftwerks-Simulator- Gesellschaft mbH, Essen	2,05	10	-	16
GfS Gesellschaft für Simulatorschulung mbH, Essen	2,05	1	-	2
		11	-	

* De laatst bekende gegevens per 30 september 2024 zijn opgenomen.

LANGLOPENDE VORDERINGEN OP DEELNEMINGEN EN PARTICIPANTEN

De beleggingsresultaten van Stichting BOKB worden na afronding van de amovering van de kerncentrale verrekend met de tollers. Vooruitlopend daarop verstrekt EPZ een voorschot van ca. 25%. EPZ betaalt (bij negatieve resultaten: ontvangt) na afloop van het boekjaar een voorschot aan de tollers op de beleggingsresultaten van de Stichting BOKB in het boekjaar. Aangezien de vordering van de tollers op de beleggingsresultaten pas in rechte ontstaat na afronding van de amovering van de KCB, worden alle voorschotten minus de te betalen gerealiseerde beleggingsresultaten als (langlopende) vordering op de balans van EPZ opgenomen.

Verloopoverzicht langlopende vorderingen	
Stand per 1 januari 2025	20.627
Te betalen voorschot over 2025 (naar kortlopende schulden)	7.521
Gerealiseerde resultaten	-2.443
Stand per 31 december 2025	25.705

OVERIGE EFFECTEN

In 2012 is de Stichting Beheer Ontmantelingsgelden Kerncentrale Borssele opgericht. Het doel van de stichting is de financiële zekerheid te bieden die de Kernenergiewet vereist. De overheid eist dat

bij sluiting van de kerncentrale voldoende liquiditeiten aanwezig zijn om de uitgaven voor buitengebruikstelling en ontmanteling te kunnen financieren en te voorkomen dat bij een faillissement van de vergunninghouder de beschikbare gelden in de boedel vallen. De stichting is opgericht om liquide middelen juridisch af te zonderen van EPZ. Het economisch eigendom blijft volledig voor EPZ. De financiële zekerheidsstelling bestaat uit een tweetal onderdelen:

- A. zekerheidsstelling voor ontmantelingskosten
- B. zekerheidsstelling voor de betalingen voor opwerking en opslag van nucleaire brandstof na datum van buitengebruikstelling.

A. Zekerheidsstelling voor ontmantelingskosten

De aanvangsstorting, de jaarlijkse stortingen, een vijfjaarlijkse herberekening van de amoveringskosten en het te realiseren rendement zorgen ervoor dat in 2029 voldoende kapitaal is opgebouwd om aan de ontmantelingsverplichting van de kerncentrale te kunnen voldoen.

De stortingen in de stichting zijn door een *asset manager* belegd in speciaal daarvoor opgerichte vermogensfondsen. De vermogensfondsen hebben een eigen marktwaarde per participatie. In juni 2012 is een aanvangsstorting gedaan van 80 miljoen euro. Conform het goedgekeurde Plan financiële zekerheid vindt jaarlijks een storting plaats. In 2024 is de storting voor 2025 van 16.479 duizend euro reeds voldaan. In 2025 is de storting voor 2026 van 16.479 duizend euro al voldaan.

Verloopoverzicht overige effecten (deel A)	
Stand per 1 januari 2025	400.073
Storting 2026 (in maart 2025 voldaan)	16.479
Gerealiseerd resultaat herbeleggingen	1.974
Waardeverandering door koersresultaten in 2025 (ongerealiseerd)	26.427
Stand per 31 december 2025	444.953

De aanschafwaarde van de beleggingsportefeuille per 31 december 2025 bedraagt 331.901 duizend euro. De fondsen staan niet ter vrije beschikking van EPZ, maar zijn alleen aan te wenden voor amoveringskosten van de nucleaire eenheid. Hiervoor is tevens een pandrecht gevestigd door de Staat der Nederlanden op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Stichting op de CACEIS Bank (de account bank waar de fondsen zijn ondergebracht) met betrekking tot de effecten en overige vorderingen.

B. Zekerheidsstelling voor de betalingen voor opwerking en opslag van nucleaire brandstof na datum van buitengebruikstelling

Gerelateerd aan de inzet van de nucleaire brandstof, waarvoor na buitengebruikstelling nog betalingen voor opwerking en opslag moeten plaatsvinden, is in 2023 gestart met opbouw van de fondsvorming hiervoor. De jaarlijkse storting, vijfjaarlijkse herberekening van de brandstofbetalingen en het te realiseren rendement zorgen ervoor dat er bij buitengebruikstelling van de centrale voldoende kapitaal is opgebouwd om aan deze betalingsverplichtingen te kunnen voldoen.

