

HAL Trust



Verkort bericht over het eerste halfjaar 2025

Interim verslag van de Raad van Bestuur HAL Holding N.V.	3
Tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening HAL Trust	6
Geconsolideerde tussentijdse balans	7
Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening	8
Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat	9
Geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen	10
Geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht	11
Toelichting	12

Interim verslag van de Raad van Bestuur HAL Holding N.V.

Eerste halfjaar: nettowinst € 1.024 miljoen (2024: € 510 miljoen). Nettovermogenswaarde steeg met € 847 miljoen.

De nettowinst van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2025 € 1.024 miljoen (€ 11,33 per aandeel) in vergelijking met € 510 miljoen (€ 5,65 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde belangen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen, is in het eerste halfjaar 2025 met € 847 miljoen gestegen. Rekening houdend met het dividend over 2024 (€ 262 miljoen) en de aankoop van eigen aandelen (€ 3 miljoen), bedroeg de nettovermogenswaarde eind juni 2025 € 16.083 miljoen (€ 178,01 per aandeel) vergeleken met € 15.501 miljoen per 31 december 2024 (€ 171,61 per aandeel).

Per 22 augustus 2025 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met ongeveer € 300 miljoen gestegen ten opzichte van 30 juni 2025 (€ 3,32 per aandeel).

De financiële informatie in dit bericht is niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd of beoordeeld.

Resultaten en nettovermogenswaarde

De resultaten over het eerste halfjaar 2025 en 2024 alsmede de nettovermogenswaarde (NAV) aan het einde van het (half) jaar kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	Resultaat		NAV	
	2025	2024	30 juni 2025	31 dec. 2024
<i>In miljoenen euro</i>				
Beursgenoteerde deelnemingen (netto resultaat)	568	144	4.965	4.387
Niet-beursgenoteerde geconsolideerde ondernemingen (operationeel resultaat)	705	522	8.390	8.231
Liquiditeitenportefeuille	63	27	2.277	2.418
Onroerend goed	(18)	(2)	267	295
Subtotaal	1.318	691	15.899	15.331
Overig ¹	(295)	(181)	184	170
Netto winst / NAV	1.024	510	16.083	15.501

1 Afschrijving immateriële vaste activa, impairment, financiële inkomsten en uitgaven, inkomstenbelasting, aandeel derden, bijzondere en incidentele baten en lasten, etc.

Beursgenoteerde deelnemingen

Eind juni bedroeg de beurswaarde van de belangen in beursgenoteerde deelnemingen (Safilo Group S.p.A., SBM Offshore N.V., Technip Energies N.V. en Koninklijke Vopak N.V.) € 4,97 miljard vergeleken met € 4,39 miljard eind 2024. Deze toename is met name het gevolg van de gestegen waarde van Technip Energies en SBM Offshore. Het nettoresultaat van beursgenoteerde belangen bedroeg over het eerste halfjaar € 568 miljoen (2024: € 144 miljoen). Deze toename is voornamelijk het gevolg van een hogere beurskoers van Technip en hogere resultaten van Vopak.

Niet-genoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-genoteerde ondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 5.156 miljoen (2024: € 4.911 miljoen), een stijging van 5%. Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen steeg de omzet van de niet-genoteerde ondernemingen met 4,8%. Het bedrijfsresultaat van de niet-genoteerde ondernemingen (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijving immateriële vaste activa maar inclusief afschrijving van software) bedroeg over het eerste halfjaar € 705 miljoen (2024: € 522 miljoen), een stijging van € 183 miljoen.

Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen steeg het bedrijfsresultaat met € 138 miljoen. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van hogere resultaten van Boskalis.

De omzet van Boskalis bedroeg over het eerste halfjaar € 2.345 miljoen (2024: € 2.065 miljoen). EBITDA gerapporteerd

door Boskalis (winst vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, belastingen en afschrijvingen) bedroeg over het eerste halfjaar € 748 miljoen (2024: € 534 miljoen). Het bedrijfsresultaat gerapporteerd door Boskalis over het eerste halfjaar (exclusief het effect van *purchase price accounting*) bedroeg € 521 miljoen (2024: € 363 miljoen). De liquide middelen van Boskalis verminderd met bankschuld en leaseverplichtingen bedroegen € 711 miljoen (31 december 2024: € 675 miljoen). De orderportefeuille per 30 juni 2025 bedroeg € 6,2 miljard (31 december 2024: € 7,0 miljard). De boekwaarde van Boskalis bedroeg eind juni 2025 € 5.475 miljoen.

