

Stand van Vastgoed

De vastgoedsector in economisch perspectief

17 maart 2026

Adrian Collien
Jorke Kooijenga
Claire van Staaij

Sectoreconoom Bouw & Vastgoed
Sectoranalist Bouw & Vastgoed
Sectorbanker Vastgoed



Stand van Vastgoed

Inhoudsopgave

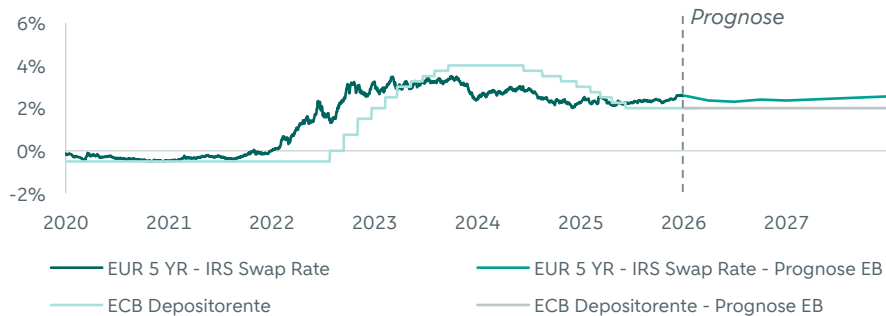
- 1 Macro-economie**
Ontwikkelingen en ramingen basisscenario
Gewapend conflict rond Iran
- 2 Vastgoedmarkt**
Waardeontwikkeling en investeringen
- 3 Projectontwikkeling**
Woningbouw, investeringen
bedrijfsgebouwen en vergunningen
- 4 Uitgelicht: tweedeling kantorenmarkt**
Nieuwe kansen voor minder goed bereikbare kantoren
- 5 Woningen**
Waarde- en markthuurontwikkeling,
beleggingsvolume en projectontwikkeling
- 6 Retail**
Waarde- en markthuurontwikkeling,
beleggingsvolume en omzet detailhandel
- 7 Bedrijfsruimten/Logistiek**
Waarde- en markthuurontwikkeling,
beleggingsvolume en sectorindicatoren
- 8 Appendix**
Contactgegevens, disclaimer en extra informatie

1. Macro-economie

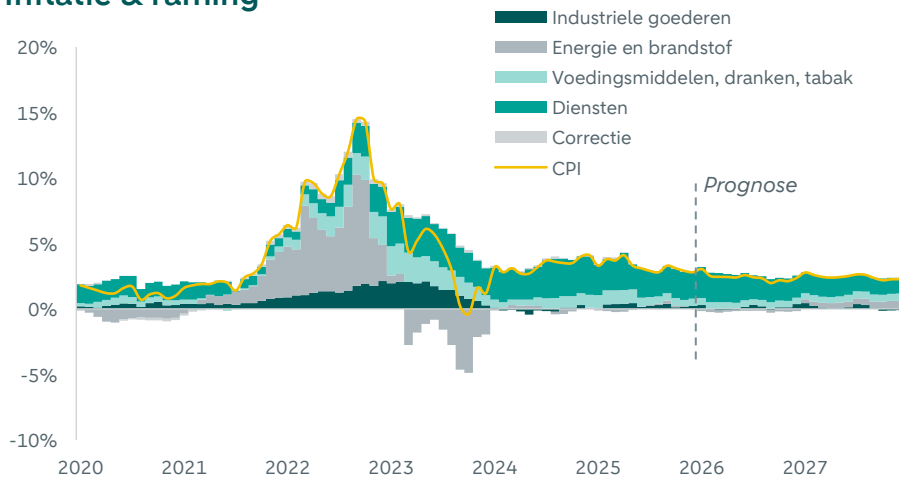
Ontwikkelingen en ramingen basisscenario



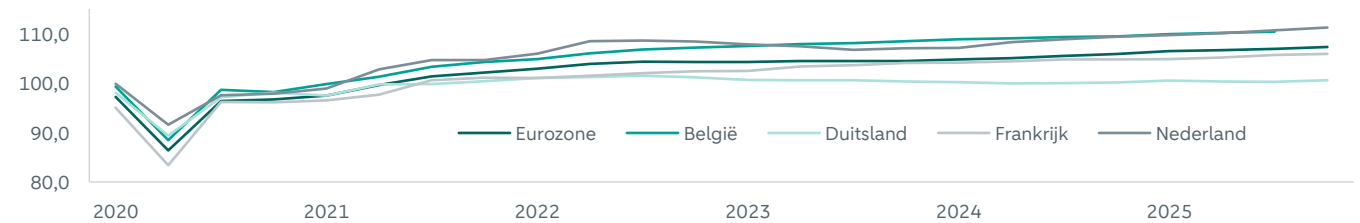
EUR 5 YR - IRS Swap Rate & raming



Inflatie & raming



Kwartaalcijfers bbp (Index (2019Q1 =100))



