



2025

SRH N.V. Jaarverslag 2025

Inhoudsopgave

<i>Bestuursverslag</i>	2
1 Inleiding	2
1.1 Doelstelling en governance	2
1.2 Gerechtelijke procedures naar aanleiding van de nationalisatie	3
1.3 Resultaat	4
1.4 Vooruitzichten	4
2 Strategie en ontwikkelingen	4
2.1 Strategie en organisatie	4
2.2 Nationalisatie en maatregelen Europese Commissie	4
2.3 Dividendbeleid	5
2.4 Medewerkers	5
3 Corporate governance	5
3.1 De raad van bestuur	5
3.2 Remuneratierapport	6
3.3 Algemene vergadering van aandeelhouders	7
3.4 Code Corporate Governance	8
4 Financiële ontwikkelingen	8
5 Risicobeheer, liquiditeit en kapitaalmanagement	9
5.1 Risicobeheer en governance	9
5.2 Procesrisico	9
5.3 Kapitalisatie	9
5.4 Liquiditeitsmanagement en financiering	9
5.5 Marktrisico	10
<i>Jaarrekening 2025</i>	11
Jaarrekening 2025	11
Grondslagen voor waardering activa en passiva en resultaatbepaling	13
Toelichtingen op individuele posten van de balans	18
Toelichtingen op individuele posten van de winst- en verliesrekening	23
Overige toelichtingen	26
Handtekeningen	27
<i>Overige gegevens</i>	28
Statutaire regeling inzake de winst- en verliesbestemming	28
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	29

Bestuursverslag

1 Inleiding

SRH N.V. (voorheen SNS REAAL N.V.) was tot en met 26 juli 2015 de moedermaatschappij van Athora Netherlands N.V. (voorheen VIVAT N.V. en daarvoor REAAL N.V.) en tot en met 30 september 2015 de moedermaatschappij van ASN Bank N.V. (voorheen de Volksbank N.V. en daarvoor SNS Bank N.V.). Na de overdracht van de bankactiviteiten heeft SRH N.V. geen dochtermaatschappijen meer en ontplooit SRH N.V. derhalve geen operationele activiteiten.

In dit jaarverslag refereren 'SRH' en 'Vennootschap' aan de rechtspersoon SRH N.V., met statutaire zetel te Utrecht, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 16062627. SRH houdt kantoor aan de Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht. Vanaf 19 mei 2017 is de Staat der Nederlanden (de 'Nederlandse Staat' of 'Staat') rechtstreeks aandeelhouder van SRH, nadat op die datum de Stichting administratiekantoor beheer financiële instellingen ('NLFI') de aandelen van SRH heeft laten decertificeren en deze heeft overgedragen aan de Staat.

Voor zover van toepassing, wordt met 'ASN Bank', of 'Bank' gerefereerd aan ASN Bank N.V., en refereren 'Athora' en 'Verzekeraar' aan Athora Netherlands N.V.

1.1 Doelstelling en governance

Doelstelling SRH

SRH zet zich professioneel, integer en doelgericht in om tot afwikkeling te komen van werkzaamheden die verband houden met haar historie als houdster van aandelen in financiële instellingen, onder meer voortvloeiend uit de onteigening van door haar uitgegeven aandelen en obligaties bij de nationalisatie van SNS REAAL N.V. (hierna: 'SNS REAAL') in 2013.

SRH realiseert zich de maatschappelijke betekenis van de staatssteun en nationalisatie van financiële instellingen in het algemeen en die van SNS REAAL, waarbij voor de eerste maal de Interventiewet werd toegepast, in het bijzonder. SRH ziet het dan ook als haar verantwoordelijkheid om de afwikkeling van de Vennootschap (en in het verlengde daarvan haar voormalige aandeelhouderschap van de financiële instellingen die tot het concern SNS REAAL behoorden) efficiënt, zorgvuldig en doelmatig uit te voeren. Uiteindelijk zal SRH worden ontmanteld en ophouden te bestaan.

Vanaf 30 september 2015 houdt SRH geen belangen meer in andere vennootschappen en is haar statutaire doel beperkt tot het verder ontmantelen van de Vennootschap. Tussen SRH en ASN Bank bestaan voornamelijk nog afspraken over huisvesting en over de verdeling van juridische advieskosten in specifieke kwesties.

SRH stelt voor het boekjaar 2025 een enkelvoudige jaarrekening op overeenkomstig Burgerlijk Wetboek (BW) Boek 2 Titel 9.

Governance

Op 24 april 2025 is de heer H.M. de Mol van Otterloo als lid en voorzitter van de raad van bestuur van SRH herbenoemd voor een nieuwe termijn. Dat wil zeggen dat de benoemingstermijn van de heer De Mol van Otterloo eindigt aan het eind van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, waarin de jaarrekening over het boekjaar 2025 aan de orde komt.

Op 24 april 2025 is de heer T. Borstlap als lid van de raad van bestuur van SRH herbenoemd voor een termijn die loopt tot en met het eind van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, waarin de jaarrekening over het boekjaar 2025 aan de orde komt.

SRH heeft geen raad van commissarissen.

1.2 Gerechtelijke procedures naar aanleiding van de nationalisatie

Algemeen

SRH is in het verleden betrokken geweest in (gerechtelijk) procedures en zij kan ook in de toekomst in dergelijke procedures betrokken worden, dan wel bij andere geschillen gerelateerd aan claims namens en tegen SRH. Per datum van het opmaken van dit jaarverslag loopt er één gerechtelijke procedure tegen SRH welke procedure is gestart door twee voormalig obligatiehouders van SNS REAAL en SNS Bank. SRH meent evenwel dat zij niet aansprakelijk is jegens de betreffende obligatiehouders. Overigens is SRH door de Vereniging van Effectenbezitters (de 'VEB') aansprakelijk gesteld. Door de VEB is echter (nog) geen procedure gestart. De vermeende aansprakelijkheid is door SRH als ongegrond van de hand gewezen. Omdat geen sprake is van in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen zijn ten aanzien van mogelijke juridische procedures geen voorzieningen gevormd. Hoewel het niet mogelijk is de uitkomst van de lopende juridische procedure en van eventuele toekomstige procedures te voorspellen, is de raad van bestuur - op grond van de informatie die thans beschikbaar is en na raadpleging van externe juridische adviseurs - van mening dat het niet geheel valt uit te sluiten dat de uitkomsten van genoemde procedures een materiële negatieve financiële impact zouden kunnen hebben op de vermogenspositie, resultaten en/of kasstromen van SRH.

Hierna benoemt SRH de relevante ontwikkelingen op dit moment die verband houden met de eerder gevoerde enquêteprocedure naar aanleiding van de nationalisatie.

Enquêteprocedure Vereniging van Effectenbezitters en vervolg

Op 6 november 2014 heeft de VEB bij de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam (de 'Ondernemingskamer') een verzoekschrift ingediend tot het houden van een enquête (een onderzoek) naar het beleid van SNS REAAL, thans SRH, SNS Bank, thans ASN Bank, en het voormalige SNS Property Finance B.V., thans Propertize B.V. ('Propertize'), over de periode 2006 tot en met het moment waarop de enquête zou zijn afgerond. Bij beschikking van 26 juli 2018 heeft de Ondernemingskamer besloten dat een enquête gelast zal worden naar het beleid en de gang van zaken binnen SRH en ASN Bank ten aanzien van verschillende onderwerpen over de periode van 1 juli 2006 tot 1 februari 2013. Na uitvoering van het betreffende onderzoek heeft de Ondernemingskamer op 30 november 2022 uitspraak gedaan en heeft zij besloten de verzoeken van de VEB tot het vaststellen van wanbeleid af te wijzen. De VEB is niet in cassatie gegaan tegen de beschikking van de Ondernemingskamer. Tegen deze uitspraak is thans geen beroep meer mogelijk. De VEB heeft SRH vervolgens op 14 maart 2023 schriftelijk aansprakelijk gesteld voor de door haar achterban vermeend geleden schade en zij heeft aangegeven voornemens te zijn een juridische procedure te starten indien SRH niet in zou gaan op de uitnodiging van de VEB voor een gesprek. Tussen SRH en de VEB worden thans gesprekken gevoerd om te bezien of partijen tot een vergelijk kunnen komen.

Claim voormalig obligatiehouders

Twee voormalig obligatiehouders van SNS REAAL en SNS Bank ('de Obligatiehouders') hebben op 1 december 2025 SRH gedagvaard. De Obligatiehouders houden SRH aansprakelijk op grond van onrechtmatige daad voor door hen geleden schade. Zij menen als houders van obligaties van het voormalige SNS REAAL en SNS Bank schade te hebben geleden omdat SNS REAAL en SNS Bank hen onder meer koersgevoelige informatie zouden hebben onthouden. SRH betwist iedere aansprakelijkheid in deze procedure.

1.3 Resultaat

SRH rapporteerde over 2025 een nettowinst van € 15,2 miljoen tegenover een nettoverlies van € 12,6 miljoen over 2024. Zie voor verdere informatie hoofdstuk 4 'Financiële ontwikkelingen'.

