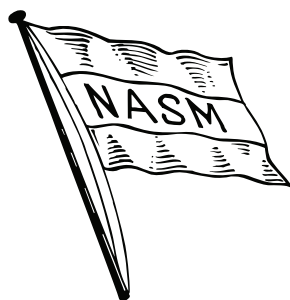


HAL Trust



Verkort verslag 2024

De geschiedenis van de onderneming gaat terug tot 18 april 1873 toen de Nederlandsch-Amerikaansche Stoomvaart-Maatschappij (N.A.S.M.) in Rotterdam werd opgericht. De onderneming ontwikkelde activiteiten onder verschillende namen en is thans gevestigd op Curaçao onder de naam HAL Holding N.V. De aandelen van deze onderneming zijn in handen van HAL Trust en vormen het gehele Trust-vermogen. De Trust is opgericht bij Trustakte d.d. 19 oktober 1977, en is laatstelijk gewijzigd op 28 maart 2024. De Aandelen van de Trust zijn genoteerd en worden verhandeld op Euronext in Amsterdam.

Het jaarverslag en de beknopte geconsolideerde jaarrekening zijn in dit verslag opgenomen. Het jaarverslag 2024 (Engelstalig) is het officiële jaarverslag. Deze Nederlandse samenvatting bevat een selectie van hoofdstukken uit het jaarverslag. In geval van tekstuele afwijkingen tussen beide versies prevaleert het Engelstalige jaarverslag. Wanneer er in deze Nederlandse versie verwezen wordt naar het jaarverslag dan wordt hiermee het Engelstalige jaarverslag 2024 bedoeld waarin ook de duurzaamheidsverslaggeving in overeenstemming met CSRD is opgenomen. Het verkorte verslag 2024 bevat een beknopte versie van de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust over 2024 en bevat niet voldoende informatie om een volledig inzicht te verkrijgen in de financiële positie, de resultaten en de gang van zaken bij HAL Trust. Bij de volledige geconsolideerde jaarrekening is een goedkeurende controleverklaring afgegeven door PricewaterhouseCoopers Ltd. Exemplaren van het jaarverslag kunt u opvragen op onderstaand adres. Het jaarverslag is ook beschikbaar op de website van HAL Holding N.V.: www.halholding.com

Kantooradres:

Weena 696
3012 CN Rotterdam
Telefoon: (31) 10 281 65 00

Inhoud

4	Bestuur van de onderneming
5	Kerncijfers en financiële agenda
6	Verslag van de Trust Commissie
7	Verslag van de Raad van Commissarissen HAL Holding N.V.
10	Verslag van de Raad van Bestuur HAL Holding N.V.
29	Samengevatte financiële overzichten
	Geconsolideerde balans, 30
	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening, 31
	Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, 32
	Geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen, 33
	Geconsolideerd kasstroom-overzicht, 34
	Toelichting, 35
	Uitkering van dividend, 36
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, 37
39	Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans
40	Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening
41	HAL Trust Organisatie
42	Beschrijving Corporate Governance van HAL Holding N.V.
47	Informatie met betrekking tot de leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Bestuur van de onderneming

HAL Holding N.V.

Raad van Commissarissen:

M. van der Vorm, *voorzitter*

Mr. L.J. Hijmans van den Bergh, *vicevoorzitter*

M.E. Harris

C.O. van der Vorm

Dr. G.J. Wijers

Raad van Bestuur:

J.N. van Wiechen, *voorzitter*

A.A. van 't Hof RA, *CFO*

Kerncijfers en financiële agenda

<i>Euro's</i>	2024	2023
Resultaat (in miljoenen)		
Omzet	12.373,0	12.343,8
Inkomsten uit deposito's en effecten	23,8	138,5
Resultaten minderheidsdeelnemingen	402,2	346,1
Inkomsten uit overige financiële activa	155,6	168,8
Inkomsten onroerendgoedactiviteiten	12,9	(9,5)
Nettowinst toe te rekenen aan de aandeelhouders	1.209,7	1.000,5
Vermogen op 31 december		
Balanstotaal (in miljoenen)	27.342,5	26.342,6
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders (in miljoenen)	14.776,1	13.675,6
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders (in procenten van balanstotaal)	54,0	51,9
Aantal uitstaande aandelen op 31 december (in duizenden)	90.326¹	90.344 ¹
Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)	90.343¹	89.543 ¹
Gegevens per Aandeel		
Nettowinst (incl. beëindigde activiteiten)	13,39	11,07
Eigen vermogen	163,59	151,37
Nettovermogenswaarde	171,61²	150,12 ²
Slotkoers aandelen HAL Trust	115,40	113,80
Volume-gewogen gemiddelde december aandelenkoers HAL Trust	114,57	113,28
Dividend per Aandeel	2,90³	2,85
Wisselkoersen – 31 december		
U.S. dollar per euro	1,04	1,11

¹ Rekening houdend met ingekochte aandelen

² Gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-genoteerde ondernemingen

³ Voorstel in contanten

Financiële agenda

Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht	16 mei 2025
Publicatie resultaten eerste halfjaar 2025	28 augustus 2025
Tussentijds bericht	26 november 2025
Publicatie dividendvoorstel	29 januari 2026
Publicatie jaarresultaten 2025	27 maart 2026
Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht	12 mei 2026

HAL Trust

HAL Trust is in 1977 opgericht en heeft alle aandelen van HAL Holding N.V. in haar bezit.

Meer bijzonderheden over de organisatie staan vermeld op pagina 41.

In overeenstemming met de op 16 mei 2024 gegeven instructies keerde de Trust op 24 mei 2024 een dividend in contanten uit van € 2,85 per aandeel.

Op 31 december 2024 stonden 90.370.864 aandelen HAL Trust uit (2023: 90.370.864).

Op 31 december 2024 bezat HAL Holding N.V. 44.570 aandelen HAL Trust (2023: 27.019).

De Trust Commissie
HAL Trust Committee Ltd.

27 maart 2025

Verslag van de Raad van Commissarissen HAL Holding N.V.

De Raad van Commissarissen (de ‘Raad’) oefent toezicht uit op de Raad van Bestuur en geeft advies aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Bij de vervulling van zijn taak richt de Raad zich naar het belang van HAL Holding N.V. (de ‘Vennootschap’ of ‘HAL’) en de met haar verbonden onderneming.

Op 23 mei 2024 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de heer Lodewijk J. Hijmans van den Bergh herbenoemd als lid van de Raad. Eind 2024 bestond de Raad uit vijf personen. Hun namen, nationaliteiten en verdere gegevens staan vermeld op pagina 47. Er waren in 2024 negen vergaderingen, waarvan vijf regulier. De overige vergaderingen hadden betrekking op de strategie en de organisatie van de Vennootschap alsmede (mogelijke) acquisities. Eén lid was niet aanwezig tijdens één vergadering.

Aan de hand van door de Raad van Bestuur schriftelijk en mondeling verschaft informatie werd de gang van zaken besproken en beoordeeld. Meer in het bijzonder kwamen aan de orde de strategie van de Vennootschap, de begroting, liquiditeitsprognoses van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, de ontwikkeling van de resultaten, de investerings-, liquiditeiten- en onroerend goed portefeuilles, het dividend, de kwartaal-, halfjaar- en jaarberichten, de verslagen van de financiële expert (zie hieronder) en de externe accountant, het functioneren en de beloning van de Raad van Bestuur, (mogelijke) acquisities en desinvesteringen, het bestuur van de onderneming en de opzet en werking van de interne beheersingssystemen met betrekking tot financiële verslaggeving, inclusief de rapportage van de Raad van Bestuur met betrekking tot fraudezaken en onregelmatigheden. De Raad van Bestuur heeft de heer Jaap van Wiechen benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur en besloten voor te stellen om de heer Richard de Visser als nieuw lid van de Raad van Bestuur te benoemen. In zijn hoedanigheid als directeur van HAL Investments B.V. zijn aan de heer De Visser werknemersleningen verstrekt om aandelen HAL Trust aan te kopen. Deze leningen zijn verstrekt in overeenstemming met het beleid van HAL Investments en zijn uitsluitend gebruikt voor de aankoop van aandelen HAL Trust. Het bedrag van de leningen per 31 december 2024 bedroeg € 3,1 miljoen. De Raad van Bestuur heeft ook technische wijzigingen goedgekeurd in de regels van de Raad van Bestuur, de klokkenluidersregeling en de gedragscode, evenals wijzigingen in de statuten en de trustakte van HAL Trust. Gedurende twee vergaderingen werd de duurzaamheidsstrategie van de Vennootschap besproken, alsmede de rapportage uit hoofde van de *Corporate Sustainability Reporting Directive*. Tevens werd de door de Raad van Bestuur verrichte dubbele materialiteitsanalyse van de groep besproken.

De Vennootschap heeft geen interne audit functie. De Raad heeft Deloitte Risk Advisory B.V. verzocht om de interne beheersingssystemen inzake financiële rapportagerisico's (met betrekking tot de processen bij HAL Holding N.V., HAL Investments B.V. en HAL Real Estate Inc.) te onderzoeken en te rapporteren over tekortkomingen. De bevindingen zijn uiteengezet in een gedetailleerd rapport aan de Raad, en de Raad van Bestuur is verzocht om hieraan adequate opvolging te geven. Voor nadere informatie hierover verwijzen wij naar de desbetreffende paragraaf in het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 10.

Zoals toegelicht in het hoofdstuk Administratieve organisatie, risicobeheersingssystemen en financiële verslaggeving op pagina 23 van het verslag van de Raad van Bestuur, vereist de toepassing van IFRS 10 dat de Vennootschap de jaarrekeningen van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') en Safilo Group S.p.A. ('Safilo') in haar geconsolideerde jaarrekening opneemt, ondanks het feit dat het belang van HAL in Vopak (voor het grootste gedeelte van 2024) en Safilo minder dan 50% is. Teneinde te voldoen aan IFRS, is de Vennootschap "Memoranda of Understanding" aangegaan met Vopak en Safilo inzake vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie en deelnamerechten, door een onafhankelijke financiële expert namens HAL, aan vergaderingen van het Audit Committee van Vopak en het Control & Risk Committee van Safilo. Deze financiële expert (de heer J.A.M. Stael, voormalig partner van

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.) rapporteerde aan de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen of er zaken waren met betrekking tot Vopak en Safilo die onder de aandacht zouden moeten worden gebracht alvorens de jaarrekening van de Vennootschap wordt ondertekenend door de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Daarnaast is de afweging dat de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap geen materiële fouten bevat die kunnen worden toegerekend aan de jaarrekeningen van Vopak en/of Safilo, gebaseerd op de externe accountantscontrole.

Het eigendomsbelang van HAL in Vopak overschreed de 50% in december 2024. Daarom zal Vopak in 2025 worden geïntegreerd in het managementinformatiesysteem van de Vennootschap en zal de financieel expert niet langer aan de Raad over Vopak rapporteren.

De Vennootschap speelt met betrekking tot de beursgenoteerde ondernemingen Vopak, Safilo en SBM Offshore N.V. ('SBM Offshore') haar rol als grote minderheidsaandeelhouder. Dit wordt aangevuld met een vertegenwoordiging in de board. Medewerkers van HAL Investments b.V. zijn lid van de Raad van Commissarissen van Vopak en SBM Offshore alsmede niet-uitvoerend lid van de Board van Safilo.

In deze respectievelijke hoedanigheden kunnen zij, van tijd tot tijd, de beschikking hebben over vertrouwelijke informatie met betrekking tot deze beursgenoteerde ondernemingen. Deze informatie wordt niet gedeeld met de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van de Vennootschap. De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van de Vennootschap realiseren zich dat de vertrouwelijkheid van de discussies op het niveau van bovengenoemde beursgenoteerde ondernemingen belangrijk is, aangezien dit bijdraagt aan een vrije uitwisseling van ideeën en een vruchtbare discussie. Deze modus operandi is gebaseerd op deugdelijke zakelijke principes en stelt deze ondernemingen in staat om meer onafhankelijk van de Vennootschap te opereren.

De Raad heeft de variabele beloning van de Raad van Bestuur vastgesteld. Nadere informatie over de beloning van de Raad van Bestuur is opgenomen op pagina 175 van het jaarverslag (Engelstalig). De jaarlijkse beloning per commissaris over 2024, zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2023, bedroeg € 95.000.

De Raad heeft in drie vergaderingen overleg gevoerd met de externe accountant. Onderwerpen die aan de orde kwamen, waren het audit plan en de controlebevindingen, de jaarrekening, het verslag over het eerste halfjaar 2024, impairment testing en de interne controle- en beheersingssystemen met betrekking tot financiële verslaggeving, de rapportageverplichtingen uit hoofde van de *Corporate Sustainability Reporting Directive*, alsmede de onafhankelijkheid van de externe accountant. De financiële expert was eveneens aanwezig bij de vergaderingen waarin de jaarrekening, het verslag over het eerste halfjaar 2024, het audit plan en het tussentijdse accountantsverslag over het derde kwartaal werden besproken. De Raad heeft tevens overleg gevoerd met de externe accountant buiten de aanwezigheid van de Raad van Bestuur.

Buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur heeft de Raad van Commissarissen onder meer het functioneren en de samenstelling van de Raad besproken, evenals het functioneren van de Raad van Bestuur. Alle leden van de Raad woonden op 16 mei 2024 de algemene vergadering van HAL Trust in Rotterdam bij. Eén lid van de Raad was afwezig tijdens de buitengewone algemene vergadering van HAL Trust op 22 maart 2024.

De Raad heeft geen commissies ingesteld. De voorzitter van de Raad onderhield tussen de vergaderingen van de Raad intensievere contacten met de Raad van Bestuur. Tussen de vergaderingen van de Raad gaven individuele leden aan de Raad van Bestuur hun visie op concrete aangelegenheden die voor de Vennootschap van belang waren.

De door de Raad van Bestuur opgemaakte jaarrekening over 2024 werd door de Raad besproken in zijn vergadering op 27 maart 2025, waarin de externe accountant en de financiële expert participeerden. Na kennisgenomen te hebben van de goedkeurende accountantsverklaringen bij de

jaarrekeningen van HAL Trust en HAL Holding N.V., de bevindingen van de externe accountant, zoals neergelegd in het rapport aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur, en het verslag van de financiële expert, waren alle commissarissen akkoord om de jaarrekening van de Vennootschap te ondertekenen.

De Raad heeft ook het duurzaamheidsverslag, opgesteld door de Raad van Bestuur, en het beperkte assurance-rapport daarover beoordeeld.

De Raad adviseert de Trustaandeelhouders de Trustee op te dragen in de te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V., te stemmen vóór goedkeuring van de jaarrekening 2024 in overeenstemming met de voorgelegde stukken en het voorstel tot winstbestemming.

Wij merken op dat de Nederlandse Corporate Governance Code niet van toepassing is op HAL Holding N.V., aangezien HAL Holding N.V. geen Nederlandse vennootschap is. Andere corporate governance codes zijn evenmin op HAL Holding N.V. van toepassing. Op de pagina's 42 tot en met 46 van dit verslag is een beschrijving van de Corporate Governance van HAL Holding N.V. opgenomen.

Volgens rooster is de heer Martijn van der Vorm aan de beurt om af te treden als commissaris. Hij heeft besloten zich niet voor herbenoeming als lid van de Raad van Commissarissen beschikbaar te stellen. Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders HAL Trust op 16 mei aanstaande zal worden voorgesteld de heer B.M. van der Vorm te benoemen tot lid van de Raad van Commissarissen. De Raad heeft de intentie om de heer G.J. Wijers tot voorzitter te benoemen.