De stortingen in de stichting zijn door een *asset manager* belegd in een drietal vermogensfondsen. De vermogensfondsen hebben een eigen marktwaarde per participatie. Conform het goedgekeurde Plan financiële zekerheid vindt jaarlijks een storting plaats. In 2025 is conform het Plan Financiële zekerheid een storting gedaan van 9.407 duizend euro. In maart 2025 is tevens de storting voor 2026 van 12.056 duizend euro al voldaan.

Verloopoverzicht overige effecten (deel B)	
Stand per 1 januari 2025	18.620
Stortingen 2025 en 2026	21.463
Gerealiseerde resultaten	469
Waardeverandering door koersresultaten in 2025 (ongerealiseerd)	279
Stand per 31 december 2025	40.831

De aanschafwaarde van de beleggingsportefeuille per 31 december 2025 bedraagt 39.007 duizend euro. De fondsen staan niet ter vrije beschikking van EPZ, maar zijn alleen aan te wenden voor amoveringskosten van de nucleaire eenheid. Hiervoor is tevens een pandrecht gevestigd door de Staat der Nederlanden op alle huidige en toekomstige vorderingen van de Stichting op de CACEIS Bank (de account bank waar de fondsen zijn ondergebracht) met betrekking tot de effecten en overige vorderingen.

ACTIEVE BELASTINGLATENTIE

De latente belastingvordering per 31 december 2025 bedraagt 12.180 duizend euro is het gevolg van de verschillen tussen de commerciële en fiscale waardering van de materiële vaste activa en de voorzieningen. Deze waarderingsverschillen vallen vrij gedurende de duur van de materiële vaste activa en de voorzieningen. Het deel dat vermoedelijk binnen één jaar verrekenbaar is, bedraagt 315 duizend euro.

Het verloop in de vordering kan als volgt worden gespecificeerd:

Verloopoverzicht actieve belastinglatentie	
Stand per 1 januari 2025	26.119
Fiscale impact van wijziging in waardering in de commerciële en fiscale waarden van de materiële vaste activa en de voorzieningen	-13.939
Stand per 31 december 2025	12.180

Voor een toelichting op de waarderingsgrondslagen voor voorzieningen, waardoor onder andere de latente belastingvordering is ontstaan wordt verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening onder onderdeel J. Belastingen.

B.1 VOORRADEN

	31-12-2025	31-12-2024
Splijststoffen	98.867	61.926
Slijtdelen (na aftrek van voorziening incourant)	5.073	4.955
	103.940	66.881

Van de voorraad splijststoffen heeft 47,7 miljoen euro betrekking op vooruitbetalingen op nog niet geleverde splijststofelementen (2024: 19,1 miljoen euro).

De berekening van de voorziening incourant van de slijtdelen bedraagt 1.976 duizend euro (2024: 1.979 duizend euro). Deze voorziening wordt bepaald op basis van de verwachte inzetbaarheid en de marktwaarde. In 2025 is 100 duizend euro ten laste van het resultaat gebracht.

B.2 VORDERINGEN

	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen op deelnemingen en participanten	7.482	4.964
Belastingen en sociale verzekeringen	1.309	6.578
Overige vorderingen	6.769	4.218
	15.560	15.760

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan een jaar.

B.3 EFFECTEN

De effecten bestaan uit beleggingen in geldmarktfondsen. Deze geldmarktfondsen zijn dagelijks opvraagbaar.

B.4 LIQUIDE MIDDELEN

Alle liquide middelen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

C. GROEPSVERMOGEN

Voor een toelichting op het aandeel van de rechtspersoon in het groepsvermogen wordt verwezen naar de toelichting op het eigen vermogen in de enkelvoudige jaarrekening.

D. VOORZIENINGEN

Voorziening	Stand per 01-01-2025	Dotatie	Vrijval	Onttrekking	Stand per 31-12-2025
Voorziening amovering conventionele eenheid	1.011	602	-	-84	1.529
Voorziening voor restkern bij eindstop kerncentrale	56.846	2.908	-	-	59.754
Voorziening amovering kerncentrale	450.160	27.404	-	-161	477.403
Voorziening voor opwer- kings- en opslagkosten	192.485	38.189	-	-21.502	209.172
Voorziening liquidatie- kosten deelnemingen	447	-	-	-256	191
Voorziening personeelsbeloningen	3.031	686	-6	-1.473	2.238
Voorziening latente belastingverplichtingen	188	41	-	-	229
Totaal	704.168	69.830	-6	-23.476	750.516

Van het totaalbedrag aan voorzieningen zal circa 23,5 miljoen euro binnen een jaar worden afgewikkeld en circa 618 miljoen euro na vijf jaar.

