

Verslag over het jaar 2025

INHOUD

Raad van Commissarissen en Directie	3
Verslag van de Raad van Commissarissen	5
Directieverslag	8
Jaarrekening 2025	11
Balans per 31 december 2025 (debet)	12
Balans per 31 december 2025 (credit)	13
Overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten 2025	14
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2025	16
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2024	17
Kasstroomoverzicht over 2025	18
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2025	19
Overige gegevens	35
Statutaire regeling omtrent de winstbestemming	36
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	37
Bijlage 1 - Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen UCN N.V.	42
Bijlage 2 - Richtlijnen Global Reporting Initiative	43
Bijlage 3 - Naleving Corporate Governance Code	48

Raad van Commissarissen en Directie

Raad van Commissarissen

J.M. Kroon

Voorzitter

R.V.M. Jones-Bos

Vice-voorzitter

M. Blacquièrre

Lid

Directie

A.E.M. Broenink

Ultra-Centrifuge Nederland N.V.

De Raad van Commissarissen (RvC) bestaat uit 3 personen die allen onafhankelijk zijn in de zin zoals bedoeld in de Corporate Governance Code.

Dhr. J.M. Kroon, voorzitter

Ingenieur/ bedrijfskundige; Nederlander, 68 jaar

Functie:

- Lid Board Urenco Ltd.(UK).

Nevenfuncties vallend onder Wet Toezicht Beleggingsinstellingen (hierna WTB):

- Vice-voorzitter Raad van Commissarissen TKH Group N.V.;
- Voorzitter Raad van Commissarissen Eneco Group N.V.;
- Voorzitter Raad van Commissarissen Attero B.V.

Overige nevenfuncties:

- Lid Raad van Commissarissen KVSA B.V.;
- Adviseur Mitsubishi Corporation (JP);
- Adviseur Improved B.V.;
- Lid Raad van Commissarissen Montel AS (N);
- Voorzitter Raad van Commissarissen GIGA Storage B.V.

Mw. R.V.M. Jones-Bos

Master of Arts; Nederlandse, 73 jaar

Functie:

- Lid Board Urenco Ltd.(UK)

Overige functies:

- Voorzitter Raad van Toezicht Museum H'ART Amsterdam;
- Lid Raad van Commissarissen Koninklijke Boskalis Westminster;
- Adviseur Geopolitiek Rijk Zwaan B.V.;
- Voorzitter Raad van Toezicht Investico Onderzoeksjournalistiek;
- Lid Raad van Advies The Hague Center for Strategic Studies;
- Voorzitter Raad van Toezicht Het Nationale Theater.

Dhr. M. Blacquièrre, lid*

Technisch bedrijfskundige; Nederlander, 59 jaar

Functie:

- CFRO (Chief Finance & Risk Officer) APG Groep

Overige functies:

- Lid Raad van Toezicht en voorzitter Audit Commissie Slingeland Ziekenhuis.

Het overzicht van de functies en nevenfuncties is de status per 31/12/2025

Het rooster van aftreden van de Raad van Commissarissen van UCN N.V. is als volgt:

Naam	Benoemd	Herbenoemd	Einde lopende termijn
J.M. Kroon	01/09/2018	01/09/2022	01/09/2026
M. Blacquièrre	09/02/2018	07/02/2022	07/02/2026*
R.V.M. Jones-Bos	01/10/2023		01/10/2027

*NB. De termijn van dhr. M. Blacquièrre is verlengd tot de AVA in juni 2026.



Verslag van de Raad van Commissarissen

De werkzaamheden van de Raad zijn in 2025 gericht geweest op het toezicht van het 33¹/₃% belang in de deelneming Urenco Ltd. en toezien op de strategie van Ultra-Centrifuge Nederland N.V. (UCN N.V.). De strategie van UCN N.V. (hierna: UCN) is erop gericht de lange termijn waarde creatie van Urenco Ltd. (hierna: Urenco) te ondersteunen met in acht neming van de Nederlandse publieke belangen. De publieke belangen zijn non-proliferatie, veiligheid en leveringszekerheid.

De Raad van Commissarissen van UCN ondersteunt deze strategie. De ondersteuning wordt vormgegeven doordat de Raad betrokken is bij de strategie van Urenco en hierop onder meer toezicht houdt doordat twee leden van de Raad van Commissarissen van UCN lid zijn van de Board van Urenco. De Board van Urenco controleert de activiteiten van de hele Urenco groep en is verantwoordelijk voor de belangrijkste beleidslijnen en strategische richting.

In 2025 heeft Urenco haar strategie van groei en expansie herbevestigd. De orderportefeuille van lange termijn contracten is wederom fors gegroeid en heeft eind 2025 een omvang van 21,3 miljard Euro. De lange termijn contracten lopen tot voorbij 2040. Om deze orderportefeuille te ondersteunen is Urenco bezig met een aantal significante uitbreidingsinvesteringen. Urenco levert op deze manier een bijdrage aan het realiseren van een betrouwbare en CO₂-vrije energievoorziening.

De ambitie van Urenco richt zich concreet op de volgende onderwerpen;

- betrouwbare partner voor klanten, overheden en de maatschappij
- veilige en betrouwbare operator van de installaties
- betrokken en verantwoordelijk personeel
- uitgebreide en duurzame installaties
- innovatieve bedrijfsvoering.

Urenco draagt daarbij de volgende drie waarden uit: wees eigenaar van onze resultaten, één Urenco en handel vandaag voor morgen.

Voor additionele informatie over Urenco Governance zie de Urenco website (<https://www.urencocom/investors/our-governance>).

Urenco wordt door de afnemers gezien als een betrouwbare leverancier. Na de inval van Rusland in 2022 van Oekraïne was er veel vraag naar uranium dat verrijkt werd door Urenco. Om op korte termijn te voldoen aan de extra vraag heeft Urenco haar operaties aangepast. Het restproduct van de verrijking, de zogenaamde Tails, worden minder uitgeput. Hierdoor werd tijdelijk de maximum capaciteit van de installaties vergroot. Om ook op langere termijn aan de extra vraag te kunnen voldoen zijn in 2023 een aantal uitbreidingen goedgekeurd.

Op dit moment werkt Urenco aan de implementatie van de uitbreidingsprojecten. Zowel in de Verenigde Staten, Duitsland als in Nederland worden er nieuwe installaties bijgebouwd. In de Verenigde Staten zijn er in 2025 drie nieuwe cascades opgestart, dit zijn de eerste nieuwe cascades sinds 2022. In Almelo wordt volop gewerkt aan de constructie van een nieuwe hal. In Duitsland en Engeland worden verouderde installaties versneld gemoderniseerd. Deze activiteiten moeten in de komende paar jaar leiden tot

KPMG

een capaciteitsgroei van circa 2,5 miljoen SWU capaciteit ofwel 15% groei. Voor meer informatie verwijzen wij naar het jaarverslag van Urenco.

In Engeland en in de Verenigde Staten is er veel belangstelling voor het ontwikkelen van een nieuwe brandstof voor kerncentrales. Deze brandstof wordt HALEU (High-Assay Low Enriched Uranium) genoemd en is vooral geschikt voor toepassing in zogenaamde Geavanceerde Kleine Kernreactoren (Advanced Modular Units). Deze HALEU wordt verder verrijkt dan de traditionele producten die Urenco normaal levert. De Engelse autoriteiten hebben Urenco een forse financiële ondersteuning gegeven om een HALEU installatie te realiseren op de Urenco site in Capenhurst. De subsidie van de Amerikaanse autoriteiten is helaas naar een andere partij gegaan.

Ook de productie van Medische Isotopen werd in 2025 opgeschaald met de ingebruikname van de Blaise Pascal cascade in Almelo.

Urenco heeft zich gecommitteerd aan de zogenaamde Net Zero Pledge; in 2040 wil Urenco CO₂ neutraal zijn voor haar eigen operationele activiteiten. Dit is onderdeel van Urenco's initiatief om zodanig te opereren dat de eigen impact op het milieu wordt geminimaliseerd. Om in 2040 de CO₂ neutraliteit te realiseren heeft Urenco als doel om 90% emissiereductie van Scope 1 (direct) en Scope 2 (indirect) te realiseren in 2030. Daarnaast wil Urenco een 30% reductie in 2030 van Scope 3 (bevoorradingketen) emissies. In 2025 heeft Urenco haar Scope 1 en 2 emissies met bijna 15% weten te reduceren versus 2024, dit is een totale reductie van 60% ten opzichte van de 2019 basislijn. Scope 3 emissies zijn gedaald met 4.1% ten opzichte van de 2019 basislijn.

Naast aandacht voor de impact van de eigen operaties op het klimaat, heeft Urenco het afgelopen jaar ook aandacht besteed aan haar rol in de gemeenschap en aan de cultuur en omgangsvormen binnen het bedrijf. Urenco heeft een gedefinieerd en gestructureerd sociaal investeringsplan en een duidelijke visie op de eigen cultuur, met aandacht voor efficiency, diversiteit en inclusiviteit. UCN ondersteunt Urenco in het nadenken over en realiseren van activiteiten, die de toekomstbestendigheid van het bedrijf verder versterken.

De Raad heeft in 2025 vijfmaal vergaderd. Alle commissarissen hebben alle vergaderingen bijgewoond. In de mei vergadering is het UCN jaarverslag over 2024 besproken, inclusief het accountantsverslag en de controleverklaring. In de december vergadering is het functioneren van het bestuur en dat van de Raad zelf, zowel individueel als collectief, over 2025 besproken aan de hand van een vooraf ingevulde vragenlijst. Uitkomst was dat de vragenlijst consistent is ingevuld door de raadsleden en dat de Raad intern en extern goed functioneert. Er zijn geen leemtes in de kennis van de directeur of de commissarissen geïdentificeerd.

In 2026 eindigt de benoeming van zowel de Directeur als twee van de Commissarissen. Nu de benoemingstermijnen van de Directeur en twee commissarissen (uiterlijk) in 2026 aflopen, vond de aandeelhouder, het Ministerie van Financiën, dit een goed moment de zeggenschapsstructuur van UCN tegen het licht te houden. Discussies over dit onderwerp zijn in 2024 gestart en liepen door tot in 2025. Afgesproken is om de huidige structuur te behouden, maar zeker te stellen dat het Ministerie goed betrokken blijft bij de besluitvorming rond Urenco. Tevens werd afgesproken om de statuten van UCN aan te passen aan de gemaakte afspraken. Dit wordt in 2026 ter hand genomen.

Na het besluit de structuur van UCN niet te veranderen is afgesproken de herbenoemingen gezamenlijk op te pakken met een Executive Search bureau. Om de zoektocht te faciliteren zijn de profielen van de verschillende functies besproken en gedeeld met het gekozen bureau. Om voldoende tijd te nemen voor de zoektocht is de benoeming van Dhr. Blacqui re verlengd tot de Aandeelhoudersvergadering van juni 2026.

Gelet op de omvang van de onderneming heeft UCN N.V. geen aparte commissies ter ondersteuning van de RvC.

