

Totale omzet stijgt met 9%, bedrijfsresultaat stijgt met 31%

17% omzetgroei in key markets

Groenlo, Nederland, 17 juli 2025, 07:00 uur.

Kernpunten

- De omzet over de eerste helft van 2025 bedroeg € 134,9 miljoen, een stijging van 9% ten opzichte van de eerste helft van 2024. De omzet in de key markets steeg met 17%.
- De recurring revenue steeg met 11% (in de key markets 14%) en bedroeg 40% van de totale omzet (39% in de eerste helft van 2024).
- De toegevoegde waarde in percentage van de omzet steeg naar 73,2% (H1 2024: 71,0%).
- Het bedrijfsresultaat steeg naar € 13,8 miljoen (H1 2024: € 10,6 miljoen) in de eerste helft van 2025. De operationele marge steeg naar 10,3% (H1 2024: 8,5%).

Kerncijfers

In miljoenen euro's of als percentage	H1 2025	H1 2024	Mutatie
Omzet	134,9	124,1	9%
Recurring revenue	54,2	48,7	11%
Toegevoegde waarde in % van de omzet	73,2%	71,0%	
Bedrijfsresultaat	13,8	10,6	31%
Operationele marge ¹	10,3%	8,5%	
Nettoresultaat	10,9	8,2	34%
Winst per aandeel (x € 1)	1,65	1,24	33%
	30/6/2025	30/6/2024	
Nettoschuld/EBITDA	0,6	1,2	
Solvabiliteit	55%	54%	

Ruben Wegman, CEO van Nedap: “In de eerste helft van 2025 is de totale omzet gestegen, in tegenstelling tot de daling in de eerste helft van 2024. Al onze key markets - Healthcare, Livestock, Retail en Security - hebben bijgedragen aan deze groei. In lijn met onze Step Up!-strategie investeren we in het vergroten van ons marktaandeel, het versterken van onze commerciële slagkracht en het verbeteren van het concurrentievermogen van onze proposities, waarbij we scherp letten op het rendement dat deze investeringen opleveren.”

Vooruitzichten

In vergelijking met dezelfde periode in 2024, verwacht Nedap in de tweede helft van 2025 omzetgroei in alle key markets. Hoewel geopolitieke ontwikkelingen van invloed kunnen zijn op de marktomstandigheden, blijven we vertrouwen houden in onze strategische koers en ons vermogen om deze effectief uit te voeren.

¹ Gedefinieerd als bedrijfsresultaat als percentage van de omzet.



Financiële gang van zaken in de eerste helft van 2025

Omzet en toegevoegde waarde

De omzet over de eerste helft van 2025 bedroeg € 134,9 miljoen, 9% hoger dan de omzet van € 124,1 miljoen in de eerste helft van 2024. De recurring revenue, de omzet uit softwareabonnementen (licenties) en -diensten, steeg met 11% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar en bedroeg 40% van de totale omzet (39% in de eerste helft van 2024).

In alle key markets steeg de omzet in de eerste zes maanden van 2025 ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. In Healthcare werd de omzetgroei gedreven door de toename van het marktaandeel in de ouderenzorg, gehandicaptenzorg en geestelijke gezondheidszorg. In Livestock droegen verbeterde marktomstandigheden bij aan een stijgende vraag naar onze oplossingen, waarmee de groei van de omzet in de tweede helft van 2024 werd voortgezet. In Retail nam de omzet toe als gevolg van de hogere vraag bij zowel de diefstalpreventie- als de iD Cloud-propositie. De omzet in Security steeg door groei bij bestaande klanten, onboarding van nieuwe klanten en het effect van prijsindexatie.

De toegevoegde waarde als percentage van de omzet steeg van 71,0% in de eerste helft van 2024 naar 73,2% in de eerste helft van 2025. Deze verbetering werd gedreven door een hoger aandeel van de recurring revenue, verbeterde marges op productleveringen als gevolg van prijsstijgingen en een andere samenstelling van de hardware-omzet in de key markets. In combinatie met een hogere omzet resulteerde dit in een stijging van de absolute toegevoegde waarde naar € 98,7 miljoen (eerste helft van 2024: € 88,1 miljoen).