VOORZIENING VOOR AMOVERING CONVENTIONELE EENHEID

Deze voorziening is bestemd om de amovering van de buiten bedrijf gestelde conventionele eenheid te kunnen bekostigen. De sluitingsdatum van de conventionele eenheid was 24 november 2015. Na afronding van de decommissioning-fase in 2018 is in 2019 de daadwerkelijke sloop aangevangen. De gecontracteerde sloopkosten zijn vermeerderd met inschattingen van het management voor owners kosten, kosten voor de post-operationele fase en mogelijke milieuconsequenties. Deze inschattingen bevatten nog een aantal onzekerheden, zoals bodemsanering. De verwachte minus reeds betaalde amoveringskosten tegen prijspeil ultimo 2025 bedragen 1,5 miljoen euro (ultimo 2024 1,1 miljoen). De verwachte uitgaven zijn contant gemaakt tegen een disconteringsvoet van 3%. De dotatie als gevolg van oprenting bedraagt 0,04 miljoen euro.

VOORZIENING VOOR RESTKERN BIJ EINDSTOP KERNCENTRALE

De onderneming heeft de verplichting om de kosten te dekken van de laatste splijtstoflading welke bij beëindiging van de levensduur van de kernenergie-eenheid nog in de kern van de reactor aanwezig zal zijn. Hiertoe is een voorziening gevormd. Deze is gebaseerd op de ultimo 2025 bekende splijtstofkosten met betrekking tot de laatste splijtstoflading, welke is bepaald als de contante waarde met een disconteringsvoet van 3% van de geraamde bedragen voor toekomstige waarde van de restkern, inclusief opwerkings- en opslagkosten. De dotatie als gevolg van oprenting bedraagt 1,7 miljoen euro.

VOORZIENING VOOR AMOVERING KERNCENTRALE

De voorziening voor amovering kerncentrale wordt gevormd ter dekking van de kosten van de ontmanteling van de centrale na afloop van de vergunningsperiode in 2034 en het opleveren van het terrein als 'green field'.

Deze ontmanteling is een van de vergunningsvoorwaarden. De voorziening voor amovering is zodanig opgebouwd dat -overeenkomstig de afspraken met de Rijksoverheid in het Convenant kerncentrale Borssele- amovering van de kernenergie-eenheid kan plaatsvinden direct nadat de exploitatie is beëindigd (in 2034).

De belangrijkste veronderstellingen en onzekerheden zijn:

- Doorlooptijd van de ontmanteling
- De hoeveelheid afval
- Mate van radioactiviteit van de afvalstromen
- Wet- en regelgeving op het moment van ontmanteling
- Prijsontwikkeling van ontmantelingsactiviteiten en kosten voor radioactief afval

Periodiek wordt door een onafhankelijke externe partij een uitgebreide actualisatie van de studie uitgevoerd voor de bepaling van de kosten van amovering van de kerncentrale. De laatste actualisatie dateert van 2021. Zolang de kernenergie-eenheid in productie blijft, wordt in de periode tussen twee studies de voorziening amovering kerncentrale jaarlijks aangepast aan reeds bekende bijstellingen en middels prijsindexatie aan de vigerende prijsontwikkelingen. Op grond hiervan bedragen de verwachte uiteindelijke amoveringskosten per prijspeil ultimo 2025 677 miljoen euro (2024: 655 miljoen euro). De voorziening is geheel langlopend van aard.

De voorziening wordt gevormd tegen de contante waarde, waarbij de reële rente is bepaald op basis van de langetermijnverwachtingen voor inflatie en marktrente. De hierbij gehanteerde disconteringsvoet bedraagt 4%. De dotatie als gevolg van oprenting bedraagt 27,4 miljoen euro.

VOORZIENING VOOR OPWERKINGS- EN OPSLAGKOSTEN

Deze voorziening is gevormd in het kader van de huidige bestaande verplichtingen en is bepaald als de contante waarde met een disconteringsvoet van 3% van de geraamde bedragen voor de toekomstige opwerkings- en opslagkosten verminderd met de geschatte contante waarde van de in de toekomst vrijkomende restproducten en het saldo van de betaalde, respectievelijk ontvangen bedragen. Een deel van de opwerkings- en opslagkosten betreft een inschatting van nog te contracteren zaken. Andere onzekerheden zijn kosten met betrekking tot aftransporteren en de kwaliteit van de opgewerkte grondstoffen. Deze voorziening omvat tevens de nog te betalen kosten voor verwerking, transport en opslag van laag- en middelradioactief afval eveneens tegen de contante waarde. In 2025 is 21,5 miljoen euro aan uitgaven geboekt ten laste van de voorziening. De dotatie als gevolg van oprenting bedraagt 5,9 miljoen euro.

