



HALFJAAR CIJFERS 2025



Deze tekst is een vertaling van de Engelse versie. Bij verschil of onduidelijkheid geldt de Engelse tekst als uitgangspunt.

VOOR DE TOEKOMSTIGE GENERATIES

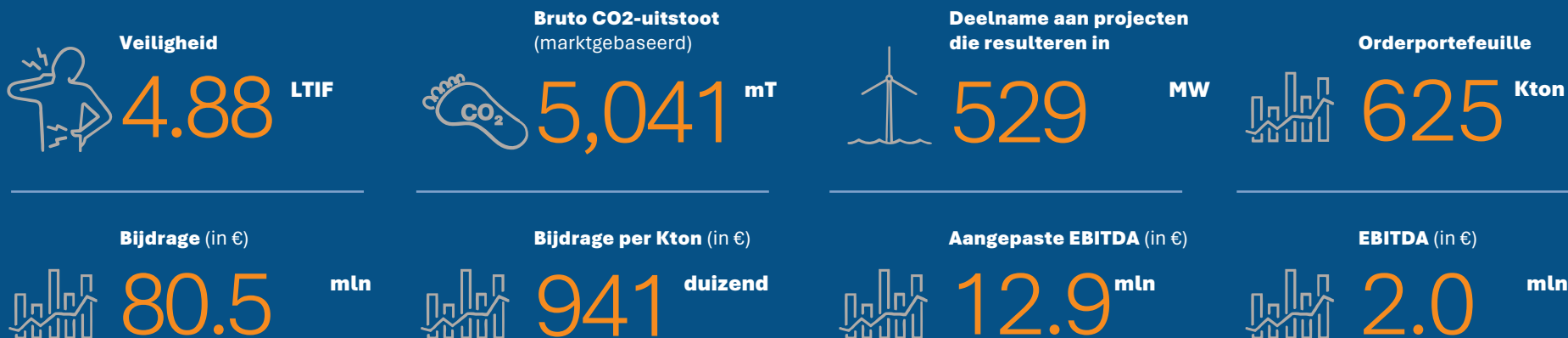
**Versnellen we de
energietransitie**

HOOGTEPUNTEN

Eerste halfjaar 2025



People Planet Profit



INHOUDSOPGAVE



HOOGTEPUNTEN Eerste halfjaar 2025

page **3**

KERNCIJFERS Eerste halfjaar 2021-2025

page **6**



BERICHT VAN ONZE CEO

page **10**



JAARREKENING

page **15**

Jaarrekening	15
Geconsolideerde jaarrekening	16
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	22
Overige informatie	29
Aansluiting van niet-IFRS financiële maatstaven	32

OPERATIONELE HOOGTEPUNTEN EN KERNCIJFERS

KERNCIJFERS

Halfjaar 2021-2025 resultaten

in € 1,000

	2025	2024	2023	2022	2021	Reference*
Revenue	258,214	230,980	218,111	191,294	249,273	
Contribution	80,464	78,643	71,393	63,479	57,676	(a)
Contribution/ton	941	704	676	612	614	(a)
Contribution/month	12,544	10,090	10,591	9,078	9,005	(a)
EBITDA	2,022	22,281	18,805	19,136	20,233	(b)
Adjusted EBITDA	12,945	26,060	21,425	21,127	20,233	(b)
Profit attributable to the shareholders	(25,934)	7,438	5,017	4,580	7,034	
Net cash from operating activities	(3,310)	1,461	43,923	(1,027)	70,677	
Net cash from investing activities	(18,276)	(80,741)	(75,818)	(5,869)	(5,355)	
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	(31,298)	(44,191)	13,726	(15,632)	59,065	
Depreciation and amortisation	(29,085)	(10,520)	(11,663)	(11,663)	(9,822)	
Net debt **	167,551	124,245	427	17,566	32,482	(d)
Net debt (ex IFRS 16) **	(2,061)	(33,434)	(111,463)	(89,832)	(73,201)	(d)
Net working capital **	(180,766)	(178,450)	(133,123)	(81,484)	(65,840)	(c)

* 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)

** Comparative figures are per 31 December of the respective years

Kerncijfers

Halfjaar 2021-2025 resultaten

	2025	2024	2023	2022	2021	Reference*
In Kton						
Production	80	86	94	89	88	
Per share x €						
Earnings	(0.91)	0.21	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	
Covenant ratios						
Solvency **	35.1	37.8	43.8	41.0	47.7	(d)
Leverage **	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	(e)
Non-financial KPI's						
LTIF per mln exposure hours **	4.88	0.79	8.28	6.50	4.98	
Sickness leave % **	7.90	7.75	6.86	7.89	5.10	
Gross CO ₂ e footprint in tons (market-based scope 2)	5,041	5,736	3,398	9,623	9,249	
Net CO ₂ e footprint in tons (market-based scope 2)	4,493	5,102	1,927	6,699	7,832	
Participation in projects that will result in renewable energy capacity (in MW)	529	773	1,344	803	576	

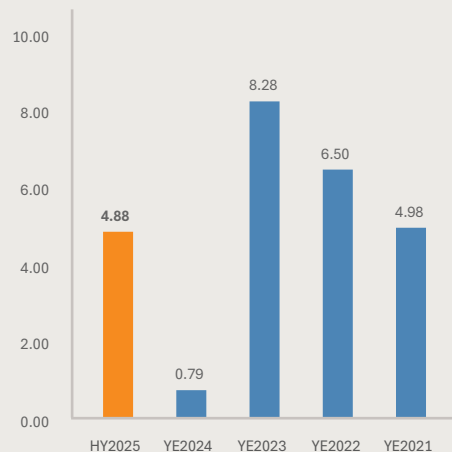
* Reference is made to section 'Definition and Explanation of use of non-IFRS financial measures' and 'Reconciliation of non-IFRS financial measures' in the Other Information section for the definition and explanation of use, reconciliation and restatements (if applicable)

** Comparative figures are per 31 December of the respective years

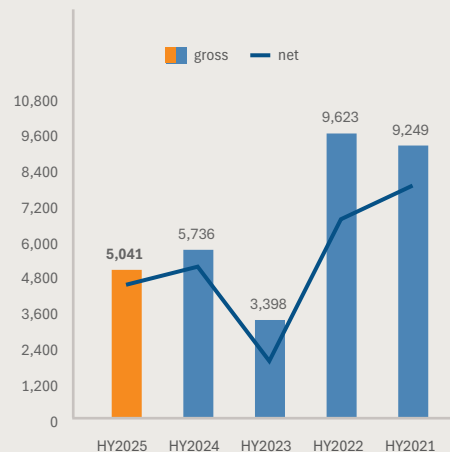
Kerncijfers

Halfjaar 2021-2025 resultaten

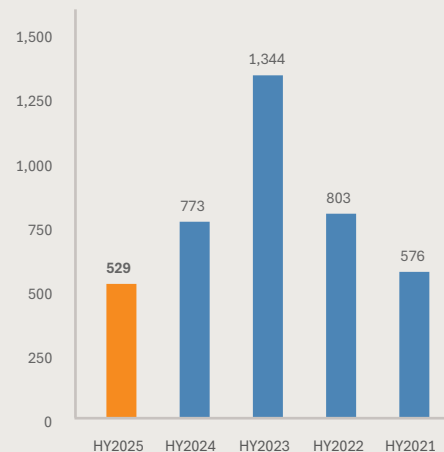
LTIF
(per mln exposure hours)



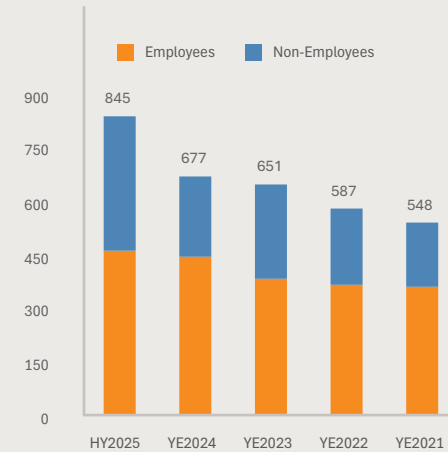
CO₂e footprint (market-based scope 2)
(in tons)



**Participation in projects that will result
in installed renewable energy capacity**
(in MW)



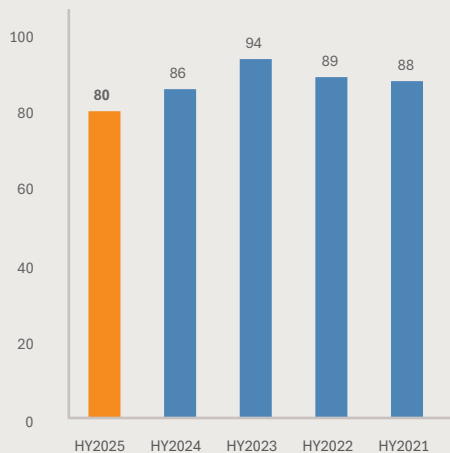
(Non-)Employees
(in FTE at period end)



Sickness leave
(in %)



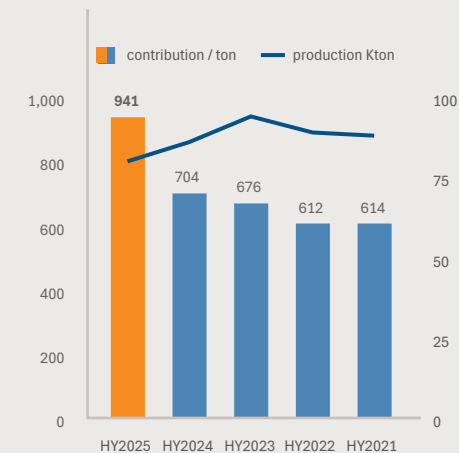
Production
(in Kton)



Contribution
(in € mln)



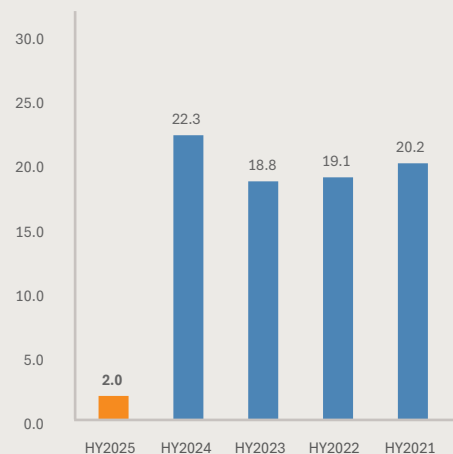
Contribution per ton
(in € per ton)