Overeenkomstig artikel 30, lid 2 van de statuten, presenteren wij hierbij het door de Directie opgestelde Verslag over het jaar 2025, waarin opgenomen de jaarrekening, die wij hebben beoordeeld na kennisneming van de door KPMG Accountants N.V. uitgebrachte controleverklaring over deze jaarrekening. De controleverklaring is opgenomen onder de overige gegevens.

Wij stellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de jaarrekening 2025, overeenkomstig de aangeboden stukken vast te stellen. Tevens stellen wij voor om, overeenkomstig het bepaalde in artikel 30, lid 4 van de statuten, zonder voorbehoud de Directie decharge voor haar bestuur en de Raad van Commissarissen decharge voor zijn toezicht over het afgelopen boekjaar te verlenen.

Groningen, 6 mei 2026

Namens de Raad van Commissarissen

J.M. Kroon

Directieverslag

De directie van Ultra-Centrifuge Nederland N.V. (UCN N.V.) biedt hierbij haar Directieverslag aan voor het boekjaar dat is geëindigd op 31 december 2025.

Het resultaat na belasting van UCN N.V. (hierna: UCN) bedroeg over 2025 EUR 82,4 miljoen (2024 EUR 59,7 miljoen); een stijging van EUR 22,7 miljoen ten opzichte van 2024.

De markt en vooral de marktvooruitzichten zijn duidelijk verbeterd. De fors hogere vraag naar verrijkingsdiensten door Urenco lijken zich te bestendigen, ook op langere termijn. De totale orderportefeuille is in 2025 gestegen naar Euro 21,3 miljard. Eind 2024 was de omvang van de portefeuille EUR 18,7 miljard, eind 2023 EUR 14,7 miljard. De orderportefeuille heeft contracten die lopen tot voorbij 2040.

Het resultaat na belasting is daarom een samenspel van circa 10% hogere opbrengst uit verkopen en de implementatie van het Efficient Growth Program. In dit programma worden de werkprocessen geoptimaliseerd, met aandacht voor efficiency en kostenbesparing.

Om ook op langere termijn aan de extra vraag te kunnen voldoen zijn in 2023 een aantal uitbreidingen goedgekeurd. Zowel in de Verenigde Staten, Duitsland als in Nederland worden er nieuwe installaties bijgebouwd. In Duitsland en Engeland worden verouderde installaties versneld gemoderniseerd. Dit moet in de komende paar jaar leiden tot een capaciteitsgroei van circa 15% ofwel 2,5 miljoen ton SWU (Separative Work Unit).

Bij de afnemers van Urenco Ltd. (hierna: Urenco) is er veel belangstelling voor het ontwikkelen van een nieuwe brandstof voor kerncentrales. Deze brandstoffen worden LEU+ en HALEU genoemd, beide brandstoffen hebben een hoger percentage verrijkt Uranium. LEU+ (Low Enriched Uranium Plus) is een brandstof die tussen 5 en 10% is verrijkt, deze wordt op verzoek geproduceerd bij Urenco in de Verenigde Staten. HALEU (High-Assay Low Enriched Uranium) is een brandstof die tussen de 10% en 20% is verrijkt. Deze HALEU is vooral geschikt voor toepassing in zogenaamde kleinere kernreactoren (Advanced Modular Units). De Engelse regering heeft aan Urenco een subsidie toegekend van bijna GBP 200 miljoen. Urenco gaat deze subsidie gebruiken om een nieuwe fabriek te bouwen die HALEU kan produceren. Urenco verwacht dat deze fabriek in 2030 operationeel zal zijn.

Het gewapend conflict tussen Oekraïne en Rusland heeft de volle aandacht van de directie van UCN en het management van Urenco. UCN heeft zelf geen relatie met betrokken partijen. De deelneming Urenco bedient klanten over de gehele wereld met haar verrijkingsdiensten, waaronder klanten in Oost-Europa zoals Oekraïne. Gegeven de huidige situatie is er met Oekraïense klanten overleg over de timing van de leveringen van nucleaire brandstof.

De solvabiliteitsratio bedroeg ultimo 2025 vrijwel 100% (evenals in 2024).

UCN is een holdingmaatschappij met een belang van 33¹/₃% in Urenco.

De visie en strategie van UCN is erop gericht de lange termijn waarde creatie van Urenco te ondersteunen. UCN creëert waarde door het afdragen van het resultaat van de deelneming Urenco aan het Ministerie van Financiën en het borgen van publieke belangen van Urenco. Twee leden van de RvC van UCN zijn lid van de Board van Urenco. UCN onderschrijft de visie en strategie en ondersteunt de Board leden in de uitoefening van hun verantwoordelijkheden. Daarbij wordt vooral gelet op een zorgvuldige, efficiënte en economische bedrijfsvoering, het inperken van de risico's waar Urenco mee wordt geconfronteerd, het dividend beleid en het borgen van publieke belangen zoals geformuleerd door de Nederlandse overheid. Over deze aspecten is regelmatig contact met de betrokken instanties.

Het resultaat en de vermogensontwikkeling van UCN is afhankelijk van het resultaat en de vermogensontwikkeling van Urenco. Daarmee zijn de risico's van UCN als houdstermaatschappij dezelfde als de risico's van Urenco. Voor uitgebreide gegevens over dat bedrijf wordt verwezen naar het jaarverslag van Urenco dat op internet is gepubliceerd.

UCN had in 2025 een gemiddelde bezetting van 0,9 FTE personeel. UCN houdt kantoor in Groningen in een bedrijfsverzamelgebouw.

UCN is voornemens om haar activiteiten ongewijzigd voort te zetten.

De Staat der Nederlanden is voor 100% eigenaar van UCN. De deelneming wordt beschreven in het Jaarverslag Beheer Staatsdeelnemingen 2024 dat op 27 juni 2025 is gepubliceerd. Het beleid van de overheid is erop gericht, dat alle staatsdeelnemingen voldoen aan de laatste vereisten met betrekking tot de Corporate Governance Code. Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen (MVO) is voor UCN een combinatie van een gezonde bedrijfsvoering, een goed werkklimaat en transparantie over de duurzaamheidprestaties van de kantooractiviteiten. Een MVO-bijlage is opgenomen in bijlage 1.

Met ingang van 2023 worden de GRI revised Universal Standards toegepast. Zie bijlage 2 voor verdere details rondom de scope.

De staat als enig aandeelhouder verwacht dat deelnemingen, voor zover relevant en toepasbaar, de Corporate Governance Code toepassen of uitleggen. Met betrekking tot Corporate Governance Code voldoet UCN voor zover mogelijk aan de vereisten zoals die zijn gepubliceerd in 2021. De manier waarop UCN aan de Code voldoet is samengevat in bijlage 3. Er hebben geen transacties plaatsgevonden in 2025 waarbij tegenstrijdige belangen van directeur of commissarissen spelen. Voorts hebben er geen transacties plaatsgevonden in 2025 tussen UCN en de aandeelhouder als bedoeld in best practice bepaling 2.7.5 van de Corporate Governance Code. In de jaarrekening zijn de uitkeringen aan de aandeelhouder (de Nederlandse staat) uiteengezet.

UCN heeft als enige risico het risico van waardevermindering van de deelneming Urenco. UCN ondersteunt Urenco met het goed identificeren en beheren van de risico's en onzekerheden. De risico's en onzekerheden waar Urenco expliciet aandacht voor heeft zijn;

- Goede uitvoering van het capaciteit expansie programma,
- Beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel.



- Weerstand bieden tegen cyberaanvallen,
- Stabiele operatie van de Urenco fabrieken,
- Voorkomen van veiligheids- en gezondheidsincidenten tijdens het uitvoeren van de expansieplannen,
- De gewenste bedrijfscultuur wordt organisatie-breed gedragen,
- Ontwikkeling van nieuwe brandstoffen voor de volgende generatie nucleaire reactoren,
- Zorgvuldig beheer van de lange termijn nucleaire verplichtingen,
- Geopolitieke risico's,
- Realiseren van de net zero 2040 doelstellingen.

Voor meer details wordt verwezen naar het 2025 Urenco jaarverslag.

De Raad van Commissarissen van UCN ziet toe op het bestuur en derhalve ook op de bewaking door het management van de naleving van het risicobeheerbeleid en de risicobeheerprocedures van UCN. De Raad van Commissarissen houdt zich daarnaast bezig met de toereikendheid van het risicobeheerkader in samenhang met de risico's waarmee UCN te maken heeft. Voor een nadere toelichting op elk van de genoemde risicogebieden wordt verwezen naar de toelichting op de balans. De verslaglegging van UCN is vooral gebaseerd op het 33¹/₃% belang in de deelneming Urenco. De jaarrekening van Urenco wordt separaat gecontroleerd en goedgekeurd.

Het frauderisico binnen UCN is beperkt, vooral omdat het aantal en de omvang van de financiële handelingen beperkt is. De enige substantiële financiële handelingen zijn de ontvangst van het dividend van de deelneming Urenco en de betaling van het UCN dividend aan de Nederlandse staat. Het betalingsverkeer is zo ingericht dat betalingen aangaande uitbetaling van dividend alleen kunnen worden overgemaakt door gezamenlijke autorisatie van de directeur en een lid van de RvC. Verder vinden er geen cash transacties plaats, alle betalingen en ontvangsten zijn verifieerbaar.

UCN voldoet aan alle relevante wetten en regelingen. De voor UCN relevante wet- en regelgeving is beperkt en omvat onder andere Titel 9 BW 2 en de regelgeving zoals vastgelegd in het Jaarverslag Staatsdeelnemingen 2024. De directie heeft adequate procedures ingevoerd die naleving van deze wet -en regelgeving waarborgen.

De verwachting is dat de strategie en de positie van UCN in de komende tijd niet wijzigen. Daarom is de financiële verslaglegging van Urenco opgesteld vanuit een going concern basis.

UCN sluit zich bij haar diversiteitsbeleid aan bij het beleid van de aandeelhouder Nederlandse Staat. Beide streven naar een evenwichtig samengestelde Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen van UCN bestaat uit 1/3 vrouw en 2/3 man. De directie bestaat uit één persoon, een man.

