

Opschaling en prestaties op schema; nieuwe fabriek haalt voor realisatie orderboek benodigde output

Vooruitzichten voor 2026 bevestigd

Strategische highlights:

- > Productie nieuwe fabriek schaal op om geplande productie in tweede kwartaal 2026 te bereiken;
- > Orderboek voor 2026 onderbouwing voor bevestiging van vooruitzichten;
- > Succesvolle oplevering van Empire Wind 1 en loadouts voor Ecowende projecten;
- > Lange termijn ambities van overheden UK en EU voor offshore wind als bijdrager aan energie-onafhankelijkheid blijven gezond.

Operationele highlights:

- > Prestaties op het gebied van veiligheid: hele jaar 2025 LTIF op 5.37 (0.79 in 2024);
- > Ziekteverzuim: hele jaar 2025 op 7.7% (7.8% in 2024);
- > Productie van 176 kton (158 kton in 2024); 97 monopiles en primair staal voor 101 transition pieces (89 monopiles en primair staal voor 109 transition pieces in 2024) dragen bij aan de realisatie van 1.153 MW offshore wind capaciteit (1.297 MW in 2024);
- > Carbon footprint scope 1 en 2 nam toe als gevolg van volumestijging en lagere opbrengst van eigen wind turbine.

Financiële highlights:

In € miljoen	FY 2025	FY 2024	delta YOY
Contributie	187.1	146.5	+27.7%
Gecorrigeerde EBITDA	48.0	38.4	+25.0%
Winst na belastingen (aan aandeelhouders ten goede komende resultaat)	(36.7)	1.2	
EPS in €	(1.32)	(0.04)	
Werkkapitaal einde jaar	(180.2)	(178.5)	-1.0%
Kaspositie einde jaar	95.6	113.8	-16%
Adjusted ROACE in %	nm	57.7	
Productie in kton	176	158	+11.4%
Bijdrage aan wereldwijde offshore wind capaciteit in MW	1,153	1,297	-11.1%
LTIF in injuries per mln werkuren	5.37	0.79	

Orderboek in kton (status 13 maart 2026)	For 2026 & beyond
Contract	343
Exclusieve onderhandeling	190
Totaal	533

Vooruitzichten:

- > Orderboek toegenomen door opdracht voor 48 pin piles voor project Amprion (Balwin 1 en 2);
- > Verwachting voor hele jaar 2026 EBITDA van tenminste €135 miljoen bevestigd.

CEO Fred van Beers: “Het aangepaste plan van augustus 2025 voor de opstart van de productie in de nieuwe fabriek is noodzakelijk, realistisch en succesvol gebleken. We hebben gezien dat onze nieuwe apparatuur naar behoren functioneert en dat de nieuwe medewerkers dankzij de opgedane ervaring effectiever zijn geworden. De MVII-fabriek bewijst nu haar capaciteitspotentieel en produceert consistent drie tot vier monopiles per week. Voor 2026 is onze orderportefeuille, inclusief een verschuiving in volumes vanuit 2025, goed gevuld en dat geeft ons, in combinatie met de verdere opstart van de fabriek, het vertrouwen om onze verwachting van een gecorrigeerde EBITDA van ten minste € 135 miljoen te bevestigen.

Recente geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten en de daaruit voortvloeiende blokkade van de Straat van Hormuz hebben nog duidelijker gemaakt dat Europa zijn energieonafhankelijkheid moet versnellen. Offshore windenergie is een van de bewezen manieren om snel de broodnodige energieonafhankelijkheid te bereiken, zoals bevestigd door de Noordzeetop-verklaring in Hamburg op 26 januari 2026. Daar kwamen negen Europese energieministers overeen om gezamenlijk te investeren in een plan om tussen 2031 en 2040 tot 100 GW offshore windenergie op de Noordzee te realiseren, inclusief grensoverschrijdende interconnecties.

Hoewel de lange-termijn vooruitzichten gezond zijn, is de activiteit op de korte termijn in offshore windenergie zeer laag. Dit leidt tot grote uitdagingen, aangezien de EU-toeleveringsketen de afgelopen jaren grote investeringen heeft gedaan op basis van hoge overheidsambities en de daarmee samenhangende vraag van ontwikkelaars. De AR7-resultaten in het Verenigd Koninkrijk geven een goede impuls voor de periode vanaf 2028, maar andere Noordzeelanden blijven achter. Sif heeft in 2024 een investering van € 330 miljoen afgerond, waarmee het bedrijf inspeelt op de sterke markt- en overheidsvraag, en heeft de productie van funderingen voor turbines van 15 MW en meer opgevoerd.

Het exclusieve project van 190.000 ton in onze orderportefeuille loopt mogelijk vertraging op. We verwachten nog steeds dat dit een definitief contract wordt, hoewel de timing volledig afhangt van een definitieve investeringsbeslissing van onze klant. Zoals het er nu voor staat, is de vroegste start van de productie de tweede helft van 2027. De aanbestedingsactiviteit voor projecten na medio 2028 neemt toe en we verwachten vanaf die periode een stabielere orderportefeuille te kunnen realiseren.

Onze orderportefeuille voor offshore staalconstructies (OSS) ziet er gezond uit, met een stabiele orderpijplijn tot ver in 2028, voornamelijk voor funderingen voor offshore wind substations voor de EU-markt. Naar onze mening bevestigt dit de sterke inzet van de EU om meer offshore windenergie te ontwikkelen, aangezien al deze substations moeten worden aangesloten op (vaak nog te realiseren) offshore windparken.

We produceerden in 2025 in totaal 176 kton, waarbij we onze productie gedurende het jaar geleidelijk verhoogden tot 52 kton in het laatste kwartaal van 2025. Dit resulteerde in een gecorrigeerde EBITDA van €48,0 miljoen, hoger dan we hadden voorspeld. De contributie per maand steeg naar €14,7 miljoen (2024: €10,0 miljoen), terwijl de bijdrage per ton steeg van €759 naar €1.001.

Hoewel we tevreden zijn met de huidige prestaties van de uitgebreide Maasvlakte 2-faciliteit, geldt dit minder voor onze veiligheidsprestaties. Na de daling van vorig jaar steeg het aantal verzuimincidenten van 1 in 2024 naar 9 in 2025. Onze LTIF steeg van 0,78 in 2024 naar 5,37 in 2025.