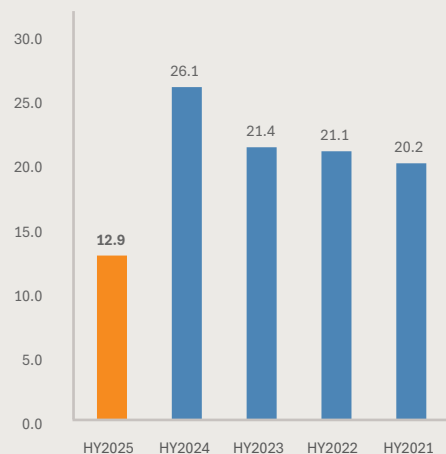
Kerncijfers

Halfjaar 2021-2025 resultaten

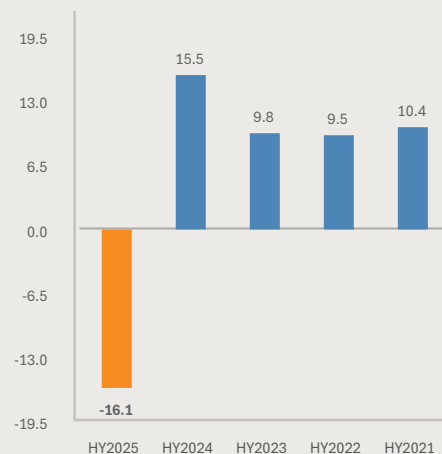
EBITDA
(in € mln)



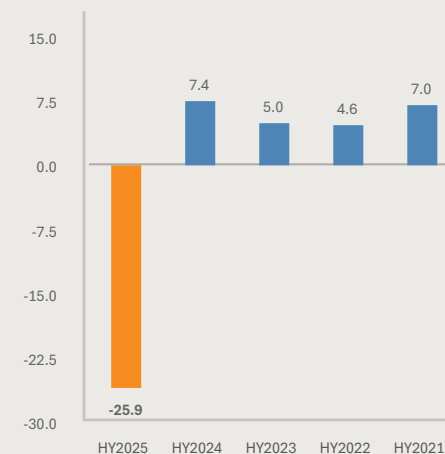
Adjusted EBITDA
(in € mln)



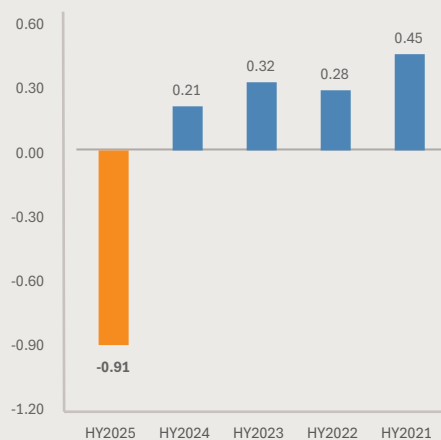
Adjusted EBIT
(in € mln)



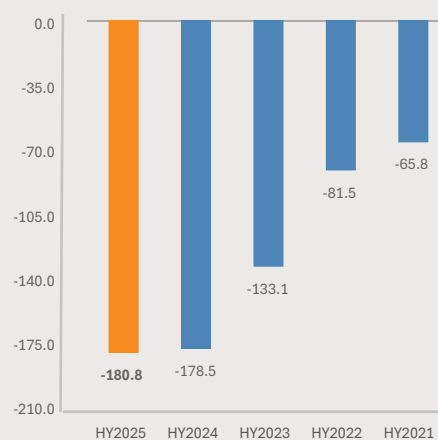
Profit attributable to the shareholders
(in € mln)



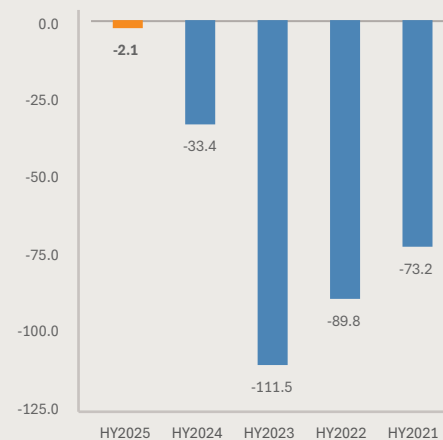
Earnings per share
(in €)



Net working capital
(in € mln)



Net debt (ex IFRS 16)
(in € mln)



BERICHT VAN ONZE CEO

Fred van Beers



Fred van Beers, CEO van Sif: “Na de succesvolle voltooiing van de bouw- en infrastructuurwerkzaamheden in verband met de uitbreiding van onze productiefaciliteiten op de Tweede Maasvlakte in Rotterdam in 2024, werden de funderingen voor het lanceerproject, ondanks onze vertraging in het oorspronkelijke opschalingsschema, binnen de specificaties geleverd aan Empire Offshore Wind om te voldoen aan het installatievenster van hun project in de Verenigde Staten. De fabriek in Roermond toonde een gestage doeltreffendheid in de productie van transition pieces en topsecties voor Empire Wind 1, Ecowende en Baltyk.

In het oorspronkelijke bedrijfsplan was rekening gehouden met een scherpe aanlooptijd van de productie in de nieuwe Maasvlakte 2-faciliteit in het eerste halfjaar van 2025 om de verwachte productieniveaus vanaf het derde kwartaal te bereiken. Tijdens deze periode hebben we echter geleerd dat de opleiding van ons nieuwe personeel, de verdere stabilisatie van apparatuur en de implementatie van verbeterde werkprocedures voor de nieuwe productiefaciliteiten aanzienlijk meer tijd vergen dan aanvankelijk verwacht.

Na een grondige evaluatie van onze uitdagingen op het vlak van productie en apparatuur, en in lijn met onze focus op veiligheid, kwaliteit en ten slotte productie, zijn we tot de conclusie gekomen dat de tijd die nodig is om de productie op te voeren tot in het eerste halfjaar van 2026 zal duren. Dit resulteert in een lagere productie in 2025 dan oorspronkelijk verwacht en een vertraging van 6 - 9 maanden ten opzichte van de oorspronkelijke businesscase.

Bedrijfsactiviteiten

Deze vertraging in het behalen van de verwachte productieniveaus is een duidelijke tegenslag, maar gezien het bewijs van de gerealiseerde leveringen en de in gang gezette acties, blijven we erop vertrouwen dat de nieuwe productiefaciliteiten de capaciteit zullen hebben om het aantal monopiles te produceren dat we oorspronkelijk voor ogen hadden. De productie van HKW VI voor Ecowende is gestart en parallel daaraan voeren we een belangrijk programma uit voor de aanpassing en stabilisatie van apparatuur en processen, met externe ondersteuning van specialisten en onze belangrijkste apparatuurleveranciers. Dit zal zorgen voor een stabielere productiestijging in de eerste helft van 2026. We versterken de operationele organisatie met een nieuwe COO, waarbij de huidige COO zich concentreert op de technische voltooiing van het opschalingsplan, en nieuwe specifieke functies om de stabilisatie en verdere opschaling van de Maasvlakte 2-faciliteiten te ondersteunen.

Marktsituatie

We blijven vertrouwen in de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de offshore windmarkt, maar verwachten op korte termijn een verdere vertraging van de ontwikkeling van offshore windprojecten, voornamelijk als gevolg van niet-marktconforme aanbestedingscriteria, overbelasting van het stroomnet en elektriciteitsprijzen. Verschillende regeringen hebben hun ambities voor offshore windenergie bijgesteld naar een realistischer niveau en beseffen, hoewel pas laat, dat ze hun aanbestedingsprocedures en -kwalificaties moeten aanpassen aan de marktomstandigheden en -voorkeuren. De sector heeft overheidsinstanties in het verleden meermaals sterk aangeraden om de aanbestedingscriteria af te

stemmen op de economische realiteit van vandaag als onderdeel van een totale energiesysteembenadering (windparken, versterking van het net en marktconforme elektriciteitsprijzen). We zijn blij met de veranderde houding en de realiteitszin, want de noodzaak van de energietransitie en energieonafhankelijkheid in de EU blijft onveranderd. We zien deze nieuwe realiteit weerspiegeld in de aanbestedingsactiviteiten voor projecten vanaf medio 2028. Ons vertrouwen in de vooruitzichten op middellange tot lange termijn voor de offshore windmarkt wordt verder ondersteund door een toevoeging van 200 kton aan onze orderportefeuille voor 2027 en een deel van 2028. Dit project, dat een voorkeursstatus had, heeft nu de fase van exclusieve onderhandelingen bereikt.

Vooruitzicht

In plaats van ons te richten op het alternatief van EBITDA-maximalisatie op de korte termijn, richten we ons nu op het bereiken van robuuste en stabiele activiteiten en het nemen van de tijd die nodig is om de juiste industrialisatiemaatregelen te implementeren. Als gevolg hiervan stellen we onze aangepaste EBITDA-indicatie voor 2025 bij naar EUR 45 miljoen. Op basis van de geboekte vooruitgang, het stabilisatieplan en de lopende aanpassingen in onze Maasvlakte 2-faciliteiten, herhalen we de tussentijds aangepaste EBITDA-run rate-doelstelling op jaarbasis van ten minste EUR 160 miljoen. Dit blijft het doel voor 2026. Het behalen van de productie die nodig is om de aangepaste EBITDA-run rate te ondersteunen, zal naar verwachting verschuiven naar de eerste helft van 2026. Daarom is de voortopige minimale aangepaste EBITDA-indicatie voor 2026 vastgesteld op EUR 135 miljoen. Op basis van de daadwerkelijke voortgang van de ondernomen acties en de productie in de tweede helft van 2025 zullen we tegen het einde van het jaar verdere richtlijnen geven.”

Roermond, 29 Augustus 2025

Fred van Beers

CEO en voorzitter van de Raad van Bestuur

Sif Holding N.V.



Foto: load-out van monopiles voor Empire Wind 1

Onze activiteiten in de eerste helft van 2025: veiligheid voorop, dan kwaliteit, en productie volgt later:

Op een doorlopende basis van 12 maanden steeg LTIF, onze indicator voor veiligheidsprestaties, naar 4,88 vergeleken met 3,29 voor dezelfde periode in de tussentijdse rapportage van vorig jaar. In het tweede kwartaal hadden we te maken met tegenslagen op het gebied van veiligheid en we hebben specifieke acties ondernomen die tot nu toe hebben geleid tot een positieve trend met nul ongevallen met verzuim sinds mei. In de eerste helft van 2025 lagen de leveringen door de fabriek in Roermond van secties en transition pieces voor Empire Wind 1, Baltyk 2&3 en Ecowende op of voor op schema.