VOORZIENING VOOR LIQUIDATIEKOSTEN DEELNEMINGEN

De voorziening voor liquidatiekosten deelnemingen is gevormd ter dekking van de kosten die gepaard gaan met de liquidatie van de deelnemingen Kraftwerks-Simulator-Gesellschaft mbH en Gesellschaft für Simulatorschulung mbH. Deze is bepaald op basis van de totaal geraamde bedragen van de liquidatieperiode betrekking op EPZ. Vanwege het feit dat de periode waarover de uitgaven contant worden gemaakt maximaal een jaar is, wordt de voorziening gewaardeerd tegen nominale waarde.

VOORZIENING PERSONEELSBELONINGEN

De voorziening personeelsbeloningen bevat de contante waarde van:

Deloitte Accountants B.V.
Voor identificatiedoeleinden.
Behorend bij controleverklaring
d.d. 29 januari 2026

- De verplichtingen opgenomen met betrekking tot jubileumuitkeringen en uitkeringen als gevolg van einde dienstverband op basis van de CAO Plb, rekening houdend met de blijfkans;
- De verplichting voor reeds ingegane uitkeringen op grond van de werkloosheidswet, waarvoor EPZ eigen risicodragers is;
- De verplichting voor doorbetaling van beloningen aan personeelsleden die op balansdatum naar verwachting blijvend geheel of gedeeltelijk niet in staat zijn werkzaamheden te verrichten door ziekte of arbeidsongeschiktheid.
- De verplichtingen voor afvloeiing van personeel in verband met sluiting van de kolencentrale. Per 24 november 2015 is deze eenheid buiten gebruik gesteld. In verband hiermee is in 2014 het besluit genomen tot het uitvoeren van een reorganisatie. Per 1 oktober 2015 zijn 59 personeelsleden van de conventionele eenheid en een evenredig deel van de ondersteunende stafdiensten boventallig verklaard. Medewerkers zijn zoveel mogelijk doorgeplaatst in vergelijkbare functies bij EPZ, waarbij zo nodig een ontwikkelings- en opleidingstraject is ingezet. Voor de niet te herplaatsen medewerkers is de arbeidsovereenkomst per 1 januari 2016 beëindigd. In februari 2015 is hiervoor een Sociaal Plan overeengekomen tussen EPZ en de vakbonden. De voorziening bevat de verwachte uitgaven voor beëindiging van de arbeidsovereenkomsten, begeleiding en directe reorganisatiekosten.
- De verplichtingen voor afvloeiing van personeel in verband met overige incidentele kleine organisatiewijzigingen.

VOORZIENING LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN

De voorziening voor latente belastingverplichtingen is de belastingverplichting op ongerealiseerde herwaardering van effecten. Deze resultaten zullen vermoedelijk binnen één jaar gerealiseerd worden.

E. KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2025	31-12-2024
Schulden aan leveranciers	9.500	4.044
Schulden aan deelnemingen en participanten	11.268	8.918
Belastingen en sociale verzekeringen	11.213	9.460
Overige schulden	15.236	14.493
	47.217	36.915

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

LEASECONTRACTEN

Ten behoeve van het personeel zijn zestien operational lease-autocontracten afgesloten. De looptijd hiervan is 4 tot 5 jaar. Het totaal van de leaseverplichting is per 31 december 2025 382 duizend euro, waarvan <1 jaar 158 duizend euro en >1 jaar 224 duizend euro.

INVESTERINGEN

De openstaande verplichtingen per 31 december 2025 voor investeringsprojecten en amovering bedroegen in totaal 9 miljoen euro.

In 2019 is een overeenkomst met een derde partij gesloten voor de ruil van een perceel grond. De levering aan EPZ heeft in 2019 plaatsgevonden, waarbij geen waardeverrekening heeft plaatsgevonden. De teruglevering vond deels plaats in 2020 en vindt deels plaats na balansdatum.

BRANDSTOFCONTRACTEN

EPZ heeft voor haar brandstofcyclus langlopende inkoopcontracten afgesloten (218,5 miljoen euro). De opwerking en opslag is zowel in waarde als volume is grotendeels gedekt in contracten lopend tot het einde van de levensduur van de kerncentrale.