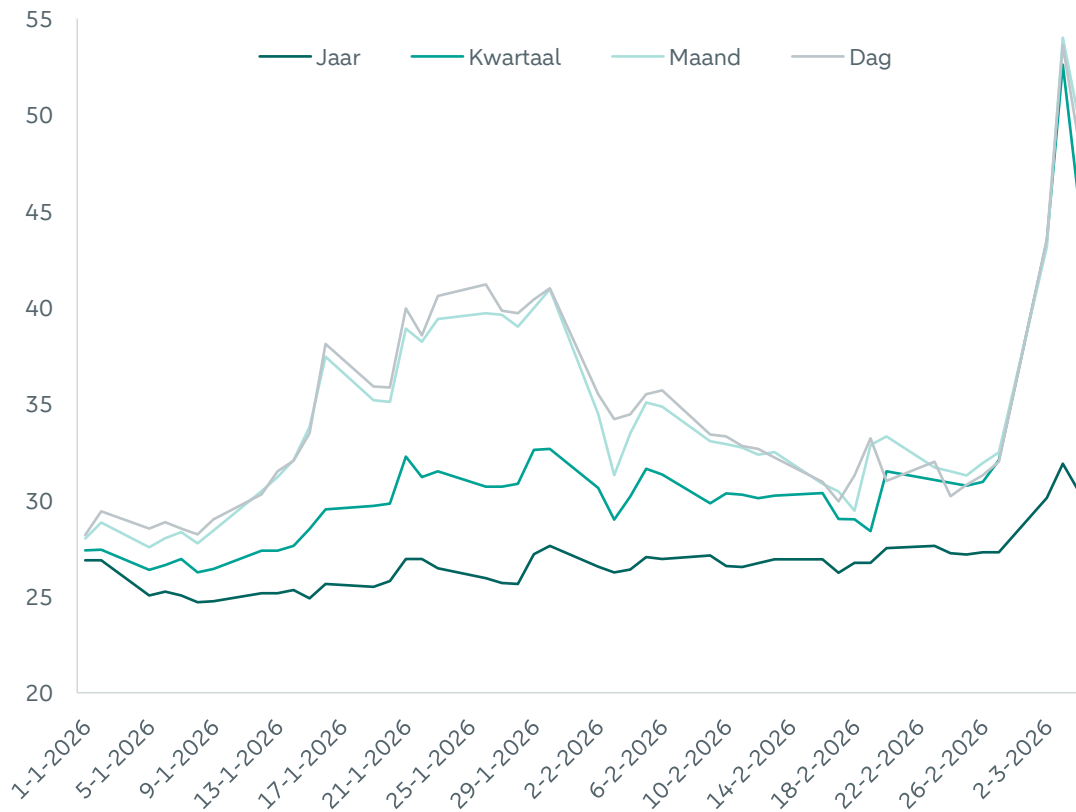
- In 2025 groeide de Nederlandse economie sneller dan die van de buurlanden en de Eurozone. De groei van het bruto binnenlands product (bbp) kwam uit op 1,9 procent, tegenover 1,5 procent in de Eurozone. Duitsland noteerde een beperkte groei van 0,4 procent, terwijl Frankrijk uitkwam op 1,1 procent. De bovengemiddelde groei in Nederland werd vooral gedragen door hogere consumentenbestedingen, overheidsconsumptie en een sterker dan verwachte export. Voor 2026 voorziet ABN AMRO in haar basisscenario een groei van 1,6 procent voor Nederland en 1,5 procent voor de Eurozone.
- In 2025 daalde de Nederlandse inflatie richting het door de Europese Centrale Bank (ECB) gewenste niveau van 2,0 procent, maar bleef deze met 3,3 procent hoger dan het Eurozone-gemiddelde van 2,1 procent jaar-op-jaar. ABN AMRO verwacht in haar basisscenario verdere stabilisatie van de inflatie in 2026.
- Het dalende inflatiecijfer in 2025 gaf de ECB ruimte om de depositorente gedurende het jaar stapsgewijs te verlagen van 3,0 procent naar 2,0 procent. ABN AMRO verwacht in haar basisscenario dat verdere renteverlagingen in 2026 uitblijven en dat de depositorente stabiel blijft op 2,0 procent.
- De relatieve stabiliteit van de ECB-rente in 2025 heeft gezorgd voor rust op de kapitaalmarkten. Tegelijkertijd hebben internationale spanningen en handelonzekerheden de 5-jarige IRS Swap Rate tussen januari 2025 en januari 2026 met 0,32 procentpunt doen stijgen naar 2,57 procent. Voor de rest van 2026 voorziet ABN AMRO in haar basisscenario een stabilisatie van de lange rente rondom het huidige niveau. Optimisme op de kapitaalmarkten en lagere beleidsrentes worden gezien als belangrijke aanjagers voor het herstel van de investeringsbereidheid in vastgoed.
- De geopolitieke onrust – met name het gewapend conflict in Iran – zorgt ervoor dat de onzekerheid rondom ons basisscenario vrij groot is. Omdat het conflict pas ruim twee weken gaande is, heerst er nog veel onduidelijkheid rondom de gevolgen. Op de volgende pagina schetsen we mogelijke effecten van de geopolitieke spanningen op onze ramingen en mogelijke gevolgen voor de vastgoedsector.

1. Macro-economie

Gewapend conflict rond Iran



Gasprijs (Future-prijzen van LNG (TTF) in euro's per MWh)



Bron: ABN AMRO, ICE / LSEG Datastream

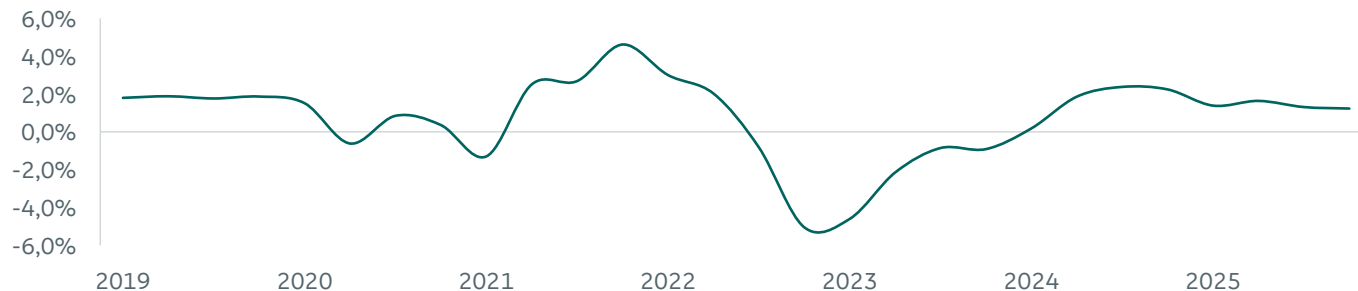
- Het gewapend conflict rond Iran heeft begin maart geleid tot een snelle stijging van energieprijzen. Niet alleen olie- en gasmarkten worden geraakt, ook elektriciteitsprijzen lopen sterk op. Hierdoor kunnen indirect ook de prijzen van andere goederen en diensten gaan stijgen.
- Ook de ontregeling van internationale handelsketens, onder andere door de sluiting van het luchtruim in het Midden-Oosten en de sterk stijgende tarieven voor de containervaart, kan gevolgen hebben voor Nederlandse consumenten en ondernemers.
- Deze macro-economische ontwikkelingen kunnen, direct of indirect, ook de vastgoedsector raken. Het mogelijke effect is afhankelijk van de duur van het conflict.
- ABN AMRO schetst in een alternatief scenario dat het conflict tot twee maanden aanhoudt. Terwijl het effect op de Nederlandse bbp-groei in deze context vrij beperkt is, verwachten we dat Europa en Nederland wel te maken krijgen met merkbare prijsstijgingen. Tijdelijk kan de inflatie boven de 3 procent jaar-op-jaar uitkomen, in plaats van een stabilisatie rondom de 2 procent.
- De hogere inflatie kan ook het renteniveau doen toenemen. In het geschetste scenario verwachten we dat de ECB zich genoodzaakt voelt om de rente te verhogen met 0,25 procentpunt, hetgeen ook de lange rente kan doen aanjagen. Deze ontwikkelingen kunnen gevolgen hebben voor de financierbaarheid van vastgoed en daarmee ook op waarderingen.
- Daarnaast kunnen de stijgende prijzen effect hebben op de bedrijfsmodellen van huurders van vastgoed. Het conflict in Iran raakt bijvoorbeeld de retailsector via hogere energieprijzen, duurdere logistiek en verstoringen in wereldwijde aanvoerketens. Nederlandse retailers krijgen hierdoor te maken met stijgende inkoopkosten, toenemende druk op consumentenbestedingen en langere levertijden. De vastgoedsector kan hierdoor te maken krijgen met meer leegstand.
- De ontwikkelingen zijn nog lastig te voorspellen na twee weken onrust in het Midden-Oosten. Daarom kiezen we er in deze publicatie voor om ons basisscenario, geschetst op p. 3, te blijven hanteren. Waar relevant geven we per onderwerp aan waar aanzienlijke afwijkingen van het basisscenario denkbaar zijn als gevolg van het conflict in Iran.
- Voor meer informatie over mogelijke gevolgen van het gewapende conflict in het Midden-Oosten op inflatie, rente en groei, zie het artikel [Macro scenarios of the Iran conflict](#). We blijven de situatie en mogelijke gevolgen voor diverse sectoren duiden op [ABN AMRO Insights](#) en [ABN AMRO Research](#).