De leveringen van de nieuwe productiefaciliteiten van onze startorder voor Empire Wind liepen achter op ons oorspronkelijk opschalingsschema, maar waren nog steeds binnen het installatievenster van onze klant. Eind juni 2025 was ongeveer 70% van Empire Wind 1 voltooid. De totale productie voor de eerste helft van het jaar bedroeg 80 kiloton (44 monopiles en 34 transition pieces), vergeleken met 86 kiloton in de eerste helft van 2024 toen we 53 monopiles en 64 transition pieces leverden. Het verschil illustreert de toename in grootte: de monopiles voor de Doggersbank in 2024 wogen 1.000 ton per stuk, terwijl Empire Wind 1 Monopiles varieerden tussen 1.400 en 1.850 ton per stuk met diameters tot 9,7 meter. Geen

van de monopiles die in 2025 zijn geleverd, hadden in onze vorige productieopstelling geproduceerd kunnen worden.

Voortgang bij het opschalen van de productie van de nieuwe fabriek

Het langzamer dan verwacht opschalen van de productie van de faciliteiten op de Tweede Maasvlakte heeft te maken met drie belangrijke factoren:

Stabiliteit van de prestaties van machines en apparatuur:

Alle geïnstalleerde apparatuur heeft gepresteerd in overeenstemming met de ontwerp- en prestatiespecificaties, maar heeft te maken gehad met mechanische en softwarestorings bij het opstarten en we hebben de afgelopen weken tegenslagen te verduren gehad waarvoor aanpassingen en upgrades zijn geïmplementeerd of moeten worden geïmplementeerd. Deze programma's worden uitgevoerd in nauwe samenwerking met onze belangrijkste apparatuurleveranciers in de EU om een langdurige service en upgrade-ondersteuning te garanderen. Daarom hebben we besloten om niet te streven naar productie op korte termijn, maar ons eerst te richten op de stabiliteit van de **machines en** apparatuur voordat we de volumes opschalen. Deze stabilisatiefase zal duren tot eind 2025.

Procesprestaties:

De nieuwe fabriek is ontworpen om uitzonderlijke kwaliteit en **stricte** maattoleranties te leveren; allemaal nieuw in deze industrie. Na verloop van tijd zal dit onze klanten ontwerpmogelijkheden bieden die momenteel niet mogelijk zijn met traditionelere productieprocessen. Leren om op deze manier te werken en de criteria van het ontwerpproces te handhaven is een gevoelig en tijdrovend proces dat vaardigheid, maar vooral ervaring vereist. De ontwikkeling van deze proceservaring heeft geresulteerd in een verminderde productie, en we hebben maatregelen genomen om het opleidings- en leerproces te verbeteren, wat zijn vruchten begint af te werpen en vanaf begin 2026 optimaal zal zijn.

De ervaringscurve van mensen

Opleidingen en machine learning alleen zorgen er niet voor dat een team van meer dan 200 nieuwe werknemers die in een 3-ploegensysteem werken, de ervaring opdoet om met alle variabelen in hun werkomgeving om te gaan. Na de opstart in het eerste kwartaal van dit jaar hebben we in het tweede kwartaal de productie meermaals stopgezet en andere maatregelen genomen om veiligheids-, kwaliteits- en uitlijningsproblemen op te lossen en om werknemers te helpen de volgende stappen in hun ervaringscurves in het derde kwartaal van 2025 te bereiken.

Senior management versterken

In lijn met deze operationele uitdagingen en de groei van het bedrijf zal er een nieuwe Chief Operating Officer (COO) worden aangesteld. Totdat de nieuwe COO is aangesteld, zal Frank Kevenaar deze rol blijven vervullen. Met een nieuwe COO, waarbij de huidige COO zich richt op de technische afronding van het opschalingssplan, en een nieuw ingehuurd directeur speciaal voor de businessunit Maasvlakte 2, wordt het senior operationeel management aanzienlijk versterkt en de continuïteit gewaarborgd.

Onze financiële resultaten voor de eerste helft van 2025

De inkomsten in de eerste helft van 2025 bedroegen € 258 miljoen, wat resulteerde in een dekkingsbijdrage van € 80 miljoen, vergeleken met € 79 miljoen voor de eerste helft van 2024. Van de totale inkomsten was ongeveer 10% afkomstig van Offshore Steel Structures (OSS) en 2% van andere activiteiten. De opschaling van de productie vereiste hogere eenmalige directe personeelskosten en hogere eenmalige productie- en algemene fabricagekosten, die samen goed waren voor het grootste deel van de aanpassingen van bijna € 11 miljoen aan de EBITDA. Dit resulteerde in een lagere aangepaste EBITDA van € 13 miljoen voor de eerste helft van 2025 vergeleken met € 26 miljoen in de eerste helft van 2024. De kosten met betrekking tot productie en algemene fabricage en indirecte en algemene kosten waren € 5 miljoen hoger in het tweede kwartaal en hebben betrekking op reparaties en onderhoud van apparatuur, ondersteunende materialen en hogere personeels- en advieskosten in het tweede kwartaal, wat de extra inspanningen illustreert die nodig zijn om een vergelijkbare productie te behalen. De bijdrage per productiemaand van € 941 per ton (€ 704 in de eerste helft van 2024) ligt op een gezond niveau en is in lijn met de aannames voor de terugverdientijd die we hebben gepresenteerd ten tijde van onze definitieve investeringsbeslissing voor de uitbreiding van de Maasvlakte 2-fabriek.

Onze financiële positie aan het einde van de eerste helft van 2025

Sif heeft een conservatieve en flexibele kapitaalstructuur. De totale activa van € 722 miljoen aan het einde van het tweede kwartaal van 2025 werden conservatief gefinancierd met € 213 miljoen eigen vermogen en € 509 miljoen passiva. Er waren geen aflossingen op de eeuwigdurende obligatielening die gehandhaafd bleef op € 21 miljoen. Langlopende leningen bleven op € 80 miljoen, kortlopende leaseverplichtingen stegen met € 8 miljoen ten opzichte van eind vorig jaar en kortlopende contractverplichtingen met € 41 miljoen. De solvabiliteit op 30 juni 2025 was 35,1%, vergeleken met 37,8% eind 2024. Het solvabiliteitsconvenant van de bank op 30 juni 2025 was 35%. Het werkelijke hefboomconvenant was 0 met een bankconvenant van 3,5. Sif bleef binnen de bankconvenanten voor de eerste helft van 2025 met een solide kaspositie en een

structureel negatieve behoefte aan werkkapitaal. De financiële toetsing van de convenanten vindt plaats aan het eind van elk kwartaal en Sif onderhoudt een positieve dialoog met het consortium van kredietverstrekkers. Het netto werkkapitaal bedroeg € -181 miljoen eind juni 2025 vergeleken met € -178 miljoen eind 2024. De verschuiving wordt voornamelijk verklaard door lagere contractactiva, hogere handelsvorderingen en hogere contractverplichtingen.

Onze niet-financiële prestaties

De gerapporteerde LTIF werd veroorzaakt door zeven incidenten met verzuim tot gevolg. Alle betrokken werknemers keerden zonder fysieke of mentale beperkingen terug naar hun werk. Het ziekteverzuim bedroeg 7,9% op een totale gemiddelde populatie van 823 werknemers, waarvan 604 directe en 219 indirecte, vergeleken met 8,0% in de eerste helft van 2024 en 7,8% voor het hele jaar 2024. Een tweede niet-financiële KPI is onze bruto koolstofvoetafdruk (marktgebaseerd). Dit kwam uit op 5.041 mT in vergelijking met 5.736 mT in de eerste helft van 2024. Onze deelname aan projecten die zullen resulteren in geïnstalleerde hernieuwbare energiecapaciteit was 529 MW in de eerste helft van 2025 vergeleken met 773 MW in de eerste helft van 2024. Het verschil was een logisch gevolg van de opschalingsfase die de fabriek in de eerste helft van dit jaar doormaakte.



Foto: luchtfoto van de uitgebreide productielocatie in Rotterdam, Maasvlakte 2

Perspectief op de markt en ontwikkeling van onze orderportefeuille

De levering van windenergie op zee is van strategisch belang voor de overgang naar een schonere energievoorziening en om de onafhankelijkheid van fossielproducerende landen te vergroten. Dit wordt bevestigd in de Clean Industrial Deal van de EU die op 26 februari 2025 werd gepubliceerd en een plan behelst om het industriële leiderschap van Europa in de wereldwijde energietransitie te versterken. De realiteit van de huidige offshore windmarkt op middellange tot lange termijn ziet er gezond uit, op voorwaarde dat de stabiliteit van het elektriciteitsnet, de energieprijzen, de stabiliteit van de pijplijn voor aanbestedingen, de aanbestedingsvoorwaarden en de initiatieven voor een gelijk speelveld die door de industrie en de regeringen van de EU en het VK worden geïnitieerd, snel worden gerealiseerd. Tijd om goede ideeën om te zetten in acties is essentieel in deze sector. Denemarken en het Verenigd Koninkrijk, met aangepaste aanbestedingsprogramma's, lijken het best gepositioneerd. Nederland herzielt de aanbestedingscriteria en de eerste aanwijzingen zien er veelbelovend uit met de Nederwiek-aanbesteding later dit jaar als de echte eerste testcase. Onlangs leverde een Duitse aanbestedingsronde van 2,5 GW geen bidders op, waardoor de Duitse regering terugging naar de tekentafel. Met een ambitie van een geïnstalleerde basis van bijna 83 GW tegen 2030 blijven de vooruitzichten in Europa voor offshore wind enorm en daarom zijn we ervan overtuigd dat de timing voor onze uitbreiding ideaal was, omdat we voorbereid zijn op de verwachte groeigolf op middellange termijn. Het 15 MW-turbineplatform is de standaard voor de komende jaren, wat het meest optimale is van onze huidige opstelling als het gaat om monopile-funderingsmaten (bron: Rystadt energy 26 juni 2025).

We hebben eerder een positie als voorkeursleverancier aangekondigd voor de productie van in totaal 200 kton in 2027 en een deel van 2028. Dit is geëvolueerd naar een exclusieve status voor één project van bijna 200 kton voor productie in hoofdzakelijk 2027. Hierdoor stijgt onze orderportefeuille naar 625 kton. De contractonderhandelingen over de exclusieve overeenkomst zijn begonnen en kunnen tot de lente van volgend jaar duren voordat het contract definitief wordt ondertekend. De vraag voor de periode na 2027 ziet er veelbelovender uit, maar hangt onder meer af van het succes van aanbestedingsrondes.