Een van onze belangrijke thema's is circulariteit. We hebben samen met Ballast Nedam en Dillinger Hütte onze voorbereidende werkzaamheden en businesscase-studies voor de ontmanteling van verouderde windmolenparken voortgezet. Een kernelement van deze businesscase is het hergebruik van de verwijderde funderingen als schroot voor de productie van nieuw koolstofarm staal voor toekomstige monopiles. De eerste offertes voor de ontmanteling zijn ingediend en de resultaten worden in de loop van 2026 verwacht.

Resultaatontwikkeling voor het hele jaar 2025

Alle bedragen en cijfers in dit persbericht zijn gebaseerd op de jaarrekening van de onderneming, die op 13 maart 2026 zal worden gepubliceerd en op 8 mei 2026 ter goedkeuring zal worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Alle cijfers zijn inclusief IFRS16, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

Valuta-effecten hebben geen invloed op de financiële resultaten van Sif. Omzet en kosten worden gefactureerd en betaald in euro's, ook voor projecten in niet-eurolanden. De staalprijs is een doorberekeningspost. Schommelingen in de staalprijs hebben daarom een direct effect op de omzet, maar niet op de winst. De hoogte van de omzet is ook afhankelijk van de structuur van de projectuitvoering; als Sif een deel van de scope uitbesteedt, worden de omzet van de onderaannemer in de omzet van Sif opgenomen. Als Sif een samenwerkingsverband aangaat, worden de omzet van de joint venture-partner over het algemeen niet door Sif verantwoord.

Om bovenstaande redenen zijn de totale contributie en de contributie per ton of tijdseenheid betere prestatie-indicatoren voor Sif dan de omzet. Alle activiteiten van Sif vinden plaats in Nederland. Elke monopile wordt uniek ontworpen en geproduceerd, afhankelijk van de locatie in een windpark. Alle producten worden in principe 'free alongside ship' of 'free on board' geleverd aan Maasvlakte 2 in Rotterdam. Soms worden producten 'op locatie' geleverd. Dit geldt voor primair staal voor overgangsstukken of paalfunderingen voor jackets, die meestal worden geleverd bij de fabricagewerven van Smulders in België (primair staal voor transition pieces) of bij werven van jacketfabrikanten, die zich voornamelijk elders in Europa bevinden.

Contributie, EBITDA, Netto resultaat

In 2025 produceerden we 97 monopiles en 101 overgangsstukken (respectievelijk 89 en 109 in 2024) om funderingen te leveren voor potentieel 1.153 MW aan offshore windenergie (1.297 in 2024). Dit brengt de totale hoeveelheid groene elektriciteit die potentieel op Sif-funderingen kan worden opgewekt op bijna 20 GW.

Onze kwartaalresultaten in 2025 illustreren de geleidelijke opschaling van de productiecapaciteit gedurende het kalenderjaar:

In € miljoen	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
Contributie	40.1	40.4	47.2	59.4
EBITDA gecorrigeerd	9.6	3.3	13.8	21.3
Kton productie	39	41	44	52
Lost Time Incidents	2	5	1	1

De contributie (omzet minus de kosten van grondstoffen, uitbestede werkzaamheden, andere externe kosten en logistieke en andere project gerelateerde uitgaven) bedroeg €187,1 miljoen, 27,7% hoger dan in 2024.

Van de totale bijdrage werd €1,0 miljoen gegenereerd door marshalling activiteiten (€1,2 miljoen in 2024) en €11,5 miljoen door andere activiteiten (€13,7 miljoen in 2024), waarvan €9,0 miljoen afkomstig was van engineeringactiviteiten (€7,2 miljoen in 2024) en €1,0 miljoen van projecten zonder productievolume (€18,2 miljoen in 2024). De contributie per ton verwerkte goederen, gecorrigeerd voor marshalling-, engineering- en projectkosten zonder productievolume, steeg van €759/ton in 2024 naar €1.001/ton in 2025.

Na aftrek van directe personeelskosten en productie- en algemene fabricagekosten resulteerde dit in een brutowinst van €89,7 miljoen (15% van de totale omzet) vergeleken met € 80,4 miljoen (18,7% van de totale omzet) in 2024. Productie- en algemene fabricagekosten omvatten onderhoud en huur van machines, verbruik van nutsvoorzieningen in de productie en ondersteunende materialen. De gecorrigeerde EBITDA bedroeg in 2025 €48,0 miljoen vergeleken met €38,4 miljoen in 2024. De totale gerapporteerde EBITDA van €27,5 miljoen in 2025 wordt beïnvloed door eenmalige kosten van €20,5 miljoen, die direct verband houden met aanpassingen aan en de opstartfase van het uitbreidingsproject (€14,7 miljoen in 2024).

Het aan aandeelhouders ten goede komend resultaat bedroeg min €36,7 miljoen in 2025, vergeleken met €1,2 miljoen in 2024. De winst per aandeel kwam uit op min €1,32, vergeleken met min €0,04 per aandeel in 2024. De leningsvoorwaarden en de dividenduitkeringsregeling voor cumulatieve preferente aandelen, die verband houden met de investering in de uitbreiding van de productiefaciliteiten, staan Sif niet toe om dividend uit te keren op gewone aandelen zolang de bouwactiviteiten voortduren en er dividend wordt opgebouwd op cumulatieve preferente aandelen.

Aan het einde van 2025 bestond ons personeelsbestand in FTE uit 504 permanente en 344 flexibele werknemers (848 totaal) vergeleken met 449 permanente en 228 flexibele werknemers (677 totaal) aan het einde van 2024

Bank faciliteiten en covenanten

Sif beschikte eind 2025 over krediet- en garantiefaciliteiten bij een bankenconsortium bestaande uit ABN AMRO Bank N.V., Euler-Hermes, ING Bank N.V., Coöperatieve Rabobank U.A., Tokio Marine Europe SA, AKA Ausfuhrkredit-Gesellschaft mbH, DNB Bank ASA en DNB (UK) Ltd, met een vervaldatum van 5 juni 2029. De rente op de doorlopende kredietfaciliteit is gebaseerd op Euribor plus een variabele marge op basis van de geldende schuldratio. De marges op de termijnlening zijn niet afhankelijk van de convenantniveaus.