1.4 Vooruitzichten

Zoals hiervoor vermeld, is het doel van SRH om te komen tot een ontmanteling van de Vennootschap. Voordat deze ontmanteling volledig kan worden gerealiseerd, dienen alle nog lopende zaken van SRH te worden afgewikkeld. De belangrijkste zijn de af te wikkelen aansprakelijkstellingen en (mogelijke toekomstige) juridische procedures die - mede naar aanleiding van de nationalisatie van SRH - zijn of nog zullen worden ingesteld tegen SRH. Tevens betreft dit de invulling van de verantwoordelijkheden van SRH in haar rol als voormalig werkgever in het kader van de Wet toekomst pensioenen ('Wtp').

Na afronding van de vorenbedoelde zaken zullen alle overeenkomsten waarbij SRH partij is, worden beëindigd en kan de ontmanteling van SRH worden voltooid. De ontmanteling zal zorgvuldig plaatsvinden.

Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van SRH om haar continuïteit te handhaven en haar activiteiten voort te zetten voor tenminste een periode van 12 maanden na het opmaken van de jaarrekening. Omdat de afbouw van de organisatie, waaronder begrepen het voeren van (mogelijk toekomstige) juridische procedures, naar verwachting langer dan een jaar zal duren, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling.

2 Strategie en ontwikkelingen

2.1 Strategie en organisatie

SRH heeft geen dochtermaatschappijen die operationele activiteiten ontplooien. In lijn met de verplichtingen die voortvloeien uit het herstructureringsplan zoals hierna omschreven in paragraaf 2.2 zal SRH uiteindelijk worden ontmanteld. De strategie van SRH volgt eveneens uit haar statutaire doelomschrijving.

Het tijdstip waarop de daadwerkelijke ontmanteling haar beslag krijgt, is onder meer afhankelijk van het verloop van (eventueel) te voeren juridische procedures die mede naar aanleiding van de nationalisatie van SRH tegen SRH zijn of zullen worden ingesteld. Daarnaast is het tijdstip van de ontmanteling afhankelijk van de te nemen stappen in de transitie van de bestaande pensioenregeling, -aanspraken en -rechten van SRH bij het Pensioenfonds SNS REAAL naar een nieuwe regeling in het kader van de Wtp.

2.2 Nationalisatie en maatregelen Europese Commissie

Na de onteigening van de aandelen SNS REAAL per 1 februari 2013 heeft de Staat in 2013 een herstructureringsplan ingediend bij de Europese Commissie, waarvan de verkoop van de Verzekeraar een belangrijk onderdeel was. De Europese Commissie heeft op 19 december 2013 definitief goedkeuring verleend voor deze maatregelen van de minister van Financiën. In haar besluit van 19 december 2013 heeft de Europese Commissie een aantal voorwaarden en restricties aan SRH gesteld, waar SRH inmiddels aan heeft voldaan. Hiermee kan SRH zich verder richten op de verdere realisatie van haar doelstelling zoals beschreven in paragraaf 1.1.

2.3 Dividendbeleid

De Vennootschap kan aan aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen conform hetgeen daarover in de wet en de statuten is bepaald.

Conform het bepaalde in de statuten heeft de Vennootschap een reserverings- en dividendbeleid dat wordt vastgesteld en kan worden gewijzigd door de algemene vergadering van aandeelhouders. De raad van bestuur kan daartoe een voorstel doen. De vaststelling en nadien elke wijziging van het reserverings- en dividendbeleid wordt als apart agendapunt op de algemene vergadering van aandeelhouders behandeld en verantwoord.

Conform het bepaalde in de wet en de statuten van SRH zal, in geval van volledige ontmanteling van SRH, hetgeen na voldoening van alle schulden van SRH resteert, worden uitgekeerd aan de aandeelhouders. De uitkering vindt, conform de statuten bepaald, plaats naar evenredigheid van het nominale bedrag van hun aandelen, behoudens eerdere uitkeringen van winst of uitkeringen ten laste van de reserves van SRH in overeenstemming met de statuten en het voormelde dividendbeleid.

2.4 Medewerkers

Na afronding van de verzelfstandiging van de Bank en de Verzekeraar zijn het doel en de governancestructuur van SRH aangepast. Vanaf 2015 wordt met een beperkt aantal interne en externe medewerkers op een gecontroleerde manier gewerkt aan verdere afbouw van SRH. Nadat de werkzaamheden van SRH in 2025 verder zijn afgenomen heeft SRH de arbeidscontracten met haar drie werknemers per ultimo augustus 2025 beëindigd. Sindsdien worden de resterende werkzaamheden alleen nog door een beperkt aantal externe medewerkers uitgevoerd. Het bij SRH over 2025 gemiddeld aantal werkzame medewerkers gemeten in 'full time equivalents' ('fte') was 3,3 (2024: 4,0). Er waren gemiddeld over 2025 drie medewerkers (1,6 fte) in dienst van SRH (2024: 2,4 fte). De overige medewerkers (1,7 fte) zijn werkzaam geweest op basis van een overeenkomst van opdracht (2024: 1,6 fte).

3 Corporate governance

3.1 De raad van bestuur

Samenstelling raad van bestuur

De raad van bestuur bestaat per de datum van opmaak van dit jaarverslag uit twee leden. Per 24 april 2025 is de heer De Mol van Otterloo herbenoemd als lid en voorzitter van de raad van bestuur. Op dezelfde datum is de heer Borstlap herbenoemd als lid van de raad van bestuur.

Functioneren raad van bestuur

De raad van bestuur is onder andere verantwoordelijk voor het opstellen en realiseren van de doelstellingen van SRH. Formele regels voor het functioneren van de raad van bestuur zijn vastgelegd in de statuten van SRH, in een memorandum van overeenstemming met de Staat en in een reglement voor de raad van bestuur.

De wet, statuten, het memorandum van overeenstemming met de Staat en het reglement voor de raad van bestuur bevatten een opsomming van besluiten die aan de goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders zijn onderworpen. Krachtens de statuten en het reglement voor de raad van bestuur geldt voor besluiten van de raad van bestuur dat die worden genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. In vergaderingen brengt ieder stemgerechtigd lid van de raad van bestuur één stem uit. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de raad van bestuur een beslissende stem, tenzij slechts twee stemgerechtigde leden van de raad van bestuur in functie zijn. In

dat geval is het voorstel verworpen. Er geldt geen quorum, zodat wanneer slechts één bestuurder ter vergadering aanwezig is of ter vergadering vertegenwoordigd is, de betreffende bestuurder zelfstandig kan besluiten.

Benoemingstermijnen, verantwoordelijkheden, curricula vitae en nevenfuncties

De heer H.M. de Mol van Otterloo, bestuursvoorzitter

De heer H.M. de Mol van Otterloo (1949) is sinds 30 september 2015 lid van de raad van bestuur, als voorzitter. Zijn benoemingstermijn eindigt aan het eind van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van SRH waarin de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2025 aan de orde komt.

De heer de Mol van Otterloo heeft rechten gestudeerd aan de Universiteit Leiden. Hij is als partner van NautaDutilh, waar hij zich met name richtte op de algemene ondernemingsrechtpraktijk, uitgetreden per 1 januari 2014. De heer de Mol van Otterloo is gespecialiseerd in geschillenbeslechting, zowel bij de overheidsrechter als in arbitrage. Hij heeft tal van cliënten, zowel Nederlandse als buitenlandse waaronder multinationals, in rechte vertegenwoordigd. Voorts werd en wordt hij als arbiter ingeschakeld voor geschillen verband houdende met overnames, joint ventures en andere vormen van commerciële samenwerking. De heer De Mol van Otterloo is voorts raadsheer-plaatsvervanger geweest bij het Gerechtshof te Amsterdam vanaf 2003 tot en met 2010.

Nevenfuncties: Onderzoeker in opdracht van de Ondernemingskamer van het Gerechtshof te Amsterdam, bestuurder bij enkele aan elkaar gerelateerde Nederlandse joint venture vennootschappen, bestuurslid van enkele stichtingen en voorzitter van de stichting 'Arbitrarch', die tot doel heeft het faciliteren van, adviseren over en het beslechten van geschillen in de archeologische wereld.

De heer T. Borstlap

De heer T. Borstlap (1955) is vanaf 1 maart 2022 tot 12 mei 2022 werkzaam geweest als adviseur van SRH. Per 12 mei 2022 is hij benoemd tot lid van de raad van bestuur. Zijn benoemingstermijn eindigt aan het eind van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van SRH waarin de vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2025 aan de orde komt.

De heer Borstlap heeft bedrijfseconomie en accountancy gestudeerd aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Hij heeft een lange loopbaan achter de rug in de financiële dienstverlening. Vanaf 1998 tot 2013 heeft hij op managementniveau diverse functies bekleed bij ING Groep, laatstelijk als Chief Financial Officer van ING Real Estate Investment Management. Voorts is de heer Borstlap werkzaam als bestuurder en financieel adviseur.

