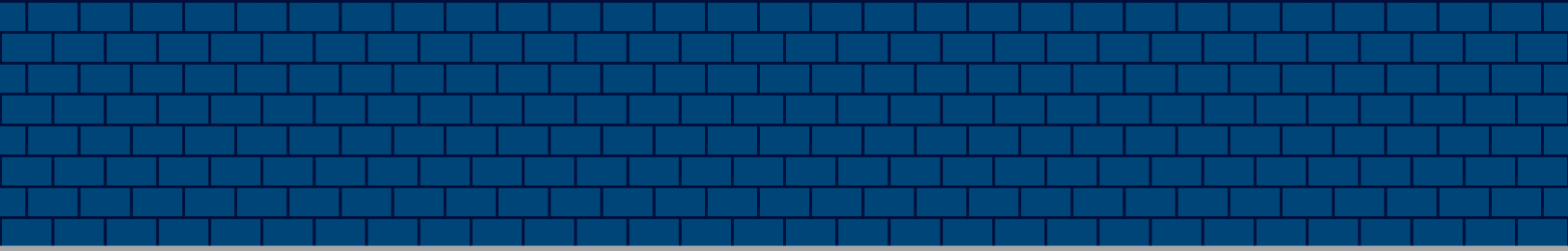




ed 1975





Hilversum

JAARRAPPORT 2025

30 april 2026

Colofon

N.V. Bever Holding

Rijksstraatweg 324 C
2242 AB Wassenaar

Postbus 2114
2240 CC Wassenaar

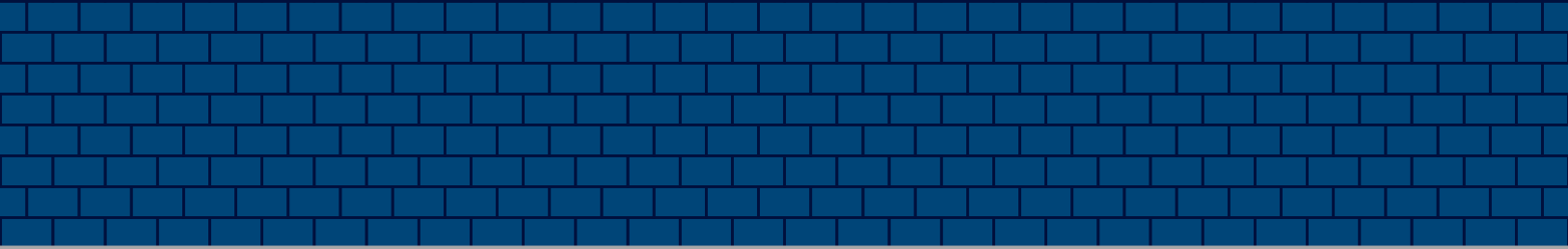
Telefoon (070) 5121810

Internet www.beverholding.nl
E-mail info@beverholding.nl

Opmaak & Productie

Divendal Repro, Haarlem

Inhoud	Pagina
Jaarverslag 2025	
Kerncijfers en profiel	6
Verslag van de Raad van Commissarissen	9
Verslag van de directie	13
Corporate governance	22
Jaarrekening	
Geconsolideerde jaarrekening	31
Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2025	32
Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat over 2025	33
Geconsolideerde balans per 31 december 2025	34
Geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen over 2025	36
Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025	37
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	38
Enkelvoudige jaarrekening	69
Enkelvoudige balans per 31 december 2025	70
Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2025	72
Enkelvoudig overzicht mutaties in het eigen vermogen over 2025	72
Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening	73
Overige gegevens	
Statutaire regeling betreffende de Bestemming van de winst	81
Melding in het kader van de Wet Melding Zeggenschap	81
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	82



Jaarrapport 2025

Kerncijfers en profiel

Verslag van de Raad van Commissarissen

Verslag van de directie

Corporate governance

Jaarrekening

Overige gegevens

Kerncijfers en profiel

N.V. Bever Holding

Kerngegevens	2025	2024	2023
Resultaten (EUR x 1.000)			
Bedrijfsresultaat	(2.323)	(7.253)	(1.395)
Netto resultaat	(1.813)	(5.148)	(2.093)
Balansgegevens (EUR x 1.000)			
Vastgoedbeleggingen en voorraad vastgoedprojecten	56.560	54.840	59.740
Eigen vermogen	74.253	76.066	81.214
Loan-to-value	-	-	-
Solvabiliteit	85%	85%	85%
Gegevens per aandeel (EUR)			
Aantal aandelen	17.057.549	17.057.549	17.057.549
Winst per aandeel *	(0,11)	(0,30)	(0,12)
Dividend per aandeel	-	-	-
Intrinsieke waarde per aandeel	4,35	4,46	4,76
Hoogste beurskoers	3,20	3,30	3,90
Laagste beurskoers	1,80	2,40	2,68
Beurskoers ultimo jaar	2,30	2,70	2,70
Aantal werknemers per jaareinde	1	1	1

* *Netto resultaat / aantal aandelen.*

Profiel

N.V. Bever Holding (Bever Holding), statutair gevestigd te Hilversum, is een vastgoedonderneming die zich primair richt op (her)ontwikkeling van appartementen, commerciële ruimten en hotels. De projecten zijn ultimo 2025 geconcentreerd in Nederland en België. Naast haar activiteiten als ontwikkelaar zullen de activiteiten van Bever Holding voornamelijk bestaan uit het aankopen, verkopen,

exploiteren en beheren van onroerende zaken.

N.V. Bever Holding is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 33247661. Aandelen Bever Holding zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. Het kantoor van Bever Holding is gelegen in Wassenaar. Op 31 december 2025 had Bever Holding 1 personeelslid in dienst.

Historie

Bever Holding is in 1975 opgericht naar Nederlands recht en was tot 13 mei 1998 een beleggingsmaatschappij met vast kapitaal.

In de periode 1998 tot 2006 was Bever actief in de finan-

ciële wereld in diverse disciplines, eerst als hoekman maar later ook als financiële dienstverlener en daghandelaar.

In 2006 is de focus van de activiteiten verlegd naar beleggen en ontwikkelen van vastgoed.

Activiteiten

Bever Holding beschikt over een vastgoedportefeuille bestaande uit 15 objecten (deels bestaand vastgoed en deels bouwgronden) volume van circa 60.000 m2 bovengronds vloeroppervlak, verdeeld over woningbouw, hotels en commercieel. Van deze vastgoedportefeuille bevindt zich circa 25.000 m2 in Nederland en het overige deel in België (circa 35.000 m2). De objecten zijn gelegen op veelal unieke locaties, aan grote grondposities zonder

vigerend bestemmingsplan werd geen bouwvolume toegekend en deze werden niet opgenomen in het potentieel ontwikkeld volume.

De activiteiten van Bever Holding zijn erop gericht om deze vastgoedportefeuille te exploiteren, te ontwikkelen en op termijn uit te breiden met voornamelijk renderende beleggingsobjecten.

Visie

Bever Holding investeert vanuit een eigen visie in vastgoed en vastgoedontwikkeling met als doel daarmee winst te realiseren waardoor een meerwaarde voor haar aandeelhouders wordt gecreëerd.

De projecten in portefeuille laten zich over het algemeen het beste kenmerken door het unieke karakter, vaak een gevolg van de bijzondere ligging. Dit unieke karakter dient volgens Bever Holding nadrukkelijk terug te komen in de te realiseren kwaliteit van de nieuwe gebouwen.

Strategie

De strategie van Bever Holding is gericht op het bereiken van haar belangrijkste doelstelling, het creëren van meerwaarde voor haar aandeelhouders. Enerzijds zal Bever Holding daartoe haar eigen projecten in portefeuille gaan exploiteren en ontwikkelen.

Per object zal een strategische afweging worden gemaakt of het vastgoed wordt toegevoegd aan de portfolio met objecten in exploitatie dan wel wordt ver-

kocht aan derden.

Anderzijds zal Bever Holding streven naar uitbreiding van haar portfolio met aantrekkelijke ontwikkelprojecten en met renderende beleggingsobjecten die direct een positieve bijdrage leveren aan de kasstroom.

Bever Holding selecteert waar nodig strategische partners waarmee projecten in samenwerking zullen worden gerealiseerd.

Kerncijfers en profiel

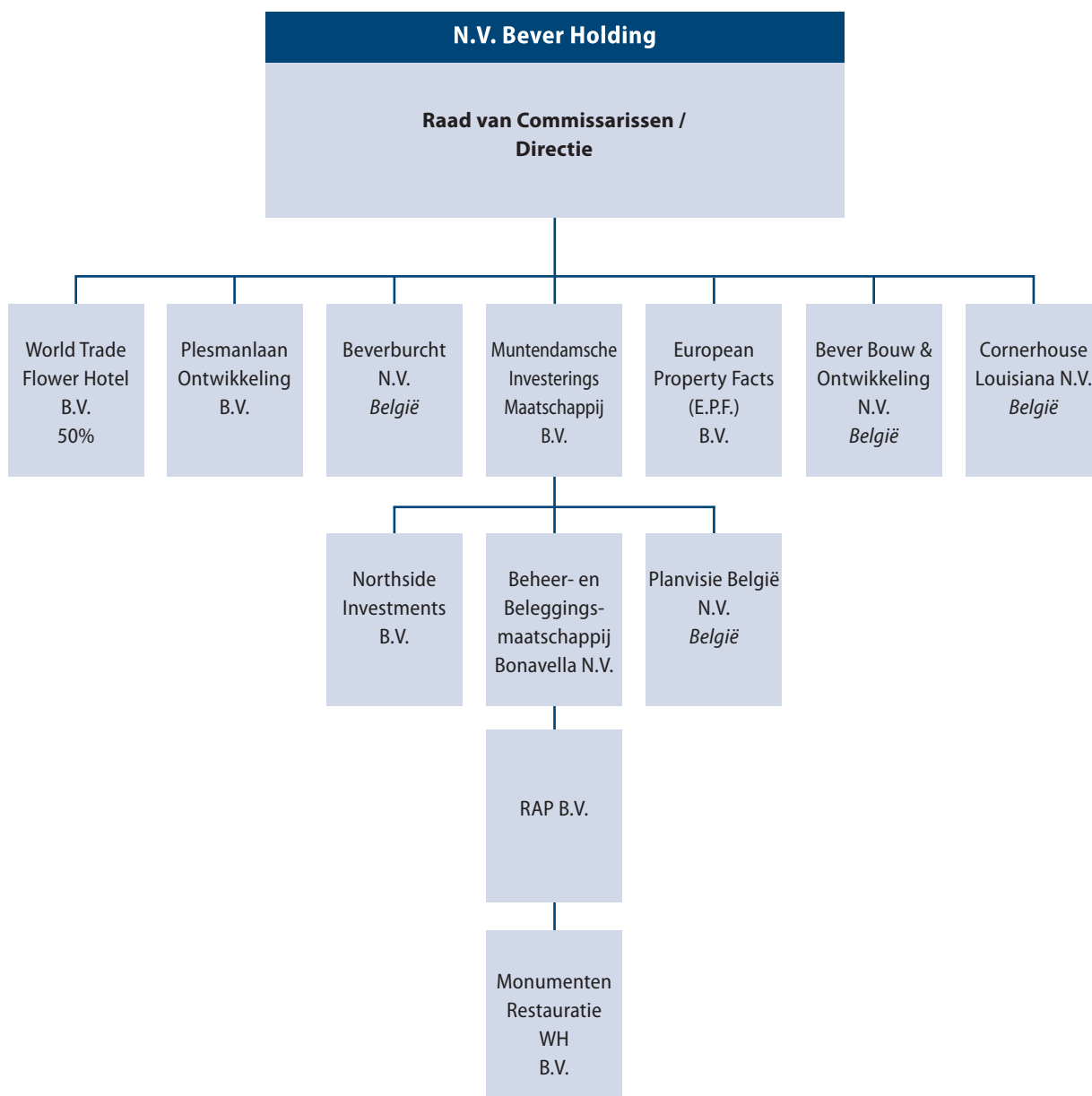
Acquisitiebeleid

In haar acquisitiebeleid hanteert Bever Holding een aantal vastgestelde criteria. De criteria die als uitgangspunt bij de beoordeling gehanteerd worden zijn o.a. de locatie, de actuele (regionale) marktomstandigheden, het risico/rendementsprofiel en de vermogensverhoudingen. Bij elke acquisitiemogelijkheid zal een afweging gemaakt worden of de aankoop som gedeeltelijk in nieuw uit te

geven aandelen Bever Holding wordt voldaan.

Bever Holding heeft thans acht Nederlandse en vier Belgische dochtermaatschappijen. World Trade Flower Hotel B.V. betreft een 50%-belang zonder controle.

De diverse projecten zijn ondergebracht in Bever Holding en dochtermaatschappijen.



Verslag van de Raad van Commissarissen

Jaarrekening en décharge

De Raad van Commissarissen legt hierbij het jaarrapport 2025 voor aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Het jaarrapport is opgemaakt door de Raad van Commissarissen die krachtens artikel 19 lid 1 van de statuten van de Vennootschap tijdelijk is belast met het bestuur. De Raad van Commissarissen is van oordeel dat de jaarrekening en het verslag van de directie een goede basis vormen voor de verantwoording die de Raad van Commissarissen als tijdelijk bestuur aflegt voor het gevoerde beleid en de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht op het gevoerde beleid.

Op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 februari 2026 heeft de benoeming van de OOB-accountant, GCP auditors Ltd., plaatsgevonden.

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat de externe accountant de financiële informatie heeft ontvangen die ten grondslag ligt aan de vaststelling van de jaarcijfers en in de gelegenheid is gesteld daarop te reageren. Met GCP auditors Ltd. is de financiële rapportage besproken.

De jaarrekening is door GCP auditors Ltd. gecontroleerd en van een controleverklaring voorzien. De controleverklaring is in dit jaarrapport opgenomen op pagina 82.

De Raad van Commissarissen stelt voor de jaarrekening vast te stellen en décharge te verlenen aan de Raad van Commissarissen voor het door de Raad als tijdelijk bestuurder gevoerde beleid en voor het functioneren van de Raad van Commissarissen als zodanig.

Verlag van de Raad van Commissarissen

Langetermijnwaardecreeatie

Zoals opgenomen in het hoofdstuk Corporate governance is er gezien de huidige situatie van de onderneming en de huidige invulling van de rollen binnen de directie en de Raad van Commissarissen nog geen verdere invulling gegeven in het formeel implementeren van een visie op langetermijnwaardecreeatie.

Zodra bovengenoemde situatie verandert en de directie verdere invulling zal geven aan het informeel imple-

menteren van de langetermijnwaardecreeatie zal de Raad van Commissarissen regelmatig de strategie, de uitvoering van de strategie en de daarmee samenhangende voornaamste risico's bespreken met de directie. In het verslag van de Raad van Commissarissen zal de raad verantwoording afleggen over de wijze waarop de Raad van Commissarissen betrokken was bij de totstandkoming en toezicht houdt op de uitvoering van de strategie.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat op dit moment uit één lid. Leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd voor een periode van 4 jaar. Zij kunnen zich na deze periode

beschikbaar stellen voor een volgende periode van 4 jaar, waarna telkens een periode van 2 jaar.

Personalia Raad van Commissarissen

W.J. Simon (1951)

De heer W.J. Simon is als lid van de Raad van Commissarissen benoemd op 5 oktober 2006 voor een eerste periode van vier jaar en op 27 juni 2014 herbenoemd voor een derde termijn van vier jaar. Op 29 juni 2018 is de heer Simon benoemd voor een vierde termijn van twee jaar.

Op 30 september 2022 wederom benoemd voor een zesde periode van 2 jaar.

De heer Simon is op 27 juni 2024 wederom benoemd voor een zevende periode van 2 jaar gezien zijn kennis en ervaring met de onderneming en de beperkte activiteiten van de onderneming op dit moment. Wij verwijzen ook naar het item Corporate governance op pagina 12.

Voormalige functies: managementfuncties bij Kredietbank N.V., Citibank London en Generale Bank/Fortis; adviseur van NIB Capital B.V.; directeur van IMC Holding B.V.; chairman van Bank Oyens & van Eeghen B.V.

Huidige functies: voorzitter Raad van Commissarissen Ducat Commodities (voorheen Nantucket Energy); commissaris en voorzitter van het audit committee van Tiziana Life Sciences; OKYO Pharma en Accustem.

Geslacht: Man

Nationaliteit: Belgische

Interne auditfunctie

Gezien de omvang van de onderneming en activiteiten, samenstelling van directie en Raad van Commissarissen heeft de onderneming geen interne auditdienst ingericht. De Raad van Commissarissen beoordeelt of er adequate alternatieve maatregelen zijn getroffen en overweegt jaarlijks of er behoefte bestaat om een interne auditdienst in te richten.

De Raad van Commissarissen is van mening dat de raad zich kan vinden in het besluit van de directie om gezien de omvang van de onderneming en activiteiten, samenstel-

ling van directie en Raad van Commissarissen geen interne auditfunctie in te richten.

Mede gezien het feit dat er wel een externe accountant is aangesteld die de jaarrekening heeft gecontroleerd.

Wel onderschrijft de Raad van Commissarissen, dat indien de activiteiten en de samenstelling van de directie en de Raad van Commissarissen zijn gewijzigd dit dient te worden heroverwogen.

Verslag van de Raad van Commissarissen

Herbenoeming commissarissen

Een commissaris wordt benoemd voor een periode van vier jaar en kan daarna eenmalig voor een periode van vier jaar worden herbenoemd. De commissaris kan nadien wederom worden herbenoemd voor een benoemingstermijn van

twee jaar die daarna met maximaal twee jaar kan worden verlengd. Herbenoeming na een periode van acht jaar wordt gemotiveerd in het verslag van de Raad van Commissarissen.

Reglement van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen kent een reglement, waarin de taken en werkwijze van de raad en zijn omgang met de directie en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn vastgelegd.

Gezien de omvang van de onderneming kent de Raad van Commissarissen geen bijzondere commissies. In dit kader is het wel noodzakelijk dat de taken die normaal gesproken door een dergelijke commissie vervuld worden door de raad als geheel worden vervuld. In aansluiting op het Koninklijk Besluit (Staatsblad 2008, 323) auditcommissie 2008 is de Raad van Commissarissen in het verslagjaar aan-

gewezen de taken van de auditcommissie uit te voeren. Het betreft hier op hoofdlijnen toezicht op het bestuur ter zake de werking van interne risicobeheersings- en controlesystemen, externe financiële informatieverschaffing, naleving van aanbevelingen en opvolging van opmerkingen van de externe accountant en de relatie met laatstgenoemde. De Raad van Commissarissen bestaat op dit moment uit één lid. Leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd voor een periode van 4 jaar. Zij kunnen zich na deze periode beschikbaar stellen voor een volgende periode.

Profiel van de Raad van Commissarissen

Gezien de geringe omvang van de activiteiten van de onderneming in het verslagjaar 2025 waarborgt de samenstelling van de Raad van Commissarissen dat de Raad zijn taak naar behoren kan vervullen (Principe 2.1.1 van de Corporate Governance Code).

Daarbij dienen alle commissarissen het totale beleid van de onderneming op hoofdlijnen te kunnen beoordelen. Daarnaast dient iedere commissaris te beschikken over specifieke deskundigheden.

De vereiste deskundigheden zijn opgenomen in de profielschets van de Raad van Commissarissen die is gepubliceerd op de website van de Vennootschap.

Indien de activiteiten van de onderneming in 2026 zullen toenemen, zal worden gestreefd naar uitbreiding van de raad met één of meerdere leden.

De Raad van Commissarissen verklaart dat zijn lid niet onafhankelijk is als bedoeld in de Nederlandse Corporate Governance Code (2.1.7 en 2.1.8 sub v.) ook gezien het feit dat de Raad van Commissarissen tijdelijk voorziet in het bestuur van de Vennootschap.

Het rooster van aftreden

De heer W.J. Simon 5 oktober 2026

Verlag van de Raad van Commissarissen

Werkzaamheden van de Raad van Commissarissen

De heer W.J. Simon (enig commissaris) voert sinds 28 juni 2016 tijdelijk het bestuur over de Vennootschap. Aangezien deze situatie onwenselijk is en in brede zin in strijd is met de Corporate Governance Code (hoofdstuk 2 en in het bijzonder de bepalingen 2.1.8 sub v. en 2.3.9), streeft Bever Holding naar uitbreiding van de raad en directie met één of meerdere leden wanneer de activiteiten van de onderneming zullen toenemen. Aangezien de functie van zowel bestuurder als commissaris in het verslagjaar door een en dezelfde persoon werd uitgeoefend, dient bij de verslaglegging van de Raad van Commissarissen en de directie rekening gehouden te worden met deze situatie wat betreft de verhouding/relatie tussen beide gremia en dient de

regelgeving terzake de Corporate Governance Code in dit licht te worden gezien.

Tevens dient de Raad van Commissarissen op basis van Principe 2.2.6 en 2.2.7 van de Corporate Governance Code het functioneren van de Raad van Commissarissen en de directie te evalueren. Aangezien derhalve de functie van zowel bestuurder als commissaris in het verslagjaar door een en dezelfde persoon werd uitgeoefend, heeft deze evaluatie niet plaatsgevonden. Zodra de directie en de Raad van Commissarissen zijn uitgebreid zullen in dit verslag mededelingen worden gedaan inzake de onderwerpen van Principe 2.2.8 van de Corporate Governance Code inzake verantwoording van de evaluatie.

Corporate governance

Het bestuur van de Vennootschap is in handen van de Raad van Commissarissen in de persoon van de heer W.J. Simon en hij fungeert ook als aangestelde bestuurder bij ontstentenis. Ten aanzien van deze ongewenste situatie, waarbij het enig lid van de Raad van Commissarissen ook de directie

voert, is de verwachting gerechtvaardigd dat wanneer de activiteiten van de onderneming in 2026 of later zullen toenemen, er ook zal worden gestreefd naar uitbreiding van de raad en het bestuur met één of meerdere leden.

Externe accountant

De Raad van Commissarissen heeft vastgesteld dat de externe accountant de financiële informatie heeft ontvangen die ten grondslag ligt van de vaststelling van de jaarcijfers en in de gelegenheid is gesteld daarop te reageren. Met GCP auditors Ltd. is de financiële rapportage besproken.

De jaarrekening is door GCP auditors Ltd. gecontroleerd en van een controleverklaring voorzien. De controleverklaring is in dit jaarrapport opgenomen op pagina 82.

De Raad van Commissarissen heeft in het kader van de behandeling van de jaarstukken 2025 en aan de hand van een rapportage van de directie, de relatie met de externe accountant beoordeeld.

Tot slot

De Raad van Commissarissen spreekt zijn dank uit aan de directie en haar medewerkers voor hun inzet en loyaliteit.

Wassenaar
W.J. Simon

Directie

Leden van de directie worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op basis van een niet bindende voordracht van de Raad van Commissarissen. Een lid van de directie wordt benoemd voor een periode

van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden en wordt tijdig voorbereid.

Jaarrekening en accountantscontrole

Zoals ook door de Raad van Commissarissen als de tijdelijk bestuurder is aangegeven in het verslag van de Raad van Commissarissen betreft dit rapport het definitieve jaarrapport 2025.

N.V. Bever Holding heeft het verslagjaar afgesloten met een resultaat na belastingen van ca. EUR 1,813 miljoen negatief (2024: EUR 5,148 miljoen negatief).

De directie en de Raad van Commissarissen zijn van mening dat door de accountantscontrole de jaarrekening over het boekjaar 2025 van Bever Holding kan worden vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Gang van zaken 2025

Resultaat

Bever Holding heeft het verslagjaar afgesloten met een resultaat na belastingen van ca. EUR 1,813 miljoen negatief (2024: EUR 5,148 miljoen negatief). Op basis van de externe taxatie van 2025 heeft er in 2025 een herwaardering plaatsgevonden. In 2025 is er één object aangekocht. Het negatief resultaat is toe te schrijven aan het resultaat van de bedrijfskosten, financiële opbrengsten, herwaardering en belastingen.