Liquiditeitenportefeuille

De corporate liquiditeitenportefeuille bedroeg eind juni 2025 € 2,3 miljard vergeleken met € 2,4 miljard eind 2024. Op 30 juni 2025 bestond de corporate liquiditeitenportefeuille voor 90% uit vastrentende waarden en bankdeposito's en voor 10% uit aandelen. Op de corporate liquiditeitenportefeuille werd over het eerste halfjaar van 2025 een rendement behaald van 2,0% (2024: 1,6%).

Acquisities en desinvesteringen niet-genoteerde ondernemingen

Op 3 juli 2025 hebben HAL en Boskalis een intentieverklaring getekend met Koninklijke VolkerWessels B.V. inzake de overname van de Nederlandse Bouw en Vastgoedontwikkeling alsmede de Infrastructuuractiviteiten van VolkerWessels. De afronding van de transactie is afhankelijk van due diligence en overige gebruikelijke voorwaarden voor dergelijke transacties, waaronder goedkeuring door de relevante mededingingsautoriteiten en het verkrijgen van advies van de betrokken ondernemingsraden.

Op 30 juni 2025 heeft Boskalis een overeenkomst gesloten voor de verkoop van de activiteiten van Smit Lamnalco in Australië en Papoea-Nieuw-Guinea. Deze activiteiten bestaan voornamelijk uit havensleepdiensten die niet langer binnen de strategische focus van Boskalis vallen. De verkoop zal naar verwachting ongeveer USD 400 miljoen aan liquide middelen opleveren, zonder een significante boekwinst. De afronding van de transactie wordt verwacht in de tweede helft van 2025 en is afhankelijk van goedkeuring in toezichthoudende autoriteiten.

In juli 2025 heeft HAL een lening van € 25 miljoen verstrekt aan Koppert Group B.V., die converteerbaar is in preferente aandelen. Koppert heeft ongeveer 2.600 medewerkers en realiseerde in 2024 een omzet van € 435 miljoen. Het bedrijf is wereldwijd marktleider op het gebied van biologische gewasbeschermingsmiddelen die plagen en ziekten in planten voorkomen of verminderen, waardoor het gebruik van chemische bestrijdingsmiddelen wordt verminderd of vermeden. Het verkoopt zijn biologische producten wereldwijd voor beschermde (kas)teelt van groenten, buitenteelt van fruit en speciale gewassen, alsook voor openveldteelt van rijgewassen (zoals soja, maïs en suikerriet) in Brazilië. In februari 2024 heeft HAL reeds € 140 miljoen geïnvesteerd in preferent aandelenkapitaal van het bedrijf.

Risico's

In het jaarverslag 2024 heeft de Vennootschap een beschrijving opgenomen van risico's die verbonden zijn met de strategie en het op basis hiervan door de onderneming gevoerde beleid zoals, maar niet beperkt tot: marktwaaderisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, concentratierisico, acquisitierisico, risico's met betrekking tot rapportage en overige risico's. De beschrijvingen van deze risico's worden geacht in dit verslag bij referentie te zijn opgenomen. Naar de mening van de Vennootschap is de aard van deze risicofactoren niet materieel gewijzigd gedurende het eerste halfjaar. Wij verwachten dat deze risicofactoren van toepassing blijven voor het tweede halfjaar 2025. Tevens verwijzen wij naar de verklaring op pagina 26 van het bericht in de Engelse taal.

Voorzichten

Als gevolg van het feit dat de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde ondernemingen 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.

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.

28 augustus 2025¹

¹ Dit persbericht bevat informatie met betrekking tot HAL Trust die kwalificeert als voorwetenschap in de zin van artikel 7 lid 1 van de EU Marktmisbruik Verordening.