	Faciliteit	Conditie
Term loan facility	€81 miljoen	3 maands Euribor + 2%
Revolving credit facility	€50 miljoen	3 maands Euribor + margin depending on quarterly leverage
Lease facility	€47 miljoen	Implicit in the lease (5.1-5.8%)
Committed guarantee facility	€350 miljoen	
Leverage covenant (Total debt/EBITDA)*	Ranging from max 4.00 in 2024 to max 6.00 on 31 December 2025, 3.50 on 31 March 2026 and 2.50 from 30 June 2026 onwards	
Solvency covenant*	Ranging from min 25% in 2024 to min 35% from 30 June 2025 onwards, to min 25% on 31 December 2025 and back to min 35% from 30 June 2026 onwards	
*normalized for IFRS16 effects		

De solvabiliteit aan het einde van het derde kwartaal van 2025 (35,0%) voldeed aan de eisen, maar de negatieve EBITDA over de afgelopen twaalf maanden (aangepast om uitzonderlijke posten uit te sluiten (exclusief IFRS 16)) resulteerde in een netto schuld ratio die niet kon worden vastgesteld. We hebben met het bankenconsortium een vrijstelling afgesproken voor de schuld ratio-convenant voor het derde kwartaal van 2025. Gezien de voortdurende opschaling van onze productie hebben we ook een wijziging van de schuldratio- en solvabiliteitsconvenanten afgesproken voor het vierde kwartaal van 2025 en het eerste kwartaal van 2026. Daarnaast is er voor deze twee kwartalen een convenant met een minimale gecorrigeerde EBITDA ingevoerd. De onderstaande tabel geeft de gewijzigde voorwaarden voor deze twee kwartalen weer:

Covenant	Q4 2025	Werkelijk Q4 2025	Q1 2026
Solvabiliteit	25%	32.7%	30%
Leverage	6.0 x	0	3.5 x
Minimum adjusted EBITDA	€10 miljoen	€21.2 miljoen	€25 miljoen

De covenant definities omvatten de netto schuld en de gecorrigeerde EBITDA op basis van IFRS16. Het verschil met de netto schuld en EBITDA volgens IFRS16 wordt grotendeels bepaald door de lease van grond op Maasvlakte 2 Rotterdam, waarbij de bijbehorende leaseverplichtingen op de balans worden afgeschreven.

Netto werkkapitaal, CAPEX, cash flows

In 2025 investeerde Sif €27,3 miljoen in materiële en immateriële vaste activa (€169,2 miljoen in 2024). Sif huurt circa 82 hectare grond in Rotterdam en huurt (logistieke) apparatuur. Vanaf 2019 vereist IFRS 16 dat Sif het gebruiksrecht voor de lease activeert en afschrijft over een periode die overeenkomt met de geschatte looptijd van de lease. Het positieve effect van IFRS 16 ten opzichte van de Nederlandse GAAP bedroeg circa €22,4 miljoen op de EBITDA in 2025 (€12,9 miljoen in 2024).

Het netto werkkapitaal (voorraden + contractactiva + handelsvorderingen + kortlopende vooruitbetalingen – handelscrediteuren – contractverplichtingen) bedroeg -/- €180,2 miljoen eind 2025, vergeleken met -/- €178,5 miljoen eind 2024. De kasstroom uit operationele activiteiten is afhankelijk van de met klanten, onderaannemers en leveranciers overeengekomen factureringsmijlpalen en heeft geen invloed op de omzet- of winstverantwoording. Het saldo aan liquide middelen bedroeg eind 2025 €95,6 miljoen, vergeleken met €113,8 miljoen eind 2024.

Conclusie en vooruitzichten

Vijf jaar voorbereiding en toegewijd werk hebben geresulteerd in de ultramoderne productiefaciliteiten op Maasvlakte 2 Rotterdam. We hebben de productie geleidelijk opgevoerd en vlak voor eind 2025, na prioriteit te hebben gegeven aan veiligheid en consistente kwaliteit boven volumes, bereikten we een productie van vier monopiles per week. Dit werd in de tweede helft van 2025 gestaag verder ontwikkeld volgens het herziene plan, en we hebben er vertrouwen in dat we de oorspronkelijk geplande productie in de eerste helft van 2026 zullen bereiken. Op basis hiervan en gezien de omvang en kwaliteit van de orderportefeuille herhalen we onze aangepaste EBITDA-prognose voor het volledige jaar 2026 van ten minste €135 miljoen.

We opereren in een project gedreven sector, wat van nature perioden van onvoorspelbaarheid en cycli met zich meebrengt. Onze sterke orderportefeuille vormt een solide basis voor onze prognose. Zoals we in de recente persberichten hebben gezien, geven beleidsmakers na een aantal uitdagende jaren opnieuw prioriteit aan offshore windenergie, en we verwachten een veelbelovende pijplijn van groeimogelijkheden in de EU en het VK, met name in de Noordzee en de Oostzee. Hoewel de sector in 2027 en 2028 voor uitdagingen zal komen te staan, zullen ons aanpassingsvermogen en onze veerkracht ons door deze periodes heen helpen.

Financiële kalender

8 mei 2026	AGM en Trading Update Q1 2026
	AGM record date 10 April 2026
30 juli 2026	HY 2026 Resultaten
6 november 2026	Trading Update Q3 2026

Presentatie van resultaten over 2025

Sif organiseert een presentatie voor analisten na de publicatie van de jaarresultaten over 2025 op 13 maart 2026 om 10:00 uur CET. Een link naar de bijeenkomst is te vinden op de homepage van de Sif-website. Een versie die on demand beschikbaar is, is beschikbaar vanaf 17 maart 2026. De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders staat gepland voor 8 mei 2026. Aandeelhouders van Sif worden uitgenodigd om direct na de algemene vergadering deel te nemen aan een rondleiding door de fabriek.