2. Vastgoedmarkt

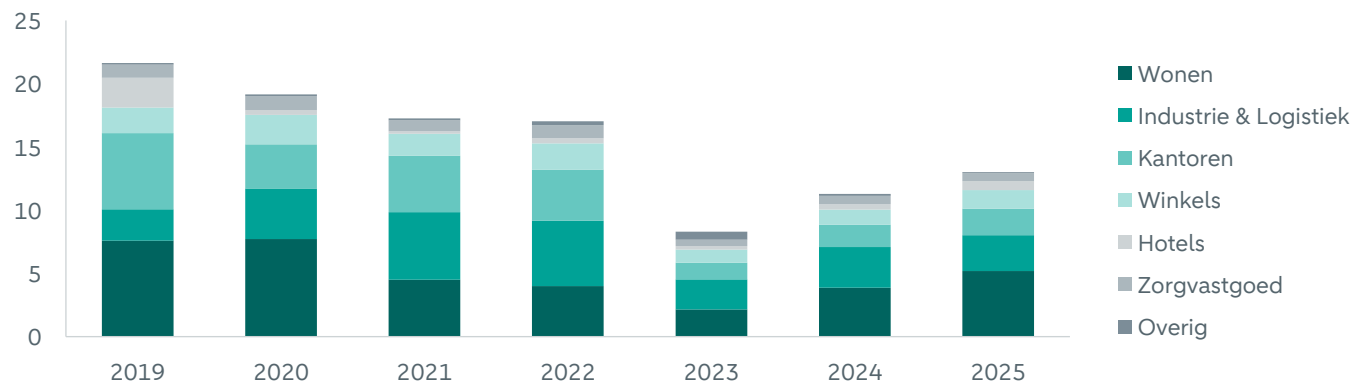
Waardeontwikkeling en investeringen



Waardeontwikkeling alle sectoren (% Kwartaal over kwartaal (k-o-k))



Investeringsvolume commercieel vastgoed (x Miljard €)



- De snelle rentestijging vanaf medio 2022 heeft grote gevolgen gehad voor de Nederlandse vastgoedsector. Door strengere kredietvoorwaarden bleken veel vraagprijzen niet langer haalbaar, wat leidde tot brede neerwaartse bijstellingen van vastgoedwaarderingen. Herstel trad relatief snel op: sinds 2024 stijgen de waarderingen gemiddeld weer, mede als gevolg van een zich stabiliserende rente. Gedurende 2025 bedroeg de waardestijging gemiddeld 1,4 procent kwartaal-op-kwartaal.
- De stabilisatie op de kapitaalmarkten heeft het investeringsklimaat verbeterd. Het investeringsvolume in Nederlands commercieel vastgoed kwam in 2025 uit op circa 13,2 miljard euro, een toename van 15,3 procent ten opzichte van 2024. Vastgoedadviseur CBRE rapporteert dat vooral investeringen in woningen sterk groeiden (circa 5,2 miljard euro, +33 procent jaar-op-jaar), gevolgd door winkels (circa 1,5 miljard euro, +21 procent) en kantoren (circa 2,1 miljard euro, +19 procent). Daarmee ligt het volume rond het vijfjarig gemiddelde van 2021–2025 (13 miljard euro), maar blijft het duidelijk onder het niveau van circa 20 euro miljard in de periode 2017–2020. Het herstel wordt ondersteund door aantrekkelijkere aanvangsrendementen en het vertrouwen dat het dieptepunt in kapitaalwaarden is bereikt.
- Vooruitkijkend verwachten beleggers dat verdere stabilisatie van rente en inflatie zal leiden tot een hogere investeringsactiviteit in 2026. Adviseurs CBRE en Cushman & Wakefield ramen het beleggingsvolume in 2026 op circa 14 miljard euro, een stijging van 10 procent ten opzichte van 2025.
- Tegelijkertijd vormt geopolitieke onzekerheid — zoals gewapende conflicten en spanningen rondom handel — een risico voor de stabiliteit in de markt. De gevolgen hiervan kunnen zich bijvoorbeeld manifesteren in hogere kapitaalmarktrentes, wanneer Europese landen extra schulden aangaan om defensie-uitgaven te financieren. Daarnaast kunnen aanhoudende spanningen in het Midden-Oosten via hogere energieprijzen leiden tot extra inflationaire druk, wat de ECB ertoe kan aanzetten de beleidsrente te verhogen.