Groningen, 6 mei 2026

De directie,

A.E.M. Broenink



Jaarrekening 2025

Balans per 31 december 2025 (debet)

<i>(vóór winstbestemming)</i>	31-12-2025 (x € 1.000)	31-12-2024 (x € 1.000)
Vaste activa		
Deelneming verwerkt volgens de "equity"-methode (1)	901.434	986.018
Totaal vaste activa	901.434	986.018
Vlottende activa		
<i>Handels- en overige vorderingen</i>		
Overige vorderingen	26	40
<i>Geldmiddelen en kasequivalenten</i>	551	392
Totaal vlottende activa (2)	577	432
Totaal activa	902.011	986.450

De toelichting op blz. 19 t/m 34 is een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

Balans per 31 december 2025 (credit)

	31-12-2025 (x € 1.000)	31-12-2024 (x € 1.000)
Eigen vermogen (3)		
Geplaatst en gestort aandelenkapitaal	40.144	40.144
Algemene reserve	695.109	718.540
Reserve omrekeningsverschillen	84.234	168.034
Onverdeeld resultaat	82.434	59.692
	901.921	986.410
Kortlopende schulden (4)		
Overige schulden	90	40
	90	40
Totaal passiva	902.011	986.450

De toelichting op blz. 19 t/m 34 is een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

Overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten 2025

	2025 (x € 1.000)	2024 (x € 1.000)
Bedrijfslasten		
Salarissen (5)	115	107
Sociale lasten (5)	12	14
Overige kosten (6)	<u>276</u>	<u>287</u>
Som der bedrijfslasten	403	408
Bedrijfsresultaat	-403	-408
Financieringsbaten	<u>4</u>	<u>-</u>
	-399	-408
Aandeel in het resultaat deelneming, verwerkt volgens de "equity"-methode, na belastingen	<u>82.833</u>	<u>60.100</u>
Resultaat voor belasting	82.434	60.100
Winstbelasting	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultaat over periode	82.434	59.692

De toelichting op blz. 19 t/m 34 is een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

	2025 (x € 1.000)	2024 (x € 1.000)
Niet-gerealiseerde resultaten		
<i>Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar het resultaat</i>		
Vermogensmutatie deelneming u.h.v. herwaardering van toegezegde pensioenverplichting (7)	-4.267	-3.900
<i>Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar het resultaat</i>		
Valuta omrekeningsverschillen voor investeringen verwerkt volgens de "equity"-methode (7)	-83.800	54.966
Vermogensmutatie deelneming u.h.v. kasstroomafdekkingen - effectief deel van veranderingen in de reële waarde (7)	20.633	-14.800
Niet-gerealiseerde resultaten, na Belastingen	-67.434	36.266
Totaalresultaat voor deze periode	<u>15.000</u>	<u>95.958</u>
Winst toe te rekenen aan:		
• Eigenaars van de vennootschap	82.434	59.692
	82.434	59.692
Totaalresultaat toe te rekenen aan:		
• Eigenaars van de vennootschap	15.000	95.958
	15.000	95.958

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2025

	Aandelen- Kapitaal	Algemene Reserve	Reserve koers- verschil	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
	(x € 1.000)	(x € 1.000)	(x € 1.000)	(x € 1.000)	(x € 1.000)
Stand per 1 januari 2025	40.144	718.540	168.034	59.692	986.410
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar					
Winst lopende boekjaar	-	-	-	82.434	82.434
Overboeking	-	12.892	-	-12.892	-
Niet-gerealiseerde resultaten:	-	16.368	-83.800	-	-67.432
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten over het boekjaar	-	29.260	-83.800	69.542	15.002
<u>Transactie met eigenaar, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen</u>					
Dividend	-	-52.691	-	-46.800	-99.491
Totaal bijdragen van en uitkeringen aan de eigenaar van de Vennootschap	-	-52.691	-	-46.800	-99.491
Stand per 31 december 2025	40.144	695.109	84.234	82.434	901.921

De toelichting op blz. 19 t/m 34 is een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

Mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2024

	Aandelen- Kapitaal	Algemene Reserve	Reserve koers- verschil	Onverdeeld Resultaat	Totaal eigen vermogen
	(x € 1.000)	(x € 1.000)	(x € 1.000)	(x € 1.000)	(x € 1.000)
Stand per 1 januari 2024	40.144	747.229	113.068	89.592	990.033
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over het boekjaar					
Winst	-	-	-	59.692	59.692
Overboeking	-	-9.989	-	9.989	-
Niet-gerealiseerde resultaten:	-	-18.700	54.966	-	36.266
Totaal gerealiseerde en niet- gerealiseerde resultaten over het boekjaar	-	-28.689	54.966	69.681	95.958
Transactie met eigenaar, rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen					
Dividend	-	-	-	-99.581	-99.581
Totaal bijdragen van en uitkeringen aan de eigenaar van de Vennootschap	-	-	-	-99.581	-99.581
Stand per 31 december 2024	40.144	718.540	168.034	59.692	986.410

De toelichting op blz. 19 t/m 34 is een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

Kasstroomoverzicht over 2025

	31-12-2025 (x € 1.000)	31-12-2024 (x € 1.000)
Resultaat	82.434	59.692
Aanpassing voor:		
Aandeel in resultaat van investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode, na belastingen	-82.833	-60.100
Mutaties in:		
Handels- en overige vorderingen	14	-24
Handelsschulden en overige te betalen posten	35	-6
Netto kasstroom uit operationele Activiteiten	-350	-438
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Dividenden uit investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode	100.000	100.000
Netto kasstroom uit investerings- Activiteiten	100.000	100.000
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Betaald dividend	-92.067	-84.644
Betaalde dividendbelasting	-7.424	-14.937
Netto kasstroom uit financierings- Activiteiten	-99.491	-99.581
Netto toe-/afname van geldmiddelen	159	-19
Geldmiddelen op 1 januari	392	411
Geldmiddelen op 31 december	551	392

Toelichting behorende tot de jaarrekening 2025

Grondslagen voor waardering en resultatenbepaling

Verslaggevende entiteit

UCN N.V. (de "Vennootschap") is feitelijk en statutair gevestigd aan de Leonard Springerlaan 35, te Groningen en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 06046815. De jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2025 omvat de Vennootschap en het belang in de geassocieerde deelneming Urenco Ltd. Urenco Ltd. houdt zich in hoofdzaak bezig met het verrijken van uranium voor toepassing in kernenergiecentrales en het zuiveren van stabiele isotopen ten behoeve van de industrie en medische sector. UCN N.V. is een holdingmaatschappij die geen eigen omzet genereert. De Staat der Nederlanden is voor 100% eigenaar van de Vennootschap.

Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2025, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2025.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard door de Europese Unie (EU-IFRS) en met artikel 2:362 lid 9 van het Burgerlijk Wetboek (BW).

Deze jaarrekening is op 6 mei 2026, na bespreking in de RvC vergadering, goedgekeurd voor publicatie door de directie. De Raad heeft ingestemd met het voorstel de jaarrekening ter goedkeuring aan te bieden in de komende Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Gebruik van oordelen en schattingen

Bij het opstellen van deze jaarrekening heeft de directie oordelen gevormd en schattingen en veronderstellingen gemaakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden prospectief verwerkt.

De waardering van de deelneming is naar mening van de directie het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten.

De hierna uiteengezette grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze jaarrekening.

Belangen in entiteiten verwerkt volgens de 'equity'-methode

Het belang van de Groep in entiteiten verwerkt volgens de 'equity'-methode bestaat uit een belang in een geassocieerde deelneming. Geassocieerde deelnemingen zijn die entiteiten waarin de Vennootschap invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid, maar waarover zij geen zeggenschap heeft. Invloed van betekenis wordt verondersteld te bestaan als de Vennootschap houder is van tussen de 20 en de 50 procent van de stemrechten van een andere entiteit. Bij entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend is die zeggenschap vastgelegd in een contractuele overeenkomst en is unanieme instemming vereist voor strategische beslissingen over het financiële en operationele beleid.

Geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend, worden verantwoord op basis van de 'equity'-methode en worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen kostprijs. In die kostprijs van de investering zijn de transactiekosten inbegrepen.

De jaarrekening omvat het aandeel van de Vennootschap in de winst-en-verliesrekening en in de niet-gerealiseerde resultaten, na correctie van de grondslagen in overeenstemming met de grondslagen van de Vennootschap, vanaf de datum waarop de Vennootschap voor het eerst invloed van betekenis heeft, tot aan de datum waarop voor het laatst sprake is van invloed van betekenis. Voor een nadere omschrijving van de verslaggevingsgrondslagen van de deelneming in Urenco Ltd. is verwerkt volgens de equity methode, verwijzen wij naar de jaarrekening van Urenco Ltd.

Wanneer het aandeel van de Vennootschap in de verliezen groter is dan de waarde van het belang in een investering verwerkt volgens de 'equity'-methode, wordt de boekwaarde van dat belang (inclusief eventuele langetermijninvesteringen) in de balans van de Vennootschap afgeboekt tot nihil en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen behalve voor zover de Vennootschap een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens een volgens de 'equity'-methode verwerkte investering.

Voorzieningen

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Vennootschap een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is.

Transacties in vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de geldende wisselkoers per transactiedatum. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen worden per balansdatum in euro's omgerekend tegen de op die datum geldende wisselkoers. De bij omrekening optredende valutakoersverschillen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

In vreemde valuta luidende niet-monetaire activa en verplichtingen die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden naar de functionele valuta omgerekend tegen de wisselkoersen die golden op de data waarop de reële waarden werden bepaald. In vreemde valuta luidende niet-monetaire activa en verplichtingen die op basis van de historische kosten worden gewaardeerd, worden niet opnieuw omgerekend

KPMG

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten investeringen in aandelen en obligaties, handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen en overige financieringsverplichtingen, afgeleide financiële instrumenten (derivaten), handelsschulden en overige te betalen posten. In de jaarrekening zijn de volgende categorieën financiële instrumenten opgenomen: financiële activa, overige vorderingen, investeringen in eigenvermogensinstrumenten en overige financiële verplichtingen.

Financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als eigenvermogensinstrumenten, worden gepresenteerd onder het eigen vermogen. Uitkeringen aan houders van deze instrumenten worden in mindering op het eigen vermogen gebracht na aftrek van eventueel hiermee verband houdend voordeel uit hoofde van belasting naar de winst.

Financiële instrumenten die op grond van de economische realiteit worden aangemerkt als een financiële verplichting, worden gepresenteerd onder schulden. Rente, dividenden, baten en lasten met betrekking tot deze financiële instrumenten worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord als kosten of opbrengsten. Inkoop van eigen aandelen wordt in mindering gebracht op de overige reserves.

Niet-afgeleide financiële activa

Niet afgeleide financiële activa worden door de Vennootschap bij eerste opname verwerkt op de datum waarop deze ontstaan. Bij alle financiële activa (inclusief activa die zijn aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening) vindt de eerste opname plaats op de transactiedatum. De transactiedatum is de datum waarop de Vennootschap zich verbindt aan de contractuele bepalingen van het instrument.

De Vennootschap neemt een financieel actief niet langer op in de balans als de contractuele rechten op de kasstromen uit het actief aflopen, of als de Vennootschap de contractuele rechten op de ontvangst van de kasstromen uit het financieel actief overdraagt door middel van een transactie waarbij nagenoeg alle aan het eigendom van dit actief verbonden risico's en voordelen worden overgedragen. Indien de Vennootschap een belang behoudt of creëert in de overgedragen financiële activa, dan wordt dit belang afzonderlijk als actief of verplichting opgenomen.

Financiële activa en verplichtingen worden gesaldeerd en het resulterende nettobedrag wordt uitsluitend in de balans gepresenteerd indien de Vennootschap een wettelijk afdwingbaar recht heeft op deze saldering en indien zij voornemens is om te salderen op nettobasis dan wel het actief en de verplichting gelijktijdig te realiseren.

De Vennootschap onderscheidt de volgende aangehouden niet-afgeleide financiële activa: Handels- en overige vorderingen en geldmiddelen en kasequivalenten. De vennootschap maakt geen gebruik van derivaten.

Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen zijn financiële instrumenten met vaste of bepaalde betalingen, die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Dergelijke activa worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden leningen en vorderingen gewaardeerd tegen

geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode verminderd met eventuele bijzondere waardevermindervingsverliezen.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kas- en banksaldi en andere direct opvraagbare deposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder gerekend vanaf de verwervingsdatum, waarmee een verwaarloosbaar risico van wijzigingen in de reële waarde gemoeid is en die door de Vennootschap worden aangewend voor de voldoening aan de verplichtingen op de korte termijn.

Niet-afgeleide financiële verplichtingen

Alle overige financiële verplichtingen (inclusief verplichtingen die zijn aangemerkt als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening) vindt de eerste opname plaats op de transactiedatum. De transactiedatum is de datum waarop de Vennootschap zich verbindt aan de contractuele bepalingen van het instrument.

De Vennootschap neemt een financiële verplichting niet langer op in de balans zodra aan de prestatie ingevolge de verplichting is voldaan, deze is opgeheven of is verlopen.

De Vennootschap classificeert de aangehouden niet-afgeleide financiële verplichtingen onder de categorie overige financiële verplichtingen. Dergelijke verplichtingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde plus eventuele direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden deze financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode. Overige financiële verplichtingen bestaan uit handelsschulden en overige te betalen posten.

Financieringsbaten en -lasten

Financieringsbaten omvatten de rentebaten op geïnvesteerde gelden (inclusief voor verkoop beschikbare financiële activa). Rentebaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen naarmate deze opbouwen, door middel van de effectieve-rentemethode.

Winstbelasting

Winstbelasting omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare winstbelastingen en uitgestelde winstbelastingen. De verschuldigde en uitgestelde winstbelasting wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op een bedrijfscombinatie of posten die rechtstreeks in het eigen vermogen of niet-gerealiseerde resultaten worden opgenomen.

Er wordt een uitgestelde belastingvordering voor onbenutte fiscale verliezen, belastingbaten en aftrekbare tijdelijke verschillen opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen deze kunnen worden afgezet. Uitgestelde belastingvorderingen worden per iedere verslagdatum herzien en verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld op basis van de indirecte methode.

Personeelsbeloningen

Personeelsbeloningen worden verwerkt als kosten wanneer de daarmee verband houdende dienst wordt verricht. Er wordt een verplichting verwerkt voor het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald als de Vennootschap een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om het bedrag te betalen als gevolg van verrichte diensten door de werknemer en de verplichting betrouwbaar kan worden bepaald.

Resultaat uit bedrijfsactiviteiten

Het resultaat uit bedrijfsactiviteiten is het resultaat uit de voortgezette primaire opbrengstactiviteit van de groep, alsmede overige opbrengsten en lasten gerelateerd aan de operationele activiteiten. Het resultaat uit bedrijfsactiviteiten is exclusief netto financieringskosten, het aandeel in het resultaat van deelnemingen verwerkt volgens de 'equity'-methode en winstbelastingen.

Leaseovereenkomsten

Bij aanvang van een contract beoordeelt de Vennootschap of een contract een leaseovereenkomst is of bevat. Een contract is of bevat een leaseovereenkomst als het contract in ruil voor een vergoeding het recht verleent om gedurende een bepaalde periode de zeggenschap uit te oefenen over het gebruik van het geïdentificeerde actief.

Korte termijn leaseovereenkomsten en leases van activa met een lage waarde

De Vennootschap heeft ervoor gekozen om geen gebruiksrechten en leaseverplichtingen op te nemen voor leases van activa met een lage waarde en kortlopende leases, inclusief IT apparatuur. De Vennootschap verwerkt de leasebetalingen die verband houden met deze leases als last op lineaire basis over de leaseperiode.

Nog niet toegepaste nieuwe standaarden en interpretaties

Een aantal nieuwe standaarden is van kracht voor boekjaren die beginnen na 1 januari 2025, waarbij eerdere toepassing is toegestaan. Bij de opstelling van haar jaarrekening heeft de Vennootschap de nieuwe of gewijzigde standaarden echter niet vervroegd toegepast. De vennootschap zal de impact van de nieuwe accounting standaard in het komende jaar beoordelen:

- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

De volgende nieuwe en gewijzigde standaarden zullen naar verwachting geen significante impact hebben op de geconsolideerde financiële overzichten van de vennootschap:

- Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7); en
- Contracts Referencing Nature-dependent Electricity (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7).

Toelichting op de balans 2025

Vaste activa

1. Deelneming verwerkt volgens de "equity"-methode

Deelneming in Urenco Ltd (33¹/₃%)

Urenco Ltd. (gevestigd te Londen, Verenigd Koninkrijk) houdt zich in hoofd-zaak bezig met het verrijken van uranium voor toepassing in kernenergiecentrales en het zuiveren van stabiele isotopen ten behoeve van de industrie en de medische sector. De overige aandelen worden gehouden door de Britse overheid (via Enrichment Holdings Ltd.) en door Duitse organisaties (via Uranit UK Ltd.), ieder voor een gelijk deel.

	2025	2024
	(x € 1.000)	(x € 1.000)
Saldo 1 januari	986.033	989.667
Resultaat deelneming	82.833	60.100
Koerseffecten deelnemingen	-83.800	54.966
Overige rechtstreekse mutaties in het vermogen	16.368	-18.700
Uitbetaald dividend	-100.000	-100.000
Saldo 31 december	901.434	986.033

De overige rechtstreekse mutaties in het vermogen van de deelneming hebben betrekking op hedging reserves en pensioenen.

Samengevatte financiële gegevens betreffen de investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode:

	2025	2024
	(x € 1.000)	(x € 1.000)
Percentage eigendomsbelang	33 ¹ / ₃ %	33 ¹ / ₃ %
Vaste activa	6.458.200	6.460.200
Vlottende activa	2.845.000	2.565.000
Totaal activa	9.303.200	9.025.200
Langlopende verplichtingen	5.946.900	5.360.400
Kortlopende verplichtingen	652.000	706.700
Totaal verplichtingen	6.598.900	6.067.100
Netto activa (100%)	2.704.300	2.958.100
Aandeel in de netto activa (33¹/₃%)	901.434	986.033

	2025	2024
	(x € 1.000)	(x € 1.000)
Opbrengsten	2.096.200	1.877.400
Afschrijvingen en amortisatie	-443.100	-440.600
Rentelasten	-245.300	-224.600
Belastinglast	-90.100	-51.200
Totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten (100%)	46.200	289.100
Aandeel in totaal gerealiseerde en niet gerealiseerde resultaten (33 ¹ / ₃ %)	15.400	96.367
Door UCN N.V. ontvangen dividenden	100.000	100.000

2. Vlottende activa

De overige vorderingen hebben vooral betrekking op vooruitbetaalde kosten en hebben allen een looptijd korter dan één jaar.

Fiscale verliezen

	2025	2024
	(x € 1.000)	(x € 1.000)
Cumulatieve fiscale verliezen	4.567	4.178

Voor de fiscale verliezen per 31 december 2025 zijn geen uitgestelde belastingvorderingen opgenomen in de balans, omdat het niet waarschijnlijk is dat in de toekomst sprake zal zijn van belastbare winst, die de vennootschap kan aanwenden voor de realisatie van deze vorderingen.

3. Eigen vermogen

Geplaatst en gestort kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt ultimo verslagperiode EUR 85,6 miljoen, zijnde 400.000 aandelen met een nominale waarde van EUR 214 elk. Hiervan zijn geplaatst en volgestort 187.588 aandelen, met een totale waarde van EUR 40,1 miljoen.

<i>Algemene reserve</i>	2025 (x € 1.000)	2024 (x € 1.000)
Saldo 1 januari	718.540	747.229
Vermogensmutatie deelneming "Hedging"	20.634	-14.800
Vermogensmutatie deelneming "Pensions"	-4.266	-3.900
Resultaatbestemming	12.892	-9.989
Dividenduitkering	-52.691	-
Saldo 31 december	695.109	718.540

<i>Reserve omrekeningsverschillen</i>	2025	2024
Saldo 1 januari	168.034	113.068
Mutatie koersverschillen boekjaar	-83.800	54.966
Saldo 31 december	84.234	168.034

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten die niet integraal deel uitmaken van de activiteiten van de Vennootschap, evenals door de omrekening van verplichtingen waarmee de netto-investering van de Vennootschap in een buitenlandse dochteronderneming wordt afgedekt.

Onverdeeld resultaat	2025 (x € 1.000)	2024 (x € 1.000)
Saldo 1 januari	59.692	89.592
Af: betaald dividend	-46.800	-99.581
Bij/ af: onttrekking/ toevoeging aan algemene reserve	-12.892	9.989
Bij: onverdeeld resultaat boekjaar	82.434	59.692
Saldo 31 december	82.434	59.692

De Vennootschap heeft geen statutaire reserves. De Vennootschap kent één wettelijke reserve, zijnde de Reserve omrekenverschillen. Deze bedraagt ultimo 2025 EUR 84 miljoen (2024: EUR 168 miljoen). Het vrije vermogen van de onderneming kan enkel worden uitgekeerd indien uitkering vanuit de deelneming Urenco plaatsvindt. UCN heeft hierin geen beslissende zeggenschap.

Het resultaat na belastingen over 2025 is opgenomen in de post onverdeeld resultaat eigen vermogen.

Bestemming van het resultaat over boekjaar 2024

De jaarrekening 2024 is vastgesteld in de Algemene Vergadering gehouden op 27 juni 2025. De Algemene Vergadering heeft de bestemming van het resultaat vastgesteld conform het voorstel van het bestuur.

Voorstel tot resultaatbestemming

De directie stelt, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, aan de Algemene Vergadering voor het resultaat na belastingen over 2025 van EUR 82.434.000 volledig uit te keren als dividend. Deze uitkering heeft, na goedkeuring, plaatsgevonden op 15 oktober 2025 en 19 maart 2026.

Op 15 oktober 2025 is een dividend uitgekeerd van EUR 50.000.000, hiervan is EUR 46.800.000 uitgekeerd als interim dividend, het restant ad EUR 3.200.000 is uitgekeerd uit de algemene reserve.

Over het boekjaar 2025 is op 19 maart 2026 een bedrag van EUR 49.131.000 uitgekeerd als dividend. De directie heeft het niveau van de vrij uitkeerbare reserves en liquide middelen van UCN N.V. beoordeeld en is in de overtuiging dat deze voldoende zijn om het voorgestelde dividend uit te keren.

De onderneming kan aan de aandeelhouders slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet en de statuten moeten worden aangehouden. Ultimo 2025 bedraagt het eigen vermogen EUR 901.920.999 dit is meer dan de som van het geplaatste kapitaal (EUR 40.143.832) en de wettelijke reserve (EUR 84.234.000). De aandeelhoudersvergadering van Urenco heeft besloten tot uitkering van EUR 50 miljoen dividend aan UCN N.V. d.d. 19 maart 2026, derhalve is het toegestaan het dividendvoorstel zoals hierboven opgenomen uit te keren.