Kosten

De operationele kosten stegen in de eerste helft van 2025 met 9% tot € 84,8 miljoen (eerste helft van 2024: € 77,5 miljoen). De personeelskosten (inclusief kosten voor inleenkrachten) stegen in de eerste helft van 2025 met 8% tot € 61,9 miljoen (eerste helft van 2024: € 57,1 miljoen). Deze stijging is het gevolg van het verder versterken van onze scale-proposities. Het aantal fte's steeg per 30 juni 2025 naar 1.020, een groei van 21 in de eerste helft van het jaar (groei in de eerste helft van 2024: 37 fte's).

De overige bedrijfskosten bedroegen € 16,6 miljoen in de eerste helft van 2025, een stijging ten opzichte van € 15,3 miljoen in de eerste helft van 2024. Dit werd voornamelijk gedreven door hogere marketing- en saleskosten, terwijl de algemene kosten en beheerskosten daalden door gerichte efficiëntiemaatregelen. Van de ontwikkelingskosten is € 0,8 miljoen geactiveerd (eerste helft van 2024: € 1,7 miljoen). De valutakoersverschillen bedroegen € 0,3 miljoen in de eerste helft van 2025 (eerste helft van 2024: € 0,0 miljoen).

Afschrijvingen en amortisatie

De afschrijvingen bedroegen € 5,1 miljoen in de eerste helft van 2025 (eerste helft van 2024: € 4,9 miljoen). De amortisatie bedroeg € 0,7 miljoen (eerste helft van 2024: € 0,3 miljoen). De kosten voor bijzondere waardevermindering bedroegen € 0,6 miljoen (2024: € 0,0 miljoen), als gevolg van de afwaardering van verouderde technologie die wordt gebruikt in interne administratieve processen en is vervangen door AI-gedreven innovaties.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat steeg in de eerste zes maanden van 2025 naar € 13,8 miljoen, ten opzichte van € 10,6 miljoen in de eerste helft van 2024. Deze stijging is het gevolg van een hogere omzet in combinatie met een verbeterde brutomarge, deels afgevlakt door hogere operationele kosten. De operationele marge, het bedrijfsresultaat als percentage van de omzet, kwam uit op 10,3%, ten opzichte van 8,5% in de eerste helft van 2024.

Financieringslasten en belastingen

De netto financieringslasten daalden in de eerste zes maanden van 2025 tot € 0,3 miljoen, vergeleken met € 0,4 miljoen in dezelfde periode in 2024. De belastingen bedroegen € 2,6 miljoen (eerste helft van 2024: € 2,0 miljoen), wat resulteerde in een effectieve belastingdruk van 19,5% (eerste helft van 2024: 19,4%).

Winst

De nettowinst over de eerste helft van 2025 bedroeg € 10,9 miljoen, een stijging ten opzichte van € 8,2 miljoen in dezelfde periode in 2024. De winst per aandeel steeg naar € 1,65, ten opzichte van € 1,24 in de eerste helft van 2024.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen in de eerste helft van 2025 bedroeg 6.600.558 (eerste helft van 2024: 6.573.622).

Financiële positie

Het balanstotaal per 30 juni 2025 bedroeg € 134,0 miljoen (31 december 2024: € 137,4 miljoen). Deze daling is voornamelijk het gevolg van de dividenduitkering over 2024 die in april 2025 heeft plaatsgevonden, deels gecompenseerd door de gegenereerde kasstroom uit de gerealiseerde winst in de eerste helft van 2025. De handelsdebiteuren en overige vorderingen namen toe, in lijn met de hogere omzet in de eerste helft van het jaar. De voorraden namen af als gevolg van voortdurende inspanningen om de supply chain te stroomlijnen en te verbeteren. De schulden aan leveranciers en overige te betalen posten zijn afgenomen, terwijl de belastingen zijn gestegen. De liquide middelen daalden van € 4,4 miljoen op 31 december 2024 tot € 2,7 miljoen op 30 juni 2025. Deze afname is voornamelijk het gevolg van de dividenduitkering, deels gecompenseerd door een verlaging van het werkkapitaal in de eerste helft van 2025.

In de eerste helft van het jaar hebben we de bestaande kredietfaciliteit verlengd en uitgebreid. De bestaande standby roll-over lening werd afgelost. De totale kredietfaciliteit bedraagt € 35 miljoen, met een additioneel bedrag van € 10 miljoen beschikbaar in de periode van 1 april tot en met 30 september. Per 30 juni 2025 was € 15,7 miljoen opgenomen van de beschikbare kredietfaciliteiten, met een totale omvang van € 45,0 miljoen per die datum.