De heer Arie van 't Hof, CFO en lid van de Raad van Bestuur sinds 2014, zal per 30 september 2025 terugtreden uit de Raad van Bestuur. De heer Van 't Hof heeft een sleutelrol gespeeld in de Raad van Bestuur en het financieel management van de Vennootschap gedurende 32 jaar. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur spreken hun dank uit voor zijn loyaliteit en zijn vele bijdragen aan de Vennootschap.

De CFO-verantwoordelijkheden zullen worden overgenomen door de heer Mathijs van Kouwen, die sinds 2015 bij de Vennootschap werkzaam is.

Tijdens de aandeelhoudersvergadering van HAL Trust op 16 mei 2025 zal worden voorgesteld om de heer Richard de Visser te benoemen als nieuw lid van de Raad van Bestuur. De heer De Visser is sinds 2006 werkzaam bij de Vennootschap.

Namens de Raad van Commissarissen,
M. van der Vorm, *voorzitter*
27 maart 2025

De heer Martijn van der Vorm heeft besloten zich niet voor herbenoeming als lid van de Raad van Commissarissen beschikbaar te stellen. Hij is lid van de Raad sinds 1 oktober 2014 en voorzitter sinds 2016. Daarvoor was hij 28 jaar in dienst van de Vennootschap waarvan 21 jaar als voorzitter van de Raad van Bestuur. Onder zijn leiding en toezicht is de onderneming thans gezonder en sterker dan ooit.

Wij spreken onze grote dank uit voor zijn inzet en toewijding gedurende deze lange periode. Wij zullen zijn deskundigheid, ervaring, collegialiteit en wijsheid node missen.

M.E. Harris
L.J. Hijmans van den Bergh
C.O. van der Vorm
G.J. Wijers
Raad van Bestuur HAL Holding N.V.:
J.N. van Wiechen
A.A. van 't Hof

Verslag van de Raad van Bestuur HAL Holding N.V.

Inleiding

De nettowinst van HAL Holding N.V. ('HAL' of de 'Vennootschap') over 2024 bedroeg € 1.210 miljoen, overeenkomend met € 13,39 per aandeel, vergeleken met € 1.001 miljoen (€ 11,07 per aandeel) over 2023.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en op de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen, steeg in 2024 met € 2.198 miljoen. Rekening houdend met het dividend over 2023 (€ 258 miljoen) en de inkoop van eigen aandelen (€ 2 miljoen) bedroeg de nettovermogenswaarde per 31 december 2024 € 15.501 miljoen (€ 171,61 per aandeel) vergeleken met € 13.563 miljoen (€ 150,12 per aandeel) per 31 december 2023. De toename in de nettovermogenswaarde is voornamelijk het gevolg van de hogere aandelenkoersen van Vopak, SBM Offshore en Technip Energies N.V. (gecombineerd effect van € 1,2 miljard) en de winst van Boskalis (effect € 0,7 miljard).

Dividend

Het dividendbeleid is, onvoorziene omstandigheden voorbehouden en mits de stand van de liquide middelen dit toelaat, het dividend (in contanten) te baseren op 2,5% van de naar volume gewogen gemiddelde decemberkoers van het aandeel HAL Trust in het jaar voorafgaande aan het jaar van de dividenduitkering. Het voorgestelde dividend in contanten per aandeel over 2024 bedraagt € 2,90 (2023: € 2,85).

Vooruitzichten

Als gevolg van het feit dat de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde deelnemingen en gezien de brede samenstelling van de investeringsportefeuille alsmede mogelijke boekwinsten en -verliezen, spreken wij in het algemeen geen verwachtingen uit ten aanzien van de nettowinst. Gedurende de periode van 31 december 2024 tot en met 21 maart 2025 werd de marktwaarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met ongeveer € 160 miljoen (€ 1,77 per aandeel) positief beïnvloed door wijzigingen in beurskoersen.

Strategie

De strategie van HAL is erop gericht om significante belangen in ondernemingen te verwerven en te houden, met als doel vergroting van de aandeelhouderswaarde op langere termijn. Bij de keuze van nieuwe investeringen wordt, naast investerings- en rendementscriteria, de nadruk gelegd op de mogelijkheid als aandeelhouder en/of commissaris een actieve rol te spelen. Gegeven de nadruk op de langere termijn wordt geen vooraf vastgestelde investeringshorizon gehanteerd.

De strategie van HAL met betrekking tot duurzaamheid, de zogenaamde *environmental, social and governance* (ESG)-onderwerpen, is dat HAL van haar deelnemingen verwacht dat deze zich structureel verbeteren op alle materiële onderdelen van duurzaamheid, teneinde waarde op lange termijn te creëren. Wij verwijzen naar het geconsolideerde duurzaamheidsverslag in het jaarverslag in de Engelse taal.

Daarnaast bezit HAL onroerend goed. De onroerendgoedactiviteiten zijn geconcentreerd in projecten in Seattle (Washington) en omgeving. Het gaat hierbij vooral om de ontwikkeling en exploitatie van wooncomplexen.

De liquiditeiten worden hoofdzakelijk aangehouden in kortlopende obligaties van "investment grade" kwaliteit, termijndeposito's en beursgenoteerde aandelen, teneinde een hoge mate van flexibiliteit te behouden voor mogelijke acquisities.

Risico's

De strategie en het op basis hiervan gevoerde beleid brengen risico's met zich mee. In de Engelstalige jaarrekening is op de pagina's 167 tot en met 174 een nadere beschrijving van de financiële risico's opgenomen.

Naast risico's die betrekking hebben op individuele ondernemingen, (deze risico's worden niet door HAL Holding N.V. beheerst, zie pagina 23), zijn onderstaand belangrijke risicofactoren vermeld.

Concentratierisico

Er bestaat concentratierisico met betrekking tot Koninklijke Boskalis B.V. ('Boskalis'). De boekwaarde van Boskalis vertegenwoordigde per 31 december 2024 34% van de netto vermogenswaarde van HAL. De omzet van Boskalis over 2024 komt overeen met 44% van de geconsolideerde omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen. Dientengevolge kunnen ongunstige ontwikkelingen bij Boskalis een substantieel negatief effect hebben op de financiële positie van HAL.

Marktwaarderisico

Naast de belangen in de beursgenoteerde belangen Vopak, Safilo, SBM Offshore en Technip Energies (gezamenlijke beurswaarde eind 2024 van € 4,3 miljard) bezat HAL eind 2024 andere beursgenoteerde aandelen ten bedrage van € 0,3 miljard als onderdeel van de liquiditeitenportefeuille. De waarde van deze belangen kan aan grote fluctuaties onderhevig zijn als gevolg van bewegingen op de aandelenmarkten.

Renterisico

Investerings in vastrentende waarden zijn onderhevig aan wijzigingen in de rentestand. Aan het eind van 2024 had HAL voor € 1,4 miljard geïnvesteerd in obligaties van "investment grade" kwaliteit. De gemiddelde resterende looptijd van deze portefeuille bedroeg eind 2024 1,1 jaar. De rest van de vastrentende portefeuille bestond voornamelijk uit bankdeposito's met een gemiddelde resterende looptijd van minder dan een maand. Gezien de korte resterende looptijd van deze activa is het renterisico relatief beperkt. Daarnaast bestaat er een renterisico met betrekking tot de schuldpositie van de Vennootschap. Van de eind 2024 uitstaande rentedragende schuld met betrekking tot de niet-genoteerde ondernemingen van in totaal € 1.442 miljoen (2023: € 1.760 miljoen), was voor 28% (2023: 24%) de rente gefixeerd voor een periode van gemiddeld 5,1 jaar (2023: 5,2 jaar).

Valutarisico

Het belangrijkste valutarisico betreft valutatranslatierisico ten gevolge van de omrekening van (gesaldeerde) balansposities in vreemde valuta's naar euro's. Eind 2024 bedroeg het niet-afgedekte bedrag waarover door de niet-genoteerde ondernemingen valutatranslatierisico werd gelopen € 3.552 miljoen (2023: € 2.672 miljoen). Het voornaamste valutarisico betrof de Amerikaanse dollar en bedroeg € 2.497 miljoen (2023: € 1.568 miljoen). Valutarisico bestaat eveneens met betrekking tot het omrekenen van resultatenrekeningen in buitenlandse valuta's. Veranderingen in wisselkoersen ten opzichte van 2023 hadden een positief effect op de omzet van de niet-genoteerde ondernemingen van € 6 miljoen. Het effect op het bedrijfsresultaat was niet materieel.

Kredietrisico

HAL loopt kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten en liquiditeiten. Dit is het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft om haar contractuele verplichtingen na te komen. De Vennootschap gaat in het algemeen uitsluitend transacties aan met tegenpartijen met een hoge kredietwaardigheid. Eind 2024 bedroegen de liquide middelen (exclusief aandelen en exclusief de liquide middelen van de genoteerde ondernemingen) € 3,8 miljard (2023: € 4,3 miljard), waarvan € 2,2 miljard (2023: € 2,8 miljard) onderdeel was van de “corporate” liquiditeitenportefeuille. Aan het eind van 2024 bestond het vastrentende deel van de corporate liquiditeitenportefeuille voor 60% uit obligaties van “investment grade” kwaliteit met een gemiddelde lange-termijn S&P credit rating van A. De rest bestond voornamelijk uit kortlopende deposito’s die werden aangehouden bij banken met een gemiddelde korte-termijn S&P credit rating van A-1 en een gemiddelde lange-termijn rating van A+.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico heeft betrekking op de situatie waarin een onderneming niet kan voldoen aan haar financiële verplichtingen. De financiële verplichtingen hebben voornamelijk betrekking op de geconsolideerde deelnemingen. Het liquiditeitsrisico wordt in de jaarrekening (Engelstalig) uiteengezet op pagina’s 169 tot en met 171.

Investeringsrisico

In het investeringsproces maakt de Vennootschap hypothesen, veronderstellingen en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke ontwikkeling kan hiervan significant afwijken. Tevens kunnen beoordelingsfouten bij due diligence en contractonderhandelingen, alsmede het niet voldoen aan wet- en regelgeving in het kader van acquisities tot (opportuniteits-)verliezen en/of reputatieschade voor de Vennootschap leiden. De risicobereidheid hangt af van het specifieke profiel van de investeringsmogelijkheid.

Risico’s met betrekking tot financiële rapportage

Hoewel het aandelenbelang van HAL in Safilo minder dan 50% bedraagt, verplicht IFRS om deze onderneming (sinds 1 januari 2014) te consolideren, aangezien HAL, in overeenstemming met de bepalingen van IFRS 10 (Geconsolideerde jaarrekening), geacht wordt zeggenschap te hebben over Safilo. HAL is met Safilo bepaalde procedures overeengekomen voor de uitwisseling van informatie die HAL in staat stellen om aan haar consolidatieplicht, waaronder een geconsolideerd duurzaamheidsverslag conform de Europese standaarden voor duurzaamheidsrapportage (European Sustainability Reporting Standards, ESRS), te voldoen. Indien echter, om welke reden dan ook, Safilo deze informatie niet aan HAL zal verstrekken, of daartoe niet in staat is, is HAL mogelijk niet in staat om te voldoen aan haar verplichting om tijdig een geconsolideerde jaarrekening en duurzaamheidsverslag op te maken. In dit verband verwijzen wij ook naar de paragraaf Administratieve organisatie, risicobeheersingssystemen en financiële verslaggeving van dit verslag. De risicobereidheid voor compliance- en rapportagerisico's is laag.

Overige

Naast bovenstaande risico’s moet er rekening mee worden gehouden dat de winstgevendheid en de nettovermogenswaarde van de Vennootschap vatbaar zijn voor een neergang van de economie. De vraag naar de producten en diensten van de deelnemingen en/of hun winstgevendheid kan verminderen als een direct gevolg van een economische recessie, inflatie, wijzigingen in de prijzen en beschikbaarheid van grondstoffen, klimaatrisico's (transitie- en fysieke risico's), het niet kunnen aanpassen van het business model aan het digitale tijdperk, het consumentenvertrouwen, interestpercentages of overheidsbeleid (waaronder

fiscaliteit), wetgeving en geopolitieke ontwikkelingen. Daarnaast kunnen het functioneren en de winstgevendheid van bepaalde deelnemingen negatief beïnvloed worden door beperkende maatregelen als gevolg van een pandemie. Inzake de duurzaamheidsstrategie van de Vennootschap bestaat er een risico dat de doelstellingen uit hoofde van deze strategie niet worden behaald. In dit verband verwijzen wij naar het geconsolideerde duurzaamheidsverslag in het Engelstalige jaarverslag.

Acquisities en desinvesteringen

Op 15 februari 2024 investeerde HAL € 140 miljoen in preferent aandelenkapitaal van Koppert Group B.V. Het bedrijf heeft ongeveer 2.600 medewerkers en behaalde in 2024 een omzet van € 440 miljoen. Koppert is wereldwijd marktleider op het gebied van biologische bestrijdingsproducten die plagen en plantenziekten voorkomen of verminderen, waardoor het gebruik van chemische pesticiden kan worden beperkt of vermeden. Het verkoopt zijn producten wereldwijd voor beschermde (kas)teelt van groenten, buitenteelt van fruit en speciale gewassen en open veldteelt van rijgewassen (zoals soja, maïs en suikerriet) in Brazilië.

Op 29 februari 2024 verwierf Boskalis een belang van 100% in ALP Maritime Group B.V. voor € 164 miljoen. Dit bedrijf is gespecialiseerd in maritieme diensten en exploiteert een vloot van acht krachtige langeafstandssleep- en ankerbehandelingsschepen. ALP rapporteerde een omzet van € 106 miljoen over 2024.

Op 21 oktober 2024 verwierf Boskalis alle resterende (50%) aandelen in Smit Lamnalco, die het nog niet in bezit had, voor € 338 miljoen. Smit Lamnalco biedt terminalsleepdiensten aan en rapporteerde een omzet van € 303 miljoen over 2024.

Op 30 augustus 2024 verwierf HAL een extra belang van 7,5% in Coolblue, waarmee haar totaalbelang steeg naar 56,4%.

In oktober 2024 verwierf HAL twee stukken land in IJsland met een gezamenlijke oppervlakte van 2.580 hectare voor € 4,1 miljoen in het kader van een herbebossingsproject. Dit project is bedoeld om de CO₂-uitstoot van de HAL-organisatie en een deel van de uitstoot van de dochterondernemingen te compenseren. De volgende stap is het afronden van de vereiste vergunningsprocedures voor grootschalige bebossing.

Op 20 september 2024 droeg HAL haar volledige belang in Pro Gamers Group over aan een van de bestaande kredietverstrekkers van dit bedrijf als onderdeel van een financiële herstructurering. De transactie resulteerde in een boekhoudkundige winst van € 33 miljoen. Het totale verlies op deze investering sinds 2021 bedraagt € 375 miljoen. Het aandeel van HAL in het verlies van Pro Gamers over 2024 bedroeg € 26 miljoen.

Niet-beursgenoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-beursgenoteerde geconsolideerde ondernemingen over 2024 bedroeg € 10.019 miljoen (2023: € 9.854 miljoen), een stijging van € 165 miljoen (1,7%). Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen steeg de omzet van de niet-beursgenoteerde geconsolideerde ondernemingen met € 78 miljoen (0,8%). Het bedrijfsresultaat (resultaat vóór rente, bijzondere en éénmalige posten, belastingen en amortisatie van immateriële activa, maar inclusief afschrijving van software), of EBITA, van de niet-beursgenoteerde ondernemingen over 2024 bedroeg € 1.126 miljoen (2023: € 915 miljoen), een stijging van € 211 miljoen. Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen steeg het bedrijfsresultaat met € 175 miljoen. Deze stijging is vooral te danken aan hogere resultaten van Boskalis.

