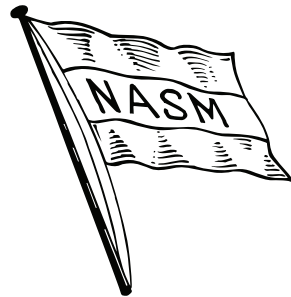


# HAL Trust

---



Verkort verslag 2025

---

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. Alle aandelen van HAL Holding N.V. 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 Engelstalige jaarverslag 2025 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 2025 bedoeld waarin ook de duurzaamheidsverslaggeving in overeenstemming met CSRD is opgenomen. Het verkorte verslag 2025 bevat een beknopte versie van de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust over 2025 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](http://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.                                          |
| 31 | Samengevatte financiële overzichten                                                       |
|    | Geconsolideerde balans, 32                                                                |
|    | Geconsolideerde winst-en-verliesrekening, 33                                              |
|    | Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, 34                                      |
|    | Geconsolideerd mutatie-overzicht eigen vermogen, 35                                       |
|    | Geconsolideerd kasstroom-overzicht, 36                                                    |
|    | Toelichting, 37                                                                           |
|    | Uitkering van dividend, 38                                                                |
|    | Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, 39                                   |
| 41 | Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans                                          |
| 42 | Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde winst-en-verliesrekening                        |
| 43 | HAL Trust Organisatie                                                                     |
| 44 | Beschrijving Corporate Governance van HAL Holding N.V.                                    |
| 48 | 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:**

Dr. G.J. Wijers, *voorzitter*  
C.O. van der Vorm, *vicevoorzitter*  
M.E. Harris  
Mr. L.J. Hijmans van den Bergh  
B.M. van der Vorm

**Raad van Bestuur:**

J.N. van Wiechen, *voorzitter*  
R.L. de Visser

**Chief Financial Officer:**

M.J. van Kouwen

# Kerncijfers en financiële agenda

| <i>Euro's</i>                                                   | 2025                      | 2024                      |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Geconsolideerd (in miljoenen)</b>                            |                           |                           |
| Omzet                                                           | 12.517                    | 12.373                    |
| Nettowinst toe te rekenen aan de aandeelhouders                 | 1.597                     | 1.210                     |
| Balanstotaal                                                    | 28.142                    | 27.343                    |
| Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders             | 15.629                    | 14.776                    |
| <b>Nettovermogenswaarde (in miljoenen)</b>                      |                           |                           |
| Niet-beursgenoteerde ondernemingen                              | 8.431                     | 8.322                     |
| Beursgenoteerde deelnemingen                                    | 4.983                     | 4.386 <sup>1</sup>        |
| Onroerend goed                                                  | 269                       | 295                       |
| Liquiditeitenportefeuille                                       | 2.613                     | 2.419 <sup>1</sup>        |
| Aansluitingsposten <sup>2</sup>                                 | 122                       | 79                        |
| Totale nettovermogenswaarde                                     | <u>16.418</u>             | <u>15.501</u>             |
| Mutatie nettovermogenswaarde                                    | 1.190                     | 2.198                     |
| Dividend betaald in het jaar                                    | 262                       | 258                       |
| Inkoop eigen aandelen gedurende het jaar                        | 11                        | 2                         |
| <b>Aantal uitstaande aandelen op 31 december (in duizenden)</b> | <b>90.290<sup>3</sup></b> | <b>90.326<sup>3</sup></b> |
| <b>Gemiddeld aantal uitstaande aandelen (in duizenden)</b>      | <b>90.323<sup>3</sup></b> | <b>90.343<sup>3</sup></b> |
| <b>Gegevens per Aandeel</b>                                     |                           |                           |
| Nettowinst                                                      | 17,68                     | 13,39                     |
| Eigen vermogen                                                  | 173,09                    | 163,59                    |
| Nettovermogenswaarde                                            | 181,84 <sup>4</sup>       | 171,61 <sup>4</sup>       |
| Slotkoers aandelen HAL Trust                                    | 141,40                    | 115,40                    |
| Volume-gewogen gemiddelde december aandelenkoers HAL Trust      | 139,90                    | 114,57                    |
| Dividend per Aandeel                                            | 3,50 <sup>5</sup>         | 2,90                      |
| <b>Wisselkoersen – 31 december</b>                              |                           |                           |
| U.S. dollar per euro                                            | 1,17                      | 1,04                      |

<sup>1</sup> Presentatie aangepast voor de verplaatsing van de investering van de Vennootschap in Siltronic in 2025 van de Liquiditeitenportefeuille naar de Beursgenoteerde deelnemingen

<sup>2</sup> Inclusief pensioenen en overige activa

<sup>3</sup> Rekening houdend met ingekochte aandelen

<sup>4</sup> Gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-genoteerde ondernemingen

<sup>5</sup> Voorstel in contanten

## Financiële agenda

|                                                            |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|
| Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht | 12 mei 2026      |
| Publicatie resultaten eerste halfjaar 2026                 | 27 augustus 2026 |
| Tussentijds bericht                                        | 26 november 2026 |
| Publicatie dividendvoorstel                                | 28 januari 2027  |
| Publicatie jaarresultaten 2026                             | 25 maart 2027    |
| Aandeelhoudersvergadering HAL Trust en tussentijds bericht | 24 mei 2027      |

**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 43.

In overeenstemming met de op 16 mei 2025 gegeven instructies keerde de Trust op 27 mei 2025 een dividend in contanten uit van € 2,90 per aandeel.

Op 31 december 2025 stonden 90.370.864 aandelen HAL Trust uit (2024: 90.370.864).

Op 31 december 2025 bezat HAL Holding N.V. 80.720 aandelen HAL Trust (2024: 44.570).

De Trust Commissie  
HAL Trust Committee Ltd.

27 maart 2026

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

---

De raad van commissarissen van HAL Holding N.V. (de ‘Raad’) houdt toezicht op de raad van bestuur van HAL Holding N.V. (de ‘Raad van Bestuur’) en adviseert de algemene vergadering van aandeelhouders. Bij de vervulling van zijn taken richt de Raad zich naar het belang van HAL Holding N.V. (de ‘Vennootschap’) en de met haar verbonden onderneming.

Op 20 mei 2025 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap de heer B.M. van der Vorm benoemd tot lid van de Raad. De Raad heeft de heer G.J. Wijers benoemd tot voorzitter en de heer C.O. van der Vorm tot vicevoorzitter van de Raad. Eind 2025 bestond de Raad uit vijf leden. Hun namen, nationaliteit en verdere gegevens zijn opgenomen op pagina 48.

Er waren in 2025 tien vergaderingen van de Raad, waarvan vijf regulier. De overige vergaderingen hadden betrekking op de strategie en organisatie van de Vennootschap alsmede (mogelijke) acquisities. Eén lid van de Raad was afwezig bij een regulier geplande vergadering. Tijdens de vijf aanvullende vergaderingen waren twee leden van de Raad elk eenmaal afwezig en was één lid tweemaal afwezig.

De Raad van Bestuur heeft de Raad ter voorbereiding op de vergaderingen, en waar relevant tussentijds, schriftelijk en mondeling geïnformeerd over relevante ontwikkelingen. Op basis van deze informatie besprak en beoordeelde de Raad de strategie van de Vennootschap, inclusief duurzaamheid, ontwikkelingen die van invloed zijn op de onderneming, financiële en duurzaamheidsrapportages en de bijbehorende accountantsrapporten, de samenstelling, het functioneren en de beloning van de Raad van Bestuur, het dividend, en de begrotingen, resultaten en kasstroomprognoses van de Vennootschap en haar geconsolideerde deelnemingen. De Raad besprak tevens (mogelijke) acquisities en desinvesteringen, het bestuur van de Vennootschap en de opzet en implementatie van systemen van interne beheersing voor financiële en duurzaamheidsverslaggeving, waaronder de rapportage door de Raad van Bestuur over fraudezaken en onregelmatigheden.

De Raad besprak de samenstelling van de Raad van Bestuur en stelde voor de heer Richard de Visser te benoemen tot lid van de Raad van Bestuur. De Raad stelde tevens een wijziging van de statuten van de Vennootschap voor om de leeftijdsgrens voor leden van de Raad te laten vervallen. Beide voorstellen zijn aangenomen en zijn van kracht geworden met ingang van de jaarlijkse vergadering van de Vennootschap. De Raad benoemde de heer Mathijs van Kouwen met ingang van 1 oktober 2025 tot Chief Financial Officer van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft geen interne auditfunctie. De Raad heeft Deloitte verzocht de interne beheersmaatregelen met betrekking tot risico's in de financiële en duurzaamheidsverslaggeving te onderzoeken, waarbij de processen binnen de Vennootschap, HAL Investments B.V. en HAL Real Estate Inc. zijn geëvalueerd, en hierover te rapporteren inclusief eventuele tekortkomingen. De bevindingen zijn opgenomen in een gedetailleerd rapport aan de Raad, waarna de Raad van Bestuur is verzocht passende vervolgacties te ondernemen. 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, duurzaamheid en (niet-) financiële verslaggeving van het verslag van de Raad van Bestuur, op pagina 25, vereist de toepassing van IFRS 10 dat de Vennootschap de financiële gegevens van Safilo in haar financiële verslaggeving consolideert, ondanks het feit dat het belang van de Vennootschap in Safilo minder dan 50% is. Om te kunnen voldoen aan IFRS heeft de Vennootschap met Safilo een *Memorandum of Understanding* gesloten met betrekking tot vertrouwelijkheid, de uitwisseling van financiële en duurzaamheidsinformatie en het recht van een onafhankelijke financieel deskundige om, namens de Vennootschap, vergaderingen van de Control and Risk Committee van Safilo bij te wonen. Deze financieel deskundige, de heer J.A.M. Stael, voormalig partner van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., rapporteerde

---

aan de Raad van Bestuur en de Raad of er aangelegenheden waren met betrekking tot Safilo die onder de aandacht van de Vennootschap moesten worden gebracht voorafgaand aan de ondertekening van de jaarrekening 2024 van de Vennootschap door de Raad van Bestuur en de Raad. Daarnaast is de beoordeling dat de jaarrekening van de Vennootschap geen materiële fouten bevat die zijn toe te rekenen aan de financiële gegevens van Safilo gebaseerd op de externe accountantscontrole. Na de publicatie van het halfjaarbericht van HAL Trust zijn de Vennootschap en Safilo overeengekomen dat Safilo in de tweede helft van 2025 zou worden geïntegreerd in het managementinformatiesysteem van de Vennootschap, met dien verstande dat Safilo, vanwege zijn beursnotering, geen toekomstgerichte informatie zou verstrekken. Als gevolg hiervan heeft de financieel deskundige zijn rapportage aan de Raad van Bestuur en de Raad beëindigd en geen rapport uitgebracht met betrekking tot de financiële gegevens van Safilo over 2025. Wij willen de heer Stael oprecht bedanken voor zijn waardevolle bijdragen sinds 2014.