Vooruitzicht

In plaats van ons te richten op het alternatief van EBITDA-maximalisatie op de korte termijn, richten we ons nu op het bereiken van robuuste en stabiele activiteiten en het nemen van de tijd die nodig is om de juiste industrialisatiemaatregelen te implementeren. Als gevolg hiervan stellen we onze aangepaste EBITDA-indicatie voor 2025 bij naar EUR 45 miljoen. Op basis van de

geboekte vooruitgang, het stabilisatieplan en de lopende aanpassingen in onze Maasvlakte 2-faciliteiten, herhalen we de tussentijds aangepaste EBITDA-run rate-doelstelling op jaarbasis van ten minste EUR 160 miljoen. Dit blijft het doel voor 2026. Het behalen van de productie die nodig is om de aangepaste EBITDA-run rate te ondersteunen, zal naar verwachting verschuiven naar de eerste helft van 2026.

Daarom is de voorlopige minimale aangepaste EBITDA-indicatie voor 2026 vastgesteld op EUR 135 miljoen. Op basis van de daadwerkelijke voortgang van de ondernomen acties en de productie in de tweede helft van 2025 zullen we tegen het einde van het jaar verdere richtlijnen geven.

Financiële kalender

2025		
7 November		Trading update Q3 2025
2026		
13 March		Full year 2025 results and annual report
8 May		Trading update Q1 2026
8 May		Annual General Meeting of Shareholders
30 July		Interim results 2026
6 November		Trading update Q3 2026



Foto: officiële opening van uitgebreide productielocatie door minister Sophie Hermans

Verordening marktmisbruik

Dit halfjaarverslag 2025 bevat informatie in de zin van artikel 7(1) van de EU-verordening marktmisbruik.

Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Sif Holding N.V. verklaart hierbij dat, voor zover hem bekend, de niet door een accountant gecontroleerde tussentijdse verkorte jaarrekening voor de periode eindigend op 30 juni 2025, die is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving zoals aanvaard binnen de EU, een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst en het verlies van Sif Holding N.V. en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en dat het in dit tussentijdse verslag 2025 opgenomen verslag van de Raad van Bestuur een getrouw beeld geeft van de informatie vereist krachtens artikel 25d leden 8 en 9 van Boek 5 van de Wet op het financieel toezicht.

Roermond, 29 augustus 2025

Fred van Beers (CEO)
Boudewijn van Schaik (CFO)

TUSSENTIJDSE VERKORTE JAARREKENING

Tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening	16
Toelichting bij de <u>tussentijdse verkorte</u> geconsolideerde jaarrekening	22

TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	17
Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	18
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen	19
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	20
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening	22

Geconsolideerde winst- en verliesrekening en overige gerealiseerde resultaten

voor de zes maanden eindigend op 30 juni

Amounts in EUR '000	Notes	2025	2024
		Unaudited	Unaudited
Revenue from contracts with customers		257,444	230,201
Operating lease income		770	779
Total revenue	4	258,214	230,980
Raw materials	4	(127,465)	(125,436)
Subcontracted work and other external charges	4	(38,103)	(14,474)
Logistic and other project related expenses	4	(12,182)	(12,427)
Direct personnel expenses		(32,984)	(22,840)
Production and general manufacturing expenses		(12,536)	(8,016)
Indirect personnel expenses		(19,762)	(15,853)
Depreciation and amortisation		(29,085)	(10,520)
Facilities, housing and maintenance		(5,219)	(2,730)
Selling expenses		(421)	(732)
General expenses		(7,569)	(6,191)
Operating profit		(27,112)	11,761
Finance income		1,041	1,622
Impairment (losses) / reversals on financial assets		(824)	(246)
Finance costs		(6,804)	(2,801)
Finance costs and impairment losses		(6,587)	(1,425)
Other income		49	—
Share of profit / (loss) of joint ventures		—	—
Profit before tax		(33,650)	10,336
Income tax expense		7,916	(2,654)
Profit after tax		(25,734)	7,682
<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		(10)	79
Total comprehensive income		(25,744)	7,761
<i>Attributable to:</i>			
Profit after tax Non-controlling interests		200	244
Profit after tax Equity holders of Sif Holding N.V.		(25,934)	7,438
Total comprehensive income Non-controlling interests		200	244
Total comprehensive income Equity holders of Sif Holding N.V.		(25,944)	7,517
Earnings per share			
Basic/diluted earnings per share (EUR)		(0.91)	0.21

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

per 30 juni (voor winstbestemming)

Amounts in EUR '000	Notes	30-Jun-2025	31-Dec-2024
		Unaudited	Unaudited
Assets			
Intangible assets		4,284	3,831
Property, plant and equipment	5	435,702	442,148
Right-of-use assets		134,926	119,390
Investment property		520	520
Investments in joint ventures		99	99
Deferred tax assets		5,523	—
Other non-current financial assets		121	—
Total non-current assets		581,175	565,988
Inventories		669	400
Contract assets	6	20,252	26,159
Trade receivables	7	26,640	26,263
VAT receivable		—	—
Prepayments and other receivables		9,734	5,211
CIT receivable		871	745
Cash and cash equivalents		82,466	113,764
Total current assets		140,632	172,542
Total assets		721,807	738,530

Amounts in EUR '000	Note	30-Jun-2025	31-Dec-2024
		Unaudited	Unaudited
Equity			
Share capital		5,978	5,978
Share premium		49,711	49,711
Other capital reserves		70,710	70,710
Cash flow hedge reserve		(487)	(477)
Retained earnings		110,546	109,346
Result for the year		(25,934)	1,200
Equity attributable to shareholder		210,524	236,468
Non-controlling interests		2,040	1,840
Total equity		212,564	238,308
Liabilities			
Loans and borrowings - non-current		80,405	80,330
Lease Liabilities - non-current		114,449	110,107
Finance liabilities sale and leaseback - non-current		28,807	29,588
Other non-current financial liabilities		657	643
Employee benefits - non-current		1,380	1,716
Deferred tax liabilities		—	2,657
Contract liabilities - non-current	6	34,267	35,855
Other non-current liabilities		319	319
Total non-current liabilities		260,284	261,215
Finance liabilities sale and leaseback - current		7,437	7,403
Lease Liabilities - current		18,919	10,581
Trade payables		43,968	81,390
Contract Liabilities - current	6	159,826	119,238
Employee benefits - current		3,295	5,216
Wage tax and social security		90	2,443
VAT payable		730	2,967
CIT payable		—	113
Other current liabilities		14,694	9,656
Total current liabilities		248,959	239,007
Total liabilities		509,243	500,222
Total equity and liabilities		721,807	738,530

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

voor de zes maanden eindigend op 30 juni

Amounts in EUR '000	Share capital	Share premium	Other capital reserves	Cash flow hedge reserve	Retained earnings	Result for the year	Total	Non-controlling interests	Total equity
	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited	Unaudited
Balance as at 1 January 2025	5,978	49,711	70,710	(477)	109,346	1,200	236,468	1,840	238,308
Appropriation of result	—	—	—	—	1,200	(1,200)	—	—	—
<i>Total comprehensive income</i>									
Result for the year	—	—	—	—	—	(25,934)	(25,934)	200	(25,734)
Other comprehensive income - Net gain (loss) on cash flow hedges	—	—	—	(10)	—	—	(10)	—	(10)
Total comprehensive income	—	—	—	(10)	—	(25,934)	(25,944)	200	(25,744)
<i>Transactions with owners of the Company</i>									
Dividend distributions	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total transactions with owners of the Company	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Balance as at 30 June 2025	5,978	49,711	70,710	(487)	110,546	(25,934)	210,524	2,040	212,564
Balance as at 1 January 2024	5,978	49,711	80,500	—	98,483	10,863	245,535	1,479	247,014
Appropriation of result	—	—	—	—	10,863	(10,863)	—	—	—
<i>Total comprehensive income</i>									
Result for the year	—	—	—	—	—	1,200	1,200	361	1,561
Other comprehensive income - Net gain (loss) on cash flow hedges	—	—	—	(477)	—	—	(477)	—	(477)
Total comprehensive income	—	—	—	(477)	—	1,200	723	361	1,084
<i>Transactions with owners of the Company</i>									
Redemption of perpetual bond	—	—	(9,790)	—	—	—	(9,790)	—	(9,790)
Total transactions with owners of the Company	—	—	(9,790)	—	—	—	(9,790)	—	(9,790)
Balance as at 31 December 2024	5,978	49,711	70,710	(477)	109,346	1,200	236,468	1,840	238,308

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

voor de zes maanden eindigend op 30 juni

Amounts in EUR '000

Notes	2025	2024
	Unaudited	Unaudited
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Profit before tax	(33,650)	10,336
Adjustments for:		
Depreciation and amortisation of Property, Plant and Equipment and Intangible assets	19,024	5,271
Depreciation of right-of-use assets	10,033	5,248
Impairment losses / (reversals) on financial assets	824	(246)
Finance income	(1,041)	(1,622)
Finance costs	6,804	3,048
<i>Changes in net working capital</i>		
o Inventories	(269)	(4)
o Contract assets and liabilities	42,547	(6,512)
o Trade receivables	(1,200)	5,993
o Prepayments and other receivables	(4,501)	3,679
o Trade payables	(32,715)	(33,652)
Total changes in net working capital	3,862	(30,496)
VAT payable and receivable	(2,236)	2,308
Initial direct costs on operating lease contracts	(5,535)	—
Other financial assets	(121)	—
Employee benefits	(2,257)	1,348
Wage tax and social security	(2,353)	1,249
Other liabilities	5,460	5,465
Government grants received	307	148
Income taxes received / (paid)	(502)	1,061
Interest paid	(2,499)	(2,667)
Interest received	570	1,010
Net cash from operating activities	(3,310)	1,461

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

voor het jaar eindigend op 30 juni 2025 (vervolg)

Bedragen in EUR '000

	2025	2024
	<i>Niet gecontroleerd</i>	<i>Niet gecontroleerd</i>
<i>Kasstroomen uit investeringsactiviteiten</i>		
Aankoop van immateriële vaste activa	(486)	(596)
Aankoop van materiële vaste activa	(17,839)	(80,145)
Opbrengst uit de verkoop van materiële vaste activa	49	—
Netto kasstroom uit (gebruikt bij) investeringsactiviteiten	(18,276)	(80,741)
<i>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</i>		
Opbrengst van nieuwe leningen	—	40,500
Opbrengst van sale & leaseback-voorziening	2,564	—
Aflossingen van sale & leaseback-voorziening	(4,294)	—
Betaling van de hoofdsom van leaseverplichtingen	(7,982)	(5,411)
Netto kasstroom uit (gebruikt bij) financieringsactiviteiten	(9,712)	35,089
<i>Netto toename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</i>	(31,298)	(44,191)
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	113,764	131,389
Geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december	82,466	87,198

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1 Verslaggevende entiteit	23
2 Grondslagen	23
3 Veranderingen in grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen	25
4 Operationele segmenten	25
5 Materiële vaste activa	27
6 Contractactiva en -verplichtingen	27
7 Handelsvorderingen	27
8 Lijst van dochterondernemingen	27
9 Niet in de balans opgenomen verplichtingen	28
10 Gebeurtenissen na de verslagperiode	28

Toelichting bij de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening

voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025

1 Verslaggevende entiteit

Sif Holding N.V. (het 'Bedrijf') is een in Nederland gevestigde naamloze vennootschap. De statutaire zetel van het Bedrijf is Mijnheerkensweg 33, Roermond. Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening omvat het Bedrijf en zijn dochterondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' en afzonderlijk de 'Groepsmaatschappijen'). Het Bedrijf is ingeschreven in het handelsregister van de Nederlandse Kamer van Koophandel onder nummer 13016026.