Geselecteerde financiële informatie (in miljoenen euro's) van de niet-beursgenoteerde bedrijven wordt weergegeven in de onderstaande tabellen, gevolgd door een beschrijving van elke deelneming. EBITDA staat voor de winst vóór rente, bijzondere en éénmalige posten, belastingen, afschrijvingen en amortisatie. De netto financiële schuld omvat bankleningen minus kasmiddelen exclusief leaseverplichtingen.

	HAL	Omzet		EBITDA		EBITA		Netto kaspositie/ (schuld) 31 dec. 2024	HAL boekwaarde 31 dec. 2024
	%	2024	2023	2024	2023	2024	2023		
<i>Niet-beursgenoteerde geconsolideerde belangen</i>									
Koninklijke Boskalis B.V.	100,0%	4.362	4.283	1.155	942	781	627	675	5.250
Van Wijnen Holding B.V.	88,0%	1.486	1.249	57	24	34	3	8	151
Broadview Holding B.V.	97,4%	1.260	1.307	130	127	58	53	(131)	778
Timber and Building Supplies Holland N.V.	95,0%	853	917	68	74	41	48	(25)	340
Auxilium GmbH	53,1%	368	324	52	45	24	22	(72)	69
Koninklijke Ahrend B.V.	96,5%	274	295	26	24	13	12	20	86
Anthony Veder Group N.V.	62,9%	236	235	93	92	37	39	(349)	157
Atlas Professionals B.V.	86,9%	234	195	13	4	12	3	13	43
IQIP Holding B.V.	100,0%	184	176	79	59	58	46	(15)	267
GreenV B.V.	74,6%	172	150	8	7	4	4	22	84
FD Mediagroep B.V.	100,0%	128	118	22	20	18	16	28	77
MSPS Holding B.V.	95,0%	109	98	57	54	51	48	(23)	162
Rotter y Krauss Holding S.p.A.	100,0%	52	55	15	12	6	4	(8)	22
HR Top Holding B.V.	86,1%	45	40	11	10	9	8	-	36
AN Direct B.V.	90,0%	32	29	3	1	3	1	2	3
Pro Gamers Group (verkocht 2024)		255	449	(6)	35	(11)	28	-	-
Totaal niet-beursgenoteerde geconsolideerde belangen		10.050	9.920	1.783	1.530	1.138	962	145	7.525
Correcties ¹		(31)	(66)	(2)	(36)	(38)	(52)	3	-
Aandeel resultaat niet geconsolideerde ondernemingen		-	-	26	4	26	4	-	-
Totaal niet-beursgenoteerde deelnemingen		<u>10.019</u>	<u>9.854</u>	<u>1.807</u>	<u>1.498</u>	<u>1.126</u>	<u>914</u>	<u>148</u>	<u>7.525</u>

¹ Inclusief intercompany eliminatie, partiële consolidatie en purchase price accounting aanpassingen

	HAL	Omzet		EBITDA		EBITA		Netto kaspositie/ (schuld) 31 dec. 2024	HAL boekwaarde 31 dec. 2024
	%	2024	2023	2024	2023	2024	2023		
<i>Niet-beursgenoteerde/niet geconsolideerde belangen</i>									
Coolblue Holding B.V.	56,4%	2.458	2.409	97	88	45	46	(22)	354
Prodrive Technologies Group B.V.	46,8%	552	506	125	66	85	30	(46)	173
DMF Holding B.V.	28,5%	74	64	41	36	41	36	6	39
Koppert Group B.V. (preferente aandelen)	0,0%	440	450	35	42	10	16	(113)	140

Niet-beursgenoteerde geconsolideerde ondernemingen

Koninklijke Boskalis B.V. (100%) is een toonaangevende bagger- en maritieme expert die nieuwe horizons creëert voor al haar stakeholders. Naast de traditionele baggeractiviteiten biedt het bedrijf een breed scala aan maritieme diensten voor de offshore energie- en hernieuwbare energiemarkten. Bovendien levert Boskalis noodhulp en bergingsgerelateerde diensten aan de maritieme industrie.

Met meer dan 11.000 medewerkers exploiteert Boskalis een vloot die bestaat uit circa 500 schepen en drijvend materieel, inclusief geassocieerde bedrijven. Het bedrijf werd opgericht in 1910 en heeft zijn hoofdkantoor in Papendrecht, Nederland.

In 2024 realiseerde Boskalis een recordomzet, -resultaat en orderboek. De omzetstijging ten opzichte van 2023 tot € 4,36 miljard was bescheiden met een sterke bijdrage van de Offshore Energy-divisie. EBITDA en nettoresultaat vóór bijzondere en éénmalige posten stegen met meer dan 20%. EBITDA steeg naar € 1.155 miljoen, EBITA steeg naar € 781 miljoen en de nettowinst vóór bijzondere en éénmalige posten kwam uit op € 638 miljoen. De uitzonderlijke prestaties weerspiegelen een druk jaar en een goede projectuitvoering in alle divisies. Het orderboek groeide in 2024 en er werd per saldo € 5,3 miljard aan nieuwe contracten toegevoegd, waaronder iets meer dan € 1 miljard door de consolidatie van Smit Lamnalco. Het orderboek aan het einde van het jaar bedroeg € 7 miljard.

In de *Dredging & Inland Infra*-divisie bedroeg de omzet € 2,2 miljard (2023: € 2,3 miljard). Met 35 weken waren de sleepopperzuigers goed bezet en werkzaam op omvangrijke projecten in Azië en het Midden-Oosten. De valpijpschepen kenden een hoge bezetting met 44 weken, terwijl de snijkopzuigers uitzonderlijk druk waren in het Midden-Oosten met een bezetting van 51 weken. De grootste omzetbijdrage kwam uit de regio's Azië/Australië, het Midden-Oosten en Europa, met substantiële projecten in de Filipijnen, Saoedi-Arabië, Taiwan, Singapore, Australië, Denemarken en Nederland. In 2024 heeft Boskalis zijn werkzaamheden aan de bouw van het platform voor het New Manila International Airport afgerond. In Singapore werd verdere vooruitgang geboekt met de meerjarige havenuitbreiding (Tuas Terminal 2) en de bouw van een innovatieve polder (Pulau Tekong), die naar verwachting in 2025 wordt voltooid. Seabed Intervention leverde opnieuw een sterke bijdrage, inclusief projecten op het gebied van de energietransitie in Taiwan en Australië. In Europa nadert het omvangrijke Fehmarnbelt-tunnelproject tussen Denemarken en Duitsland geleidelijk de voltooiing. Een groot aantal projecten is ook in uitvoering in Nederland en België, waaronder de versterking van de Markermeerdijken ten noorden van Amsterdam, de omvangrijke vernieuwing van de Zuidasdok Openbaar Vervoer Terminal in Amsterdam en twee projecten die betrekking hebben op de ontwikkeling van de Antwerpse ringweg (vervanging van de Roeyerssluis en het Oosterweel-knooppunt).

In de *Offshore Energy*-divisie steeg de omzet met 10% naar € 2,0 miljard (2023: € 1,8 miljard). De bezetting van de gehele vloot was hoger in vergelijking met 2023, met een bijzonder druk jaar voor de kraanschepen en de zware-ladingschepen. De vraag vanuit zowel de offshore wind- als de traditionele olie- en gasmarkten was gezond en bovendien was de executie van de projecten goed. Ongeveer 50% van de omzet was gerelateerd aan offshore windprojecten. De meest significante installatieprojecten voor offshore windparken vonden plaats langs de oostkust van de Verenigde Staten. Subsea Cables had een druk jaar na een paar relatief rustige jaren, met omvangrijke kabelprojecten in Duitsland en Nederland. De business units Heavy Marine Transport en Marine Services voltooiden enkele spraakmakende projecten. Een grote FPSO werd ontkoppeld en vervolgens van Brazilië naar een Europese recyclingswerf gesleept. De BOKA Vanguard transporteerde de FPSO Opportunity naar Turkije en haalde vervolgens de uitgebrande Fremantle Highway – een autotransportschip dat Boskalis in de zomer van 2023 had geborgen – op in Rotterdam om af te leveren in China. Begin 2024 nam Boskalis acht grote zeeslepers over van ALP Maritime. Deze schepen waren in hun eerste jaar bij Boskalis

erg druk en blijken buitengewoon veelzijdig te zijn. Subsea Services en Marine Survey leverden opnieuw sterke bijdragen. Subsea Services was actief met traditionele inspectie-, reparatie- en onderhoudswerkzaamheden, evenals het ontmantelen van oude offshore infrastructuur, terwijl Survey profiteerde van een gezonde vraag in zowel de offshore wind- als de traditionele olie- en gasmarkten.

De gecombineerde omzetbijdrage van *Towage & Salvage* bleef vrijwel stabiel op € 0,2 miljard (2023: € 0,2 miljard). Op 21 oktober 2024 verwierf Boskalis alle resterende (50%) aandelen in Smit Lamnalco, die het nog niet in bezit had, voor € 338 miljoen. De activiteiten van Smit Lamnalco worden sinds begin november 2024 volledig geconsolideerd. De berging had een iets rustiger jaar na een erg druk 2023. Desalniettemin was 2024 een zeer sterk jaar met de succesvolle berging van een gezonken olieplatform voor de kust van Maleisië, verschillende emergency response contracten en afwikkelresultaten.

In 2024 werd in totaal een bedrag van € 727 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. Binnen de Dredging & Inland Infra- divisie waren de grootste investeringen gerelateerd aan de Seaway en de Windpijper. De Seaway is een nieuwe 31.000 m³ sleepopperzuiger, die momenteel in aanbouw is bij de IHC Krimpen werf in Nederland. De Windpijper werd eind 2024 aangewend. Na de conversie zal het schip in 2026 in gebruik worden genomen als het grootste subsea rotsinstallatieschip in de industrie, met een capaciteit van 45.500 ton. Bij de Offshore Energy- divisie is in een aantal schepen geïnvesteerd. De investeringsverplichtingen aan het einde van het jaar bedroegen € 145 miljoen en hadden voornamelijk betrekking op de Seaway.

Het jaar 2025 markeert het begin van een nieuwe driejarige businessplanperiode voor Boskalis. Het strategische kader is gestructureerd rond drie activiteiten clusters. Bevorderen van de energietransitie door het creëren van infrastructuur die hernieuwbare, betrouwbare en betaalbare energie levert; Beschermen door klimaatadaptatie door bevolkingen en het natuurlijke milieu te beschermen tegen de gevolgen van klimaatverandering, zoals stijgende zeespiegels en extreme weersomstandigheden via kustverdediging en oeverbescherming; en Innovatieve infrastructuur creëren die sociaaleconomische welvaart bevordert door wereldhandel en stedelijke ontwikkeling te ondersteunen.

Meer informatie is beschikbaar op www.boskalis.com

HAL heeft sinds 1989 een belang in Boskalis.

Van Wijnen Holding B.V. (88,0%) is gevestigd in Baarn en had 2.374 FTE's in dienst eind 2024 (2023: 2.282). Het bedrijf is actief in woningbouw, utiliteitsbouw, projectontwikkeling en renovatieactiviteiten en heeft meer dan 30 vestigingen in Nederland. De traditionele bouwactiviteiten presteerden in 2024 zeer goed, wat tot uitdrukking kwam in hogere omzet en verbeterde marges. Echter, de opschaling van de fabriek voor industriële woningproductie verliep trager dan verwacht – met een productie van ongeveer 520 woningen tegenover 130 in 2023 – wat resulteerde in aanzienlijke opstartverliezen. De omzet over 2024 steeg met 19% tot € 1.486 miljoen en het bedrijfsresultaat nam toe met € 31 miljoen tot € 34 miljoen.

HAL heeft een belang in Van Wijnen sinds 2020.

Broadview Holding B.V. (97,4%), is in 's-Hertogenbosch gevestigd en had eind 2024 5.716 medewerkers (2023: 5.760). Broadview is een internationale houdstermaatschappij die actief is in twee sectoren: Materiaaltechnologie en Energie. Met een omzet van € 1.164 miljoen hebben de activiteiten op het gebied van materiaaltechnologie – Broadview Materials – een leidende positie op de wereldmarkt voor oppervlaktmaterialen. De bedrijven in dit cluster produceren en verkopen composite panelen en daaraan gerelateerde producten met superieure esthetische en functionele eigenschappen, zoals FENIX®, een innovatief materiaal voor binnenhuisontwerp. Arpa Industriale, Homapal en Formica produceren composite panelen voor interieurtoepassingen, zoals keukens en woninginrichting, alsmede interieurs voor kantoren, de zorg, detailhandel

en de horeca. Andere ondernemingen zijn Trespa, dat zich richt op gevelbekleding en laboratoriummeubilair, en Westag, die deuren, keukenbladen, solid surface materiaal en beklede multiplex panelen produceert. Het cluster Materiaaltechnologie omvat ook Direct Online Services, die via internet en andere verkoopkanalen keukenbladen verkoopt. Gezamenlijk hebben de bedrijven in deze cluster een wereldwijde aanwezigheid, exploiteren ze 14 fabrieken in Europa, Noord-Amerika en Azië, en worden ze ondersteund door groepscentra voor excellence op het gebied van technologie en marketing/design. Het cluster voor energie van Broadview – Broadview Energy Solutions – richt zich op de transitie naar schonere brandstoffen en had over 2024 een omzet van € 96 miljoen. De bedrijven in dit cluster zijn DMT Environmental Technology (Nederland) die faciliteiten voor het upgraden van biogas en daaraan gerelateerde apparatuur levert, Barents NaturGas (Noorwegen) die vloeibaar aardgas (LNG) distribueert, en Aritas Cryogenics (Turkije) die cryogenische tanks produceert. Verder exploiteert Cryogenic Container Services (Nederland) een leaseportefeuille cryogenische containers en wegtrailers. Ondanks een daling van de omzet met 3,5% tot € 1.260 miljoen als gevolg van lagere volumes, steeg het bedrijfsresultaat met € 5 miljoen naar € 58 miljoen, dankzij prijsverhogingen, dalende grondstofprijzen en operationele efficiency. Daarnaast werden de marges in de energietak beïnvloed door schommelingen in de onderliggende grondstofprijzen.

HAL heeft sinds 1996 een belang in Broadview.

Timber and Building Supplies Holland N.V. (95%), TABS, gevestigd in Zaandam, is een vooraanstaande leverancier van hout en bouwmaterialen op de Nederlandse markt van nieuwbouw, renovatie en onderhoud. De onderneming heeft vestigingen door geheel Nederland en had eind 2024 1.561 FTE in dienst (2023: 1.636). Al het naaldhout, evenals al het hardhout en plaatmateriaal dat in 2024 door TABS Holland werd geïmporteerd, is gecertificeerd volgens de FSC- en PEFC-normen voor verantwoord bosbeheer. Hierdoor kan TABS zijn klanten garanderen dat het hout afkomstig is uit bossen die op een milieuvriendelijke, sociaal verantwoorde en economisch haalbare manier worden beheerd. De houtvolumes bleven in de eerste drie kwartalen van 2024 dalen en werden niet volledig gecompenseerd door enig herstel in het vierde kwartaal. Dit leidde tot een omzetsdaling van 7% tot € 853 miljoen en een afname van het bedrijfsresultaat met € 7 miljoen tot € 41 miljoen.

HAL heeft sinds 1999 een belang in Timber and Building Supplies Holland.

Auxilium GmbH (53,1%), is gevestigd in Essen (Duitsland) en fungeert als houdstermaatschappij van veertien ondernemingen die medische hulpmiddelen en diensten verkopen op meer dan 100 locaties in heel Duitsland. Eind 2024 had Auxilium 2.940 FTE's in dienst (2023: 2.481). De omzet steeg met 13% tot € 368 miljoen. Exclusief het effect van overnames bedroeg de omzetgroei 8%. Het operationele resultaat nam toe met € 2 miljoen tot € 24 miljoen, en werd negatief beïnvloed door hogere personeelskosten als gevolg van inflatie en investeringen in digitalisering.