Bij de genoteerde ondernemingen Vopak, Safilo en SBM Offshore wordt de positie van de Vennootschap als grootaandeelhouder aangevuld met vertegenwoordiging in toezichhoudende organen. Medewerkers van de Vennootschap en HAL Investments B.V. zijn lid van de raden van commissarissen van Vopak en SBM Offshore, evenals niet-uitvoerend lid van het bestuur van Safilo. In hun respectieve functies kunnen zij van tijd tot tijd beschikken over vertrouwelijke informatie over deze beursgenoteerde ondernemingen die zij niet delen met de Raad van Bestuur en de Raad. De Raad van Bestuur en de Raad erkennen het belang van vertrouwelijkheid van de besprekingen op het niveau van de bovengenoemde genoteerde ondernemingen, omdat dit bijdraagt aan een open uitwisseling van ideeën en vruchtbare discussies. Deze werkwijze is gebaseerd op deugdelijke zakelijke principes en stelt deze ondernemingen in staat 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 176 van het Engelstalige jaarverslag. De jaarlijkse beloning per commissaris over 2025, zoals vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2023, bedroeg € 95.000.

De Raad heeft tijdens drie vergaderingen overleg gevoerd met de externe accountant. Onderwerpen die zijn besproken waren onder meer het controleplan en de controlebevindingen, de jaarrekening, het duurzaamheidsverslag, het verslag over het eerste halfjaar van 2025, impairment testing en de interne controle- en beheersingssytemen met betrekking tot financiële en duurzaamheidsrapportage, evenals de onafhankelijkheid van de accountant. De Raad heeft ook met de externe accountant vergaderd buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur.

De Raad heeft, buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur, onder meer het functioneren en de samenstelling van de Raad, alsmede het functioneren van de Raad van Bestuur, besproken. De Raad heeft geen commissies ingesteld. Tussen de vergaderingen van de Raad door onderhouden leden van de Raad, in het bijzonder de voorzitter, regelmatig contact met leden van de Raad van Bestuur.

De jaarrekening over 2025 is opgesteld door de Raad van Bestuur en door de Raad besproken tijdens een vergadering op 27 maart 2026, waaraan ook de externe accountant deelnam. Na beoordeling van de goedkeurende controleverklaringen bij de jaarrekening van HAL Trust en de Vennootschap, de resultaten van de externe controle, zoals samengevat in een rapport aan de Raad en de Raad van Bestuur, hebben alle leden van de Raad ingestemd met ondertekening van de jaarrekening van de Vennootschap. De Raad heeft tevens het door de Raad van Bestuur opgestelde duurzaamheidsverslag en de daarop betrekking hebbende accountantsverklaring met beperkte mate van zekerheid beoordeeld.

De Raad beveelt de vergadering van aandeelhouders van HAL Trust aan HAL Trustee Ltd, handelend in zijn hoedanigheid van trustee van HAL Trust (de 'Trustee'), op te dragen in de te houden Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap, te stemmen vóór

---

goedkeuring van de jaarrekening 2025 in overeenstemming met de voorgelegde stukken en het voorstel tot winstbestemming.

Opgemerkt wordt dat de Nederlandse Corporate Governance Code niet van toepassing is op de Vennootschap, omdat de Vennootschap haar statutaire zetel niet in Nederland heeft. Ook zijn geen andere corporate governance codes op de Vennootschap van toepassing. Op de pagina's 44 tot en met 47 van dit verslag wordt een beschrijving gegeven van de corporate governance structuur van de Vennootschap en HAL Trust.

In overeenstemming met het rooster van aftreden van de Raad zal de heer C.O. van der Vorm dit jaar aftreden. Hij is beschikbaar voor herbenoeming. Wij stellen voor dat de vergadering van aandeelhouders van HAL Trust de Trustee instrueert om tijdens de jaarlijkse vergadering van de Vennootschap te stemmen voor de herbenoeming van de heer C.O. van der Vorm als lid van de Raad.

De Raad spreekt zijn waardering uit voor alle medewerkers en de Raad van Bestuur voor hun inzet en bijdrage aan de in het afgelopen jaar behaalde resultaten. Hun toewijding en professionaliteit worden zeer gewaardeerd.

Namens de Raad van Commissarissen,  
G.J. Wijers, *voorzitter*  
27 maart 2026

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

## Inleiding

De nettowinst van HAL Holding N.V. ('HAL' of de 'Vennootschap') over 2025 bedroeg € 1.597 miljoen (€ 17,68 per aandeel), vergeleken met € 1.210 miljoen (€ 13,39 per aandeel) over 2024.

De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille en op de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen, steeg in 2025 met € 1.190 miljoen. Rekening houdend met het dividend over 2024 (€ 262 miljoen) en de inkoop van eigen aandelen (€ 11 miljoen) bedroeg de nettovermogenswaarde per 31 december 2025 € 16.418 miljoen (€ 181,84 per aandeel), vergeleken met € 15.501 miljoen (€ 171,61 per aandeel) per 31 december 2024. De toename in de nettovermogenswaarde is voornamelijk het gevolg van de koersstijging van de aandelen van SBM Offshore, Safilo en Technip Energies (gezamenlijk effect € 0,8 miljard) en de winst van Boskalis (effect € 0,7 miljard), gedeeltelijk verminderd door een daling van de beurskoers van Vopak (€ 0,2 miljard).

De bijdragen van de verschillende segmenten, in miljoenen euro, aan het resultaat zijn hieronder weergegeven.

|                                                                     | Resultaat    |                  | Nettovermogens-<br>waarde |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|---------------------------|
|                                                                     | 2025         | 2024             | 31 dec. 2025              |
| Niet-beursgenoteerde ondernemingen ( <i>bedrijfsresultaat</i> )     | 1.250        | 1.126            | 8.431                     |
| Beursgenoteerde deelnemingen ( <i>bijdrage aan nettoresultaat</i> ) | 778          | 297 <sup>1</sup> | 4.983                     |
| Onroerend goed ( <i>bedrijfsresultaat</i> )                         | (41)         | (3)              | 269                       |
| Liquiditeitenportefeuille ( <i>bedrijfsresultaat</i> )              | 86           | 105 <sup>1</sup> | 2.613                     |
|                                                                     | <u>2.073</u> | <u>1.525</u>     | <u>16.296</u>             |
| Aansluitingsposten <sup>2</sup>                                     | (476)        | (315)            | 122                       |
| Netto resultaat                                                     | <u>1.597</u> | <u>1.210</u>     | <u>16.418</u>             |

<sup>1</sup> Presentatie aangepast voor de verplaatsing van de investering van de Vennootschap in Siltronic in 2025 van de Liquiditeitenportefeuille naar de Beursgenoteerde deelnemingen

<sup>2</sup> Inclusief afschrijvingen, impairments, eenmalige resultaten, financiële baten en lasten, vennootschapsbelasting en aandeel derden, en pensioenen en overige activa

## 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 2025 bedraagt € 3,50 (2024: € 2,90 per aandeel).

## 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 2025 tot en met 20 maart 2026 is de marktwaarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille als gevolg van koerswijzigingen met circa € 775 miljoen (€ 8,58 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.

HAL is tevens actief in onroerend goed. Deze activiteiten zijn voornamelijk geconcentreerd in het grootstedelijk gebied van Seattle (Washington) en richten zich met name op de ontwikkeling en verhuur van appartementencomplexen. De liquiditeitenportefeuille is voornamelijk belegd in kortlopende obligaties met een investment-grade rating, bankdeposito's en beursgenoteerde aandelen, waardoor flexibiliteit wordt behouden voor mogelijke acquisities.

## Acquisities en desinvesteringen

Op 15 oktober 2025 heeft HAL een overeenkomst getekend met Koninklijke VolkerWessels B.V. ('VolkerWessels') voor de acquisitie van VolkerWessels Nederland B.V., bestaande uit de activiteiten Bouw & Vastgoedontwikkeling en Infrastructuur van VolkerWessels in Nederland, op basis van een ondernemingswaarde van € 1.600 miljoen. In 2025 realiseerden de in de transactie betrokken activiteiten een omzet van € 3.649 miljoen (2024: € 3.528 miljoen) en een EBIT van € 280 miljoen (2024: € 182 miljoen). De afronding van de transactie is afhankelijk van gebruikelijke voorwaarden, waaronder goedkeuring door de relevante mededingingsautoriteiten.

Op 25 november 2025 heeft HAL zijn belang in Koppert Group B.V. ('Koppert') uitgebreid door de verwerving van 27,3% van het gewone aandelenkapitaal van de onderneming. Als onderdeel van de transactie is een in juli 2025 verstrekte lening van € 25 miljoen omgezet in converteerbare preferente aandelen. Naast de gewone aandelen bezit HAL eind 2025 converteerbare preferente aandelen en niet-converteerbare preferente aandelen in Koppert met een boekwaarde van respectievelijk € 23 miljoen en € 120 miljoen. Koppert is wereldwijd marktleider in biologische bestrijdingsproducten die plagen en ziekten in planten voorkomen of verminderen en daarmee het gebruik van chemische pesticiden reduceren of vermijden. In 2025 realiseerde Koppert een omzet van € 450 miljoen en een EBITDA van € 32 miljoen.