Contact informatie

Investor relations
Fons van Lith

telephone

+31 (0)475 385 777



mobile +31 (0)6 5131 49 52
e-mail f.vanlith@sif-group.com

Disclaimer

Sommige verklaringen in dit persbericht die geen historische feiten zijn, betreffen toekomstprojecties en andere toekomstgerichte uitspraken. Deze uitspraken zijn gebaseerd op de huidige inzichten en veronderstellingen van het management en omvatten bekende en onbekende risico's en onzekerheden die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, prestaties of gebeurtenissen wezenlijk afwijken van de verklaringen. Historische resultaten bieden geen garantie voor toekomstige prestaties. Toekomstgerichte uitspraken zijn onderhevig aan diverse risico's en onzekerheden, die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten en bedrijfsprestaties van Sif wezenlijk en nadelig afwijken van de toekomstgerichte uitspraken. Bepaalde toekomstgerichte uitspraken kunnen worden herkend aan het gebruik van toekomstgerichte terminologie zoals "geloofd", "kan", "zal", "zou moeten", "zou zijn", "verwacht", "anticipeert" of soortgelijke uitdrukkingen, of de negatieven daarvan, of andere variaties daarvan, of vergelijkbare terminologie, of door besprekingen van strategie, plannen of intenties. Indien een of meer van deze risico's of onzekerheden zich voordoen, of indien de onderliggende veronderstellingen onjuist blijken, kunnen de werkelijke resultaten wezenlijk afwijken van de resultaten die in dit persbericht worden beschreven als verwacht, geloofd of voorspeld. Sif heeft niet de intentie en aanvaardt geen enkele verplichting om branche-informatie of toekomstgerichte verklaringen in dit persbericht bij te werken om latere gebeurtenissen of omstandigheden weer te geven. De inhoud van deze handelsupdate is uitsluitend bedoeld ter informatie en is niet bedoeld als beleggingsadvies, noch vormt deze een aanbod of uitnodiging tot de aankoop of verkoop van enig financieel instrument. Sif garandeert noch de volledigheid, nauwkeurigheid, noch de geschiktheid voor enig specifiek doel van de informatie in dit persbericht.

Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income for the year ended 31 December 2025

Amounts in EUR '000	Notes	2025	2024
Revenue from contracts with customers		595,451	427,318
Operating lease income		1,588	1,673
Total revenue	6	597,039	428,991
Raw materials		(283,854)	(225,181)
Subcontracted work and other external charges		(104,285)	(32,232)
Logistic and other project related expenses		(21,771)	(25,044)
Direct personnel expenses	7	(71,104)	(48,316)
Production and general manufacturing expenses		(26,298)	(17,797)
Indirect personnel expenses	7	(40,447)	(33,578)
Depreciation, amortisation and impairment	15,16,32	(62,623)	(19,827)
Facilities, housing and maintenance		(12,455)	(7,691)
Selling expenses	8	(777)	(1,243)
General expenses	9	(14,922)	(14,187)
Operating profit / (loss)		(41,497)	3,895
Finance income	11	1,546	2,860
Impairment (losses) / reversals on financial assets	21	311	(340)
Finance costs	11	(12,290)	(3,885)
Finance costs and impairment losses		(10,433)	(1,365)
Other income	10	6,328	1
Share of profit / (loss) of joint ventures	12,18	15	10
Profit / (loss) before tax		(45,587)	2,541
Income tax income / (expense)	13	11,108	(980)
Profit / (loss) after tax		(34,479)	1,561
<i>Other comprehensive income that may be reclassified to profit or loss in subsequent periods (net of tax):</i>			
Net gain (loss) on cash flow hedges	26	206	(477)
Total comprehensive income		(34,273)	1,084
<i>Attributable to:</i>			
Profit / (loss) after tax Non-controlling interests	24	2,209	361
Profit / (loss) after tax Equity holders of Sif Holding N.V.		(36,688)	1,200
Total comprehensive income Non-controlling interests		2,209	361
Total comprehensive income Equity holders of Sif Holding N.V.		(36,482)	723
Earnings per share	14		
Basic/diluted earnings per share (EUR)		(1.32)	(0.04)


Sif

Consolidated statement of financial position

as at 31 December 2025 (before appropriation of result)

Amounts in EUR '000	Notes	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Assets			
Intangible assets	15	6,010	3,831
Property, plant and equipment	16	423,228	442,148
Right-of-use assets	32	121,684	119,390
Investment property	17	550	520
Investments in joint ventures	18	114	99
Deferred tax assets	13	11,032	—
Other financial assets - non-current		143	—
Total non-current assets		562,761	565,988
Inventories	19	15,357	400
Contract assets	20	7,689	26,159
Trade receivables	21	28,123	26,263
VAT receivable		—	—
Prepayments and other receivables		10,248	5,211
CIT receivable		191	745
Cash and cash equivalents	22	95,568	113,764
Total current assets		157,176	172,542
Total assets		719,937	738,530

Amounts in EUR '000	Note	31-Dec-2025	31-Dec-2024
Equity			
Share capital	23	5,978	5,978
Share premium	23	49,711	49,711
Other capital reserves	23	70,710	70,710
Cash flow hedge reserve	26	(271)	(477)
Retained earnings		110,546	109,346
Result for the year		-36,688	1,200
Equity attributable to shareholder		199,986	236,468
Non-controlling interests		4,049	1,840
Total equity		204,035	238,308
Liabilities			
Loans and borrowings - non-current	25	60,444	80,330
Lease Liabilities - non-current	32	102,970	110,107
Finance liabilities sale and leaseback - non-current	25	25,694	29,588
Other non-current financial liabilities	26	366	643
Employee benefits - non-current	27	932	1,716
Deferred tax liabilities	13	—	2,657
Contract liabilities - non-current	20	6,683	35,855
Other non-current liabilities	29	146	319
Total non-current liabilities		197,235	261,215
Loans and borrowings - current	25	20,148	—
Finance liabilities sale and leaseback - current	25	8,155	7,403
Lease Liabilities - current	32	21,077	10,581
Trade payables		90,065	81,390
Contract Liabilities - current	20	144,861	119,238
Employee benefits - current	27	5,305	5,216
Wage tax and social security		1,584	2,443
VAT payable		5,367	2,967
CIT payable		1,626	113
Other current liabilities	29	20,479	9,656
Total current liabilities		318,667	239,007
Total liabilities		515,902	500,222
Total equity and liabilities		719,937	738,530