HAL heeft sinds 2010 een belang in Auxilium.

Koninklijke Ahrend B.V. (96,5%) is gevestigd in St. Oedenrode en had eind 2024 1.230 FTE's in dienst (2023: 1.251). De onderneming levert meubilair en inrichtingsdiensten voor kantoor-, onderwijs-, zorg- en retailomgevingen en heeft kantoren en productielocaties in 25 landen. De omzet over 2024 daalde met 7% tot € 274 miljoen, voornamelijk door lagere volumes in alle regio's, met name in Centraal- en Oost-Europa. Het bedrijfsresultaat (€ 13 miljoen) bleef op hetzelfde niveau als in 2023 dankzij hogere marges en operationele efficiency.

HAL heeft sinds 2001 een belang in Ahrend.

Anthony Veder Group N.V. (62,9%) is een in Rotterdam gevestigd scheepvaartbedrijf. Eind 2024 had het bedrijf 464 FTE's (2023: 469) en exploiteerde het 28 gastankers (2023: 29), waarvan er 26 in eigendom waren (2023: 28). De vloot omvat twaalf LNG-tankers. De omzet over 2024 (inclusief doorbelaste bunker- en havenkosten) bedroeg \$ 255 miljoen en bleef op hetzelfde niveau als in 2023. Het bedrijfsresultaat daalde echter met \$ 2 miljoen tot \$ 40 miljoen, als gevolg van lagere bezettingsgraden en hogere dan verwachte onderhouds- en reparatiekosten.

HAL heeft sinds 1991 een belang in Anthony Veder.

Atlas Professionals B.V. (86,9%) is gevestigd te Schiphol, is een uitzendbureau dat technisch personeel levert aan de internationale olie- en gas-, maritieme en offshore windindustrie. Atlas is tevens eigenaar van NextWave Partners, een recruitmentbureau dat zich voornamelijk richt op de sectoren voor hernieuwbare energie. Eind 2024 had het bedrijf 379 FTE's in dienst (2023: 387). De prestaties in 2024 waren sterk: de omzet steeg met 19% tot € 234 miljoen en het bedrijfsresultaat nam toe met € 9 miljoen tot € 12 miljoen.

HAL heeft sinds 2011 een belang in Atlas.

IQIP Holding B.V. (100%), gevestigd in Sliedrecht, heeft een internationale leidende positie als leverancier van totaaloplossingen voor installatie- en funderingsprojecten in de offshore wind- & hernieuwbare energie, ontmanteling, olie & gas en kust- & civiele markten. Het bedrijf heeft kantoren in Europa, Azië-Pacific en het Midden-Oosten. Eind 2024 had IQIP 387 FTE's in dienst (2023: 362). Sinds de afsplitsing van Koninklijke IHC in 2022 heeft IQIP € 166 miljoen geïnvesteerd in de uitbreiding van zijn activiteiten en de upgrade van zijn vloot van hamers. De omzet over 2024 steeg met 5% tot € 184 miljoen, voornamelijk dankzij een toename in inkomsten uit offshore windverhuurprojecten. Het bedrijfsresultaat steeg met € 12 miljoen tot € 58 miljoen.

HAL heeft sinds 2023 een belang in IQIP.

GreenV B.V. (74,6%), gevestigd in Waddinxveen, is de houdstermaatschappij van een groep bedrijven die actief zijn in de kassenbouwsector: Stolze, Prins Group, H.T. Verboom, Prins USA, Voshol, JV Energy Solutions, Green Simplicity, Apex Greenhouses (25%) en GreenV Mexico. Eind 2024 had GreenV 363 FTE's in dienst (2023: 337). Hoewel de omzet over 2024 met 15% steeg tot € 172 miljoen, bleven de marktomstandigheden uitdagend. Klanten blijven investeringsbeslissingen in kassen uitstellen vanwege hoge energieprijzen, stijgende rentetarieven en geopolitieke onzekerheid. Het bedrijfsresultaat van € 4 miljoen was vergelijkbaar met dat van 2023, en werd negatief beïnvloed door lagere brutomarges en hogere kosten. In 2024 werd een bijzondere waardevermindering van € 75 miljoen op immateriële activa van GreenV geboekt.

HAL heeft sinds 2021 een belang in GreenV.

FD Mediagroep B.V. 100%) is gevestigd in Amsterdam. Het bedrijf had eind 2024 462 FTE's in dienst (2023: 438). De merken van FD Mediagroep omvatten Het Financieele Dagblad, het radiostation BNR Nieuwsradio, de informatie- en dataservicesprovider Company.info en Investment & Pensions Europe. Het jaar 2024 was opnieuw een sterk jaar met een recordomzet van € 128 miljoen, een stijging van 8% ten opzichte van 2023. Alle merken droegen bij aan deze groei. Het bedrijfsresultaat steeg met € 2 miljoen tot € 18 miljoen.

HAL heeft sinds 1997 een belang in FD Mediagroep.

MSPS Holding B.V. (95%), voorheen bekend als Infomedics Holding B.V., levert verwerkings- en softwarediensten voor de Nederlandse zorgsector en had eind 2024 364 FTE's in dienst (2023: 342). Het bedrijf is gevestigd in Almere en richt zich op het bevorderen van efficiëntie in de zorg. Op jaarbasis verwerkt MSPS meer dan € 4 miljard aan betalingsstromen in de tandheelkunde, paramedische zorg, geestelijke gezondheidszorg en specialistische medische zorg.

Daarnaast heeft het bedrijf een leidende positie in praktijkbeheerssoftware voor tandartsen. In 2024 namen de verwerkte volumes verder toe, wat resulteerde in een stijging van het bedrijfsresultaat met € 3 miljoen tot € 51 miljoen.

HAL heeft een belang in MSPS Holding sinds 2012.

RyK Holding S.p.A. (100%), is de houdstermaatschappij van de optiekretailketen Rotter y Krauss, die sinds 1914 actief is op de Chileense markt. HAL verwierf dit bedrijf als onderdeel van de verkoop van GrandVision in 2021. Rotter y Krauss exploiteert momenteel 101 winkels in Chili en had eind 2024 822 FTE's in dienst (2023: 785). De omzet over 2024 steeg met 6% tot CLP 53 miljard (€ 52 miljoen), voornamelijk dankzij een hoger verkoopvolume. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 6 miljoen, wat € 2 miljoen hoger was dan het jaar ervoor.

HAL heeft sinds 2008 een belang in Rotter y Krauss.

HR Top Holding B.V. (86,1%) is de houdstermaatschappij van Top Employers Institute, gevestigd in Amsterdam. Top Employers Institute is wereldwijd actief in certificering en benchmarking van human resource-procedures. Via het internationaal erkende certificeringsprogramma, datagedreven inzichten en adviesexpertise helpt het bedrijf zijn klanten bij het verbeteren van strategieën voor talentwerving, ontwikkeling, betrokkenheid en retentie. Eind 2024 had het bedrijf 206 FTE's in dienst (2023: 203). De omzet steeg in 2024 met 13% tot € 45 miljoen, terwijl het bedrijfsresultaat met € 1 miljoen toenam tot € 9 miljoen.

HAL heeft een belang in het Top Employers Institute sinds 2021.

AN Direct B.V. (90%) is de houdstermaatschappij van MD Hearing, dat via zijn website en callcenters hoortoestellen verkoopt in de Verenigde Staten. Eind 2024 had het bedrijf 60 FTE's in dienst (2023: 54). In 2024 verkocht MD Hearing meer dan 170.000 hoortoestellen, een stijging van 4% ten opzichte van het jaar ervoor. De omzet steeg met 12% tot \$ 35 miljoen, terwijl het bedrijfsresultaat met \$ 2 miljoen toenam tot \$ 3 miljoen.

HAL heeft sinds 2017 een belang in AN Direct.

Niet-geconsolideerde belangen

Coolblue Holding B.V. (56,4%), gevestigd in Rotterdam, is een van de toonaangevende e-commercebedrijven in de Benelux en had eind 2024 4.443 FTE's in dienst (2023: 4.359). Het bedrijf verkoopt een breed scala aan producten, voornamelijk consumentenelektronica en grote huishoudelijke apparaten. Daarnaast biedt Coolblue energiegerelateerde diensten aan onder het eigen label Coolblue Energy, waaronder gas- en energiecontracten, de installatie van zonnepanelen, laadpalen voor elektrische voertuigen en sinds 2024 ook warmtepompen. Eind 2024 exploiteerde Coolblue 32 fysieke winkels (2023: 25) en breidde het zijn activiteiten verder uit in Duitsland, waar het sinds 2020 actief is. De omzet in Duitsland steeg in 2024 met 26% tot € 237 miljoen, onder andere door de opening van nieuwe winkels in Frankfurt en Dortmund. In totaal heeft Coolblue nu vier winkels in Duitsland. De totale omzet van Coolblue steeg in 2024 met 2% tot € 2.458 miljoen. De EBITDA nam met € 9 miljoen toe tot € 97 miljoen, wat het resultaat is van een stijging van de EBITDA in Nederland en België met € 23 miljoen, verdere investeringen in de groei van de Duitse markt, en een daling van € 7,5 miljoen in de Coolblue Energy-tak als gevolg van uitdagende marktomstandigheden.

HAL heeft sinds 2016 een belang in Coolblue.

Prodrive Technologies Group B.V. (46,8%) gevestigd in Son, is actief in onderzoek, ontwikkeling en productie van hoogwaardige elektronica, software en mechatronische producten en systemen. Het bedrijf levert oplossingen voor onder andere de halfgeleider-, medische en elektrische mobiliteitssectoren. Eind 2024 had Prodrive Technologies 2.140 FTE's in dienst (2023: 2.401). De omzet steeg in 2024 met 9% tot € 552 miljoen, terwijl de EBITDA toenam met € 59 miljoen tot € 125 miljoen.

HAL heeft sinds 2022 een belang in Prodrive Technologies Group.

DMF Holding B.V. (28,5%) gevestigd in Den Haag, opereert onder de handelsnaam *Dutch Mortgage Funding Company (DMFCO)*. Het bedrijf is actief in het verstrekken en beheren van Nederlandse hypotheeklen onder het label *Munt Hypotheken*, waarbij de hypotheeklen worden gefinancierd door pensioenfondsen en internationale investeerders. Eind 2024 had DMFCO ongeveer € 30 miljard aan beheerd vermogen en 79 FTE's in dienst (2023: 50). De omzet steeg in 2024 met 16% tot € 74 miljoen, terwijl het bedrijfsresultaat met € 5 miljoen toenam tot € 41 miljoen.

HAL heeft sinds 2017 een belang in DMFCO.

280ppm B.V. (95%), gevestigd in Rotterdam, richt zich op investeringen in vroege groeifasen in sectoren die bijdragen aan de reductie van broeikasgassen. Het bedrijf bezit een belang van 10,4% in Enough, een producent van *Abunda*, een eiwitrijk product dat wordt gebruikt als eiwitbron en hoofdingrediënt in vleesvervangers. De bouw van de fabriek met een capaciteit van 10.000 ton in Sas van Gent (Nederland) werd eind december 2022 voltooid maar bevindt zich niettemin nog in de opstartfase. Daarnaast heeft 280ppm een belang van 36,6% in OTC Flow B.V., een handelaar en broker in energiecertificaten en biobrandstoffen. In december 2024 verwierf 280ppm een belang van 25% in Salacia Solutions B.V., een aanbieder van CSRD-rapportagesoftware, gevestigd in Rotterdam.

HAL heeft sinds 2021 een belang in 280ppm.

Beursgenoteerde deelnemingen

De winst van beursgenoteerde belangen daalde met € 99 miljoen tot € 378 miljoen. Deze daling is vooral het gevolg van een lagere winst van Vopak (effect € 36 miljoen) en een lagere (IFRS) winst van SBM Offshore (effect € 74 miljoen).

Geselecteerde financiële informatie (in miljoenen en in euro's, tenzij anders aangegeven en voor wat betreft SBM Offshore *directional* omzet en nettoresultaat) van de beursgenoteerde bedrijven wordt weergegeven in de onderstaande tabel.

	HAL	Omzet		Netto resultaat		Resultaat HAL		HAL waarde
	%	2024	2023	2024	2023	2024	2023	31 dec. 2024
<i>Beursgenoteerde deelnemingen</i>								
Koninklijke Vopak N.V.	51,38%	1.316	1.426	376	456	184	220	2.573
Safilo Group S.p.A.	49,76%	993	1.025	22	(25)	10	(14)	192
SBM Offshore N.V.	23,44%	\$6.111	\$4.532	\$907	\$524	27	102	701
Technip Energies N.V.	17,12%	6.719	6.004	391	297	157	169	785
Totaal								
beursgenoteerde deelnemingen						378	477	4.251

Koninklijke Vopak N.V. (51,38%), gevestigd in Rotterdam, biedt opslag- en infrastructuuroplossingen voor essentiële producten zoals vloeistoffen en gassen die energie leveren aan huishoudens en bedrijven, chemicaliën voor de productie van goederen en eetbare oliën voor voedselbereiding. Op 31 december 2024 exploiteerde Vopak 77 terminals in 23 landen met een totale opslagcapaciteit van 35,4 miljoen kubieke meter. Eind 2024 had het bedrijf 5.618 FTE's in dienst. De aandelen van Vopak zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. De omzet over 2024 bedroeg € 1.316 miljoen (2023: € 1.426 miljoen) en de nettowinst kwam uit op € 376 miljoen (2023: € 456 miljoen).

HAL heeft sinds 1999 een belang in Vopak. De waarde van HAL's belang bedroeg op 31 december 2024 € 2.573 miljoen.

Voor meer informatie over Vopak wordt verwezen naar het jaarverslag van het bedrijf en de website www.vopak.com.

Safilo Group S.p.A. (49,76%) is een in Padua (Italië) gevestigde producent en distributeur van monturen en zonnebrillen. De onderneming is genoteerd op de effectenbeurs van Milaan en had eind 2024 3.654 werknemers in dienst. De omzet over 2024 bedroeg € 993 miljoen (2023: € 1.025 miljoen). De nettowinst kwam uit op € 22 miljoen (2023: nettoverlies € 25 miljoen). HAL heeft sinds 2005 een belang in Safilo. De waarde van het belang van HAL in Safilo bedroeg eind 2024 € 192 miljoen.

Voor nadere informatie over Safilo verwijzen wij naar het jaarverslag van deze onderneming en de website www.safilo.com.

SBM Offshore N.V. (23,44%) ontwerpt, bouwt, installeert en exploiteert drijvende faciliteiten voor de offshore energiesector en is gevestigd op Schiphol. Door het ontwerpen, bouwen, installeren en exploiteren van drijvende offshore-installaties speelt het bedrijf een cruciale rol in een rechtvaardige transitie. Eind 2024 had de onderneming 6.417 medewerkers. De aandelen worden verhandeld op Euronext in Amsterdam. De *directional* omzet over 2024 bedroeg \$ 6.111 miljoen vergeleken met \$ 4.532 miljoen in 2023. De *directional* EBITDA kwam uit op \$ 1.896 miljoen (2023: \$ 1.319 miljoen). De *directional* nettowinst over 2024 bedroeg \$ 907 miljoen (IFRS \$ 150 miljoen) vergeleken met \$ 524 miljoen (IFRS \$ 491 miljoen) in 2023. De toename in *directional* omzet en resultaten is, onder andere, een gevolg van de verkoop van de FPSO's Prosperity en Destiny, voortgang op bestaande projecten en nieuwe opdrachten alsmede de toevoeging van de FPSO Sepetiba aan de vloot. Eind 2024 bedroeg de pro forma orderportefeuille van de onderneming \$ 35,1 miljard, vergeleken met \$ 30,3 miljard eind 2023. De toename is onder meer het gevolg van de opdrachten inzake de FPSO's Jaguar en GranMorgu alsmede de FSO Trion. De waarde van het belang van HAL in SBM Offshore bedroeg eind 2024 € 701 miljoen.