3. Projectontwikkeling

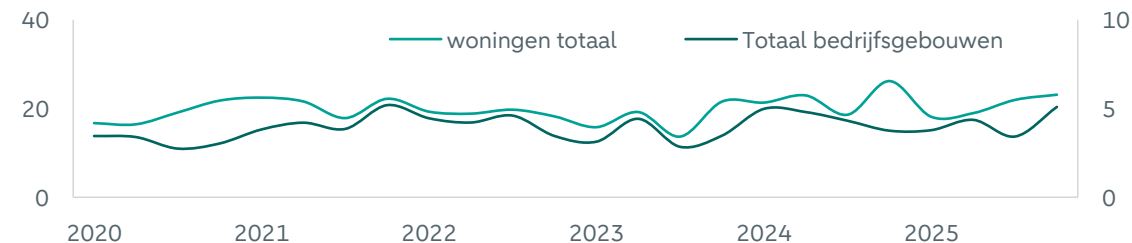
Woningbouw, investeringen bedrijfsgebouwen en vergunningen



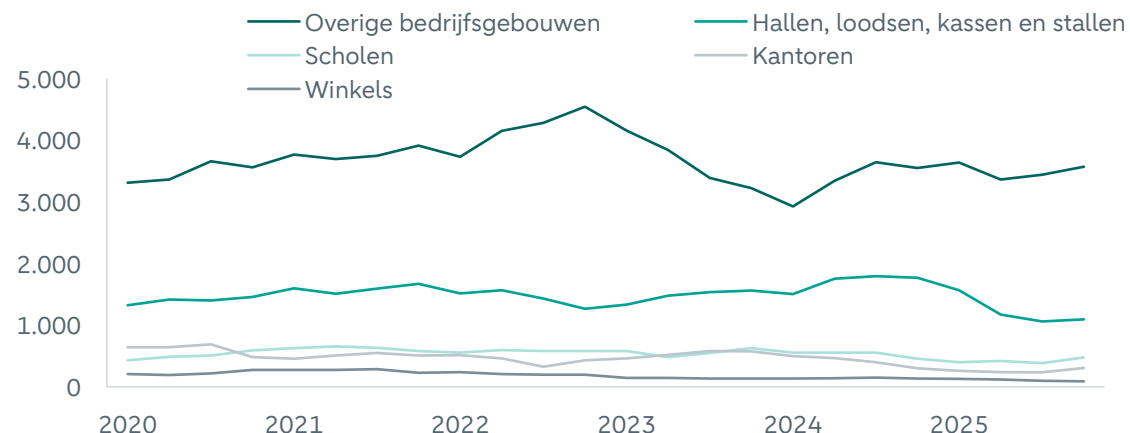
Woningen Nederland (Aantallen toegevoegd en totaal, x duizend)



Vergunningen nieuwbouw (Aantallen, x duizend)



Omvang investeringen in bedrijfsgebouwen (Prijspeil 2015, x miljoen €)



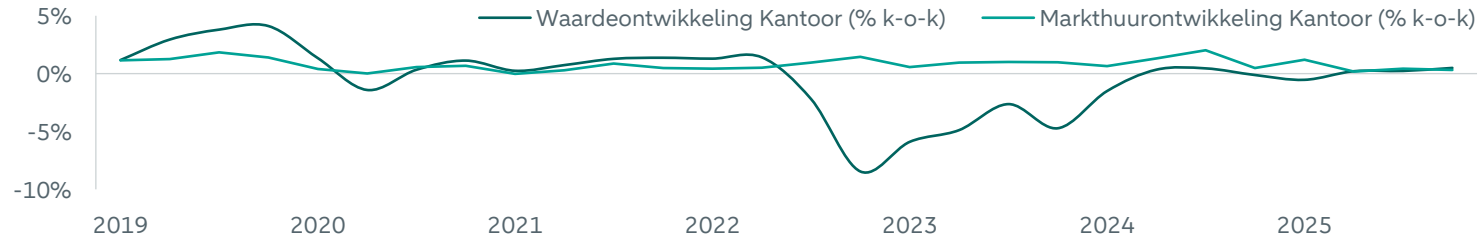
- In 2025 nam het aantal opgeleverde nieuwbouwwoningen en de investeringen in bedrijfsgebouwen af. Het aantal opgeleverde woningen daalde licht, van 69.000 in 2024 naar circa 68.000 in 2025. Ook liepen de investeringen in bedrijfsgebouwen met 5,3 procent terug. Daarnaast is over heel 2025 het aantal vergunningen voor bedrijfsgebouwen afgenomen met 7 procent ten opzichte van 2024. Voor woningen was de afname 8 procent ten opzichte van 2024.
- In de ontwikkeling van woningen en bedrijfsgebouwen spelen remmende factoren die te maken hebben met structurele knelpunten in Nederland. Netcongestie beperkt de mogelijkheid om nieuwe projecten aan te sluiten op het elektriciteitsnet, waardoor vergunningverlening en realisatie vertragen. Naast netcongestie zorgt de schaarste aan ruimte, in combinatie met strenge milieunormen zoals kritische depositiewaarden en bepalingen over de waterkwaliteit vanuit de Kaderrichtlijn Water, voor een afnemend aanbod van direct realiseerbare locaties. Het nieuwe kabinet Jetten I is van plan de stikstof- en de netcongestieproblematiek aan te pakken, wat kan zorgen voor een nieuwe bouwimpuls.
- Regelgeving, waaronder de Wet betaalbare huur, heeft investeren in vastgoed met name voor kleine en middelgrote beleggers minder aantrekkelijk gemaakt. Ook het ontwikkelen van middenhuurwoningen is minder aantrekkelijk geworden voor ontwikkelaars. Het gevolg is dat minder huurwoningen worden ontwikkeld en gebouwd. Verwacht wordt dat het nieuwe kabinet nadruk zal leggen op de versnelling van de vergunningsprocedures, bijvoorbeeld via voortzetting van het 'STOER'-programma. Ook heeft het kabinet het voornemen om de overdrachtsbelasting te verlagen om zo het investeringsklimaat te verbeteren.