Consolidated cash flow statement

for the year ended 31 December 2025

Amounts in EUR '000	Notes	2025	2024
<i>Cash flows from operating activities</i>			
Profit / (loss) before tax		(45,587)	2,541
Adjustments for:			
Depreciation, amortisation and impairment of Property, Plant and Equipment and Intangible assets	15,16	38,833	8,662
Depreciation of right-of-use assets	32	23,790	11,165
Fair value adjustments on investment property	17	(30)	—
Share in (profit)/loss of joint ventures	18	(15)	(10)
Impairment losses / (reversals) on financial assets		(311)	340
Finance income		(1,546)	(2,860)
Finance costs		12,290	3,885
<i>Changes in net working capital</i>			
o Inventories	19	(14,957)	117
o Contract assets and liabilities	20	11,872	36,205
o Trade receivables	21	(1,549)	(3,273)
o Prepayments and other receivables		(5,717)	5,147
o Trade payables		14,463	(2,569)
Total changes in net working capital		4,112	35,627
VAT payable and receivable		2,400	10,725
Initial direct costs on operating lease contracts		(5,534)	(312)
Other financial assets		(142)	—
Employee benefits		(695)	2,176
Wage tax and social security		(859)	607
Other liabilities		7,741	(5,785)
Government grants received		2,894	1,353
Income taxes received / (paid)		(586)	2,331
Interest paid		(5,771)	(4,843)
Interest received		1,384	2,267
Net cash from operating activities		32,368	67,869

Consolidated cash flow statement

for the year ended 31 December 2025 (continued)

Amounts in EUR '000

		2025	2024
Cash flows from investing activities			
Purchase of intangible fixed assets	15	(2,875)	(1,922)
Purchase of property, plant and equipment	16	(24,971)	(169,620)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		50	1
Net cash from (used in) investing activities		(27,796)	(171,541)
Cash flows from financing activities			
Proceeds from new borrowing	25	—	60,750
Proceeds from sale and lease back facility	25	3,317	38,340
Repayments of sale and lease back facility	25	(8,407)	(1,580)
Payment of principal amount of lease liabilities	32	(17,678)	(11,463)
Net cash from (used in) financing activities		(22,768)	86,047
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents		(18,196)	(17,625)
Cash and cash equivalents at 1 January		113,764	131,389
Cash and cash equivalents at 31 December		95,568	113,764

KEY FIGURES

2021-2025

in € 1,000

	2025	2024	2023	2022	2021	Reference*
Revenue	597,039	428,991	454,299	374,543	422,541	
Contribution	187,129	146,534	148,989	130,511	114,230	(a)
Contribution/ton	1,001	759	669	674	637	(a)
EBITDA	27,454	23,723	36,806	36,426	39,061	(b)
Adjusted EBITDA	47,973	38,406	42,168	41,792	39,760	(b)
Adjusted EBITDA (ex IFRS 16)	25,593	25,524	34,726	27,487	34,173	(b)
EBIT	(35,169)	3,896	13,909	12,200	17,349	(c)
Adjusted EBIT	(14,650)	18,579	19,271	17,566	18,048	(c)
Profit / (loss) attributable to the shareholders	(36,688)	1,200	10,863	7,217	11,590	
Net cash from operating activities	32,368	67,869	106,483	50,360	91,230	
Net cash from investing activities	(27,796)	(171,541)	(169,858)	(20,283)	(11,493)	
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	(18,196)	(17,625)	41,557	16,631	70,556	
Depreciation, amortisation and impairment	(62,623)	(19,827)	(22,897)	(24,226)	(21,712)	
Net debt	142,920	124,245	427	17,566	32,482	(d)
Net debt (ex IFRS 16)	18,873	3,557	(111,463)	(89,832)	(73,201)	(d)
Net working capital	(180,192)	(178,450)	(133,123)	(81,484)	(65,840)	(e)

* Reference is made to section 'Definition and Explanation of use of non-IFRS financial measures' and 'Reconciliation of non-IFRS financial measures' in the Other Information section for the definition and explanation of use, reconciliation and restatements (if applicable)

Key figures

2021-2025

	2025	2024	2023	2022	2021	Reference*
In Kton						
Production	176	158	192	169	171	
Per share x €						
Earnings	(1.32)	(0.04)	0.32	0.28	0.45	
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	
Number of shares issued (in 1,000)	29,889	29,889	29,889	25,501	25,501	
Ratios %						
ROACE	(17.2)	2.0	22.3	28.3	43.2 (f)	
ROACE (adjusted)	N/A	57.7	110.7	43.6	46.0 (g)	
Covenant ratios						
Solvency	32.7	37.8	43.8	41.0	47.7 (h)	
Leverage	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00 (i)	
Non-financial KPI's						
LTIF per mln exposure hours	5.37	0.79	8.28	6.50	4.98	
Sickness leave %	7.7	7.8	6.9	7.9	5.1	
Gross CO ₂ e footprint in tons (market-based scope 2)	10,948	6,127	8,085	11,429	9,304	
Net CO ₂ e footprint in tons (market-based scope 2)	9,685	5,109	5,737	8,581	6,324	
Participation in projects that will result in renewable energy capacity (in MW)	1,153	1,297	2,622	1,954	1,873	
Usage of gasses in (pre-)heating of welds - natural gas in m ³ per kg welding material	0.86	0.34	0.61	0.83	naf	
Usage of gasses in (pre-)heating of welds - propane gas in kg per kg welding material	0.16	0.07	0.45	0.57	naf	
naf	not accounted for					
*	Reference is made to section 'Definition and Explanation of use of non-IFRS financial measures' and 'Reconciliation of non-IFRS financial measures' in the Other Information section for the definition and explanation of use, reconciliation and restatements (if applicable)					