TOLLING AFSPRAKEN BELEGGINGSRESULTATEN AMOVERINGSFONDS

Uit hoofde van Addendum XIX bij de tolling overeenkomst dienen beleggingsresultaten van het amoveringsfonds na einde van de amovering van de kerncentrale en na aftrek van de amoveringskosten met inachtneming van de overeengekomen voorwaarden en op de overeengekomen wijze te worden afgerekend met de tollers. De realisatie van de beleggingsresultaten is afhankelijk van toekomstige gebeurtenissen. De ongerealiseerde beleggingsresultaten zijn opgenomen in een herwaarderingsreserve binnen het eigen vermogen.

VERZEKERINGSCONTRACTEN

EPZ heeft een deel van het property risico verzekerd op de internationale nucleaire verzekeringsmarkt in een contract met een risicospreidingsclausule. Dit betekent dat bij een tweede nucleaire schade in een verzekeringsjaar een extra premie van maximaal 6 maal de jaarpremie verschuldigd kan zijn.

PROCEDURES EN CLAIMS

Naar de aard van de bedrijfsvoering lopen er regelmatig claims en procedures die zowel in het voordeel als het nadeel van EPZ kunnen zijn. Dit is ook per 31 december 2025 het geval. Naar de inschatting van de directie hebben de uitkomsten van die claims en procedures geen invloed op het vermogen en resultaat.

7. TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

In duizenden euro's

G. NETTO-OMZET

De omzet wordt geheel in Nederland gerealiseerd en heeft betrekking op de vergoeding voor de beschikbaarheid van de productiecapaciteit en een vergoeding voor de levering van elektrische energie aan de *tollers*. De vergoedingenstructuur is geregeld in de tolling overeenkomst.

Overige opbrengsten betreffen vergoedingen voor geleverde goederen en diensten anders dan uit de opwek van elektriciteit en het leveren van beschikbaarheid van de productie-eenheden. Dit betreft voornamelijk vergoedingen voor het voorkomen van overbelasting en onbalans van het netwerk.

H.3 SALARISSEN EN SOCIALE LASTEN

De totale personeelskosten inclusief sociale lasten bedroegen in het boekjaar 49,3 miljoen euro.

De specificatie is als volgt:

	2025	2024
Salarissen	36.399	33.339
Sociale lasten	4.864	4.403
Pensioenlasten	5.309	5.058
Mutatie personeelsvoorzieningen	680	1.345
Overige personeelskosten	2.062	2.114
	49.314	46.259

Het gemiddelde aantal arbeidsplaatsen in 2025 (in fte's), inclusief dienstverbanden op basis van het Sociaal plan bedroeg 435 (2024: 414); hiervan zijn er 3 werkzaam in het buitenland (2024: 2).

H.5 OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

De overige bedrijfskosten betreffen met name de dotaties aan de voorzieningen, verzekeringskosten en kosten van onroerendzaakbelastingen en heffingen.

Overeenkomstig art. 382a lid 1 BW 2 titel 9 melden wij dat de volgende bedragen aan accountantshonoraria de kosten betreffen die aan het betreffende boekjaar zijn gealloceerd:

	2025	2024	Accountant/adviseur
Jaarrekeningcontrole	104.700	95.819	Deloitte Accountants B.V.
Andere controle-opdrachten	38.400	30.000	Deloitte Accountants B.V.
	143.100	125.819	

I. FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

	2025	2024
Rentebaten	2.553	5.621
Rentelasten	-1.331	-1.195
Rentedotaties voorzieningen	-25.912	-22.838
Gerealiseerde waardeverandering effecten St. BOKB	2.444	-729
	-22.246	-19.141

J. BELASTINGEN

Het van toepassing zijnde tarief voor de vennootschapsbelasting bedraagt 25,8%. De winst- en verliesrekening laat een belastinglast zien van 1,9 miljoen euro bij een positief resultaat voor belastingen van 7,4 miljoen euro. De belastinglast bestaat voor 0,4 miljoen euro uit een acuut deel en voor 1,5 miljoen euro uit de mutaties in de belastinglatenties.

De werkelijke belastingdruk van 26,1% wijkt af van het belastingtarief van 2025. De aansluiting is als volgt:

	M euro	Belastingdruk
Nominale belastingdruk	1,9	25,8%
Overige effecten (o.a. niet aftrekbare kosten)	0,0	0,3%
Effectieve belastingdruk	1,9	26,1%

VERBONDEN PARTIJEN

Onderstaand zijn de transacties tussen EPZ en haar verbonden partijen opgenomen. De meeste transacties met verbonden partijen vloeien voort uit de tolling overeenkomst.