Het totaal resultaat voor belastingen bedroeg in het verslagjaar ca. EUR 1,91 miljoen negatief.

De totale lasten bedroegen in 2025 ca. EUR 1,67 miljoen (2024: EUR 2,36 miljoen).

De netto financieringsbaten bedroegen in 2025 van EUR 204 duizend (2024 bate: EUR 561 duizend).

Door de wetwijzigingen in zowel Nederland als in België ten aanzien van de beperkingen om eventuele compensabele verliezen te gebruiken, heeft Bever Holding een ana-

lyse gemaakt of en voor welk bedrag de nog resterende compensabele verliezen kunnen worden opgenomen in de latente belastingpositie. Hierbij zijn scenario's uitgewerkt op basis van de huidige vastgoedportefeuille. In scenario 1 wordt de portefeuille in één jaar in zijn totaliteit verkocht. In scenario 2 worden de objecten een voor een verkocht om maximaal gebruik te maken van de compensabele verliezen. Eventuele verliezen die niet kunnen worden gerealiseerd door een van de scenario's zijn niet als zodanig opgenomen op de balans.

In 2025 heeft er een mutatie plaatsgevonden in de waardering van de vastgoedportefeuille, de waardering ultimo 2025 is verwerkt in de jaarrekening.

De mutaties in de waardering van de vastgoedportefeuille zijn gebaseerd op de beoordeling van de realiseerbare waarde per object, waarbij de directe opbrengstwaarde en de gebruikswaarde van alle objecten door de externe taxateur zijn bepaald.

Verslag van de directie

Vreemd vermogen

Op 31 december 2025 was er geen vreemd vermogen.

Eigen vermogen

Na verwerking van het resultaat over het verslagjaar bedraagt het eigen vermogen per ultimo 2025 EUR 74,3 miljoen bij een balanstotaal van EUR 88 miljoen. De intrinsieke waarde per aandeel Bever Holding op basis van het aantal uitstaande aandelen per 31 december 2025 bedroeg EUR 4,35. De solvabiliteit blijft onverminderd sterk met 85%.

Bever Holding hanteert als richtlijn voor de lange termijn een solvabiliteit van circa 50% waaraan ruimschoots wordt voldaan. Een solide vermogensverhouding beperkt de gevoeligheid voor renteschommelingen en vormt de basis voor de verdere groei.

2025 in het kort

Noordwijk

Zoals in de voorgaande jaarverslagen vermeld en daarin beschreven, is er een geschil met Adriaan van Erk Groep over de uitvoering en levering van de grondposities te Noordwijk. Bever Holding c.s. werd in 2022 door Adriaan van Erk Onroerend Goed B.V. in kort geding gedagvaard. Op 19 april 2022 heeft de voorzieningenrechter Bever Holding in het gelijk gesteld en alle vorderingen van Adriaan van Erk Onroerend Goed B.V. afgewezen. Adriaan van Erk Onroerend Goed B.V. heeft daarop hoger beroep aangetekend tegen deze uitspraak, waarop het hof op 13 juni 2022 een kortgedingarrest heeft gewezen dat haaks stond op het voorlopige oordeel van de voorzieningenrechter in eerste aanleg. Bever werd veroordeeld om de grondposities gedwongen te leveren voor een bedrag van 60 miljoen euro, zonder dat daarbij rekening werd gehouden met de volgende door Van Erk betwiste aanvullende afspraken:

- Winstdelingsafspraken van 30% bij een bouwvolume vanaf 30.000m², indien het bouwvolume 50.000 m² of meer betreft dan is er een winstdelingsafpraak van 50% van toepassing op het geheel.
- Betalen van een rentecomponent ad 2,5% te berekenen over de onbetaalde koopsommen tot aan de dag

van volledige betaling.

- Vergoeding door Van Erk aan Bever c.s. van de gemaakte advocaat- en adviseurskosten.
- Vergoeding door Van Erk aan Bever c.s. van de onroerendezaakbelasting en andere zakelijke lasten.

Ook het boekjaar 2025 heeft in het teken gestaan van dit geschil. Bever Holding is een bodemprocedure gestart tegen Adriaan van Erk Onroerend Goed B.V. en betrokkenen. Het doel daarvan is te bewerkstelligen dat recht wordt gedaan aan de afspraken, inclusief de beschreven aanvullende afspraken.

AFM

In 2023 heeft de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een boete opgelegd aan Bever Holding voor te late openbaarmaking van informatie over het aangaan van voorwaardelijke verkoopovereenkomsten met betrekking tot grondposities in Noordwijk in november 2020 en misleidende elementen in de daarmee verband houdende persberichten. De AFM acht een boete van € 5 mln. passend. Bever Holding is in hoger beroep gegaan tegen het boetebesluit. Bever Holding is het oneens met de conclusies van de AFM alsmede de hoogte van de boete.

Wassenaar

Op 2 april 2025 heeft de Afdeling bestuursrecht-spraak van de Raad van State uitspraak gedaan (ECLI:NL:RVS:2025:1475) op het hoger beroep van de Muntendamsche Investeringsmaatschappij B.V. (MIM) en Monumentenrestauratie WH B.V. (MRWH) tegen de besluiten van het college van burgemeester en wethouders van de gemeente Wassenaar om bestuursdwang toe te passen met betrekking tot Huize Ivicke en de daarmee gemoeide kosten van ongeveer € 1 miljoen, op 24 oktober 2022 onder protest betaald door MIM en MRWH, te verhalen.

De Afdeling oordeelt onder meer dat terecht door MIM en MRWH is aangevoerd dat de instandhoudingsplicht in artikel 11 Monumentenwet 1988 nooit in werking is getreden en dus niet geldt. Echter, de Afdeling oordeelt tegelijkertijd dat een oudere wettelijke bepaling (artikel 2.1, lid 1, onder f, Wabo) zo moet worden gelezen dat daar feitelijk eenzelfde instandhoudingsplicht in wordt gelezen. Daarom concludeert de Afdeling toch dat het college terecht heeft ingegrepen en handhavend heeft opgetreden in verband met de staat van Huize Ivicke. Ook concludeert de Afdeling dat de kosten die de gemeente Wassenaar heeft gemaakt terecht zijn verhaald op de MIM en MRWH. Daarbij heeft de gemeente Wassenaar weliswaar subsidie ontvangen van de Provincie Zuid-Holland om Huize Ivicke te restaureren, maar die subsidie hoeft niet ten bate van MIM of de MRWH te komen nu het een tekortsubsidie is aan de gemeente en geen restauratiesubsidie aan de eigenaar.

Vooruitzichten 2026

Het boekjaar 2026 zal verder in het teken staan van het geschil met Adriaan van Erk Groep over de uitvoering en levering van de grondposities te Noordwijk. Bever Holding is een bodemprocedure gestart tegen Adriaan van Erk Onroerend Goed B.V. en betrokkenen. Het doel daarvan is te bewerkstelligen dat recht wordt gedaan aan de afspraken, inclusief de beschreven aanvullende afspraken.

Er is verder een lopende hoger beroepsprocedure tegen de hiervoor beschreven AFM-boete voor te late openbaarmaking van informatie over de Noordwijkse percelen en misleidende elementen in de daarmee verband hou-

2025 stond ook in het teken van de herontwikkeling van het landgoed Ivicke naar een kantoorfunctie.

De monumentenarchitect, Studio SAAM, is na initiatie- en onderzoeksfase in overleg getreden met de gemeente Wassenaar om het plan te finaliseren. Na de herontwikkeling zal het pand verhuurd worden.

Hillegom

Na een selectie van internationale architecten werd in 2025 voor het bureau NLÉ Works gekozen voor een visiedocument 'onderzoek' op te stellen voor het buitengebied Oosteinderpolder en Vosse- en Weerlanerpolder.

Als denktank voor stedelijke en landelijke transformaties is NLÉ Works een wereldwijd toonaangevend instituut op het gebied van architectuur, stedenbouwkundige theorie en praktijk.

Gedurende het jaar 2025 werd het visiedocument verder uitgewerkt.

Aalsmeer

Over de beroepsprocedures met betrekking tot het intrekken van de omgevingsvergunning en bestemmingsplan, in handen van onze ontwikkelpartner, kunnen we op vandaag geen uitsluitsel geven.

dende persberichten. Bever Holding is het oneens met de conclusies van de AFM alsmede de hoogte van de boete.

In de herontwikkeling van het landgoed Ivicke met monumentenarchitect Studio SAAM, zal gewerkt aan een omgevingsvergunning welke uit diverse onderdelen zal bestaan.

Samen met het bureau NLÉ Works zal een visiedocument 'voorstel' voor het buitengebied Oosteinderpolder en Vosse- en Weerlanerpolder aan de gemeente Hillegom worden gepresenteerd.

Het aandeel Bever Holding

Het aandeel Bever Holding is genoteerd op Euronext Amsterdam onder symbool BEVER, Euronextcode NL000285278. In 2025 kwam er op 36 handelsdagen een koers tot stand, waarbij dagelijks op deze handelsdagen gemiddeld 2319 aandelen werden verhandeld. De hoogste koers van het aandeel bedroeg in 2025 EUR 3,20 en de laagste koers was EUR 1,80. De slotkoers op 31 december 2025 was EUR 2,30.

Per ultimo van het verslagjaar bedraagt het totaal aantal uitstaande aandelen 17.057.549. De directie streeft naar een grotere verhandelbaarheid van het aandeel Bever Holding en een bredere spreiding van het aandelenbezit. Zij verwacht dit te bereiken middels uitgifte van nieuwe aandelen als onderdeel van toekomstige acquisities. In de statuten van Bever Holding zijn geen beschermingsmaatregelen voorzien tegen een overname van de zeggenschap over Bever Holding.

Dividend

Er zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld om het resultaat in mindering te brengen op het eigen vermogen. Het beleid van Bever Holding is erop gericht om de toekomstige resultaten aan te wenden voor de groei en verdere ontwikkeling van de onderneming.

Het dividendbeleid zal echter regelmatig opnieuw worden getoetst aan de doelstellingen zoals acquisitiemogelijkheden, liquiditeitsbehoeften, financiële resultaten etc.

Personeel en organisatie

Personeel

Het personeelsbestand bestaat uit 1 persoon (per ultimo boekjaar).

Het bestuur van de Belgische vennootschappen wordt onbezoldigd verricht, alsook van een tweetal Nederlandse dochtermaatschappijen.

Beloning bestuur

In overeenstemming met de statuten van Bever Holding wordt het beloningsbeleid van de directie en de Raad van Commissarissen vastgesteld door de Algemene

Vergadering van Aandeelhouders op voorstel van de Raad van Commissarissen. De beloning voor de directie is vastgesteld op een vast salaris.

Raad van Commissarissen/Directie			
Directie			
W.J. Simon	bestuurder bij ontstentenis	(1-1-2025 t/m 31-12-2025)	-
Raad van Commissarissen			
W.J. Simon	voorzitter	(1-1-2025 t/m 31-12-2025)	EUR 35.000

Pensioenregeling

Er is geen regeling overeengekomen.

Mogelijke tegenstrijdige belangen

Commissarissen, noch bestuurders van Bever Holding hielden in het verslagjaar enig aandelenbelang in de Vennootschap.

Duurzaam ondernemen

Bever Holding streeft ernaar duurzaam te ondernemen. De directie legt de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen voor ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen. Er wordt aandacht besteed aan milieu, arbeidsverhoudingen en ethiek. Voor de nieuw te realiseren gebouwen worden milieuaspecten door Bever Holding zorgvuldig afgewogen. Het is de visie van Bever Holding dat een duurzame ontwikkeling juist extra bijdraagt aan de uiteindelijke waarde van de projecten zowel in financiële zin als wat

betreft de beleving bij de uiteindelijke gebruikers en omwonenden van deze nieuwe gebouwen. Deze komen immers op unieke locaties en zijn daarmee vaak beeldbepalend. Als opdrachtgever aan een breed scala van (bouw)ondernemingen is Bever Holding nauw betrokken bij de ontwikkeling van de projecten en kent zij dan ook haar verantwoordelijkheden. Het is daarom vanzelfsprekend dat Bever Holding zich houdt aan algemeen aanvaarde maatschappelijke normen en waarden en aan lokale wet- en regelgeving.

Gebeurtenissen na balansdatum

Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Op 19 februari 2026 werd er een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Voorgesteld werd de statuten van de vennootschap integraal te wijzigen in het kader van corporate housekeeping. Dit voorstel werd met algemene stemmen aangenomen.

Tevens werd voorgesteld opnieuw de registeraccountant, GCP Auditors Ltd., opdracht te verlenen voor de controle van de jaarrekening 2025. Dit voorstel werd met algemene stemmen aangenomen.

Wassenaar

In de herontwikkeling van het landgoed Ivicke met monumentenarchitect Studio SAAM werd een onderdeel van de omgevingsvergunning ingediend.

Hillegom

Samen het bureau NLÉ Works werd ondertussen een visiedocument 'voorstel' voor het buitengebied Oosteinderpolder en Vosse- en Weerlanerpolder aan de gemeente Hillegom gepresenteerd.

Risicomanagement

Bever Holding voert een actief beleid op het terrein van het in kaart brengen van de risico's die met het beleggen in en ontwikkelen van vastgoed gepaard gaan. Ten aanzien van de ontwikkelingsrisico's is het risicobeheer van de kosten ten opzichte van de toegekende budgetten vastgelegd in een werkplan dat jaarlijks besproken wordt met de Raad van Commissarissen en opnieuw wordt vastgesteld.

Strategische risico's en onzekerheden

Marktrisico

De vastgoedsector zou beïnvloed kunnen worden door factoren die betrekking hebben op, onder andere, het type vastgoed, de locatie, de bezettingsgraad, hypotheekrentes en andere economische factoren. Deze factoren kunnen een negatieve impact hebben op de winstgevendheid van de vastgoedportefeuille alsook de waarde hiervan.

Ontwikkelingsrisico

Het risico dat een beoogd project in omvang of tijd afwijkt van gehanteerde prognoses wordt door Bever Holding periodiek geïnventariseerd. Gezien de aard van de activiteiten en projecten blijft een bepaalde mate van onzekerheid voortdurend aanwezig. De omvang van projecten wordt ook beïnvloed door beleid van (lokale) overheden alsmede door de markt wat betreft behoefte en afzetbaar-

heid. Door een voortdurende monitoring van ontwerpbeleidsdocumenten is Bever Holding in staat om tijdig te reageren, waar nodig langs juridische weg door specialistische advocaten. Het ontwikkelingsrisico wordt voorts jaarlijks opgenomen in de waardering van de objecten en waar nodig bijgesteld op basis van actuele gegevens.

Waarderingsrisico

De vastgoedportefeuille van Bever Holding wordt periodiek gewaardeerd door een onafhankelijke externe taxateur waarbij een inventarisatie van de actuele gegevens gemaakt wordt en waar nodig wordt bijgesteld. Het risico van waardedaling van de vastgoedobjecten wordt door Bever Holding beheersbaar gehouden door haar doelstelling ten aanzien van de solvabiliteit van minimaal 50%.

Portefeuillerisico

Door de ligging van de projecten in zowel Nederland als België, de kwaliteit van de locaties en de samenstelling daarvan die bovendien diverse vastgoedsegmenten omvat - woningen, appartementen, kantoren, hotels en winkels - is spreiding van geografische en afzetrisico's gewaarborgd. Bever Holding streeft daarnaast naar een evenwichtige verdeling van de portefeuille en heeft zich ten doel gesteld om de portefeuille aan te vullen met meer direct renderend vastgoed met een positieve kasstroom waardoor het relatieve aandeel van de ontwikkelobjecten zal dalen.

Operationele risico's en onzekerheden

Projectontwikkelingsrisico

Uitgangspunt voor de start van de bouw van een project zal altijd zijn dat een aanzienlijk deel van de te bouwen woningen is verkocht, respectievelijk het te realiseren vastgoed is verhuurd. Dit omwille van het beheersbaar houden van de projectfinanciering. Bever Holding heeft ervoor gekozen om samen te werken met strategische partijen die in staat zijn om een deel van het projectontwikkelingsrisico en de projectfinanciering te dragen. Daarnaast zal door middel van een uitgekiende projectfasering het voorraadrisico zo beperkt mogelijk worden gehouden.

Budgetrisico's

Voor elk ontwikkelproject wordt bij de start van de ontwikkeling een besluitdocument vastgesteld bestaande uit een ontwerp, stichtingskostenbegroting en planning. Dit besluitdocument zal voortdurend worden geactualiseerd, steeds na het bereiken van een milestone in het ontwikkeltraject. Elke opdrachtverstrekking zal gerelateerd worden aan het (beschikbare) budget dat voortvloeit uit het vastgestelde besluitdocument. Mogelijke overschrijdingen van het budget worden hierdoor tijdig onderkend en kunnen zo worden hersteld of voorzien.

Beloningsrisico's

De beloning van de directie of andere personeelsleden is niet gekoppeld aan het financiële resultaat van één of meerdere projecten. Bever Holding voorkomt hiermee dat er sprake zou kunnen zijn van een niet optimale prioritering van projecten of van ongewenste bezuinigingen op kwaliteit van gebouwen.

Financiële risico's en onzekerheden

De financiële risico's worden nader besproken onder punt 15 van de "Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde balans" en betreffen onder meer de kredietrisico's en de liquiditeitsrisico's.

Financiële verslaggeving risico's en onzekerheden

De omvang van de organisatie en activiteiten van Bever Holding is beperkt. Ten aanzien van het financiële verslag-

gevingsrisico is de directie van mening dat de opzet van de risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geeft dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. Daarnaast is de directie van mening dat er geen aanwijzingen zijn dat deze risicobeheersings- en controlesystemen gedurende het verslagjaar niet naar behoren hebben gewerkt en dat er geen indicaties zijn dat deze in het lopend jaar niet naar behoren zullen werken.

Wet- en regelgeving risico's en onzekerheden

De belangrijkste activiteit van Bever Holding is vastgoedontwikkeling. Inherent aan vastgoedontwikkeling is de invloed van overheden op de aard, omvang en timing van projecten, die tot uitdrukking komt in bestemmingsplannen, visies, nota's beeldkwaliteitsplannen, omgevingsvergunningen en omgevingsvisies. Wijzigingen in deze documenten zijn van directe invloed op de projecten van Bever Holding en vormen daardoor dan ook een onzekere factor. Deze onzekerheid wordt beheersbaar gemaakt doordat deze wijzigingen openstaan voor zienswijzen en voor beroep. Bever Holding werkt met diverse specialistische advocaten die per project advies geven en Bever Holding vertegenwoordigen in eventuele bezwaarprocedures.

Risicobereidheid

Ondanks het feit dat Bever Holding te maken heeft met diverse risico's en onzekerheden, tracht Bever Holding deze zoveel mogelijk te beheersen. De aard van de activiteiten en projecten brengt een bepaalde mate van risico en onzekerheid met zich mee, die niet voorkomen kan worden. Door de implementatie van een aantal maatregelen blijft Bever Holding deze risico's en onzekerheden monitoren zodat zij tijdig kan ingrijpen. Deze maatregelen zijn:

- bijhouden van alle aankondigingen van voorgenomen besluitvorming aangaande beleidsdocumenten
- periodieke vaststelling van besluitdocumenten voor elk ontwikkelproject vanaf start van de ontwikkeling
- evenwichtige verdeling van de vastgoedportefeuille
- beperking van financieringsbehoefte van projecten door hantering van voorverkooppercentages

Het belangrijkste gevolg van de diverse risico's voor Bever Holding is de invloed op de waardering van de diverse vast-

Verslag van de directie

goedobjecten in portefeuille. Het risico van een mogelijk dalende waarde van het vastgoed van Bever Holding heeft een negatieve invloed op haar vermogenspositie. Een herwaardering van de vastgoedportefeuille met 1% zal een invloed hebben van circa EUR 570 duizend op het indirecte beleggingsresultaat (op basis van de ultimo 2025 uitstaande aandelen circa EUR 0,03 per aandeel). De solide vermogensverhoudingen stellen Bever Holding in staat eventuele waardelingen van objecten zelf op te vangen. Door de omvang van de portefeuille en de lage loan-to-value is Bever Holding in staat om zelfstandig een herfinanciering te arrangeren indien projecten tot ontwikkeling gebracht worden.

Cultuur

De waarden van N.V. Bever Holding zijn ingebed in de visie, strategie en het beleid ten aanzien van duurzaam ondernemen en hebben een formele borging in de gedragscode en de klokkenluidersregeling.

De klokkenluidersregeling kent procedures om incidenten al dan niet anoniem te melden.

In 2025 zijn geen integriteitsincidenten gemeld en zijn er geen constatering gedaan dat niet in lijn met de gedragscode is gehandeld.

De Raad van Commissarissen en de directie zijn verantwoordelijk voor de corporate governance-structuur van de Vennootschap en de naleving daarvan. Op basis van de herziene Corporate Governance Code die sinds 1 januari 2022 van toepassing is, is nagegaan of Bever Holding voldoet aan alle best practicebepalingen. De Raad van Commissarissen en de directie zijn van mening dat de corporate governance-huishouding van Bever Holding op hoofdlijnen op orde is. De heer W.J. Simon voert sinds 28 juni 2016 (enig commissaris) tijdelijk het bestuur over de Vennootschap. Aangezien deze situatie onwenselijk is en in brede zin in strijd is met de Corporate Governance Code, in het bijzonder de bepalingen van principe 2.3.9, 2.1.7 en 2.1.8 sub v., streeft Bever Holding ernaar uiteindelijk een nieuwe directie (bestaande uit meerdere leden) en een uitgebreidere Raad van Commissarissen (meerdere leden) voor te dragen ter benoeming door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders waardoor er dan sprake zal zijn van een sterkere corporate governance.

Actuele ontwikkelingen

De Raad van Commissarissen en de directie onderschrijven de principes en best practicebepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code (Code). Momenteel wijkt Bever Holding op een aantal punten inhoudelijk (gedeeltelijk) af van de in de Code geformuleerde principes en best practice-bepalingen. Tevens geeft de directie in dit hoofdstuk verdere invulling inzake diverse overige principes en best practice-bepalingen indien deze nog niet eerder zijn toegelicht in het jaarrapport.

Langetermijnwaardecreeatie

Langetermijnwaardecreeatie

In het licht van de Corporate Governance Code (principe 1.1.) is de directie verantwoordelijk voor de continuïteit van de Vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen. De directie richt zich op de langetermijnwaardecreeatie van de Vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de stakeholders. De Raad van Commissarissen dient toezicht te houden op de directie.

Gezien de huidige situatie van de onderneming en de huidige invulling van de rollen binnen de directie en de Raad van Commissarissen is er nog geen verdere invulling gegeven aan het formeel implementeren van een visie op langetermijnwaardecreeatie, waarmee ook nog geen invulling is gegeven aan principe 1.1 van de Corporate Governance Code.

Zodra de activiteiten van de onderneming zullen toenemen, zal worden gestreefd naar een uitbreiding van meerdere leden van zowel de directie als de Raad van Commissarissen. Daarbij zullen de diverse rollen en verantwoordelijkheden binnen beide gremia verder worden ingevuld in lijn met de toename van de activiteiten en in het licht van de Corporate Governance Code.

Reeds eerder is in diverse verslagen binnen het jaarrapport van N.V. Bever Holding nadere invulling gegeven aan de visie, strategie, duurzaam ondernemen etc.

Zodra de benodigde uitbreidingen hebben plaatsgevonden binnen de directie en de Raad van Commissarissen (verwachting 2026) zal er een strategie voor langetermijnwaardecreeatie ontwikkeld worden door de directie. Hierbij zullen de aspecten zoals opgenomen in principe 1.1.1 worden meegenomen.