Definition and Explanation of use of non-IFRS financial measures

(a) Contribution	Total revenue from contracts with customers minus raw materials, subcontracted work and other external charges and logistic and other project-related expenses.
Contribution/ton or month	Contribution is an important KPI since it excludes pass-through expenses. Together with production in Kton and EBIT it indicates the quality of Sif's performance in any reporting period. For the contribution/ton or month measure the contribution is adjusted for contribution related to Marshalling, Engineering and fees for projects with no production volume.
(b) EBITDA	Earnings before net finance costs, tax, depreciation and amortisation.
Adjusted EBITDA	The company discloses EBITDA and Adjusted EBITDA (both including and excluding the effect of IFRS 16) as supplemental non-IFRS financial measures, as the company believes these are meaningful measures to evaluate the performance of the company's business activities over time. The company understands that these measures are used by analysts, rating agencies and investors in assessing the company's performance. The company also believes that the presentation of EBITDA and Adjusted EBITDA provide useful information to investors on the development of the company's business. The company also uses EBITDA and Adjusted EBITDA as key financial measures to assess operational performance.
Adjusted EBITDA (ex IFRS 16)	Adjusted EBITDA is adjusted for expenses that relate to the research into and preparations for the required adjustment and expansion of our production facilities. Adjusted EBITDA excluding IFRS 16 is provided to be able to be compared with non-IFRS reporting Companies, as the IFRS 16 impact on EBITDA is significant for Sif. Adjusted EBITDA is adjusted for expenses of lease contracts other than 'short-term leases' and 'low-value leases' and the impact of the difference in accounting treatment of lease incentives between IFRS 16 and the former lease standard IAS 17.
(c) EBIT	Operating result plus other income. Adjusted EBIT is adjusted for expenses that relate to the research into and preparations for the required adjustment and expansion of our production facilities.
Adjusted EBIT	EBIT is an important KPI since it mitigates the effect depreciation and amortisation has on EBITDA. Together with production in Kton and contribution it indicates the quality of Sif's performance in any reporting period.
(d) Net debt	Loans and borrowings plus finance liabilities sale and leaseback minus cash and cash equivalents.
Net debt (ex IFRS 16)	Net debt is presented to express the financial strength of the Company. The Company understands that analysts, rating agencies and investors use this measure in assessing the company's performance. Net debt (ex IFRS 16) is presented to be compared with non-IFRS reporting Companies, as the IFRS 16 impact on loans and borrowings is significant for Sif.
(e) Net working capital	Inventories plus contract assets plus trade receivables plus current prepayments minus trade payables and contract liabilities) The company discloses net working capital as a supplemental non-IFRS financial measure, as the company believes it is a meaningful measure to evaluate the company's ability to maintain a solid balance between growth, profitability and liquidity. Net working capital is broadly analysed and reviewed by analysts and investors in assessing the company's performance. This measure serves as a metric for how efficiently a company is operating and how financially stable it is in the short term. It is an important measure of a company's ability to pay off short-term expenses or debts.
(f) ROACE	Return on average capital employed, EBIT as a % of average equity plus loans and borrowings excluding lease-commitments minus cash. In the adjusted measure all values are adjusted for the effects that relate to the research into and preparations for the required adjustment and expansion of our production facilities.
(g) ROACE (adjusted)	The company discloses the measure as supplemental non-IFRS financial measures, as the Company believes these are meaningful measures to evaluate the performance of the Company's business activities over time. The measure is therefore also included in the performance targets of management.

(h) Solvency	This measure is a bank covenant, and is presented to express the financial strength of the Company. Definition Consolidated Tangible Net Worth (ex IFRS 16) divided by Consolidated Balance Sheet Total (ex IFRS 16) Consolidated Tangible Net Worth = Equity attributable to shareholder minus dividend declared, Intangible assets, Upward revaluation of assets (other than financial instruments) after the 2023 Effective Date (5 June 2023) and Advanced factory payments converted into perpetual bond instruments Consolidated Balance Sheet Total = Total assets minus Intangible assets, book value of the assets leased under the Rabo lease facility and the cash on the balance sheet related to advance factory payments converted into perpetual bond instruments.
(i) Leverage	This measure is a bank covenant, and is presented to express the financial strength of the Company. Definition Total net debt (ex IFRS 16) divided by EBITDA ex exceptional items (ex IFRS 16) Total net debt (ex IFRS 16) = Borrowings (ex IFRS 16) minus Cash and Cash Equivalents Borrowings (ex IFRS 16) = Revolving credit facility plus term loans EBITDA ex exceptional items (ex IFRS 16) = EBITDA (ex IFRS 16) minus: • charge to profit or loss represented by the expensing of stock options • the restructuring of the activities of an entity and reversals of any provisions for the cost of restructuring • disposals, revaluations, write downs or impairment of non-current assets or any reversal of any write down or impairment • any exceptional, one off, non-recurring or extraordinary items which represent gains or losses relating to the P11 manufacturing expansion (with a maximum of EUR 10 million). EBITDA (ex IFRS 16) = EBITDA adjusted for expenses of lease contracts other than 'short-term leases' and 'low-value leases' (including those expenses accounted for as project costs based on progress), the impact of the difference in accounting treatment of lease incentives between IFRS 16 and the former lease standard IAS 17 and expenses related to initial direct costs of operational lease contracts.

Reconciliation of non-IFRS financial measures

Amounts in EUR '000

	2025	2024	Reference to consolidated financial statements
(a) Calculation of contribution			
Total revenue	597,039	428,991	Consolidated statement of profit and loss, note 6
Raw materials	(283,854)	(225,181)	Consolidated statement of profit and loss, note 6
Subcontracted work and other external charges	(104,285)	(32,232)	Consolidated statement of profit and loss, note 6
Logistic and other project related expenses	(21,771)	(25,044)	Consolidated statement of profit and loss, note 6
Contribution	187,129	146,534	
- Marshalling	(954)	(1,206)	Notes to the consolidated financial statements, note 6
- Engineering	(8,965)	(7,179)	
- Fees for projects with no production volume	(1,039)	(18,170)	
Adjusted contribution	176,171	119,979	
Production output (Kton)	176	158	
Contribution per Kton	1,001	759	
Contribution per month	14,681	9,998	
(b) Reconciliation operating profit / (loss) to adjusted EBITDA (ex IFRS 16)			
Operating profit / (loss)	(41,497)	3,895	Consolidated statement of profit and loss
- Other income	6,328	1	Consolidated statement of profit and loss
- Depreciation, amortisation and impairment	62,623	19,827	Consolidated statement of profit and loss, note 15,16,32
EBITDA	27,454	23,723	
- Expenses that relate to the research into, preparations for and the execution of the required adjustment and expansion of our production facilities	20,519	14,683	
Adjusted EBITDA	47,973	38,406	
- Expenses of lease contracts other than 'short-term leases' and 'low-value leases'	(25,436)	(12,178)	
- Expenses related to initial direct costs of operational lease contracts	—	—	
- Expenses of lease contracts other than 'short-term leases' and 'low value leases' accounted for as project costs based on progress	2,933	(827)	
- Net impact of the difference in accounting treatment of lease incentives between IFRS 16 and the former lease standard IAS 17	123	123	
EBITDA (ex IFRS 16)	25,593	25,524	
Adjusted EBITDA YTD Q3 2025	26,731		
Adjusted EBITDA Q4 2025	21,242		