4. Uitgelicht: tweedeling kantorenmarkt

Nieuwe kansen voor minder goed bereikbare kantoren

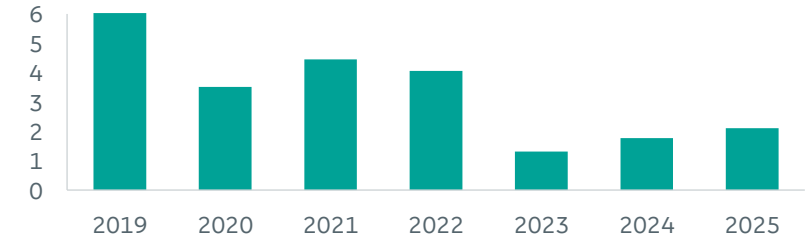


Waardeontwikkeling en markthuurontwikkeling

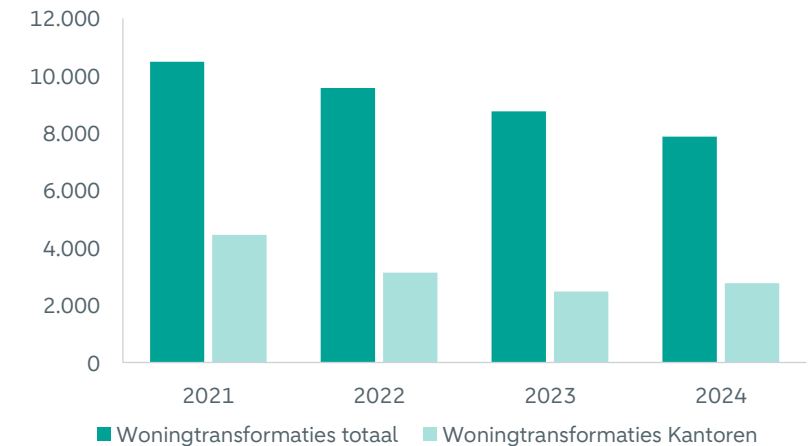


- In de Nederlandse kantorenmarkt tekent zich een nieuw evenwicht af. Na de turbulente jaren die volgden op de coronapandemie lijkt de kantorenmarkt weer voorspelbaarder te worden. Veel organisaties hebben hun hybride model van thuis en op kantoor werken inmiddels duidelijk uitgewerkt. Hoewel de opname van kantoorruimte in 2025 volgens cijfers van makelaarsvereniging NVM iets lager lag dan in voorgaande jaren, wijst steeds meer erop dat de markt een kantelpunt heeft bereikt en richting meer balans tussen vraag en aanbod beweegt.
- Dat is te zien in de waarderingen die licht positief waren na een eerdere stabilisatie in 2024. Daarmee zijn de afwaarderingen van kantorenvastgoed achter de rug. Ook het leegstandcijfer is dalend en kwam voor 2025 uit op 5,8 procent, het laagste niveau in vijf jaar tijd.
- Naast meer stabiliteit in de markt, doet zich een tweede tendens voor: beleggers worden steeds selectiever bij het doen van aankopen van kantoorpanden. Hierdoor ontstaat er een steeds scherpere tweedeling in kantorenvastgoed. Duurzame, goed bereikbare kantoren rond ov-knooppunten zijn schaars en duur, terwijl gebouwen langs snelwegen soms jarenlang leeg staan. Deze tweedeling is het gevolg van veranderende voorkeuren van organisaties en werknemers: er wordt minder ruimte gehuurd, maar de eisen aan bereikbaarheid, comfort en omgeving zijn fors hoger geworden. Hierdoor concentreren vraag en investeringen zich steeds sterker op toplocaties.
- Dat contrast oogt op het eerste gezicht zorgelijk, maar heeft ook een positieve kant: het dwingt tot beter ruimtegebruik en levert meer maatschappelijke waarde op. Juist omdat panden op de minder goed bereikbare locaties afgewaardeerd zijn, ontstaan nieuwe mogelijkheden om de schaarse ruimte in Nederland beter te gebruiken. Zo zijn er tussen 2021 en 2024 zijn via transformaties van kantoren meer dan 12.000 nieuwe woningen gerealiseerd. Buitenstedelijke locaties langs snelwegen lenen zich vaak voor industriële of logistieke functies, zoals last-mile distributiecentra. Er zijn kansen genoeg.
- Lees de volledige analyse op [ABN AMRO Insights](#).

Beleggingsvolume (x Miljard €)



Woningtransformaties (Aantallen, x duizend)