De Groep houdt zich voornamelijk bezig met de productie van funderingspalen voor offshore windparken en metalen constructies, onderdelen van metalen constructies, pijpen, pijpconstructies en componenten voor de offshore-industrie.

Sinds 12 mei 2016 zijn de aandelen van het Bedrijf genoteerd aan Euronext Amsterdam.

2 Grondslagen

Deze tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de IFRS-grondslagen voor financiële verslaggeving, zoals aanvaard binnen de Europese Unie en van kracht vanaf 1 januari 2024.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening bevat niet alle informatie en toelichtingen die vereist zijn in de jaarrekening en moet worden gelezen in combinatie met de jaarrekening van de Groep per 31 december 2024.

De grondslagen toegepast bij het opstellen van de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening zijn consistent met de grondslagen toegepast bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar eindigend op 31 december 2024, met uitzondering van de toepassing van nieuwe standaarden die van kracht zijn vanaf 1 januari 2025. De Groep heeft geen andere standaard, interpretatie of wijziging die is gepubliceerd maar nog niet van kracht is, vervroegd toegepast.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van de verplichting voor op aandelen gebaseerde betalingen, vastgoedbeleggingen en renteswaps die worden gewaardeerd tegen reële waarde en de voorziening voor jubileumuitkeringen die is gebaseerd op de actuariele methode. De geconsolideerde jaarrekening van de Groep wordt gepresenteerd in EUR ('000), wat ook de functionele valuta van het Bedrijf is, tenzij anders vermeld. Alle waarden zijn afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal (EUR

'000) voor afzonderlijke posten, wat kan leiden tot kleine afrondingsverschillen in subtotalen en totalen, tenzij anders aangegeven.

De tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening bevat vergelijkende informatie over de voorgaande periode. Op de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening is geen accountantscontrole toegepast.

2.1 Continuïteit

Bij het bepalen van de juiste grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening moet het bestuur overwegen of de Groep in de voorzienbare toekomst operationeel kan blijven.

De toekomstige financiële prestaties van de Groep zijn afhankelijk van de bredere economische omgeving waarin zij opereert. De factoren die met name de prestaties van de Groep beïnvloeden zijn politieke besluitvorming en wereldwijde economische omstandigheden. De aanhoudende geopolitieke spanningen brengen onzekerheden en implicaties met zich mee voor de wereldeconomie en hebben invloed op verschillende industrieën en sectoren. De gevolgen zijn uiteenlopend en omvatten onder andere veiligheidskwesaties, inflatie, volatiele energieprijzen, druk op toeleveringsketens en schommelende rentetarieven in de meeste delen van de wereld. Vooral de hoge inflatie en rentetarieven hebben geleid tot annuleringen van projecten in de VS en het VK en tot een verminderde belangstelling voor aanbestedingen bij ontwikkelaars en investeerders, ook in Europa. Dit resulteerde onder meer in de annulering van de Empire Wind 2-order voor de Groep eind 2023. Het standpunt van de overheid in de VS over offshore windenergie als energiebron kan leiden tot het terugschroeven van nieuwe, geplande en bestaande ontwikkelingen. Dit vormt extra reden voor Sif om zijn op Europa gerichte strategie voort te zetten. Bovendien hebben verschillende regeringen hun ambities voor offshore windenergie bijgesteld naar de realiteit en aanbestedingsprocedures aangepast aan de marktomstandigheden en -voorkeuren. We zijn blij met deze realiteitszin aangezien de noodzaak van de energietransitie onveranderd is en niet is gediend met overdreven optimisme, en we zien deze nieuwe realiteit terug in de aanbestedingsactiviteit voor projecten na 2027.

Bovendien heeft de vertraagde en langzamer dan verwachte opschaling van de productie na de uitbreiding van onze productiefaciliteiten op de Tweede Maasvlakte een negatief effect (en zal het dat blijven hebben) op onze financiële resultaten en kaspositie. In combinatie met de aangescherpte convenantniveaus in onze financieringsovereenkomsten, is de beschikbare ruimte in de convenanratio's afgenomen. In het tweede halfjaar van 2025 moeten de resterende niet-afgewikkelde vooruitbetalingen (ca. EUR 63 miljoen) worden verrekend met onze klanten, waardoor de kaspositie en de netto schuldpositie extra onder druk komen te staan. Met de verwachte operationele verbeteringen in de tweede helft van 2025 en 2026 verwacht de Groep echter in de toekomst aan de convenanratio's te kunnen voldoen.

We blijven de ontwikkelingen volgen en de gevolgen voor onze bedrijfsvoering beoordelen en we hebben geconcludeerd dat de invloed op de resultaten van het bedrijf niet materieel is voor de financiële periode 2025. Daarnaast heeft de beoordeling niet geleid tot bijzondere waardeverminderingen of andere materiële wijzigingen in de waardering van andere activa en passiva. Vanwege de onvoorspelbare aard van dit risico houden we de economische ontwikkelingen actief in de gaten, aangezien de ernst van de gevolgen voor onze klanten en onze eigen bedrijfsvoering onzeker blijven voor de toekomst.

Ondanks bovengenoemde onzekerheden blijven de vooruitzichten positief: de orderportefeuille is goed gevuld waarbij 2025 volledig geboekt is en er grote orders geboekt zijn of hoog op de aanbestedingslijst staan voor 2026 en verder. Met uitzondering van de resterende productie van het huidige Empire-project in 2025, zijn de belangrijkste projecten in de orderportefeuille en aanbestedingslijst projecten in de EU of het Verenigd Koninkrijk. Bovendien zijn de financieringsovereenkomsten tot juni 2029 gedekt. Dankzij de solide financieringsregelingen is er nog steeds een aanzienlijke kasbuffer beschikbaar, die naar verwachting voldoende zal zijn om de activiteiten in 2025 en 2026 te financieren. Daarnaast is aanwending van de doorlopende kredietfaciliteit van EUR 50 miljoen op dit moment niet voorzien en vormt deze faciliteit derhalve een extra buffer voor operationele tegenslagen.

De Groep heeft beoordeeld waar klimaatgerelateerde zaken een significante invloed zouden kunnen hebben op de continuïteit van de onderneming. Als gevolg van de emissiereductiewetgeving neemt de vraag naar offshore windenergie toe en daarmee ook de vraag naar de producten van de Groep. Daarom is het bestuur van mening dat de huidige klimaatgerelateerde zaken een positieve invloed hebben op het toekomstige volume van projecten in de offshore windmarkt en zo het risico met betrekking tot de continuïteit van de Groep verlagen.

Dienovereenkomstig is het bestuur van mening dat er geen materiële onzekerheden zijn die significante twijfel zouden kunnen doen rijzen over het vermogen van de Groep om haar activiteiten als een lopende onderneming voort te zetten. Daarom blijft de Groep bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening uitgaan van het continuïteitsbeginsel.

2.2 Schattingen en oordeelsvorming door het bestuur

De opstelling van de geconsolideerde jaarrekening van de Groep vereist dat het bestuur schattingen doet en aannames hanteert. Bij deze schattingen en aannames maakt de Groep gebruik van factoren zoals ervaring en verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen waarvan redelijkerwijs verwacht kan worden dat ze zich zullen voordoen, gegeven de informatie die op dit moment beschikbaar is. Verder wordt er rekening gehouden met klimaatgerelateerde zaken, maar de Groep heeft geconcludeerd dat deze geen significante invloed hebben op de schattingen en aannames. De schattingen en aannames worden voortdurend herzien.

Herzieningen van boekhoudkundige schattingen en aannames, of verschillen tussen boekhoudkundige schattingen en aannames en de daadwerkelijke uitkomsten, kunnen leiden tot

aanpassingen van de boekwaarde van activa en verplichtingen, die prospectief worden verwerkt.

Contractactiva en -verplichtingen

Inkomsten en uitgaven voor de nakoming van contracten uit hoofde van contracten met klanten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen naar rato van de nakoming van iedere prestatieverplichting. In het segment Wind en offshore staalconstructieprojecten in het segment Overig wordt de nakoming beoordeeld op basis van de werkelijk gemaakte uren in vergelijking met de geschatte uren die nodig zijn om de volledige prestatieverplichting af te ronden. Daarnaast maakt het bestuur op elke verslagdatum een schatting van de totale verwachte kosten om het contract na te komen, de variabele vergoedingen en eventuele vorderingen/geschillen voor elke afzonderlijke prestatieverplichting, en worden waar nodig aanpassingen gemaakt. Verder wordt er een oordeel geveld met betrekking tot licentiecontracten, hetgeen betrekking heeft op de identificatie van prestatieverplichtingen en de relatieve losstaande verkoopprijzen op basis waarvan de transactieprijs wordt toegerekend aan de geïdentificeerde prestatieverplichtingen. Gedetailleerde uitleg over de mate van beoordeling en de gehanteerde aannames zijn opgenomen onder de betreffende paragraaf in de materiële waarderingsgrondslagen met betrekking tot opbrengsten uit contracten met klanten.

Huurovereenkomsten

De Groep huurt magazijn-/fabrieksapparatuur en verschillende huisvestingseenheden om haar activiteiten uit te voeren. Verder is de Groep een huurovereenkomst aangegaan met Havenbedrijf Rotterdam N.V. voor de huur van vier percelen in de Rotterdamse haven.