Amounts in EUR '000

	2025	2024	Reference to consolidated financial statements
(c) Reconciliation of operating profit / (loss) to EBIT to adjusted EBIT			
Operating profit / (loss)	(41,497)	3,895	Consolidated statement of profit and loss
- Other income	6,328	1	Consolidated statement of profit and loss
EBIT	(35,169)	3,896	
- Expenses that relate to the research into, preparations for and the execution of the required adjustment and expansion of our production facilities	20,519	14,683	
Adjusted EBIT	(14,650)	18,579	
(d) Calculation of Net debt and Net debt (ex IFRS 16)			
Loans and borrowings - non-current	60,444	80,330	Consolidated statement of financial position, note 25
Loans and borrowings - current	20,148	—	Consolidated statement of financial position, note 25
Lease liabilities - non-current	102,970	110,107	Consolidated statement of financial position, note 25,32
Lease liabilities - current	21,077	10,581	Consolidated statement of financial position, note 25,32
Finance liabilities sale and leaseback - non-current	25,694	29,588	Consolidated statement of financial position, note 25
Finance liabilities sale and leaseback - current	8,155	7,403	Consolidated statement of financial position, note 25
Cash and cash equivalents	(95,568)	(113,764)	Consolidated statement of financial position, note 22
Net debt	142,920	124,245	
Lease liabilities - non-current	(102,970)	(110,107)	Consolidated statement of financial position, note 25,32
Lease liabilities - current	(21,077)	(10,581)	Consolidated statement of financial position, note 25,32
Net debt (ex IFRS 16)	18,873	3,557	
(e) Calculation of Net working capital			
Inventories	15,357	400	Consolidated statement of financial position, note 19
Contract assets	7,689	26,159	Consolidated statement of financial position, note 20
Trade receivables	28,123	26,263	Consolidated statement of financial position, note 21
Prepayments and other receivables	10,248	5,211	Consolidated statement of financial position
Trade payables	(90,065)	(81,390)	Consolidated statement of financial position
Contract liabilities - current	(144,861)	(119,238)	Consolidated statement of financial position, note 20
Contract liabilities - non-current	(6,683)	(35,855)	Consolidated statement of financial position, note 20
Net working capital	(180,192)	(178,450)	

Amounts in EUR '000	2025					Reference to consolidated financial statements
	Average	Q1	Q2	Q3	Q4	
(f) Calculation of ROACE - EBIT / Average capital employed						
Total equity	213,040	230,311	212,555	205,257	204,035	Consolidated statement of financial position
Cash and cash equivalents	(83,846)	(102,437)	(82,466)	(54,912)	(95,568)	Consolidated statement of financial position, note 22
Loans and borrowings (excl lease liabilities and finance liabilities sale and leaseback)	75,415	80,367	80,405	80,444	60,444	Consolidated statement of financial position, note 25
Capital employed	204,609	208,241	210,494	230,789	168,911	
EBIT	(35,169)					(c)
ROACE	(17.2)%					

2024						Reference to consolidated financial statements
Amounts in EUR '000	Average	Q1	Q2	Q3	Q4	
Total equity	241,806	241,375	244,988	242,553	238,308	Consolidated statement of financial position
Cash and cash equivalents	(107,463)	(140,733)	(87,198)	(88,157)	(113,764)	Consolidated statement of financial position, note 22
Loans and borrowings (excl lease liabilities and finance liabilities sale and leaseback)	65,080	39,690	60,007	80,292	80,330	Consolidated statement of financial position, note 25
Capital employed	199,423	140,332	217,797	234,688	204,874	
EBIT	3,896					(c)
ROACE	2.0 %					

Amounts in EUR '000	2025					Reference to consolidated financial statements
	Average	Q1	Q2	Q3	Q4	
(g) Calculation of ROACE (adjusted) - EBIT (adjusted) / Average capital employed (adjusted)						
Total equity	213,040	230,311	212,555	205,257	204,035	Consolidated statement of financial position
- Equity financing related to the required adjustment and expansion of our production facilities	(99,092)	(99,092)	(99,092)	(99,092)	(99,092)	
- Cumulative expenses that relate to the research into, preparations for and the execution of the required adjustment and expansion of our production facilities	38,224	30,647	36,334	39,986	45,929	
Total equity (adjusted)	152,172	161,866	149,797	146,151	150,872	
Cash and cash equivalents	(83,846)	(102,437)	(82,466)	(54,912)	(95,568)	Consolidated statement of financial position, note 22
- Cash-in related to financing of the required adjustment and expansion of our production facilities	292,068	319,794	315,870	277,438	255,169	
- Cumulative cash-in/(out) related to expenses and investments that relate to the research into, preparations for and execution of the required adjustment and expansion of our production facilities	(395,659)	(380,912)	(390,551)	(401,641)	(409,532)	
Cash and cash equivalents (adjusted)	(187,437)	(163,555)	(157,147)	(179,115)	(249,931)	
Loans and borrowings (excl lease liabilities and finance liabilities sale and leaseback)	75,415	80,367	80,405	80,444	60,444	Consolidated statement of financial position, note 25
- Loans and borrowings (excl lease liabilities) related to financing of the required adjustment and expansion of our production facilities	(75,415)	(80,367)	(80,405)	(80,444)	(60,444)	
Loans and borrowings (excl lease liabilities and finance liabilities sale and leaseback) (adjusted)	—	—	—	—	—	
Capital employed (adjusted)	(35,265)	(1,689)	(7,350)	(32,964)	(99,059)	
EBIT	(35,169)					(c)
- Expenses that relate to the research into, preparations for and the execution of the required adjustment and expansion of our production facilities	20,519					
EBIT (adjusted)	(14,650)					
ROACE (adjusted)	N/A					