3.2 Remuneratierapport

Inleiding

Het remuneratierapport behandelt de beloning van de raad van bestuur. Dit remuneratierapport is als volgt opgebouwd. Eerst worden de uitgangspunten, governance en het beloningsbeleid beschreven van de leden van de raad van bestuur die per 31 december 2025 in functie waren. Vervolgens wordt de feitelijke beloning van de leden van de raad van bestuur over 2025 beschreven.

Uitgangspunten, governance en beloningsbeleid

Uitgangspunten

Uitgangspunt is dat beloningen binnen SRH voldoen aan de wettelijke kaders. De afbouwdoelstelling van SRH, in combinatie met het feit dat de Staat de aandelen in het kapitaal van SRH houdt, is voorts aanleiding een gematigde beloning te hanteren.

Governance

Artikel 14 van de statuten van SRH bepaalt onder meer dat het beleid op het gebied van bezoldiging van de leden van de raad van bestuur wordt vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders, met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:135 juncto 2:383c tot en met 2:383e Burgerlijk Wetboek.

De bezoldiging van de leden van de raad van bestuur wordt met inachtneming van het voormelde beleid vastgesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders.

Beloningselementen en arbeidsmarktvergelijking

Leden van de raad van bestuur verrichten hun werkzaamheden op opdrachtbasis. Zij gaan voor de duur van hun benoeming een overeenkomst van opdracht aan met SRH. De beloning van de bestuurders is gemaximeerd. Er is geen sprake van prestatiedoelstellingen of van een variabele beloning. Van een arbeidsmarktvergelijking is geen sprake, onder meer omdat de activiteiten van SRH dusdanig op zichzelf staan dat geen goede vergelijking kan worden gemaakt. Jaarlijks wordt een indexatie toegepast die is gebaseerd op de inflatie over het daaraan voorafgaande kalenderjaar, vast te stellen door de aandeelhouder.

Vast jaarinkomen, geen pensioenbijdrage, geen overige secundaire arbeidsvoorwaarden

De heer De Mol van Otterloo is sinds 30 september 2015 lid en voorzitter van de raad van bestuur. Zijn vastgestelde beloning - exclusief eventuele onkosten en zonder aanvullende beloningscomponenten - is gebaseerd op een verwacht tijdsbeslag voor de uitvoering van zijn taken en werkzaamheden. Het functioneren van de heer De Mol van Otterloo wordt geëvalueerd door de algemene vergadering van aandeelhouders. De heer De Mol van Otterloo ontvangt geen pensioenbijdrage en neemt niet deel aan enige pensioenregeling van SRH. Er is evenmin sprake van overige secundaire arbeidsvoorwaarden.

De heer Borstlap, lid van de raad van bestuur, is per 12 mei 2022 in functie getreden. Zijn vastgestelde beloning - exclusief eventuele onkosten en zonder aanvullende beloningscomponenten - is gebaseerd op een verwacht tijdsbeslag voor de uitvoering van zijn taken en werkzaamheden. Het functioneren van de heer Borstlap wordt geëvalueerd door de algemene vergadering van aandeelhouders. De heer Borstlap ontvangt geen pensioenbijdrage en neemt niet deel aan enige pensioenregeling van SRH. Er is evenmin sprake van overige secundaire arbeidsvoorwaarden.

Feitelijke beloning raad van bestuur

Zoals uiteengezet in paragraaf 3.1 telde de raad van bestuur over geheel 2025 in totaal twee leden: de heer H.M. de Mol van Otterloo, voorzitter raad van bestuur van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 en daarna en de heer T. Borstlap, lid raad van bestuur van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 en daarna. De feitelijke beloning van de leden van de raad van bestuur over 2025 wordt nader uiteengezet in de jaarrekening onder toelichting 8 'lonen en salarissen' bij de toelichtingen bij de individuele posten bij de winst- en verliesrekening.

De leden van de raad van bestuur bezitten geen aandelen in de Vennootschap.

3.3 Algemene vergadering van aandeelhouders

De Staat is enig aandeelhouder van SRH en wordt vertegenwoordigd door het ministerie van Financiën. In 2025 is eenmaal een algemene vergadering van aandeelhouders gehouden en eenmaal een bestuurlijk overleg en een informeel overleg.

3.4 Code Corporate Governance

De Code Corporate Governance (de 'Code') is van toepassing op alle Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen. De tekst van de Code is beschikbaar op www.mccg.nl. Als gevolg van de nationalisatie is de Code formeel niet meer van toepassing op SRH.

SRH onderschrijft de uitgangspunten van de Code. Evenwel past SRH de Code - mede gelet op (a) de doelstelling van SRH, (b) haar beperkte omvang en (c) het feit dat SRH geen onderneming meer drijft - thans nog slechts beperkt toe.

In dit jaarverslag wordt verantwoording afgelegd over de naleving van de bepalingen die nog wel relevant zijn voor SRH. De beperkte toepassing betekent dat SRH alleen de volgende principes en best practice bepalingen (deels) toepast: Principe 1.1 (Lange termijn waardecreatie), principe 1.2 (Risicobeheersing), principe 1.4 (Verantwoording over risicobeheersing), principe 1.6 (Benoeming en beoordeling functioneren externe accountant), principe 1.7 (Uitvoering werkzaamheden externe accountant), principe 2.2 (Benoeming, opvolging en evaluatie), principe 2.6 (Misstanden en onregelmatigheden), principe 2.7 (Voorkomen belangenverstrengeling), principe 2.8 (Overnamesituaties), principe 4.1 (De algemene vergadering), principe 4.2 (Informatieverschaffing en voorlichting), principe 4.3 (Uitbrengen van stemmen). Volledigheidshalve wordt opgemerkt dat het - gelet op deze beperkte toepassing - onder meer niet langer nodig is om bestuursverklaringen op te nemen in het jaarverslag.

4 Financiële ontwikkelingen

SRH rapporteerde over 2025 een nettowinst van € 15,2 miljoen tegenover een nettoverlies van € 12,6 miljoen over 2024. Dit € 27,8 miljoen verbeterde resultaat hangt bijna volledig samen met de renteherziening per 1 oktober 2025 van de rente op de vordering van SRH op de Nederlandse Staat en de daardoor resulterende mogelijkheid om de in de afgelopen jaren opgebouwde compensabele verliezen en gestalde rente met de belastingdienst te verrekenen. Op basis van de nieuwe rente op de vordering van SRH op de Nederlandse Staat van 2,193% voor de komende 3 jaar verwacht SRH de komende jaren minder belasting te hoeven betalen dan deze zou bedragen op basis van de verwachte commerciële winst. Het totale voordeel wordt op basis van de prognoses voor de komende 3 jaar ingeschat op 16,4 miljoen. Dit bedrag is in 2025 als belastingbate verantwoord. De renteherziening heeft in 2025 geleid tot € 12,1 miljoen lagere rentelasten. Tegenover de lagere rentelasten stonden echter ook hogere operationele lasten, met name € 0,4 miljoen hogere personeelslasten en € 0,3 miljoen hogere juridische advieskosten. De hogere personeelslasten worden verklaard door de aan de medewerkers uitgekeerde verschuldigde beëindigingsvergoedingen. De hogere juridische advieskosten betroffen de uitgebreidere advisering in 2025 op de in hoofdstuk 1.2 genoemde juridische dossiers alsmede de uitgebreidere advisering met betrekking tot de Wet toekomst pensioenen in verhouding tot 2024. De verzekeraars van de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering van SRH vergoeden vanaf eind 2023 een aanzienlijk deel van de juridische advieskosten in het verweer van SRH tegen zowel de aansprakelijkstelling door de VEB als tegen de aansprakelijkstelling van de oud obligatiehouders.

5 Risicobeheer, liquiditeit en kapitaalmanagement

5.1 Risicobeheer en governance

SRH heeft sinds 30 september 2015 na de verkoop van Athora en de verzelfstandiging van ASN Bank geen dochtermaatschappijen en derhalve geen operationele en risicodragende bedrijfsmatige activiteiten meer. Binnen SRH zijn geen specifieke risico comités ingesteld. De raad van bestuur van SRH is het hoogste orgaan dat operationeel toezicht houdt op de risico's binnen SRH. De belangrijkste risico-onderwerpen worden door de raad van bestuur afgestemd met de algemene vergadering van aandeelhouders.

De bezetting van SRH toont vanaf 2024 een dalende tendens die zich in 2025 heeft voortgezet, mede door het beëindigen van de arbeidsrelaties met de laatst overgebleven werknemers van SRH. In het kader van de afbouw past de inzet van externe specialisten en de uitbesteding van activiteiten aan externe dienstverleners, zoals op het gebied van administratie en verslaggeving, juridische en fiscale advisering en IT. Hiermee wordt flexibiliteit in de bezetting gerealiseerd. Met de beperkte bezetting blijft naleving van de interne beheersingsmaatregelen daar waar die in een kleine organisatie nog mogelijk zijn, zoals het vierogenprincipe, van groot belang. Deze maatregelen worden stringent toegepast.