KPMG

4. Kortlopende schulden

De handelsschulden en overige te betalen posten hebben vooral betrekking op nog te ontvangen nota's voor inleenkosten, advieskosten en accountantskosten. De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Financiële instrumenten

Financieel risicobeheer

Overzicht

UCN N.V. is, via haar deelneming Urenco Ltd., uit hoofde van het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan de volgende risico's:

- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Marktrisico

In dit onderdeel van de toelichting wordt informatie gegeven over de blootstelling van UCN N.V. aan elk van de hierboven genoemde risico's, de doelstellingen, grondslagen en procedures van UCN N.V. voor het beheren en meten van deze risico's alsmede het kapitaalbeheer van UCN N.V.

Risicobeheerkader

De directie heeft de eindverantwoordelijkheid voor de inrichting van en het toezicht op het risicobeheerkader van UCN N.V.

Het risicobeleid van UCN N.V. heeft als doel de risico's waarmee zij zich geconfronteerd ziet in kaart te brengen en te analyseren en waar nodig aan te passen aan veranderingen in de marktomstandigheden indien mogelijk.

De Raad van Commissarissen van UCN N.V. ziet toe op de bewaking door de directie van de naleving van het risicobeheerbeleid en de risicobeheerprocedures van UCN N.V. De Raad van Commisarissen houdt zich daarnaast bezig met de toereikendheid van het risicobeheerkader in samenhang met de risico's waarmee UCN N.V. te maken heeft.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor UCN N.V. indien een afnemer of tegenpartij van een financieel instrument de aangegane contractuele verplichtingen niet nakomt. Gezien de aard en omvang van de organisatie is het kredietrisico gering.

Geldmiddelen

De geldmiddelen van UCN N.V. bedroegen ultimo 2025: EUR 551K (ultimo 2024: EUR 392K). De geldmiddelen worden aangehouden bij een bank met een kredietwaardigheidsbeoordeling van A- tot A+, op basis van de beoordelingen van ratingbureau S&P.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat UCN N.V. problemen krijgt om te voldoen aan haar verplichtingen uit hoofde van in contanten of andere financiële activa af te wikkelen financiële verplichtingen. De uitgangspunten van het liquiditeitsrisicobeheer zijn dat er

voor zover mogelijk voldoende liquiditeiten worden aangehouden om te kunnen voldoen aan de huidige en toekomstige financiële verplichtingen.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat veranderingen in marktprijzen, zoals valutakoersen, rentetarieven en aandelenkoersen, invloed hebben op de inkomsten van de Vennootschap of de waarde van zijn beleggingen in financiële instrumenten. Het doel van het marktrisicobeheer is het beheren en beheersen van de marktriscopositie binnen aanvaardbare grenzen onder het gelijktijdig optimaliseren van het rendement. Het resultaat en de vermogensontwikkeling van UCN N.V. is grotendeels afhankelijk van het resultaat en de vermogensontwikkeling van Urenco. Daarmee zijn de marktrisico's van UCN N.V. als houdstermaatschappij een directe afgeleide van de marktrisico's van de 33¹/₃% deelneming in Urenco Ltd. Hierbij wordt bedoeld op het risico dat veranderingen in marktprijzen en de verkochte volumes, invloed hebben op de inkomsten van Urenco Ltd.

Het valutarisico dat UCN N.V. zelf kan beheersen is beperkt. De netto-investering in de deelneming Urenco Ltd. is in euro. Aangezien de jaarrekening van Urenco Ltd. ook in euro is, leidt dit uit dien hoofde niet tot valutarisico's voor UCN N.V. Het valutarisico van de deelneming Urenco Ltd. vloeit voort uit aan- en verkopen en financieringen die luiden in andere valuta dan de functionele valuta van de deelneming Urenco Ltd. in Britse ponden. Het doel van het vreemde valutabeleid van Urenco Ltd. is het reduceren van de volatiliteit van de netto kasstroom en het resultaat.

Het renterisico van UCN N.V. is beperkt aangezien UCN N.V. geen bancaire schulden heeft en het relatief geringe saldo liquide middelen. Daarnaast houdt UCN N.V. het moment tussen de ontvangst van de dividenden van de deelneming en de uitbetaling aan de aandeelhouder tot maximaal één dag.

Kapitaalbeheer

Het beleid van de directie is gericht op de handhaving van een sterke vermogenspositie waarmee het vertrouwen van aandeelhouder, crediteuren en de markten kan worden behouden en de toekomstige ontwikkeling van de bedrijfsactiviteiten kan worden zeker gesteld. Kapitaal bestaat uit aandelenkapitaal en ingehouden winsten. De directie bewaakt het niveau van het aan aandeelhouder uit te keren dividend.

Financiële verplichtingen

Er is een verplichting aangegaan ter zake van huur van kantoorruimte. De huurovereenkomst is afgesloten voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van 1 maand. De verplichting bedroeg ultimo 2025: EUR 1K (2024: EUR 1K). Het bedrag aan betaalde huur in het boekjaar 2025 bedraagt EUR 14K.

Ultimo 2025 bestond er tevens een leaseverplichting (lease-auto directeur) ter waarde van EUR 65K, waarvan EUR 10K met een looptijd langer dan een jaar en EUR 23K met een looptijd korter dan een jaar. Het bedrag aan betaalde leasekosten in het boekjaar 2025 bedraagt EUR 20K.

Toelichting op de winst- en verliesrekening 2025

	2025 (x € 1.000)	2024 (x € 1.000)
Bedrijfslasten		
5. Salarissen en sociale lasten		
Salarissen	115	107
Sociale lasten	12	14
	127	121

In 2016 is het beloningsbeleid voor de directeur herijkt, conform het beloningskader dat de Staat hanteert voor staatsdeelnemingen en per 17 november 2016 door de aandeelhouder goedgekeurd. Conform dit goedgekeurde beloningsbeleid is het salaris van de directeur per 1 januari 2025 verhoogd met de indexatie van de CAO-lonen per maand voor alle sectoren totaal, exclusief bijzondere beloningen. De bezoldiging (salaris, sociale lasten en fiscale bijtelling van de lease-auto) van de directeur bedroeg in 2025 EUR 86.304 (2024: EUR 81.803). Er wordt door UCN N.V. geen variabele beloning uitgekeerd en of leningen verstrekt aan personeel. De huidige directeur maakt geen gebruik van een pensioenregeling en heeft geen regeling voor vervroegd uittreden.

Bij UCN N.V. was in het verslagjaar, evenals in 2024, gemiddeld 0,9 FTE werkzaam. UCN N.V. heeft in haar winst- en verliesrekening geen bijdragen aan pensioenregelingen voor haar medewerkers verantwoord.

6. Overige kosten

De overige kosten betreffen onder meer de kosten voor commissarisvergoedingen, kosten administratie (inleen), reis- en leasekosten, advieskosten en diverse overige kosten.

De commissarissen ontvingen, naast onkostenvergoedingen op declaratiebasis, een vaste vergoeding. De vergoeding is per 1 januari 2025 verhoogd met de indexatie van de CAO-lonen per maand voor alle sectoren totaal, exclusief bijzondere beloningen.

Onderverdeling:	2025	2024
J.M. Kroon	€ 19.367	18.323
M. Blacquièr	€ 16.268	15.391
R.V.M. Jones-Bos	€ 16.268	15.391
Totaal	€ 51.903	49.105

7. Belastingen

De belastingen gerelateerd aan de posten gepresenteerd onder niet-gerealiseerde resultaten zijn als volgt:

	2025 (x € 1.000)		
	Voor belastingen	Belasting (last) bate	Na belastingen
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar winst of verlies			
Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichting (actief)	-5.867	1.600	-4.267
	-5.867	1.600	-4.267
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar winst of verlies			
Valuta omrekeningsverschillen voor investeringen verwerkt volgens de "equity"-methode	-82.233	-1.567	-83.800
Kasstroomafdekkingen - effectief deel van veranderingen in reële waarde	28.833	-8.200	20.633
	-53.400	-9.767	-63.167
	-59.267	-8.167	-67.434

	2024 (x € 1.000)		
	Voor belastingen	Belasting (last) bate	Na belastingen
Posten die nooit zullen worden overgeboekt naar winst of verlies			
Herwaardering van toegezegd-pensioenverplichting (actief)	-5.167	1.267	-3.900
	-5.167	1.267	-3.900
Posten die zijn of kunnen worden overgeboekt naar winst of verlies			
Valuta omrekeningsverschillen voor investeringen verwerkt volgens de "equity"-methode	55.167	-200	54.967
Kasstroomafdekkingen - effectief deel van veranderingen in reële waarde	-21.000	6.200	-14.800
	34.167	6.000	40.167
	29.000	7.267	36.267

Vanwege het fiscale verlies 2025 vóór resultaat deelneming, is geen vennootschapsbelasting verschuldigd. Er zijn geen carry-back mogelijkheden en de verwachting is dat fiscale verliezen in de toekomst niet verrekend kunnen worden.

Uitkomst der financiële baten en lasten

De uitkomst van de financiële baten en lasten is nihil. Dit is het gevolg van een laag rentepercentage waardoor de rente baten de rente lasten niet overstegen hebben gedurende het verslagjaar.

Aandeel in het resultaat deelnemingen

Betreft het 33⅓% aandeel in het resultaat van Urenco Ltd.

Transacties met verbonden partijen

	Transactiewaarden in het boekjaar		Uitstaand saldo ultimo boekjaar	
	2025	2024	2025	2024
	EUR 1.000	EUR 1.000	EUR 1.000	EUR 1.000
Doorbelasting reis- en verblijfkosten van commissaris aan				
Geassocieerde deelneming Urenco Ltd.	6	20		
Aan UCN N.V. doorbelaste advieskosten van derden van				
Geassocieerde deelneming Urenco Ltd.	35	128		
Dividend				
Ontvangen dividend	100.000	100.000	-	-
Geassocieerde deelnemingen Urenco Ltd.				
Betaald dividend aan Ministerie van Financiën	99.491	99.581	-	-

Als 'Transactiewaarden in het boekjaar' zijn de door UCN in het boekjaar ontvangen bedragen opgenomen.

Alle uitstaande saldi van deze verbonden partijen zijn op zakelijke, objectieve grondslag geprijsd en worden in contanten afgewikkeld binnen twee maanden na de verslagdatum. Voor geen enkel saldo is zekerheid gesteld. Gedurende het boekjaar en eerdere jaren is er geen last opgenomen voor oninbare of dubieuze debiteuren met betrekking tot de bedragen die door de desbetreffende partijen verschuldigd zijn.

Honoraria van de accountant

De volgende honoraria incl. BTW van KPMG Accountants N.V. zijn ten laste gebracht van de onderneming, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW.

	KPMG Accountants N.V. (x € 1.000)	Overig KPMG- netwerk (x € 1.000)	Totaal (x € 1.000)
2025			
Onderzoek van de jaarrekening	65	-	65
Andere niet-controlediensten	-	-	-
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	4	4
Totaal	65	4	69
2024			
Onderzoek van de jaarrekening	66	-	66
Andere niet-controlediensten	-	-	-
Adviesdiensten op fiscaal terrein	-	3	3
Totaal	66	3	69

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan die nadere informatie geven over de feitelijke situatie op balansdatum en/of die leiden tot een ander beeld van de financiële toestand op balansdatum.