Eind september 2025 heeft Boskalis de activiteiten van Smit Lamnalco in Australië en Papoea-Nieuw-Guinea verkocht. Deze activiteiten bestonden voornamelijk uit havensleepdiensten die niet langer tot de strategische focus van Boskalis behoorden. De verkoop leverde € 354 miljoen aan liquide middelen en geen materiële boekwinst.

## Niet-beursgenoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-beursgenoteerde geconsolideerde ondernemingen bedroeg in 2025 € 10.192 miljoen (2024: € 10.019 miljoen), een stijging van € 173 miljoen (1,7%). Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en valutaomrekeningsverschillen nam de omzet toe met € 237 miljoen (2,4%). Het bedrijfsresultaat, of EBITA, (inkomen vóór rente, bijzondere posten, belastingen en afschrijving van immateriële activa, maar inclusief afschrijving van software) van deze ondernemingen over 2025 bedroeg € 1.250 miljoen (2024: € 1.126 miljoen), een stijging van € 124 miljoen. Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersmutaties nam het bedrijfsresultaat toe met € 81 miljoen. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van hogere resultaten bij Boskalis en IQIP.

Geselecteerde financiële informatie (in miljoenen euro) van de niet-beursgenoteerde ondernemingen is opgenomen in de onderstaande tabellen, gevolgd door een beschrijving van elke deelneming. EBITDA staat voor resultaat vóór rente, bijzondere en éénmalige posten, belastingen en afschrijvingen. Netto financiële schuld betreft bankschulden minus kasmiddelen en is exclusief leaseverplichtingen.

|                                                           | HAL    | Omzet         |               | EBITDA       |              | EBITA        |              | Netto kaspositie/<br>(schuld) | Boekwaarde<br>HAL |
|-----------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------------------|-------------------|
|                                                           | %      | 2025          | 2024          | 2025         | 2024         | 2025         | 2024         | 31 dec.<br>2025               | 31 dec.<br>2025   |
| <i>Niet-beursgenoteerde geconsolideerde ondernemingen</i> |        |               |               |              |              |              |              |                               |                   |
| Koninklijke Boskalis B.V.                                 | 100,0% | 4.457         | 4.362         | 1.336        | 1.155        | 886          | 781          | 1.325                         | 5.409             |
| Van Wijnen Holding B.V.                                   | 88,0%  | 1.659         | 1.486         | 70           | 57           | 45           | 34           | 20                            | 145               |
| Broadview Holding B.V.                                    | 97,4%  | 1.238         | 1.260         | 106          | 130          | 40           | 58           | (180)                         | 686               |
| Timber and Building Supplies                              |        |               |               |              |              |              |              |                               |                   |
| Holland N.V.                                              | 95,0%  | 876           | 853           | 71           | 68           | 42           | 41           | (33)                          | 343               |
| Auxilium GmbH                                             | 53,8%  | 422           | 368           | 61           | 52           | 30           | 24           | (47)                          | 77                |
| Atlas Professionals B.V.                                  | 86,9%  | 297           | 234           | 23           | 13           | 22           | 12           | 21                            | 39                |
| IQIP Holding B.V.                                         | 100,0% | 263           | 184           | 151          | 79           | 111          | 58           | 24                            | 285               |
| Koninklijke Ahrend B.V.                                   | 98,0%  | 236           | 274           | 3            | 26           | (12)         | 13           | (3)                           | 70                |
| Anthony Veder Group N.V.                                  | 62,9%  | 223           | 236           | 85           | 93           | 29           | 37           | (329)                         | 147               |
| GreenV B.V.                                               | 74,6%  | 184           | 172           | 8            | 8            | 3            | 4            | 26                            | 80                |
| FD Mediagroep B.V.                                        | 100,0% | 136           | 128           | 24           | 22           | 21           | 18           | 29                            | 76                |
| MSPS Holding B.V.                                         | 95,1%  | 111           | 109           | 53           | 57           | 46           | 51           | (2)                           | 176               |
| Rotter y Krauss Holding S.p.A.                            | 100,0% | 55            | 52            | 15           | 15           | 5            | 6            | (6)                           | 23                |
| HR Top Holding B.V.                                       | 88,9%  | 48            | 45            | 12           | 11           | 10           | 9            | 5                             | 41                |
| AN Direct B.V.                                            | 90,0%  | 21            | 32            | (2)          | 3            | (2)          | 3            | (2)                           | -                 |
| Pro Gamers Group (verkocht 2024)                          |        | -             | 255           | -            | (6)          | -            | (11)         | -                             | -                 |
| Totaal niet-beursgenoteerde geconsolideerde ondernemingen |        | 10.226        | 10.050        | 2.016        | 1.783        | 1.276        | 1.138        | 848                           | 7.597             |
| Aanpassingen <sup>1</sup>                                 |        | (34)          | (31)          | (24)         | (2)          | (34)         | (38)         | 1                             | 79                |
| Aandeel resultaat niet geconsolideerde ondernemingen      |        | -             | -             | 8            | 26           | 8            | 26           | -                             | 755               |
| Totaal niet-beursgenoteerde ondernemingen                 |        | <u>10.192</u> | <u>10.019</u> | <u>2.000</u> | <u>1.807</u> | <u>1.250</u> | <u>1.126</u> | <u>849</u>                    | <u>8.431</u>      |

<sup>1</sup> Inclusief intercompany eliminatie, partiële consolidatie en purchase price accounting aanpassingen

|                                                                             | HAL   | Omzet | EBITDA |      | EBITA |      | Netto kaspositie/ (schuld) | Resultaat HAL | Boekwaarde HAL |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|-------|--------|------|-------|------|----------------------------|---------------|----------------|------------------|
|                                                                             | %     | 2025  | 2024   | 2025 | 2024  | 2025 | 2024                       | 31 dec. 2025  | 31 dec. 2025   |                  |
| <i>Niet-beursgenoteerde, niet-geconsolideerde ondernemingen<sup>1</sup></i> |       |       |        |      |       |      |                            |               |                |                  |
| Coolblue Holding B.V.                                                       | 56,4% | 2.563 | 2.458  | 86   | 97    | 24   | 45                         | (51)          | (14)           | 340              |
| Prodrive Technologies Group B.V.                                            | 47,4% | 504   | 552    | 112  | 125   | 77   | 85                         | (48)          | 14             | 178              |
| DMF Holding B.V.                                                            | 28,5% | 82    | 74     | 47   | 41    | 47   | 41                         | 4             | 9              | 40               |
| Koppert Group B.V.                                                          | 27,3% | 450   | 440    | 32   | 35    | 9    | 10                         | (102)         | (1)            | 197 <sup>2</sup> |
|                                                                             |       |       |        |      |       |      |                            |               | <u>8</u>       | <u>755</u>       |

<sup>1</sup> Direct door HAL gehouden

<sup>2</sup> Boekwaarde omvat (converteerbare) preferente aandelen met een totale boekwaarde van € 143 miljoen

#### *Niet-beursgenoteerde geconsolideerde ondernemingen*

*Koninklijke Boskalis B.V. (100%)*, gevestigd in Papendrecht, is een toonaangevende bagger- en maritieme dienstverlener die nieuwe perspectieven creëert voor al zijn stakeholders. Naast de traditionele baggeractiviteiten biedt de onderneming een breed scala aan maritieme diensten voor de offshore energie- en hernieuwbare energiesector. Daarnaast levert Boskalis noodhulp- en bergingsdiensten aan de maritieme industrie. Met meer dan 11.000 werknemers exploiteert Boskalis een vloot van circa 500 schepen en drijvend materieel, inclusief die van geassocieerde ondernemingen.

In 2025 was de omzetstijging ten opzichte van 2024 bescheiden en nam toe tot € 4,46 miljard (2024: € 4,36 miljard). De EBITDA over 2025 steeg met 15,7% tot € 1.336 miljoen, terwijl de nettowinst met 0,8% daalde tot € 775 miljoen. Boskalis realiseerde in 2025 geen bijzondere baten of lasten, terwijl de nettowinst in 2024 werden verhoogd door een bijzondere bate van € 143 miljoen. Het bedrijfsresultaat vóór bijzondere baten nam met € 105 miljoen toe tot € 886 miljoen. Deze sterke operationele prestatie weerspiegelt een druk jaar en een goede projectuitvoering in alle divisies. De orderportefeuille per jaareinde bleef stabiel op € 7 miljard, met € 4,9 miljard aan nieuwe opdrachten in 2025.

Binnen de divisie Dredging & Inland Infra bedroeg de omzet € 1,9 miljard (2024: € 2,2 miljard). De trailing suction hopper dredgers werden gemiddeld 32 weken ingezet, voornamelijk op projecten in Azië en het Midden-Oosten; de subsea rock installation vessels waren zeer druk bezet met 49 weken, terwijl de inzet van de cutters met 21 weken aanzienlijk lager was dan vorig jaar. Europa was in 2025 de grootste omzetregio, met omvangrijke activiteiten in Nederland, waaronder projecten zoals Meanderende Maas, Zuidasdok OVT, de verbreding van de A2 en Markermeerdijken, naast talrijke projecten op het gebied van klimaatadaptatie en kustbescherming. In België en in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en de Nordics droeg Boskalis bij aan grote infrastructuur-, kustverdedigings-, bagger- en offshore windprojecten, waaronder de voltooiing van de Fehmarnbelt-tunnel. Buiten Europa werden belangrijke projecten uitgevoerd in het Midden-Oosten, Azië en Australië, waarbij verschillende meerjarige projecten, waaronder de Pulau Tekong-polder in Singapore, in 2025 werden afgerond, terwijl Seabed Intervention een sterke bijdrage leverde aan projecten in het kader van de energietransitie. Boskalis voltooide in 2025 tevens met succes de bagger- en steenstortwerkzaamheden voor Porthos, een project waarbij CO2 wordt afgevangen en opgeslagen in uitgeproduceerde gasvelden in de Noordzee voor de Nederlandse kust.