5.2 Procesrisico

Voornamelijk in vervolg op de nationalisatie is in het verleden tegen SRH een aantal juridische procedures ingesteld. Die betreffende procedures zijn inmiddels allemaal afgerond. In december 2025 hebben echter twee voormalig obligatiehouders van SNS REAAL en SNS Bank een nieuwe procedure tegen SRH gestart. Als gevolg daarvan loopt er op het moment van vaststelling van dit jaarverslag één procedure tegen SRH. Verwezen wordt naar de inleiding (paragraaf 1.2 onder 'Gerechtelijke procedures naar aanleiding van de nationalisatie') en de toelichting 'juridische procedures' onder de 'niet uit de balans blijvende verplichtingen en activa' in de jaarrekening.

Het voeren van juridische procedures en het anticiperen op dreigende juridische procedures vormt voor SRH een belangrijk onderdeel van haar activiteiten. De juridische procedures worden door SRH gevoerd in overleg met haar aandeelhouder, het ministerie van Financiën. SRH maakt in dat kader gebruik van ervaren juristen en advocaten.

5.3 Kapitalisatie

Na de verkoop van de dochtermaatschappijen stuurt SRH voor wat betreft de kapitalisatie alleen nog op de omvang en de bescherming van het eigen vermogen.

In 2025 steeg het totale eigen vermogen van SRH licht naar € 1,8 miljard.

5.4 Liquiditeitsmanagement en financiering

Het belangrijkste actief van SRH vormt de vordering op de Staat van € 1.711 miljoen (2024: € 1.722 miljoen). De vordering is in 2025 afgenomen met de afschrijving van de opgelopen (negatieve) rente over de periode van 1 oktober 2024 tot en met 30 september 2025.

De activiteiten van SRH zijn gericht op de afwikkeling van werkzaamheden die verband houden met haar historie als houdster van aandelen in financiële instellingen. SRH heeft de haar ter beschikking staande resterende middelen volledig uitgezet als liquiditeiten op bankrekeningen bij ABN AMRO en

ASN Bank. SRH loopt geen valuta-, koers- of liquiditeitsrisico's en maakt daarom geen gebruik van financiële instrumenten om dergelijke risico's af te dekken.

Afgezet tegen de operationele activiteiten beschikt SRH over een ruime voorraad liquide middelen. Deze liquide middelen worden ruim voldoende geacht om de operationele activiteiten van SRH in de komende jaren te kunnen uitvoeren. SRH kan tevens uitbetaling van (een deel van) de vordering op de Staat verlangen indien haar liquiditeitspositie dit noodzakelijk maakt.

SRH is in het verleden betrokken geweest bij rechtszaken en is momenteel betrokken bij een rechtszaak. Op dit moment is geen sprake van in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen. Echter de mogelijkheid bestaat dat SRH in de toekomst ook in nieuwe juridische procedures zal worden betrokken. Hoewel het niet mogelijk is de uitkomst van lopende of dreigende juridische procedures te voorspellen, is de raad van bestuur van mening - op grond van de informatie die thans beschikbaar is en na raadpleging van externe juridische adviseurs - dat niet valt uit te sluiten dat de uitkomsten van deze procedures in de toekomst mogelijk materieel nadelige gevolgen zullen hebben voor de financiële positie of bedrijfsresultaten van SRH.

5.5 Marktrisico

Rente- krediet- en kasstroomrisico

Vanaf 1 oktober 2025 is na een periode van 5 jaar waarin sprake was van een negatieve rente van 0,647% weer sprake van een positieve rente op de vordering op de Staat. Voor een periode van 3 jaar is met de Staat een marktconforme rente overeengekomen van 2,193%, eindigend op 30 september 2028. Op het saldo liquide middelen dat SRH heeft ondergebracht op een bankrekening bij ASN Bank wordt geen rente vergoed. Op het saldo liquide middelen dat SRH heeft ondergebracht op een bankrekening bij ABN AMRO wordt een variabele rente vergoed. Deze variabele rente bedroeg op 1 januari 2025 nog 0,9% maar is door de dalende rentetarieven na het tweede kwartaal van 2025 op 0% uitgekomen. SRH heeft het beleid geen derivatenposities aan te gaan om het rente- en kasstroomrisico op de uitstaande vorderingen af te dekken. Het kredietrisico op de Nederlandse Staat vanuit haar vordering op de Staat wordt per balansdatum gezien de hoge creditrating van de Staat (AAA van onder andere Moody's) door SRH zeer laag ingeschat. Ook het risico op de blootstelling op ABN AMRO wordt, gezien de creditrating van Aa3 (Moody's) van ABN AMRO per balansdatum, als laag ingeschat. Hetzelfde geldt voor het risico op de blootstelling op ASN Bank (met een creditrating van A2 van Moody's).

Valutarisico

SRH is werkzaam in Nederland en voert geen transacties uit in andere valuta dan de euro. SRH loopt derhalve geen valutarisico.

Handtekeningen

Utrecht, 26 maart 2026

Raad van bestuur

H.M. de Mol van Otterloo (voorzitter)

T. Borstlap

Jaarrekening 2025

Jaarrekening 2025	11
Balans per 31 december 2025	12
Winst- en verliesrekening over 2025	12
Grondslagen voor waardering activa en passiva en resultaatbepaling	13
Algemene informatie	13
Algemene grondslagen	14
Grondslagen voor waardering van activa en passiva	15
Grondslagen voor de bepaling van het resultaat	17
Kredietrisico	17
Toelichtingen op individuele posten van de balans	18
1 Financiële vaste activa	18
2 Vorderingen	19
3 Liquide middelen	19
4 Eigen vermogen	20
5 Kortlopende schulden	21
6 Niet uit de balans blijkende verplichtingen en activa	21
Toelichtingen op individuele posten van de winst- en verliesrekening	23
7 Brutobedrijfsresultaat	23
8 Lonen en salarissen	23
9 Overige bedrijfskosten	24
10 Financiële baten en lasten	24
11 Belastingen	25
Overige toelichtingen	26
12 Transacties met verbonden partijen	26
13 Accountantskosten	27
Handtekeningen	27

Balans per 31 december 2025

Voor resultaatbestemming en in duizenden euro's	Toelichting ¹	2025	2024
Activa			
Financiële vaste activa	1		
Vordering Nederlandse Staat		1.710.654	1.721.794
Vordering uit hoofde van belastinglatentie		<u>11.127</u>	<u>0</u>
		1.721.781	1.721.794
Vlottende activa			
Vorderingen	2	15.101	109
Liquide middelen	3	<u>14.540</u>	<u>16.949</u>
		29.641	17.058
Totaal activa		1.751.422	1.738.852
Passiva			
Eigen vermogen	4		
Geplaatst aandelenkapitaal		468.820	468.820
Agio reserve		5.475.636	5.475.636
Overige reserves		-4.208.579	-4.195.965
Onverdeeld resultaat		<u>15.168</u>	<u>-12.614</u>
		1.751.045	1.735.877
Kortlopende schulden	5	377	2.975
Totaal passiva		1.751.422	1.738.852

¹ De bij de balansposten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de balans

Winst- en verliesrekening over 2025

In duizenden euro's	Toelichting ¹	2025	2024
Brutobedrijfsresultaat	7	--	--
Som der bedrijfsopbrengsten		--	--
Lonen en salarissen, inclusief sociale lasten en pensioenlasten	8	1.257	842
Overige bedrijfskosten	9	1.091	791
Som der bedrijfslasten		2.348	1.633
Bedrijfsresultaat		-2.348	-1.633
Rentebaten en soortgelijke opbrengsten		1.070	244
Rentelasten en soortgelijke kosten		--	-11.225
Financiële baten en lasten	10	1.070	-10.981
Resultaat voor belastingen		-1.278	-12.614
Belastingen	11	16.446	--
Nettoresultaat na belastingen		15.168	-12.614

¹ De bij de resultaatposten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening

Grondslagen voor waardering activa en passiva en resultaatbepaling

Algemene informatie

Statutaire zetel

SRH N.V. (hierna te noemen 'SRH'), opgericht en gevestigd in Nederland en ingeschreven onder nummer 16062627 bij de Kamer van Koophandel, is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel te Utrecht. Het kantooradres van SRH is Croeselaan 1, 3521 BJ Utrecht.

Groepsverhoudingen

Alle aandelen in SRH worden gehouden door de Staat der Nederlanden (de 'Staat').

Vaststelling jaarrekening

De jaarrekening wordt ter vaststelling voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders op 30 april 2026. Na vaststelling wordt de jaarrekening overeenkomstig het daarover in de wet bepaalde gepubliceerd.

Activiteiten

SRH heeft sinds 30 september 2015 geen dochtermaatschappijen meer en ontplooit derhalve geen operationele bedrijfsactiviteiten meer. Haar activiteiten bestaan uit het afwikkelen van de werkzaamheden die verband houden met haar historie als houdster van aandelen in financiële instellingen, onder meer voortvloeiend uit de onteigening van door haar uitgegeven aandelen en obligaties bij de nationalisatie van SNS REAAL N.V. in 2013. Met name betreft dit activiteiten in het kader van het voeren van juridische procedures.