HAL heeft sinds 2012 een belang in SBM Offshore. Voor nadere informatie over SBM Offshore verwijzen wij naar het jaarverslag van deze onderneming en de website www.sbmoffshore.com.

Technip Energies N.V. (17,12%), gevestigd in Parijs, is een engineering- en technologiebedrijf voor de energiemarkten. Het bedrijf richt zich zowel op traditionele markten, zoals LNG, raffinage en petrochemie, als op nieuwe markten binnen de energietransitie, met meer dan 17.000 medewerkers in 34 landen. De aandelen van het bedrijf zijn genoteerd aan Euronext Parijs. De omzet over 2024 bedroeg € 6.719 miljoen (2023: € 6.004 miljoen) en de nettowinst kwam uit op € 391 miljoen (2023: € 297 miljoen). HAL heeft sinds 2021 een belang in Technip Energies. De waarde van HAL's belang bedroeg op 31 december 2024 € 785 miljoen.

Voor meer informatie over Technip Energies wordt verwezen naar het jaarverslag van het bedrijf en de website: www.ten.com.

Onroerend goed

Het onroerend goed van HAL bevindt zich in het stedelijk gebied van Seattle (Verenigde Staten) en in Nederland. HAL heeft een vastgoedbedrijf in Seattle (acht medewerkers).

Verenigde Staten

De portefeuille in de Verenigde Staten bestond eind 2024 uit 15 projecten, waarvan twee kantoren en dertien appartementencomplexen, met totale (verwachte) kosten van \$ 1.190 miljoen (€ 1.149 miljoen). De toegezegde bijdrage van HAL in het eigen vermogen van deze projecten bedraagt \$ 359 miljoen (€ 347 miljoen), waarvan \$ 47 miljoen (€ 45 miljoen) per 31 december 2024 nog niet was uitgegeven. Van de totale verwachte kosten had \$ 804 miljoen (€ 774 miljoen) betrekking op afgeronde projecten.

Aan het eind van 2024 bedroeg de boekwaarde van de Amerikaanse vastgoedportefeuille € 218 miljoen. De verdere stijging van de rente gedurende 2024 leidde tot een verdere toename van de kapitalisatietarieven, wat een negatief effect had op de prijzen van onroerend goed. Hoewel er, net zoals in 2023, erg weinig transacties waren waarmee we de waarde van de vastgoedportefeuille konden vergelijken, hebben wij geen indicaties dat in totaliteit de geschatte waarde van de vastgoedportefeuille onder de boekwaarde ligt.

Appartementen Verenigde Staten

HAL heeft belangen in dertien joint ventures voor de ontwikkeling en exploitatie van 2.258 appartementen en de ontwikkeling en verkoop van 98 woningen in het stedelijke gebied van Seattle. Zeven projecten (1.831 appartementen) waren eind 2024 voltooid en voor 72% verhuurd. Exclusief twee recentelijk opgeleverde appartementencomplexen bedroeg de bezettingsgraad 94%. De overige projecten zullen binnen twee jaar worden opgeleverd. Op 27 augustus 2024 werd het eigendomsbelang in een appartementencomplex met 159 eenheden verkocht voor \$ 70 miljoen (€ 68 miljoen). De bouw van dit complex werd voltooid in 2018. HAL realiseerde hierbij een boekwinst van ongeveer € 26 miljoen.

Kantoren Verenigde Staten

Deze portefeuille bestaat uit een belang van 50% in een volledig verhuurd kantoorcomplex met een netto verhuurbare oppervlakte van 12.000 m² en een 90%-belang in een kantoorproject van twee gebouwen met een oppervlakte van 5.700 m², beide in Fremont, een wijk in Seattle. In totaal was 79% van de kantoren verhuurd.

Voor nadere informatie over de vastgoedportefeuille van HAL in de Verenigde Staten zie www.halrealestate.com.

Nederland

In Nederland heeft HAL een 90%-belang in een onderneming die eigenaar is van de winkelcentra De Aarhof (12.303 m²) in Alphen aan den Rijn, City Passage (7.405 m²) in Veldhoven en De Prinsenpassage in Rijswijk (19.787 m²). Het is de bedoeling dit vastgoed te herontwikkelen teneinde woningen te creëren en de winkelruimte te verbeteren. Aan het eind van 2024 bedroeg de boekwaarde van deze activa € 64 miljoen.

Het bedrijfsresultaat uit vastgoed verbeterde met € 10 miljoen naar een verlies van € 3 miljoen en omvatte liquiditeitengerealiseerde boekwinsten van € 29 miljoen, voornamelijk gerelateerd aan de hierboven genoemde verkoop van een appartementencomplex. Het resultaat werd negatief

beïnvloed als gevolg van afschrijvings- en rentelasten van gebouwen die nog niet volledig verhuurd waren, alsmede door een afwaardering van een lening (effect € 10 miljoen).

Liquiditeitenportefeuille

De “corporate” liquiditeitenportefeuille bedroeg € 2,6 miljard per 31 december 2024 (2023: € 2,9 miljard). Op 31 december 2024 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 87% (2023: 95%) uit vastrentende waarden en liquide middelen ten bedrage van € 2,2 miljard (2023: € 2,8 miljard) en voor 13% (2023: 5%) uit aandelen ten bedrage van € 0,3 miljard (2023: € 0,2 miljard). De vastrentende waarden en liquide middelen leverden een rendement op van 4,8% (2023: 4,3%). Deze portefeuille bestond hoofdzakelijk uit obligaties van “investment grade” kwaliteit voor een bedrag van € 1,4 miljard met een gemiddelde S&P credit rating van A, een gemiddelde resterende looptijd van 1,1 jaar en een rendement tot het moment van aflossing van 2,9%. Deze obligaties worden beheerd door externe vermogensbeheerders. Op aandelen werd een negatief rendement behaald van 28,4% (2023: positief 17,3%). Het negatieve rendement op aandelen is voornamelijk het gevolg van een investering in Siltronic AG. Eind 2024 had HAL een belang van 9,7% in dit bedrijf, met een waarde van € 136 miljoen. Het niet-gerealiseerde verlies op deze investering bedroeg € 80 miljoen. De inkomsten uit de liquiditeitenportefeuille daalden met € 115 miljoen naar € 24 miljoen. Dit is voornamelijk te wijten aan een waardedaling van de aandelenportefeuille.

Administratieve organisatie, risicobeheersingssystemen, duurzaamheid en (niet-) financiële verslaggeving

De administratieve organisatie en de risicobeheersings- en interne-controlesystemen met betrekking tot de strategie van de Vennootschap, haar implementatie, (niet-) financiële rapportage en compliance zijn er alle op gericht om een redelijke mate van zekerheid te verschaffen dat significante risico's worden geïdentificeerd, de ontwikkelingen daarvan worden gevolgd en, indien nodig, tijdig passende maatregelen worden getroffen (zie ook het hoofdstuk Risico's op pagina 11). Hierover wordt regelmatig aan de Raad van Commissarissen gerapporteerd.

De ondernemingen waarin HAL een belang houdt, verschillen in soort activiteit, omvang, cultuur, geografische spreiding en ontwikkelingsfase. Zij worden ieder afzonderlijk geconfronteerd met voor hen specifieke risico's inzake strategie, operaties, financiën alsmede met betrekking tot (fiscale) wet- en regelgeving. Om deze reden is er voor gekozen de deelnemingen niet centraal aan te sturen en geen centraal risicobeheersingssysteem te ontwikkelen. Elke onderneming beschikt over een eigen financieringsstructuur en een eigen verantwoordelijkheid ten aanzien van het afwegen en beheersen van haar eigen risico's en het formuleren en uitvoeren van haar eigen strategie met betrekking tot onderwerpen als duurzame ontwikkeling, het voldoen aan wet- en regelgeving, veiligheid, gezondheid en milieu alsmede cyberveiligheid (inclusief regelgeving op het gebied van databescherming). De ondernemingen hebben in het algemeen een raad van commissarissen waarin aan HAL gelieerde personen zitting hebben. De aan HAL gelieerde personen vormen hierin echter niet de meerderheid.

Deze corporate governance structuur stelt deze ondernemingen in staat zich volledig op de voor hen relevante ontwikkelingen te richten en af te wegen welke risico's te accepteren en welke te mijden. Naast risico's die verband houden met de strategie en het beleid van HAL, zoals hierboven beschreven, bestaan er derhalve risico's, waaronder risico's met betrekking tot duurzaamheidsaangelegenheden, die specifiek aan een bepaald belang zijn gerelateerd. Het is de verantwoordelijkheid van elke deelneming om deze specifieke risico's af te wegen en te beheersen. Deze risico's worden derhalve niet door HAL Holding N.V. beheerst.

HAL heeft een managementinformatiesysteem om haar performance en die van de ondernemingen waarin het belang groter is dan 50% maandelijks te volgen. Dit systeem omvat een aantal rapportages, zoals portefeuille-analyse, budgettering, rapportage van gerealiseerde

en verwachte resultaten, balans-, cashflow- en duurzaamheidsinformatie, alsmede operationele kengetallen. Daarnaast verstrekt het management van de meerderheidsdeelnemingen interne verklaringen van getrouwheid (*letters of representation*) met betrekking tot de halfjaar- en jaarcijfers. Met betrekking tot Vopak wordt geen toekomstgerichte informatie zoals budgetten en prognoses ontvangen. Deze ondernemingen rapporteren tevens over geconstateerde fraudes en onregelmatigheden. Elke deelneming is verantwoordelijk voor de eigen beoordeling van het frauderisico, alsmede voor de implementatie van beleid en procedures ter voorkoming van fraude.

Het is de doelstelling van HAL, binnen de context van de inherente beperkingen van de decentrale managementbenadering zoals hierboven omschreven, dat de financiële en duurzaamheidsverslaggeving, zowel voor interne als externe doeleinden, compleet, accuraat, valide en tijdig is. Verslaggevingsrisico's kunnen worden gedefinieerd als gebeurtenissen die HAL beletten haar doelstelling betreffende verslaggeving te bereiken. Hoewel HAL zich ervan bewust is dat geen enkel risicobeheersings- en interne-controlesysteem absolute zekerheid kan verschaffen dat doelstellingen worden behaald en dat fouten, verliezen, fraude of schending van wetten en regels worden voorkomen en dat het systeem niet alle menselijke beoordelingsfouten en vergissingen kan voorkomen, streeft de Vennootschap naar verdere verbetering van haar risicobeheersings- en interne-controlesystemen. In dit verband zijn in 2024 wederom de risicobeheersings- en interne-controlesystemen met betrekking tot financiële verslaggeving door Deloitte Risk Advisory B.V. geëvalueerd. Voor de belangrijkste financiële processen (financiële rapportage en consolidatie, informatietechnologie, treasury, belastingen en entity level controls) zijn de risico's in kaart gebracht, alsmede de controlemaatregelen die erop gericht zijn deze risico's te beheersen.

Tevens is getoetst of deze controlemaatregelen in het verslagjaar effectief hebben gewerkt. Het onderzoek inzake risicobeheersing had geen betrekking op de financiële processen van de deelnemingen van HAL. De redenen hiervoor zijn hierboven beschreven. De risicobeheersings- en interne-controlesystemen van de Vennootschap zijn besproken met de Raad van Commissarissen. Vanaf 2024 zijn de interne-controlesystemen van de Vennootschap uitgebreid, in die zin dat zij zich nu ook uitstrekken tot duurzaamheidsrapportage. De *consolidated sustainability statement* op pagina's 27 tot en met 87 in het Engelstalige jaarverslag vormt een integraal onderdeel van het verslag van de Raad van Bestuur.

Bedrijfsethiek

De Raad van Bestuur heeft, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, een gedragscode en een klokkenluidersregeling ingesteld voor de medewerkers van HAL Holding N.V., HAL Investments B.V. en HAL Real Estate Inc. Het doel van deze gedragscode is het beleid van HAL duidelijk te maken inzake ethiek, integriteit, naleving van wetten, werkgeverschap en zakelijk gedrag. Met betrekking tot naleving van wetten is het beleid van HAL om alle van toepassing zijnde wetten na te leven, inclusief, maar niet beperkt tot, die op het gebied van werkgeverschap, antidiscriminatie, gezondheid, anti-trust, effecten, fraude, corruptie en omkoping. Geen enkele medewerker, inclusief leden van de Raad van Bestuur, mag de wet overtreden of een andere medewerker of een ander persoon ertoe aanzetten de wet te overtreden namens HAL. De onderneming heeft ook gedragsregels ingevoerd met betrekking tot (vermoedelijke) fraude. Deze regels schetsen de aanpak van HAL met betrekking tot de risico's en dreiging van fraude en onderstrepen het streven van HAL om onder alle omstandigheden de hoogste ethische normen te handhaven en na te leven. Met betrekking tot werkgeverschap is het beleid van HAL een werkomgeving in stand te houden waarin elk individu met respect wordt behandeld en gelijke kansen in het werk worden gewaarborgd zonder discriminatie of intimidatie op basis van ras, huidskleur, afkomst, religie, geslacht, leeftijd of beperking. In deze context is het van belang op te merken dat HAL als werkgever over persoonlijke informatie beschikt. Deze informatie wordt uitsluitend bewaard voor arbeidsgelateerde doeleinden. Persoonlijke informatie wordt buiten HAL uitsluitend vrijgegeven met toestemming van de medewerker. Medewerkers hebben toegang tot hun eigen persoonlijke informatie en kunnen deze beoordelen. De gedragscode heeft ook betrekking op onderwerpen als belangenverstrengeling, gebruik

van e-mail, internet en sociale media, smeergeld, giften, zakelijke gunsten, vertrouwelijke informatie en effectentransacties. De medewerkers, inclusief de leden van de Raad van Bestuur, bevestigen jaarlijks dat zij de gedragscode hebben nageleefd. Daarnaast wordt het begrip van de gedragscode bij de medewerkers jaarlijks getoetst. De klokkenluidersregeling biedt medewerkers de gelegenheid verdachte onregelmatigheden te melden. In 2024 werden dergelijke onregelmatigheden niet gemeld.

Fiscaliteit

Met betrekking tot belastingen is HAL gecommitteerd om te voldoen aan alle fiscale wet- en regelgeving, inclusief landenbelastingrapportage, in alle jurisdicties waarin de onderneming actief is. Er is een fiscale strategie vastgesteld die voor een kader zorgt voor de werking van de fiscale functie en de beheersing van risico's met betrekking tot belastingen. Het kader beschrijft ook de verschillende functies, verantwoordelijkheden en procedures, inclusief een kwartaalrapportage van de meerderheidsdeelnemingen over hun fiscale positie en (potentiële) fiscale risico's. Deze fiscale risico's worden beheerst door de betreffende deelnemingen en niet door HAL. In Nederland heeft HAL Investments B.V. in het verleden een convenant afgesloten met de Belastingdienst in het kader van het "Horizontaal toezicht" model. Dit model was gebaseerd op vertrouwen, wederzijds begrip en transparantie. De Belastingdienst heeft geleidelijk een aantal veranderingen in het Horizontaal toezicht geïmplementeerd, wat inhoudt dat de convenanten veranderd zijn in individuele toezichtplannen voor de 100 grootste en/of meest complexe organisaties in Nederland. Het toezicht van de Belastingdienst op deze groep organisaties is nu gebaseerd op de volgende elementen:

- samenwerking volgens de principes van "horizontaal toezicht";
- werken in de actualiteit;
- waar mogelijk steunen op de interne beheersmaatregelen van de betrokken organisatie;
- nastreven van een professionele werkrelatie op basis van transparantie, wederzijds begrip en vertrouwen;
- stimulering van een proactieve opstelling; en
- communicatie op bestuursniveau met periodieke evaluatie van de werkrelatie.