De directie zal de Raad van Commissarissen tijdig bij het formuleren van de strategie ter realisatie van langetermijnwaardecreeatie betrekken en hierover verantwoording afleggen. De Raad van Commissarissen zal toezicht houden op de wijze waarop de directie de strategie voor langetermijnwaardecreeatie uitvoert.

Zodra de strategie is ontwikkeld zal deze en ook de uitvoering worden toegelicht in het verslag van de directie en zal de Raad van Commissarissen in zijn verslag verantwoording afleggen over de wijze waarop de Raad van Commissarissen betrokken was bij de totstandkoming en zijn toezichtsrol.

Risicobeheersing

Het integraal risico- en controleraamwerk is onderverdeeld in een viertal risicogebieden, te weten: strategische, operationele, financiële, financiële verslaggevings-, wet- en regelgevings risico's en onzekerheden. Voor verdere toelichting inzake de geïdentificeerde risico's wordt verwezen naar het verslag van de directie.

Vervolgens wordt in het raamwerk aangegeven hoe groot de kans is dat een risico zich voordoet en wat daarvan de impact is. Ten slotte is per risico benoemd wie daar verantwoordelijk is voor de toepassing van de beheersingsmaatregelen.

Doelstelling is dat de directie jaarlijks een analyse uitvoert van de mogelijke risico's en onzekerheden voor het behalen van de strategische en andere doelstellingen. Indien deze analyse is uitgevoerd, wordt deze besproken met de Raad van Commissarissen. Op basis van de uitkomsten van de discussies met de Raad van Commissarissen zal het risico- en controleraamwerk worden bijgesteld.

Indien er een bijstelling plaatsvindt, zal van tijd tot tijd een update gegeven worden aan de Raad van Commissarissen over de voort-

gang van de beheersing van de verbetermaatregelen.

Gezien de eerder beschreven situatie inzake de samenstelling van de directie en de Raad van Commissarissen en de omvang van de onderneming en de activiteiten is er in het boekjaar 2018 een uitgebreide interne analyse uitgevoerd en is ook het controleraamwerk niet aangepast en zijn er ook geen verbetermaatregelen vastgesteld.

In aanvulling op het risico- en controleraamwerk heeft een evaluatie van de frauderisicofactoren plaatsgevonden.

De frauderisicofactoren die geïdentificeerd zijn, zien op de volgende risico's:

- Het bewust tegen te hoge prijs aanschaffen van vastgoed
- Het bewust tegen te lage prijs verkopen van vastgoed
- Misbruik na verkopen van vastgoed in een keten van transacties
- Het opzettelijk doen van onjuiste fiscale aangifte
- Het bewust manipuleren van taxaties van het vastgoed en het onjuist waarderen van vastgoed
- Het leveren van fictieve diensten dan wel te veel betalen voor verrichte diensten
- Het bewust gebruikmaken van in privé gelieerde ondernemingen bij het beheer van vastgoedobjecten tegen te hoge prijzen
- Fictieve onderhouds- en schadewerkzaamheden uitvoeren aan vastgoedobjecten
- Aanbestedingsrisico
- Het witwassen van criminele gelden
- Het vastgoed bewust tegen een te lage of te hoge prijs verhuren
- Het bewust onderverhuren van leegstand van de vastgoedportefeuille
- Fraude via rechtsvormen
- Fraude door malafide inlening en onderaanneming
- Onzakelijke vergoedingen
- Verslaggevingsfraude

De beheersmaatregelen die zijn ingesteld om de genoemde risico's te beheersen beschouwt N.V. Bever Holding als voldoende en adequaat om eventuele frauderisico's te beheersen.

Interne auditfunctie

De interne auditfunctie heeft als taak de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen te beoordelen. Gezien de omvang van de onderneming, activiteiten, directie en Raad van Commissarissen heeft de onderneming geen interne auditdienst ingericht.

De Raad van Commissarissen beoordeelt jaarlijkse of er adequate alternatieve maatregelen zijn getroffen en beziet of er behoefte bestaat om een interne auditdienst in te richten.

Monitoring

In 2025 heeft er geen formele interne toetsing plaatsgevonden op de beheersingsmaatregelen die binnen N.V. Bever Holding zijn ingesteld anders dan die beheersmaatregelen waarbij de Raad van Commissarissen direct betrokken is. Er zijn geen materiële bevindingen naar voren gekomen.

Op basis hiervan wordt geconcludeerd dat de in N.V. Bever Holding geïmplementeerde beheersingsystemen voldoende zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Financiële verslaggeving en externe accountant

De principes 1.4, 1.5, 1.6 en 1.7 van de Code met betrekking tot de financiële verslaggeving worden onderschreven. De directie is verantwoordelijk voor de juistheid, volledigheid en tijdigheid van de financiële verslaggeving. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van de directie ten aanzien van financiële verslaggeving. Hierbij richt de raad zich tevens op de effectiviteit van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de Vennootschap en de integriteit en kwaliteit van de financiële verslaggeving.

Gezien de omvang van de onderneming, activiteiten, directie en Raad van Commissarissen heeft de Raad van Commissarissen geen auditcommissie ingesteld en worden deze taken en verantwoordelijkheden door de Raad van Commissarissen uitgevoerd.

De principes van de Code met betrekking tot de rol, betrokkenheid, aanwezigheid, onafhankelijkheid, benoeming, beloning, beoordeling, etc. van het functioneren van de externe accountant worden eveneens onderschreven.

Effectief bestuur en toezicht

Organisatiestructuur N.V. Bever Holding

Bever Holding is de moedermaatschappij van een aantal dochtermaatschappijen. In Nederland kent Bever Holding een aantal dochters en in België vier. Bever Holding wordt bestuurd door een directie en heeft een onafhankelijk toezichtorgaan in de Raad van Commissarissen. Het bestuur van de Nederlandse dochters wordt gevormd door Bever Holding en het bestuur van de Belgische dochters wordt ingevuld door N.V. Bever Holding. Zie voor de structuur het overzicht op pagina 8.

Voor de huidige situatie verwijzen wij naar de eerder genoemde bepalingen in verband met het bestuur bij ontstentenis (zie pagina 12).

Rol directie

Bever Holding wordt vertegenwoordigd door haar statutaire directie. Bij het ontbreken van een bestuurder wordt de organisatie vertegenwoordigd door de Raad van Commissarissen of door een door deze raad aangestelde bestuurder bij ontstentenis. De directie is verantwoordelijk voor de dagelijkse leiding binnen een met de Raad van Commissarissen afgestemd kader. De directie draagt zorg voor een adequate informatieverstrekking aan de Raad van Commissarissen en zij legt de doelstellingen, financieel en operationeel, en de strategie ter goedkeuring voor aan deze raad.

De statutaire directie en de vennootschapssecretaresse vormen samen het managementteam. De directie is verantwoordelijk voor het beschikken over volledige en juiste informatie.

Benoemings- en herbenoemingstermijnen bestuurders

Een bestuurder wordt benoemd voor een eerste periode van maximaal vier jaar. Herbenoeming kan voor een tweede periode van maximaal vier jaar plaatsvinden en wordt tijdig voorbereid. Telkens gevolgd door een periode van twee jaar.

De onderneming voldoet niet aan de volgende principes van de Code in verband met het ontbreken van een bestuurder: principe 2.3.9, 2.2.2, 2.1.7 en 2.1.8 sub v.

Rol Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van Bever Holding bestaat sinds 30 mei 2011 uit 1 persoon. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van de directie en de algemene gang van zaken in de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming en staat de directie met raad ter zijde (zie echter bijzondere toelichting pagina 12). Hierbij richt de raad zich tevens op de effectiviteit van de interne risicobeheersings- en controlesystemen van de Vennootschap en de integriteit en kwaliteit van de financiële verslaggeving. De Raad van

Commissarissen richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van Bever Holding; de Raad van Commissarissen weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij Bever Holding betrokkenen, zoals de aandeelhouders, af. De Raad van Commissarissen is zelf verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn functioneren. Bever Holding stelt de Raad van Commissarissen de benodigde middelen voor het uitoefenen van zijn taak ter beschikking. De taken van de Raad van Commissarissen bestaan onder meer uit:

- Het houden van toezicht op en het adviseren en controleren van de directie omtrent het behalen van de doelstellingen van de Vennootschap, de werking van het interne risicobeheersysteem, de strategie en de ondernemingsrisico's;
- Het zorg dragen voor en handhaven van de corporate governance structuur van de Vennootschap;
- Het, de directie gehoord, benoemen van de externe accountant van de Vennootschap;
- Het selecteren en voordragen ter benoeming aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van leden van de directie van de Vennootschap;
- Het bezoldigingsbeleid voor leden van de directie, het vaststellen van de bezoldiging en de contractuele voorwaarden van de leden van de directie;
- Het voorbereiden van benoeming van commissarissen en het selecteren van nieuwe commissarissen;
- Het instellen van commissies (indien nodig gezien omvang);
- Het borgen van de deskundigheid van directie en Raad van Commissarissen;
- Het opstellen van een diversiteitsbeleid, reglement Raad van Commissarissen en commissies;
- Het opstellen, analyseren en beoordelen van de profielschets van de samenstelling van de Raad van Commissarissen;
- Het beoordelen en evalueren van het functioneren van de directie en de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen zal jaarlijks na afloop van het boekjaar van de Vennootschap een verslag over het functioneren en de werkzaamheden van de Raad van Commissarissen opstellen en publiceren. Voor een volledig overzicht van de taken van de Raad van Commissarissen wordt verwezen naar het door de Raad van Commissarissen opgestelde reglement, te lezen op www.beverholding.nl.

Cultuur, gedragscode en klokkenluiderreglement

Bever Holding heeft een gedragscode opgesteld die van toepassing is op de medewerkers en de directie. Deze gedragscode bevat de uitgangspunten die de directie als fundamen-

teel beschouwt De gedragscode beoogt de medewerkers bewust te maken van eerlijk, integer en transparant handelen door vast te leggen wat wel en niet als wenselijk gedrag moet worden beschouwd.

Tevens is een klokkenluiderreglement van toepassing.

Deze regelingen dragen bij aan een integriteitsbewuste bedrijfscultuur binnen N.V. Bever Holding.

De teksten van deze regelingen zijn gepubliceerd op www.beverholding.nl.

Diversiteitsbeleid en doelstellingen

Wet bestuur en toezicht

Met ingang van 1 januari 2013 is de Wet bestuur en toezicht in werking getreden. Per 12 april 2017 zijn de wettelijke regels van deze Wet per besluit voortgezet tot 1 januari 2020. Bever Holding heeft deze nieuwe wetgeving geëvalueerd en zal de statuten en interne regelgeving voor zover van toepassing en indien nodig aanpassen om te voldoen aan genoemde wetgeving. De Wet bestuur en toezicht bevat onder meer een richtlijn voor een evenwichtige verdeling naar geslacht binnen de directie en Raad van Commissarissen. Ten minste 30% van deze posities zouden ingevuld moeten zijn door vrouwen en ten minste 30% door mannen.

Diversiteitsbeleid

Corporate Governance Code stelt dat de Raad van Commissarissen een diversiteitsbeleid dient op te stellen voor de samenstelling van de directie en de Raad van Commissarissen. In het beleid wordt ingegaan op de concrete doelstellingen ten aanzien van diversiteit en de voor de Vennootschap relevante aspecten van diversiteit, zoals nationaliteit, leeftijd, geslacht en achtergrond inzake opleiding en beroepservaring.

Gezien de omvang van de onderneming, activiteiten, directie en Raad van Commissarissen heeft de Raad van Commissarissen nog geen diversiteitsbeleid anders dan de bepalingen van de Wet bestuur en toezicht.

Zodra uitbreidingen zullen plaatsvinden binnen de directie en de Raad van Commissarissen (verwachting in 2026) zal het diversiteitsbeleid verder ingevuld worden. Hierbij zullen de aspecten zoals opgenomen in principe 2.1.5 en 2.1.6 worden meegenomen.

Momenteel zijn bij Bever Holding de posities zowel binnen de directie als bij de Raad van Commissarissen nog niet op de hiervoor genoemde evenwichtige wijze ingevuld. Bij de benoeming van nieuwe leden van de directie en de Raad van Commissarissen zal een evaluatie worden uitgevoerd om het gewenste profiel van de nieuwe leden vast te stellen.

Beloningen

Beloningsbeleid directie en vaststelling beloningen directie

Ten aanzien van ontslagvergoedingen van leden van de directie hanteert Bever Holding de uitgangspunten zoals die zijn vastgelegd in de arbeidsovereenkomsten en laat zij zich leiden door de bestaande wet- en regelgeving op dit gebied. Indien de wetgeving wijzigt, zal Bever Holding beoordelen of aanpassing van de arbeidsovereenkomsten mogelijk en noodzakelijk is. Vooral nog genieten de leden van de directie arbeidsrechtelijke rechtsbescherming zoals iedere werknemer.

De bepalingen van de Code met betrekking tot hoogte en samenstelling van de bezoldiging van de directie en de openbaarmaking daarvan worden onderschreven.

De Raad van Commissarissen stelt een voorstel op voor het bezoldigingsbeleid van de Vennootschap. Dit bezoldigingsbeleid wordt ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd. De bezoldiging van de directie wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen binnen het kader van het bezoldigingsbeleid. Gezien de huidige situatie van de directie en de activiteiten van de Vennootschap heeft

de Raad van Commissarissen nog geen aanpassing gemaakt in het beloningsbeleid van de directie in het licht van de nieuwe Code. Indien deze situatie verandert zal het huidige beleid heroverwogen worden en indien nodig aangepast worden in het licht van de nieuwe Code.

De Vennootschap kent geen aandelen- of optieplannen. Concrete gedachten over invoering van dergelijke plannen zijn er momenteel niet. Mocht tot invoering worden overgegaan dan zal de Code gevolgd worden. Principes en best practice-bepalingen met betrekking tot tegenstrijdige belangen worden onderschreven.

Beloning Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen doet aan de Algemene Vergadering een duidelijk en begrijpelijk voorstel voor een passende eigen beloning. De beloning voor commissarissen stimuleert een adequate uitoefening van de functie en is niet afhankelijk van de resultaten van de Vennootschap.

Algemene Vergadering

Aandeelhouders, Algemene Vergadering van Aandeelhouders en stemrecht

De principes met betrekking tot aandeelhouders worden onderschreven. Bever Holding kent geen stemrechtbepalende bepalingen. Voor elk aandeel kan één stem worden uitgebracht. De leden van de Raad van Commissarissen en de directie worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op voordracht van de Raad van Commissarissen. De bestuurders en commissarissen die worden voorgedragen zijn aanwezig tijdens de Algemene Vergadering waar over hun voordracht wordt gestemd. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan de voordracht van de Raad van Commissarissen afwijzen met als gevolg dat de Raad van Commissarissen een nieuwe voordracht moet maken. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan de gehele Raad van Commissarissen en directie ontslaan. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt de bezoldiging van de commissarissen en de directie vast. Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Bever Holding wordt een toelichting gegeven over de gang van zaken en wordt de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedkeuring gevraagd voor bij de wet en statuten vastgestelde onderwerpen. Verder worden, indien van toepassing, de onderwerpen als opgenomen in principe 4.1.3 separaat op de agenda gezet van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Een voorstel tot goedkeuring of machtiging door de Algemene Vergadering wordt schriftelijk toegelicht. Het bestuur gaat in de toelichting in op alle feiten en omstandigheden die relevant zijn voor de te verlenen goedkeuring of machtiging. De directie en Raad van Commissarissen verstrekken de Algemene Vergadering van Aandeelhouders alle verlangde informatie, tenzij een zwaarwichtig belang zich daartegen verzet. De externe accountant woont de Algemene Vergadering bij waarin de

jaarrekening wordt goedgekeurd. Bever Holding maakt de vergadering bekend via de website van de vennootschap en/of via een langs andere elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging. De notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden uiterlijk drie maanden na afloop van de vergadering ter beschikking gesteld via de corporate website.

Met betrekking tot informatieverschaffing als vermeld in principe 4.2 wordt opgemerkt dat dit principe wordt onderschreven. De Raad van Commissarissen en directie zijn van mening dat gelijke informatieverstrekking aan beleggers van groot belang is en streven dit na.

Deelname van zoveel mogelijk aandeelhouders aan de besluitvorming in de Algemene Vergadering is in het belang van de controle en verantwoording van de Vennootschap. De Vennootschap stelt, voor zover het in haar mogelijkheid ligt, aandeelhouders in de gelegenheid op afstand te stemmen en met alle (andere) aandeelhouders te communiceren, waarbij de bepalingen van principe 4.3 van de Code in acht worden genomen.

Beschikbaarheid corporate governance documenten

Bever Holding heeft de documenten die bepalend zijn voor de corporate governance-structuur, zoals de gedragscode, het reglement van de Raad van Commissarissen, profielschets van de Raad van Commissarissen klokkenluiderregeling etc. beschikbaar gesteld op haar website www.beverholding.nl.

Overzicht beschermingsmaatregelen

N.V. Bever Holding heeft geen uitstaande of potentieel inzetbare beschermingsmaatregelen tegen een overname van zeggenschap over de Vennootschap.

Besluit artikel 10 overnamerichtlijn

Op grond van het Besluit artikel 10 overnamerichtlijn dienen vennootschappen, waarvan effecten zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, in hun jaarverslagen informatie te verschaffen over onder meer de

kapitaalstructuur van de Vennootschap en de aanwezigheid van aandeelhouders met bijzondere rechten.

In het kader hiervan doet N.V. Bever Holding de volgende mededelingen:

- a) Wat betreft de kapitaalstructuur van de Vennootschap, de samenstelling van het geplaatste kapitaal en het dividendbeleid, wordt verwezen naar de diverse hoofdstukken "Kerncijfers en profiel", "Verslag van de directie", en de toelichting op de jaarrekening. Wat betreft de aan deze aandelen verbonden rechten wordt verwezen naar de statuten van de Vennootschap, zoals geplaatst op de website van N.V. Bever Holding. Kort samengevat bestaan deze rechten ten aanzien van gewone aandelen uit de bevoegdheid om de Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen en het recht op uitkering van hetgeen, na reservering, van de winst van de Vennootschap overblijft. Eind 2025 bestaat het geplaatste kapitaal geheel uit gewone aandelen (aan toonder).
- b) De Vennootschap heeft geen beperkingen opgelegd aan de overdracht van gewone aandelen.
- c) Wat betreft deelnemingen in de Vennootschap waarvoor een meldingsplicht bestaat (in overeenstemming met de artikelen 5:34, 5:35 en 5:43 van de Wet op het financieel toezicht), wordt verwezen naar de "Overige gegevens" op pagina 81 van het jaarrapport. Onder het kopje "Meldingen in het kader van de Wet melding zeggenschap" staat vermeld welke aandeelhouders met een kapitaalbelang van 3% of meer eind 2025 bij de Vennootschap bekend zijn.
- d) Aan aandelen in de Vennootschap zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden.
- e) De Vennootschap kent op dit moment geen regeling die rechten toekent aan werknemers om nieuwe aandelen in het kapitaal van de Vennootschap of een dochtermaatschappij te nemen of te verkrijgen.
- f) De stemrechten verbonden aan de aandelen in de Vennootschap zijn niet beperkt, noch zijn termijnen voor de uitoefening van stemrecht beperkt.
- g) Er bestaan (voor zover bekend) geen overeenkomsten met aandeelhouders die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van stemrecht.
- h) De voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijziging van de statuten staan vermeld in de statuten van de Vennootschap, het Reglement van de Raad van Commissarissen.
- i) De bevoegdheden van de directie in het algemeen staan in de statuten vermeld. In de notulen van de Algemene Vergadering Aandeelhouders.
- j) De Vennootschap heeft geen overeenkomsten gesloten met directieleden of werknemers, die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband naar aanleiding van een openbaar bod in de zin van artikel 5:70 van de Wet op het financieel toezicht.

Getrouwheidsverklaring

In lijn met best practice 1.4.3. van de Nederlandse Corporate Governance Code en artikel 5:25c van de Wet op het financieel toezicht, verklaart de directie naar haar beste wetenschap voor zover bekend dat:

- De geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Bever Holding en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- Het verslag van de directie een getrouw beeld geeft over de toestand op balansdatum en de gang van zaken gedurende de verslagperiode van Bever Holding en haar geconsolideerde dochtermaatschappijen waarvan de gegevens in haar financieel verslag van de directie zijn opgenomen;
- Het financieel verslag van de directie een getrouw beeld geeft van de activa en passiva, de financiële positie en het resultaat van Bever Holding en haar geconsolideerde dochtermaatschappijen;
- De wezenlijke risico's waarmee Bever Holding wordt geconfronteerd in dit verslag zijn beschreven. Voor een uitgebreidere beschrijving van de risico's wordt verwezen naar het hier voorgaande hoofdstuk "Risicomanagement".
- Het verslag in voldoende mate inzicht geeft in tekortkomingen in de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen (zie pagina 18);
- Voornoemde systemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat;
- Het naar de huidige stand van zaken gerechtvaardigd is dat de financiële verslaggeving is opgesteld op going concern basis; en
- In het verslag de materiële risico's en onzekerheden zijn vermeld die relevant zijn ter zake van de verwachting van de continuïteit en liquiditeit van de Vennootschap voor een periode van twaalf maanden na opstelling van het verslag.

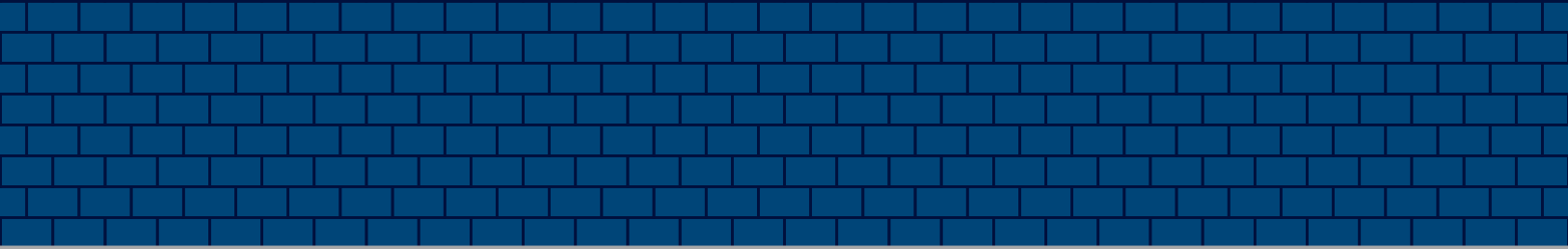
Corporate governance-verklaring

Dit betreft een verklaring uit hoofde van artikel 2a van het Vaststellingsbesluit nadere voorschriften inhoud jaarverslag d.d. 10 december 2009 (hierna het "Vaststellingsbesluit"). De volgende mededelingen dienen als hier ingelast en herhaald te worden beschouwd:

- de mededeling over de naleving van de principes en best practice-bepalingen van de Code, inclusief de gemotiveerde opgave van afwijkingen in de naleving daarvan, zoals opgenomen in de paragraaf "Corporate Governance" op pagina 22 van het jaarrapport;
- de mededeling omtrent de belangrijkste kenmerken van het beheers- en controlesysteem in verband met het proces van financiële verslaggeving van de Vennootschap en de Groep, zoals opgenomen in de paragraaf "Risicomanagement" op pagina 18 van het jaarrapport;
- de mededeling betreffende het functioneren van de aandeelhoudersvergadering en haar voornaamste bevoegdheden en de rechten van de aandeelhouders en hoe deze kunnen worden uitgeoefend, zoals opgenomen in de paragraaf "Corporate Governance" op pagina 22 van het jaarrapport;
- de mededeling ten aanzien van de samenstelling en het functioneren van de directie, zoals opgenomen in het hoofdstuk "Verslag van de directie" op pagina 13 en de paragraaf "Rol directie" op pagina 24 van het jaarrapport;
- de mededeling over de samenstelling en het functioneren van de Raad van Commissarissen en zijn commissies, zoals opgenomen in het hoofdstuk "Verslag van de Raad van Commissarissen" en de paragraaf "Samenstelling van de Raad van Commissarissen", op pagina 9 en 10 van het jaarrapport;
- de mededeling over (de doelstellingen van) het diversiteitsbeleid en de wijze waarop dit beleid is uitgevoerd, zoals opgenomen in de paragraaf "Corporate Governance" op pagina 22 van het jaarrapport;
- de mededeling ingevolge Besluit artikel 10 overname-richtlijn, zoals opgenomen in de paragraaf "Corporate Governance" op pagina 22 van het jaarrapport.