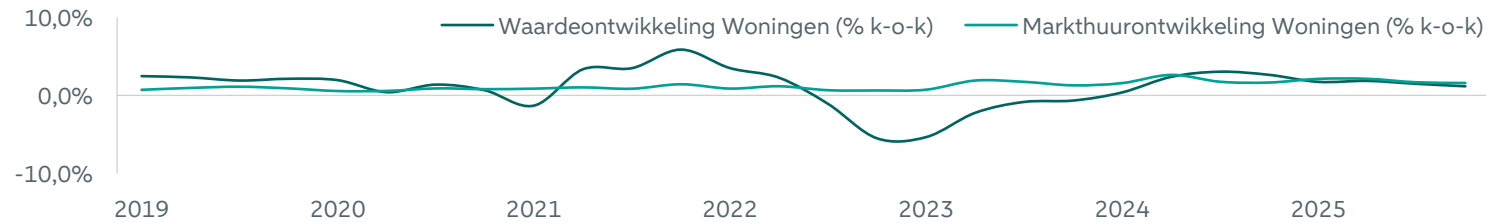


5. Woningen

Waarde- en markthuurontwikkeling, beleggingsvolume en projectontwikkeling

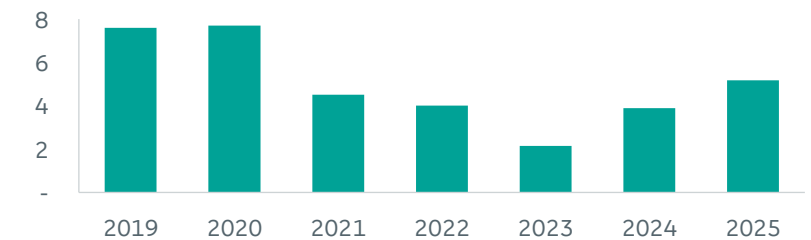


Waardeontwikkeling en markthuurontwikkeling

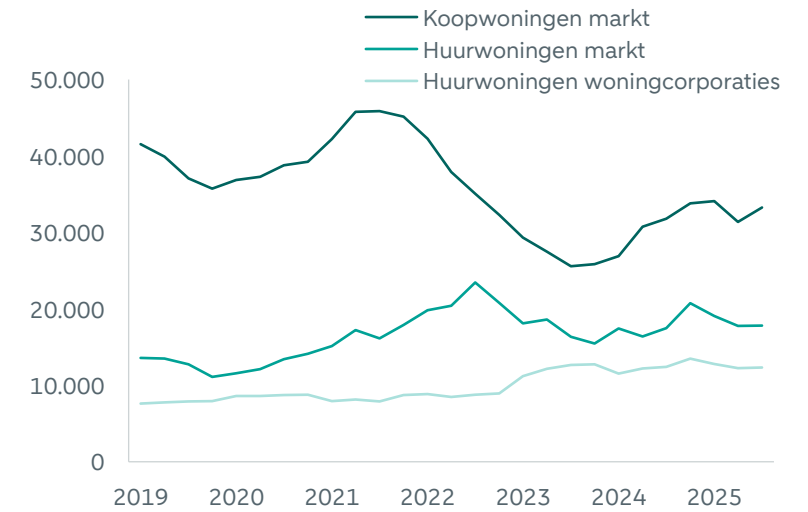


- De structurele krapte op de Nederlandse woningmarkt zorgt ervoor dat de gemiddelde huurgroei van commercieel woningvastgoed in vergelijking met andere vastgoedcategorieën in het laatste decennium vrij stabiel was. Maximale huurstijgingen zijn echter wel sterk gereguleerd ter bescherming van huurders, waardoor huren per jaar tussen de 1 procent en 3 procent per jaar groeiden. Waarderingen, die naast ontwikkeling in de huur ook afhangen van de rentestand, lieten een dip zien tussen 2022 en 2023. Sinds begin 2024 stijgen de waarden van huurwoningen gemiddeld weer als gevolg van een beter renteklimaat en de blijvende krapte op de woningmarkt. De groei van de markthuurontwikkeling was in het vierde kwartaal van 2025 met 1,6 procent kwartaal-op-kwartaal opnieuw solide.
- Vastgoedbeleggers in huurwoningen hebben sinds enkele jaren te maken met tegenwind. Diverse fiscale veranderingen en andere maatregelen gericht op de bescherming van huurders raken beleggers in de portemonnee. Voor steeds meer beleggers is dit reden geweest hun huurwoning(en) van de hand te doen. Dat proces raakte in 2024 in een stroomversnelling en is nog steeds gaande. Nog nooit werden zo veel woningen uitgepand als in de afgelopen twee jaar.
- Nederland kampt met een structureel woningtekort, wat druk zet op de koop- en huurmarkt. Door de uitpandgolf is die krapte wel ongelijk verdeeld en hebben huurders hier meer last van dan potentiële kopers. In het coalitieakkoord van D66, VVD en CDA worden verschillende regelingen genoemd die bedoeld zijn om de residentiële vastgoedmarkt te ondersteunen. Hiermee moet enerzijds het aanbod van huurwoningen op peil gehouden worden door de uitpandgolf terug te dringen. Anderzijds moet vermindering van de regeldruk leiden tot een versnelling van nieuwbouwontwikkeling. Volgens het kabinet moeten dertig grootschalige nieuwbouwlocaties voor woningen worden aangewezen.
- Uit de doorrekening van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) blijkt dat de maatregelen maar beperkt effect zullen hebben op de prijzen van koop- en huurwoningen. Het CBS voorziet een gemiddelde huurprijstijging van 2,9 procent tussen 2027 en 2030. Voor koopwoningen is dit 2,4 procent. Op de lange termijn verwacht het CBS dat de maatregelen wel een positief effect hebben op het aantal woningen en dat de krapte afneemt.

Beleggingsvolume (x Miljard €)



Vergunningen woningen (Aantallen)