Verlengings- of annuleringsopties zijn opgenomen in de leaseperiode als de Groep een zodanige economische prikkel heeft dat uitoefening van de optie redelijk zeker is. De Groep houdt rekening met de beschikbare gegevens op het moment van de beoordeling, waaronder mogelijke gunstige voorwaarden bij verlenging, mogelijke boetes voor beëindiging, de relatieve kosten die gepaard gaan met een eventuele verhuizing of beëindiging van de huurovereenkomst en de omvang van verbeteringen aan het gehuurde. Daarnaast wordt rekening gehouden met de omvang en het relatieve belang van de gehuurde gebouwen alsook de beschikbaarheid van gemakkelijk substitueerbare activa bij de beoordeling of de Groep een economische prikkel heeft om een huurovereenkomst waarvoor zij een optie heeft, te verlengen.

De Groep beoordeelt of het redelijk zeker is dat zij de optie tot verlenging of beëindiging van de huurovereenkomst zal uitoefenen of niet. Dat wil zeggen dat ze alle relevante factoren in overweging neemt die een economische prikkel vormen om ofwel de verlenging ofwel de beëindiging uit te voeren. Na de ingangsdatum beoordeelt de Groep de leaseperiode opnieuw als er een belangrijke gebeurtenis of verandering in de omstandigheden plaatsvindt waarover de Groep controle heeft en die van invloed is op de mogelijkheid om de optie tot verlenging of beëindiging al dan niet uit te oefenen (bijvoorbeeld de bouw van belangrijke verbeteringen of belangrijke aanpassingen aan het gehuurde).

3 Nieuwe en gewijzigde standaarden en interpretaties

Verscheidene wijzigingen zijn voor het eerst van toepassing in 2025 maar hebben geen invloed op de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Groep. De Groep heeft geen standaarden, interpretaties of wijzigingen die zijn gepubliceerd maar nog niet van kracht zijn, vervroegd toegepast.

Wijzigingen in IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen: Gebrek aan inwisselbaarheid, van kracht per 1 januari 2025

De wijzigingen specificeren hoe een entiteit moet beoordelen of een valuta inwisselbaar is en hoe ze een contante wisselkoers moet bepalen als er geen sprake is van inwisselbaarheid. De wijzigingen vereisen ook informatievervalsing die gebruikers van jaarrekeningen in staat stelt om de impact te begrijpen van het feit dat een valuta niet inwisselbaar is.

De wijzigingen zijn van toepassing op verslagperioden die aanvangen op of na 1 januari 2025 en kunnen eerder worden toegepast, in welk geval een entiteit dat moet aangeven. Een entiteit kan vergelijkende informatie echter niet herformuleren. Deze wijzigingen hadden geen invloed op de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening van de Groep.

4 Operationele segmenten

For management purposes, the Group is organised into divisions based on its products and services and has four operating segments:

- Wind, dat monopiles en transition pieces produceert en levert voor de offshore windindustrie;
- OSS, dat offshore staalconstructies produceert;
- Marshalling, waaronder begrepen worden het verhuren van logistieke ruimte en faciliteiten en het leveren van logistieke diensten aan klanten, voornamelijk in de offshore windindustrie;
- Overig, waaronder voornamelijk begrepen worden technische diensten, licentievergoedingen en operationele lease-inkomsten voor de windmolen op de locatie van de Groep in Rotterdam.

Informatie met betrekking tot elk operationeel segment wordt hieronder uiteengezet.

Informatie over operationele segmenten

Amounts in EUR '000

	2025					2024				
	Wind	OSS	Marshalling	Other	Total	Wind	OSS	Marshalling	Other	Total
- Revenue from contracts with customers	225,053	26,490	978	4,923	257,444	209,129	15,172	1,296	4,604	230,201
- Operational lease income	—	—	14	756	770	—	—	32	747	779
Total revenue	225,053	26,490	992	5,679	258,214	209,129	15,172	1,328	5,351	230,980
- Raw materials	(114,070)	(13,395)	—	—	(127,465)	(118,681)	(6,755)	—	—	(125,436)
- Subcontracted work and other external charges	(36,767)	(1,264)	—	(72)	(38,103)	(13,750)	(723)	(1)	—	(14,474)
- Logistic and other project related expenses	(10,218)	(1,277)	(525)	(162)	(12,182)	(10,263)	(1,188)	(722)	(254)	(12,427)
Segment contribution	63,998	10,554	467	5,445	80,464	66,435	6,506	605	5,097	78,643
- Direct personnel expenses	(23,391)	(6,582)	—	(3,011)	(32,984)	(16,473)	(3,635)	—	(2,732)	(22,840)
- Production and general manufacturing expenses	(10,803)	(1,733)	—	—	(12,536)	(7,269)	(747)	—	—	(8,016)
Gross profit	29,804	2,239	467	2,434	34,944	42,693	2,124	605	2,365	47,787
Indirect personnel expenses					(19,762)					(15,853)
Depreciation and amortisation					(29,085)					(10,520)
Facilities, housing and maintenance					(5,219)					(2,730)
Selling expenses					(421)					(732)
General expenses					(7,569)					(6,191)
Finance costs and impairment losses					(6,587)					(1,425)
Other income					49					—
Share of profit / (loss) of joint ventures					—					—
Total profit before tax					(33,650)					10,336

De bijdrage van een segment is het verschil tussen opbrengsten uit contracten met klanten en de kostprijs van de omzet. De kostprijs van de omzet omvat de kosten van grondstoffen, uitbesteed werk en andere externe kosten, evenals logistieke en andere projectgerelateerde kosten. De brutowinst wordt bepaald door de bijdrage van het segment te verminderen met de kosten die betrekking hebben op directe personeelskosten en productie- en algemene fabricagekosten.

Alle rekeningen onder de brutowinst worden niet toegewezen aan afzonderlijke segmenten, aangezien deze op groepsbasis worden beheerd. Verkoopkosten zoals grondstoffen, uitbesteed werk en andere kosten en logistieke en andere projectgerelateerde kosten zijn afhankelijk van onderliggende contracten met klanten. De brutowinst wordt gebruikt om de prestaties te meten omdat het bestuur van mening is dat deze informatie het meest relevant is om de resultaten van de respectieve segmenten te evalueren ten opzichte van andere entiteiten die actief zijn in dezelfde sectoren. De totale activa, die zich in Nederland bevinden, worden niet toegewezen aan afzonderlijke segmenten omdat deze op groepsbasis worden beheerd.

5 Materiële vaste activa

Gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 verwierf de Groep activa met een kostprijs van EUR 12,6 miljoen (de zes maanden eindigend op 30 juni 2024: EUR 70,0 miljoen). Alle acquisities hebben betrekking op activa in aanbouw (de zes maanden eindigend op 30 juni 2024): EUR 70,0 miljoen). De investeringen in de zes maanden eindigend op 30 juni 2024 hadden voor een bedrag van EUR 68,3 miljoen betrekking op de uitbreiding van de productiefaciliteiten. Er zijn geen financieringskosten geactiveerd gedurende de zes maanden eindigend op 30 juni 2025 (de zes maanden eindigend op 30 juni 2024: EUR 1,9 miljoen).

6 Contractactiva en -verplichtingen

Bedragen in EUR '000	30 June 2025	31 December 2024
Contractactiva	20,252	26,159
Contractverplichtingen - kortlopend	(159,826)	(119,238)
Contractverplichtingen - langlopend	(34,267)	(35,855)
Netto contractactiva en -verplichtingen	(173,841)	(128,934)
Gemaakte kosten inclusief gerealiseerde winst tot op heden	2,422,070	2,128,176
Gefactureerde termijnen	(2,595,911)	(2,257,110)
Netto contractactiva en -verplichtingen	(173,841)	(128,934)

Het bestuur beoordeelt periodiek de waardering van contractactiva en -verplichtingen op basis van projectovereenkomsten, projectresultaten tot op heden en schattingen van te maken projectkosten. Aan het einde van elke periode beoordeelt het bestuur de status van de projecten en neemt alle aspecten in overweging om de projecten af te ronden in overeenstemming met de contractuele overeenkomsten en gerelateerde onvoorziene omstandigheden, zoals mogelijke opwaartse of neerwaartse bijstelling van de geschatte bedragen, en verantwoordt deze dienovereenkomstig. Door schattingswijzigingen kunnen er gedurende de looptijd van het contract fluctuaties optreden in het verwachte projectresultaat.

De contractactiva betreffen alle onderhanden projecten waarvoor de gemaakte kosten om een contract uit te voeren, inclusief de tot op heden opgenomen marge, hoger zijn dan de aan klanten gefactureerde termijnen. De kosten van bijzondere waardeverminderingen als gevolg van verwachte kredietverliezen (IFRS 9) zijn niet materieel.

Contractverplichtingen betreffen de saldi van alle onderhanden projecten waarvan de gefactureerde termijnen hoger zijn dan de gemaakte kosten om een contract uit te voeren, inclusief de tot op heden opgenomen marge. In de loop van 2023 heeft de Groep vooruitbetaalde fabriekskosten ('AFP's') ontvangen van eerste klanten (EUR 69,5 miljoen). Deze vooruitbetalingen

maakten deel uit van het financieringspakket voor de uitbreiding van de productiefaciliteit en worden verrekend in bouwcontracten. Op 30 juni 2025 is een bedrag van EUR 6,5 miljoen afgewikkeld, het resterende deel zal naar verwachting voor het einde van 2025 worden afgewikkeld. Daarnaast ontving de Groep in 2024 nog een vooruitbetaling voor een bouwcontract (EUR 26 miljoen) waarvan de gerelateerde prestatieverplichting naar verwachting meer dan een jaar na verslagdatum 30 juni 2025 zal zijn nagekomen. Deze contracten bevatten een significante financieringscomponent, gezien de tijd die verstrijkt tussen de betaling door de klant en het voldoen aan de gerelateerde prestatieverplichting. Als zodanig wordt de transactieprijs voor het contract verdisconteerd, gebruikmakend van de rentevoet die tot uitdrukking zou komen in een afzonderlijke financieringstransactie tussen de Groep en de klant bij het aangaan van het contract. Op 30 juni 2025 bedraagt de netto impact op de kortlopende contractverplichtingen EUR 2,0 miljoen en op de langlopende contractverplichtingen EUR 1,5 miljoen (31 december 2024: EUR 2,7 miljoen impact op kortlopende schulden en EUR 0,1 miljoen impact op langlopende schulden).