Omzet	2025	2024
ZEH Energy B.V.	152.816	142.222
Energy Resources Holding B.V.	65.251	60.952
	218.067	203.174

OVERHEIDSSUBSIDIES

Vanwege het niveau van de marktprijs voor elektriciteit verwacht EPZ over 2025 in het kader van de Stimuleringsregeling Duurzame Energieproductie voor het zonnepark en de windparken een subsidie te ontvangen van 3,0 miljoen euro. Hiervan heeft 0,9 miljoen euro betrekking op voorgaande jaren. Als tegemoetkoming in de kosten voor bedrijfsduurverlenging en onderzoek naar nieuwbouw heeft EPZ in 2025 6,0 miljoen euro subsidie ontvangen.

BEZOLDIGING BESTUURDERS

Voor de bezoldiging van bestuurders en voor uitkeringen ten behoeve van voormalige bestuurders van de rechtspersoon kwam in 2025 een bedrag van 432 duizend euro ten laste van de rechtspersoon.

8. TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en effecten.

	2025
Saldo liquide middelen en effecten 1 januari 2025	112.022
Mutatie 2025	-5.399
Saldo liquide middelen en effecten 31 december 2025	106.623

In het kasstroomoverzicht is een aantal transacties waarbij geen ruil van geldmiddelen plaatsvindt niet opgenomen. Dit betreft onder andere de ongerealiseerde herwaarderingsreserve op een deel van de waarde van de financiële activa voor 26.706 duizend euro (2024: 25.689 duizend euro), rentetoevoeging aan de voorzieningen voor 25.911 duizend euro (2024: 22.838 duizend euro) en de mutaties in de belastingvorderingen en –schulden en de passieve belastinglatentie.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die al dan niet nadere informatie geven over de feitelijke situatie op balansdatum.

**N.V. ELEKTRICITEITS
PRODUKTIEMAATSCHAPPIJ ZUID-
NEDERLAND EPZ**

**Enkelvoudige
jaarrekening
2025**

ENKELVOUDIGE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

voor winstbestemming; in duizenden euro's

	31-12-2025	31-12-2024
A. Vaste activa		
A.1 Materiële vaste activa	178.259	178.728
A.2 Financiële vaste activa	547.748	492.157
	726.007	670.885
B. Vloftende activa		
B.1 Voorraden	103.940	66.881
B.2 Vorderingen	17.928	16.746
B.3 Effecten	45.359	46.314
B.4 Liquide middelen	57.094	64.162
	224.321	194.103
TOTAAL ACTIVA	950.328	864.988
C. Groepsvermogen		
C.1 Geplaatst kapitaal	12.708	12.708
C.2 Statutaire reserve	5.443	5.443
C.3 Herwaarderingsreserve	115.534	88.711
C.4 Overige reserves	14.018	14.018
C.5 Onverdeelde winst	5.431	3.148
	153.134	124.028
D. Voorzieningen	750.516	704.168
E. Kortlopende schulden	46.678	36.792
TOTAAL PASSIVA	950.328	864.988

ENKELVOUDIGE WINST- EN VERLIESREKENING 2025

in duizenden euro's

	2025	2024
Resultaat uit eigen bedrijfsvoering	4.622	2.701
Resultaat deelnemingen	809	447
Resultaat na belastingen	5.431	3.148
Rechtstreekse vermogensmutaties:		
- Herwaardering financiële vaste activa	26.864	25.287
- Belastingen	-41	104
	26.823	25.391
TOTAAL RESULTAAT	32.254	28.539

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

N.V. Elektriciteits Produktiemaatschappij Zuid-Nederland EPZ is statutair gevestigd te Borssele, Zeedijk 32. EPZ bezit per 31 december 2025 een kernenergie-eenheid. De vennootschap is opgericht op 14 januari 1987. Het bedrijf is bij de Kamer van Koophandel geregistreerd onder nummer 17059425.

WAARDERINGSGRONDSLAGEN EN GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

Voor de algemene grondslagen voor de opstelling van de enkelvoudige jaarrekening, de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de bepaling van het resultaat, alsmede voor de toelichting op de onderscheiden activa en passiva en de resultaten, wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, voor zover hierna niet anders wordt vermeld.