De directie:

A.E.M. Broenink

De Raad van Commissarissen:

J.M. Kroon (Voorzitter)

R.V.M. Jones-Bos

M. Blacquièrè

Overige gegevens

Statutaire regeling omtrent de winstbestemming (artikel 32)

32.1 Van de in enig boekjaar behaalde voor uitkering vatbare winst wordt een zodanig gedeelte gereserveerd als de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bepaalt. Terzake doet de directie, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een voorstel.

De alsdan overblijvende, voor uitkering vatbare winst wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders naar verhouding van de voor hen op hun aandelen gestorte bedragen, waarbij onder gestorte bedragen een agiostorting niet is inbegrepen.

32.2 De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moet worden aangehouden.

32.3 Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd, voor zover de wet dat toestaat.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en raad van commissarissen van Ultra-Centrifuge Nederland N.V.

Verklaring over de in het 'Verslag over het jaar 2025' opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Ultra-Centrifuge Nederland N.V. (of hierna 'de vennootschap') te Groningen ('de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het 'Verslag over het jaar 2025' opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Ultra-Centrifuge Nederland N.V. per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met IFRS Accounting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRS) en Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de volgende overzichten over 2025: overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten 2025, mutatieoverzicht van het eigen vermogen 2025 en 2024 en het kasstroomoverzicht; en
- 3 de toelichting met informatie van materieel belang over de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 Ultra-Centrifuge Nederland N.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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

In het directieverslag beschrijft de directie de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de vennootschap en de bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de vennootschap met betrekking tot fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de procedures van de vennootschap om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de directie, degenen belast met governance en bij de externe accountant van de deelneming van de vennootschap. Wij hebben elementen van onvoorspelbaar risico in onze controleaanpak opgenomen.

Op basis van onze risicoanalysewerkzaamheden hebben wij het volgende rechtsgebied geïdentificeerd dat de meest waarschijnlijke oorzaak zou kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Nota Deelnemingenbeleid Rijksoverheid 2022.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet-voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording als niet significant aangezien de vennootschap geen eigen opbrengsten heeft.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude die relevant is voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten.
- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten als ook schattingen, oordeelsvormingen en veronderstellingen van de directie geëvalueerd.
- Wij hebben journaalposten aan het einde van de rapportageperiode geïdentificeerd en aanvullende testwerkzaamheden uitgevoerd.

Wij hebben onze risico-inschatting, controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de directie en aan de raad van commissarissen.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

De directie heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van de directie te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door de directie alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben; en
- analyse van de financiële positie per ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren

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

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Verklaring over de in het Verslag over het jaar 2025 opgenomen andere informatie

Het Verslag over het jaar 2025 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 controle van de jaarrekening 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.

De directie 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 de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie 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 vennootschap.

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 materiële fouten en fraude 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 de 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. 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 fouten of fraude, 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 vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. 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 de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij zijn verantwoordelijk voor het plannen en uitvoeren van de groepscontrole om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsonderdelen binnen de groep als basis voor het vormen van een oordeel over de jaarrekening. Tevens zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de beoordeling van de controlewerkzaamheden die in het kader van de groepscontrole zijn uitgevoerd. Wij dragen de volledige verantwoordelijkheid voor onze controleverklaring.

Wij communiceren met de met governance belaste personen 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.

Groningen, 7 mei 2026

KPMG Accountants N.V.

L.D. Urlings RA

Bijlage 1 - Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen UCN N.V

Bijlage 1 (behorend bij jaarverslag UCN N.V. 2025)

Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen Ultra-Centrifuge Nederland N.V. (UCN N.V.)

Het profiel van UCN N.V.

De Staat der Nederlanden is voor 100% eigenaar van UCN N.V. UCN N.V. is een holdingmaatschappij met een belang van 33 1/3% in Urenco Ltd. De totale bezetting is 0,9 FTE en UCN N.V. is gehuisvest in een kantoorgebouw in Groningen. Door de aard van een holdingmaatschappij vindt verantwoord ondernemen vooral plaats in Urenco Ltd. De positie van UCN N.V. wordt weergegeven in het onderstaande figuur.

Duurzaamheidsrapportage

De Staat der Nederlanden verzoekt al zijn deelnemingen te rapporteren over duurzaamheid. Urenco doet dit zeer uitgebreid op haar website; zie <https://www.urengo.com/sustainability>. Samen met de aandeelhouder is besloten om de duurzaamheidsrapportage voor UCN vanaf 2023 in het document Staatdeelnemingenbeleid uit te breiden met de relevante informatie over Urenco.

Daarnaast rapporteert UCN N.V. zelf over die onderwerpen waar ze rechtstreeks invloed heeft over haar eigen gedrag. Materiële thema's zoals geïdentificeerd door UCN N.V.:

1. Borgen van de publieke belangen van Urenco. De publieke belangen van Urenco zijn non-proliferatie, veiligheid en leveringszekerheid.
2. Duurzaamheidsprestaties van de eigen activiteiten op zowel milieu als sociaal gebied

UCN N.V. vindt deze aanpak passend bij haar omvang en rol. Voor specifieke onderdelen in dit verslag wordt gerapporteerd refererend aan de GRI Universal Standards 2021.

Doelstellingen en resultaten

Toezicht:

De belangrijkste MVO doelstelling van UCN N.V. bestaat uit het borgen van de publieke belangen in Urenco. De publieke belangen van Urenco zijn non-proliferatie, veiligheid en leveringszekerheid. Voor verdere details wordt verwezen naar het Jaarverslag Beheer Staatsdeelnemingen 2023, blz. 97. <https://www.rijksoverheid.nl/documenten/rapporten/2024/06/27/bijlage-1-jaarverslag-beheer-staatsdeelnemingen-2023>. In het Verdrag van Almelo uit 1970 is daaraan de missie toegevoegd, om de expertise van uranium verrijking toe te passen op de wetenschap, schone energieopwekking en medische toepassingen. Een voorbeeld daarvan is de productie van "Stabiele Isotopen" in de Urenco fabriek in Almelo die gebruikt worden voor medisch diagnostiek.

UCN N.V. ziet vanuit de volgende posities toe op deze doelstelling:

Ir. J.M. Kroon, voorzitter van de RvC van UCN N.V. en vice-voorzitter van de Board van Urenco en voorzitter van de remuneratiecommissie van Urenco.

Mw. R.V.M. Jones-Bos, vice-voorzitter van de RvC van UCN N.V. en lid van de Board van Urenco en lid van de duurzaamheids- en audit commissies van Urenco.

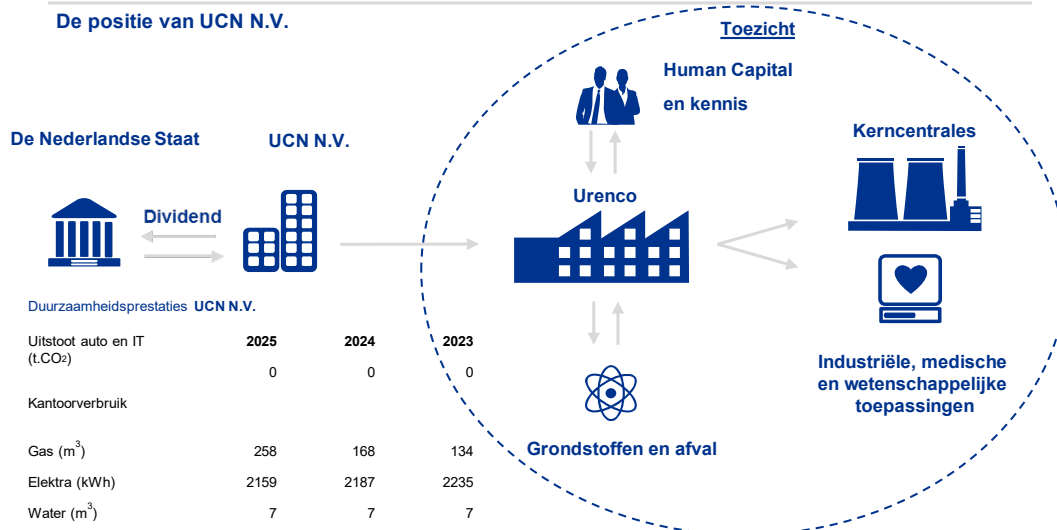
Ir. M.Blacquièrre, lid van de RvC van UCN N.V.

Duurzaamheidsprestaties UCN N.V.:

UCN N.V. huurt een kantoorruimte in een Energielabel C bedrijfsverzamelgebouw in Groningen en heeft beperkt invloed op de duurzaamheidsprestaties. UCN is wel in overleg met de verhuurder over de installatie van zonnepanelen op het pand, binnenkort komen er 226 panelen die 20% van het energiegebruik voor hun rekening nemen.

UCN N.V. leaset één auto. Vanaf 2018 is dat een volledig elektrische auto. Alle IT van UCN bevindt zich in de cloud. Deze dienst wordt voorzien door een serverpark dat opereert op groene energie en waarvan de restwarmte wordt gebruikt in een stadsverwarmingssysteem. Hierdoor is de CO2 uitstoot van deze ingehuurde diensten nihil.

De positie van UCN N.V.



KPMG Audit
Document waarop ons rapport
3330730/26W00201291GRN d.d.
7 mei 2026 42
(mede) betrekking heeft.
KPMG Accountants N.V.

Bijlage 2 - Richtlijnen Global Reporting Initiative

Ultra-Centrifuge Nederland N.V. (UCN N.V.) Reporting with reference to the GRI Universal Standards 2021		
GRI Disclosure	Beschrijving	Sectie
	Toelichting en verwijzing	
GRI 2 General Disclosures		
2-1	Organisatie	Directieverslag
	Ultra-Centrifuge Nederland N.V. (UCN N.V.) is een Naamloos Vennootschap, gevestigd in Groningen (NL). Sinds 2009 is de Nederlandse staat de enige aandeelhouder.	
2-2	Samenstelling van de groep	
	Deze rapportage heeft alleen betrekking op Ultra-Centrifuge Nederland N.V. en haar 33,3% deelneming Urenco Ltd.	
2-3	Verslaglegging	
	UCN N.V. rapporteert jaarlijks. Dit jaarverslag omvat de periode 01-01-2025 t/m 31-12-2025 en wordt op 5 juni 2026 gepubliceerd op de website van UCN N.V. Voor vragen kunt u contact opnemen met A.E.M. Broenink, Directeur UCN N.V., secre@ultracentrifuge.nl	
2-4	Wijzigingen	
	In deze verslagperiode zijn er geen wijzigingen opgenomen die betrekking hebben op vorige periodes.	
2-5	Controle door derden	
	Niet van toepassing.	
2-6	Voornaamste activiteiten en zakelijke relaties.	Factsheet staatsdeelneming UCN N.V. https://open.overheid.nl/documenten/48f8fd99-dc8d-4ad8-bbd0-fc2f95fa2b60/file
	UCN N.V. houdt één derde van de aandelen in Urenco Ltd., een besloten vennootschap naar Engels recht. UCN N.V. zelf heeft geen operationele activiteiten en ook geen relatie met klanten of afzetmarkten. De andere aandeelhouders van Urenco Ltd. zijn de Britse regering, welke via de houdstermaatschappij Enrichment Investments Limited één derde van de aandelen heeft in Urenco. De Duitse partijen RWE Power AG en EON Kernkraft GmbH houden gezamenlijk ook één derde van de aandelen, via hun houdstermaatschappij URANIT. Deze structuur is niet veranderd in de afgelopen periode. UCN N.V. creëert op twee manieren waarde. Allereerst via het afdragen van dividend vanuit het resultaat van de deelneming Urenco Ltd. Daarnaast ziet	

Ultra-Centrifuge Nederland N.V.