De in de verslagperiode verantwoorde opbrengsten die waren opgenomen in het saldo van de contractverplichting aan het begin van de periode bedragen EUR 72,1 miljoen (de zes maanden eindigend op 30 juni 2024): EUR 37,4 miljoen). In de verslagperiode verantwoorde opbrengsten uit prestatieverplichtingen die in voorgaande perioden zijn nagekomen (of gedeeltelijk zijn nagekomen) bedragen EUR 1,4 miljoen (de zes maanden eindigend op 30 juni 2024: EUR 4,5 miljoen). De classificatie van een project als contractactief of -verplichting kan in de loop van de tijd variëren, afhankelijk van de voortgang van het project en het gebruik van materialen.

Met uitzondering van de eerder genoemde langlopende contractverplichtingen, hebben zowel de contractactiva als -verplichtingen een looptijd korter dan 12 maanden en worden daarom beschouwd als kortlopend.

7 Handelsvorderingen

Op 30 juni 2025 heeft geen enkel bedrag van het totale openstaande saldo betrekking op verbonden partijen (31 december 2024: EUR nihil).

8 Lijst van dochterondernemingen

In de tussentijdse verkorte geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende dochterondernemingen opgenomen:

Naam	Locatie	Aandeel in geplaatst kapitaal %
Sif Property B.V.	Roermond	100
Sif Netherlands B.V.	Roermond	100
Twinpark Sif B.V. ¹	Roermond	59,4
Twinpark Sif II B.V.	Rotterdam	100
KCI The Engineers B.V.	Schiedam	100
Sif Decom B.V.	Roermond	100
Sif B.V.	Roermond	100
Sif Ventures B.V.	Rotterdam	100
Skybox Offshore B.V.	Rotterdam	100
Sif Infra B.V. ²	Rotterdam	100

1 - Wettelijk bezit de Groep 59,4% van de aandelen, maar 60% in resultaatbestemming.

2 - Entiteiten opgericht op 14 mei 2025.

Er zijn geen verdere wijzigingen van toepassing op investeringen in dochterondernemingen.

9 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Verplichtingen voor de aankoop van materiële vaste activa en grondstoffen

Op 30 juni 2025 bedragen de verplichtingen van de Groep voor de aankoop van materiële vaste activa EUR 9,9 miljoen (31 december 2024: EUR 4,2 miljoen). De verplichtingen voor grondstoffen bedragen EUR 315,4 miljoen (31 december 2024: EUR 139,9 miljoen) en de verplichtingen voor onderaanneming bedragen EUR 78,4 miljoen (31 december 2024: EUR 39,4 miljoen).

Garantiefaciliteiten

De garantiefaciliteiten van de Groep kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Type		30 June 2025		31 December 2024	
		Totale faciliteit	Gebruikt	Totale faciliteit	Gebruikt
Bedragen in EUR '000					
Euler Hermes S.A. / Tokio Marine Europe S.A.	Algemeen	150,000	125,627	150,000	142,018
Coöperatieve Rabobank U.A.	Algemeen	50,000	32,964	50,000	32,964
ING Bank N.V.	Algemeen	50,000	47,084	50,000	46,973
ABN AMRO Bank N.V.	Algemeen	50,000	36,724	50,000	28,865
DNB	Algemeen	50,000	27,299	50,000	27,299
Totaal		350,000	269,698	350,000	278,119

Met als ingangsdatum 5 juni 2023 is de bestaande financieringsfaciliteit van de Groep geherfinancierd (en uitgebreid) ten behoeve van de financiering van de uitbreiding van de productiefaciliteit. De garantiefaciliteit die deel uitmaakt van de doorlopende kredietfaciliteit bedraagt EUR 350 miljoen.

De Groep is hoofdelijk aansprakelijk voor alle bedragen waarvoor Euler Hermes S.A., Tokio Marine Europe S.A., ING Bank N.V., ABN Amro Bank N.V., Coöperatieve Rabobank U.A. en DNB (UK) Limited het recht hebben om de gedekte activa op te eisen.

Fiscale eenheid

Voor de vennootschapsbelasting is het Bedrijf de moedermaatschappij van een fiscale eenheid die de Nederlandse groepsmaatschappijen in volledige eigendom omvat. Het Bedrijf is daarom hoofdelijk aansprakelijk voor de vennootschapsbelastingverplichtingen van de fiscale eenheid.

10 Gebeurtenissen na de verslagperiode

Er zijn geen materiële gebeurtenissen na 30 juni 2025 te melden.

Overige informatie

Zakelijke contactgegevens

Hoofdkantoor

Sif Holding N.V.
Mijnheerkensweg 33
6041 TA Roermond
Nederland

Tel +31 475 385777

e-mail info@sif-group.com

Handelsregister

Kamer van Koophandel
Roermond
The Netherlands

Nummer 13016026

LEI code 7245 00 JOBPD5CLHCKO 40

ISIN NL 0011 6604 85

DUNS 4041 63396

Aandeelhouder, clearing- en afwikkelingsagent

Euroclear Nederland
Herengracht 459-469
1017 BS Amsterdam

Listing- en betalingsagent

ABN AMRO Bank NV
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
The Netherlands

Definitie en uitleg van het gebruik van niet-IFRS financiële maatstaven

(a) Bijdrage	Totale opbrengsten uit contracten met klanten minus grondstoffen, uitbesteed werk en andere externe kosten en logistieke en andere projectgerelateerde kosten.
Bijdrage/ton of maand	Bijdrage is een belangrijke KPI omdat deze de doorberekende kosten uitsluit. Samen met de productie in kiloton en de EBIT geeft dit de kwaliteit aan van de prestaties van Sif in elke verslagperiode. Voor de bijdrage/ton of maand-maatregel wordt de bijdrage aangepast voor de bijdrage gerelateerd aan Marshalling, Engineering en vergoedingen voor projecten zonder productievolume.
(b) EBITDA	Winst voor netto financieringskosten, belastingen, afschrijvingen en amortisatie.
Aangepaste EBITDA	Het Bedrijf publiceert EBITDA en Aangepaste EBITDA (zowel inclusief als exclusief het effect van IFRS 16) als aanvullende niet-IFRS financiële maatstaven, omdat het Bedrijf van mening is dat dit zinvolle maatstaven zijn om de prestaties van de bedrijfsactiviteiten van het Bedrijf in de loop van de tijd te evalueren. Het Bedrijf begrijpt dat deze maatstaven worden gebruikt door analisten, ratingbureaus en beleggers om de prestaties van het Bedrijf te beoordelen. Het Bedrijf is ook van mening dat de presentatie van EBITDA en Aangepaste EBITDA nuttige informatie geeft aan investeerders over de ontwikkeling van de activiteiten van het Bedrijf. Het Bedrijf gebruikt EBITDA en Aangepaste EBITDA ook als belangrijke financiële maatstaven om de operationele prestaties te beoordelen. Aangepaste EBITDA wordt aangepast voor kosten die verband houden met het onderzoek naar en de voorbereidingen voor de vereiste aanpassing en uitbreiding van onze productiefaciliteiten.
(c) Netto werkkapitaal	Voorraden plus contractactiva plus handelsvorderingen plus vooruitbetalingen minus handelsschulden en contractverplichtingen. Het Bedrijf publiceert het netto werkkapitaal als een aanvullende niet-IFRS financiële maatstaf, omdat het Bedrijf van mening is dat het een zinvolle maatstaf is voor het evalueren van het vermogen van het Bedrijf om een solide balans te handhaven tussen groei, winstgevendheid en liquiditeit. Het netto werkkapitaal wordt in grote lijnen geanalyseerd en beoordeeld door analisten en investeerders bij het beoordelen van de prestaties van het Bedrijf. Deze maatstaf geeft aan hoe efficiënt een bedrijf werkt en hoe financieel stabiel het is op de korte termijn. Het is een belangrijke maatstaf voor het vermogen van een bedrijf om kortetermijnguitgaven of -schulden af te betalen.
(d) Netto schuld	Leningen en overige financieringsverplichtingen plus financiële verplichtingen sale & leaseback minus geldmiddelen en kasequivalenten.
Netto schuld (ex IFRS 16)	De netto schuld wordt weergegeven om de financiële kracht van het Bedrijf uit te drukken. Het Bedrijf begrijpt dat analisten, ratingbureaus en beleggers deze maatstaf gebruiken om de prestaties van het Bedrijf te beoordelen. Netto schuld (ex IFRS 16) wordt gepresenteerd om te worden vergeleken met niet-IFRS verslaggevende bedrijven, aangezien de impact van IFRS 16 op leningen en overige financieringsverplichtingen significant is voor Sif.

(e) Solvabiliteit	Deze maatstaf is een bankconvenant en wordt gepresenteerd om de financiële kracht van het Bedrijf uit te drukken. Definitie Geconsolideerde materiële netto waarde (ex IFRS 16) gedeeld door Geconsolideerd balanstotaal (ex IFRS 16) Geconsolideerde materiële netto waarde = Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouder minus gedeclareerd dividend, immateriële activa, opwaardering van activa (anders dan financiële instrumenten) na 2023 Ingangsdatum (5 juni 2023) en vooruitbetaalde fabriekskosten omgezet in eeuwigdurende obligatie-instrumenten Geconsolideerd balanstotaal = Totaal activa minus immateriële activa, boekwaarde van de activa geleased onder de Rabo leasefaciliteit en de geldmiddelen op de balans in verband met vooruitbetaalde fabriekskosten omgezet in eeuwigdurende obligatie-instrumenten.
(f) Hefboomwerking	Deze maatstaf is een bankconvenant en wordt gepresenteerd om de financiële kracht van het Bedrijf uit te drukken. Definitie Totale netto schuld (ex IFRS 16) gedeeld door EBITDA ex bijzondere posten (ex IFRS 16) Totale netto schuld (ex IFRS 16) = Leningen (ex IFRS 16) min Geldmiddelen en kasequivalenten Leningen (ex IFRS 16) = Doorlopende kredietfaciliteit plus termijnleningen EBITDA ex bijzondere posten (ex IFRS 16) = EBITDA (ex IFRS 16) min: • ten laste van de winst gebracht door de afboeking van aandelenopties • de herstructurering van de activiteiten van een entiteit en de terugname van eventuele voorzieningen voor herstructureringskosten • desinvesteringen, herwaarderings, afschrijvingen of bijzondere waardeverminderingen van vaste activa of elke terugboeking van afschrijvingen of bijzondere waardeverminderingen • uitzonderlijke, eenmalige, niet-terugkerende of buitengewone posten die winsten of verliezen vertegenwoordigen met betrekking tot de P11 productie-uitbreiding (met een maximum van EUR 10 miljoen). EBITDA (ex IFRS 16) = EBITDA aangepast voor kosten van leasecontracten anders dan 'kortetermijnleases' en 'leases met een lage waarde' (inclusief de kosten verantwoord als projectkosten op basis van voortgang), de impact van het verschil in boekhoudkundige verwerking van lease incentives tussen IFRS 16 en de voormalige leasestandaard IAS 17 en kosten gerelateerd aan initiële directe kosten van operationele leasecontracten.