DEELNEMINGEN IN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Deelnemingen in groepsmaatschappijen waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde, doch niet lager dan nihil. Deze nettovermogenswaarde wordt berekend op basis van de grondslagen van EPZ. Als de nettovermogenswaarde negatief is, wordt de deelneming op nihil gewaardeerd. Daarbij worden tevens andere langlopende belangen in aanmerking genomen die feitelijk moeten worden aangemerkt als onderdeel van de netto-investering in de deelneming. Wanneer de vennootschap geheel of ten dele instaat voor schulden van de desbetreffende deelneming, respectievelijk de feitelijke verplichting heeft de deelneming (voor haar aandeel) tot betaling van haar schulden in staat te stellen, wordt een voorziening gevormd. Bij het bepalen van de omvang van deze voorziening wordt rekening gehouden met reeds op vorderingen op de deelneming in mindering gebrachte voorzieningen voor oninbaarheid.

TOELICHTING OP DE ENKELVOUDIGE BALANS

in duizenden euro's

A.1 MATERIËLE VASTE ACTIVA

OVERZICHT MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Bedrijfs- gebouwen en terrei- nen	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	Materiële vaste bedrijfsactiva in uitvoering en vooruit- betalingen	Totaal
Boekwaarde 01-01-2025					
Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	123.658	609.177	174.720	16.707	924.263
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	-100.625	-499.540	-145.369	-	-745.534
	23.033	109.637	29.351	16.707	178.728
Mutaties					
Investerings	-	-	-	29.913	29.913
Activeringen	1.569	17.689	2.715	-21.973	-
Afschrijvingen	-1.458	-22.928	-5.996	-	-30.382
	111	-5.239	-3.281	7.940	-469
Boekwaarde 31-12-2025					
Verkrijgings- of vervaardigingsprijzen	125.227	626.866	175.947	24.647	952.537
Cumulatieve waardeverminderingen en afschrijvingen	-102.083	-522.468	-149.877	-	-774.278
	23.144	104.398	26.070	24.647	178.259
Afschrijvingsduur	0-25 jaar	3-15 jaar	3-15 jaar		

A.2 FINANCIËLE VASTE ACTIVA

OVERZICHT FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Financiële vaste activa	Boekwaarde 01-01-2025	Bij	Af	Boekwaarde 31-12-2025
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	1.207	809	-448	1.568
Langlopende vorderingen op deelnemingen en participanten	46.127	7.521	-5.443	48.205
Andere deelnemingen	11	-	-	11
Overige effecten	418.693	67.091	-	485.784
Actieve belastinglatentie	26.119	-	-13.939	12.180
Totaal	492.157	75.421	-19.830	547.748

DEELNEMINGEN IN GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Op 7 november 2018 werd Enzee B.V. te Borssele opgericht als 100% deelneming van EPZ. Deze vennootschap is opgericht om nieuwe niet-nucleaire activiteiten op het gebied van elektriciteitsproductie in onder te brengen. Deze vennootschap is opgericht om niet-nucleaire activiteiten op het gebied van elektriciteitsproductie in onder te brengen. In maart 2020 werd een zonnepark in gebruik genomen. Voor de financiering van de bouw ervan werd in 2019 een intercompany financiering van 15 miljoen euro verstrekt vanuit EPZ. In 2021 is het windturbinepark overgedragen van EPZ aan Enzee. Hiervoor werd een intercompany financiering van 9 miljoen euro verstrekt vanuit EPZ. In 2022 is een intercompany financiering van 15 miljoen euro verstrekt door EPZ aan Enzee voor de bouw van vier nieuwe windturbines. In 2025 is op deze leningen 3 miljoen euro afgelost.

Enzee B.V. kwalificeert als een deelneming in een groepsmaatschappij, waarin invloed van betekenis op het zakelijke en financiële beleid wordt uitgeoefend. Waardering vindt plaats op nettovermogenswaarde, doch niet lager dan nihil. Deze netto vermogenswaarde wordt berekend op basis van de grondslagen van EPZ. De cijfers van 2025 zijn opgenomen in de geconsolideerde cijfers van EPZ.

LANGLOPENDE VORDERINGEN OP DEELNEMINGEN EN PARTICIPANTEN

De vorderingen op groepsmaatschappijen bestaan onder andere uit een drietal leningen aan Enzee B.V.

De eerste lening is verstrekt ter financiering van de bouw van een zonnepark in Enzee B.V. Deze lening heeft een looptijd van 15 jaar tot 17 december 2034. Tussentijdse aflossing kan alleen met goedkeuring van EPZ. De rente bedraagt 2,5% met een looptijd van 5 jaar tot 17 juni 2026.

De tweede lening is verstrekt ter financiering van de overdracht van het windturbinepark aan Enzee B.V. Deze lening heeft een looptijd van 15 jaar tot 31 december 2035. Tussentijdse aflossing kan alleen met goedkeuring van EPZ. De rente bedraagt 2,5% met een looptijd van 5 jaar tot 31 december 2025.