	UCN N.V. toe op het borgen van de publieke belangen. Deze zijn non-proliferatie, veiligheid en leveringszekerheid. UCN N.V. ondersteunt Urenco Ltd. door de activiteiten van de Nederlandse non-executive board leden in de vergaderingen van de Board, de Audit Commissie, de Sustainability Commissie en de Renumeratie Commissie van Urenco.	
2-7	Personeel	Bijlage 1 van het Jaarverslag
	UCN N.V. heeft 0,9 FTE. De 0,9 FTE wordt ingevuld door 2 part-time employees; 0,5 FTE vrouw en 0,4 FTE man. Beide part-time employees hebben een vast contract. Beide zijn woonachtig in regio Groningen, Nederland. Het personeelsbestand is niet gewijzigd in 2025. Voor UCN N.V. is een goed werkklimaat van belang, in onze eigen organisatie, maar ook de werkgelegenheid die Urenco biedt in de regio Almelo. UCN N.V. heeft al meerdere jaren een laag beroepsziekte, uitval- en verzuimpercentage. Voor 2025 waren zowel het letselcijfer als het beroepsziekecijfer 0. Het verzuimpercentage was 1,8 %, dit vanwege herstel na een operatie. Per 1 maart 2025 is de betrokken employee weer volledig hersteld.	
2-8	Inleen personeel	
	UCN N.V. heeft in 2025 geen personeel ingehuurd.	
2-9 / 2-11	Bestuursstructuur	Directieverslag en Factsheet staatsdeelneming UCN N.V.
	UCN N.V. kent een 'two-tier' bestuursstructuur welke bestaat uit één directeur en een Raad van Commissarissen (RvC). De directie en RvC zijn gezamenlijk verantwoordelijk voor de besluitvorming van UCN N.V. op het gebied van economische-, milieu-, en sociale impact. De RvC bestaat uit 3 personen, voor verdere details zie bladzijde 4 van dit jaarverslag.	
2-10	Benoemingen	Factsheet staatsdeelneming UCN N.V.
	Zowel de directeur als de leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd door de aandeelhouder (Ministerie van Financiën). Bij de werving van nieuwe leden van de Raad wordt gebruik gemaakt van een profiel zoals gepubliceerd op de website van UCN N.V.; http://www.ultracentrifuge.nl/app/uploads/2015/08/RVC1438-Bijlage-a-Profielschets-def-RvC-UCN-dd-010420161.pdf Het profiel omvat de eisen rond onafhankelijkheid, gevraagde competenties en diversiteit.	
2-12	Rol van de RvC	Verslag van de Raad van Commissarissen
	De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De Raad vergadert vijf keer per jaar met de	

Ultra-Centrifuge Nederland N.V.

	directeur, in deze vergaderingen komen alle aspecten die van belang zijn voor het goed functioneren van UCN N.V. en van de deelneming Urenco Ltd. aan bod. De Raad van Commissarissen ziet tevens toe op de kwaliteit van zijn eigen functioneren en op het functioneren van het personeel. Vanwege de status van houdstermaatschappij en het ontbreken van operationele activiteiten stelt UCN N.V. geen eigen strategieplan op. UCN N.V. is wel jaarlijks betrokken bij het business plan van Urenco Ltd. en bespreekt dit business plan ook met de staat als aandeelhouder.	
2-13	Verantwoordelijkheid voor Impact	
	Niet van toepassing	
2-14	Rol van de Directeur	Verslag van de Directie
	De directeur is verantwoordelijk voor alle onderwerpen die relevant zijn voor het functioneren van UCN N.V., inclusief de impact van de bedrijfsvoering op de samenleving. Gezien de omvang van UCN N.V. is hij ook verantwoordelijk voor de uitvoering.	
2-15	Tegenstrijdig belang	Reglement Raad van Commissarissen
	In het Reglement Raad van Commissarissen op de website is aangegeven hoe wordt omgegaan met dit onderwerp. Mogelijke tegenstrijdige belangen worden gemeld en besproken in de vergaderingen tussen Raad en directeur. In 2025 zijn er geen onderwerpen geweest die bespreking nodig maakten.	
2-16	Kritische zorgen	
	Gezien de omvang van de onderneming legt de directeur rechtstreeks verantwoording af aan de Raad van Commissarissen. De directeur spreekt jaarlijks met de externe accountant over de uitgevoerde werkzaamheden. De voorzitter van de RvC heeft daarnaast jaarlijks contact met de externe accountant bij de afronding van het jaarverslag. Het betalingsverkeer is zo ingericht dat grote betalingen, zoals bijvoorbeeld de uitbetaling van dividend, alleen kunnen worden overgemaakt door gezamenlijke autorisatie van de directeur en een lid van de RvC. In 2025 zijn er geen kritische zorgen opgebracht.	
2-17	Kennis en Samenstelling RvC	Reglement Raad van Commissarissen
	Zie Reglement van de Raad van Commissarissen van UCN N.V. en profielschets van de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Tevens wordt in het jaarverslag gerapporteerd over de achtergrond van de leden van de Raad van Commissarissen. Voor een nadere beschrijving waarop de onafhankelijkheid van commissarissen is gewaarborgd, wordt verwezen naar het reglement zoals opgenomen op de UCN website.	
2-18	Zelfevaluatie	
	Jaarlijks evalueert de Raad zichzelf en het bestuur. Om de evaluatie te faciliteren wordt er als voorbereiding een vragenlijst ingevuld door alle leden van de Raad en de directeur. Deze lijst wordt besproken in de december vergadering van UCN N.V. Zie ook het hoofdstuk Verslag van de Raad van Commissarissen waar terugkoppeling wordt gegeven over het functioneren in 2025.	

Ultra-Centrifuge Nederland N.V.

2-19	Belonings-systeem	Factsheet staatsdeelneming UCN N.V.
	De directeur en de leden van de Raad van Commissarissen ontvangen alleen een vaste beloning, er is geen variabele beloningssystematiek. Tevens zijn er geen extra voorzieningen voor het opbouwen van pensioen. Op pagina 30 van dit verslag wordt gerapporteerd over de hoogte en samenstelling van de vergoedingen van de directeur en de leden van de Raad.	
2-20	Vaststellen Beloningen	Factsheet staatsdeelneming UCN N.V.
	UCN N.V. is een staatsbedrijf. In 2016 is de beloning voor de directeur herijkt, conform het beloningskader dat de Staat hanteert voor staatsdeelnemingen. Ook de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen voldoet aan het beloningskader voor staatsdeelnemingen. Er is geen invloed van andere stakeholders op dit beloningskader.	
2-21	Ratio Beloningen	
	Omdat UCN maar twee personeelsleden heeft is er voor gekozen de ratio niet te rapporteren.	
2-22	Duurzaamheid	
	De Staat der Nederlanden verzoekt al zijn deelnemingen te rapporteren over duurzaamheid. Als houdstermaatschappij stimuleert UCN N.V. dat Urenco ook rapporteert over haar duurzaamheidsprestaties. Zie voor de rapportages van Urenco Ltd. de website https://www.urengo.com , het onderwerp sustainability wordt daar uitgebreid omschreven. Daarnaast rapporteert UCN N.V. zelf over die onderwerpen waar ze rechtstreeks invloed over heeft met haar eigen gedrag. UCN N.V. vindt deze aanpak passend voor haar omvang en rol.	
2-23 / 2-24 / 2-25 / 2-26	Waarden en Normen	
	De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het handhaven van de waarden en normen van de onderneming. Er zijn, gezien de omvang van de onderneming geen formele procedures en er is geen vertrouwenspersoon. De waarden en normen worden gehandhaafd door rechtstreeks contact met de beide personeelsleden. Dit regelmatige rechtstreekse contact maakt het mogelijk om onderwerpen laagdrempelig op te pakken indien nodig. Als houdstermaatschappij stimuleert UCN N.V. dat Urenco Ltd. rapporteert over haar waarden en normen. Zie hiervoor de website van Urenco https://www.urengo.com/sustainability/governance-and-ethics . Aan de algemene vereisten in de geest van GRI is voldaan, niet alle subelementen zijn opgenomen in het verslag. In 2025 zijn er binnen UCN geen zorgen opgebracht rond het onderwerp Waarden en Normen.	
2-27	Non-compliance	
	Er hebben zich geen misstanden voorgedaan binnen UCN N.V. Ook voldoet UCN N.V. aan alle relevante wetten en regelingen.	
2-28	Lidmaatschappen	
	UCN N.V. houdt geen lidmaatschap van een verenigingen en/of (inter)nationale belangenorganisaties. UCN N.V. is lid van het Ronald	

Ultra-Centrifuge Nederland N.V.

	McDonald Business Breakfast Club, een bedrijvenclub die het Ronald McDonald huis in Groningen ondersteunt.	
2-29	Stakeholders	
	Er is, naast de algemene vergadering, zeer regelmatig contact van zowel de directeur als leden van de Raad van Commissarissen met de aandeelhouder (de Nederlandse staat). Een vertegenwoordiger van de Staat is ook toehoorder bij de vergaderingen van de Raad. Ook is er frequent contact met Urenco Ltd. Buiten de aandeelhouder en Urenco Ltd. zijn er geen contacten met andere eventuele stakeholders om te komen tot bepaling van materiele onderwerpen.	
2-30	Collectieve Arbeids-overeenkomst	
	UCN N.V. heeft geen collectieve arbeidsovereenkomst. De beloning binnen UCN N.V. is gekoppeld aan de index van de gemiddelde CAO-lonen in Nederland.	