Wassenaar, 30 april 2026

W.J. Simon



Jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening

Enkelvoudige jaarrekening

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Geconsolideerde balans

Geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Jaarrekening

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over 2025

(EUR x 1.000)	Toelichting		2025		2024
Opbrengsten uit vastgoedbeleggingen					
Netto huuropbrengsten		-	-	-	
Verkoopresultaat		-	-	-	
Herwaarderingsresultaat		(327)	(4.800)	(4.800)	
Overige opbrengsten		2	2	2	
Totale opbrengsten uit vastgoedbeleggingen			(325)		(4.798)
Waardevermindering financiële vaste activa		-	-	-	
Waardevermindering voorraad vastgoedprojecten		(120)	(100)	(100)	
Exploitatiekosten	1	(386)	-	-	
Overige resultaten			(506)		(100)
Lasten					
Lonen en salarissen	2	(166)	(167)	(167)	
Afschrijvingen	8	(108)	(114)	(114)	
Algemene kosten	3	(1.009)	(2.074)	(2.074)	
Totale lasten			(1.283)		(2.355)
Bedrijfsresultaat			(2.114)		(7.253)
Financiële opbrengsten		273	571	571	
Financiële kosten		(69)	(11)	(11)	
Nettofinancieringskosten	4		204		560
Resultaat voor belastingen			(1.910)		(6.693)
Resultaat overige deelnemingen					
Vennootschapsbelasting	5		97		1.545
Resultaat na belasting			(1.813)		(5.148)
Per aandeel (x EUR)					
Nettoresultaat per aandeel beschikbaar voor aandeelhouders *			-0,11		-0,30
Verwaterd nettoresultaat per aandeel			-0,11		-0,30

* Het resultaat na belasting is gedeeld door 17.057.549 aandelen.

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat over 2025

(EUR x 1.000)	Toelichting		2025		2024
Resultaat na belastingen			(1.813)		(5.148)
Overig totaalresultaat			-		-
Totaalresultaat			(1.813)		(5.148)
Toekomend aan:					
Aandeelhouders					
N.V. Bever Holding			(1.813)		(5.148)
Minderheidsbelangen			-		-
			(1.813)		(5.148)

Jaarrekening

Geconsolideerde balans per 31 december 2025

(EUR x 1.000)	Toelichting		31.12.2025		31.12.2024
Actief					
Vaste activa					
Vastgoedbeleggingen	6	34.380		32.460	
Vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling	7	17.630		17.710	
Materiële vaste activa	8	538		33	
Financiële vaste activa	9	500		500	
Actieve belastinglatenties	10	6.239		6.118	
			59.287		56.821
Vlottende activa					
Voorraad vastgoedprojecten	11	4.550		4.670	
Belastingen en sociale premies		115		75	
Overige vorderingen en overlopende activa	12	895		912	
			5.560		5.657
Liquide middelen	13		22.899		27.139
Totale activa			87.746		89.617

Geconsolideerde balans per 31 december 2025

Toelichting			31.12.2025		31.12.2024
Passief					
Eigen vermogen	14				
Geplaatst kapitaal		19.616		19.616	
Agioreserve		33.811		33.811	
Overige reserves		22.639		27.787	
Onverdeeld resultaat		(1.813)		(5.148)	
			74.253		76.066
Langlopende verplichtingen					
Latente belastingverplichting	15		10.280		10.257
Leaseverplichtingen	16		529		37
Kortlopende verplichtingen					
Crediteuren	17	513		951	
Overige schulden en overlopende passiva	18	2.171		2.306	
			2.684		3.257
Totale passiva			87.746		89.617

Jaarrekening

Geconsolideerd overzicht mutaties in het eigen vermogen over 2025

(EUR x 1.000)	Geplaatst kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2024	19.616	33.811	29.880	-2.093	81.214
Resultaatbestemming	-	-	(2.093)	2.093	-
Resultaat	-	-	-	(5.148)	(5.148)
Verkoop eigen aandelen	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2024	19.616	33.811	27.787	(5.148)	76.066
Stand per 1 januari 2025	19.616	33.811	27.787	(5.148)	76.066
Resultaatbestemming	-	-	(5.148)	5.148	-
Resultaat	-	-	-	(1.813)	(1.813)
Verkoop eigen aandelen	-	-	-	-	-
Stand per 31 december 2025	19.616	33.811	22.639	(1.813)	74.253

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2025

(Volgens de indirecte methode)	Toelichting		2025		2024
(EUR x 1.000)					
Resultaat na belastingen		(1.813)		(5.148)	
Nettofinancieringskosten		(204)		(560)	
Belastingen naar de winst		(97)		(1.545)	
Afschrijvingen		108		114	
Waardeverminderingen en herwaarderingen		447		4.900	
Kasstroom uit operationele resultaten voor veranderingen werkkapitaal en voorzieningen			(1.559)		(2.239)
Mutatie werkkapitaal					
Belasting op resultaat		-		-	
Overige activa		(23)		(596)	
Overige passiva		(573)		89	
Veranderingen in werkkapitaal			(596)		(507)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties			(2.155)		(2.746)
Betaalde interest		(59)		(7)	
			(59)		(7)
Kasstroom uit operationele activiteiten					
			(2.214)		(2.753)
Ontvangen interest		273		571	
(Des)investeringen in materiële vaste activa		(2.780)		-	
Kasstroom uit investeringsactiviteiten					
			(2.507)		571
Leaseverplichting		613			
Aflossing leaseverplichting		(132)		(103)	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten					
			481		(103)
Mutatie geldmiddelen			(4.240)		(2.285)
Liquide middelen per 1 januari			27.139		29.424
Liquide middelen per 31 december			22.899		27.139

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Algemeen

Verslaggevende entiteit

N.V. Bever Holding (de "Vennootschap"), statutair gevestigd in Hilversum, is een vastgoedontwikkelingsmaatschappij die zich richt op vastgoedbeleggingen en (her)ontwikkeling van appartementen, commerciële ruimten en hotels. De projecten zijn ultimo 2025 geconcentreerd in Nederland en België. In 2007 hebben Bever Holding en haar groepsmaatschappijen een aanvang gemaakt met nieuwe activiteiten voornamelijk bestaande uit het aankopen, verkopen, ontwikkelen, exploiteren en beheren van onroerende zaken en deze activiteiten zijn in het verslagjaar voortgezet.

De geconsolideerde cijfers van Bever Holding omvatten de financiële gegevens van de Vennootschap als ook haar dochterondernemingen (gezamenlijk aangeduid als de "Groep").

Doel en strategie

Het doel van Bever Holding is door het investeren in vastgoed winst te realiseren en daardoor een meerwaarde te creëren voor haar aandeelhouders.

Bever Holding voorziet deze doelstelling te verwezenlijken enerzijds door de projecten in haar vastgoedportefeuille uit te ontwikkelen en daarmee meerwaarde te realiseren. Per project zal worden bezien of dit wordt toegevoegd aan het vastgoed in exploitatie dan wel zal worden verkocht aan derden. Anderzijds zal worden gestreefd naar de verwerving van renderend (bestaand) vastgoed teneinde een positieve kasstroom te genereren.

Aan de strategie om de gestelde doelen te bereiken zal in de komende jaren verder vorm worden gegeven en het streven blijft de organisatie op de gewenste schaal te brengen door middel van autonome groei dan wel overname. Voor de uitbreiding van de vastgoedportefeuille zal Bever Holding als onderdeel van haar strategie ernaar streven een deel van de transactiewaarde in nieuw uit te geven aandelen Bever Holding te voldoen. Deze uitgifte van nieuwe aandelen zal bijdragen aan de groei van het eigen vermogen van Bever Holding.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening

Overeenstemmingverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards ('IFRS') en hun interpretaties zoals gepubliceerd door de International Accounting Standards Board ('IASB') en de International Reporting Interpretations Committee

('IFRIC'), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en voldoet tevens aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. Alle IFRS-standaarden waarvan de toepassing verplicht is voor het boekjaar eindigend op 31 december 2025 zijn aangenomen.

Nieuwe of gewijzigde standaarden en interpretaties

Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden die van toepassing zijn op het boekjaar 2025.

Bever Holding heeft alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties toegepast die zijn uitgegeven door de International Accounting Standards Board (IASB) en verplicht zijn voor verslaggevingsperioden die beginnen op of na 1 januari 2025, voor zover relevant voor haar activiteiten.

De volgende standaarden en wijzigingen zijn per 1 januari 2025 van kracht geworden en zijn waar van toepassing door de Groep toegepast in deze jaarrekening:

- IFRS 16 – Wijziging inzake leaseverplichtingen bij verkoop en leasebacktransacties
Deze wijziging verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van leaseverplichtingen bij een sale and leaseback-transactie. De wijziging had geen materiële impact op de jaarrekening van de Groep.
- IAS 1 – Classificatie van schulden als kort- of langlopend (wijziging)
De wijziging verduidelijkt dat de classificatie van een verplichting afhangt van de bestaande rechten van de entiteit aan het einde van de verslagperiode. Deze wijziging had geen impact op de classificatie van de verplichtingen van de Groep.
- Diverse verbeteringen aan IFRS
Deze jaarlijkse verbeteringscyclus heeft geleid tot kleine wijzigingen in verschillende standaarden. Deze verbeteringen hebben geen materiële impact gehad op de financiële overzichten van de Groep.

Nieuwe IFRS-standaarden en interpretaties die nog niet van kracht zijn.

Een aantal nieuwe standaarden en wijzigingen zijn door de IASB gepubliceerd maar zijn nog niet van kracht voor

het boekjaar dat eindigt op 31 december 2025. De Groep heeft ervoor gekozen deze standaarden niet vroegtijdig toe te passen.

De relevante toekomstige wijzigingen zijn onder meer: IFRS 18 – Presentation and Disclosure in Financial Statements (gepubliceerd in april 2024, van kracht vanaf 1 januari 2027) - Deze nieuwe standaard zal IAS 1 vervangen en is van toepassing op verslagperioden die beginnen op of na 1 januari 2027. Deze nieuwe verslaggevingsstandaard introduceert de volgende belangrijke nieuwe vereisten voor N.V. Bever Holding om te overwegen:

- Herindeling van alle opbrengsten en kosten in vijf categorieën in de winst -en verliesrekening, namelijk operationeel, investerings-, financieringsactiviteiten, beëindigde bedrijfsactiviteiten en belastingcategorieën. N.V. Bever Holding zal ook verplicht zijn een nieuw gedefinieerd tussentotaal voor operationele winst te presenteren. De nettowinst zal niet veranderen.
- Verbeterde richtlijnen worden gegeven over hoe informatie in financiële overzichten moeten worden gegroepeerd.
- Door het management gedefinieerde prestatie maatstaven zijn bij N.V. Bever Holding niet van toepassing.

IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures (gepubliceerd in mei 2024, van kracht vanaf 1 januari 2027) - Deze standaard is niet van toepassing op N.V. Bever Holding.

De Groep verwacht op basis van een eerste analyse geen significante impact van de nog niet in werking getreden standaarden op haar financiële positie of resultaten, maar volgt verdere ontwikkelingen nauwgezet op.

Functionele en presentatievaluta

De financiële overzichten worden gepresenteerd in euro's, waarbij bedragen afgerond zijn op duizenden, tenzij anders vermeld.

Bepaling reële waarde

Bij het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS heeft de directie zich oordelen gevormd betreffende schattingen en veronderstellingen die gevolgen hebben op de in de jaarrekening opgenomen bedragen. De Groep heeft een vastgesteld controlesysteem met betrekking tot de bepaling van reële waarden, inclusief reële waarden van niveau 3. Indien informatie van derden, zoals beursprijzen of taxaties, wordt gebruikt om een reële waarde te bepalen, beoordeelt de Groep de informatie die van derden is verkregen ter ondersteuning dat deze waarderingen voldoen aan de IFRS-vereisten, inclusief het niveau (niveau 1 t/m 3) waarin de waardering moet worden ingedeeld.

De activa en passiva die in de balans worden gewaardeerd op reële waarde zijn onderverdeeld in een hiërarchie van drie niveaus zoals gedefinieerd door IFRS 13:

Niveau 1: De reële waarde wordt bepaald op basis van gepubliceerde noteringen in een actieve markt voor identieke activa/passiva.

Niveau 2: Waarderingsmethoden op basis van in de markt waarneembare informatie.

Niveau 3: Waarderingsmethoden gebaseerd op niet in de markt waarneembare informatie, die een meer dan signi-

ficante impact heeft op de reële waarde van het actief of passief.

Als de inputs die worden gebruikt om de reële waarde van een activa of een verplichting te bepalen in verschillende niveaus van de hiërarchie vallen, wordt de waardering tegen reële waarde in zijn geheel gecategoriseerd in hetzelfde niveau van de hiërarchie als het laagste inputniveau die is van belang voor de gehele meting. Overdrachten tussen niveaus worden aan het einde van de verslagperiode waarin de wijziging zich heeft voorgedaan geboekt.

De tegen reële waarde gewaardeerde vastgoedbeleggingen en vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling vallen qua waarderingsmethode onder niveau 3.

Vastgoedbeleggingen, vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling en effecten zijn gewaardeerd op reële waarde. De overige posten worden in de financiële overzichten gewaardeerd op historische kostprijs, tenzij anders vermeld. Verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de financiële verslaggeving

Bij het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS heeft de directie zich oordelen gevormd betreffende schattingen en veronderstellingen die gevolgen hebben op de in de jaarrekening opgenomen bedragen. De Groep heeft een vastgesteld controlesysteem met betrekking tot de bepaling van reële waarden, inclusief reële waarden van niveau 3. Indien informatie van derden, zoals beursprijzen of taxaties, wordt gebruikt om een reële waarde te bepalen, beoordeelt de Groep de informatie die van derden is verkregen ter ondersteuning dat deze waarderingen voldoen aan de IFRS-vereisten, inclusief het niveau (niveau 1 t/m 3) waarin de waardering moet worden ingedeeld.

De activa en passiva die in de balans worden gewaardeerd op reële waarde zijn onderverdeeld in een hiërarchie van drie niveaus zoals gedefinieerd door IFRS 13:

Niveau 1: De reële waarde wordt bepaald op basis van gepubliceerde noteringen in een actieve markt voor identieke activa/passiva.

Niveau 2: Waarderingsmethoden op basis van in de markt waarneembare informatie.

Niveau 3: Waarderingsmethoden gebaseerd op niet in de markt waarneembare informatie, die een meer dan significante impact heeft op de reële waarde van het actief of passief.

Als de inputs die worden gebruikt om de reële waarde van een activa of een verplichting te bepalen in verschillende niveaus van de hiërarchie vallen, wordt de waardering tegen reële waarde in zijn geheel gecategoriseerd in hetzelfde niveau van de hiërarchie als het laagste inputniveau die is van belang voor de gehele meting. Overdrachten tussen niveaus worden aan het einde van de verslagperiode waarin de wijziging zich heeft voorgedaan geboekt.

De tegen reële waarde gewaardeerde vastgoedbeleggingen en vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling vallen qua waarderingsmethode onder niveau 3.

Vastgoedbeleggingen, vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling en effecten zijn gewaardeerd op reële waarde. De overige posten worden in de financiële overzichten gewaardeerd op historische kostprijs, tenzij anders vermeld. Verliezen die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen betreffende de toekomst zijn gebaseerd op historische ervaringen en andere relevante factoren, gegeven de omstandigheden op balansdatum. De werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden regelmatig beoordeeld. Eventuele aanpassingen worden verantwoord in de periode waarin de schatting is herzien of, indien de schatting ook effect heeft op toekomstige perioden, eveneens in toekomstige perioden.

De belangrijkste schattingen en veronderstellingen betreffende de toekomst en andere belangrijke bronnen van schattingonzekerheden op de balansdatum die een belangrijk effect hebben op de jaarrekening en die een belangrijk risico in zich dragen van een materiële aanpassing van boekwaarden in het volgende boekjaar, zijn hierna opgenomen.

Schattingen, schattingswijzigingen en beoordelingen in de administratieve verantwoording en verslaglegging

Voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS dient de directie bepaalde schattingen en beoordelingen te maken die een effect hebben op het gebruik van grondslagen en gerapporteerde bedragen betreffende activa en passiva, opbrengsten en kosten. De schattingen en onderliggende aannames zijn gebaseerd op historische ervaringen en diverse andere factoren, die in de ogen van de directie als redelijk kunnen worden beschouwd onder de omstandigheden. De daadwerkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en uitgangspunten worden continu beoordeeld.

De directie heeft de volgende essentiële schattingen toegepast die een materieel effect hebben op de bedragen die in de jaarrekening zijn opgenomen.

De Groep heeft haar veronderstellingen en schattingen gebaseerd op parameters die beschikbaar waren bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening. Bestaande omstandigheden en veronderstellingen over toekomstige ontwikkelingen kunnen echter veranderen als gevolg van marktveranderingen of omstandigheden die buiten de controle van de Groep liggen. Dergelijke veranderingen worden weerspiegeld in de aannames wanneer ze zich voordoen.

Marktwaaarde vastgoedbeleggingen en vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling. Het beste bewijs voor de marktwaarde van een vastgoedobject zijn de huidige marktprijzen op een actieve markt voor soortgelijke objecten. Indien deze informatie niet beschikbaar is, worden waarderingen gebaseerd op een range van informatiebronnen en methodes, bijvoorbeeld op basis van huidige marktprijzen op een actieve markt voor andersoortige objecten, residuelewaarde-methode en contantewaardemethode (DCF).

De principale uitgangspunten voor een waardebeoordeling zijn (contract/markt) huur- en oppervlaktegegevens, plattegrondtekeningen, bouwkosten, onderhoud, gegevens over onroerendezaakgebonden zakelijke en andere lasten, verwachte rentes, kapitalisatiefactor, enz.

De gebruikte informatie is gebaseerd op de huidige (her)ontwikkelplannen van de desbetreffende objecten zoals die door de directie op dit moment worden ingeschat. Voor diverse plannen dienen nog bestemmingsplannen gewijzigd en/of bouwvergunningen aangevraagd te worden.

Met deze onzekerheden is bij de reëlewaardebeoordeling van de objecten rekening gehouden. Indien bepaalde bestemmingsplannen niet kunnen worden gewijzigd en/of bouwvergunningen niet worden afgegeven kan dit een negatief effect op het bedrijfsresultaat hebben.

Daarnaast zouden marktomstandigheden en/of andere overwegingen kunnen leiden tot de aanpassing van de huidige plannen. Ook dit kan een negatief effect op het bedrijfsresultaat hebben.

Voor de bepaling van de marktwaarde zijn onderstaande definities en methodes van belang:

De onderhandse verkoopwaarde, vrij van huur en/of gebruik en ontruimd, representeert het bedrag dat de onroerende zaak bij onderhandse verkoop redelijkerwijs zal opbrengen nadat de verkoper de onroerende zaak, na de beste voorbereiding, vrij van huur en/of huurrechten en ontruimd op de gebruikelijke wijze in de markt heeft aangeboden.

Comparatieve methode

De comparatieve ofwel vergelijkende methode vergelijkt verkooptransacties en/of verhuurtransacties met betrekking tot soortgelijke objecten met elkaar. Deze methode wordt gebruikt voor onroerende zaken waarvan 'voldoende' transactiegegevens bekend zijn. De comparatieve methode stoelt op de beoordeling van de markt, van de locatie en van de onroerende zaak zelf en is gebaseerd op onder meer de onderstaande factoren:

Markt

- vraag en aanbod op de markt
- ontwikkeling rendementen
- inflatieverwachting
- rentestand en -ontwikkeling

Locatie

- omgevingsfactoren
- parkeermogelijkheden
- infrastructuur
- bereikbaarheid met eigen en openbaar vervoer
- voorzieningen als winkels, woningen, horeca, banken en scholen
- (bouw)ontwikkelingen met betrekking tot vergelijkbare onroerende zaken

Onroerende zaak

- zakelijke en andere lasten
- bouwaard en kwaliteitsniveau
- staat van onderhoud
- ouderdom
- stand en ligging
- gebruiksmogelijkheid

Residuele waardemethode (RW)

Bij de residuelewaardemethode is uitgegaan van de plannen zoals deze voor deze locaties in diverse stadia van ontwikkeling zijn, waarbij is verondersteld dat deze invulling planologisch en/of juridisch mogelijk zal zijn. Door middel van de huurwaardekapisatiemethode en/of comparatieve methode wordt de waarde van het object bepaald, nadat deze invulling is gerealiseerd. Op deze waarde worden alle kosten in mindering gebracht die dienen te worden gemaakt om de bedoelde invulling te realiseren. De resultante van deze berekening is de onderhandse verkoopwaarde van het object op basis van de residuelewaardemethode.

Contantwaardemethode (DCF)

Bij deze methode worden toekomstige opbrengsten en uitgaven contant gemaakt naar de waardepeildatum. Hierbij worden de te verwachten kasstromen gedurende de

beschouwingsperiode geschat van de plannen zoals deze voor deze locaties in diverse stadia van ontwikkeling zijn. Daarbij is verondersteld dat deze invulling planologisch en/of juridisch binnen de beschouwingsperiode mogelijk zal zijn. Door middel van de huurwaardekapisatiemethode en/of comparatieve methode wordt de waarde van het object bepaald, nadat deze invulling is gerealiseerd. Het contant maken gebeurt op basis van een door de markt gewenst rendement op het totale vermogen (gewenste disconteringsvoet). Bij de waardebepaling is onder meer gekeken naar de onderstaande factoren:

- een bepaalde beschouwingsperiode, bouwplanning en verkoopplanning
- een geschat gemiddeld stijgingspercentage van de (verkoop)opbrengsten
- een geschat gemiddeld stijgingspercentage van de (bouw)kosten
- opbrengsten en uitgaven worden per kwartaal vooraf gerealiseerd

Als benadering voor het gewenste rendement op het totale vermogen wordt uitgegaan van het gemiddelde rendement op jongste 10-jarige staatsleningen, verhoogd met een door de markt ingeschatte risicopremie, die afhangt van de mate van onzekerheid over de omvang en het tijdstip van de kasstromen die het getaxeerde object en project opleveren.

Bij reeds bestaande opstallen en renovatieprojecten zijn overdrachtsbelasting, notariskosten en kadastraal recht in mindering gebracht. In de taxatie is ervan uitgegaan dat diverse percelen grond gereed zijn voor ontwikkeling en in 'bouwrijpe status' als 'bouwterrein' geleverd worden. Op deze wijze wordt ervan uitgegaan dat de percelen grond in de btw-sfeer geleverd worden en dat de levering is vrijgesteld van overdrachtsbelasting. Voor deze objecten is overdrachtsbelasting niet in aftrek gebracht. Notariskosten en kadastraal recht zijn wel in aftrek gebracht van de "vrij op naam"-waarde.

Per 31 december 2025 werd het vastgoed geheel door één onafhankelijke beëdigd taxateur getaxeed, te weten Spring Valuations B.V. te Amsterdam.

Spring Valuations B.V. is als onafhankelijk taxateur aangesteld om de portefeuille van N.V. Bever Holding te taxeren. Spring Valuations is onderdeel van Spring Real Estate en is een gespecialiseerd taxatiebureau voor commercieel vastgoed in Nederland.

De taxaties zijn opgesteld in lijn met NRV, IVS en de RICS Taxatiestandaarden.