---

Binnen de divisie Offshore Energy nam de omzet toe tot € 2,1 miljard (2024: € 2,0 miljard), waarvan circa 55% verband hield met offshore windprojecten. De totale prestatie van de divisie en de bezettingsgraad van de vloot lagen hoger dan in 2024. Binnen het cluster Services kenden zowel Heavy Marine Transport als Marine Services een zeer sterk jaar met een hoge vlootbenutting en sterke financiële prestaties. Bij Marine Services leverden de voormalige ALP-schepen en de uitgebreide vloot van Construction Support Vessels een belangrijke bijdrage. Na een aantal zeer sterke jaren kende Marine Survey and Subsea Services een uitdagender tweede helft van het jaar. Survey is traditioneel vroeg-cyclisch en door een aanzienlijke vertraging in de offshore windmarkt daalden de bezettingsgraad van de schepen en de financiële prestaties. Subsea Services zette de inspectie-, reparatie-, onderhouds- en ontmantelingsactiviteiten in de Noordzee voort. Het cluster Contracting kende een sterk jaar, waarbij Offshore Heavy Lifting actief was in windprojecten in de Verenigde Staten en Polen en Subsea Cables omvangrijke transport- en installatiewerkzaamheden voor kabels uitvoerde.

De gezamenlijke omzetbijdrage van Towage & Salvage bedroeg € 0,4 miljard (2024: € 0,2 miljard). De sleepactiviteiten namen toe na de acquisitie van het resterende belang in Smit Lamnalco eind 2024, waarna deze activiteiten volledig werden geconsolideerd. Smit Lamnalco opereert onder langlopende contracten voornamelijk in het Midden-Oosten, West-Afrika en Australië, en verkreeg in 2025 een tienjarig contract met ExxonMobil Guyana, terwijl de activiteiten in Australië en Papoea-Nieuw-Guinea op 30 september 2025 werden verkocht. Salvage kende een iets rustiger jaar maar voerde verschillende opmerkelijke operaties uit, waaronder de Stena Immaculate in de Noordzee, de Glengyle in Vietnam en de brandende ASL Bauhinia in het Midden-Oosten, die succesvol werd vlotgebracht en naar Jebel Ali, VAE, werd gesleept, waarmee milieuschade werd voorkomen.

In 2025 werd in totaal € 564 miljoen geïnvesteerd in materiële vaste activa. De grootste investeringen hadden betrekking op de Seaway, een nieuwe trailing suction hopper dredger met een capaciteit van 31.000 m<sup>3</sup>, en de Windpiper, die na ombouw in 2026 in gebruik zal worden genomen als het grootste subsea rock installation vessel in de sector met een capaciteit van 45.500 metrische ton. De divisie Offshore Energy verwierf een aantal schepen, waaronder een offshore subsea construction vessel. De investeringsverplichtingen bedroegen aan het einde van het jaar € 235 miljoen en hebben voornamelijk betrekking op de voltooiing van de Seaway en de Windpiper, evenals vier nieuwe schepen voor Smit Lamnalco.

Het jaar 2025 markeerde het begin van een nieuwe driejarige businessplanperiode voor Boskalis. Het strategisch kader is opgebouwd rond drie activiteitenclusters: i) het bevorderen van de energietransitie, door bij te dragen aan infrastructuur die hernieuwbare, betrouwbare en betaalbare energie mogelijk maakt, ii) beschermen door klimaatadaptatie, door via kustverdediging en oeverbescherming bij te dragen aan de bescherming van bevolkingen en de natuurlijke omgeving tegen de gevolgen van klimaatverandering, zoals stijgende zeespiegels en extreme weersomstandigheden, en iii) het creëren van innovatieve infrastructuur, die sociaal-economische welvaart bevordert door wereldhandel en stedelijke ontwikkeling te ondersteunen.

HAL heeft sinds 1989 een belang in Boskalis.

*Van Wijnen Holding B.V. (88,0%)* is gevestigd in Baarn en had eind 2025 2.503 FTE in dienst (2024: 2.374). De onderneming is actief in woningbouw, utiliteitsbouw, projectontwikkeling en renovatieactiviteiten en heeft meer dan 30 vestigingen in Nederland. De traditionele bouwactiviteiten presteerden in 2025 opnieuw zeer goed, gedreven door hogere omzetten en verbeterde marges. Hoewel het productievolume van de fabriek voor industriële woningbouw met succes werd verhoogd, met een output van 785 woningen ten opzichte van 520 in 2024, werden nog steeds aanzienlijke aanloopverliezen geleden. De omzet over 2025 steeg met 11,6% tot € 1.659 miljoen en het bedrijfsresultaat nam met € 11 miljoen toe tot € 45 miljoen.

HAL heeft sinds 2020 een belang in Van Wijnen.

---

---

*Broadview Holding B.V. (97,4%)* is gevestigd in 's-Hertogenbosch en had eind 2025 5.400 FTE in dienst (2024: 5.716). Broadview is een internationale houdstermaatschappij die actief is in twee sectoren: Materiaaltechnologie en Energie. De omzet daalde met 1,7% tot € 1.238 miljoen als gevolg van lagere materiaalvolumes en het bedrijfsresultaat nam met € 18 miljoen af tot € 40 miljoen door lagere volumes en de impact van Amerikaanse tarieven, deels gecompenseerd door de bijdrage van lopende efficiëntieprogramma's.

Met een omzet van € 1.132 miljoen heeft Broadview Materials een leidende positie in de wereldmarkt voor oppervlaktematerialen. De ondernemingen in dit cluster produceren, bewerken en verkopen composietpanelen en aanverwante producten met superieure esthetische en functionele eigenschappen, zoals FENIX®, een innovatief materiaal voor interieurontwerp. Arpa Industriale, Homapal en Formica produceren composietpanelen voor interieurtoepassingen zoals keukens en woninginrichting, evenals interieurs voor kantoren, zorginstellingen, detailhandel en horeca. Andere ondernemingen zijn onder meer Trespa, dat zich richt op gevelbekleding en laboratoriummeubilair, en Westag, dat binnendeuren, keukenwerkbladen, solid surface-materiaal en gecoate multiplexpanelen produceert. Het cluster Materiaaltechnologie omvat tevens Direct Online Services, die via internet en andere verkoopkanalen keukenwerkbladen verkoopt. Gezamenlijk hebben de ondernemingen in dit cluster een wereldwijde aanwezigheid, exploiteren zij 16 fabrieken in Europa, Noord-Amerika en Azië en worden zij ondersteund door groepsbrede centers of excellence voor technologie en marketing/design.

Broadview Energy Solutions richt zich op de transitie naar schonere brandstoffen en rapporteerde over 2025 een omzet van € 106 miljoen. Dit cluster omvat ondernemingen die actief zijn in de levering van installaties voor biogasopwerking en aanverwante apparatuur, de distributie van vloeibaar aardgas, de productie van cryogenische tanks en de verhuur van cryogenische containers en wegtrailers.

HAL heeft sinds 1996 een belang in Broadview.

*Timber and Building Supplies Holland N.V. (95,0%)*, TABS, gevestigd in Zaandam, is een vooraanstaande leverancier van houtproducten en bouwmaterialen voor nieuwbouw, renovatie en onderhoud in Nederland. De onderneming heeft vestigingen verspreid over Nederland en had eind 2025 1.576 FTE in dienst (2024: 1.561). Al het zacht hout, hardhout en plaatmateriaal dat in 2025 door TABS Holland werd geïmporteerd, was gecertificeerd volgens de FSC- en PEFC-normen voor verantwoord bosbeheer. Hierdoor kan TABS zijn klanten verzekeren dat het hout afkomstig is uit bossen die op een milieuvriendelijke, sociaal verantwoorde en economisch haalbare wijze worden beheerd. De omzet steeg in 2025 met 2,7% tot € 876 miljoen, doordat prijsstijgingen de lichte daling van de houtvolumes meer dan compenseerden. Het bedrijfsresultaat nam met € 1 miljoen toe tot € 42 miljoen.

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

*Auxilium GmbH (53,8%)*, gevestigd in Essen (Duitsland), fungeert als houdstermaatschappij voor veertien ondernemingen die medische hulpmiddelen en diensten verkopen vanuit meer dan 100 locaties in Duitsland. Eind 2025 had Auxilium 3.126 FTE in dienst (2024: 2.940). De omzet steeg met 15% tot € 422 miljoen. Exclusief het effect van acquisities nam de omzet met 8% toe. Het bedrijfsresultaat steeg met € 6 miljoen tot € 30 miljoen, gedreven door omzetgroei en deels verminderd door hogere personeelskosten.

HAL heeft sinds 2010 een belang in Auxilium.

*Atlas Professionals B.V. (86,9%)* gevestigd op Schiphol, is een recruitmentbureau dat onder het merk Atlas NextWave tijdelijk en vast technisch personeel levert aan de internationale offshore hernieuwbare energie-, energie- en maritieme sectoren. De onderneming had eind 2025 372 FTE in dienst (2024: 379). De prestaties bleven in 2025 sterk, met een omzetstijging van 27% tot € 297 miljoen en een toename van het bedrijfsresultaat met € 10 miljoen tot € 22 miljoen. In het eerste kwartaal van 2026 heeft HAL een overeenkomst getekend tot verkoop van haar

---

---

belang in Atlas Professionals B.V. aan GCF IV Bidco 19 B.V. (Avedon Capital Partners). De transactie is onderhevig aan gebruikelijke goedkeuringen van de relevante autoriteiten en zal naar verwachting binnen enkele maanden worden afgerond. De transactie zal resulteren in een opbrengst in contanten van € 89 miljoen en een verwachte netto boekwinst voor HAL van ongeveer € 60 miljoen.

HAL heeft sinds 2011 een belang in Atlas.

*IQIP Holding B.V. (100%)* is gevestigd in Sliedrecht en is een toonaangevend internationaal ingenieursbedrijf dat totaaloplossingen en gespecialiseerd materieel levert voor installatie- en funderingsprojecten in de offshore wind- en hernieuwbare energiesector, ontmanteling, olie en gas, en de kust- en civiele markten. De onderneming heeft kantoren in Europa, Azië-Pacific en het Midden-Oosten. Eind 2025 had de onderneming 473 FTE in dienst (2024: 387). Sinds de afsplitsing van Koninklijke IHC in 2022 heeft IQIP € 212 miljoen geïnvesteerd in de uitbreiding van zijn activiteiten en de modernisering van zijn vloot van hamers. De omzet over 2025 steeg met 43% tot € 263 miljoen, gedreven door de uitbreiding van de verhuurvloot en gunstige marktomstandigheden in de offshore windmarkt. Als gevolg hiervan nam het bedrijfsresultaat met € 53 miljoen toe tot € 111 miljoen.