Verslaggevingsperiode

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

Continuïteit

Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van SRH om haar continuïteit te handhaven en haar activiteiten voort te zetten voor tenminste een periode van 12 maanden na het opmaken van de jaarrekening. Omdat de afbouw van de organisatie, waaronder begrepen het voeren van mogelijk toekomstige juridische procedures, naar verwachting langer dan een jaar zal duren, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling.

Schattingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de leiding van SRH zich verschillende oordelen en schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. De feitelijke uitkomsten kunnen van deze schattingen afwijken. De belangrijkste schattingspost betreft de voorziening voor juridische procedures.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden alle rechtspersonen, natuurlijke personen en overige maatschappijen aangemerkt waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen, natuurlijke personen en overige maatschappijen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Ook de statutaire directieleden en de aandeelhouder van SRH en nauwe verwanten zijn verbonden partijen.

Transacties van betekenis met verbonden partijen zijn aangegaan onder normale marktvoorwaarden. Onder transacties met verbonden partijen worden ook begrepen transacties met partijen die evenals SRH onder directe of indirecte zeggenschap staan van de aandeelhouder van SRH, zoals ASN Bank.

Algemene grondslagen

Toegepaste standaarden

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van het Burgerlijk Wetboek (BW), Boek 2 Titel 9. De algemene grondslag voor de waardering van de activa en passiva, alsmede voor de bepaling van het resultaat, is de nominale waarde, tenzij anders vermeld in de verdere grondslagen.

In de balans en de winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Algemeen

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar de onderneming zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een post van het vreemd vermogen wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of post van het vreemd vermogen blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de post van het vreemd vermogen) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de post van het vreemd vermogen. Een actief of post van het vreemd vermogen wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de post van het vreemd vermogen aan een derde zijn overgedragen.

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer sprake is van vermeerderingen van het economisch potentieel gedurende de verslagperiode in de vorm van instroom van nieuwe of verhoging van bestaande activa, dan wel vermindering van vreemd vermogen, een en ander uitmondend in een toename van het eigen vermogen, anders dan door bijdragen van deelhebbers daarin. Lasten worden verwerkt wanneer sprake is van verminderingen van het economisch potentieel gedurende de verslagperiode in de vorm van uitstroom of uitputting van activa, dan wel het ontstaan van vreemd vermogen, een en ander uitmondend in afname van het eigen vermogen, anders dan door uitdelingen aan deelhebbers daarin.

De opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Valuta

Functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's (€), wat tevens de functionele valuta is van de Vennootschap. Alle financiële informatie in euro's is afgerond op het dichtstbijzijnde duizendtal, tenzij anders aangegeven.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten investeringen in handels- en overige vorderingen, geldmiddelen, leningen, overige financieringsverplichtingen, handelsschulden en overige te betalen posten. De in de balans opgenomen financiële instrumenten zijn gewaardeerd tegen de (geamortiseerde) kostprijs.

Grondslagen voor waardering van activa en passiva

Financiële vaste activa

Vordering op de Nederlandse Staat

De onder financiële vaste activa opgenomen vordering omvat een vordering op de Nederlandse Staat. Deze vordering is bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde plus transactiekosten. De vordering wordt daarna gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Bijzondere waardeverminderingen worden in mindering gebracht op de post waarop deze betrekking heeft en de last wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Vordering uit hoofde van de belastinglatentie

De onder financiële vaste activa opgenomen vordering uit hoofde van de belastinglatentie omvat een vordering op de belastingdienst. Deze vordering is bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde plus transactiekosten. De vordering wordt daarna gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Ieder jaar wordt op basis van de actuele verwachtingen een herberekening van deze vordering gemaakt. Bijzondere waardeverminderingen worden in mindering gebracht op deze vordering. Bijzondere waardevermeerderingen worden hieraan toegevoegd. De last of de bate die hieruit resulteert, wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Bijzondere waardeverminderingen van financiële vaste activa

De Vennootschap beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een financieel vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld.

Bij financiële activa die zijn gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs wordt de omvang van de bijzondere waardevermindering bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de best mogelijke schatting van de toekomstige kasstromen, contant gemaakt tegen de effectieve rentevoet van het financiële actief zoals die is bepaald bij de eerste verwerking van het instrument. Het waardeverminderingsverlies dat daarvoor was opgenomen, dient te worden teruggenomen indien de afname van de waardevermindering verband houdt met een objectieve gebeurtenis na afboeking. De terugname wordt beperkt tot maximaal het bedrag dat nodig is om het actief te waarderen op de geamortiseerde kostprijs op het moment van de terugname, als geen sprake geweest zou zijn van een bijzondere waardevermindering. Het teruggenomen verlies wordt in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Handelsvorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. Onder de vorderingen zijn ook begrepen de vorderingen uit hoofde van uitgestelde belastingvorderingen (belastinglatentie) als gevolg van de verwachte voorwaartse verliescompensatie en voor tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële boekwaarde van activa en verplichtingen, voor zover deze een looptijd hebben van maximaal 1 jaar. Hierbij wordt uitgegaan van de belastingtarieven die gelden per balansdatum en de tarieven die zullen gelden in de periode waarin de uitgestelde belastingvorderingen of verplichtingen worden afgewikkeld. De uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op nominale waarde. Uitgestelde belastingvorderingen worden alleen opgenomen indien verwacht wordt dat in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten worden gerealiseerd ter compensatie van deze tijdelijke verschillen. De uitgestelde belastingvorderingen worden op balansdatum beoordeeld en indien het niet langer waarschijnlijk is dat de gerelateerde belastingbaten worden gerealiseerd, wordt de vordering tot de realiseerbare waarde verminderd.

Liquide middelen

Onder liquide middelen zijn begrepen de banktegoeden (rekening-courant) met een resterende looptijd korter dan twaalf maanden. De waardering van liquide middelen geschiedt tegen nominale waarde.

Eigen vermogen

Geplaatst aandelenkapitaal en agioreserve

Het aandelenkapitaal bestaat uit de geplaatste en volgestorte gewone aandelen. De agioreserve betreft het gestorte kapitaal dat in aanvulling op de nominale waarde op de uitgegeven gewone aandelen is gestort. Presentatie van het eigen vermogen geschiedt volgens de juridische realiteit.

Overige reserves

De overige reserves bestaan met name uit de resultaten uit voorgaande jaren van SRH.

Voorzieningen

Voorzieningen worden getroffen wanneer sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting die voortvloeit uit gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van economische middelen noodzakelijk is en een betrouwbare schatting van de omvang van de verplichting kan worden gemaakt. De voorzieningen worden gewaardeerd op de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen. Indien het effect van de tijdswaarde van geld niet materieel is, wordt de voorziening niet op contante maar op de nominale waarde van de verwachte toekomstige kasstromen gewaardeerd. Dotaties en eventuele latere vrijvallen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Voorziening voor juridische geschillen

SRH treft een voorziening voor gerechtelijke procedures indien zij in een juridische procedure betrokken raakt en wanneer het waarschijnlijk is dat SRH in een procedure zal worden veroordeeld. Indien veroordeling waarschijnlijk is en voor SRH sprake is van een verplichting die zal leiden tot een uitstroom van middelen en de omvang van die verplichting op betrouwbare wijze is in te schatten, zal zij een voorziening opnemen voor de beste schatting van het bedrag waarvoor de verplichting kan worden afgewikkeld.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde minus transactiekosten. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat

Lonen en salarissen

Lonen en salarissen, inclusief sociale lasten en van toepassing zijnde pensioenpremies worden op grond van de arbeidsvoorwaarden verwerkt in de winst- en verliesrekening voor zover ze verschuldigd zijn aan werknemers respectievelijk de belastingautoriteit. Lonen en salarissen omvatten mede de kosten van tijdelijk ingehuurd personeel.

Financiële baten en lasten

Rentebaten en rentelasten

Rentebaten en rentelasten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de desbetreffende activa en passiva. Bij de verwerking van de rentelasten wordt rekening gehouden met de verantwoorde transactiekosten op de ontvangen leningen. Indien de negatieve rentebaten als gevolg van negatieve rentepercentages op de vordering op de Staat en op de rekening-courant bij banken de positieve rentebaten daarop overtreffen, worden deze negatieve rentebaten verwerkt als rentelasten.

Belastingen

De belasting over het resultaat wordt berekend over het resultaat voor belastingen in de winst- en verliesrekening, rekening houdend met beschikbare, fiscaal compensabele verliezen uit voorgaande boekjaren en vrijgestelde winstbestanddelen en na bijtelling van niet aftrekbare kosten. Voor beschikbare voorwaartse verliescompensatie en verrekenbare tijdelijke verschillen wordt een latente belastingvordering opgenomen indien het waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn voor verrekening.

Voor alle belastbare tijdelijke verschillen tussen de commerciële en fiscale balanswaardering wordt een latente belastingpositie opgenomen.