Waardeverminderingen op activa

Voor de beoordeling of er voor bepaalde activa een waarde-

vermindering van toepassing is, bepaalt de directie bij elke verslaglegging de desbetreffende activacategorieën indien en voor zover deze niet op marktwaarde zijn gewaardeerd.

Voor de bepaling van de voornaamste categorie voorraad vastgoedprojecten heeft de directie een beoordeling gemaakt van directe opbrengstwaarde.

Voor de bepaling van de marktwaarde zijn de methodieken zoals genoemd onder "Marktwaarde vastgoedbeleggingen" van toepassing. Voor de bepaling van de bedrijfswaarde heeft de onderneming indien van toepassing een DCF-methode toegepast.

Ten aanzien van de uitgangspunten zijn ook de bovengenoemde zaken zoals (contract/markt) huur- en oppervlakgegevens, plattegrondtekeningen, bouwkosten, onderhoud, gegevens over onroerende zaakgebonden zakelijke en andere lasten, verwachte rentes, kapitalisatiefactor, enz. gebruikt.

Veronderstellingen bij lopende juridische procedures

Onder overige toelichtingen gerechtelijke procedures van de geconsolideerde jaarrekening is een uiteenzetting gegeven van de belangrijkste lopende juridische procedures.

De methoden en belangrijke veronderstellingen die gehanteerd zijn bij het bepalen van de reële waarde zijn:

Regio	aantal objecten	methodiek	disconteringsvoet	grondwaarde per m2 (range)	projectplanning (verkoop)	Hotellkamers (markthuur m2)	woningen (marktwaarde per m2)	winkels (markthuur m2)	kantoor (markthuur m2)	parkeren (marktwaarde per unit)	winst / risico opslag
NEDERLAND											
Aalsmeer	1	Comparatief/Residueel	10%	N/a	N/a	€225 - €400	N/a	N/a	N/a	N/a	5% - 5%
Wassenaar	1	Comparatief/Residueel	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	€350	N/a	4% - 4%
Hillegom	1	Comparatief	N/a	€25	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a
BELGIE											
Spa	1	Comparatief/Residueel	13%	N/a	N/a	€210 - €235	€3.950	N/a	N/a	€35.000	7% - 7%
Knokke-Heist	5	Comparatief	N/a	N/a	N/a	€400 - €510	N/a	€390 - €825	€200 - €400	€65.000 - €90.000	2% - 7%
Brasschaat	2	Comparatief	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	€215 - €270	€215 - €270	N/a	4% - 5%
Blankenberge	1	Residueel	N/a	N/a	N/a	N/a	€4.150	€235	N/a	€42.500	5% - 7.5%
De Haan	1	Residueel	N/a	N/a	N/a	N/a	€3.925	N/a	N/a	N/a	5% - 5%
Grobbendonk	1	Comparatief	N/a	€10	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a	N/a

De marktwaarde voor de vastgoedbeleggingen en vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling is bepaald door de volgende methodes: DCF, Residueel, Comparatief.

Disconteringsvoet: een door de markt gewenst rendement op het totale vermogen (gewenste disconteringsvoet).

Grondwaarde per m2 (range): vaststelling van de (grond) waarde per m2 op basis van referenties van grondprijzen in de omgeving van het object (comparatieve waardebeoordeling).

Waarde per m2 (range): vaststelling van de waarde per m2 op basis van referenties van prijzen in de omgeving van het object (comparatieve waardebeoordeling).

Projectplanning (verkoop): beoogde fasering van de verkoop welke mede wordt afgeleid van de start van de bouw.

Woningen (marktwaarde per m2): de marktwaarde per m2 is de geschatte waarde per m2 waarvoor een object zou kunnen worden overgedragen op de datum van de waardering door een bereidwillige verkoper aan een bereidwillige koper, in een marktconforme transactie.

Winkels (markthuur m2): de markthuur per m2 is het geschatte bedrag per m2 waarvoor een object zou kunnen worden verhuurd op de datum van de

waardering door een bereidwillige verhuurder aan een bereidwillige huurder, op passende en marktconforme huurvoorwaarden.

Horeca (markthuur (m²)) zie definitie winkels.

Parkeren (per unit): verkoopwaarde per parkeerplaats geïnventariseerd en gekwantificeerd in diverse posten. In de residuele grondwaardeberekening zijn de specifieke object- en projectrisico's vertaald naar de posten winst en risico. In de contantewaardeberekening (DCF) zijn de specifieke object- en projectrisico's vertaald naar de kostenpost risico. Daarnaast zijn deze risico's verdisconteerd als premie in een door de markt gewenst rendement op het totale vermogen (gewenste disconteringsvoet).

Registratierechten: Bij de bepaling van de marktwaarde van de Belgische ontwikkelobjecten is ten aanzien van de afslag voor registratierechten het uitgangspunt genomen dat er aan een zogenaamde beroepsverkoper wordt verkocht. Dit betekent dat er met een lagere afslag rekening wordt gehouden dan bij een reguliere koper.

Reële waarde

De activa en passiva die in de balans worden gewaardeerd op reële waarde zijn onderverdeeld in een hiërarchie van drie niveaus zoals gedefinieerd door IFRS 13:

Niveau 1: De reële waarde wordt bepaald op basis van gepubliceerde noteringen in een actieve markt voor indientieke activa/passiva.

Niveau 2: Waarderingsmethoden op basis van in de markt waarneembare informatie.

Niveau 3: Waarderingsmethoden gebaseerd op niet in de markt waarneembare informatie, die een meer dan significante impact heeft op de reële waarde van het actief of passief.

De tegen reële waarde gewaardeerde vastgoedbeleggingen en vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling vallen qua waarderingsmethode onder 'niveau 3'.

Sensitiviteit

De waardering is wat betreft de ontwikkelprojecten gebaseerd op diverse aannames en verwachtingen in de toekomst. Elke aanname heeft in meer of mindere mate een effect op de uitkomst van de waardering. De belangrijkste aannames en uitgangspunten zijn hierboven weergegeven en verschillen per gehanteerde methode. Een significante toename (afname) van de geschatte verkoopopbrengsten van appartementen en woningen zal resulteren in een significant hogere (lagere) reële waarde. Significante stijgingen (dalingen) in de (bouw)kosten en hoogte van discontovoet (en rendement) zullen afzonderlijk resulteren in een significant lagere (hogere) reële waarde. Aanpassingen van het ontwikkelen verkoopmoment kunnen ook een significante (lagere) reële waarde tot gevolg hebben. Indien er in de toekomst op basis van de voortgang van de projecten, additionele verkoopbare meters of hogere verkoopopbrengsten gerealiseerd worden of de stichtingskosten (bouwkosten, risico, etc.) lager uitvallen zodat er sprake is van een hogere projectwinst dan per heden meegenomen in de externe taxaties.

Waarderingsproces

De Vennootschap geeft periodiek opdracht aan een onafhankelijke externe taxateur om het vastgoed te waarden voor verslaggevingsdoeleinden volgens de definities van IFRS (EU). De Vennootschap bespreekt hiertoe de portefeuille met de taxateur en voorziet de taxateur van de relevante documentatie. De taxateur taxeert het vastgoed met de methodes die beschreven zijn in de jaarrekening en die het best geschikt zijn voor het te taxeren object. De uitkomst van de taxatie wordt door de Vennootschap beoordeeld en de waardemutaties worden geanalyseerd.

De huidige vastgoedportefeuille dient nog ontwikkeld te worden om tot het best mogelijke gebruik (highest and best use) te komen; hier is in de taxatie rekening mee gehouden. De diepgang en frequentie van de externe taxatie wordt jaarlijks bepaald. Indien er geen externe taxatie plaatsvindt, worden er interne waarderingsopstellingen. Per 31 december 2025 werd het vastgoed geheel door één onafhankelijke beëdigd taxateur getaxeerd, te weten Spring Valuations B.V. te Amsterdam.

Belastingen

De Vennootschap is in verschillende landen belastingplichtig. Dit brengt met zich mee dat inschattingen moeten worden gemaakt om de verplichting voor belastingen te bepalen. Inschattingen zijn met name gemaakt ten aanzien van momenten van verwachte verkoop en realisatie, verrekenbaarheid van belastinglatenties, realisatie en toekenning van actieve belastinglatenties en uiteindelijk te betalen belastingtarieven. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor niet-gebruikte fiscale verliezen, voor zover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee de verliezen kunnen worden verrekend. Aanzienlijke oordeelsvorming door het management is vereist om het bedrag van uitgestelde belastingvorderingen te bepalen dat kan worden opgenomen, op basis van de waarschijnlijke timing en het niveau van toekomstige belastbare winsten. Het is de inschatting van Bever Holding dat haar voorvoegingsverliezen kunnen worden verrekend met de fiscale winst in enig verslagjaar.

Grondslagen voor de consolidatie

Algemeen

In de geconsolideerde cijfers van Bever Holding worden de financiële gegevens verwerkt van de tot Bever Holding behorende groepsmaatschappijen.

De financiële gegevens worden volledig in de jaarrekening opgenomen onder eliminatie van de onderlinge verhoudingen en transacties.

Groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen zijn entiteiten waarover de Vennootschap zeggenschap heeft. Er is sprake van zeggenschap indien de Vennootschap is blootgesteld aan, of rechten heeft op, variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de entiteit en het vermogen heeft om die opbrengsten te beïnvloeden door haar invloed over de entiteit.

De financiële overzichten van dochterondernemingen worden in de geconsolideerde overzichten opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap tot aan het moment waarop deze eindigt.

Eliminatie van onderlinge transacties

Saldi binnen de Groep en eventuele niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties binnen de Groep of baten en lasten uit dergelijke transacties worden bij de opstelling van de financiële overzichten geëlimineerd (behalve voor winsten of verliezen uit transacties in vreemde valuta).

Niet-gerealiseerde verliezen worden op dezelfde wijze geëlimineerd als niet-gerealiseerde winsten, maar slechts voor zover er geen aanwijzing is voor een bijzondere waardevermindering.

Bever Groep

Bever Holding staat aan het hoofd van een groep rechtspersonen. Een overzicht van de groepsmaatschappijen is opgenomen op pagina 75 van deze jaarrekening.

schappijen is opgenomen op pagina 75 van deze jaarrekening.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Vastgoedportefeuille

Krachtens IFRS dient bij elk vastgoedobject te worden vastgesteld tot welke categorie het behoort. De vastgoedportefeuille van Bever Holding bestaat uit vastgoedbeleggingen, vastgoedbeleggingen in aanbouw en voorraden. Hieronder worden per categorie de grondslagen voor waardering beschreven.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen zijn onroerende zaken die worden aangehouden om direct of indirect resultaat te behalen. Vastgoedbeleggingen worden initieel gewaardeerd tegen

kostprijs en vervolgens tegen reële waarde, waarbij elke wijziging daarin in de winst-en-verliesrekening wordt opgenomen. De reële waarde is gebaseerd op de marktwaarde, dat wil zeggen het geschatte bedrag waarvoor een vastgoedbelegging op balansdatum zou kunnen worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. De vastgoedbeleggingen zijn intern getaxeerd. De waarderingmethode is gebaseerd op internationale taxatierichtlijnen (RICS Appraisal and Valuation Standards). Op grond van de geplande projectontwikkelingen worden toekomstige baten en lasten zo nauwkeurig mogelijk

geschat, waarbij een reële basis wordt vastgesteld van de grondwaarden. Op vastgoedobjecten wordt niet afgeschreven.

Winsten en verliezen die voortvloeien uit de verkoop van beleggingen direct in vastgoed worden bepaald als het verschil tussen de netto-opbrengst bij verkoop en de laatst gepubliceerde boekwaarde van de specifieke vastgoedobjecten en worden verantwoord in de periode waarin de verkoop plaatsvindt.

Uitgaven in verband met beleggingen direct in vastgoed worden als onderhoudskosten, onderdeel van de exploitatiekosten, direct ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Voor de bepaling van hetgeen als beleggingen direct in vastgoed wordt opgenomen is van belang de verkrijging van het economische eigendom.

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden lineair verantwoord als overige opbrengsten over de looptijd van de huurovereenkomst. Toegekende huurincentives worden verantwoord als integraal onderdeel van de totale huuropbrengsten, over de looptijd van de huurovereenkomst.

Vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling

Dit betreft vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling voor toekomstig gebruik als vastgoedbelegging in exploitatie. Vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikke-

ling worden gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde is gebaseerd op de marktwaarde, dat wil zeggen het geschatte bedrag waarvoor een vastgoedbelegging op balansdatum zou kunnen worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. De vastgoedbeleggingen zijn intern getaxeerd. De waarderingsmethode is gebaseerd op internationale taxatierichtlijnen (RICS Appraisal and Valuation Standards). Op grond van de geplande projectontwikkelingen worden toekomstige baten en lasten zo nauwkeurig mogelijk ingeschat, waarbij een reële basis wordt vastgesteld van de grondwaarden.

Voorraad

Voorraad betreft vastgoedobjecten die worden aangekocht om te worden (her)ontwikkeld om na realisatie te worden verkocht. Voorraden worden gewaardeerd op kostprijs of lagere opbrengstwaarde. Op het moment van verkoop wordt het verschil tussen de netto-opbrengst op dat moment en de boekwaarde verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

Wanneer de directe opbrengstwaarde van een actief lager is dan de boekwaarde, wordt de boekwaarde afgeboekt tot de lagere directe opbrengstwaarde. Een waardevermindering wordt teruggedraaid wanneer er een wijziging heeft plaatsgevonden in de schatting die van belang is voor de bepaling van de opbrengstwaarde.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa omvatten met name activa die door de Groep worden aangehouden in het kader van de ondersteuning van de bedrijfsactiviteiten, zoals kantoormeubilair, computerapparatuur en vervoermiddelen.

Opname en waardering

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op kostprijs, verminderd met cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Indien een significant deel van de materiële vaste activa een verschillende gebruiksduur heeft, wordt deze als afzonderlijke post (hoofdbestanddeel) van materiële vaste activa verantwoord.

Eventuele winsten of verliezen bij de vervreemding van een materieel vast actief worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Uitgaven na de eerste opname

Latere uitgaven worden alleen geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen verbonden aan de uitgaven naar de Groep zullen vloeien.

Afschrijvingen

Afschrijven worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening volgens de lineaire afschrijvingsmethode rekening houdend met de verwachte gebruiksduur en restwaarde van de desbetreffende activa. De geschatte gebruiksduur van materiële vaste activa voor huidige en vergelijkende perioden is als volgt:

- kantoormeubilair en dergelijke 5 jaar;
- computerapparatuur 2 jaar;
- vervoermiddelen 4 jaar.

Afschrijvingsmethoden, gebruiksduur en restwaarden worden op elke verslagdatum herzien en indien nodig aangepast.

Financiële activa

Niet-afgeleide financiële instrumenten

Financiële instrumenten – initiële erkenning en latere waardering. Een financieel instrument is elk contract dat aanleiding geeft tot een financieel actief van de ene entiteit en een financiële verplichting of eigen vermogensinstrument van een andere entiteit.

Niet-afgeleide financiële instrumenten omvatten de financiële vaste activa, overige vorderingen en overlopende activa, overige vlottende activa, liquide middelen, crediteuren, overige schulden en overlopende passiva.

Opname en waardering

Handelsvorderingen en schulden worden initieel erkend wanneer ze ontstaan. Alle andere financiële activa en financiële verplichtingen worden initieel opgenomen wanneer de Groep partij wordt bij de contractuele bepalingen van het instrument.

Een financieel actief (tenzij het een handelsvordering is zonder een significant financieringscomponent) of financiële verplichting wordt initieel gewaardeerd tegen reële waarde plus of minus, voor een post die niet tegen 'FVTPL' (Fair Value Through Profit or Loss) is, transactiekosten die direct toerekenbaar zijn aan de verwerving of uitgifte ervan. Een handelsvordering zonder significant financieringscomponent wordt initieel gewaardeerd tegen de transactieprijs.

Waardering na de eerste opname

Bij de eerste opname wordt een financieel actief of passief geïdentificeerd als gewaardeerd tegen: geamortiseerde kostprijs; 'FVOCI' (Fair Value Through Other Comprehensive Income) – schuldinstrument; FVOCI – belegging in aandelen; of FVTPL.

Financiële activa worden niet geherclassificeerd na hun eerste opname, tenzij de Groep haar bedrijfsmodel voor het beheer van financiële activa wijzigt, in welk geval alle betrokken financiële activa worden geherclassificeerd op de eerste dag van de eerste verslagperiode volgend op de wijziging in het bedrijfsmodel.

Een financieel actief wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs als het aan beide volgende voorwaarden voldoet en niet is aangemerkt als FVTPL:

– het wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel dat tot doel heeft activa aan te houden om contractuele kasstromen te innen; en

– de contractuele voorwaarden geven op bepaalde data aanleiding tot kasstromen die uitsluitend bestaan uit hoofdsombetalingen en rente op het uitstaande hoofdsombedrag.

Een schuldinstrument wordt gewaardeerd tegen FVOCI als deze aan beide volgende voorwaarden voldoet en niet wordt aangemerkt als FVTPL:

– het wordt aangehouden binnen een bedrijfsmodel waarvan het doel wordt bereikt door zowel contractuele kasstromen te innen als financiële activa te verkopen; en
– de contractuele voorwaarden geven op bepaalde data aanleiding tot kasstromen die uitsluitend bestaan uit hoofdsombetalingen en rente op het uitstaande hoofdsombedrag.

Bij de eerste opname van een belegging in aandelen die niet voor handelsdoeleinden wordt aangehouden, kan de Groep er onherroepelijk voor kiezen om latere wijzigingen in de reële waarde van de belegging in OCI te presenteren. Deze keuze wordt gemaakt per investering.

Alle financiële activa die niet zijn geïdentificeerd als gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of FVOCI zoals hierboven beschreven, worden gewaardeerd tegen FVTPL. Dit omvat alle afgeleide financiële activa. Bij de eerste opname kan de Groep onherroepelijk een financieel actief aanwijzen dat anderszins voldoet aan de vereisten om gewaardeerd te worden tegen geamortiseerde kostprijs of tegen FVOCI zoals bij FVTPL als hierdoor een boekhoudkundige mismatch die anders zou ontstaan, wordt geëlimineerd of aanzienlijk verminderd.

Financiële activa – Waardebepaling en winsten en verliezen

Financiële activa tegen FVTPL : Deze activa worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. Nettowinsten en -verliezen, inclusief rente- of dividendinkomsten, worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Financiële activa tegen geamortiseerde kostprijs: Deze activa worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. De geamortiseerde kostprijs wordt verminderd met bijzondere waardevermindering-verliezen. Rentebaten, wisselkoerswinsten en worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Eventuele winsten of verliezen bij het niet langer opnemen in de balans worden in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Schuldinstrumenten tegen FVOCI: Deze activa worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. Rentebaten berekend volgens de effectieve-rentemethode, wisselkoerswinsten en wisselkoersverliezen en bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Andere nettowinsten en -verliezen worden opgenomen in OCI. Bij het niet langer opnemen in de balans worden winsten en verliezen die zijn opgebouwd in niet-gerealiseerde resultaten overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

Aandelenbeleggingen tegen FVOCI: Deze activa worden vervolgens gewaardeerd tegen reële waarde. Dividenden worden als baten in de winst-en-verliesrekening opgenomen, tenzij het dividend duidelijk een terugwinning van een deel van de kostprijs van de investering vertegenwoordigt. Andere nettowinsten en -verliezen worden opgenomen in niet-gerealiseerde resultaten en worden nooit overgeboekt naar winst of verlies.

Financiële verplichtingen – Classificatie, waardering en winsten en verliezen

Financiële verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs of FVTPL. Een financiële verplichting wordt geclassificeerd als FVTPL als deze is geclassificeerd als aangehouden voor handelsdoeleinden, een derivaat is of als zodanig is aangemerkt bij de eerste opname. Financiële verplichtingen tegen FVTPL worden gewaardeerd tegen reële waarde en nettowinsten en verliezen, inclusief eventuele rentelasten, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Overige financiële verplichtingen worden vervolgens gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode. Rentelasten en wisselkoerswinsten en -verliezen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Eventuele winsten of verliezen bij het niet langer opnemen in de balans worden eveneens in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Niet langer opnemen op de balans

Financiële activa

De Groep neemt een financieel actief niet meer op wanneer:

- de contractuele rechten op de kasstromen uit het financiële actief vervallen; of
- de rechten worden overgedragen om de contractuele kasstromen te ontvangen in een transactie waarbij ofwel:
 - vrijwel alle risico's en voordelen van eigendom van het financiële actief worden overgedragen; of

- de Groep draagt noch behoudt nagenoeg alle risico's en voordelen van eigendom en behoudt geen zeggenschap over het financiële actief.

De Groep gaat transacties aan waarbij ze activa overdraagt die in haar balans zijn opgenomen, maar alle of nagenoeg alle risico's en voordelen van de overgedragen activa behoudt. In deze gevallen worden de overgedragen activa niet van de balans verwijderd.

Bijzondere waardeverminderingen

Financiële instrumenten en contractactiva

De Groep neemt voorzieningen voor verliezen op voor Expected Credit Losses ('ECLs') op:

- financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs;
- schuldbeleggingen gemeten bij FVOCI; en
- contractactiva.

De Groep neemt ook voorzieningen voor verliezen op voor tegoeden op leasevorderingen, die worden vermeld als onderdeel van handels- en overige vorderingen.

De Groep waardeert voorzieningen voor verliezen tegen een bedrag dat gelijk is aan ECLs over de levensduur, met uitzondering van de volgende, die worden gemeten tegen

ECLs over 12 maanden:

- schuldbewijzen waarvan op de rapportagedatum is vastgesteld dat ze een laag kredietrisico hebben; en
- andere schuldbewijzen en banksaldi waarvoor het kredietrisico (d.w.z. het risico van wanbetaling gedurende de verwachte looptijd van het financiële instrument) niet significant is toegenomen sinds de eerste opname.

Voorzieningen voor verliezen voor handelsvorderingen (inclusief leasevorderingen) en contractactiva worden altijd gewaardeerd tegen een bedrag dat gelijk is aan de te verwachten kredietverliezen over de hele levensduur.

Bij het bepalen of het kredietrisico van een financieel actief aanzienlijk is toegenomen sinds de eerste opname en bij het schatten van ECLs, neemt de Groep redelijke en

onderbouwde informatie in aanmerking die relevant en beschikbaar is zonder onnodige kosten of inspanningen. Dit omvat zowel kwantitatieve als kwalitatieve informatie en analyse, gebaseerd op de historische ervaring van de Groep en een geïnformeerde kredietbeoordeling, inclusief toekomstgerichte informatie.

De Groep gaat ervan uit dat het kredietrisico op een financieel actief aanzienlijk is toegenomen als het meer dan 30 dagen achterstallig is.

De Groep beschouwt een financieel actief als in gebreke wanneer:

- het onwaarschijnlijk wordt geacht dat de debiteur zijn kredietverplichtingen aan de Groep volledig zal betalen, zonder dat de Groep een beroep kan doen op acties zoals het realiseren van zekerheden (indien aanwezig); of
- het financiële actief meer dan 90 dagen achterstallig is.

De Groep beschouwt een schuldbewijs als een laag kredietrisico wanneer de kredietrisicoring gelijk is aan de algemeen aanvaarde definitie van 'investment grade'.

Levenslange ECLs zijn de ECLs die het gevolg zijn van alle mogelijke wanbetalingen gedurende de verwachte levensduur van een financieel instrument.

ECLs over 12 maanden zijn het deel van de ECLs die het gevolg zijn van default gebeurtenissen die mogelijk zijn binnen de 12 maanden na de rapportagedatum (of een kortere periode als de verwachte levensduur van het instrument minder dan 12 maanden is).

De maximale periode die in aanmerking wordt genomen bij het schatten van ECLs is de maximale contractuele periode waarover de Groep is blootgesteld aan kredietrisico.