HAL heeft sinds 2023 een belang in IQIP.

*Koninklijke Ahrend B.V. (98,0%)* is gevestigd in St. Oedenrode en had eind 2025 1.131 FTE in dienst (2024: 1.230). De onderneming levert meubilair en inrichtingdiensten voor kantoor-, onderwijs-, zorg- en retailomgevingen en opereert vanuit kantoren en productiefaciliteiten in 25 landen. De omzet over 2025 daalde met 14% tot € 236 miljoen, als gevolg van lagere volumes door zwakke marktomstandigheden. Het bedrijfsresultaat nam met € 25 miljoen af tot € (12) miljoen, gedreven door lagere volumes en ontwikkelingen in de productmix.

HAL heeft sinds 2001 een belang in Ahrend.

*Anthony Veder Group N.V. (62,9%)* is een in Rotterdam gevestigde scheepvaartmaatschappij gespecialiseerd in het transport van vloeibare gassen. Eind 2025 had de onderneming 447 FTE in dienst (2024: 464) en exploiteerde zij een vloot van 28 gastankers (2024: 28), waarvan 27 in eigendom waren (2024: 26). De vloot omvat twaalf LNG-tankers. De omzet over 2025, inclusief doorbelaste bunker- en havenkosten, bedroeg \$ 251 miljoen (€ 223 miljoen), wat lager was dan het voorgaande jaar als gevolg van zowel een lagere bezettingsgraad als lagere tarieven. Het bedrijfsresultaat daalde met \$ 7 miljoen tot \$ 33 miljoen (€ 29 miljoen).

HAL heeft sinds 1991 een belang in Anthony Veder.

*GreenV B.V. (74,6%)*, gevestigd in Waddinxveen, is de houdstermaatschappij van een groep ondernemingen die actief zijn in de glastuinbouwsector, waaronder Stolze, Prins Group, H.T. Verboom, Prins USA, Voshol, JV Energy Solutions, Green Simplicity, Apex Greenhouses (25%) en GreenV Mexico. GreenV had eind 2025 372 FTE in dienst (2024: 363). De omzet nam in 2025 met 7% toe tot € 184 miljoen, ondanks aanhoudend uitdagende marktomstandigheden, met name buiten Nederland. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 3 miljoen, in lijn met het voorgaande jaar.

HAL heeft sinds 2021 een belang in GreenV.

*FD Mediagroep B.V. (100%)* is gevestigd in Amsterdam en had eind 2025 516 FTE in dienst (2024: 462). Tot de merken behoren de Nederlandse financiële krant Het Financieele Dagblad, het radiostation BNR Nieuwsradio, informatie- en datadienstverlener Company.info en Investment & Pensions Europe. 2025 was opnieuw een sterk jaar, waarbij alle merken bijdroegen aan een stijging van de jaarlijkse omzet met 6% tot € 136 miljoen. Het bedrijfsresultaat nam met € 3 miljoen toe tot € 21 miljoen.

---

---

HAL heeft sinds 1997 een belang in FD Mediagroep.

---

*MSPS Holding B.V. (95,1%)*, gevestigd in Almere, is een Nederlandse aanbieder van verwerkings-, software- en betalingsoplossingen voor de zorgsector, gericht op het verbeteren van de efficiëntie in de zorg. MSPS had eind 2025 399 FTE in dienst (2024: 364) en verwerkt jaarlijks meer dan € 4 miljard aan betalingsstromen binnen de tandheelkundige zorg, paramedische zorg, geestelijke gezondheidszorg en specialistische medische zorg. Daarnaast heeft de onderneming een leidende positie in praktijkmanagementsoftware voor tandartsen. In 2025 nam het bedrijfsresultaat met € 5 miljoen af tot € 46 miljoen.

HAL heeft sinds 2012 een belang in MSPS Holding.

*RyK Holding S.p.A. (100%)* is de holdingmaatschappij van de optische retailketen Rotter y Krauss, die sinds 1914 actief is op de Chileense markt. HAL behield deze onderneming na de verkoop van GrandVision in 2021. Rotter y Krauss exploiteert momenteel 104 winkels in Chili en had eind 2025 847 FTE in dienst (2024: 822). De omzet over 2025 steeg met 9,5% tot CLP 58,5 miljard (€ 55 miljoen), als gevolg van hogere prijzen en volumes, wat resulteerde in een stijging van het bedrijfsresultaat tot CLP 5,4 miljard (€ 5 miljoen).

HAL heeft sinds 2008 een belang in Rotter y Krauss.

*HR Top Holding B.V. (88,9%)* is de holdingmaatschappij van Top Employers Institute, gevestigd in Amsterdam. Top Employers Institute is een wereldwijd opererende organisatie die werkgevers certificeert en benchmarkt op basis van hun human resource-procedures en klanten ondersteunt met datagedreven inzichten en adviesdiensten ter versterking van werving, ontwikkeling, betrokkenheid en behoud van talent. De onderneming had eind 2025 217 FTE in dienst (2024: 206). De omzet steeg in 2025 met 7% tot € 48 miljoen, terwijl het bedrijfsresultaat met € 1 miljoen toenam tot € 10 miljoen.

HAL heeft sinds 2021 een belang in Top Employers Institute.

*AN Direct B.V. (90%)* is de holdingmaatschappij van MD Hearing, dat via zijn website en callcenters in de Verenigde Staten gehoorapparaten verkoopt. Eind 2025 had de onderneming 47 FTE in dienst (2024: 60). De marktomstandigheden in de Verenigde Staten, inclusief het negatieve effect van tarieven, bleven uitdagend. In 2025 werden 114.000 gehoorapparaten verkocht, een daling van 33% ten opzichte van het voorgaande jaar. Dienovereenkomstig daalde de omzet met 34% tot \$ 23 miljoen (€ 21 miljoen) en nam het bedrijfsresultaat met \$ 5 miljoen af tot \$ (2) miljoen (€ (2) miljoen).

HAL heeft sinds 2017 een belang in AN Direct.

*280ppm B.V. (95,0%)*, gevestigd in Rotterdam, richt zich op investeringen in vroege groeifases die verband houden met de reductie van broeikasgasemissies. De onderneming heeft een belang van 36,5% in OTC Flow B.V., een handelaar en broker in energiecificaten en biobrandstoffen met steeds positievere operationele resultaten. Daarnaast heeft de onderneming een belang van 25% in Salacia Solutions B.V., een in Rotterdam gevestigde aanbieder van software voor CSRD-rapportage. 280ppm heeft tevens een belang van 10,3% in Enough, een producent van een eiwitrijk product genaamd "Abunda", dat wordt gebruikt als eiwitbron en belangrijkste ingrediënt in vleesvervangende producten. Als gevolg van aanhoudende opschalingsproblemen bij de fabriek van de onderneming, die in 2022 in gebruik werd genomen, werd een bijzondere waardevermindering van € 15 miljoen op de investering in Enough verwerkt.

HAL heeft sinds 2021 een belang in 280ppm.

---

### *Niet-geconsolideerde belangen*

*Coolblue Holding B.V. (56,4%)*, gevestigd in Rotterdam, is één van de toonaangevende e-commercebedrijven in de Benelux en had eind 2025 4.557 FTE in dienst (2024: 4.443). De onderneming biedt een breed scala van producten aan, voornamelijk bestaande uit consumentenelektronica en grote huishoudelijke apparaten. Daarnaast biedt Coolblue energiediensten aan onder het eigen label “Coolblue Energy”, waarmee gas- en elektriciteitscontracten worden aangeboden. Eind 2025 exploiteerde de onderneming bovendien 38 fysieke winkels (2024: 32). Coolblue zette de uitbreiding van zijn activiteiten in Duitsland voort, waar het sinds 2020 actief is, en verhoogde in 2025 de omzet in dit land met 29% tot € 307 miljoen, mede gedreven door winkelopeningen in Hamburg, Hannover en Münster. Coolblue exploiteert inmiddels 7 winkels in Duitsland, tegenover 4 in 2024. De totale omzet over 2025 steeg met 4,2% tot € 2.563 miljoen, terwijl de EBITDA met € 11 miljoen daalde tot € 86 miljoen, als gevolg van verdere investeringen in de groei in Duitsland, deels gecompenseerd door een toenemende winstgevendheid in Nederland en België en een aanhoudend verlies bij Coolblue Energy als gevolg van uitdagende marktomstandigheden.

HAL heeft sinds 2016 een belang in Coolblue.

*Prodrive Technologies Group B.V. (47,4%)* gevestigd in Son, is actief in het onderzoek, de ontwikkeling en de productie van hightech elektronica, software en mechatronische producten en systemen. Prodrive Technologies levert oplossingen voor onder meer de halfgeleider-, medische en elektrische mobiliteitsindustrie. De onderneming had eind 2025 2.070 FTE in dienst (2024: 2.140). De omzet van Prodrive over 2025 daalde met 9% tot € 504 miljoen en de EBITDA nam af met € 13 miljoen tot € 112 miljoen.

HAL heeft sinds 2022 een belang in Prodrive Technologies.

*DMF Holding B.V. (28,5%)* gevestigd in Den Haag, opereert onder de handelsnaam *Dutch Mortgage Funding Company (DMFCO)* en is actief in de verstrekking en het beheer van Nederlandse hypotheeklen onder het label Munt Hypotheken. De hypotheeklen worden gefinancierd door pensioenfondsen en internationale investeerders. Eind 2025 had DMFCO circa € 35 miljard aan beheerd vermogen (2024: € 30 miljard) en 87 FTE in dienst (2024: 79). De omzet steeg in 2025 met 10% tot € 82 miljoen. Het bedrijfsresultaat nam met € 6 miljoen toe tot € 47 miljoen.

HAL heeft sinds 2017 een belang in DMFCO.