Kredietrisico

SRH kent een kredietrisico op de Nederlandse Staat vanuit haar vordering op de Staat en haar liquide middelen op een bankrekening bij ASN Bank. Gezien de hoge creditrating van de Staat (AAA van onder andere Moody's) per balansdatum wordt dit risico zeer laag ingeschat. Ook het risico op ABN AMRO inzake de daar gestalde liquide middelen schat SRH, op basis van de hoge creditrating van ABN AMRO (Aa3 van Moody's) per balansdatum laag in. SRH heeft derhalve geen aanvullende maatregelen genomen in het kader van het mitigeren van het kredietrisico.

Het totale maximale kredietrisico ultimo 2025 bedraagt € 1.751 miljoen (2024: € 1.739 miljoen).

Toelichtingen op individuele posten van de balans

1 Financiële vaste activa

Verloop financiële vaste activa

Het verloop van de financiële vaste activa kan als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro's	Vordering op Nederlandse Staat	Vordering belastinglatentie	Financiële vaste activa totaal
Stand per 1 januari 2025	1.721.794	--	1.721.794
Renteafschrijving	-11.140		-11.140
Overige mutaties		11.127	11.127
Stand per 31 december 2025	1.710.654	11.127	1.721.781

Vordering op Nederlandse Staat

De belangrijkste vordering die in de financiële vaste activa is opgenomen betreft een vordering op de Staat. Op 30 september 2015 zijn de aandelen SNS Bank overgedragen aan de Staat voor een prijs van € 2,7 miljard zoals door de minister aangekondigd in de Kamerbrief van 28 augustus 2015. Na verrekening met de overbruggingslening van de Staat van € 1,1 miljard resteerde een vordering van SRH op de Staat van € 1,6 miljard. Indien SRH op enig moment in de toekomst niet uit haar eigen middelen aan haar huidige of toekomstige betalingsverplichtingen kan voldoen en indien deze verplichtingen zijn ontstaan uit of direct gerelateerd zijn aan een handeling die verricht was voor 30 september 2015, kan de prijs onder bepaalde omstandigheden worden aangepast op basis van een bindende toetsing door een investeringsbank. In 2017 is in overleg met de Staat besloten om een deel van het toen opgelopen saldo liquide middelen, een bedrag van € 161 miljoen, uit te zetten bij de Staat en de vordering van SRH op de Staat met een gelijk bedrag te verhogen.

De vordering betreft een lening met een looptijd van 30 jaar (aflooptdatum 30 september 2045). De rentebijbeschrijving of -afschrijving vindt jaarlijks op 1 oktober plaats. In de rentevaste periode van 1 oktober 2020 tot 1 oktober 2025 was sprake van destijds marktconform negatief rentepercentage van 0,647%. Per 1 oktober 2025 is de rente voor een periode van 3 jaar vastgelegd (rentevervaldatum 30 september 2028) tegen een marktconform rentepercentage van 2,193%. De leningvoorwaarden zijn verder niet gewijzigd. SRH kan uitbetaling van (een deel van) de vordering verlangen indien haar liquiditeitspositie dit noodzakelijk maakt. Voor zover nodig zal het betreffende bedrag dan eerst moeten worden omgezet naar het direct opeisbare leningdeel. Voor die omzetting geldt een boeteclausule, zijnde het verschil tussen de nominale waarde van het betreffende leningdeel en de op dat moment geldende marktwaarde van het betreffende leningdeel. De Staat mag de lening op elk moment zonder boeterente terugbetalen.

De reële waarde van de in de balans opgenomen vordering, verantwoord onder financiële vaste activa, bedraagt € 1.719 miljoen (2024: € 1.720 miljoen).

Vordering uit hoofde van belastinglatentie

Als gevolg van de positieve rente op de vordering op de Staat, verwacht SRH de komende 3 jaar winst te gaan realiseren. Daarom is in 2025 een actieve belastinglatentie gevormd voor zover SRH verwacht haar eerder opgelopen verliezen en gestalde rente en de tijdelijke verschillen tussen de fiscale en commerciële boekwaarde van activa en verplichtingen voorwaarts te kunnen compenseren. Het deel van de belastinglatentie dat SRH verwacht binnen een periode van 1 jaar te kunnen realiseren is opgenomen onder de vlottende activa. De vordering uit hoofde van de belastinglatentie onder de financiële vaste activa omvat de vordering op de belastingdienst met een looptijd tussen de 1 en maximaal 3 jaar. Bij de berekening van de latentie is uitgegaan van de belastingtarieven die gelden per balansdatum en de tarieven die zullen gelden in de periode waarin de uitgestelde belastingvorderingen of verplichtingen worden afgewikkeld. De uitgestelde belastingen worden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs. Uitgestelde belastingvorderingen worden alleen opgenomen indien verwacht

wordt dat in de nabije toekomst voldoende fiscale winsten worden gerealiseerd ter compensatie van deze tijdelijke verschillen. De uitgestelde belastingvorderingen worden op balansdatum beoordeeld en indien het niet langer waarschijnlijk is dat de gerelateerde belastingbaten worden gerealiseerd, wordt de vordering tot de realiseerbare waarde verminderd.

2 Vorderingen

Specificatie vorderingen

De vorderingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro's	2025	2024
Waarborgsommen	10	--
Vordering uit hoofde van rente op de vordering op de Staat	9.456	--
Vordering uit hoofde van belastinglatentie	5.319	--
Overige vorderingen en overlopende activa	316	109
Overige vorderingen	15.101	109

De reële waarde van de vorderingen benadert de boekwaarde, gegeven het kortlopende karakter van de vorderingen en het feit dat waar nodig voorzieningen voor oninbaarheid zijn gevormd. Alle vorderingen worden geacht een looptijd korter dan een jaar te hebben.

Waarborgsommen

SRH huurde vanaf 1 april 2016 van ASN Bank een kantoorruimte in het kantoorcomplex Hojel City Center, gelegen aan de Croeselaan 1 te Utrecht. De betreffende huurovereenkomst heeft een einddatum van 30 juni 2026 en is opgezegd per 1 april 2026. Op deze datum zal SRH nieuwe kantoorruimte van Signature betrekken in de kantoorstoren 'Central Park', gelegen aan het Stadsplateau 27-29 te Utrecht. Ter zekerheid van de nakoming van de verplichtingen door SRH aan de verhuurder (Signature) heeft SRH een waarborgsom gestort van € 10 duizend.

Vordering uit hoofde van rente op de vordering op de Staat

De vordering uit hoofde van rente op de vordering op de Staat betreft de lopende rente per balansdatum die op 30 september van het daarop volgende jaar zal worden verrekend met de hoofdsom van de vordering op de Staat.

Vordering uit hoofde van belastinglatentie

De vordering uit hoofde van belastinglatentie betreft het onderdeel van de totale latente belastingvordering voor zover deze een looptijd heeft van maximaal 1 jaar. Zie voor een verdere beschrijving van deze belastinglatentie de toelichting (nummer 1) bij de financiële vaste activa.

Overige vorderingen en overlopende activa

De overige vorderingen en overlopende activa betreffen met name vooruitbetaalde kosten en nog te ontvangen bedragen. De stijging van de overige overlopende activa wordt bijna volledig verklaard door de hogere nog te ontvangen declaraties van de bij de verzekeraars ingediende en onder de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering gedekte juridische advieskosten.

3 Liquide middelen

Specificatie liquide middelen

in duizenden euro's	2025	2024
Kortlopende banktegoeden	14.540	16.949
Kasmiddelen	--	--
Totaal	14.540	16.949

In 2025 is sprake geweest van een afname van de liquide middelen van € 2,4 miljoen. Dit bedrag wordt bijna volledig verklaard door de som van de bedrijfslasten ad € 2,3 miljoen. De rentelast over de vordering van SRH op de Staat wordt jaarlijks per 1 oktober afgeschreven op de hoofdsom en leidt derhalve niet tot een mutatie van de liquide middelen. De banktegoeden worden aangehouden bij ABN AMRO voor een bedrag ad € 12,4 miljoen en bij ASN Bank voor een bedrag ad € 2,1 miljoen.

De liquide middelen staan volledig ter vrije beschikking.

4 Eigen vermogen

Overzicht mutaties eigen vermogen 2025

In duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Reële waarde reserve	Wettelijke reserve deelnemingen	Overige wettelijke reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2025	468.820	5.475.636	--	--	--	-4.195.965	-12.614	1.735.877
Overboeking nettoresultaat 2024	--	--	--	--	--	-12.614	12.614	--
Nettoresultaat 2025	--	--	--	--	--	--	15.168	15.168
Stand per 31 december 2025	468.820	5.475.636	--	--	--	-4.208.579	15.168	1.751.045

Overzicht mutaties eigen vermogen 2024

In duizenden euro's	Geplaatst kapitaal	Agio-reserve	Reële waarde reserve	Wettelijke reserve deelnemingen	Overige wettelijke reserves	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal eigen vermogen
Stand per 1 januari 2024	468.820	5.475.636	--	--	--	-4.182.140	-13.825	1.748.491
Overboeking nettoresultaat 2023	--	--	--	--	--	-13.825	13.825	--
Nettoresultaat 2024	--	--	--	--	--	--	-12.614	-12.614
Stand per 31 december 2024	468.820	5.475.636	--	--	--	-4.195.965	-12.614	1.735.877

Geplaatst kapitaal

Het geplaatste kapitaal is volgestort en bestaat uit alleen gewone aandelen. De nominale waarde van de gewone aandelen is € 1,63 per aandeel.