Waardering van ECLs

ECLs zijn een kansgewogen schatting van kredietverliezen. Kredietverliezen worden gewaardeerd als de contante waarde van alle kastekorten (d.w.z. het verschil tussen de kasstromen die krachtens het contract aan de entiteit verschuldigd zijn en de kasstromen die de Groep verwacht te ontvangen). ECLs worden verdisconteerd tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief.

Financiële activa met een verminderde kredietwaardigheid

Op elke verslagdatum beoordeelt de Groep op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en schuldbewijzen bij FVOCI een verminderde

kredietwaardigheid hebben. Een financieel actief is 'in waarde verminderd' wanneer zich een of meer gebeurtenissen hebben voorgedaan die een nadelige invloed hebben op de geschatte toekomstige kasstromen van het financiële actief.

Bewijs dat een financieel actief een kredietbeperking heeft, omvat de volgende waarneembare gegevens:

- aanzienlijke financiële moeilijkheden van de debiteur;
- een contractbreuk, zoals een verzuim of meer dan 90 dagen achterstallig zijn;
- de herstructurering van een lening of voorschot door de Groep onder voorwaarden die de Groep anders niet zou overwegen;
- het waarschijnlijk is dat de schuldenaar in faillissement of andere financiële reorganisatie terecht zal komen; of
- het verdwijnen van een actieve markt voor een effect wegens financiële moeilijkheden.

Presentatie van voorzieningen voor ECLs op de balans

Voorzieningen voor verliezen voor financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden in mindering gebracht op de brutoboekwaarde van de activa.

Afschrijvingen

De brutoboekwaarde van een financieel actief wordt afgeschreven wanneer de Groep geen redelijke verwachting heeft om een financieel actief in zijn geheel of een deel ervan te recupereren. Voor individuele klanten heeft de Groep een beleid om de brutoboekwaarde af te schrijven wanneer het financiële actief 180 dagen achterstallig is op basis van historische ervaring met terugvorderingen van soortgelijke activa. Voor zakelijke klanten maakt de Groep individueel een inschatting met betrekking tot het tijdstip en het bedrag van de afschrijvingen op basis van de vraag of er een redelijke verwachting is van herstel. De Groep verwacht geen significante recuperatie van het afgeschreven bedrag. Afgeschreven financiële activa kunnen echter nog steeds onderworpen zijn aan handhavingsactiviteiten om te voldoen aan de procedures van de Groep voor het innen van verschuldigde bedragen.

Niet-financiële activa

Op elke verslagdatum herziet de Groep de boekwaarde van haar niet-financiële activa (met uitzondering van vastgoedbeleggingen, voorraden, contractactiva en uitgestelde belastingvorderingen) om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat.

Bijzondere waardevermindering van financiële activa

Bever Holding past het bijzondere waardeverminde-

ringsmodel toe op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs en contractactiva. Voor de bepaling van de voorziening past Bever Holding de vereenvoudigde methode onder IFRS 9 toe voor handelsvorderingen

en contractactiva. Voor de actiefposten overige financiële vaste activa en overige vlottende activa hanteert Bever Holding de algemene benadering onder IFRS 9.

Vennootschapsbelasting

Actieve latenties uit hoofde van compensabele verliezen en passieve latenties als gevolg van herinvesteringsreserves en verschillen tussen commerciële en fiscale boekwaarde van activa en passiva worden gesteld op het per geldende nominale basistarief vennootschapsbelasting van het desbetreffend jaar.

Voor de Nederlandse vennootschappen zijn de belastingtarieven als volgt:

- 2025: 25,8%

Voor de Belgische vennootschappen zijn de belastingtarieven als volgt:

- 2025: 25%

Actieve en passieve belastinglatenties worden gesaldeerd indien er een wettelijk afdwingbaar recht bestaat om belastingvorderingen en belastingsschulden met elkaar te mogen verrekenen en wanneer de latente actieve en passieve belastinglatenties betrekking hebben op hetzelfde belastingregime.

Hierbij wordt ook rekening gehouden met mogelijke timing en specifieke regels ten aanzien van de aanwendbaarheid van mogelijke fiscale verliescompensatie.

Belastinglatenties

Belastinglatenties worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva voor financiële verslaggevingsdoeleinden en de bedragen gebruikt voor belastingdoeleinden.

Latente belastingen worden niet erkend voor:

- tijdelijke verschillen bij de eerste opname van activa of passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die noch de boekhoudkundige, noch de fiscale winst of het verlies beïnvloedt;
- tijdelijke verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en gezamenlijke overeenkomsten voor zover de Groep in staat is de timing van de terugboeking van de tijdelijke verschillen te controleren en het waarschijnlijk is dat ze in de voorzienbare toekomst niet zullen worden teruggedraaid; en
- belastbare tijdelijke verschillen die ontstaan bij de eerste opname van goodwill.

Tijdelijke verschillen met betrekking tot een met een gebruiksrecht overeenstemmend actief en een leaseverplichting voor een specifieke lease worden voor de opname van uitgestelde belastingen beschouwd als een nettopakket (de lease).

Actieve belastinglatenties worden opgenomen voor niet-gebruikte fiscale verliezen, niet-gebruikte belastingkredieten en verrekenbare tijdelijke verschillen voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee deze kunnen worden verrekend. Toekomstige belastbare winsten worden bepaald op basis van de terugboeking van relevante belastbare tijdelijke

verschillen. Indien het bedrag aan belastbare tijdelijke verschillen onvoldoende is om een actieve belastinglatentie volledig op te nemen, dan wordt rekening gehouden met toekomstige belastbare winsten, gecorrigeerd voor terugboekingen van bestaande tijdelijke verschillen, op basis van de bedrijfsplannen voor individuele dochterondernemingen in de Groep. Actieve belastinglatenties worden op elke verslagdatum herzien en verminderd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal worden gerealiseerd; dergelijke verlagingen worden teruggedraaid wanneer de kans op toekomstige belastbare winsten toeneemt.

De waardering van de belastinglatenties weerspiegelt de fiscale gevolgen die zouden voortvloeien uit de wijze waarop de Groep op de verslagdatum verwacht de boekwaarde van haar activa en passiva te realiseren of af te wikkelen. Hiertoe wordt de boekwaarde van vastgoedbeleggingen gewaardeerd tegen reële waarde verondersteld te worden gerealiseerd door verkoop, en de Groep heeft dit vermoeden niet weerlegd.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden alleen gesaldeerd als aan bepaalde criteria wordt voldaan.

Actieve belastinglatenties worden alleen opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de tijdelijke verschillen in de voorzienbare toekomst zullen worden teruggedraaid en er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil kan worden verrekend.

Liquide middelen

Liquide middelen omvatten deposito's, daggelden en banktegoeden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorzieningen

Vorderingen worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode, onder aftrek van bijzondere waardevermindering.

De voorziening latente belastingverplichtingen betreft de in de toekomst verschuldigde vennootschapsbelasting als gevolg van de lagere waardering van onroerende goederen in de fiscale balans, dan wel aanwezige herinvesteringsreserves. Krachtens IAS 12 (herzien) wordt de voorziening latente belastingverplichtingen gewaardeerd op basis van de per 2025 geldende nominale belastingtarieven zoals opgenomen onder "Vennootschapsbelasting" op pagina 50.

Overige voorzieningen

Vorzieningen worden in de balans opgenomen indien de Groep een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is. Indien het effect daarvan materieel is, worden voorzieningen opgenomen tegen de contante waarde van de uitgaven die naar verwachting vereist zullen zijn om de verplichting af te wikkelen.

Rentedragende schulden

Rentedragende schulden worden bij eerste verwerking opgenomen tegen reële waarde verminderd met de kosten die samenhangen met het aangaan van de rentedragende schulden. Na eerste verwerking worden rentedragende schulden verantwoord tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een eventueel verschil tussen de kostprijs en de af te lossen schuld in de winst-en-verliesrekening over de looptijd van de schuld wordt verantwoord op basis van de effectieve-rentemethode.

Rentedragende schulden met een looptijd van meer dan één jaar worden verantwoord onder de langlopende schulden. Eventuele aflossingen op rentedragende leningen binnen één jaar worden verantwoord onder de kortlopende schulden.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode.

Gebruiksrechtactiva en leaseverplichtingen

Bij het aangaan van een contract beoordeelt de Groep of een contract een leaseovereenkomst is of bevat. Een contract is of bevat een lease indien het contract het recht geeft om gedurende een bepaalde periode het gebruik van een geïdentificeerd actief te beheersen in ruil voor een vergoeding.

Als huurder

De leaseportefeuille bestaat uit twee huurcontracten voor kantoorruimte. Dit zijn lease contracten waarbij N.V. Bever Holding huurder is. Bij aanvang of bij wijziging van

een contract dat een leasecomponent bevat, wijst de Groep de vergoeding in het contract toe aan elke leasecomponent op basis van de relatieve stand-alone prijzen. Contracten die als leaseovereenkomst worden opgenomen op de balans onder gebruiksrechtactiva en leaseverplichtingen met uitzondering van leasecontracten.

De Groep neemt een gebruiksrechtactief en een leaseverplichting op de aanvangsdatum van de lease op. Het gebruiksrechtactief wordt initieel gewaardeerd tegen kostprijs, die het initiële bedrag van de leaseverplichting omvat, aangepast voor eventuele leasebetalingen die op

of vóór de aanvangsdatum zijn gedaan, plus eventuele initiële directe kosten en een schatting van de kosten voor ontmanteling en verwijdering het onderliggende actief of om het onderliggende actief of de site waarop het zich bevindt te herstellen, verminderd met eventuele ontvangen huurincentives.

Het gebruiksrechtactief wordt vervolgens lineair afgeschreven vanaf de aanvangsdatum tot het einde van de leaseperiode, tenzij de lease de eigendom van het onderliggende actief overdraagt aan de Groep tegen het einde van de leaseperiode of de kostprijs van het gebruiksrechtactief weerspiegelt dat de Groep een aankoopoptie zal uitoefenen.

In dat geval wordt het gebruiksrechtactief afgeschreven over de gebruiksduur van het onderliggende actief, die op dezelfde basis wordt bepaald als die van materiële vaste activa. Daarnaast wordt het gebruiksrechtactief periodiek verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen en aangepast voor bepaalde herwaarderingen van de leaseverplichting.

De leaseverplichting wordt initieel gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die op de aanvangsdatum niet zijn betaald, verdisconteerd met behulp van de impliciete rentevoet in de lease of, als die rentevoet niet gemakkelijk kan worden bepaald, de incrementele debetrentevoet van de Groep.

Leasebetalingen die in de waardering van de leaseverplichting zijn opgenomen, omvatten het volgende:

- vaste vergoedingen;
- variabele leasebetalingen die afhankelijk zijn van een index of een tarief, aanvankelijk gemeten aan de hand van de index of het tarief op de ingangsdatum;
- bedragen die naar verwachting verschuldigd zullen zijn onder een restwaardegarantie; en
- de uitoefenprijs onder een aankoopoptie die de Groep redelijk zeker zal uitoefenen, leasebetalingen in een optionele verlengingsperiode als de Groep redelijk zeker is om een verlengingsoptie uit te oefenen, en boetes voor vroegtijdige beëindiging van een lease tenzij de Groep redelijk zeker is deze niet voortijdig beëindigen.

De leaseverplichting wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Het wordt geherwaardeerd wanneer er een wijziging is in toekomstige leasebetalingen als gevolg van een wijziging in een index of tarief, als er een wijziging is in de schatting van de Groep van het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald onder een restwaardegarantie, als de

Groep haar beoordeling wijzigt of het een aankoop-, verlengings- of beëindigingsoptie zal uitoefenen of dat er een herziene in wezen vaste leasebetaling is.

Wanneer de leaseverplichting op deze manier wordt geherwaardeerd, wordt een overeenkomstige aanpassing gedaan aan de boekwaarde van het met een gebruiksrecht overeenstemmende actief, of wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening als de boekwaarde van het met een gebruiksrecht overeenstemmende actief is verminderd naar nul.

Kortlopende leases en leases van activa met een lage waarde

De Groep heeft ervoor gekozen om activa met een gebruiksrecht en leaseverplichtingen niet op te nemen voor leases van activa met een lage waarde en kortetermijnleases, met inbegrip van IT-apparatuur. De Groep boekt de leasebetalingen die verband houden met deze leases als bedrijfskosten op lineaire basis over de leaseperiode.

Als verhuurder

Bij aanvang of bij wijziging van een contract dat een leasecomponent bevat, wijst de Groep de vergoeding in het contract toe aan elke leasecomponent op basis van hun relatieve op zichzelf staande prijzen.

Wanneer de Groep optreedt als verhuurder, bepaalt zij bij aanvang van de lease of elke lease een financiële lease of een operationele lease is.

Om elke lease te classificeren, maakt de Groep een algemene beoordeling of de lease vrijwel alle risico's en voordelen overdraagt die verbonden zijn aan het eigendom van het onderliggende actief. Is dit het geval, dan is de lease een financiële lease; zo niet, dan is er sprake van operationele lease. Als onderdeel van deze beoordeling neemt de Groep bepaalde indicatoren in overweging, zoals of de lease betrekking heeft op het grootste deel van de economische levensduur van het actief.

Wanneer de Groep een tussentijdse leasinggever is, boekt zij haar belangen in de hoofdhuur en de onderhuur afzonderlijk. Het beoordeelt de leaseclassificatie van een onderlease met verwijzing naar het gebruiksrecht dat voortvloeit uit de hoofdleaseovereenkomst, niet met verwijzing naar de onderliggende activa. Indien een hoofdlease een kortlopende huurovereenkomst is waarop de Groep de hierboven beschreven vrijstelling toepast, dan classificeert zij de onderhuur als een operationele lease.

Als een overeenkomst lease- en niet-leasecomponenten bevat, past de Groep IFRS 16 toe om de vergoeding in het contract toe te wijzen.

De Groep past de verwijderings- en bijzondere waardeverminderingvereisten in IFRS 9 toe op de netto-investering in de lease. De Groep herzielt verder regelmatig geschatte

niet-gegarandeerde restwaarden die worden gebruikt bij het berekenen van de bruto-investering in de lease.

De Groep boekt ontvangen leasebetalingen uit hoofde van operationele leases als inkomsten op lineaire basis over de leaseperiode als onderdeel van 'huuropbrengsten'.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

Brutohuuropbrengsten

Brutohuuropbrengsten uit operationele huurovereenkomsten worden op tijdsevenredige basis over de periode van de huurovereenkomsten verantwoord. Huurvrije perioden, huurkortingen en andere huurincentives worden verwerkt als een integraal deel van de totale brutohuuropbrengsten.

De hieruit voortkomende overlopende balansposten worden verantwoord onder 'Overlopende activa in verband met huurincentives'. Deze overlopende posten worden gecorrigeerd op de reële waarde van de desbetreffende vastgoedbeleggingen.

Niet-doorberekende servicekosten

Servicekosten hebben betrekking op kosten voor energie, huismeesters, tuinonderhoud en dergelijke, die op grond van de huurovereenkomst doorberekend kunnen worden aan de huurder. Het niet-doorberekende deel

van de servicekosten heeft voor een groot deel betrekking op niet-verhuurde vastgoedbeleggingen. De kosten en doorbelastingen worden niet afzonderlijk in de winst-en-verliesrekening vermeld.

Exploitatiekosten

Exploitatiekosten betreffen de direct met de exploitatie van het vastgoed samenhangende kosten, zoals onderhoud, beheerkosten, verzekeringen, reserveringen voor

oninbare huurvorderingen en onroerendezaakbelastingen. Deze kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Nettofinancieringskosten

De nettofinancieringskosten van de Groep omvatten de:

- rentekosten op leningen en schulden,
- rentebaten op uitstaande leningen en vorderingen.

Rentebaten of -lasten worden berekend volgens de effectieve-rentemethode.

De 'effectieve rentevoet' is de rentevoet die geschatte toekomstige contante betalingen of ontvangsten exact verdisconteert gedurende de verwachte levensduur van het financiële instrument naar:

- de brutoboekwaarde van het financiële actief; of
- de geamortiseerde kostprijs van de financiële verplichting.

Bij de berekening van rentebaten en -lasten wordt de effectieve rentevoet toegepast op de brutoboekwaarde van het actief (wanneer het actief niet is aangetast door een kredietbeperking) of op de geamortiseerde kostprijs van de verplichting. Voor financiële activa die na de eerste opname een verminderde kredietwaardigheid hebben gekregen, worden de rentebaten echter berekend door de effectieve rentevoet toe te passen op de geamortiseerde kostprijs van het financiële actief. Als het actief niet langer kredietarm is, keert de berekening van de rente-inkomsten terug naar de brutobasis.

Algemene kosten

Algemene kosten betreffen advieskosten en overige algemene kosten. De overige algemene kosten omvatten onder andere personeelskosten, huisvestingskosten, automatiseringskosten en publiciteitskosten. Kosten die verband hou-

den met het interne commerciële, technische en administratieve beheer van het vastgoed worden toegerekend aan de exploitatiekosten.

Waardemutatie vastgoedbeleggingen en vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling

De verantwoorde marge is het saldo van de ongerealiseerde en gerealiseerde waardemutaties.

Vennootschapsbelasting

De vennootschapsbelasting wordt berekend over het commerciële resultaat. Hierbij wordt rekening gehouden met permanente en tijdelijke verschillen tussen de winst-

berekening volgens de cijfers per 31 december 2025 en de fiscale winstberekening.

Grondslagen voor de opstelling van het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld op basis van de indirecte methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen. De uitgave uit hoofde van

interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten en de ontvangsten uit hoofde van interest zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten.

Gesegmenteerde informatie

De activiteiten van de Groep zijn verdeeld over twee segmenten, namelijk België en Nederland. Deze landen worden apart beheerd. Gesegmenteerde informatie wordt weergegeven op basis van de landen waar de vastgoedbeleggingen zijn gele-

gen. Informatie met betrekking tot de twee segmenten wordt hieronder uiteengezet. Zie voor de waarderingsgrondslagen van de geconsolideerde jaarrekening pagina 45.

<i>Vastgoedobjecten</i>						
(EUR x 1.000)	2025 Nederland	2025 België	2025 Totaal	2024 Nederland	2024 België	2024 Totaal
Vastgoedbeleggingen	20.920	13.460	34.380	20.920	11.540	32.460
Vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling	-	17.630	17.630	-	17.710	17.710
Voorraad vastgoedprojecten	-	4.550	4.550	-	4.670	4.670
	20.920	35.640	56.560	20.920	33.920	54.840

Gesegmenteerde informatie activa en passiva

(EUR x 1.000)	Activa		Passiva	
	2025	2024	2025	2024
	Nederland	49.954	54.347	76.350
België	37.892	35.270	11.396	13.243
Totaal	87.746	89.617	87.746	89.617

Gesegmenteerde informatie winst-en-verliesrekening

(EUR x 1.000)	2025	2025	2025	2024	2024	2024
	Nederland	België	Totaal	Nederland	België	Totaal
Netto huuropbrengsten	-	-	-	-	-	-
Verkoopresultaat	-	-	-	-	-	-
Herwaarderingsresultaat	-	(327)	(327)	(2.540)	(2.260)	(4.800)
Overige opbrengsten	-	2	2	-	2	2
Exploitatiekosten	(98)	(288)	(386)	-	-	-
Waardeverminderingen	-	-	-	-	-	-
Terugneming van waardevermindering voorraad vastgoedprojecten	-	(120)	(120)	-	(100)	(100)
Lasten	(1.202)	(81)	(1.283)	(1.909)	(446)	(2.355)
Nettofinancieringskosten	212	(8)	204	565	(5)	560
Bedrijfsresultaat	(1.088)	(822)	(1.910)	(3.884)	(2.809)	(6.693)
Resultaat overige deelnemingen	-	-	-	-	-	-
Belastingen	81	16	97	625	920	1.545
Resultaat na belastingen	(1.007)	(806)	(1.813)	(3.259)	(1.889)	(5.148)

Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

1. Exploitatiekosten

De exploitatiekosten hebben primair betrekking op vastgoedbeleggingen waar geen huuropbrengsten tegenover staan.

2. Lonen en salarissen

(EUR x 1.000)	2025	2024
Salariskosten	153	155
Sociale lasten	13	12
	166	167

Over de verslagjaren 2024 en 2025 bestaan er voor directie en personeel geen pensioenregeling.

3. Algemene kosten

(EUR x 1.000)	2025	2024
Advieskosten	554	486
Overige algemene kosten	455	1.869
	1.009	2.355

De overige algemene kosten voor een bedrag van 455 duizend euro bestaan voornamelijk uit huur, overige kosten en professionele dienstverlening.

4. Netto financieringskosten

(EUR x 1.000)	2025	2024
Financiële opbrengsten:		
Overige financiële opbrengsten	273	571
Totale financiële opbrengsten	273	571
Financiële kosten:		
Rentedragende leningen en kredieten	(57)	(7)
Rente op leaseverplichtingen	(12)	(4)
Totale financiële kosten	(69)	(11)
Totaal nettofinancieringskosten	204	560

5. Belastingen

(EUR x 1.000)	2025	2024
De post belastingen is als volgt samengesteld:		
Over de verslagperiode verschuldigde belastingen naar de winst	-	-
Dotatie/onttrekkingen latente belastingverplichtingen	(23)	1.176
Dotatie/onttrekkingen latente belastingvorderingen	120	369
	97	1.545
Aansluiting effectief belastingtarief:		
Resultaat voor belastingen	(1.910)	(6.693)
Belastingdruk	97	1.545
Effectief tarief	5%	23%
De effectieve belastingdruk is als volgt tot stand gekomen:		
Resultaat voor belastingen	(1.910)	(6.693)
Belastingdruk 25,8%	493	1.727
Effect niet eerder geactiveerde verliescompensatie	(396)	(182)
Overige correcties	-	-
Effectieve belastingdruk	97	1.545

Ultimo 2025 bedragen de verrekenbare verliezen 24,809 mln euro.

Toelichting op de onderscheiden posten van de geconsolideerde balans

6. Vastgoedbeleggingen

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	32.460	35.260
Investering	2.167	-
Mutaties als gevolg van herwaardering	(247)	(2.800)
Waarde per 31 december	34.380	32.460

Voor een specificatie van de vastgoedbeleggingen wordt verwezen naar de gesegmenteerde informatie en het hoofdstuk vastgoedportefeuille.

7. Vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	17.710	19.710
Mutaties als gevolg van herwaardering	(80)	(2.000)
Waarde per 31 december	17.630	17.710

Voor een nadere specificatie van de vastgoedbeleggingen wordt verwezen naar de gesegmenteerde informatie en het hoofdstuk vastgoedportefeuille.

Vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling worden gewaardeerd op reële waarde. De vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling zijn per 31 december 2025 extern gewaardeerd.

8. Materiële vaste activa

(EUR x 1.000)	Andere vaste bedrijfsmiddelen 2025	Gebruiksrechten activa pand 2025	Andere vaste bedrijfsmiddelen 2024	Gebruiksrechten activa pand 2024
Boekwaarde per 1 januari	23	10	32	115
Investeringen	-	613	-	-
Afschrijvingen	(13)	(95)	(9)	(105)
Boekwaarde per 31 december	10	528	23	10
Aanschafwaarde per 31 december	47	613	47	712
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	(37)	(85)	(24)	(702)
Boekwaarde per 31 december	10	528	23	10

De gebruiksrechten worden over de looptijd van de contractduur afgeschreven. In 2025 is geen gebruikgemaakt van de mogelijkheid het huurcontract te ontbinden.

Derhalve is gedurende 2025 voor een aanvullende periode van 5 jaar het additionele gebruiksrecht opgenomen.

9. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa bestaan uit een geldlening aan de gerelateerde partij Knokke Development Company N.V. De vordering werd in 2022 afgewaardeerd tot EUR 0,5 miljoen op basis van een analyse in verband met marktontwikkelingen en de effecten ervan.