Amounts in EUR '000	2024					Reference to consolidated financial statements
	Average	Q1	Q2	Q3	Q4	
(g) Calculation of ROACE (adjusted) - EBIT (adjusted) / Average capital employed (adjusted)						
Total equity	241,806	241,375	244,988	242,553	238,308	Consolidated statement of financial position
- Equity financing related to the required adjustment and expansion of our production facilities	(99,092)	(99,092)	(99,092)	(99,092)	(99,092)	
- Cumulative expenses that relate to the research into, preparations for and the execution of the required adjustment and expansion of our production facilities	17,487	12,238	14,507	17,790	25,411	
Total equity (adjusted)	160,201	154,521	160,403	161,251	164,627	
Cash and cash equivalents	(107,463)	(140,733)	(87,198)	(88,157)	(113,764)	Consolidated statement of financial position, note 22
- Cash-in related to financing of the required adjustment and expansion of our production facilities	275,852	240,954	261,204	281,454	319,794	
- Cumulative cash-in/(out) related to expenses and investments that relate to the research into, preparations for and execution of the required adjustment and expansion of our production facilities	(296,415)	(228,367)	(271,833)	(318,724)	(366,739)	
Cash and cash equivalents (adjusted)	(128,026)	(128,146)	(97,827)	(125,427)	(160,709)	
Loans and borrowings (excl lease liabilities and finance liabilities sale and leaseback)	65,080	39,690	60,007	80,292	80,330	Consolidated statement of financial position, note 25
- Loans and borrowings (excl lease liabilities) related to financing of the required adjustment and expansion of our production facilities	(65,080)	(39,690)	(60,007)	(80,292)	(80,330)	
Loans and borrowings (excl lease liabilities and finance liabilities sale and leaseback) (adjusted)	—	—	—	—	—	
Capital employed (adjusted)	32,175	26,375	62,576	35,824	3,918	
EBIT	3,896					(c)
- Expenses that relate to the research into, preparations for and the execution of the required adjustment and expansion of our production facilities	14,683					
EBIT (adjusted)	18,579					
ROACE (adjusted)	57.7 %					

Amounts in EUR '000

	2025	2024	Reference to consolidated financial statements
(h) Calculation of Solvency			
Equity attributable to shareholder	199,986	236,468	Consolidated statement of financial position
Adjustments to exclude IFRS 16 impact:			
- Right-of-use assets	(121,684)	(119,390)	Consolidated statement of financial position, note 25,32
- Lease liabilities - non-current	102,970	110,107	Consolidated statement of financial position, note 25,32
- Lease liabilities - current	21,077	10,581	Consolidated statement of financial position, note 25,32
- Lease incentives capitalised on the balance sheet	(1,913)	(2,036)	
- Equity effect of expenses of lease contracts other than 'short-term leases' and 'low value leases' accounted for as project costs based on progress	2,572	(361)	
- Deferred tax on above items	(901)	(944)	
Equity attributable to shareholder (ex IFRS 16)	202,107	234,425	
Intangible assets	(6,010)	(3,831)	Consolidated statement of financial position, note 15
Upward revaluation of assets (other than financial instruments) after the 2023 Effective Date (5 June 2023)	(35)	(5)	
Advance factory payments converted into perpetual bond instruments	(20,710)	(20,710)	
Consolidated Tangible Net Worth (ex IFRS 16)	175,352	209,879	
Total assets	719,937	738,530	Consolidated statement of financial position
Adjustments to exclude IFRS 16 impact:			
- Right-of-use assets	(121,684)	(119,390)	Consolidated statement of financial position, note 32
- Impact on contract assets of expenses of lease contracts other than 'short-term leases' and 'low value leases' accounted for as project costs based on progress	2,572	(361)	
- Deferred tax asset on Right-of-use assets and lease liabilities	(901)	(944)	
Total assets (ex IFRS 16)	599,924	617,835	
Intangible assets	(6,010)	(3,831)	Consolidated statement of financial position, note 15
Bookvalue assets in lease facility	(37,491)	(38,340)	
Cash on the balance sheet related to advance factory payments converted into perpetual bond instruments	(20,710)	(20,710)	
Outstanding AFPs (excl launching customers)	—	—	
Consolidated Balance Sheet Total (ex IFRS 16)	535,713	554,954	
Solvency	32.7 %	37.8 %	

Amounts in EUR '000

	2025	2024 Reference to consolidated financial statements
(i) Calculation of Leverage		
Loans and borrowings (excl lease liabilities and finance liabilities sale and leaseback)	80,592	80,330 Consolidated statement of financial position, note 25
Total debt (Borrowings) (ex IFRS 16)	80,592	80,330
Cash and cash equivalents	(95,568)	(113,764) Consolidated statement of financial position, note 22
Total net debt (ex IFRS 16)	(14,976)	(33,434)
EBITDA	27,454	23,723 (b)
Adjustments to exclude IFRS 16 impact:		
- Expenses of lease contracts other than 'short-term leases' and 'low-value leases'	(25,436)	(12,178)
- Expenses related to initial direct costs of operational lease contracts	—	—
- Expenses of lease contracts other than 'short-term leases' and 'low value leases' accounted for as project costs based on progress	2,933	(827)
- Net impact of the difference in accounting treatment of lease incentives between IFRS 16 and the former lease standard IAS 17	123	123
EBITDA (ex IFRS 16)	5,074	10,841
-Charge to profit / (loss) represented by the expensing of stock options	183	186
- Disposals, revaluations, write downs or impairment of non-current assets or any reversal of any write down or impairment	(30)	—
- Lease terms related to lease facility	(7,878)	(1,473)
- Exceptional, one off, non-recurring or extraordinary items which represent gains or losses relating to the P11 manufacturing expansion (max €10 million)	10,000	10,000
EBITDA ex exceptional items (ex IFRS 16)	7,349	19,554
Net Leverage	0.00	0.00