De nettoschuld bedroeg op 30 juni 2025 € 13,0 miljoen (31 december 2024: € 9,6 miljoen). De nettoschuld/EBITDA-ratio kwam uit op 0,6 per 30 juni 2025 (31 december 2024: 0,3). De solvabiliteit bedroeg 55% per 30 juni 2025 (31 december 2024: 61%).



Ontwikkelingen key markets

Healthcare

In Healthcare (het automatiseren van administratieve taken voor zorgprofessionals in Nederland), laat de omzet in de eerste helft van 2025 een voortdurende en consistente groei zien van onze zorgoplossingen. Deze groei wordt gedreven door een uitbreiding van onze dienstverlening aan bestaande klanten, de overeengekomen indexatie van verkoopprijzen en het succesvol aansluiten van nieuwe klanten in de eerste helft van het jaar.

De Ons® Suite blijft een belangrijke bijdrage leveren aan de omzetgroei en versterkt daarmee onze marktpositie in de ouderenzorg, gehandicaptenzorg en geestelijke gezondheidszorg. Voortdurende investeringen, zoals de integratie van AI in onze oplossingen, worden positief ontvangen. Tegelijkertijd is met de voortdurende investeringen in de schaalbaarheid en functionaliteit van MediKIT een solide basis gelegd voor verdere groei. In de eerste helft van 2025 hebben meerdere grotere huisartsenpraktijken gekozen voor MediKIT, een duidelijk signaal van vertrouwen in onze oplossing. Deze ontwikkelingen onderstrepen onze ambitie om de overgang naar netwerkgroei te versnellen. Deze fundamentele verandering is essentieel om de zorg in Nederland toegankelijk, betaalbaar en toekomstbestendig te houden.

Livestock

In Livestock (technologische oplossingen voor de wereldwijde melkveehouderij) steeg de omzet ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Verbeterde marktomstandigheden, zoals hogere melkprijzen en lagere rentetarieven, leidden tot een grotere investeringsbereidheid, waarmee de positieve trend uit de tweede helft van 2024 werd voortgezet. Ondanks oplopende geopolitieke spanningen blijven we vertrouwen houden in het groeipotentieel op de lange termijn van de wereldwijde livestock-markt en blijven we investeren in zowel R&D als commerciële activiteiten. Ter ondersteuning van onze internationale groeidoelstellingen hebben we onze commerciële en ondersteunende teams in meerdere regio's uitgebreid. Dit omvat onder meer de opening van een dochteronderneming in Nieuw-Zeeland, waarmee we onze lokale aanwezigheid uitbreiden en de relaties met businesspartners versterken.

Onze investeringen in het cow monitoring platform Nedap Now hebben onze marktpositie versterkt, waardoor we nieuwe verdienmodellen kunnen aanbieden. Als gevolg hiervan zien we een toename in het aantal klanten dat SmartTag-as-a-Service afneemt. De recente introductie van SmartSight, een AI-gedreven innovatie die met behulp van computer vision kreupelheid bij melkkoeien vroegtijdig detecteert, is positief ontvangen en leidde tot het tekenen van de eerste contracten in de eerste helft van het jaar.

Retail

In Retail (wereldwijde RFID-oplossingen voor optimaal voorraadbeheer, optimale winkelervaringen en het voorkomen van derving) groeide de omzet in de eerste helft van 2025 ten opzichte van dezelfde periode in 2024. Deze groei werd gedreven door zowel de iD Cloud- als de diefstalpreventiepropositie. Onze iD Cloud-propositie heeft haar marktpositie verder versterkt, met nieuwe contracten met grote retailketens, waaronder Hema, Capri Group en Tillys in de eerste helft van het jaar. Daarnaast zijn bestaande samenwerkingen verstevigd door verlenging van meerdere contracten met toonaangevende retailers. In onze diefstalpreventiepropositie droeg de introductie van de RFID Pro-lijn bij aan een toegenomen vraag naar onze oplossingen. Deze producten ondersteunen een naadloze winkelervaring en helpen retailers hun voorraadverliezen te verminderen.