### **Beursgenoteerde deelnemingen**

De nettowinst voor HAL uit beursgenoteerde deelnemingen steeg met € 481 miljoen tot € 778 miljoen en omvat HAL's aandeel in de nettowinst van Vopak, SBM Offshore en Safilo, evenals ontvangen dividenden en waardeveranderingen met betrekking tot de investeringen in Technip Energies en Siltronic. De stijging van de nettowinst is voornamelijk toe te schrijven aan hogere resultaten van SBM Offshore (effect € 160 miljoen) en Vopak (effect € 130 miljoen). Geselecteerde financiële informatie (in miljoenen euro, tenzij anders vermeld) van de beursgenoteerde ondernemingen is opgenomen in de nu volgende tabel, gevolgd door een beschrijving van elke deelneming, met daarin verduidelijking waar omzet en resultaten een management perspectief (*directional, proportional, adjusted*) betreffen.

|                                     | HAL   | Omzet   |         | Netto resultaat |       | Resultaat HAL |            | Waarde HAL   |
|-------------------------------------|-------|---------|---------|-----------------|-------|---------------|------------|--------------|
|                                     | %     | 2025    | 2024    | 2025            | 2024  | 2025          | 2024       | 31 dec. 2025 |
| <i>Beursgenoteerde deelnemingen</i> |       |         |         |                 |       |               |            |              |
| Koninklijke Vopak N.V.              | 52,5% | 1.916   | 1.918   | 604             | 376   | 314           | 184        | 2.293        |
| Safilo Group S.p.A.                 | 49,6% | 983     | 993     | 49              | 22    | 22            | 10         | 397          |
| SBM Offshore N.V.                   | 24,1% | \$5.066 | \$6.111 | \$677           | \$907 | 187           | 27         | 1.013        |
| Siltronic AG                        | 15,1% | 1.347   | 1.413   | (69)            | 63    | 19            | (81)       | 222          |
| Technip Energies N.V.               | 18,3% | 7.187   | 6.855   | 364             | 391   | 236           | 157        | 1.058        |
| Totaal beursgenoteerde deelnemingen |       |         |         |                 |       | <u>778</u>    | <u>297</u> | <u>4.983</u> |

*Koninklijke Vopak N.V. (52,52%)*, gevestigd in Rotterdam, levert opslag- en infrastructuuroplossingen voor essentiële producten, waaronder vloeistoffen en gassen die energie leveren voor huishoudens en bedrijven, chemicaliën voor de industrie en eetbare oliën voor koken. Per 31 december 2025 exploiteerde Vopak 75 terminals, gelegen in 50 havens verspreid over 21 landen, met een totale opslagcapaciteit van 35,5 miljoen kubieke meter. Eind 2025 had de onderneming 3.082 FTE in dienst (2024: 3.149).

Vopak rapporteerde aanhoudend sterke vraag naar opslaginfrastructuur in zijn verschillende regio's en markten, wat tot uiting kwam in een *proportional* bezettingsgraad van 91% (2024: 93%). De *proportional* omzet bedroeg in 2025 € 1,916 miljoen (2024: € 1,918 miljoen) en de *proportional* EBITDA € 1,184 miljoen (2024: € 1,170 miljoen). Gecorrigeerd voor negatieve valuta-omrekeningseffecten en desinvesteringen nam de *proportional* EBITDA toe met € 48,6 miljoen (4,3%). Het *proportional* operationele kasrendement verbeterde tot 15,6% (2024: 15,1%).

De *proportional* groeicapex steeg naar € 596 miljoen (2024: € 391 miljoen), als gevolg van belangrijke groeiprojecten in joint ventures in Canada, voornamelijk de REEF LPG-terminal, in Nederland, voornamelijk tank 4 bij de GATE LNG-terminal, in India en in de Verenigde Staten. Ondanks de hogere investeringen in groeiprojecten daalde de *proportional* leverage tot 2,60 (2024: 2,67). De nettowinst steeg tot € 604 miljoen (2024: € 376 miljoen), voornamelijk als gevolg van een netto verwateringswinst van € 113 miljoen naar aanleiding van de beursgang van een Indiase minderheidsdeelneming en een terugname van een impairment van € 181 miljoen met betrekking tot de Europort-terminal.

HAL heeft sinds 1999 een belang in Vopak. De onderneming is genoteerd aan Euronext Amsterdam en de marktwaarde van het belang van HAL bedroeg, op basis van de beurskoers per 31 december 2025, € 2.293 miljoen (2024: € 2.573 miljoen, 51,38%).

Voor aanvullende informatie over Vopak wordt verwezen naar het jaarverslag van de onderneming en haar website [www.vopak.com](http://www.vopak.com)

*Safilo Group S.p.A. (49,64%)*, gevestigd in Padua (Italië), is een wereldwijde speler in de brillenindustrie die al meer dan 90 jaar zonnebrillen, brillen op sterkte, outdoorbrillen, skibrillen en helmen ontwerpt, produceert en distribueert. Eind 2025 had de onderneming 3.321 FTE in dienst (2024: 3.654). In 2025 realiseerde Safilo een netto-omzet van € 983 miljoen (2024: € 993 miljoen), met een organische groei van 2,6% tegen constante wisselkoersen en exclusief het effect van de desinvestering van de Lenti-activiteiten. De organische groei over het jaar werd ondersteund door de sterke expansie van brillen op sterkte, waarvoor de vraag in alle belangrijke geografische markten robuust bleef. Deze prestatie compenseerde de aanhoudend uitdagende trend in zonnebrillen, met name in het value-for-money segment in de VS. Vanuit verkooppunt werd de groei voornamelijk gedreven door Safilo's eigen merken Carrera, David Beckham en Smith, evenals belangrijke gelicentieerde merken zoals Tommy Hilfiger, BOSS, Marc Jacobs, Kate Spade en Carolina Herrera. Ondanks marktvolatiliteit en tariefdruk sloot Safilo

---

het jaar af met een aanzienlijke verbetering van zowel marges als winst. In 2025 realiseerde Safilo een EBITDA van € 104 miljoen (2024: € 93 miljoen). Deze prestatie, in combinatie met een gedisciplineerd werkkapitaalbeheer, leidde tot een sterke vrije kasstroomgeneratie (vóór acquisities en desinvesteringen) van € 68 miljoen (2024: € 48 miljoen exclusief de investering voor de eeuwigdurende licentie voor Eyewear by David Beckham). De nettowinst over het jaar steeg met € 27 miljoen tot € 49 miljoen (2024: € 22 miljoen).

In 2025 verlengde Safilo zijn licentieovereenkomsten voor Carolina Herrera, Under Armour, Dsquared2 en Pierre Cardin en tekende het een nieuwe 10-jarige licentieovereenkomst voor Victoria Beckham Eyewear, een merk dat het aanbod van Safilo in het *aspirational women* segment zal versterken. Vanuit investeringsperspectief verwierf Safilo in december 2025 een aandelenbelang van 25% in Inspecc, een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde groep die met name actief is in optische monturen.

HAL heeft sinds 2005 een belang in Safilo. De aandelen van Safilo zijn genoteerd aan de beurs van Milaan en de marktwaarde van het belang van HAL bedroeg, op basis van de beurskoers per 31 december 2025, € 397 miljoen (2024: € 192 miljoen, 49,76%).

Voor aanvullende informatie over Safilo wordt verwezen naar het jaarverslag van de onderneming en haar website [www.safilo.com](http://www.safilo.com)

*SBM Offshore N.V. (24,12%)* gevestigd op Schiphol, ontwerpt, bouwt, installeert en exploiteert drijvende faciliteiten voor de offshore energiesector en speelt een belangrijke rol in de energietransitie. Eind 2025 had de onderneming 6.851 werknemers in dienst (2024: 6.417). De *directional* omzet bedroeg in 2025 \$ 5.066 miljoen tegenover \$ 6.111 miljoen in 2024. De *directional* EBITDA bedroeg \$ 1.709 miljoen (2024: \$ 1.896 miljoen). De *directional* nettowinst over 2025 bedroeg \$ 677 miljoen (\$ 922 miljoen volgens IFRS) tegenover \$ 907 miljoen in 2024 (\$ 150 miljoen volgens IFRS). De daling van de *directional* omzet en EBITDA werd onder meer veroorzaakt door lagere turnkey-omzet, als gevolg van het hoge niveau van omzetverantwoording in 2024 uit de verkoop en oplevering van FPSO's, gecombineerd met relatief lagere bijdragen van nieuwe projectopleveringen in 2025. Eind 2025 bedroeg de pro forma orderportefeuille van de onderneming \$ 31,1 miljard tegenover \$ 35,1 miljard eind 2024, als gevolg van de vervroegde verkoop van FPSO One Guyana, waardoor toekomstige leasebetalingen afnemen.

HAL heeft sinds 2012 een belang in SBM Offshore. De onderneming is genoteerd aan Euronext Amsterdam en de marktwaarde van het belang van HAL bedroeg, op basis van de beurskoers per 31 december 2025, € 1.013 miljoen (2024: € 701 miljoen, 23,44%).

Voor aanvullende informatie over SBM Offshore wordt verwezen naar het jaarverslag van de onderneming en haar website [www.sbmoffshore.com](http://www.sbmoffshore.com)

*Siltronic AG (15,10%)*, gevestigd in München (Duitsland), is een van 's werelds toonaangevende producenten van ultrazuivere siliciumwafers die worden gebruikt als basismateriaal voor halfgeleidercomponenten. De onderneming heeft productiefaciliteiten in Europa, Azië en de Verenigde Staten en richt zich op geavanceerde wafertechnologieën voor logica-, geheugen- en vermogentoepassingen. De onderneming heeft 4.249 medewerkers (2024: 4.357) en rapporteerde over 2025 een omzet van € 1,347 miljoen, 4,7% lager dan in het voorgaande jaar (2024: € 1,413 miljoen). De toenemende dynamiek in de eindmarkten leidde tot een sterke vraag naar 300mm-producten. Dit werd gedreven door een aanzienlijke stijging van de vraag naar servers, gestimuleerd door toepassingen op het gebied van kunstmatige intelligentie, evenals door een toename van de vraag naar pc's. Deze positieve ontwikkelingen resulteerden in een groter verkocht waferoppervlak. Deze stijging was echter onvoldoende om de prijsdruk buiten bestaande langetermijnovereenkomsten en ongunstige ontwikkelingen in de productmix te compenseren. Daarnaast hadden de sluiting van de lijn voor *small diameters* en de waardedaling van de Amerikaanse dollar een negatief effect op de omzet. De EBITDA daalde naar € 317 miljoen (2024: € 364 miljoen). Het nettoresultaat bedroeg € (69) miljoen (2024: € 63 miljoen).