HAL is onderdeel van de groep waarop deze regeling van toepassing is. De Nederlandse Belastingdienst vernieuwt het individuele toezichtplan voor HAL jaarlijks. Het plan is gebaseerd op de belangrijkste risicogebieden van HAL en schetst de verantwoordelijkheden van zowel HAL als de Belastingdienst.

De plaats van feitelijke leiding van HAL is per 1 april 2024 verplaatst naar Nederland. Vanaf die datum is HAL onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting en zijn dividenden onderworpen aan dividendbelasting, tenzij een vrijstelling van toepassing is.

HAL heeft procedures geïmplementeerd om te voldoen aan de wereldwijde minimumbelastingregels, zoals vastgelegd in de zogenoemde Pillar II-wetgeving. Deze wetgeving werd door de EU aangenomen op 15 december 2022 en trad per 1 januari 2024 in werking en introduceert een extra belasting in situaties waarin het effectieve belastingtarief in een bepaalde jurisdictie minder dan 15% is. Hoewel het geconsolideerde effectieve belastingtarief van HAL hoger is dan 15%, zijn gedetailleerde berekeningen per juridische entiteit en/of jurisdictie vereist om aan te tonen dat het effectieve belastingtarief per jurisdictie hoger is dan 15%. De geschatte effecten van de Pillar II-wetgeving zijn opgenomen in de jaarrekening 2024. Verwezen wordt naar de desbetreffende toelichting op pagina 154 van het jaarverslag in de Engelse taal.

Consolidatie Vopak en Safilo

Hoewel het belang van HAL in zowel Vopak (voor het grootste gedeelte van 2024) als Safilo minder dan 50% bedraagt, vereist IFRS dat deze ondernemingen worden geconsolideerd in de geconsolideerde jaarrekening, aangezien HAL geacht wordt zeggenschap (zoals gedefinieerd in IFRS 10) te hebben over deze twee ondernemingen. Vopak en Safilo zijn beide beursgenoteerde vennootschappen. Hoewel HAL in beide vennootschappen vertegenwoordigd is in de Raad van Commissarissen respectievelijk de Board, en derhalve geacht kan worden gedurende 2024 invloed van betekenis gehad te hebben over deze deelnemingen, heeft HAL in het verleden noch operationele, noch strategische zeggenschap uitgeoefend. Bovendien waren Vopak en Safilo bijvoorbeeld niet opgenomen in het hierboven vermelde managementrapportagesysteem dat de prestaties van de geconsolideerde deelnemingen op een maandelijkse basis meet. Daarnaast had de Vennootschap, gezien haar minderheidsbelang, geen instructierechten met betrekking tot Vopak en Safilo. De Vennootschap is “Memoranda of Understanding” aangegaan met Vopak en Safilo met betrekking tot vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie en recht van bijwoning, door een onafhankelijke financiële expert namens HAL, van vergaderingen van het Audit Committee van Vopak en het Control & Risk Committee van Safilo. Dit stelt HAL in staat te voldoen aan IFRS en de geconsolideerde jaarrekening op te maken inclusief de (door accountants gecontroleerde) jaarrekeningen van Vopak en Safilo. HAL heeft echter geen toegang tot de boekhouding, contracten en gerelateerde informatie van Vopak en Safilo teneinde onafhankelijk vast te stellen dat deze jaarrekeningen compleet, valide en accuraat zijn. Dienovereenkomstig waren de risicobeheersings- en interne-controlesystemen van HAL met betrekking tot financiële rapportagerisico's niet ontworpen en niet in staat om zekerheid te bieden dat de informatie met betrekking tot Vopak en Safilo in de geconsolideerde jaarrekening van HAL geen materiële fouten bevatte, vanwege de hierboven beschreven inherente beperkingen. De beoordeling dat de jaarrekening van HAL geen materiële fouten bevat die toe te schrijven zijn aan de jaarrekeningen van Vopak en/of Safilo, is gebaseerd op de externe controle van de jaarrekeningen van deze bedrijven en de betrokkenheid van de hierboven genoemde onafhankelijke financiële expert. Vopak en Safilo hebben beiden een beschrijving van hun risico's en risicobeheersysteem opgenomen in hun respectieve jaarverslagen. Deze risico's worden noch gemonitord, noch beheerd door HAL. Met betrekking tot Vopak overschreed het eigendomsbelang van HAL in december 2024 de 50%. Dit was volledig het gevolg van een aandeleninkoopprogramma dat door Vopak werd uitgevoerd, gevolgd door de formele intrekking van de ingekochte aandelen. Vopak zal in 2025 worden geïntegreerd in het managementrapportagesysteem van de Vennootschap. In dit verband hebben HAL en Vopak een informatie-uitwisselingsovereenkomst gesloten, op basis waarvan Vopak HAL van informatie zal voorzien (met uitzondering van toekomstgerichte informatie) om onder andere HAL in staat te stellen de financiële informatie van Vopak maandelijks te consolideren. Vopak blijft opgenomen in het segment “Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen”, dat is hernoemd naar “Beursgenoteerde deelnemingen”.

Werknemers van HAL Investments B.V. zijn lid van de Raad van Commissarissen van Vopak en SBM Offshore, alsmede niet-uitvoerend lid van het bestuur van Safilo. De in deze hoedanigheid verkregen informatie kan niet worden gebruikt voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, om vertrouwelijkheid te waarborgen en deze beursgenoteerde ondernemingen in staat te stellen onafhankelijk van de Vennootschap te opereren.

Dientengevolge, gebaseerd op het bovenstaande en rekening houdend met de inherente beperkingen zoals hierboven beschreven, zijn wij van mening, dat de risicobeheersings- en interne-controlesystemen inzake financiële verslaggeving van HAL Holding N.V. een redelijke mate van zekerheid verschaffen, dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen in 2024 naar behoren hebben gefunctioneerd en verklaren wij dat, voor zover ons bekend:

1°. de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de nettowinst van de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

2°. het bestuursverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende het boekjaar van de gezamenlijk in de jaarrekening opgenomen ondernemingen en dat de duurzaamheidsrapportage in het Engelstalige bestuursverslag opgesteld is overeenkomstig de in artikel 29 ter van Richtlijn 2013/34/EU bedoelde standaarden voor duurzaamheidsrapportage en met de op grond van artikel 8(4) van Verordening (EU (2020)/852 van het Europees Parlement en de Raad vastgestelde specificaties; en

3°. in dit jaarverslag een beschrijving is opgenomen van de wezenlijke risico's waarmee HAL Holding N.V. wordt geconfronteerd.

Raad van Bestuur HAL Holding N.V.

J.N. van Wiechen (*voorzitter*)

A.A. van 't Hof

27 maart 2025

De heer Arie van 't Hof, CFO en lid van de Raad van Bestuur sinds 2014, zal met ingang van 30 september 2025 terugtreden uit de Raad van Bestuur. De heer Van 't Hof heeft gedurende 32 jaar een sleutelrol gespeeld in de Raad van Bestuur en de Vennootschap. Met zijn toewijding, pragmatisme en oog voor detail heeft hij het financieel management naar een hoger niveau getild en was daarmee voor velen een voorbeeld. Naast zijn professionele prestaties zullen we zijn vriendschap, teamgeest en gevoel voor humor missen. Nu hij aan dit nieuwe hoofdstuk in zijn leven begint, willen wij – ook namens onze voormalige collega Mel Groot – onze oprechte dank uitspreken voor zijn talloze en onschatbare bijdragen aan HAL. We zullen Arie missen.

Jaap van Wiechen

Geconsolideerde balans

Per 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2024	2023
Vaste activa		
Materiële vaste activa	9.223,8	7.870,8
Leaserechten	1.097,1	1.046,4
Onroerendgoedportefeuille	111,1	85,3
Immateriële vaste activa	3.565,3	3.337,9
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.766,1	3.645,5
Overige financiële activa	1.397,4	1.037,1
Derivaten	12,3	16,0
Pensioenen	90,0	74,5
Latente belastingvorderingen	145,3	145,1
<i>Totaal vaste activa</i>	19.408,4	17.258,6
Vlottende activa		
Vorraden	1.022,4	1.093,2
Debiteuren	1.498,9	1.448,2
Effecten	1.696,1	2.125,4
Overige financiële activa	46,1	53,5
Derivaten	27,1	20,2
Te factureren omzet	221,3	307,9
Overige vlottende activa	814,5	953,8
Liquide middelen	2.578,0	2.588,4
Activa aangehouden voor verkoop	29,7	493,4
<i>Totaal vlottende activa</i>	7.934,1	9.084,0
Totaal activa	27.342,5	26.342,6
Eigen vermogen		
Eigen vermogen Aandeelhouders	14.776,1	13.675,6
Aandeel derden	2.131,6	2.196,4
Totaal eigen vermogen	16.907,7	15.872,0
Langlopende verplichtingen		
Latente belastingverplichtingen	619,3	645,7
Pensioenen	90,3	99,3
Derivaten	5,0	7,7
Voorzieningen	177,7	188,8
Omzet-gerelateerde verplichtingen	28,6	19,5
Leaseverplichtingen	1.022,7	960,7
Bankiers en overige financiële verplichtingen	2.681,7	2.370,2
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	4.625,3	4.291,9
Vlottende passiva		
Voorzieningen	175,9	208,5
Omzet-gerelateerde verplichtingen	1.140,4	907,9
Nog te betalen kosten	1.789,1	1.602,9
Belastingen	349,4	284,8
Crediteuren	1.051,8	1.245,9
Derivaten	17,5	29,2
Leaseverplichtingen	161,7	156,6
Bankiers en overige financiële verplichtingen	1.123,7	1.531,0
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	-	211,9
<i>Totaal vlottende passiva</i>	5.809,5	6.178,7
Totaal eigen vermogen en passiva	27.342,5	26.342,6

Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar geëindigd op 31 december

x 1 miljoen euro

	2024	2023
Omzet	12.373,0	12.343,8
Inkomsten uit deposito's en effecten	23,8	138,5
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	402,2	346,1
Inkomsten uit overige financiële activa	155,6	168,8
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	12,9	(9,5)
Overige inkomsten (netto)	105,2	70,5
Totaal opbrengsten	13.072,7	13.058,2
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	5.597,5	5.903,6
Personeelskosten	2.720,7	2.612,2
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	885,7	697,1
Afschrijving en impairment leaserechten	181,0	173,7
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	240,5	460,7
Overige bedrijfskosten	1.576,4	1.607,9
Totaal kosten	11.201,8	11.455,2
Bedrijfsresultaat	1.870,9	1.603,0
Financiële lasten	(260,7)	(324,4)
Overige financiële baten	132,3	83,2
Nettowinst vóór belastingen	1.742,5	1.361,8
Belastingen	(309,3)	(194,2)
Nettowinst	1.433,2	1.167,6
Toerekening resultaat:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	1.209,7	1.000,5
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	223,5	167,1
	1.433,2	1.167,6
Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)	90.343	89.543
Winst / (verlies) per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)		
- gewoon en verwaterd	13,39	11,07
Dividend per Aandeel (in euro's)	2,90¹	2,85

¹ Voorstel

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Voor het jaar geëindigd op 31 december

x 1 miljoen euro

	2024	2023
Nettowinst voor het jaar	1.433,2	1.167,6
Overig resultaat		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	(51,8)	7,6
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	24,7	13,2
Belastingen op actuariële resultaten	(6,4)	(3,4)
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	-	(0,7)
	(33,5)	16,7
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	3,7	1,4
Effect van hedge-instrumenten	(13,6)	(20,2)
Belastingen op effect van hedge-instrumenten	-	12,9
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	221,3	(138,5)
Overige	0,5	-
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	37,1	(42,0)
	249,0	(186,4)
Overige resultaten over het jaar, na belastingen ¹	215,5	(169,7)
Totaalresultaat over het jaar, na belastingen	1.648,7	997,9
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	1.413,0	878,1
- Aandeel derden	235,7	119,8
	1.648,7	997,9

¹ Waarvan € 203,3 miljoen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap (2023: € (122,3) miljoen).

Geconsolideerd mutatie- overzicht eigen vermogen

<i>x 1 miljoen euro</i>	Toe te rekenen aan aandeelhouders				Aandeel derden	Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal		
Stand per 31 december 2022	1,8	12.674,8	333,5	13.010,1	2.227,7	15.237,8
Nettowinst voor het jaar	-	1.000,5	-	1.000,5	167,1	1.167,6
Overige resultaten voor het jaar	-	5,7	(128,1)	(122,4)	(47,3)	(169,7)
Totaalresultaat voor het jaar	-	1.006,2	(128,1)	878,1	119,8	997,9
Effect aan/verkoop aandeel derden	-	3,8	-	3,8	(31,3)	(27,5)
Dividend betaald aan derden en aandeleninkoopplannen	-	-	-	-	(124,6)	(124,6)
Aandelencompensatieplannen	-	5,2	-	5,2	3,2	8,4
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,6)	-	(2,6)	-	(2,6)
Betaald dividend	-	(221,5)	-	(221,5)	-	(221,5)
Reclassificatie	-	(23,2)	23,2	-	-	-
Overige	-	2,5	-	2,5	1,6	4,1
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	-	(235,8)	23,2	(212,6)	(151,1)	(363,7)
Stand per 31 december 2023	1,8	13.445,2	228,6	13.675,6	2.196,4	15.872,0
Nettowinst voor het jaar	-	1.209,7	-	1.209,7	223,5	1.433,2
Overige resultaten voor het jaar	-	14,7	188,6	203,3	12,2	215,5
Totaalresultaat voor het jaar	-	1.224,4	188,6	1.413,0	235,7	1.648,7
Betaald dividend aan minderheidsaandeelhouders en aandeleninkoopplannen	-	-	-	-	(400,5)	(400,5)
Effect aan/verkoop aandeel derden	-	(28,8)	-	(28,8)	94,1	65,3
Omzetting van winsreserves in nominaal aandelenkapitaal ¹	12.198,3	(12.198,3)	-	-	-	-
Aandelencompensatieplannen	-	(22,6)	-	(22,6)	3,3	(19,3)
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,1)	-	(2,1)	-	(2,1)
Betaald dividend	-	(257,5)	-	(257,5)	-	(257,5)
Reclassificatie	-	(14,8)	14,8	-	-	-
Overige	-	(1,5)	-	(1,5)	2,6	1,1
Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct verantwoord in het eigen vermogen	12.198,3	(12.525,6)	14,8	(312,5)	(300,5)	(613,0)
Balance on December 31, 2024	12.200,1	2.144,0	432,0	14.776,1	2.131,6	16.907,7

¹ De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, gehouden op 28 maart 2024, heeft de omzetting van bestaande winstreserves (ingehouden winst) in nominaal aandelenkapitaal goedgekeurd. In overeenstemming met de goedgekeurde aanpassingen van de statuten van HAL Holding N.V. is de nominale waarde per aandeel verhoogd tot 135 euro.