Security

In Security (systemen voor toegangsbeheer en beveiliging wereldwijd) nam de omzet in de eerste helft van 2025 toe ten opzichte van dezelfde periode in 2024. De vraag naar toegangscontrole bleef sterk, zoals blijkt uit het sluiten van contracten met meerdere nieuwe klanten in de eerste helft van het jaar. De toenemende adoptie van upgrade assurance droeg bij aan de groei van de recurring revenue. Onze mobile access-oplossing, die mobiele toegangsrechten rechtstreeks integreert in de Apple Wallet, wint aan tractie. In de eerste helft van 2025 zijn hiervoor meerdere contracten getekend. Bij Pace, onze oplossing voor identiteit- en toegangsbeheer, leidt de gerichte key account-strategie tot een verbeterde sales pipeline en een groeiende belangstelling bij klanten.

Over Nedap N.V.

Nedap is toonaangevend in Digital Twin Technology en overbrugt de fysieke en digitale werelden in Healthcare, Livestock, Retail en Security. Met onze Technology for Life-filosofie ontwikkelen we duurzame en toekomstgerichte oplossingen die mensen en organisaties helpen succesvol te zijn in een continu veranderende wereld.

Nedap N.V. heeft meer dan 1.000 medewerkers en is wereldwijd actief. De onderneming werd opgericht in 1929 en is sinds 1947 beursgenoteerd aan Euronext Amsterdam. Het hoofdkantoor is gevestigd in Groenlo, Nederland.

Voor meer informatie neem contact op met:

Rianne Jans
CFO
+31 (0)544 47 11 11
ir@nedap.com
nedap.com

Disclaimer

Dit persbericht bevat toekomstgerichte uitspraken en verwachtingen van de directie op basis van huidige inzichten en veronderstellingen die onderhevig zijn aan bekende en onbekende risico's en onzekerheden. De feitelijke resultaten of gebeurtenissen kunnen hiervan afwijken door veranderingen in het economische klimaat, ontwikkelingen op specifieke markten, opdrachten van individuele klanten en andere ontwikkelingen.

Nedap aanvaardt geen enkele verplichting tot, of verantwoordelijkheid voor het bijwerken van de toekomstgerichte uitspraken die in dit document zijn opgenomen, ongeacht of deze verband houden met nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, tenzij Nedap hiertoe wettelijk verplicht is.

In geval van verschillen, tegenstrijdigheden of interpretatieverschillen tussen de Engelse en de Nederlandse versie van dit persbericht prevaleert de Engelse versie.

Condensed consolidated financial statements

Consolidated balance sheet (€ x 1,000)

Assets	30/06/2025	31/12/2024
<i>Fixed assets</i>		
Intangible fixed assets	13,479	13,706
Tangible fixed assets	45,485	43,845
Deferred tax assets	769	839
	59,733	58,390
<i>Current assets</i>		
Inventories	27,392	32,038
Income tax receivable	-	1,974
Trade and other receivables	44,154	40,623
Cash and cash equivalents	2,700	4,357
	74,246	78,992
	133,979	137,382
Liabilities		
<i>Group equity</i>		
Shareholders' equity	73,489	83,703
<i>Non-current liabilities</i>		
Borrowings	-	14,000
Lease liabilities	2,149	756
Employee benefits	1,078	1,061
Provisions	582	464
Deferred tax liabilities	504	457
	4,313	16,738
<i>Current liabilities</i>		
Lease liabilities	1,315	988
Employee benefits	103	59
Provisions	741	878
Bank overdrafts	15,665	-
Income tax payable	193	161
Taxation and social security contributions	7,787	4,358
Trade and other payables	30,373	30,497
	56,177	36,941
Current and non-current liabilities	60,490	53,679
	133,979	137,382

Consolidated statement of profit or loss (€ x 1,000)

	2025 half-year	2024 half-year
Revenue	134,881	124,063
Cost of materials and outsourced work	-34,041	-38,460
Inventory movements of finished goods and work in progress	-2,172	2,496
	-36,213	-35,964
Added value	98,668	88,099
Personnel costs	-61,919	-57,106
Amortization	-675	-290
Depreciation	-5,050	-4,885
Impairment of assets	-566	-
Other operating costs	-16,628	-15,259
Operating costs	-84,838	-77,540
Operating result	13,830	10,559
Financing income	19	82
Financing costs	-310	-521
Net financing costs	-291	-439
Result before taxation	13,539	10,120
Taxation	-2,634	-1,960
Result for the financial half-year	10,905	8,160
Result attributable to shareholders of Nedap N.V.	10,905	8,160
Average number of outstanding shares	6,600,558	6,573,622
Earnings per ordinary share from continued operations (in €)	1.65	1.24
Diluted earnings per ordinary share from continued operations (in €)	1.65	1.24
Earnings per ordinary share (in €)	1.65	1.24
Diluted earnings per ordinary share (in €)	1.65	1.24