---

---

In 2021 besloot Siltronic een tweede 300mm-productiefaciliteit, een *fab*, te bouwen op haar locatie in Singapore. Begin 2024 werd de fabriek in gebruik genomen en deze zal over meerdere jaren geleidelijk worden opgeschaald. In 2025 voltooide Siltronic belangrijke klantkwalificaties, waardoor in augustus 2025 de afschrijvingen voor grote delen van deze faciliteit zijn gestart.

HAL heeft sinds 2023 een belang in Siltronic. De aandelen van Siltronic zijn genoteerd aan de Frankfurter Wertpapierbörse en de marktwaarde van het belang van HAL bedroeg, gebaseerd op de aandelenkoers per 31 december 2025, € 222 miljoen (2024: € 136 miljoen, 9,7%).

Voor aanvullende informatie over Siltronic wordt verwezen naar het jaarverslag van de onderneming en haar website [www.siltronic.com](http://www.siltronic.com)

*Technip Energies N.V.* (18,28%), gevestigd in Parijs (Frankrijk), is een wereldwijd opererend engineering- en technologiebedrijf dat energie- en industriële projecten ontwerpt en realiseert, gericht op zowel traditionele energiemarkten (voornamelijk LNG, raffinage en petrochemie) als energietransitiemarkten. De onderneming heeft meer dan 18.000 werknemers in dienst in 35 landen. De *adjusted* omzet over 2025 steeg naar € 7.187 miljoen (2024: € 6.855 miljoen). Voor het segment *Project Delivery* steeg de *adjusted* omzet naar € 5.366 miljoen (2024: € 4.858 miljoen), als gevolg van een hogere projectactiviteit in LNG, CO<sub>2</sub> reductie en offshore-contracten. Voor het segment *Technology, Products & Services* daalde de *adjusted* omzet naar € 1.820 miljoen (2024: € 1.997 miljoen), als gevolg van een lagere bijdrage van technologielicenties en eigen apparatuur in projecten voor energiederivaten. Dit werd gedeeltelijk gecompenseerd door sterke volumes in consultancy, engineeringdiensten en studies, evenals door een toename van activiteiten in de assemblage van eigen producten voor het afvangen van CO<sub>2</sub>. De *adjusted* recurrente EBIT steeg naar € 515 miljoen (2024: € 496 miljoen) en de *adjusted* recurrente EBIT-marge bleef stabiel op 7,2%. Het nettoresultaat bedroeg € 364 miljoen (2024: € 391 miljoen). De onderneming rapporteerde een *adjusted* orderportefeuille van € 16,0 miljard (2024: € 19,6 miljard), na een *adjusted* orderinstroom van € 4,6 miljard in 2025. In 2025 voltooide Technip Energies de overname van de activiteiten op het gebied van geavanceerde materialen en katalysatoren van Ecovyst.

HAL heeft sinds 2021 een belang in Technip Energies. De aandelen van Technip Energies zijn genoteerd aan Euronext Parijs en de marktwaarde van het belang van HAL bedroeg, op basis van de beurskoers per 31 december 2025, € 1.058 miljoen (2024: € 785 miljoen, 17,12%).

Voor aanvullende informatie over Technip Energies wordt verwezen naar het jaarverslag van de onderneming en haar website [www.ten.com](http://www.ten.com)

### **Onroerend goed**

Het onroerend goed van HAL bevindt zich in het grootstedelijk gebied van Seattle (Verenigde Staten) en in Nederland. Het bedrijfsresultaat uit onroerend goed daalde met € 38 miljoen tot een verlies van € 41 miljoen. Het bedrijfsresultaat omvat gerealiseerde boekwinsten en huuropbrengsten minus operationele kosten van geconsolideerde vastgoedobjecten, evenals, in de Verenigde Staten, het aandeel van HAL in het nettoresultaat van vastgoedjoint ventures. Het resultaat over 2025 daalde voornamelijk doordat het geen boekwinsten bevatte (2024: € 29 miljoen) en een kantoorpand met € 4 miljoen werd afgewaardeerd. Het resultaat werd daarnaast negatief beïnvloed door afschrijvings- en rentelasten op gebouwen die nog niet volledig waren verhuurd.

|                  | EBITA       |            | Nettovermogens-<br>waarde |
|------------------|-------------|------------|---------------------------|
|                  | 2025        | 2024       | 31 dec.<br>2025           |
| Verenigde Staten | (40)        | (4)        | 207                       |
| Nederland        | (1)         | 1          | 62                        |
|                  | <u>(41)</u> | <u>(3)</u> | <u>269</u>                |

### *Verenigde Staten*

Per eind 2025 bestond de vastgoedportefeuille van HAL in de Verenigde Staten uit zestien objecten, met totale (verwachte) kosten van \$ 1.194 miljoen (€ 1.017 miljoen). De toegezegde bijdrage van HAL in het eigen vermogen van deze projecten bedraagt \$ 420 miljoen (€ 359 miljoen), waarvan per 31 december 2025 nog \$ 54 miljoen (€ 46 miljoen) niet was geïnvesteerd. De totale kosten van voltooide projecten bedraagt \$ 862 miljoen (€ 734 miljoen) en de boekwaarde van de Amerikaanse vastgoedportefeuille bedroeg eind 2025 € 207 miljoen. De Amerikaanse vastgoedportefeuille omvat belangen in veertien joint ventures voor de ontwikkeling en verhuur van 2.759 appartementen en de ontwikkeling en verkoop van 98 woningen in het grootstedelijk gebied van Seattle. Acht projecten (2.069 appartementen) waren eind 2025 voltooid, waarvan 86% was verhuurd. Exclusief twee recent opgeleverde gebouwen bedroeg de bezettingsgraad 92%. De overige projecten zullen in de komende drie jaar worden voltooid, met uitzondering van een recent verworven project.

Daarnaast heeft HAL belangen in twee kantoorontwikkelingsprojecten: een belang van 50% in een volledig verhuurd kantoorpand met 12.000 m<sup>2</sup> netto verhuurbaar oppervlak en volledige eigendom van een kantoorproject bestaande uit twee gebouwen met in totaal 5.700 m<sup>2</sup>, beide gelegen in de wijk Fremont in Seattle. In totaal waren deze kantoren voor 79% verhuurd.

De langetermijnrente bleef in 2025 hoog, waardoor de kapitalisatierentes op een verhoogd niveau bleven en de vastgoedwaarden negatief werden beïnvloed. Hoewel er nog steeds zeer weinig transacties waren waaraan de waarde van de vastgoedportefeuille kon worden getoetst, zijn er geen aanwijzingen dat de geschatte waarde van de portefeuille als geheel lager is dan de boekwaarde. In de loop van het jaar werd een impairment van \$ 4,8 miljoen (€ 4,1 miljoen) geboekt op het volledig in eigendom zijnde kantoorpand als gevolg van aanhoudend lage bezettingsgraden.

Voor aanvullende informatie over de Amerikaanse vastgoedportefeuille van HAL wordt verwezen naar [www.halrealestate.com](http://www.halrealestate.com)

### *Nederland*

In Nederland heeft HAL een belang van 90% in SB Real Estate B.V., een onderneming die eigenaar is van de winkelcentra De Aarhof (12.303 m<sup>2</sup>) in Alphen aan den Rijn, City Passage (7.405 m<sup>2</sup>) in Veldhoven en De Prinsenspassage in Rijswijk (19.787 m<sup>2</sup>). Deze objecten worden herontwikkeld, inclusief de toevoeging van woningen, waarvoor de afronding van bestemmingsplan- en vergunningstrajecten vereist is. De boekwaarde van deze activa bedroeg eind 2025 € 62 miljoen.

### **Liquiditeitenportefeuille**

De *corporate* liquiditeitenportefeuille bedroeg € 2,6 miljard per 31 december 2025 (2024: € 2,4 miljard). Op 31 december 2025 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 92% (2024: 93%) uit vastrentende waarden en liquide middelen ter grootte van € 2,4 miljard (2024: € 2,2 miljard) en voor 8% (2024: 7%) uit investeringen in aandelen, ter grootte van € 0,2 miljard (2024: € 0,2 miljard). De vastrentende waarden en liquide middelen realiseerden een rendement

---

van 2,1% (2024: 4,8%). Deze portefeuille omvat *investment grade* obligaties ter waarde van € 0,4 miljard. Deze obligaties hebben een gemiddelde S&P *credit rating* van A, een gemiddelde looptijd van 1,2 jaar en een gemiddeld rendement tot aflossing van 2,5%. Deze obligaties worden beheerd door externe vermogensbeheerders. Op aandelen werd een rendement van 11,1% behaald (2024: negatief 3,0%). De opbrengsten uit de liquiditeitenportefeuille daalden met € 19 miljoen tot € 86 miljoen.

Het belang van 15,1% in Siltronic ter waarde van € 222 miljoen (2024: € 136 miljoen, 9,7%) is vanaf 2025 in de balans opgenomen onder overige financiële activa.

### **Risico's en onzekerheden**

Er zijn diverse risico's en onzekerheden verbonden aan de strategie van de Vennootschap en de uitvoering daarvan. Financiële risico's worden nader beschreven in de jaarrekening op pagina 168 tot en met 175 van het jaarverslag in de Engelse taal. Naast risico's die specifiek zijn voor afzonderlijke deelnemingen, welke niet door HAL worden beheerd (zie pagina 25), worden de belangrijkste risicofactoren hieronder samengevat.

#### *Concentratierisico*

Er bestaat concentratierisico met betrekking tot Boskalis. Per 31 december 2025 vertegenwoordigt de boekwaarde van Boskalis 33% van de nettovermogenswaarde van HAL en de omzet van Boskalis in 2025 bedraagt 36% van de geconsolideerde omzet. Negatieve ontwikkelingen bij Boskalis kunnen derhalve een aanzienlijk negatief effect hebben op de financiële positie van HAL.