Bijlage 3 - Naleving Corporate Governance Code

Corporate Governance Code		
Item	Principe	Naleving
	Opmerking	
1	Het bestuur en de Raad van Commissarissen zijn verantwoordelijk voor de corporate governance structuur van de vennootschap en voor de naleving van deze code.	Ja
1	De hoofdlijnen van de corporate governance structuur van de vennootschap worden elk jaar, mede aan de hand van de principes die in deze code zijn genoemd, in een afzonderlijk hoofdstuk in het jaarverslag uiteengezet Zie jaarverslag en publicatie op de website http://www.ultracentrifuge.nl/	Ja
2	Elke substantiële verandering in de corporate governance structuur van de vennootschap en in de naleving van deze code wordt onder een afzonderlijk agendapunt ter bespreking aan de algemene vergadering voorgelegd Zie Reglement van de Raad van Commissarissen van UCN N.V. http://www.ultracentrifuge.nl/app/uploads/2021/07/RvC1494-Reglement-RvC-2020-versie-14052021.pdf	Ja
H1	Lange Termijn Waardecreatie	
1.1	Het bestuur is verantwoordelijk voor de continuïteit van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Het bestuur richt zich op de lange termijn waarde creatie van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de stakeholders. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het bestuur ter zake. Vanwege de status van houdstermaatschappij en het ontbreken van operationele activiteiten kent UCN N.V. geen traditionele waardeketen. UCN N.V. creëert op twee manieren waarde. Allereerst via het afdragen van het resultaat van deelneming Urenco aan het Ministerie van Financiën. Daarnaast, ziet UCN N.V. toe op het borgen van de publieke belangen van Urenco. De publieke belangen van Urenco zijn non-proliferatie, veiligheid en leveringszekerheid.	Ja
1.2	Risicobeheersing	
	De vennootschap beschikt over adequate interne risicobeheersing- en controlesystemen	Ja
	Facturen worden door beide personeelsleden gecontroleerd. Grote betalingen worden door de directeur en een lid van de RvC gezamenlijk geautoriseerd. Bedrijfsrisico's worden besproken in de regelmatige vergadering van de RvC.	
1.3	Interne Audit functie	

	De interne audit functie heeft als taak de opzet en de werking van de interne risico- en controlesystemen te beoordelen	Nee
	Gezien de omvang van de onderneming (0,9 FTE) is er geen aparte Interne Audit functie. De externe auditor communiceert met de directeur. Ook heeft ze rechtstreeks toegang tot de leden van de RvC.	
1.4	Verantwoording over risicobeheersing	
	Het bestuur legt verantwoording af over de effectiviteit van de opzet en de werking van de interne risicobeheersing- en controlesystemen	Ja
	Gezien de omvang van de onderneming legt de directeur rechtstreeks verantwoording af aan de Raad van Commissarissen. Het betalingsverkeer is zo ingericht dat betalingen aangaande uitbetaling van dividend alleen kunnen worden overgemaakt door gezamenlijke autorisatie van de directeur en een lid van de RvC.	
1.5	Rol Raad van Commissarissen	
	De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van het bestuur en de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.	Ja
	Gezien de omvang van de onderneming legt de directeur rechtstreeks verantwoording af aan de Raad van Commissarissen	
1.6	Benoeming en beoordeling functioneren externe accountant	
	De Raad van Commissarissen doet de voordracht tot benoeming van de externe accountant aan de algemene vergadering en houdt toezicht op het functioneren van de externe accountant.	Ja
	Zie Reglement van de Raad van Commissarissen van UCN N.V.	
1.7	Uitvoering werkzaamheden externe accountant	
	De auditcommissie bespreekt met de externe accountant het auditplan en de bevindingen van de externe accountant naar aanleiding van zijn uitgevoerde werkzaamheden. Het bestuur en de Raad van Commissarissen onderhouden reguliere contacten met de externe accountant	Nee
	Gezien de omvang van de onderneming is er geen audit plan. De directeur spreekt jaarlijks met de externe accountant over de uitgevoerde werkzaamheden. De voorzitter van de RvC heeft daarnaast jaarlijks contact met de externe accountant bij de afronding van het jaarverslag.	
H2	Effectief bestuur en toezicht	
2.1	Samenstelling en omvang	
	Het bestuur en de Raad van Commissarissen zijn zodanig samengesteld dat de benodigde deskundigheid, achtergrond, competenties en - in geval van de Raad van Commissarissen - onafhankelijkheid aanwezig zijn om hun taken naar behoren te kunnen vervullen. De omvang van beide organen is daarop toegesneden.	Ja

	Zie Reglement van de Raad van Commissarissen van UCN N.V. en profielschets van de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Tevens wordt in het jaarverslag gerapporteerd over de achtergrond van de leden van de Raad van Commissarissen. Voor een nadere beschrijving waarop de onafhankelijkheid van commissarissen is gewaarborgd, wordt verwezen naar het reglement zoals opgenomen op de website.	
2.2	Benoeming, opvolging en evaluatie	
	De Raad van Commissarissen draagt zorg voor een formele en transparante procedure voor het benoemen en herbenoemen van bestuurders en commissarissen en voor een gedegen plan voor opvolging. Daarbij wordt rekening gehouden met het diversiteitsbeleid. Het functioneren van het bestuur en de Raad van Commissarissen als collectief en het functioneren van individuele bestuurders en commissarissen wordt regelmatig geëvalueerd	Ja
	De Raad van Commissarissen bestaat uit 33,3% vrouw en 66,6% man. De directie bestaat uit één persoon, een man. Jaarlijks evalueert de Raad zichzelf en het bestuur. Er zijn geen nadere overeenkomsten tussen UCN N.V. en de aandeelhouders die van invloed zijn op de samenstelling van of besluitvorming door de RvC.	
2.2.1	Benoeming- en herbenoemingstermijnen bestuurders	Ja
	Directeur is benoemd voor een periode van 2 jaar. De termijn loopt af op 1 september 2026.	
2.2.2	Benoeming- en herbenoemingstermijnen commissarissen; een commissaris wordt benoemd voor een periode van vier jaar en daarna in beginsel slechts eenmaal kan worden herbenoemd voor een periode van maximaal vier jaar. In bijzondere omstandigheden kan herbenoeming voor een aanvullende periode van twee keer maximaal twee jaar plaatshebben	Ja
	Commissarissen zijn benoemd voor een periode van 4 jaar. Zie ook het rooster van aftreden.	
2.2.3	Tussentijds aftreden	Ja
	Tussentijds aftreden is mogelijk. Hier is in 2025 geen gebruik van gemaakt.	
2.2.4	Opvolging	Ja
	Rooster van aftreden staat in dit jaarverslag en op de website	
2.2.5	Taken selectie- en benoemingscommissie	Nee
	Gezien de omvang van de onderneming is er geen separate selectie- en benoemingscommissie	
2.2.6	Evaluatie Raad van Commissarissen	Ja
	Jaarlijks in de december vergadering. In 2025 is dit gebeurd in de UCN N.V. RvC vergadering van 4 december 2025.	
2.2.7	Evaluatie bestuur	Ja
	Jaarlijks in de december vergadering. In 2025 is dit gebeurd in de UCN N.V. RvC vergadering van 4 december 2025.	

2.2.8	Verantwoording evaluatie	Ja
	Zie verslag van de UCN N.V. RvC vergadering van 4 december 2025 en het jaarverslag	
2.3	Inrichting Raad van Commissarissen en verslag	
	De Raad van Commissarissen draagt zorg dat hij effectief functioneert.	Ja
	Over het functioneren wordt verslag gedaan in de jaarstukken	
2.4	Besluitvorming en functioneren	
	Het bestuur en de Raad van Commissarissen dragen zorg voor een evenwichtige en effectieve besluitvorming waarbij rekening gehouden wordt met de belangen van stakeholders.	Ja
	Zie reglement van de Raad van Commissarissen van UCN N.V.	
2.5	Cultuur	
	Het bestuur is verantwoordelijk voor het vormgeven van een cultuur die gericht is op lange termijn waarde creatie van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de activiteiten van het bestuur ter zake.	Ja
	Gezien de omvang van de onderneming is er geen separaat document met waarden, normen en gedragscodes. De directeur doet verslag van zijn activiteiten in het jaarverslag.	
2.6	Misstanden en onregelmatigheden	
	Het bestuur en de Raad van Commissarissen zijn alert op signalen van (vermoedens van) misstanden en onregelmatigheden.	Ja
	Er geen separate regeling inzake waarden en normen, alsmede het melden van misstanden en onregelmatigheden gegeven de omvang van de organisatie. Gezien die omvang is er regelmatig en direct contact tussen de RvC, het bestuur en de medewerker.	
2.7	Voorkomen belangenverstrengeling	
	Elke vorm van belangenverstrengeling tussen de vennootschap en haar bestuurders of commissarissen wordt vermeden.	Ja
	Zie reglement van de Raad van Commissarissen van UCN N.V.	
2.8	Overnamesituaties	
	Bij een overnamebod en/of bij andere ingrijpende wijzigingen in de structuur van de vennootschap zorgen zowel bestuur als de Raad van Commissarissen voor een zorgvuldige weging van de betrokken belangen van de stakeholders en het voorkomen van belangenverstrengeling voor commissarissen en bestuurders.	Ja

	Er bestaat geen separate bescherming tegen overnames en zijn ter besluitvorming van de aandeelhouder. De RvC houdt hierbij toezicht en weegt alle belangen van de stakeholders af.	
H3	Beloningen	
3.1	Beloningsbeleid bestuur	
	Het beloningsbeleid voor bestuurders is duidelijk en begrijpelijk, is gericht op lange termijn waarde creatie van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en houdt rekening met de interne beloningsverhoudingen binnen de onderneming.	Ja
	Het beloningsbeleid is conform het beloningsbeleid bij staats-deelnemingen. De belangrijkste elementen van de overeenkomst zijn niet opgenomen op de website. Zie hiervoor pagina 30 van het jaarverslag. De bestuurder ontvangt salaris en een vergoeding voor een leaseauto, er zijn geen andere beloningscomponenten.	
3.2	Vaststelling beloningen bestuur	
	De Raad van Commissarissen stelt de beloning van de individuele bestuurder vast, binnen de grenzen van het door de algemene vergadering vastgestelde beloningsbeleid	Ja
	Het beloningsbeleid is conform het beloningsbeleid bij staats-deelnemingen	
3.3	Beloning Raad van Commissarissen	
	De beloning van de commissarissen doet aan de algemene vergadering een duidelijk en begrijpelijk voorstel voor een passende eigen beloning	Ja
	Het beloningsbeleid is conform het beloningsbeleid bij staats-deelnemingen. De commissarissen ontvangen een vergoeding, er zijn geen andere beloningscomponenten.	
3.4	Verantwoording uitvoering beloningsbeleid	
	In het renumeratierapport legt de Raad van Commissarissen op een inzichtelijke wijze verantwoording af over de uitvoering van het beloningsbeleid. Het rapport wordt geplaatst op de website van de vennootschap	Ja
	Er is geen separaat remuneratierapport opgesteld, gegeven de omvang van de organisatie. Op pagina 31 van het jaarverslag is toelichting omtrent het beloningsbeleid opgenomen	
H4	Algemene vergadering	
4.1	De algemene vergadering	
	De algemene vergadering kan een zodanige invloed uitoefenen op het beleid van het bestuur en de Raad van Commissarissen van de vennootschap, dat zij een volwaardige rol speelt in het systeem van checks and balances binnen de vennootschap.	Ja

	Er is, naast de algemene vergadering, zeer regelmatig contact van zowel de directeur als leden van de Raad van Commissarissen met de aandeelhouder (de Nederlandse staat). Een vertegenwoordiger van de Staat is ook toehoorder bij de vergaderingen van de Raad en de directeur.	
4.2	Informatieverschaffing en voorlichting	
	Het bestuur en de Raad van Commissarissen dragen zorg voor een adequate informatieverschaffing en voorlichting aan de algemene vergadering	Ja
	Er is, naast de algemene vergadering, zeer regelmatig contact van zowel de directeur als leden van de Raad van Commissarissen met de aandeelhouder (de Nederlandse staat)	
4.3	Uitbrengen van stemmen	
	Deelname van zoveel mogelijke aandeelhouders aan de besluitvorming is in het belang van de checks and balances van de vennootschap	NVT
	De Nederlandse staat is 100% aandeelhouder	