Consolidated statement of comprehensive income (€ x 1,000)

	2025 half-year	2024 half-year
Result from continued operations	10,905	8,160
Result from discontinued operations	-	-
Result for the financial half-year	10,905	8,160
Unrealized result		
Items that will (or may) be reclassified to profit or loss after initial recognition:		
Currency translation differences	-1,187	318
Unrealized result, after taxation	-1,187	318
Total realized and unrealized result for the financial half-year	9,718	8,478
Total realized and unrealized result for the financial half-year attributable to:		
Nedap N.V. shareholders	9,718	8,478

Consolidated statement of cash flows (€ x 1,000)

	2025 half-year	2024 half-year
Cash flow from operating activities		
Result from continued operations	10,905	8,160
Adjustments for:		
Depreciation and amortization including impairment	6,291	5,175
Book result on sale of tangible fixed assets	-78	-105
Exchange differences	-	249
Net financing costs	291	439
Share-based remuneration	302	-1,999
Income taxes	2,634	1,960
	9,440	5,719
Movements in trade and other receivables	-4,032	-1,942
Movements in inventories	4,053	-850
Movements in taxation and social security contributions	3,436	3,065
Movements in trade and other payables	-824	-1,346
Movements in employee benefits	61	49
Movements in provisions	-19	-69
	2,675	-1,093
Interest paid	-342	-397
Interest received	19	82
Income tax paid	-529	-2,828
	-852	-3,143
Cash flow from operating activities	22,168	9,643
Cash flow from investing activities		
Investments in tangible fixed assets	-3,455	-4,161
Investments in intangible fixed assets	-1,014	-1,980
Proceeds from sale of tangible fixed assets	147	246
Cash flow from investing activities	-4,322	-5,895

Consolidated statement of cash flows (€ x 1,000)

	2025 half-year	2024 half-year
Cash flow from financing activities		
Repayments on long-term borrowings	-14,000	-
Lease payments	-687	-568
Dividend paid to shareholders of Nedap N.V.	-21,154	-21,083
Sale of own shares	920	2,203
Cash flow from financing activities	-34,921	-19,448
Movements in cash and cash equivalents and bank overdrafts	-17,075	-15,700
Cash and cash equivalents and bank overdrafts at 1 January	4,357	10,156
Exchange differences for cash and cash equivalents and bank overdrafts	-247	69
Cash and cash equivalents and bank overdrafts at 30 June	-12,965	-5,475
Cash and cash equivalents	2,700	1,537
Bank overdrafts	-15,665	-7,012
	-12,965	-5,475

Consolidated statement of changes in shareholders' equity (€ x 1,000)

	Share capital	Statutory reserves	Other reserves	Result attributable to shareholders	Total shareholders' equity
Balance as at 1/1/2024	669	2,093	60,928	21,641	85,331
Realized result for 1st half-year	-	-	-	8,160	8,160
Unrealized result for 1st half-year	-	-	318	-	318
Result for 1st half-year	-	-	318	8,160	8,478
Dividend	-	-	-21,083	-	-21,083
Appropriation of result for previous financial year	-	1,484	20,157	-21,641	-
Movement in share-based remuneration	-	-	-1,999	-	-1,999
Movement in own shares	-	-	2,203	-	2,203
Balance as at 30/6/2024	669	3,577	60,524	8,160	72,930
Balance as at 1/1/2025	669	5,096	59,411	18,527	83,703
Realized result for 1st half-year	-	-	-	10,905	10,905
Unrealized result for 1st half-year	-	-1,187	-	-	-1,187
Result for 1st half-year	-	-1,187	-	10,905	9,718
Dividend	-	-	-21,154	-	-21,154
Appropriation of result for previous financial year	-	160	18,367	-18,527	-
Movement in share-based remuneration	-	-	-189	-	-189
Movement in own shares	-	-	1,411	-	1,411
Balance as at 30/6/2025	669	4,069	57,846	10,905	73,489

Movement in own shares concerns the sale of shares held by the company itself to cover employee participation plans, plus or less changes in shareholders' equity relating to the recognition of liabilities under IFRS 2 regarding these employee participation plans.