10. Actieve belastinglatenties

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	6.118	5.749
Mutaties gedurende het jaar	121	369
Stand per 31 december	6.239	6.118

De actieve belastinglatenties bestaan uit de verrekenbare verliezen in België. De geactiveerde verliezen zijn gewaardeerd tegen het nominale tarief in het desbetreffende land, tegen de geldende belastingtarieven. De aangiften vennootschapsbelasting zijn voor de Belgische vennootschappen tot en met 2024 ingediend en vastgesteld. De aanslagen vennootschapsbelasting voor de Nederlandse vennootschappen zijn tot en met 2021 definitief vastgesteld. De actieve latenties zullen in de toekomst worden verrekend met belastbare winst. Gezien de looptijd van de verrekenbare verliezen en de passieve belastinglatentie wordt er verwacht dat de actieve latenties benut zullen worden. In België en Nederland zijn de verliezen onbeperkt verrekenbaar. Wel zijn er beperkingen ten aanzien van de aanwendbaarheid van de fiscale verliezen. Door wetswijzigingen in zowel Nederland als in België ten aanzien van de beperkingen om eventuele compensabele verliezen te gebruiken, heeft Bever Holding een analyse gemaakt of en

voor welk bedrag de nog resterende compensabele verliezen kunnen worden opgenomen in de latente belastingpositie. Hierbij zijn scenario's uitgewerkt op basis van de huidige vastgoedportefeuille. In scenario 1 wordt de portefeuille in een jaar in totaal verkocht. In scenario 2 worden de objecten een voor een verkocht om maximaal gebruik te maken van de compensabele verliezen. Eventuele verliezen die niet kunnen worden gerealiseerd door een van de scenario's zijn niet als zodanig opgenomen op de balans.

De verwachting is dat op termijn door verkopen of ontwikkelwinsten een en ander kan worden gerealiseerd. Op basis van de beperkingen ten aanzien van de aanwendbaarheid zijn niet alle compensabele verliezen geactiveerd.

De compensabele verliezen ultimo 2025 bedragen 24,809 mln euro, waarvan 9,45 mln euro Belgische compensabele verliezen niet zijn geactiveerd.

11. Voorraad vastgoedprojecten

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	4.670	4.770
Terugneming van waardevermindering	(120)	(100)
Waarde per 31 december	4.550	4.670

Voor een nadere specificatie van de voorraad vastgoedprojecten wordt verwezen naar de gesegmenteerde informatie en het hoofdstuk vastgoedportefeuille.

Voorraad vastgoedprojecten wordt beoordeeld op waardevermindering wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden erop duiden dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Als gevolg van de ontwikkelingen in de financiële markt en de ontwikkeling van de vastgoedmarkt in Nederland en België heeft de onderneming de directe opbrengswaarde van de voorraad vastgoedprojecten bepaald

om te beoordelen of er waardeverminderingen hebben plaatsgevonden.

Per project heeft een beoordeling plaatsgevonden van de directe opbrengswaarde waarbij de directe opbrengstwaarde (inclusief verkoopkosten) en de gebruikswaarde extern zijn bepaald. Deze beoordelingen kunnen resulteren in de verantwoording van een terugneming van waardevermindering als gevolg van hogere taxatie, of een waardevermindering van de voorraad vastgoedprojecten, vanwege objectgerelateerde ontwikkelingen en belangstelling uit de markt.

12. Overige vorderingen en overlopende activa

(EUR x 1.000)	2025	2024
Aanbetaling O/G	600	600
Overige	295	312
	895	912

13. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn de tegoeden op bankrekeningen opgenomen met een looptijd korter dan drie maanden.

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Vennootschap.

14. Eigen vermogen

Voor een nadere specificatie van het eigen vermogen wordt verwezen naar de enkelvoudige jaarrekening.

Onder verwijzing naar IFRS 12.13 bestaan er beperkingen om het vermogen van dochtermaatschappijen als dividend

over te dragen aan Bever Holding. Deze beperkingen zijn gelegen in het feit dat het wettelijke reserves uit hoofde van herwaardingen vastgoed betreft. De reserves die niet uitkeerbaar zijn bedragen EUR 12,53 miljoen.

15. Latente belastingverplichting

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	10.257	11.434
Mutaties als gevolg van vrijval/toename voorziening	23	1.177
Stand per 31 december	10.280	10.257

De latente belastingverplichtingen hebben voornamelijk betrekking op verschillen tussen de commerciële en fiscale boekwaarde van vastgoedbeleggingen, vastgoedbeleggingen in aanbouw of ontwikkeling en voorraad vastgoedprojecten. Daarnaast heeft de Nederlandse actieve belastinglatentie betrekking op compensabele verliezen, gesaldeerd met bovengenoemde passieve latente belastingen.

De latente belastingverplichtingen zijn gewaardeerd tegen het nominale tarief in het desbetreffende land.

De mutaties als gevolg van de toename van de voorziening betreffen de mutatie als gevolg van de fiscale en commerciële waardeveranderingen van het vastgoed.

De actieve belastinglatenties zijn niet gesaldeerd met de passieve belastinglatenties. Verwezen wordt naar noot 10 Actieve belastinglatenties.

Onderstaande tabel geeft de opbouw weer van de belastinglatenties:

(EUR x 1.000) Land	Soort post	Actieve belastinglatentie	Passieve belastinglatentie
2024			
België	Verrekenbare verliezen	5.015	-
-Nederland	Verrekenbare verliezen	1.103	-
België	Vershil fiscale en commerciële waarde vastgoed	-	6.329
Nederland	Vershil fiscale en commerciële waarde vastgoed	-	3.928
		6.118	10.257
2025			
België	Verrekenbare verliezen	5.055	-
Nederland	Verrekenbare verliezen	1.184	-
België	Vershil fiscale en commerciële waarde vastgoed	-	6.352
Nederland	Vershil fiscale en commerciële waarde vastgoed	-	3.928
		6.239	10.280

15. Financiële instrumenten

Riskmanagement financiële instrumenten

De activiteiten van Bever Holding brengen diverse financiële risico's met zich mee: marktrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. De financiële risico's zijn toe te rekenen aan de financiële instrumenten: debiteuren, liquide middelen en crediteuren. De waarderingsgrondslagen van genoemde financiële instrumenten zijn hierboven beschreven. Risicomanagement wordt uitgevoerd in het dagelijkse bestuur door de directie van Bever Holding waarbij zowel interne risicomanagement- als controlesystemen worden gebruikt.

Marktrisico

Rentegevoeligheid

Per 31 december 2025 lopen er geen rentedragende schulden.

Valutarisico

Bever Holding loopt geen valutarisico daar zij geen transacties doet in vreemde valuta's.

Kredietrisico

Algemeen

Kredietrisico is het risico van financieel verlies voor de Groep indien een klant of tegenpartij bij een financieel instrument zijn contractuele verplichtingen niet nakomt en vloeit voornamelijk voort uit de vorderingen van de Groep op klanten.

De boekwaarde van financiële activa en contractactiva vertegenwoordigt de maximale kredietblootstelling.

De belangrijkste financiële activa bestaan uit liquide middelen, debiteuren en overige vorderingen. Het kredietrisico op liquide middelen is zeer beperkt, daar de liquide middelen aangehouden worden bij gerenommeerde banken. Het kredietrisico is hoofdzakelijk toe te rekenen aan de debiteuren.

Debiteurenrisico

Het debiteurenrisico is het risico dat één of meer van de huurders niet aan zijn betalingsverplichtingen jegens Bever Holding kan voldoen waardoor Bever Holding minder inkomsten genereert. De betalingsverplichtingen van huurders worden normaliter niet door enige vorm van verzekering gedekt (anders dan door betaling van een eenmalig bedrag aan borg). Indien een significant deel van de huurders zijn betalingsverplichtingen jegens Bever Holding niet kan nakomen, heeft dit gevolgen voor de financiële positie van Bever Holding. Het niet betalen van de huurpenningen kan ook beëindiging van de huurovereenkomst tot gevolg hebben, hetgeen leegstand zou kunnen veroorzaken. De vorderingen zijn opgenomen onder aftrek van een voorziening voor verwachte kredietverliezen.

Expected credit loss beoordeling

De portefeuille vorderingen is op dit moment zeer beperkt. Derhalve worden alle vorderingen individueel geëvalueerd op basis van de simplified approach onder IFRS 9. Hierbij wordt een analyse gemaakt van de financiële positie van de kredietnemer en de mogelijkheid dat deze op termijn aan de betalingsverplichting kan voldoen. In deze analyse is ook rekening gehouden met eventuele zekerheden. Indien de verwachting is dat het bedrag niet volledig inbaar is, wordt een voorziening getroffen. Deze voorziening wordt in mindering gebracht op de vordering.

Gezien het specifieke karakter van de geldleningnemer en de fase waarin de onderneming zich bevindt is een goede expected credit loss beoordeling moeilijk in te schatten. In de beoordeling lijkt het kredietrisico in voldoende mate te zijn gemitigeerd. Indien uit de expected credit loss analyse een andere uitkomst volgt dan is het mogelijk dat een gedeelte van de verstrekte geldlening niet kan worden terugbetaald.

Huuropbrengrisico

De looptijd van huurcontracten kan een negatieve invloed hebben op de huurinkomsten. De kwaliteit van de huurder is van belang in de beoordeling of een huurder nu en in de toekomst aan zijn betalingsverplichting kan voldoen. Goede screening vooraf van de huurders is dan ook van materieel belang. Ook het marktconform zijn van de huren, de onderhoudsstaat van de objecten en de locatie van het object hebben hun invloed op de huuropbrengrisico. Doordat het huurderbestand uitermate gering is, is er geen sprake van een concentratie van kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep moeilijkheden zal ondervinden bij het nakomen van de verplichtingen die verband houden met haar financiële verplichtingen die worden afgewikkeld door het leveren van contanten of een ander financieel actief. De doelstelling van de Groep bij het beheer van de liquiditeit is ervoor te zorgen dat ze, voor zover mogelijk, voldoende liquide middelen heeft om aan haar verplichtingen te voldoen wanneer ze verschuldigd zijn, zowel onder normale als onder stressvolle omstandigheden, zonder onaanvaardbare verliezen te lijden of schade aan de reputatie van de Groep te riskeren. Het liquiditeitsrisico voor Bever Holding betreft het aanhouden van voldoende liquide middelen, het aantrekken van nieuw vreemd en eigen vermogen voor het aankopen van nieuwe investeringsobjecten, ontwikkelingsactiviteiten en het aflossen van de bestaande leningen.

Bever Holding verwacht dat kasstromen uit toekomstige ontwikkelingsactiviteiten voldoende dekking zullen bieden voor toekomstige verplichtingen die een beslag zullen leggen op de liquiditeitspositie. Voorts biedt de vastgoedportefeuille van Bever Holding ruimte voor het aangaan van nieuwe financieringen, dan wel herfinanciering van bestaande financieringen. Bij de verwerving van nieuwe

vastgoedprojecten wordt tevens gestreefd naar een financiering, deels door middel van de uitgifte van nieuwe aandelen Bever Holding.

Tot slot zal Bever Holding bij haar vastgoedontwikkeling gebruikmaken van de mogelijkheid om investeringen gedeeltelijk te financieren door mogelijke voorverkoop van haar projecten.

16. Leaseverplichtingen

Het verloop van de lease verplichtingen kan als volgt worden weergegeven:

(EUR x 1.000)	2025
Stand per 1 januari	37
Rente	11
Huurbetalingen	(132)
Nieuwe opname huurverplichtingen	613
Stand per 31 december	529

Er is gezien de omvang van de lease verplichtingen geen onderscheid gemaakt tussen langlopend en kortlopend gedeelte.

De looptijd van de contractuele contant gemaakte toekomstige verplichtingen is als volgt:

(EUR x 1.000)	31-12-2025
Korter dan 1 jaar	130
1-5 jaar	399
Langer dan 5 jaar	-
Totaal leaseverplichtingen	529

Toelichting op de onderscheiden posten van het geconsolideerde kasstroomoverzicht

(EUR x 1.000)	2025	2024
Liquide middelen per 1 januari	27.139	29.424
Balansmutatie geldmiddelen in de periode 1 januari t/m 31 december	(4.240)	(2.285)
Liquide middelen per 31 december	22.899	27.139

17. Crediteuren

(EUR x 1.000)	31.12.2025	31.12.2024
Crediteuren	513	951

18. Overige Schulden en overlopende passiva

(EUR x 1.000)	31.12.2025	31.12.2024
Ontvangen aanbetaling O/G	2.000	2.000
Overige	171	306
	2.171	2.306

Belastingen

De in de Vennootschap verantwoorde vennootschapsbelasting betreft de mutaties in de actieve belastinglaten-

ties en de voorziening latente belastingverplichtingen, die zijn ontstaan door de tijdelijke verschillen.

Overige toelichtingen

Personeel

Het gemiddelde aantal werknemers op "fulltime" basis dat gedurende 2025 werkzaam was bij de Vennootschap bedroeg 1 (2024: 1).

Gerechtelijke procedures

Noordwijk

Er is een lopende bodemprocedure tegen Adriaan van Erk Onroerend Goed B.V. en betrokkenen. Het doel daarvan is te bewerkstelligen dat recht wordt gedaan aan de afspraken, inclusief de beschreven aanvullende afspraken.

AFM

Er is verder een lopende hoger beroepsprocedure tegen de hiervoor beschreven AFM-boete voor te late openbaarmaking van informatie over de Noordwijkse perce-

len en misleidende elementen in de daarmee verband houdende persberichten.

Wassenaar

Op 2 april 2025 heeft de Afdeling bestuursrecht-spraak van de Raad van State uitspraak gedaan (ECLI:NL:RVS:2025:1475) op het hoger beroep. De procedure is daarbij afgerond.

Verder lopen er een aantal kleinere juridische geschillen die bij een nadelige uitkomst niet materieel zijn.

Werkkapitaal

Per ultimo 2025 bedroegen de liquiditeiten van Bever Holding en haar dochtervennootschappen circa EUR 22,899 miljoen. Zoals ook aangegeven in de vooruitzichten zal de Vennootschap ter verdere verbetering van haar liquiditeitspositie in 2025 een gedegen analyse

uitvoeren ten aanzien van haar totale vastgoedportefeuille. Zie voor verdere toelichting over de liquiditeit de paragraaf liquiditeitsrisico. De ondernemingsleiding verwacht op korte termijn aan haar kortetermijnverplichtingen te kunnen voldoen.

Transacties met verbonden partijen en direct belanghebbenden

Belangen van bestuurders en commissarissen

In overeenstemming met de Wft maken bestuurders van de Vennootschap melding van het totale persoonlijke belang dat zij bij iedere belegging van de Vennootschap aan het begin en het einde van het boekjaar hebben

gehad. Geen van de bestuurders en commissarissen had gedurende het verslagjaar enig belang bij de beleggingen van de Vennootschap.

Transacties met gerelateerde partijen in 2025

In 2018 is er een geldlening verstrekt aan de gerelateerde partij Knokke Development Company N.V. Ter zekerheid is een hypothecaire inschrijving verkregen voor een grondpositie van Knokke Development Company N.V. De rente op deze geldlening bedraagt de 1 maands-euribor plus een opslag van 0,5%. De geldlening is afgewaardeerd tot EUR 0,5 miljoen op

basis van een externe taxatie.

Verder is er in 2024 een aanbetaling gedaan aan C.F.M. Rijs van in totaal EUR 0,6 miljoen, door Planvisie België NV voor een aankoopoptie van een onroerend goed gelegen in België.

Beloning van de Raad van Commissarissen

(in hele euro's)	2025	2024
W.J. Simon	35.000	35.000*
	35.000	35.000

* De heer Simon ontvangt deze vergoeding als Commissaris en bestuurder bij ontstentenis.

Aandelenbezit van de Raad van Commissarissen

2025	Aandelenbezit	Aandelenbezit ultimo boekjaar
	Aantal aandelen	Aantal aandelen
W.J. Simon	-	-

Beloning van de directie

(in hele euro's)	2025	2024
Bestuurder bij ontstentenis	-	-
	-	-

Goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening is opgemaakt door de directie en geautoriseerd voor publicatie door de Raad van Commissarissen op 30 april 2026.

De aandeelhoudersvergadering heeft het recht de jaarrekening te wijzigen.

Jaarrekening

Enkelvoudige jaarrekening

Enkelvoudige balans

Enkelvoudige winst- en-verliesrekening

Enkelvoudig overzicht mutaties in het eigen vermogen

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Jaarrekening

Enkelvoudige balans per 31 december 2025

(EUR x 1.000) (voor resultaatbestemming)	Toelichting		31.12.2025		31.12.2024
Actief					
Vaste activa					
Vastgoedbeleggingen	1	6.640		6.640	
Materiële vaste activa	2	-		-	
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	3	41.573		41.651	
Actieve belastinglatenties		1.184		1.103	
			49.397		49.394
Vlottende activa					
Rekening-courant groepsmaatschappijen	4	50.094		153.235	
Belastingen		114		74	
Overige vorderingen en overlopende activa	5	22		27	
			50.230		153.336
Liquide middelen	6		6.170		7.163
Totale activa			105.797		209.893

Enkelvoudige balans per 31 december 2025

(EUR x 1.000) (voor resultaatbestemming)	Toelichting		31.12.2025		31.12.2024
Passief					
Eigen vermogen					
Geplaatst kapitaal	7	19.616		19.616	
Agioreserve	8	33.811		33.811	
Wettelijke reserves	9	12.527		12.587	
Algemene reserve	10	10.132		15.217	
Onverdeeld resultaat		(1.835)		(5.145)	
			74.251		76.086
Voorzieningen	11		1.228		1.228
Kortlopende schulden					
Crediteuren		36		561	
Rekening-courant groepsmaatschappijen	12	28.172		129.817	
Belastingen		6		6	
Overige schulden en overlopende passiva		2.104		2.195	
			30.318		132.579
Totale passiva			105.797		209.893

Jaarrekening

Enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2025

(EUR x 1.000)	Toelichting		2025		2024
Opbrengsten					
Herwaarderingsresultaat	1	-		(1.125)	
Resultaat verkopen		-		-	
Diverse opbrengsten		-		-	
Totaal opbrengsten			-		(1.125)
Lasten					
Exploitatiekosten		(6)		-	
Lonen en salarissen		(166)		(167)	
Algemene kosten		(735)		(1.270)	
Totale lasten			(907)		(1.437)
Bedrijfsresultaat					
			(907)		(2.562)
Financiële opbrengsten		3.660		3.667	
Financiële kosten		(47)		-	
Nettofinancieringskosten			3.613		3.667
Resultaat voor belastingen					
			2.706		1.105
Vennootschapsbelasting			81		259
Resultaat uit deelnemingen na belasting	3		(4.622)		(6.509)
Resultaat na belasting					
			(1.835)		(5.145)

Enkelvoudig overzicht mutaties in het eigen vermogen over 2024

(EUR x 1.000)	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Algemene reserve	Herwaarderings-reserve vastgoed	Reserve deelnemingen	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2024	19.616	33.811	15.057	1.718	13.122	(2.093)	81.231
Resultaatbestemming	-	-	(2.093)	-	-	2.093	-
Mutaties wettelijke reserve	-	-	2.253	(832)	(1.421)	-	-
Resultaat	-	-	-	-	-	(5.145)	-5.145
Stand per 31 december 2024	19.616	33.811	15.217	886	11.701	(5.145)	76.086

Enkelvoudig overzicht mutaties in het eigen vermogen over 2025

(EUR x 1.000)	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Algemene reserve	Herwaarderings-reserve vastgoed	Reserve deelnemingen	Onverdeeld resultaat	Totaal
Stand per 1 januari 2024	19.616	33.811	15.217	886	11.701	(5.145)	76.086
Resultaatbestemming	-	-	(5.145)	-	-	5.145	-
Mutaties wettelijke reserve	-	-	60	-	(60)	-	-
Resultaat	-	-	-	-	-	(1.835)	(1.835)
Stand per 31 december 2025	19.616	33.811	10.132	886	11.641	(1.835)	74.251

Toelichting op de enkelvoudige jaarrekening

Algemene grondslagen voor de opstelling van de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 Boek 2 BW, waarbij gebruik wordt gemaakt van de in artikel 2:362 lid 8 BW opgenomen optie om de waarderingsgrondslagen toe te passen die ook in de geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast.

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

Financiële vaste activa

Deelnemingen worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde, waarbij de IFRS-waarderingsgrondslagen worden toegepast die ook in de geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast. Als gevolg van de toepassing van IFRS 9 door de Groep, en onze interpretatie van de Nederlandse Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving Richtlijn 100.107(a), zal de Vennootschap, na identificatie van een verwacht kredietverlies op een intercompany lening en/of vordering, de boekwaarde van de intercompany lening en/of vordering elimineren voor het bedrag van het verwachte kredietverlies.

Deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden afgeboekt tot nul. Wanneer de Vennootschap geheel of ten dele instaat voor de schulden van de desbetreffende deelneming, wordt een voorziening gevormd, primair ten laste van de vorderingen op deze deelneming en voor het overige onder de voorzieningen ter grootte van het aandeel in de door de deelneming geleden verliezen, dan wel voor de verwachte betalingen door de Vennootschap ten behoeve van deze deelnemingen.

Resultaat deelnemingen

Als resultaat van deelnemingen waarin invloed van betekenis wordt uitgeoefend op het zakelijke en financiële beleid, wordt het aan de Vennootschap toekomende aandeel in het resultaat van deze deelnemingen

opgenomen. Dit resultaat wordt bepaald op basis van de bij Bever Holding geldende grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling.

Herwaarderingsreserve vastgoedbeleggingen

Winsten of verliezen ontstaan door een wijziging in de reële waarde van vastgoedbeleggingen, dienen verantwoord te worden in de winst-en-verliesrekening van de periode waarin de wijziging zich voordoet. Daarnaast dient hetzij ten laste van het resultaat boekjaar hetzij ten laste van de algemene reserve een herwaarderingsreserve te worden gevormd.

Omdat voor vastgoedbeleggingen in beginsel geen frequente marktnoteringen bestaan, neemt de rechtspersoon op grond van artikel 2:390 lid 1 BW een herwaarderingsreserve op.

Op grond van artikel 2:390 lid 3 BW is de herwaarderingsreserve niet hoger dan het verschil tussen de boekwaarde op basis van de verkrijgings- of vervaardigingsprijs en de boekwaarde op basis van de bij de waardering gehanteerde reële waarde van de activa waarop de herwaarderingsreserve betrekking heeft. Bij het in dit kader bepalen van de boekwaarde op basis van de verkrijgings- of vervaardigingsprijs wordt rekening gehouden met de cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen, zoals bepaald indien het kostprijsmodel zou zijn toegepast.

Toelichting op de onderscheiden posten van de enkelvoudige balans

1. Vastgoedbeleggingen

(EUR x 1.000)	2025	2024
Waarde per 1 januari	6.640	7.760
Mutaties als gevolg herwaardering	-	(1.120)
Waarde per 31 december	6.640	6.640

Voor de toelichting en overige aannames van de vastgoedbeleggingen verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening.

2. Materiële vaste activa

(EUR x 1.000)	Andere vaste bedrijfsmiddelen	
	2025	2024
Boekwaarde per 1 januari	-	-
Investeringen	-	-
Afschrijvingen	-	-
Boekwaarde per 31 december	-	-
Aanschafwaarde per 31 december	31	31
Cumulatieve afschrijvingen per 31 december	31	31
Boekwaarde per 31 december	-	-
Afschrijvingspercentage	0-50%	0-50%

3. Deelnemingen in groepsmaatschappijen

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	41.651	43.350
Resultaat	(78)	(1.699)
Stand per 31 december	41.573	41.651

De volgende deelnemingen zijn verantwoord onder de post deelnemingen in groepsmaatschappijen:

Deelneming	Zetel	Aandeel in het geplaatst kapitaal	
Plesmanlaan Ontwikkeling B.V.	Amsterdam	100%	
European Property Facts (E.P.F.) B.V.	's-Gravenhage	100%	
Muntendamsche Investerings Maatschappij B.V.	's-Gravenhage	100%	
Beheer- en Beleggingsmaatschappij Bonavella N.V.	Amsterdam	100%	*1
Northside Investments B.V.	Noordwijk	100%	*1
Cornerhouse Louisiana N.V.	Brasschaat	100%	
Beverburcht N.V.	Brasschaat	100%	
Planvisie België N.V.	Brasschaat	100%	*1
Bever Bouw & Ontwikkeling N.V.	Brasschaat	100%	
World Trade Flower Hotel B.V.	Montfoort	50%	*2
RAP B.V.	Amsterdam	100%	*3
Monumenten Restauratie WH B.V.	Amsterdam	100%	*4

*1 Dit betreft een indirect 100%-belang via Muntendamsche Investerings Maatschappij B.V.