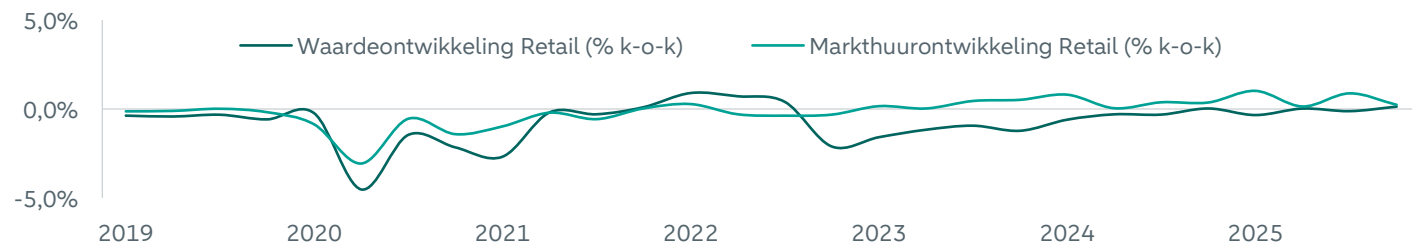


6. Retail

Waarde- en markthuurontwikkeling, beleggingsvolume en omzet detailhandel

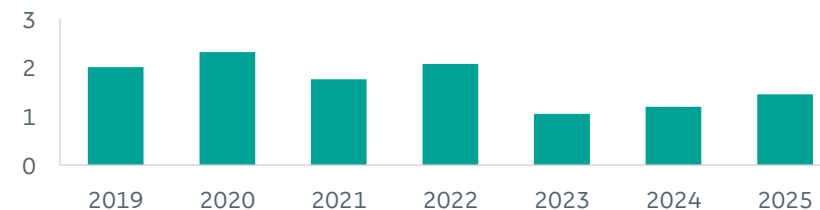


Waardeontwikkeling en markthuurontwikkeling

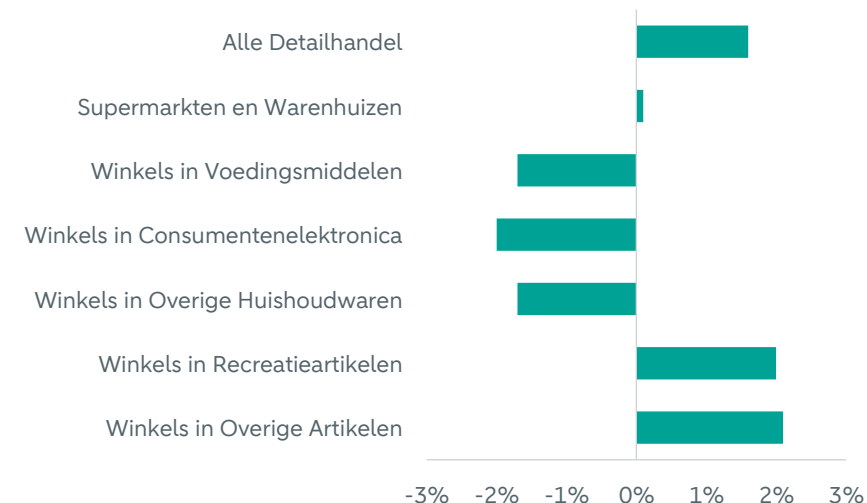


- Retailvastgoed heeft, mede door de aanhoudende concurrentie van online-retail, een traag herstel doorgemaakt in de nasleep van de COVID-19-pandemie. Sinds 2024 lijkt de retailsector echter in rustiger vaarwater te zijn gekomen. De klantreis kenmerkt zich steeds vaker door een combinatie van fysieke en online interacties. Beleving – de behoefte van klanten om verrast te worden – lokt klanten naar fysieke winkels. Daarnaast zoeken klanten in fysieke winkels oriëntatie rondom beschikbare producten en gepersonaliseerd advies. Dat winkels zich onderscheiden op basis van locatie, dienstverlening en productaanbod blijft cruciaal.
- De omzet in fysieke winkels is dan ook gegroeid van 1,5 procent jaar-op-jaar in 2024 en 1,6 procent in 2025. Vooral supermarkten en warenhuizen laten een sterk herstel zien. Waar in 2024 de volumegroei nog -2,9 procent was, gedreven door hoge inflatie, was die in 2025 licht herstellende, met 0,1 procent. Met de stabiele verwachting voor inflatie en rentes verwacht ABN AMRO dat de retailvolumes in 2026 met 1 procent groeien en in 2027 met 1,5 procent. Na een aantal slechte jaren nemen rendementen weer toe. Op jaarbasis rendeerte retailvastgoed met 4,8 procent, nadat in 2024 met 2,3 procent voor het eerst weer een positief cijfer gerealiseerd werd. Ook de bruto aanvansrendementen hebben zich positief ontwikkeld.
- Ook de opname van winkelvastgoed is in 2025 gegroeid. Volgens de NVM bedroeg de toename 4 procent vergeleken met 2024. Het totale aanbod van winkels is in 2025 met 8 procent gedaald, wat een verkrappend effect heeft en daarmee bijdraagt aan een gezondere verhouding tussen vraag en aanbod.
- Voor retailvastgoed is duurzaamheidswetgeving in de laatste jaren verschoven van vrijblijvende ambitie naar strikte verplichting. Zo ontstaat met de Europese Energy Performance of Buildings Directive (EPDB IV) medio 2026 een energielabelplicht en moeten pandeigenaren richting 2030–2033 hun energieprestaties aanzienlijk verbeteren.
- Het gewapend conflict in Iran kan ook aanzienlijke gevolgen hebben op de retailsector, via hogere energieprijzen, duurdere logistiek en verstoringen in wereldwijde aanvoerketens.

Beleggingsvolume (x Miljard €)



Omzet detailhandel 2025 (Volumeverandering (% j-o-j))