Consolidated statement of changes in shareholders' equity (€ x 1,000)

Statutory reserves can be broken down as follows:

Statutory reserves	30/6/2025	30/6/2024
Capitalized development costs	4,995	3,516
Exchange differences	-938	49
Result from participations not freely distributable	12	12
Total	4,069	3,577

Accounting policies

General

Nedap N.V.'s headquarters are registered and located in Groenlo, the Netherlands. The company's consolidated interim report for the first half year of 2025 covers the company and its subsidiaries, who together form the Group, referred to below as Nedap.

Nedap develops and supplies smart technological solutions for relevant themes, including sufficient food, clean drinking water, security and healthcare. The company's focus is always maintained on relevant technology.

The company concentrates on markets where its technological know-how, market expertise and knowledge of the customer's business process can create added value for the customer. These markets are approached through the company's own sales channels as well as through third parties.

Nedap's consolidated financial statements for the 2024 financial year are available on request by emailing info@nedap.com or calling +31 (0) 544 471111. They can also be downloaded from our website www.nedap.com.

Statement of compliance

These consolidated interim financial statements have been prepared in compliance with International Financial Reporting Standards (IFRS) IAS 34 Interim Financial Reporting. They do not contain all of the information required for full financial statements and should be read in combination with Nedap's 2024 consolidated financial statements.

These condensed consolidated interim financial statements were compiled by the Board of Directors on 16 July 2025.

Key accounting policies

The accounting policies and calculation methods used by Nedap in these consolidated interim financial statements are the same as the accounting policies and calculation methods applied in the consolidated financial statements for the 2024 financial year, with the exception of new standards and interpretations.

New standards and interpretations

Several new or changed standards and interpretations took effect on 1 January 2025 and are of limited relevance to Nedap. The application of these new standards and interpretations has had no impact on the Group's result or financial position.

Estimates

Compilation of the interim report requires management to make judgements, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies used for financial reporting and the reported value of assets, liabilities, income and costs. The actual results may differ from these estimates. In compiling these consolidated interim financial statements, the important assessments formed by the management used for the application of the accounting policies for Nedap's financial reporting and the most important sources of estimates used are the same as the assessments and sources applied in the compilation of the consolidated financial statements for the 2024 financial year. The most critical estimate relates to the capitalisation of development costs. Further estimates relate primarily to measurement of tangible and intangible fixed assets, employee benefits, deferred tax assets, provisions and inventories.

Financial risk management

Nedap's financial risk management objectives and measures are in line with the objectives and measures set out in the 2024 consolidated financial statements.

Income taxes

Income taxes are defined as the product of the weighted average tax rate expected for the financial year and the interim result before taxation.

Transactions with related parties

Parties related to Nedap are the Stichting Preferente Aandelen Nedap, the members of the Supervisory Board and the Board of Directors. One transaction took place with Stichting Preferente Aandelen Nedap, and only the normal usual transactions took place with the members of the Supervisory Board and the Board of Directors.

As yet unimplemented standards and interpretations

Several new or changed standards and interpretations will take effect on or after 1 January 2026 and are of limited relevance to Nedap. The application of these new standards and interpretations are not expected to have a material impact on the Group's result or financial position.

Audit

The half-yearly financial statements have not been audited or assessed by an external auditor.

Statement

Statement of the Board of Directors pursuant to Article 5:25d of the Dutch Financial Supervision Act

To the best of our knowledge:

1. the half-yearly financial statements give a faithful representation of the assets, liabilities, financial position, and profit/loss of Nedap N.V. and the companies included in the consolidation in accordance with IAS 34; and
2. the half-yearly Directors' Report, as included in this half-yearly report, gives a faithful representation of the information required under Article 5:25d, subsections 8 and 9 of the Dutch Financial Supervision Act (*Wet op het Financieel Toezicht*).

Groenlo, the Netherlands, 16 July 2025

Board of Directors:

R. M. Wegman
H.P.J.M. Jans
R. Schuurman