Aansluiting van niet-IFRS financiële maatstaven

Amounts in EUR '000

	HY2025	HY2024	Reference to consolidated financial statements
(a) Calculation of contribution			
Total revenue	258,214	230,980	Consolidated statement of profit and loss, note 4
Raw materials	(127,465)	(125,436)	Consolidated statement of profit and loss, note 4
Subcontracted work and other external charges	(38,103)	(14,474)	Consolidated statement of profit and loss, note 4
Logistic and other project related expenses	(12,182)	(12,427)	Consolidated statement of profit and loss, note 4
Contribution	80,464	78,643	
- Marshalling	(467)	(605)	Notes to the consolidated financial statements, note 4
- Engineering	(4,451)	(4,275)	
- Fees for projects with no production volume	(285)	(13,221)	
Adjusted contribution	75,261	60,542	
Production output (Kton)	80	86	
Contribution per Kton	941	704	
Contribution per month	12,544	10,090	
(b) Reconciliation operating profit to adjusted EBITDA			
Operating profit	(27,112)	11,761	Consolidated statement of profit and loss
- Other income	49	—	Consolidated statement of profit and loss
- Depreciation and amortisation	29,085	10,520	Consolidated statement of profit and loss
EBITDA	2,022	22,281	
- Expenses that relate to the research into, preparations for and the execution of the required adjustment and expansion of our production facilities	10,923	3,779	
Adjusted EBITDA	12,945	26,060	

Amounts in EUR '000

30 June 2025 **31 December 2024** **Reference to consolidated financial statements**

(c) Calculation of Net working capital			
Inventories	669	400	Consolidated statement of financial position
Contract assets	20,252	26,159	Consolidated statement of financial position, note 6
Trade receivables	26,640	26,263	Consolidated statement of financial position
Prepayments and other receivables	9,734	5,211	Consolidated statement of financial position
Trade payables	(43,968)	(81,390)	Consolidated statement of financial position
Contract liabilities - current	(159,826)	(119,238)	Consolidated statement of financial position, note 6
Contract liabilities - non-current	(34,267)	(35,855)	Consolidated statement of financial position, note 6
Net working capital	(180,766)	(178,450)	
(d) Calculation of Net debt and Net debt (ex IFRS 16)			
Loans and borrowings	80,405	80,330	Consolidated statement of financial position)
Lease liabilities - non-current	114,449	110,107	Consolidated statement of financial position)
Lease liabilities - current	18,919	10,581	Consolidated statement of financial position)
Finance liabilities sale and leaseback - non-current	28,807	29,588	Consolidated statement of financial position)
Finance liabilities sale and leaseback - current	7,437	7,403	Consolidated statement of financial position)
Cash and cash equivalents	(82,466)	(113,764)	Consolidated statement of financial position)
Net debt	167,551	124,245	
Lease liabilities - non-current	(114,449)	(110,107)	Consolidated statement of financial position)
Lease liabilities - current	(18,919)	(10,581)	Consolidated statement of financial position)
Finance liabilities sale and leaseback - non-current	(28,807)	(29,588)	Consolidated statement of financial position)
Finance liabilities sale and leaseback - current	(7,437)	(7,403)	Consolidated statement of financial position)
Net debt (ex IFRS 16)	(2,061)	(33,434)	

Amounts in EUR '000

30 June 2025 **31 December 2024** **Reference to consolidated financial statements**

(e) Calculation of Solvency			
Equity attributable to shareholder	210,524	236,468	Consolidated statement of financial position
Adjustments to exclude IFRS 16 impact:			
- Right-of-use assets	(134,926)	(119,390)	Consolidated statement of financial position
- Lease liabilities - non-current	114,449	110,107	Consolidated statement of financial position
- Lease liabilities - current	18,919	10,581	Consolidated statement of financial position
- Lease incentives capitalised on the balance sheet	(1,975)	(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	2,189	(361)	
- Deferred tax on above items	131	(944)	
Equity attributable to shareholder (ex IFRS 16)	209,311	234,425	
Intangible assets	(4,284)	(3,831)	Consolidated statement of financial position
Upward revaluation of assets (other than financial instruments) after the 2023 Effective Date (5 June 2023)	(5)	(5)	
Advance factory payments converted into perpetual bond instruments	(20,710)	(20,710)	
Consolidated Tangible Net Worth (ex IFRS 16)	184,312	209,879	
Total assets	721,807	738,530	Consolidated statement of financial position
Adjustments to exclude IFRS 16 impact:			
- Right-of-use assets	(134,926)	(119,390)	Consolidated statement of financial position
- 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	2,189	(361)	
- Deferred tax asset on Right-of-use assets and lease liabilities	131	(944)	
Total assets (ex IFRS 16)	589,201	617,835	
Intangible assets	(4,284)	(3,831)	Consolidated statement of financial position
Bookvalue assets in lease facility	(38,859)	(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)	525,348	554,954	
Solvency	35.1 %	37.8 %	

Amounts in EUR '000

30 June 2025 **31 December 2024** **Reference to consolidated financial statements**

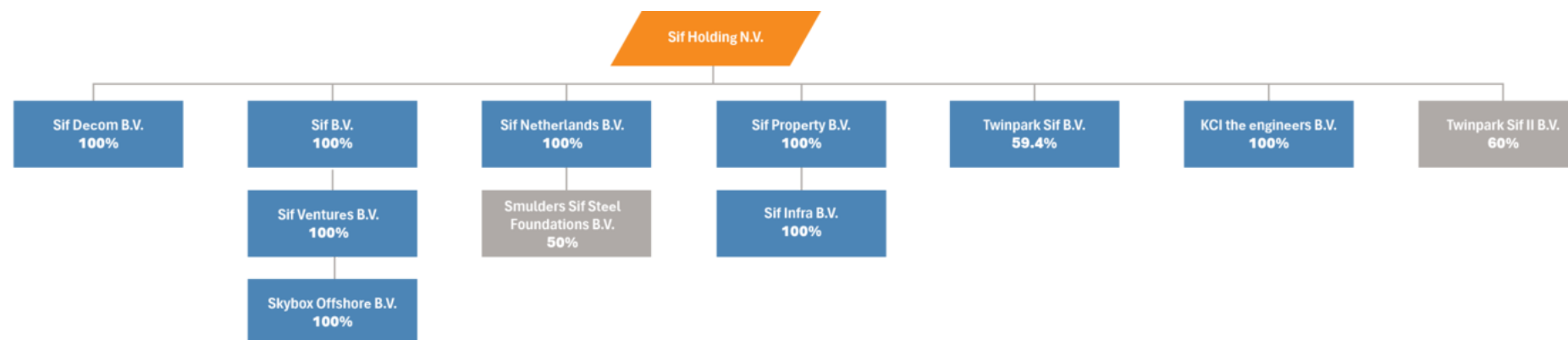
(f) Calculation of Leverage			
Loans and borrowings (excl lease liabilities and finance liabilities sale and leaseback)	80,405	80,330	Consolidated statement of financial position
Total debt (Borrowings) (ex IFRS 16)	80,405	80,330	
Cash and cash equivalents	(82,466)	(113,764)	Consolidated statement of financial position
Total net debt (ex IFRS 16)	(2,061)	(33,434)	
EBITDA	2,022	23,723	
Adjustments to exclude IFRS 16 impact:			
- Expenses of lease contracts other than 'short-term leases' and 'low-value leases'	(14,887)	(12,178)	
- Lease terms related to lease facility	(3,846)	(1,473)	
- 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	2,550	(827)	
- Net impact of the difference in accounting treatment of lease incentives between IFRS 16 and the former lease standard IAS 17	185	123	
EBITDA (ex IFRS 16)	(13,976)	9,368	
- Charge to profit represented by the expensing of stock options	209	186	
- Disposals, revaluations, write downs or impairment of non-current assets or any reversal of any write down or impairment	—	—	
- Exceptional, one off, non-recurring or extraordinary items which represent gains or losses relating to the P11 manufacturing expansion	10,923	14,683	
EBITDA ex exceptional items (ex IFRS 16)	(2,844)	24,237	
EBITDA ex exceptional items (ex IFRS 16) LTM	1,298	24,237	
- Adjustment for LTM maximum of €10m for exceptional, one off, non-recurring or extraordinary items which represent gains or losses relating to the P11 manufacturing expansion	(11,826)	(4,683)	
EBITDA ex exceptional items (ex IFRS 16) LTM	(10,528)	19,554	
Net Leverage	0.00	0.00	

Woordenlijst

Raad van Bestuur	Raad van Bestuur die verantwoordelijk is voor de dagelijkse gang van zaken bij Sif. In 2024 bestaande uit CEO en CFO.
Kton/ton	(kilo)ton: Een gewichtsmeting die wordt gebruikt in de staalindustrie. Eén (kilo)ton is gelijk aan één miljoen/duizend kilogram.
LCOE	Genivelleerde energiekosten.
LTI	Lost Time Injury. Ongeval met verzuim. Incident met verzuim tot gevolg, inclusief mogelijk vereiste medische behandeling.
LTIF	Lost Time Injury Frequency. Frequentie ongevallen met verzuim.
Orderportefeuille	Het totaal van ondertekende contracten en contracten waarover exclusief wordt onderhandeld.
Sif Group	De groep bedrijven die samen de Sif Group vormen: Ook wel 'Bedrijf' of 'Sif' genoemd.
Sif Holding N.V.	De entiteit waarvan de aandelen genoteerd staan op de beurs.

Juridische groepsstructuur

per 30 juni 2025



Smulders Sif Steel Foundations B.V. is een joint venture tussen Sif en Smulders voor specifieke projecten, voor de levering van monopiles en overgangsstukken. Voor deze specifieke projecten treden Sif en Smulders op als hoofdelijk aansprakelijke contractpartners van de klant.

SBR Engineering GmbH houdt zich bezig met de ontwikkeling van lasapparatuur voor speciale doeleinden.

Twinpark SIF B.V. exploiteert de GE Haliade X-windturbine op de Tweede Maasvlakte, Rotterdam.