Specificatie geplaatst kapitaal

	Aantal gewone aandelen		Bedrag gewone aandelen (in € duizenden)	
	2025	2024	2025	2024
Maatschappelijk aandelenkapitaal	1.044.005.149	1.044.005.149	1.701.728	1.701.728
Aandelenkapitaal in portefeuille	756.385.276	756.385.276	1.232.908	1.232.908
Totaal eind van het jaar	287.619.873	287.619.873	468.820	468.820

Verloop geplaatst kapitaal

	Aantal gewone aandelen		Bedrag gewone aandelen (in € duizenden)	
	2025	2024	2025	2024
Aandelen begin van het jaar	287.619.873	287.619.873	468.820	468.820
Transacties met aandeelhouder	--	--	--	--
Uitgegeven per 31 december	287.619.873	287.619.873	468.820	468.820

Agioreserve

De agioreserve bestaat uit de opbrengsten uit de uitgifte van aandelen voor zover deze hoger zijn dan het nominale bedrag van deze aandelen (opbrengsten boven pari). De agioreserve is beklemd voor eventuele uitkering voor het bedrag van de negatieve overige reserves.

Onverdeeld resultaat

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

Voorstel resultaatbestemming

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van SRH wordt voorgesteld het resultaat na belastingen over 2025 volledig toe te voegen aan de overige reserves.

5 Kortlopende schulden

Specificatie kortlopende schulden

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

In duizenden euro's	2025	2024
Nog te betalen rente	--	2.808
Overige schulden	377	167
Totaal kortlopende schulden	377	2.975

Alle kortlopende schulden hebben een resterende looptijd van korter dan een jaar. De reële waarde van de kortlopende schulden benadert de boekwaarde vanwege het kortlopende karakter ervan. Nadat de rente op de vordering op de Staat sinds 1 oktober 2025 weer positief geworden is, is ultimo 2025 geen sprake meer van nog te betalen rente. De overige schulden betreffen diverse transitorische kosten en crediteuren.

6 Niet uit de balans blijvende verplichtingen en activa

Juridische procedures

Algemeen

SRH is in het verleden betrokken geweest in (gerechtelijke) procedures en andere geschillen gerelateerd aan claims namens en tegen SRH. Recent is SRH door twee voormalig obligatieshouders van SNS REAAL en SNS Bank betrokken in een nieuwe procedure. De betreffende obligatiehouders houden SRH aansprakelijk voor door hen geleden schade. SRH betwist uitdrukkelijk de gestelde aansprakelijkheid. Los van reeds gevoerde procedures en de lopende procedure is SRH door de VEB aansprakelijk gesteld. Door de VEB zijn echter (nog) geen procedures gestart. De vermeende aansprakelijkheid is door SRH als ongegrond van de hand gewezen. Omdat geen sprake is van in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen zijn ten aanzien van mogelijke juridische procedures geen voorzieningen gevormd. Hoewel het niet mogelijk is de uitkomst van eventueel toekomstige of lopende juridische procedures te voorspellen, is de raad van bestuur - op grond van de informatie die thans beschikbaar is en na raadpleging van externe juridische adviseurs - van mening dat het niet geheel valt uit te sluiten dat de uitkomsten van toekomstige procedures of de lopende procedure een materiële negatieve financiële impact zouden kunnen hebben op de vermogenspositie, resultaten en/of kasstromen van SRH.

Hierna worden de relevante ontwikkelingen op dit moment benoemd die verband houden met de eerder gevoerde procedures naar aanleiding van de nationalisatie.

Gerechtelijke procedures naar aanleiding van de nationalisatie

Enquêteprocedure Vereniging van Effectenbezitters en vervolg

Op 6 november 2014 heeft de VEB bij de Ondernemingskamer te Amsterdam een verzoekschrift ingediend tot het houden van een enquête naar het beleid van SNS REAAL (thans SRH), SNS Bank (thans ASN Bank), en het voormalige SNS Property Finance (thans Propertize) over de periode 2006 tot en met het moment waarop de enquête zou zijn afgerond. De Ondernemingskamer heeft bij beschikking van 26 juli 2018 besloten dat een enquête gelast zal worden naar het beleid en de gang van zaken binnen SRH en ASN Bank ten aanzien van verschillende onderwerpen over de periode van 1 juli 2006 tot 1 februari 2013. Na uitvoering van het betreffende onderzoek heeft de Ondernemingskamer op 30 november 2022 uitspraak gedaan en heeft zij besloten de verzoeken van de VEB tot het vaststellen van wanbeleid af te wijzen. De VEB is niet in cassatie gegaan tegen de beschikking van de Ondernemingskamer. Tegen deze uitspraak is thans geen beroep meer mogelijk. De VEB heeft SRH vervolgens op 14 maart 2023 schriftelijk aansprakelijk gesteld voor de door haar achterban vermeend geleden schade en zij heeft aangegeven voornemens te zijn een juridische procedure te starten indien SRH niet in zou gaan op de uitnodiging van de VEB voor een gesprek. SRH is op de uitnodiging van de VEB ingegaan. Tussen SRH en de VEB worden gesprekken gevoerd, om te bezien of partijen tot een vergelijk kunnen komen.

Claim voormalig obligatiehouders

Twee voormalig obligatiehouders van SNS REAAL en SNS Bank ('de Obligatiehouders') hebben op 1 december 2025 SRH gedagvaard. De Obligatiehouders houden SRH aansprakelijk op grond van onrechtmatige daad voor door hen geleden schade. Zij menen als houders van obligaties van het voormalige SNS REAAL en SNS Bank schade te hebben geleden omdat SNS REAAL en SNS Bank hen onder meer koersgevoelige informatie zouden hebben onthouden. SRH betwist iedere aansprakelijkheid in deze procedure.

Looptijd toekomstige minimale betalingsverplichtingen operationele leasecontracten

in duizenden euro's	2025	2024
< 1 jaar	31	60
1 - 5 jaar	59	--
> 5 jaar	--	--
Totaal	90	60

SRH huurt tot en met 31 maart 2026 als onderhuurder bedrijfsruimte van ASN Bank. De huurkosten worden verantwoord onder de operationele lasten. De huurovereenkomst is met inachtneming van de contractueel overeengekomen opzegtermijn beëindigd. Vanaf 1 april 2026 huurt SRH bedrijfsruimte van Signature. De huurovereenkomst is voor de periode van een jaar aangegaan met stilzwijgende verlenging. De huur is gedurende het eerste jaar niet tussentijds opzegbaar.

Toelichtingen op individuele posten van de winst- en verliesrekening

7 Brutobedrijfsresultaat

SRH heeft geen bedrijfsmatige activiteiten en genereert derhalve geen omzet.

8 Lonen en salarissen

In duizenden euro's	2025	2024
Lonen en salarissen	624	359
Sociale lasten	25	34
Pensioenlasten	44	48
Overige personeelskosten	8	24
Doorbelaste lonen, salarissen en vergoedingen	556	377
Totaal	1.257	842

SRH had tot en met ultimo augustus 2025 drie medewerkers (2,4 fte) in dienst (ultimo 2024: 2,4 fte). Omdat de werkzaamheden voor deze medewerkers in 2024 sterk waren afgenomen en deze niet meer bij de afgesproken arbeidsduur van de arbeidscontracten pasten, is begin 2025 besloten om de arbeidscontracten van de werknemers met wederzijds goedvinden per 1 september 2025 te ontbinden. In de arbeidsvoorwaarden van SRH was deze beslissing voorzien en zijn hiervoor algemene afspraken in het kader van arbeidsmobiliteit tussen SRH en haar werknemers gemaakt. Dit betekent onder meer dat de werknemers vanaf 1 maart 2025 (gedeeltelijk) zijn vrijgesteld van werk en dat op het moment van uitdiensttreding per 1 september 2025 beëindigingsvergoedingen aan de medewerkers zijn toegekend. Deze eenmalige aanvullende personeelskosten verklaren de stijging van de lonen en salarissen. De sociale lasten en pensioenlasten zijn licht lager door het voortijdig beëindigen van de arbeidscontracten. De daling van de overige personeelskosten wordt verklaard doordat in 2024 sprake was van hoger dan gemiddelde opleidingskosten.

De doorbelaste lonen, salarissen en vergoedingen, die de kosten van inhuur van externen betreffen, zijn in 2025 met € 179 duizend gestegen tot een bedrag van € 556 duizend. Deze stijging is toe te rekenen aan een hogere inzet van externen ten opzichte van 2024, voornamelijk gerelateerd aan de lopende juridische procedures.

Het gemiddeld aantal bij SRH werkzame fte's in 2025 was 3,3 (2024: 4,0).

Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging van bestuurders bestaat volledig uit periodiek betaalde managementfees.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de totale beloning van bestuurders.

in duizenden euro's	Vaste beloningen ¹		Overige ²		Totaal	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
H.M. de Mol van Otterloo (per 30-9-2015, voorzitter) ³	119	110	--	--	119	110
T. Borstlap (per 12-5-2022) ⁴	40	36	--	--	40	36
Totaal raad van bestuur	159	146	--	--	159	146

¹ De vaste beloning bestaat uit de managementvergoeding excl. btw.

² Onder "overige" vallen de diverse onkosten.

³ De heer de Mol van Otterloo is sinds 30-9-2015 voorzitter van de raad van bestuur.

4 De heer Borstlap is vanaf 12 mei 2022 lid van de raad van bestuur.

Het totale jaarinkomen was in 2025 € 13 duizend hoger dan in 2024, als gevolg van de door de aandeelhouder toegekende inflatiecorrectie in 2025. Zie ook het remuneratierapport (hoofdstuk 3.2). Er is over 2025 geen variabele beloning toegekend aan de bestuurders, evenals over 2024.

9 Overige bedrijfskosten

Specificatie overige bedrijfskosten

In duizenden euro's	2025	2024
Huisvestings- en automatiseringskosten	179	172
Kosten externe adviseurs	712	406
Overige kosten	200	213
Totaal1.	1.091	791

De overige bedrijfskosten zijn in 2025 in totaal € 300 duizend hoger dan in 2024. Er was sprake van hogere kosten van externe adviseurs die verband houden met de geïntensiveerde juridische activiteiten vanuit onder meer de onder de 'niet uit de balans blijvende verplichtingen en activa' beschreven procedures en die verband houden met het indienen van het transitieplan van SRH bij het pensioenfonds SNS REAAL in het kader van de Wet toekomst pensioenen. Overigens wordt een aanzienlijk deel van de juridische advieskosten in het verweer van SRH tegen de aansprakelijkstelling door de VEB en tegen de aansprakelijkstelling door de voormalige obligatiehouders van SNS REAAL en SNS Bank onder de bestuurdersaansprakelijkheidspolis van SRH vergoed.

10 Financiële baten en lasten

Specificatie rentebaten en rentelasten

In duizenden euro's	2025	2024
Rentebaten	1.070	244
Rentelasten	--	-11.225
Totaal	1.070	-10.981

De rente van de vordering op de Staat is per 1 oktober 2025 herzien na de afloop van de rentevaste periode van 5 jaar die in 2020 was overeengekomen. Na een periode van 5 jaar waarin sprake was van een negatieve rentevergoeding van -0,647% is vanaf 1 oktober 2025 sprake van een positieve rentevergoeding van 2,193%. De opgelopen rentelasten over de eerste 9 maanden van 2025 werden meer dan gecompenseerd door de rentebaten over de laatste 3 maanden van 2025. Door de gedaalde marktrente in de eerste helft van 2025 was de rentevergoeding (rentebaten) op de saldi die SRH heeft uitgezet op een bankrekening bij ABN AMRO teruggelopen naar 0,0% en was de bijdrage hiervan in de totale rentebaten beperkt.

11 Belastingen

Specificatie belastingen

In duizenden euro's	2025	2024
Acute vennootschapsbelasting huidig boekjaar	--	--
Vennootschapsbelasting voorgaande boekjaren	--	--
Ontstaan en afwikkeling tijdelijke verschillen (uitgestelde belasting)	16.446	--
Belastingen	16.446	--

De aanslagen vennootschapsbelasting tot en met het jaar 2023 staan onherroepelijk vast. Alle belastingverplichtingen en –vorderingen tot en met 2023 zijn definitief afgerekend.

Ultimo 2025 beschikt SRH nog over fiscaal compensabele verliezen ter grootte van circa € 51 miljoen (ultimo 2024: € 47 miljoen) en verrekenbare tijdelijke verschillen van circa € 12 miljoen (ultimo 2024: € 14 miljoen). Als gevolg van de generieke renteaftrekbepanking in de vennootschapsbelasting die sinds 2019 van toepassing is, beschikt SRH over gestalde rente voor een bedrag van circa € 41 miljoen (ultimo 2024: € 42 miljoen). Het operationeel verlies over 2025 is niet achterwaarts verrekenbaar. Aangezien SRH met ingang van 2026 verwacht dat fiscale winst gerealiseerd zal kunnen worden, heeft zij ultimo 2025 een latente belastingvordering in de jaarrekening opgenomen voor zover zij verwacht een deel van deze verrekenbare verliezen, verrekenbare tijdelijke verschillen en gestalde rente in de komende 3 jaar voorwaarts te kunnen verrekenen.

Aansluiting tussen het nominale en effectieve belastingpercentage

In duizenden euro's	2025	2024
Nominaal belastingpercentage	25,8%	25,8%
Resultaat voor belasting	-1.278	-12.614
Nominaal belastingbedrag	-330	-3.254
Impact verrekenbare tijdelijke verschillen	883	-442
Impact fiscale verrekeningsmogelijkheden waarvoor geen latente belastingvordering wordt gevormd	--	2.575
Impact fiscale verrekeningsmogelijkheden waarvoor een latente belastingvordering is gevormd	5.799	--
Impact fiscale verliezen waarvoor geen latente belastingvordering wordt gevormd	772	1.121
Impact fiscale verliezen waarvoor een latente belastingvordering is gevormd	9.322	--
Totaal	16.446	0
Effectief belastingpercentage	--	0%

Overige toelichtingen

12 Transacties met verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

De verbonden partijen van SRH zijn de aandeelhouder, de Staat, andere entiteiten die onder directe of indirecte invloed staan van de Staat en de leden van de raad van bestuur inclusief naaste familieleden. Transacties met verbonden partijen hebben plaatsgevonden op marktconforme voorwaarden, behalve indien anders vermeld.

Posities en transacties tussen SRH en de Staat

Ultimo 2025 heeft SRH een vordering op de Staat van € 1.711 miljoen (voor meer informatie, zie toelichting 1 - financiële vaste activa).

Sinds 19 mei 2017 is de Staat enig aandeelhouder van SRH. Materiële besluiten worden genomen na intern beraad met dan wel goedkeuring van het ministerie van Financiën, conform de governance van SRH.

Posities en transacties tussen SRH en ASN Bank

Ultimo 2025 heeft SRH een bankrekening bij ASN Bank, met een batig saldo van € 2,1 miljoen (voor meer informatie, zie toelichting 3 - liquide middelen). Daarnaast zijn SRH en ASN Bank samen verwickeld in onderhandelingen en worden zij mogelijk nog tezamen betrokken in toekomstige procedures. Waar mogelijk wordt gezamenlijk opgetreden en worden onderling afspraken gemaakt over de verdeling van de kosten die met die onderhandelingen, en eventuele procedures samenhangen (voor meer informatie, zie toelichting 6 - niet uit de balans blijkende verplichtingen en activa). Tevens huurt SRH als onderhuurder bedrijfsruimte van ASN Bank (voor meer informatie, zie toelichting 6 - niet uit de balans blijkende verplichtingen en activa).

13 Accountantskosten

De honoraria voor de accountantsorganisatie belast met de controle van de jaarrekening, EY Accountants B.V. ('EY'), zijn als volgt onder te verdelen:

Toelichting accountantskosten

In duizenden euro's, exclusief van toepassing zijnde btw	2025	2024
Onderzoek van de statutaire jaarrekening	68	61
Andere controlediensten	--	--
Adviesdiensten op fiscaal terrein	--	--
Andere niet-controlediensten	3	--
Totaal	71	61

De kosten van EY in 2025 betreffen de honoraria met betrekking tot de controle van het boekjaar 2025.

De overige dienstverlening door EY betreft de ondersteuning ten behoeve van de vanaf 2025 verplichte digitale aanlevering van de jaarrekening van SRH via Standard Business Reporting (SBR) bij de Kamer van Koophandel.

Handtekeningen

Utrecht, 26 maart 2026

Raad van bestuur

H.M. de Mol van Otterloo (voorzitter)

T. Borstlap

Overige gegevens

Statutaire regeling inzake de winst- en verliesbestemming

De winstverdeling zal worden bepaald in overeenstemming met artikel 25.4 van de statuten van SRH N.V., zoals geldend per 31 december 2025.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouder en het bestuur van SRH N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van SRH N.V. te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van SRH N.V. (hierna: SRH of de vennootschap) per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst- en verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van SRH zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in SRH en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 5 van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door SRH en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de grondslagen van waardering activa en passiva en resultaatbepaling in de jaarrekening, waaronder de voorziening voor juridische procedures. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met

het bestuur, het lezen van notulen, het kennisnemen van de door het bestuur opgestelde analyse van de lopende gerechtelijke procedures en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van advocatenbrieven en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel Continuïteit van de grondslagen van waardering activa en passiva en resultaatbepaling van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van SRH om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de onderneming;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 26 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. P.J.A.J. Nijssen RA