Geconsolideerd kasstroom- overzicht

Voor het jaar geëindigd op 31 december

<i>x 1 miljoen euro</i>	2024	2023
Kasstroom bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst / (verlies) vóór belastingen	1.742,5	1.361,8
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	343,5	288,6
Mutaties in werkkapitaal	236,2	236,7
Aanpassingen naar kasstromen	697,7	980,0
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	3.019,9	2.867,1
Ontvangen overige financiële baten	84,6	36,3
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	(199,7)	(276,8)
Betaalde belastingen	(280,9)	(211,9)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	<i>2.623,9</i>	<i>2.414,7</i>
Kasstroom investeringsactiviteiten		
Investerings in minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(719,8)	(477,8)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	22,3	525,1
Ontvangsten uit verkoop van/(investerings in) overige immateriële vaste activa	(80,5)	(55,3)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(1.320,4)	(1.158,6)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	60,5	77,7
Ontvangsten uit/(investerings in) overige financiële activa	(241,3)	88,5
Investerings in effecten en deposito's	(267,9)	(59,2)
Desinvesteringen in effecten en deposito's	692,1	1.043,9
Derivaten (afdekking netto-investerings in vreemde valuta)	(23,1)	46,7
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	<i>(1.878,1)</i>	<i>31,0</i>
Kasstroom financieringsactiviteiten		
Toename lange-termijn bankschulden en overige financiële verplichtingen	900,7	592,6
Afname lange-termijn bankschulden en overige financiële verplichtingen	(821,5)	(1.054,4)
Betalings leaseverplichtingen	(203,4)	(205,4)
Netto toename/(afname) korte-termijn financiering	25,6	(760,7)
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	(460,3)	(192,6)
Ingekochte eigen aandelen	(2,1)	(2,6)
Betaald dividend	(257,5)	(221,5)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	<i>(818,5)</i>	<i>(1.844,6)</i>
Netto toename/(afname) liquide middelen	(72,7)	601,1
Liquide middelen aan het begin van de periode	2.588,4	2.043,9
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	52,8	-
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties	9,5	(3,8)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	2.650,7	2.040,1
Netto toename liquide middelen	(72,7)	601,1
Liquide middelen aan het einde van de periode	2.578,0	2.641,2
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	-	(52,8)
Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans	2.578,0	2.588,4

In het verkort verslag 2024 zijn de geconsolideerde balans per 31 december 2024, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2024 (de ‘overzichten’) opgenomen.

Gezien het overschrijden van de 50%-eigendomsdrempel in Vopak, heeft de Raad van Bestuur besloten om de presentatie van pro forma financiële overzichten, waarin Vopak en Safilo op een niet-geconsolideerde basis werden gerapporteerd, stop te zetten. Vopak zal blijven worden gerapporteerd in het segment “Beursgenoteerde minderheidsdeelnemingen”, dat is hernoemd naar “Beursgenoteerde deelnemingen”.

Deze overzichten maken deel uit van, en zijn onveranderd ontleend aan, de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust.

De gehanteerde verslaggevingsbasis, International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (IFRS), en de waarderingsgrondslagen bij deze overzichten zijn identiek aan de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust. Voor verdere informatie over toegepaste grondslagen en de jaarrekening als geheel verwijzen wij naar de website www.halholding.com.

Uitkering van dividend

Aan de Vergadering van Aandeelhouders HAL Trust wordt voorgesteld de Trustee te instrueren om in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. te stemmen vóór de voorstellen tot vaststelling van de jaarrekening 2024 en de uitkering van een dividend in contanten van € 2,90 per aandeel.

Voorgesteld wordt de Trustee te instrueren een contant dividend uit te keren van € 2,90 per aandeel HAL Trust.

Aandeelhouders die hun aandelen houden middels Euroclear Nederland, worden betaald via aangesloten banken en commissionairs. De overige Aandeelhouders worden direct betaald zoals met hen is overeengekomen.

De tekst van Artikel VII, lid 7.1 van de Trustakte luidt:

Cash dividends and other proceeds. Upon the Trustee receiving a dividend payment or other payment from the Company on or in respect of any of the Company Shares, it shall immediately make an equivalent payment on the corresponding Trust Shares. Distributions on Trust Shares will be made payable without charging costs or commission.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan de Trustee en aandeelhouders van HAL Trust

Verklaring over de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten over 2024

Ons oordeel

Naar ons oordeel zijn de bijgaande geconsolideerde samengevatte financiële overzichten over 2024 van HAL Trust (de ‘Trust’), in alle van materieel belang zijnde aspecten, consistent met de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening, in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting op pagina 35.

De geconsolideerde samengevatte financiële overzichten

De in dit Verkort verslag op pagina 30 tot en met 35 opgenomen geconsolideerde samengevatte financiële overzichten van de Trust die zijn ontleend aan de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2024 van HAL Trust te Bermuda bestaan uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2024;
- de geconsolideerde winst- en verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2024;
- het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat voor het jaar geëindigd op 31 december 2024;
- het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen voor het jaar geëindigd op 31 december 2024;
- het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 31 december 2024; en
- de toelichting op de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten.

De geconsolideerde samengevatte financiële overzichten bevatten niet alle toelichtingen die zijn vereist op basis van IFRS Accounting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het kennisnemen van de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten kan derhalve niet in de plaats treden van het kennisnemen van de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Trust en onze controleverklaring daarbij.

De gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening en de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten bevatten geen weergave van gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden sinds de datum van onze controleverklaring bij de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening.

De gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening en onze controleverklaring daarbij

Wij hebben een goedkeurend oordeel verstrekt bij de geconsolideerde jaarrekening in onze controleverklaring van 27 maart 2025. Deze controleverklaring bevat tevens:

- De beschrijving van kernpunten van de controle. Kernpunten zijn die zaken die, naar ons professionele oordeel, het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening.
- Secties waarin de materialiteit en de reikwijdte van de groepscontrole worden gecommuniceerd.
- Een sectie “Controleaanpak frauderisico’s”.
- Een sectie “Controleaanpak continuïteit”.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. voor de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten in overeenstemming met de grondslagen zoals beschreven in de toelichting op pagina 35.

Onze verantwoordelijkheden

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel of de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten in alle van materieel belang zijnde aspecten consistent zijn met de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening op basis van onze werkzaamheden, uitgevoerd in overeenstemming met International Standards on Auditing 810 (Revised) “Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten”.

De opdrachtpartner van de controle resulterend in deze controleverklaring van de onafhankelijke accountant is David Gibbons.

PricewaterhouseCoopers Ltd.

Chartered Professional Accountants

Hamilton, Bermuda, 27 maart 2025

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans

<i>x 1 miljoen euro</i>	2024	2023 ¹	2022 ¹	2021 ¹	2020 ¹
Vaste activa					
Materiële vaste activa	9.223,8	4.612,6	4.439,8	1.266,1	1.188,8
Leaserechten	1.097,1	438,0	425,7	325,1	320,5
Onroerendgoedportefeuille	111,1	85,3	76,5	68,0	42,0
Immateriële vaste activa	3.565,3	3.005,3	3.273,9	1.926,4	850,9
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.766,1	3.642,0	3.150,8	3.995,6	3.664,7
Overige financiële activa	1.409,7	703,7	86,8	316,6	167,6
Pensioenen	90,0	63,4	55,3	58,5	41,2
Latente belastingvorderingen	145,3	71,0	42,7	40,8	21,0
<i>Totaal vaste activa</i>	<u>19.408,4</u>	<u>12.621,3</u>	<u>11.551,5</u>	<u>7.997,1</u>	<u>6.296,7</u>
Vlottende activa					
Voorraden	1.022,4	864,7	875,1	733,0	519,6
Debiteuren	1.498,9	1.122,7	1.081,9	698,5	566,1
Deposito's en effecten	1.696,1	2.125,4	3.360,9	4.160,0	175,8
Overige financiële activa	73,2	32,9	294,5	273,2	20,8
Overige vlottende activa	814,5	654,8	626,1	178,5	157,2
Omzet-gerelateerde activa	221,3	307,9	372,4	70,6	79,3
Liquide middelen	2.578,0	2.316,5	1.932,4	2.084,0	1.269,7
Activa aangehouden voor verkoop	29,7	467,4	236,1	32,0	5.281,4
<i>Totaal vlottende activa</i>	<u>7.934,1</u>	<u>7.892,3</u>	<u>8.779,4</u>	<u>8.229,8</u>	<u>8.069,9</u>
Totaal activa	<u>27.342,5</u>	<u>20.513,6</u>	<u>20.330,9</u>	<u>16.226,9</u>	<u>14.366,6</u>
Eigen vermogen Aandeelhouders	14.776,1	13.627,9	12.961,9	12.387,2	7.944,3
Aandeel derden	2.131,6	159,9	277,4	348,8	788,7
Langlopende verplichtingen					
Latente belastingverplichtingen	619,3	375,0	419,1	287,5	161,2
Voorzieningen	268,0	201,2	207,1	89,4	109,9
Omzet-gerelateerde verplichtingen	28,6	16,9	16,0	14,3	13,6
Leaseverplichtingen	1.022,7	323,0	321,2	240,1	238,7
Bankiers en overige financiële verplichtingen	2.686,7	588,2	1.263,3	1.027,6	582,2
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<u>4.625,3</u>	<u>1.504,3</u>	<u>2.226,7</u>	<u>1.658,9</u>	<u>1.105,6</u>
Vlottende passiva					
Voorzieningen	175,9	151,1	156,0	11,8	14,4
Omzet-gerelateerde verplichtingen	1.140,4	877,3	659,4	234,9	141,2
Nog te betalen kosten	1.789,1	1.397,3	1.390,6	426,6	325,8
Belastingen	349,4	238,8	208,1	66,3	38,1
Crediteuren	1.051,8	932,8	972,1	666,1	529,5
Leaseverplichtingen	161,7	115,6	105,4	79,9	72,1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	1.141,2	1.297,9	1.369,1	346,4	413,3
Passiva genel. aan activa gehouden voor verkoop	-	210,7	4,2	-	2.993,6
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<u>5.809,5</u>	<u>5.221,5</u>	<u>4.864,9</u>	<u>1.832,0</u>	<u>4.528,0</u>
Totaal eigen vermogen en passiva	<u>27.342,5</u>	<u>20.513,6</u>	<u>20.330,9</u>	<u>16.226,9</u>	<u>14.366,6</u>
Eigen vermogen per aandeel (in euro's)	<u>163,59</u>	<u>150,84</u>	<u>146,31</u>	<u>142,87</u>	<u>93,12</u>
Eigen vermogen per aandeel op basis van marktwaaide beursgenoteerde ondernemingen (in euro's)	<u>171,61</u>	<u>150,12</u>	<u>147,72</u>	<u>151,22</u>	<u>149,91</u>

¹ Cijfers gebaseerd op de pro forma financiële overzichten. Gezien het overschrijden van de 50%-eigendomsdrempel in Vopak in 2024, heeft de Raad van Bestuur besloten om de presentatie van pro forma financiële overzichten, waarin Vopak en Safilo op een niet-geconsolideerde basis werden gerapporteerd, stop te zetten.

Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening

<i>x 1 miljoen euro</i>	2024	2023 ¹	2022 ¹	2021 ¹	2020 ¹
Omzet	12.373,0	9.854,4	7.625,9	5.008,4	3.387,4
Inkomsten uit deposito's en effecten	23,8	138,5	(119,7)	80,0	(28,9)
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	402,2	339,9	657,0	286,4	108,4
Inkomsten uit overige financiële activa	155,6	166,7	(6,0)	4,2	4,4
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	12,9	(9,5)	58,1	49,7	2,3
Overige inkomsten	105,2	25,6	108,8	3.511,4	86,4
Totaal opbrengsten	13.072,7	10.515,6	8.324,1	8.940,1	3.560,0
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	5.597,5	5.555,9	4.588,9	2.751,0	1.658,8
Personeelskosten	2.720,7	1.993,4	1.487,9	1.128,6	836,1
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	885,7	441,2	277,5	127,0	126,6
Afschrijving en impairment leaserechten	181,0	120,7	104,6	82,5	72,9
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	240,5	408,3	414,0	71,1	95,0
Overige bedrijfskosten	1.576,4	881,1	824,7	635,2	529,7
Totaal kosten	11.201,8	9.400,6	7.697,6	4.795,4	3.319,1
Bedrijfsresultaat	1.870,9	1.115,0	626,5	4.144,7	240,9
Financiële netto lasten	(128,4)	(85,3)	(20,7)	(27,3)	(47,0)
Nettowinst vóór belastingen	1.742,5	1.029,7	605,8	4.117,4	193,9
Belastingen	(309,3)	(115,8)	(75,3)	(88,3)	(9,8)
Nettowinst van voortgezette activiteiten	1.433,2	913,9	530,5	4.029,1	184,1
Nettowinst van beëindigde activiteiten	-	-	-	399,9	642,9
Nettowinst vóór aandeel derden	1.433,2	913,9	530,5	4.429,0	827,0
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	(223,5)	87,1	116,9	(158,2)	(203,7)
Nettowinst	1.209,7	1.001,0	647,4	4.270,8	623,3
Winst per Aandeel (in euro's)	13,39	11,08	7,23	48,68	7,25
Dividend per Aandeel (in euro's)	2,90²	2,85	5,00	5,70	4,70

¹ Cijfers gebaseerd op de pro forma financiële overzichten. Gezien het overschrijden van de 50%-eigendomsdrempel in Vopak in 2024, heeft de Raad van Bestuur besloten om de presentatie van pro forma financiële overzichten, waarin Vopak en Safilo op een niet-geconsolideerde basis werden gerapporteerd, stop te zetten.

² Voorstel

De in het Anglo-Amerikaanse recht veel voorkomende Trustfiguur houdt in, dat een vermogen op grond van een trustovereenkomst ten behoeve van de gerechtigden wordt beheerd door een Trustee.

De Trust kent de volgende drie organen:

Vergadering van houders van Trust-Shares

Met uitzondering van de bevoegdheden van de hierna omschreven Trust Commissie berust de zeggenschap over de Trust bij de Vergadering van houders van Trust-Shares.

De uitvoering van de in deze vergadering genomen besluiten wordt opgedragen aan de Trustee. Dit houdt in dat de Trustee in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. stem uitbrengt conform de uitslag van de stemming in de Vergadering van houders van Trust-Shares.

De jaarlijkse Vergadering van houders van Trust-Shares wordt te Rotterdam gehouden. Ter toelichting op het gevoerde beleid zullen in deze vergaderingen de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. aanwezig zijn.

De Trustee

Als Trustee fungeert HAL Trustee Limited, Hamilton, Bermuda.
Het bestuur wordt gevormd door D.C. Meerburg, *voorzitter*, H.E. Cooper, M.P.M. de Raad en H. van Everdingen, *leden*.
De Trustee is de juridische eigenaar van het vermogen van de Trust, te weten alle aandelen in HAL Holding N.V., Curaçao.
De bevoegdheden van de Trustee zijn beperkt tot het uitvoeren van de besluiten van de Vergadering van houders van Trust-Shares en van de Trust Commissie.
De Trustee stemt in de Vergadering van Aandeelhouders HAL Holding N.V. in overeenstemming met de instructies van de Vergadering van houders van Trust-Shares.

De Trust Commissie

De Trust Commissie is HAL Trust Committee Limited, Hamilton, Bermuda.
Het Bestuur van de Trust Commissie wordt gevormd door P.J. Kalff, *voorzitter*, H.E. Cooper, M. van der Vorm en A.A. van 't Hof, *leden*.
Dit bestuur wordt benoemd door de Stichting HAL Trust Commissie, aandeelhoudster van HAL Trust Committee Limited. Het bestuur van deze stichting wordt benoemd door de Vergadering van houders van Trust-Shares. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door de heren P.J. Kalff, M. van der Vorm en A.A. van 't Hof.

De Trust Commissie heeft de bevoegdheid het ondernemingsvermogen te hergroeperen, indien zij dit in geval van bijzondere omstandigheden, zoals internationale politieke ontwikkelingen, in het belang van aandeelhouders en/of de onderneming noodzakelijk acht. Een dergelijke hergroepering heeft ten doel HAL Holding N.V. als houdstermaatschappij van de groep te vervangen door een maatschappij gevestigd in een andere jurisdictie. Om dat doel te bereiken, kan HAL Holding N.V. tegen inkoop van aandelen haar activa overdragen aan die nieuwe maatschappij. De Trust Commissie heeft voorts de bevoegdheid om zo nodig een andere Trustee te benoemen. Tenslotte bezit de Trust Commissie enkele bevoegdheden van huishoudelijke aard.