De derde lening is verstrekt ter financiering van de bouw van een viertal nieuwe windturbines door Enzee B.V. Deze lening heeft een looptijd van 15 jaar tot 1 juni 2037. Tussentijdse aflossing kan alleen met goedkeuring van EPZ. De rente bedraagt 2,5% met een looptijd van 5 jaar tot 1 juni 2027.

Daarnaast bevat deze post de beleggingsresultaten van Stichting BOKB, die na afronding van de amovering van de kerncentrale worden verrekend met de tollers. Vooruitlopend daarop verstrekt EPZ daarop een voorschot van ca. 25%. EPZ betaalt (bij negatieve resultaten: ontvangt) na afloop van het boekjaar een voorschot aan de tollers op de beleggingsresultaten van de Stichting BOKB in het boekjaar. Aangezien de vordering pas in rechte ontstaat na afronding van de amovering van de KCB, worden alle voorschotten minus de te betalen gerealiseerde beleggingsresultaten als (langlopende) vordering op de balans van EPZ opgenomen.

Voor de toelichting op de overige posten onder de financiële vaste activa verwijzen wij naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

B.2 VORDERINGEN

	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen op deelnemingen en participanten	9.630	7.223
Belastingen en sociale verzekeringen	1.590	6.734
Overige vorderingen	6.708	2.789
	17.928	16.746

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan een jaar.

B.3 EFFECTEN

De effecten bestaan uit beleggingen in geldmarktfondsen. Deze geldmarktfondsen zijn dagelijks opvraagbaar.

B.4 LIQUIDE MIDDELEN

Alle liquide middelen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

C. EIGEN VERMOGEN

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedroeg per 31 december 2025 12.708 duizend euro, verdeeld in 6.354.001 aandelen A van elk 1 euro en 6.353.999 aandelen B van elk 1 euro. Het gehele maatschappelijk kapitaal is geplaatst en volgestort. Conform artikel 24, lid 1 van de statuten houdt EPZ een statutaire reserve aan ten bedrage van 5.443 duizend euro.

De herwaarderingsreserve bevat de ongerealiseerde waardemutaties op de overige effecten (zie toelichting op de financiële vaste activa), onder aftrek van de afgedragen winstbelasting hierover.

Het verloop van het eigen vermogen over 2024 en 2025 is als volgt:

Eigen vermogen	C.1 Aandelen- kapitaal	C.2 Statutaire reserve	C.3 Herwaarde- ringsreserve	C.4 Overige reserves	C.5 Onverdeel- de winst	Totaal
Stand 01.01.2024	12.708	5.443	63.321	12.711	6.609	100.792
Mutatie in 2024			25.390			25.390
Resultaat- bestemming				1.306	-1.306	-
Dividenduitkering					-5.303	-5.303
Resultaat boekjaar					3.148	3.148
Stand 31.12.2024	12.708	5.443	88.711	14.018	3.148	124.028
Mutatie in 2025			26.823			26.823
Resultaat- bestemming					-	-
Dividenduitkering					-3.148	-3.148
Resultaat boekjaar					5.431	5.431
Stand 31.12.2025	12.708	5.443	115.534	14.018	5.431	153.134

E. KORTLOPENDE SCHULDEN

	31-12-2025	31-12-2024
Schulden aan leveranciers	9.332	3.938
Schulden aan deelnemingen en participanten	11.268	8.918
Belastingen en sociale verzekeringen	10.911	9.675
Overige schulden	15.167	14.261
	46.678	36.792

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan een jaar.

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

De rechtspersoon maakt tezamen met Enzee BV deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Voor overige rechten en verplichtingen verwijzen we naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

VOORSTEL TOT WINSTBESTEMMING

Conform het voorstel tot winstbestemming is het positieve resultaat over 2024 van 3,1 miljoen euro als dividend uitgekeerd. De directie stelt voor om het resultaat over 2025 van 5,4 miljoen euro uit te keren als dividend.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die al dan niet nadere informatie geven over de feitelijke situatie op balansdatum.

Ondertekening:

Borssele, 29 januari 2026

M.J. Muilenburg, Statutair directeur

OVERIGE GEGEVENS

STATUTAIRE BEPALINGEN OMTRENT WINSTBESTEMMING

Conform artikel 24, lid 8 van de statuten van de vennootschap staat het resultaat over 2025 van 5,4 miljoen euro ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

[controleverklaring Deloitte]