Financiële agenda

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

Geconsolideerde tussentijdse balans

HAL Trust

Per 30 juni 2025 en 31 december 2024

<i>x 1 miljoen euro</i>	2025	2024
Vaste activa		
Materiële vaste activa	8.842,7	9.223,8
Leaserechten	1.060,4	1.097,1
Onroerendgoedportefeuille	115,6	111,1
Immateriële vaste activa	3.214,6	3.565,3
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	3.791,7	3.766,1
Overige financiële activa	1.873,2	1.397,4
Derivaten	7,6	12,3
Pensioenen	101,0	90,0
Latente belastingvorderingen	127,8	145,3
<i>Totaal vaste activa</i>	<u>19.134,6</u>	<u>19.408,4</u>
Vlottende activa		
Voorraden	1.031,5	1.022,4
Debiteuren	1.744,1	1.498,9
Effecten	1.520,2	1.696,1
Overige financiële activa	34,7	46,1
Derivaten	30,4	27,1
Te factureren omzet	248,8	221,3
Overige vlottende activa	880,0	814,5
Liquide middelen	2.483,3	2.578,0
Activa aangehouden voor verkoop	368,7	29,7
<i>Totaal vlottende activa</i>	<u>8.341,7</u>	<u>7.934,1</u>
Totaal activa	<u>27.476,3</u>	<u>27.342,5</u>
Eigen vermogen		
Eigen vermogen Aandeelhouders	15.064,9	14.776,1
Aandeel derden	1.982,3	2.131,6
Totaal eigen vermogen	<u>17.047,2</u>	<u>16.907,7</u>
Langlopende verplichtingen		
Latente belastingverplichtingen	581,3	619,3
Pensioenen	80,8	90,3
Derivaten	16,6	5,0
Voorzieningen	158,7	177,7
Omzet-gerelateerde verplichtingen	30,2	28,6
Leaseverplichtingen	996,3	1.022,7
Bankiers en overige financiële verplichtingen	2.927,5	2.681,7
<i>Totaal langlopende verplichtingen</i>	<u>4.791,4</u>	<u>4.625,3</u>
Vlottende passiva		
Voorzieningen	174,3	175,9
Omzet-gerelateerde verplichtingen	1.119,1	1.140,4
Nog te betalen kosten	1.913,9	1.789,1
Belastingen	312,2	349,4
Crediteuren	1.075,7	1.051,8
Derivaten	8,7	17,5
Leaseverplichtingen	152,8	161,7
Bankiers en overige financiële verplichtingen	857,4	1.123,7
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	23,6	-
<i>Totaal vlottende passiva</i>	<u>5.637,7</u>	<u>5.809,5</u>
Totaal eigen vermogen en passiva	<u>27.476,3</u>	<u>27.342,5</u>

Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

HAL Trust

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	2025	2024
Omzet	6.370,7	6.125,1
Inkomsten uit deposito's en effecten	63,1	27,2
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	199,8	163,4
Inkomsten uit overige financiële activa	306,9	22,9
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	(13,6)	(0,9)
Overige inkomsten (netto)	131,8	42,6
<i>Totaal opbrengsten</i>	<u>7.058,7</u>	<u>6.380,3</u>
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	2.657,3	2.800,7
Personeelskosten	1.473,3	1.332,7
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	430,4	395,5
Afschrijving en impairment leaserechten	94,1	87,4
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	78,9	86,2
Overige bedrijfskosten	804,8	790,9
<i>Totaal kosten</i>	<u>5.538,8</u>	<u>5.493,4</u>
Bedrijfsresultaat	<u>1.519,9</u>	<u>886,9</u>
Financiële lasten	(168,1)	(125,6)
Overige financiële baten	48,9	58,1
Nettowinst vóór belastingen	<u>1.400,7</u>	<u>819,4</u>
Belastingen	(174,4)	(173,2)
Nettowinst	<u>1.226,3</u>	<u>646,2</u>
Toerekening resultaat:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	1.023,8	509,9
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	202,5	136,3
	<u>1.226,3</u>	<u>646,2</u>
Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)	<u>90.332</u>	<u>90.344</u>
Winst / (verlies) per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)		
- gewoon en verwaterd	<u>11,33</u>	<u>5,65</u>
De toelichting op pagina 12 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.		

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	2025	2024
Nettowinst voor het jaar	1.226,3	646,2
Overig resultaat		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	(6,7)	0,9
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	21,1	25,3
Belastingen op actuariële resultaten	(5,4)	(6,1)
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	-	0,5
	9,0	20,6
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	1,0	2,9
Belastingen op wijzigingen in reële waarde	(0,2)	-
Effect van hedge-instrumenten	22,8	1,1
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	(539,4)	59,8
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	(76,3)	42,6
	(592,1)	106,4
Overige resultaten over het jaar, na belastingen ¹	(583,1)	127,0
Totaalresultaat over het jaar, na belastingen	643,2	773,2
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	579,2	621,1
- Aandeel derden	64,0	152,1
	643,2	773,2

¹ Waarvan € (444,6) miljoen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap (2024: € 111,2 miljoen).

De toelichting op pagina 12 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