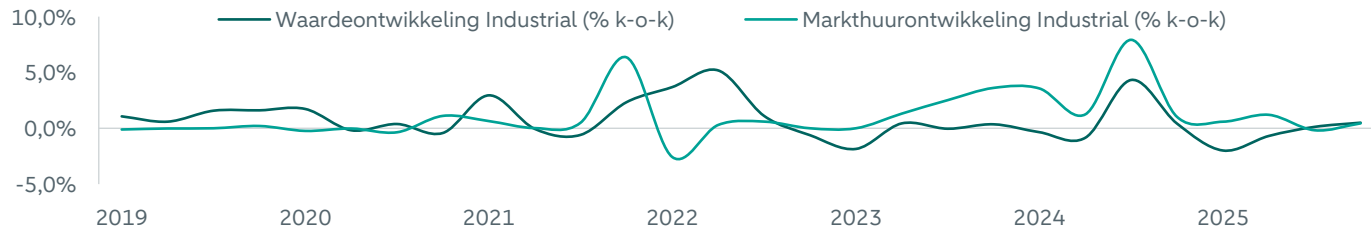


7. Bedrijfsruimten / Logistiek vastgoed

Waarde- en markthuurontwikkeling, beleggingsvolume en sectorindicatoren

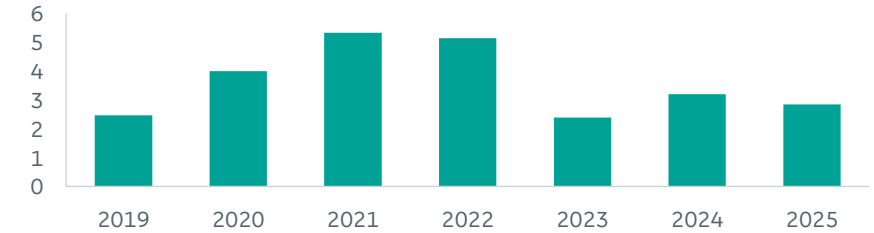


Waardeontwikkeling en markthuurontwikkeling

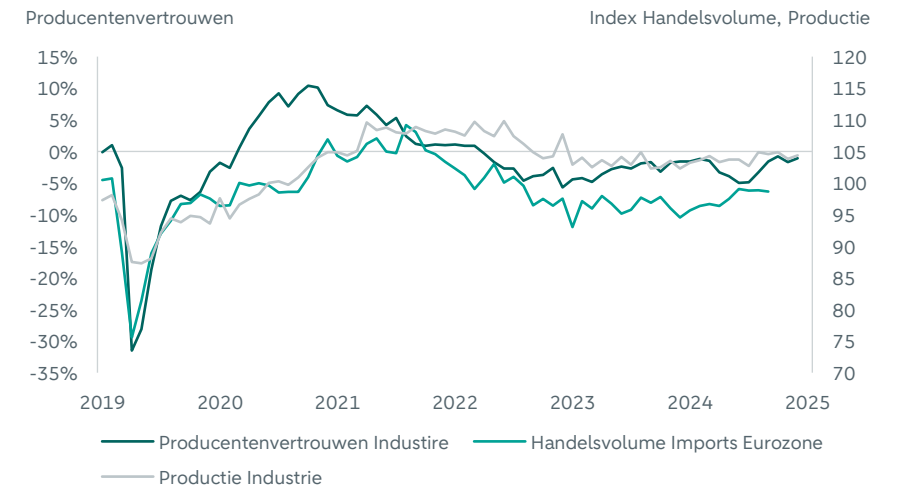


- De condities voor Nederlands logistiek en industrieel vastgoed zijn vrij positief wat voor een vrij laag en stabiel leegstandsniveau zorgt rond de 3,2 procent. Onder andere heeft dat te maken met de strategische ligging van Nederland als toegangspoort tot de Europese markt en de bijhorende logistieke infrastructuur zoals luchthaven Schiphol, Rotterdamse haven en logistieke knooppunten zoals Tilburg en Venlo. Ook de solide Nederlandse bbp-groei in de laatste jaren draagt bij aan de aantrekkelijkheid van industrieel en logistiek vastgoed. De behaalde rendementen op bedrijfsruimte en logistiek vastgoed ondersteunen dit.
- Het aanbod van bedrijfsruimtes in Nederland sterk is toegenomen. In het vierde kwartaal van 2025 bedroeg het aanbod aan bedrijfsruimtes 10 miljoen vierkante meter, een groei van 15 procent ten opzichte van het vierde kwartaal van 2024. Deze groei kwam met name door een grote toevoeging van kleinere bedrijfsruimtes aan de markt. Het aanbod aan bedrijfsruimtes is sneller gegroeid dan de vraag naar bedrijfsruimtes. De totale opname van bedrijfsruimtes was 473.000 vierkante meter in 2025, een lichte daling van -0,1 procent ten opzichte van het vierde kwartaal van 2025. Hoewel het totaal opgenomen oppervlak nagenoeg gelijk was gebleven, is het aantal opgenomen bedrijfsgebouwen wel gestegen. Dit duidt er op dat de gemiddelde opgenomen bedrijfsruimte kleiner is geworden.
- Het afgelopen jaar werd getekend door internationale onzekerheid. Als we kijken naar het producentenvertrouwen, productieniveau en het internationale handelsvolume lijkt er weinig veranderd. Toch lijkt zich wat te wijzigen. Zo is het producentenvertrouwen licht verbeterd van 1,60 procent in januari 2025 tot 0,80 procent in januari 2026. Voor het eerst sinds maart 2023 is deze weer positief. Spanning rond importheffingen en schommelende internationale valuta drukken het handelsvolume van Europa. ABN AMRO verwacht dat de euro relatief duur zal blijven in vergelijking tot de dollar, wat een negatief effect zal hebben op de export positie van de Europese Unie. Sinds de aanvallen op Iran is de druk op internationale handel verder vergroot. Een langdurig conflict in het Midden-Oosten kan grote gevolgen hebben voor de huurders van bedrijfsmatig vastgoed, en daardoor uiteindelijk ook voor de vastgoedbelegger.

Beleggingsvolume (x Miljard €)



Producentenvertrouwen, productie en handelsvolume (Index 2021 = 100)



8. Appendix



Adrian Collien
Sectoreconoom Bouw & Vastgoed

Adrian.collien@nl.abnamro.nl

06 – 1728 2377



Jorke Kooijenga
Sectoranalist Bouw & Vastgoed

jorke.kooijenga@nl.abnamro.com

06 – 4831 2857



Claire van Staaij
Sectorbanker Vastgoed

claire.van.staij@nl.abnamro.com

06 – 5437 1190

Disclaimer

This presentation has been prepared by ABN AMRO Bank N.V. (“ABN AMRO”) exclusively for the benefit and internal use of you to serve for discussion purposes only. This presentation is incomplete without reference to, and should be viewed solely in conjunction with, the oral briefing provided by ABN AMRO. This presentation is proprietary to ABN AMRO and may not be disclosed to any third party or used for any other purpose without the prior written consent of ABN AMRO.

The information in this presentation reflects prevailing conditions and our views as of this date, all of which are accordingly subject to change. ABN AMRO’s opinions and estimates constitute ABN AMRO’s judgement and should be regarded as indicative, preliminary and for illustrative purposes only. In preparing this presentation, we have relied upon and assumed, without independent verification thereof, the accuracy and completeness of all information available from public sources or which was provided to us by or on behalf of you, if any, or which was otherwise reviewed by us.

No representation or warranty express or implied, is or will be made in relation to, and no responsibility or liability is or will be accepted by ABN AMRO (or any of its respective directors, officers, employees, advisers, agents, representatives and consultants) as to or in relation to, the accuracy or completeness of this presentation or any further written or oral information made available to you or your advisers. ABN AMRO expressly disclaims any and all liability which may be based on the information contained in this presentation, errors therein or omissions there from. In particular, no representation or warranty is given as to the accuracy of any information (financial or otherwise) contained herein, or as to the achievement or reasonableness of any forecasts, tions, management targets, prospects or returns. In addition, our analyses are not and do not purport to be appraisals of the assets, stock or business of the company. Even when this presentation contains a type of appraisal, it should be considered preliminary, suitable only for the purpose described herein and not to be disclosed or otherwise used without the prior written consent of ABN AMRO. The information in this presentation does not take into account the effects of a possible transaction or transactions involving an actual or potential change of control, which may have significant valuation and other effects. ABN AMRO makes no representations as to the actual value which may be received in connection with a transaction nor the legal, tax or accounting effects of consummating a transaction.

This presentation does not constitute a commitment by ABN AMRO to underwrite, subscribe for or place any securities or to extend or arrange credit or to provide any other services. This presentation has not been registered or approved in any jurisdiction.

© ABN AMRO, 2026

Teksten zijn afgesloten op 13 maart 2026