Beschrijving Corporate Governance van HAL Holding N.V.

Naamloze Vennootschap naar het recht van Curaçao

HAL Holding N.V. is een naamloze vennootschap met statutaire zetel op Curaçao. De Corporate Governance van HAL Holding N.V. wordt beheerst door het recht van Curaçao en de statuten en reglementen die in overeenstemming met dat recht zijn vastgelegd. De financiële verslaglegging door HAL Holding N.V. geschiedt in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. HAL Holding N.V. heeft haar plaats van feitelijke leiding met ingang van 1 april 2024 in Nederland

HAL Holding N.V. is een houdstermaatschappij die aan het hoofd staat van de groep waartoe zij en een aantal andere dochtermaatschappijen behoren.

Aandelenkapitaal

HAL Holding N.V. heeft een aandelenkapitaal dat verdeeld is in aandelen met, met ingang van 28 maart 2024, een nominale waarde van € 135 elk. Aan alle aandelen zijn dezelfde rechten verbonden. Ieder aandeel geeft het recht om één stem uit te brengen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Alle aandelen luiden op naam.

HAL Trust

Alle aandelen in het kapitaal van HAL Holding N.V. worden gehouden door HAL Trust ten behoeve van de houders van Trust-Shares. Voor ieder aandeel in het kapitaal van HAL Holding N.V. heeft HAL Trust één Trust-Share uitgegeven. Aan alle Trust-Shares zijn dezelfde rechten verbonden. Iedere Trust-Share geeft het recht om één stem uit te brengen in de vergadering van houders van Trust-Shares. Alle uitkeringen die HAL Holding N.V. op haar aandelen betaalbaar stelt, worden door HAL Trust doorbetaald aan de houders van Trust-Shares.

HAL Trust is een trust naar Bermudees recht en wordt beheerst door een trust deed, waarvan de tekst laatstelijk op 28 maart 2024 is gewijzigd. HAL Trustee Limited is de Trustee, terwijl HAL Trust Committee Limited volgens de trust deed bepaalde bevoegdheden kan uitoefenen. Voor verdere informatie met betrekking tot HAL Trustee Limited en HAL Trust Committee Limited wordt verwezen naar pagina 41. De Trust-Shares zijn genoteerd en worden verhandeld op Euronext in Amsterdam.

Vergadering van houders van Trust-Shares

In overeenstemming met de bepalingen van de trust deed wordt jaarlijks een vergadering van houders van Trust-Shares gehouden, voorafgaande aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. Aan de vergadering van houders van Trust-Shares komt, onder meer, de bevoegdheid toe om aan de Trustee bindende instructies te geven ten aanzien van de uitoefening van het stemrecht in Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. Hiermee wordt bereikt dat de houders van Trust-Shares in feite de zeggenschap uitoefenen in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V.

Noch de statuten van HAL Holding N.V., noch de trust deed, bevatten beschermingsmaatregelen die de zeggenschap van de houders van Trust-Shares beperken. Alle besluiten van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. worden met gewone meerderheid van stemmen genomen en hetzelfde geldt voor besluitvorming in de vergadering van houders van Trust-Shares.

Rechten van houders van Trust-Shares

Iedere houder van een Trust-Share heeft het recht om de vergadering van houders van Trust-Shares hetzij in persoon, hetzij bij schriftelijke volmacht, bij te wonen, daarin het woord te voeren en stemrecht uit te oefenen. Voorts hebben houders van Trust-Shares die gezamenlijk tenminste tien procent van alle uitstaande Trust-Shares vertegenwoordigen, het recht de Trustee te verzoeken een vergadering van houders van Trust-Shares bijeen te roepen.

Bevoegdheden Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Krachtens de statuten van HAL Holding N.V. komen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van HAL Holding N.V. – en daarmee indirect aan de vergadering van houders van Trust-Shares – de volgende bevoegdheden toe:

1. Benoeming en ontslag van leden van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen;
2. Goedkeuring van de jaarrekening;
3. Het verlenen van decharge aan leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen;
4. Wijziging van de statuten, mits op voorstel van de Raad van Bestuur, dat is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen;
5. Toekenning van beloning aan Commissarissen;
6. Benoeming van de externe accountant;
7. Beslissingen omtrent de winstbestemming nadat de door de Raad van Bestuur met goedkeuring van de Raad van Commissarissen bepaalde reserveringen zijn getroffen;
8. Alle overige bevoegdheden die bij de statuten niet aan een ander orgaan zijn toevertrouwd.

Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. is belast met het besturen van de Vennootschap, hetgeen ondermeer inhoudt dat hij verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van de Vennootschap, de strategie en het beleid. De Raad van Bestuur legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Bestuur richt zich bij de vervulling van zijn taak op het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij de Vennootschap betrokkenen af.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wetten en regelgeving, het beheersen van de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en voor de financiering van de Vennootschap.

Het aantal leden van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De Raad van Bestuur bestaat thans uit twee leden. De leden zijn door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor onbepaalde tijd benoemd. Zij kunnen worden ontslagen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders; zij kunnen daarnaast worden geschorst door de Raad van Commissarissen.

De Raad van Bestuur heeft met goedkeuring van de Raad van Commissarissen een reglement opgesteld waarin onder meer nadere voorschriften zijn gegeven omtrent besluitvorming binnen de Raad van Bestuur, rapportage aan de Raad van Commissarissen, de omgang met eventuele conflicterende belangen en het vervullen van nevenfuncties.

De bezoldiging van ieder lid van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen. De bezoldiging bestaat uit een vaste beloning en een variabele beloning waarvan de omvang door de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld, alsmede secundaire arbeidsvoorwaarden. Voor de leden van de Raad van Bestuur gelden geen optieplannen.

Bovendien verstrekt de Vennootschap geen persoonlijke leningen of garanties aan leden van de Raad van Bestuur, met dien verstande dat bestaande leningen of garanties op het moment van de eerste benoeming van een lid van de Raad van Bestuur worden gerespecteerd, onder voorbehoud van goedkeuring en toezicht door de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en op de algemene gang van zaken in de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de Raad van Bestuur met raad terzijde. De Raad van Commissarissen richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de daarvoor in aanmerking komende belangen van de bij de Vennootschap betrokkenen af. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn eigen functioneren.

De Raad van Commissarissen bestaat minimaal uit vijf leden. De Raad van Commissarissen kan bepalen dat de raad uit meer leden bestaat. Thans bestaat de raad uit vijf leden, die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor onbepaalde tijd zijn benoemd. Elk jaar treedt tenminste één commissaris af volgens een door de raad opgemaakt rooster. Een volgens het rooster aftredende commissaris is telkens herbenoembaar.

De Raad van Commissarissen heeft uit zijn midden een voorzitter en een vicevoorzitter benoemd.

Alle taken van de Raad van Commissarissen worden collegiaal en gezamenlijk in pleno uitgeoefend.

De Raad van Commissarissen heeft een reglement vastgesteld waarin voorschriften zijn gesteld onder meer op het gebied van de informatieverzorging door de Raad van Bestuur, de onderwerpen die ieder jaar in elk geval aan de orde komen, de wijze van vergaderen en besluitvorming, de behandeling van eventuele tegenstrijdige belangen, persoonlijke beleggingen van commissarissen en criteria die een onafhankelijke uitoefening van de functie van commissaris mogelijkzouden kunnen bedreigen.

De Raad van Commissarissen heeft een profiel voor zijn samenstelling opgesteld. Iedere commissaris is geschikt om de hoofdlijnen van het totale beleid te beoordelen. De commissarissen beschikken gezamenlijk over voldoende deskundigheid om de taak van de raad als geheel naar behoren te vervullen.

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen wordt door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgesteld.

Informatieverzorging/Logistiek Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen verschaffen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders – en de vergadering van houders van Trust-Shares – alle relevante informatie die zij behoeft voor de uitoefening van haar bevoegdheden, tenzij een zwaarwichtig belang zich daartegen verzet.

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen zullen alle aandeelhouders en andere partijen op de financiële markt die zich in gelijke positie bevinden gelijkelijk en gelijktijdig informeren over aangelegenheden die invloed kunnen hebben op de koers van het Trust-Share.

De eventuele contacten tussen de Raad van Bestuur enerzijds en de pers en financiële analisten anderzijds worden zorgvuldig behandeld en gestructureerd, en de Vennootschap verricht geen

handelingen die de onafhankelijkheid van analisten ten opzichte van de Vennootschap en vice versa aantasten.

Financiële verslaggeving en duurzaamheidsverslaggeving uit hoofde van CSRD

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de kwaliteit en de volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten alsmede duurzaamheidsverslaggeving uit hoofde van CSRD. De Raad van Commissarissen ziet erop toe dat het Bestuur deze verantwoordelijkheid vervult.

De geconsolideerde jaarrekening van HAL Holding N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De jaarrekening en het jaarverslag worden zowel in de Engelse taal als in een verkorte Nederlandse vertaling uitgegeven. HAL Holding N.V. geeft voorts tussentijdse berichten uit in overeenstemming met de daarvoor geldende bepalingen van de wet en het Fondsenreglement van Euronext in Amsterdam. Alle financiële informatie wordt eveneens gepubliceerd op de website www.halholding.com. De jaarrekening wordt ondertekend door de leden van de Raad van Bestuur en van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bespreekt de jaarrekening met de externe accountant voordat zijn leden tot ondertekening overgaan.

Verwezen wordt naar het verslag van de Raad van Commissarissen op pagina 7 en het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 10. Deze verslagen verduidelijken de consequenties en de maatregelen die zijn genomen als gevolg van de toepassing van IFRS 10. De toepassing van deze standaard brengt met zich mee dat de Vennootschap genoodzaakt is de jaarrekeningen van Koninklijke Vopak N.V. ('Vopak') en Safilo Group S.p.A. ('Safilo') in haar jaarrekening te consolideren. Zoals toegelicht in bovengenoemde verslagen, is de Vennootschap "Memoranda of Understanding" aangegaan met Vopak en Safilo met betrekking tot vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie alsmede deelnemerechten, door een onafhankelijke financiële expert die benoemd is door de Vennootschap, aan de Audit Committee vergaderingen van Vopak en de Control and Risk Committee vergaderingen van Safilo. Deze onafhankelijke financiële expert rapporteert aan de Vennootschap of er zaken zijn die onder de aandacht zouden moeten worden gebracht alvorens de jaarrekening van de Vennootschap te ondertekenen. In de eerste helft van 2024 overschreed het effectieve eigendomsbelang van de Vennootschap in de uitstaande aandelen van Vopak, rekening houdend met eigen aandelen, de 50%. Dit was volledig het gevolg van een aandeleninkoopprogramma dat door Vopak werd uitgevoerd. Per 31 december 2024 bedraagt het juridische eigendomsbelang van HAL in Vopak 51,38% als gevolg van de annulering en intrekking van de eigen aandelen van Vopak in december 2024. Vopak zal in 2025 worden geïntegreerd in het managementrapportagesysteem van de Vennootschap. HAL en Vopak hebben een informatie-uitwisselingsovereenkomst gesloten, op basis waarvan Vopak HAL van informatie zal voorzien (met uitzondering van toekomstgerichte informatie), zodat HAL, onder andere, de financiële informatie van Vopak maandelijks kan consolideren.

De afweging dat de geconsolideerde jaarrekening over 2024 van de Vennootschap geen materiële fouten bevat die toegerekend kunnen worden aan de jaarrekeningen van Vopak en/of Safilo is gebaseerd op de externe accountantscontrole van deze ondernemingen en de betrokkenheid van de financiële expert zoals hierboven beschreven.

De Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen vonden het noodzakelijk om bovenstaande maatregelen te treffen teneinde additionele zekerheid te verstrekken aan de Raad van Bestuur, in verband met zijn verantwoordelijkheid voor de jaarrekening van de Vennootschap, en aan de Raad van Commissarissen in verband met zijn toezichthoudende taak alsmede haar review en ondertekening van de jaarrekening.

De externe accountant wordt benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen doet daartoe een voordracht, nadat de Raad van Commissarissen van

de Raad van Bestuur daarover advies heeft ontvangen. HAL Holding N.V. heeft geen interne audit functie.

Opdrachten tot het uitvoeren van niet-controlewerkzaamheden door de externe accountant aan HAL en de door haar (de-facto) gecontroleerde ondernemingen zijn slechts in beperkte mate toegestaan. Deze diensten zijn uitsluitend toegelaten als dit mogelijk is uit hoofde van de onafhankelijkheidsregels van het accountantsberoep en vereisen goedkeuring van de Raad van Bestuur. Diensten waarvoor de beloning groter is dan € 50.000 vereisen eveneens goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

De externe accountant is vertegenwoordigd tijdens de vergaderingen van de houders van Trust-Shares.

Informatie met betrekking tot de leden van de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur

Raad van Commissarissen

M. van der Vorm (66) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2014 benoemd als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. In 2016 is hij tot voorzitter benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd, loopt van 2020 tot 2025. De heer Van der Vorm was voorzitter van de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. van 1993-2014.

Mr. L.J. Hijmans van den Bergh (61) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2013 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. In 2016 is hij benoemd tot vice-voorzitter. De termijn waarvoor hij is benoemd loopt van 2024 tot 2029. De heer Hijmans van den Bergh is een voormalig vennoot van De Brauw Blackstone Westbroek N.V. en een voormalig lid van de Raad van Bestuur van Koninklijke Ahold N.V. Hij is lid van de Raad van Commissarissen van Heineken N.V. en ING Groep N.V. alsmede voorzitter van het bestuur van het Utrechts Universiteitsfonds en Vereniging Aegon.

Dr. G.J. Wijers (74) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2014 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd loopt van 2022 tot 2027. Hij is voormalig minister van Economische Zaken, voormalig senior partner van de Boston Consulting Group en voormalig CEO van Akzo Nobel N.V.

C.O. van der Vorm (54) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2015 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor hij is benoemd loopt van 2021 tot 2026. Hij is woonachtig in het Verenigd Koninkrijk en is managing director van Southberg Holdings UK Ltd. Deze vennootschap heeft agrarische activiteiten in Zuid-Amerika en Oost-Europa.

M.E. Harris (58) heeft de Britse en Nederlandse nationaliteit. Zij is in 2020 als lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. benoemd. De termijn waarvoor zij is benoemd loopt van 2023-2028. Mevrouw Harris is een voormalig partner van McKinsey & Co. Op dit moment is zij niet-uitvoerend bestuurder van Reckitt plc. en Coca-Cola Europacific Partners plc.

Voorgesteld lid van de Raad van Commissarissen

B.M. van der Vorm (62) heeft de Canadese en Nederlandse nationaliteit. Hij is woonachtig in Canada en is een director bij Helder Ventures Inc., een vennootschap in Vancouver die adviseert en investeert in ondernemingen die actief zijn in British Columbia.

Raad van Bestuur

J.N. van Wiechen (53) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2014 als lid van de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. benoemd. In 2024 is hij benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur. De heer van Wiechen is werkzaam bij HAL sinds 1997. Hij is lid van de Raad van Commissarissen van Koninklijke Boskalis B.V. en Coolblue.

A.A. van 't Hof RA (63) heeft de Nederlandse nationaliteit en is in 2014 als lid van de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. benoemd. De heer Van 't Hof is werkzaam bij HAL sinds 1992.

Voorgesteld lid van de Raad van Bestuur

R.L. De Visser (44) heeft de Nederlandse nationaliteit en is sinds 2006 werkzaam bij HAL. Hij is lid van de Raad van Commissarissen van Koninklijke Vopak N.V., Anthony Veder Group N.V. en MSPS Holding B.V. (Infomedics).