	Toe te rekenen aan aandeelhouders					Totaal vermogen
	Aandelen- kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal	Aandeel derden	
<i>x 1 miljoen euro</i>						
Balance on December 31, 2023	1,8	13.445,2	228,6	13.675,6	2.196,4	15.872,0
Nettowinst / (verlies) voor het halfjaar	-	509,9	-	509,9	136,3	646,2
Overige resultaten voor het halfjaar	-	15,5	95,7	111,2	15,8	127,0
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	525,4	95,7	621,1	152,1	773,2
Effect aan/verkoop aandeel derden	-	-	-	-	(10,7)	(10,7)
Betaald dividend	-	(257,5)	-	(257,5)	(116,5)	(374,0)
Effect overige aan/verkoop aandeel derden	-	(19,0)	-	(19,0)	(166,7)	(185,7)
Omzetting van winstreserves in nominaal aandelenkapitaal ¹	12.198,3	(12.198,3)	-	-	-	-
Aandelencompensatieplannen	-	(1,1)	-	(1,1)	1,2	0,1
Ingekochte eigen aandelen	-	2,0	-	2,0	-	2,0
Overige	-	0,3	-	0,3	0,6	0,9
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	12.198,3	(12.473,6)	-	(275,3)	(292,1)	(567,4)
Balance on June 30, 2024	<u>12.200,1</u>	<u>1.497,0</u>	<u>324,3</u>	<u>14.021,4</u>	<u>2.056,4</u>	<u>16.077,8</u>
Balance on December 31, 2024	12.200,1	2.144,0	432,0	14.776,1	2.131,6	16.907,7
Nettowinst / (verlies) voor het halfjaar	-	1.023,8	-	1.023,8	202,5	1.226,3
Overige resultaten voor het halfjaar	-	14,8	(459,4)	(444,6)	(138,5)	(583,1)
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	1.038,6	(459,4)	579,2	64,0	643,2
Betaald dividend	-	(262,1)	-	(262,1)	(128,3)	(390,4)
Transacties met minderheidsaandeelhouders	-	(16,6)	-	(16,6)	(85,7)	(102,3)
Aandelencompensatieplannen	-	0,1	-	0,1	2,0	2,1
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,4)	-	(2,4)	-	(2,4)
Overige	-	(9,4)	-	(9,4)	(1,3)	(10,7)
Transacties met eigenaren van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	(290,4)	-	(290,4)	(213,3)	(503,7)
Balance on June 30, 2025	<u>12.200,1</u>	<u>2.892,2</u>	<u>(27,4)</u>	<u>15.064,9</u>	<u>1.982,3</u>	<u>17.047,2</u>

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.

De toelichting op pagina 12 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht

HAL Trust

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

<i>x 1 miljoen euro</i>	2025	2024
Kasstroom bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst / (verlies) vóór belastingen	1.400,7	819,4
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	211,8	231,3
Mutaties in werkkapitaal	(274,7)	(112,4)
Aanpassingen naar kasstromen	52,6	346,9
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.390,4	1.285,2
Ontvangen overige financiële baten	62,9	17,8
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	(95,2)	(68,9)
Betaalde belastingen	(230,4)	(108,9)
<i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>	1.127,7	1.125,2
Kasstroom investeringsactiviteiten		
Investerings in minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	(159,8)	(236,6)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	13,8	15,1
Ontvangsten uit verkoop van/(investerings in) overige immateriële vaste activa	(20,0)	(58,4)
Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed	(609,9)	(527,5)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	39,8	44,4
Ontvangsten uit/(investerings in) overige financiële activa	(82,2)	(202,7)
Investerings in effecten en deposito's	(69,4)	(141,4)
Desinvesteringen in effecten en deposito's	132,2	613,0
Derivaten (afdekking netto-investeringen in vreemde valuta)	(0,2)	(25,5)
<i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>	(755,7)	(519,6)
Kasstroom financieringsactiviteiten		
Toename lange-termijn bankschulden en overige financiële verplichtingen	670,4	485,0
Afname lange-termijn bankschulden en overige financiële verplichtingen	(447,2)	(500,6)
Betalingen leaseverplichtingen	(104,7)	(97,6)
Netto toename/(afname) korte-termijn financiering	(84,6)	22,9
Kapitaalsverhoging aandeel derden	-	0,3
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend)	(210,1)	(307,5)
Ingekochte eigen aandelen	(2,4)	2,0
Betaald dividend	(262,1)	(257,5)
<i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>	(440,7)	(653,0)
Netto toename/(afname) liquide middelen	(68,7)	(47,4)
Liquide middelen aan het begin van de periode	2.578,0	2.588,4
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop aan het begin van de periode	-	52,8
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties	(22,2)	0,9
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	2.555,8	2.642,1
Netto toename liquide middelen	(68,7)	(47,4)
Liquide middelen aan het einde van de periode	2.487,1	2.594,7
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	(3,8)	-
Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans	2.483,3	2.594,7

De toelichting op pagina 12 vormt een integraal onderdeel van de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Algemeen

In dit verslag zijn de geconsolideerde tussentijdse balans per 30 juni 2025, de geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening, het tussentijds geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen en het geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2025 (hierna: de overzichten) opgenomen.

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

De gehanteerde verslaggevingsbasis, IFRS zoals aangenomen door de EU, en de waarderingsgrondslagen bij deze overzichten zijn identiek aan de tussentijdse verkorte geconsolideerde halfjaarrekening van HAL Trust. Voor verdere informatie over toegepaste grondslagen en de Engelstalige halfjaarrekening van HAL Trust verwijzen wij naar de website www.halholding.com.