*2 Dit betreft een direct 50%-belang zonder controle.

*3 Dit betreft een indirect 100%-belang via Beheer- en Beleggingsmaatschappij Bonavella N.V.

*4 Dit betreft een indirect 100%-belang via RAP B.V.

4. Rekening-courant groepsmaatschappijen

(EUR x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Groepsmaatschappijen	50.094	153.235

Over de rekening-courant met groepsmaatschappijen in Nederland wordt een rente berekend van 4%. Over de rekening-courant met groepsmaatschappijen in België wordt een rente berekend van 4%. Er zijn geen aflossingsverplichtingen overeengekomen en er zijn geen

zekerheden gesteld. De deelnemingen met een negatieve nettovermogenswaarde worden voor dit bedrag gesaldeerd met de rekening-courant met groepsmaatschappijen.

5. Overige vorderingen en overlopende activa

Een belangrijk deel van de overige vorderingen is rentetragend.

6. Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn de tegoeden op bankrekeningen opgenomen en eventuele deposito's. De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Vennootschap.

7. Geplaatst kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 92 miljoen, verdeeld in 80 miljoen gewone aandelen, elk groot nominaal EUR 1,15.

Hiervan zijn 17.057.549 aandelen geplaatst en volgestort. De intrinsieke waarde per aandeel bedraagt EUR 4,35.

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	19.616	19.616
Mutaties	-	-
Stand per 31 december	19.616	19.616

8. Agioreserve

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	33.811	33.811
Mutaties	-	-
Stand per 31 december	33.811	33.811

Het verloop van de op de agio in mindering gebrachte positie eigen aandelen is als volgt:

Aantal aandelen	2025	2024
Stand per 1 januari	-	-
Mutaties	-	-
Stand per 31 december	-	-

Resultaatbestemming 2025

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden op 27 juni 2025 is besloten om het negatieve resultaat over 2024 ten gunste van de algemene reserve te brengen.

Voorstel tot bestemming van het resultaat over 2025

Voorgesteld wordt het negatieve resultaat over 2025 ten laste van de algemene reserve te brengen.

9. Wettelijke reserves

Herwaarderingsreserve vastgoed (EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	886	1.718
Mutaties	-	(832)
Stand per 31 december	886	886

Dit betreft een wettelijke reserve uit hoofde van herwaardering vastgoed van Bever Holding enkelvoudig.

Jaarrekening

Reserve deelnemingen (EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	11.701	13.122
Mutaties	(60)	(1.421)
Stand per 31 december	11.641	11.701

Dit betreft een wettelijke reserve uit hoofde van herwaardering vastgoed van de dochtermaatschappijen van Bever Holding.

10. Algemene reserve

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	15.217	15.057
Resultaatbestemming	(5.145)	(2.093)
Mutatie wettelijke reserve	60	2.253
Stand per 31 december	10.132	15.217

11. Voorzieningen

(EUR x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Voorziening latente belastingverplichtingen vastgoed	1.228	1.228

Het verloop van de voorzieningen is als volgt:

(EUR x 1.000)	2025	2024
Stand per 1 januari	1.228	1.517
Mutatie voorziening latente belastingen vastgoed	-	(289)
Stand per 31 december	1.228	1.228

12. Rekening-courant groepsmaatschappijen

(EUR x 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
Groepsmaatschappijen	28.172	129.817

Over de rekening-courant met groepsmaatschappijen in Nederland wordt een rente berekend van 4%. Over de rekening-courant met groepsmaatschappijen in

België wordt een rente berekend van 4%. Er zijn geen aflossingsverplichtingen overeengekomen en er zijn geen zekerheden gesteld.

13. Accountantskosten

De accountantskosten van GCP Auditors Ltd. voor de controle van de geconsolideerde- en enkelvoudige jaarrekening bedroeg 100 duizend EUR in 2025 (2024: 120 duizend EUR)

In de genoemde kosten zijn er geen kosten voor advies of andere diensten opgenomen.

Niet uit de enkelvoudige balans blijkende verplichtingen

De Vennootschap maakt deel uit van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting N.V. Bever Holding en is uit dien hoofde hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschulden van de fiscale eenheid als geheel.

Inzake de grondpositie te Aalsmeer heeft de ontwikkel partner een waarborg verstrekt van EUR 2 miljoen. Ter zekerheidstelling hiervan is er een hypotheekrecht verstrekt op de grondpositie in Aalsmeer tot een zelfde bedrag van EUR 2 miljoen met renten en kosten.

Overige toelichtingen en ondertekening jaarrekening

Personeel

Het aantal personeelsleden dat de Vennootschap gedurende de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 in dienst had bedroeg 1 fte.

Gebeurtenissen na balansdatum

Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Op 19 februari 2026 werd er een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden. Voorgesteld werd de statuten van de vennootschap integraal te wijzigen in het kader van corporate housekeeping. Dit voorstel werd met algemene stemmen aangenomen.

Tevens werd voorgesteld opnieuw de registeraccountant, GCP Auditors Ltd., opdracht te verlenen voor de controle van de jaarrekening 2025. Dit voorstel werd met algemene stemmen aangenomen.

Wassenaar

In de herontwikkeling van het landgoed Ivicke met monumentenarchitect Studio SAAM werd een onderdeel van de omgevingsvergunning ingediend.

Hillegom

Samen het bureau NLÉ Works werd ondertussen een visiedocument 'voorstel' voor het buitengebied Oosteinderpolder en Vosse- en Weerlanerpolder aan de gemeente Hillegom gepresenteerd.

Ondertekening van de jaarrekening

Wassenaar, 30 april 2026

De directie:

W.J. Simon
(bestuurder bij ontstentenis)

De Raad van Commissarissen:

W.J. Simon

Statutaire regeling betreffende de bestemming van de winst

Ingevolge artikel 29 van de statuten van de Vennootschap staat de winst ter vrije beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Meldingen in het kader van de Wet melding zeggenschap

Bever Holding is bekend met de navolgende meldingen in het kader van de Wmz:

	Aandelen rechtstreeks	Aandelen middellijk	
R. van de Putte	2.124.107	9.457.182	67,90%
C.F.M. Rijs	2.655.964		15,57%
E.A. van den Brandhof		698.071	4,09%
Stichting Schakel	841.595		4,93%
Stichting Beheer Zeewijk	574.102		3,37%

Controle verklaring van de onafhankelijke accountant

To: The shareholders and supervisory board of N.V. Bever Holding

Report on the audit of the financial statements 2025 included in the annual report

Our qualified opinion

We have audited the financial statements 2025 of N.V. Bever Holding based in Hilversum. The financial statements comprise the consolidated *and company* financial statements.

In our opinion:

- except for the possible effects of the matter described in the 'Basis for our qualified opinion' section, the accompanying consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of N.V. Bever Holding as at 31 December 2025 and of its result and its cashflows for 2025 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (EU-IFRS) and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code;
- except for the possible effects of the matter described in the 'Basis for our qualified opinion' section, the accompanying company financial statements give a true and fair view of the financial position of N.V. Bever Holding as at 31 December 2025 and of its result for 2025 in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

The consolidated financial statements comprise:

1. the consolidated statement of financial position as at 31 December 2025;
2. the following statements for 2025: the consolidated income statement, the consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows; and
3. the notes comprising material accounting policy information and other explanatory information.

The company financial statements comprise:

1. the company balance sheet as at 31 December 2025;
2. the company profit and loss account for 2025; and
3. the notes comprising a summary of the accounting policies and other explanatory information.

Basis for our qualified opinion

The audit of the financial statements for the year 2024 represented the first-year audit performed by GCP Auditors Ltd. Due to uncertainties relating to the opening balances as at 1 January 2024, we were unable to obtain sufficient appropriate audit evidence to determine whether the opening balances as at 31 December 2023 were free from material misstatement. As a consequence, we expressed a disclaimer of opinion on the financial statements for the year 2024.

Although these circumstances no longer exist for the current financial year, the opening balances of 2024 affect the determination of the result for 2024 and the retained earnings as at 31 December 2024, which are presented as comparative figures in the financial statements for 2025.

As a result, we were unable to determine whether adjustments might have been necessary in respect of the comparative figures relating to the result for 2024 and retained earnings as at 31 December 2024.

In our opinion, the possible effects of this matter are material to the comparative figures, but not pervasive to the financial statements as a whole.

The limitations in scope relating to related party transactions, which led to a disclaimer of opinion in the prior year, have been resolved in the current year and therefore no longer affect the audit of the financial statements for 2025.

With respect to legal proceedings, these matters remain ongoing as at the reporting date. However, based on the audit procedures performed and the information available, we concluded that these matters do not give rise to a limitation in scope in the current year and do not have a material impact on the financial statements.

We have performed audit procedures in the current year to obtain sufficient appropriate audit evidence over these areas and concluded that these matters do not impact the current year financial statements.

We conducted our audit in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. Our responsibilities under those standards are further described in the 'Our responsibilities for the audit of the financial

statements' section of our report.

We are independent of N.V. Bever Holding in accordance with the EU Regulation on specific requirements regarding statutory audit of public-interest entities, the Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta, Audit firms supervision act), the Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO, Code of Ethics for Professional Accountants, a regulation with respect to independence) and other relevant independence regulations in the Netherlands. Furthermore we have complied with the Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA, Dutch Code of Ethics for Professional Accountants).

We believe the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

Information in support of our opinion

We have designed and performed our audit procedures in the context of our audit of the financial statements as a whole and in forming our opinion thereon. The following information has been considered in that context, and we do not provide a separate opinion or conclusion on these matters.

Materiality

Based on our professional judgement we determined the materiality for the financial statements as a whole at EUR 1.316.000. The materiality is based on 1,5% of total assets. We consider total assets as the most appropriate benchmark given the nature of the Company's activities and the fact that asset values are a primary focus of the users of the financial statements. We also took into account misstatements and/or possible misstatements that, in our judgment, are material for qualitative reasons.

We agreed with the supervisory board that misstatements in excess of EUR 27.600, identified during the audit, would be reported to them, as well as smaller misstatements that in our view must be reported on qualitative grounds.

Risk of material misstatements related to Fraud, non-compliance with laws and regulations and Going concern

- Fraud risks: Given the judgment involved in valu-

ation and revenue recognition, there is a risk of management override of controls and inappropriate adjustments, particularly through manual journal entries.

- Non-compliance with laws and regulations (NOCLAR) risks: no reportable risk of material misstatements related to NOCLAR risks have been identified.
- Going concern risks: We considered whether events or conditions exist that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. While the assessment involves judgment, we did not identify a material uncertainty.

Audit approach fraud risks

In chapters 'Corporate Governance' and 'Risk Management' of the annual report, the Board of Management describes its procedures in respect of the risk of fraud and non-compliance with laws and regulations and the Supervisory Board reflects on this in its report.

As part of our audit, we obtained an understanding of the Company and its business environment and assessed the design and implementation of the Company's risk management in relation to fraud and non-compliance. Our procedures included, amongst other things, evaluating the Company's code of conduct, whistleblowing procedures, incidents register and its procedures for investigating indications of possible fraud and non-compliance (when applicable).

Furthermore, we performed relevant inquiries with the Board of Management and Supervisory Board and other relevant functions. We have also incorporated elements of unpredictability in our audit such as the authorisation of bank payments at group level.

As a result from our risk assessment, we identified the following laws and regulations as those most likely to have a material effect on the financial statements in case of non-compliance:

- Anti-money laundering laws and regulations; and
- Anti-bribery and corruption laws and regulations.

Based on the above and on the auditing standards, we identified the following fraud risk that is relevant to our audit, including the relevant presumed risks laid down in the auditing standards, and responded as follows:

Overige gegevens

Management override of controls (a presumed risk)

Risk: Board of Management is in a unique position to manipulate accounting records and prepare fraudulent financial statements by overriding controls that otherwise appear to be operating effectively.

Responses: We evaluated the design and the implementation of internal controls that mitigate fraud and non-compliance risks, such as processes related to journal entries and estimates;

We performed a data analysis of high-risk journal entries (adjustments to initially recorded changes in fair value of investment property above a threshold). Further we evaluated the key estimate valuation of property investments and other judgments for bias by the Board of Management. This included a retrospective review of prior years' estimates; and where we identified instances of unexpected journal entries or other risks through our data analysis, we performed additional audit procedures to address each identified risk, including testing of transactions back to source information.

Revenue recognition (a presumed risk)

Risk: We identified a fraud risk in relation to the recognition of rental income. This risk inherently includes the fraud risk that management deliberately overstates rental income, throughout the period, as management may feel pressure to achieve the communicated expectations for revenue related metrics for the current year.

Responses: We have evaluated the design and implementation of relevant controls related to the recognition of rental income;

We have performed test of details on rental income where we traced back the recognized income to underlying agreements and/or indexation letters;

We have identified manual journal entries and other adjustments related to rental income with characteristics that make them susceptible to fraud and tested the appropriateness of these entries and adjustments; and

We assessed the adequacy of the Company's disclosure with respect to rental income in relation to EU-IFRS.

Our evaluation of procedures performed related to fraud and non-compliance with laws and regulations did not result in a key audit matter.

We communicated our risk assessment, audit responses and results to the Board of Management and the Supervisory Board.

Our audit procedures did not reveal indications and/or reasonable suspicion of fraud and noncompliance that are considered material for our audit.

Audit approach going concern

As noted in the financial statements, the Board of Management has performed its going concern assessment.

In evaluating this assessment, we considered whether management's analysis included all relevant information of which we were aware as a result of our audit. Our procedures included, among others, analyzing the Company's financial position at year-end, comparing this to prior periods, reviewing financing arrangements including related terms and covenants, and considering whether external or market indicators, such as share price developments, could indicate potential going concern risks.

While no material uncertainty has been identified, the assessment of certain balances involves significant judgement.

Based on the procedures performed, we did not identify events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern.

The matter described in the 'Basis for our qualified opinion' section is not included as a key audit matter.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements. We have communicated the key audit matters to the supervisory board. The key audit matters are not a comprehensive reflection of all matters discussed.

In addition to the matter (matters) described in the 'Basis for our qualified opinion' section we identified the following key audit matter(s).

Valuation of Investment Properties (EUR 56,6 mln)

Description and reason this is a key audit matter

The real estate portfolio — comprising investment properties (EUR 34,4 mln), investment properties under development (EUR 17,6 mln) and real estate inventory (EUR 4,56 mln) — represents approximately 64% of total consolidated assets. Investment properties and properties under development are measured at fair value (Level 3, IFRS 13); inventory at the lower of cost and net realisable value (IAS 2). All categories were valued by independent external appraiser Spring Valuations B.V. (Amsterdam) as at 31 December 2025 using DCF, residual value and comparative methods. The valuations are inherently subjective: key assumptions include discount rates, ground values per m², expected sales prices, market rents, development timelines and profit/risk markups.

How our audit addressed this matter

We assessed the competence and objectivity of Spring Valuations B.V. in accordance with NV COS 620 and challenged the key assumptions on an object-by-object basis against available market data for comparable locations in the Netherlands and Belgium. We verified the input data provided to the appraiser, assessed the consistency of methods applied year-on-year, and evaluated whether the revaluation result is consistent with prevailing market conditions and the status of individual planning procedures. We assessed the adequacy of the IFRS 13 disclosures, including the sensitivity analysis and the valuation parameters disclosed per region. Based on our procedures, we consider the valuation assumptions applied by Spring Valuations B.V. to be within an acceptable range. We have no observations requiring amendment to the reported fair values.

Recognition of Deferred Tax Assets (EUR 6,24 mln)

Description and reason this is a key audit matter

The Group recognises active deferred tax assets of EUR 6,24 mln (2024: EUR 6,12 mln) in respect of compensable tax losses in Dutch (EUR 1,184 mln at 25.8%) and Belgian (EUR 5,06 mln at 25%) entities. Total compensable losses across the Group amount to EUR 24,8 mln; EUR 9,45 mln of Belgian losses have not been activated. Recoverability is assessed by management on the basis of two portfolio realisation scenarios. Recognition requires significant judgement given the Group's three consecutive years of net losses, the absence of operating revenues, and the

legislative restrictions on loss utilisation in both the Netherlands and Belgium.

How our audit addressed this matter

We independently recalculated the loss compensation positions per jurisdiction applying the applicable legislative restrictions. We assessed the plausibility of management's realisation scenarios in the context of the current portfolio and strategy. Based on our procedures, we consider the deferred tax assets of EUR 6,24 mln to be recognised in accordance with IAS 12.

Our observation

Overall, we assess that the assumptions and methodologies used, and related estimates resulted in a valuation of property investments which is deemed reasonable and concur with the related disclosures in the financial statements.

Report on the other information included in the annual report

The annual report contains other information, in addition to the financial statements and our auditor's report thereon.

Except for the possible effects of the matter/matters described in the 'Basis for our 'qualified opinion' section, we conclude, based on the following procedures performed, that the other information:

- is consistent with the financial statements and does not contain material misstatements;
- contains all the information regarding the management report and the other information as required by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

We have read the other information. Based on our knowledge and understanding obtained through our audit of the financial statements or otherwise, we have considered whether the other information contains material misstatements.

By performing these procedures, we comply with the requirements of Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and the Dutch Standard 720. The scope of the procedures performed is substantially less than the scope of those performed in our audit of the financial statements.

Management is responsible for the preparation of the other information, including the management report in

accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code and other information as required by Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Internal risk management and control systems (the 'VOR')

The management board's statement on the internal risk management and control systems (the 'VOR') is included in the chapter on risk factors of the annual report, as required by the Dutch Corporate Governance Code 2025. As part of our audit procedures, we have read this statement and considered whether it is consistent with our knowledge and understanding obtained during the audit of the financial statements. Our procedures included inquiries with management, review of board and supervisory board minutes, and inspection of risk registers and internal control documentation.

We have assessed whether the statement is consistent with the information obtained during our audit and whether anything has come to our attention that causes us to believe that the statement is materially inconsistent with our knowledge and understanding of the company's risk management and control systems. Based on these procedures, nothing has come to our attention that causes us to believe that the management board's statement on the internal risk management and control systems is materially inconsistent with our knowledge obtained during the audit.

Report on other legal and regulatory requirements and ESEF

Engagement

We were engaged by the supervisory board as auditor of N.V. Bever Holding on 7 November 2025, as of the audit for the year 2025 and have operated as statutory auditor ever since that financial year. This is our second year of engagement, concluding with the issuance of this auditor's report.

No prohibited non-audit services

We have not provided prohibited non-audit services as referred to in Article 5(1) of the EU Regulation on specific requirements regarding statutory audit of public-interest entities.

European Single Electronic Format (ESEF)

N.V. Bever Holding has prepared its annual report in ESEF. The requirements for this are set out in the Delegated Regulation (EU) 2019/815 with regard to regulatory

technical standards on the specification of a single electronic reporting format (hereinafter: the RTS on ESEF).

In our opinion the annual report prepared in XHTML format, including the (partly) marked-up consolidated financial statements as included in the reporting package by N.V. Bever Holding, complies in all material respects with the RTS on ESEF.

Management is responsible for preparing the annual report including the financial statements in accordance with the RTS on ESEF, whereby management combines the various components into one single reporting package.

Our responsibility is to obtain reasonable assurance for our opinion whether the annual report in this reporting package complies with the RTS on ESEF.

We performed our examination in accordance with Dutch law, including Dutch Standard 3950N 'Assurance-opdrachten inzake het voldoen aan de criteria voor het opstellen van een digitaal verantwoordingsdocument' (assurance engagements relating to compliance with criteria for digital reporting).

Our examination included among others:

- Obtaining an understanding of the entity's financial reporting process, including the preparation of the reporting package;
- Identifying and assessing the risks that the annual report does not comply in all material respects with the RTs on ESEF and designing and performing further assurance procedures responsive to those risks to provide a basis for our opinion, including:
 - Obtaining the reporting package and performing validations to determine whether the reporting package containing the Inline XBRL instance document and the XBRL extension taxonomy files have been prepared in accordance with the technical specifications as included in the RTS on ESEF;
 - Examining the information related to the consolidated financial statements in the reporting package to determine whether all required mark-ups have been applied and whether these are in accordance with the RTS on ESEF.

Description of responsibilities regarding the financial statements

Responsibilities of management and the supervisory board for the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with EU-IFRS and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Furthermore, management is responsible for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

As part of the preparation of the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern. Based on the financial reporting frameworks mentioned, management should prepare the financial statements using the going concern basis of accounting, unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Management should disclose events and circumstances that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern in the financial statements.

The supervisory board is responsible for overseeing the company's financial reporting process.

Our responsibilities for the audit of the financial statements

Our objective is to plan and perform the audit engagement in a manner that allows us to obtain sufficient appropriate audit evidence for our opinion.

Our audit has been performed with a high, but not absolute, level of assurance, which means we may not detect all material misstatements, whether due to fraud or error, during our audit.

Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements. The materiality affects the nature, timing and extent of our audit procedures and the evaluation of the effect of identified misstatements on our opinion.

We have exercised professional judgement and have maintained professional scepticism throughout the audit, in accordance with Dutch Standards on Auditing, ethical requirements and independence requirements. Our audit included among others:

- identifying and assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, designing and performing audit procedures responsive to those risks, and obtaining audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtaining an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control;
- evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management;
- concluding on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting, and based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause a company to cease to continue as a going concern.
- evaluating the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures; and
- evaluating whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the supervisory board regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any

Overige gegevens

significant findings in internal control that we identify during our audit. In this respect we also submit an additional report to the audit committee in accordance with Article 11 of the EU Regulation on specific requirements regarding statutory audit of public-interest entities. The information included in this additional report is consistent with our audit opinion in this auditor's report.

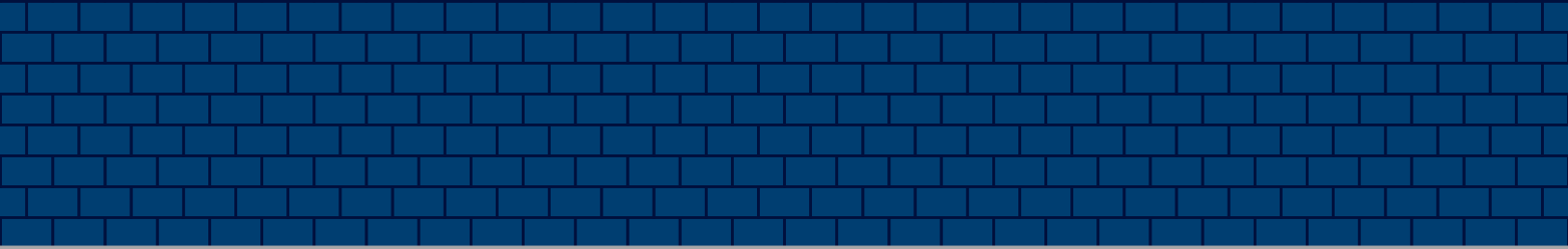
We provide the supervisory board with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with the supervisory board, we determine the key audit matters: those matters that were of most significance in the audit of the financial statements. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, not communicating the matter is in the public interest.

Larnaca, 30 April 2026

GCP Auditors Ltd

drs. A. Hasko RA





Establish