#### *Marktwaarderisico*

HAL houdt significante belangen in de beursgenoteerde ondernemingen Vopak, Safilo, SBM Offshore, Technip Energies en Siltronic, evenals beleggingen in andere beursgenoteerde aandelen als onderdeel van de liquiditeitenportefeuille. De gezamenlijke marktwaarde van deze activa bedraagt eind 2025 € 5,2 miljard (32% van de totale nettovermogenswaarde) en kan onderhevig zijn aan aanzienlijke schommelingen als gevolg van volatiliteit op de aandelenmarkten.

#### *Renterisico*

Investerings in vastrentende waarden zijn blootgesteld aan renteschommelingen. Eind 2025 had HAL € 0,4 miljard geïnvesteerd in *investment-grade* obligaties. De gemiddelde looptijd van deze portefeuille bedroeg eind 2025 1,2 jaar. Het overige deel van de vastrentende portefeuille bestond voornamelijk uit bankdeposito's met een looptijd van minder dan één maand. Gezien de korte looptijd van deze activa is het renterisico relatief beperkt. Daarnaast is HAL blootgesteld aan het risico van stijgende rentetarieven met betrekking tot zijn geconsolideerde schuldpositie. Van de € 1.357 miljoen aan rentedragende schulden van de niet-genoteerde ondernemingen per eind 2025 (2024: € 1.442 miljoen) was voor 24% (2024: 28%) de refente gefixeerd voor een gemiddelde periode van 5,8 jaar (2024: 5,1 jaar).

#### *Valutarisico*

Het belangrijkste valutarisico betreft valutatranslatierisico dat ontstaat bij de conversie van (gesaldeerde) balansposities in vreemde valuta naar euro's. Eind 2025 bedroeg het niet-afgedekte bedrag aan omrekeningsrisico voor de niet-genoteerde geconsolideerde ondernemingen € 2.609 miljoen (2024: € 3.552 miljoen). De grootste blootstelling had betrekking op de Amerikaanse dollar en bedroeg € 1.490 miljoen (2024: € 2.497 miljoen). Daarnaast hebben de activiteiten van SBM Offshore (boekwaarde € 933 miljoen, 2024: € 872 miljoen) binnen de beursgenoteerde deelnemingen een aanzienlijke blootstelling aan de Amerikaanse dollar.

---

---

Valutarisico ontstaat tevens bij de omrekening van resultatenrekeningen die in vreemde valuta luiden. Wijzigingen in wisselkoersen ten opzichte van 2024 hadden een negatief effect van € 90 miljoen op de omzet van de niet-genoteerde geconsolideerde ondernemingen, terwijl het effect op het bedrijfsresultaat niet materieel was.

#### *Kredietrisico*

HAL loopt kredietrisico met betrekking tot financiële instrumenten en liquiditeiten. Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan haar contractuele verplichtingen voldoet. De Vennootschap gaat in het algemeen uitsluitend transacties aan met tegenpartijen met een sterke *credit rating*. Eind 2025 bedroegen de liquide middelen, exclusief aandelen en exclusief de liquide middelen van de beursgenoteerde ondernemingen, € 4,6 miljard (2024: € 3,8 miljard), waarvan € 2,4 miljard (2024: € 2,2 miljard) onderdeel uitmaakte van de *corporate* liquiditeitenportefeuille. Eind 2025 bestond het vastrentende deel van deze portefeuille voor 16% uit *investment-grade* obligaties met een gemiddelde lange termijn S&P *credit rating* van A. Het resterende deel bestond voornamelijk uit kortlopende deposito's bij banken met een gemiddelde korte termijn S&P-kredietrating 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 ondernemingen. Het liquiditeitsrisico wordt in de jaarrekening (Engelstalig) uiteengezet op pagina's 170 tot en met 172.

#### *Investeringsrisico*

In het investeringsproces maakt de Vennootschap scenario's, aannames en afwegingen met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De feitelijke uitkomsten kunnen hier significant van afwijken. Tevens kunnen beoordelingsfouten bij *due diligence* en contractonderhandelingen, evenals niet-naleving van wet- en regelgeving in het kader van acquisities, leiden tot (opportuïteits)verliezen en/of reputatieschade voor de Vennootschap. De risicobereidheid is afhankelijk van het specifieke profiel van de investeringsmogelijkheid.

#### *Overige*

Naast de hierboven genoemde risicofactoren zijn de nettovermogenswaarde en de winstgevendheid van de Vennootschap gevoelig voor ongunstige macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen. De vraag naar de producten en diensten van deelnemingen en/of hun winstgevendheid kan afnemen als gevolg van economische neergang, inflatiedruk, veranderingen in de prijzen en beschikbaarheid van grondstoffen en energie, verstoringen in toeleveringsketens, klimaatgerelateerde risico's (transitie- en fysieke risico's), de impact van een pandemie en het onvermogen om bedrijfsmodellen aan te passen aan technologische of digitale veranderingen. De prestaties kunnen verder worden beïnvloed door veranderingen in consumentenvertrouwen, rentetarieven en financiële marktomstandigheden, overheidsbeleid (inclusief fiscaal en handelsbeleid) en wetgeving. Daarnaast kunnen geopolitieke spanningen, conflicten of veiligheidsincidenten leiden tot marktvolatiliteit, verstoringen van wereldhandel, logistiek, energievoorziening of kritieke infrastructuur, en kunnen zij hybride dreigingen omvatten zoals cyberaanvallen, desinformatie en economische dwang, hetgeen een negatief effect kan hebben op activiteiten, marktvertrouwen en waarderingen. Dit omvat ook de gevolgen van de tragische oorlogen in Oekraïne en het Midden-Oosten. Met betrekking tot duurzaamheid bestaat het risico dat de doelstellingen van de Vennootschap met betrekking tot haar duurzaamheidsstrategie niet worden gerealiseerd. In dit verband verwijzen wij naar het geconsolideerde duurzaamheidsverslag in het Engelstalige jaarverslag.

---

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

De administratieve procedures, de systemen voor risicobeheer en interne beheersing die samenhangen met de strategie van de Vennootschap en de uitvoering daarvan, evenals de financiële verslaggeving en compliance, zijn erop gericht een redelijke mate van zekerheid te verschaffen dat significante risico's tijdig worden geïdentificeerd, gemonitord en, waar passend, geadresseerd (zie de paragraaf Risico's en onzekerheden op pagina 23). Hierover wordt regelmatig aan de Raad van Commissarissen van de Vennootschap gerapporteerd.

De ondernemingen waarin HAL belangen houdt verschillen naar sector, omvang, cultuur, geografische aanwezigheid en ontwikkelingsfase. Zij worden ieder afzonderlijk geconfronteerd met voor hen specifieke risico's met betrekking tot strategie, operationele activiteiten, financiën en (fiscale) wet- en regelgeving. Om deze reden heeft HAL geen gecentraliseerde managementaanpak of centraal risicobeheersysteem ingevoerd. Elke deelneming heeft haar eigen financieringsstructuur en is verantwoordelijk voor het identificeren, beoordelen en beheersen van haar eigen risico's, evenals voor het formuleren en uitvoeren van haar eigen strategie, waaronder op het gebied van duurzame ontwikkeling, naleving van wet- en regelgeving, veiligheid, gezondheid en milieu, en cybersecurity (inclusief regelgeving inzake gegevensbescherming). De ondernemingen hebben in het algemeen een raad van commissarissen, waarin aan HAL gelieerde personen zitting hebben. De meerderheid van de commissarissen is echter niet gelieerd aan HAL. Deze governance-structuur stelt de deelnemingen in staat zich te richten op hun specifieke ontwikkelingen en te bepalen welke risico's zij accepteren of mitigeren. Naast de risico's die samenhangen met de eigen strategie van HAL en de uitvoering daarvan, zoals hierboven beschreven, bestaan er derhalve ook ondernemings specifieke risicofactoren op het niveau van elke afzonderlijke deelneming, waaronder risico's met betrekking tot duurzaamheidsvraagstukken. De beoordeling en beheersing van deze risico's berusten bij de betreffende deelnemingen. Deze risico's worden derhalve niet door HAL beheerd.

HAL hanteert een managementrapportagesysteem om de eigen performance en die van deelnemingen waarin het belang meer dan 50% bedraagt maandelijks te monitoren. Dit systeem omvat portefeuille-analyses, rapportages over begrote, gerealiseerde en verwachte resultaten, balans, kasstromen, duurzaamheidsinformatie en operationele kengetallen. Het management van de meerderheidsdeelnemingen verstrekt daarnaast interne verklaringen van getrouwheid (*letters of representation*) met betrekking tot de halfjaar- en jaarcijfers en de duurzaamheidsrapportage per jaareinde. In het geval van Vopak en Safilo wordt geen toekomstgerichte informatie, zoals budgetten en prognoses, ontvangen. Daarnaast rapporteren de meerderheidsdeelnemingen halfjaarlijks over fraude en onregelmatigheden. Elke deelneming is verantwoordelijk voor haar eigen frauderisicobeoordeling en voor het implementeren van beleid en procedures die gericht zijn op het voorkomen van fraude.

Het is de doelstelling van HAL, binnen de context van inherente beperkingen van de hierboven beschreven gedecentraliseerde managementaanpak, te waarborgen dat haar interne en externe financiële en duurzaamheidsrapportages volledig, juist, betrouwbaar en tijdig zijn. Rapportagerisico wordt gedefinieerd als iedere gebeurtenis die HAL zou kunnen verhinderen deze rapportagedoelstellingen te realiseren. Hoewel HAL onderkent dat geen enkel risicobeheer- en intern beheersingssysteem absolute zekerheid kan bieden dat de doelstellingen worden bereikt of dat (menselijke) fouten, verliezen, fraude, overtredingen van wet- en regelgeving en vergissingen worden voorkomen, streeft de Vennootschap ernaar haar risicobeheer- en interne beheersingssysteem voortdurend te verbeteren. In dit kader zijn in 2025 wederom de systemen voor risicobeheer en interne beheersing met betrekking tot financiële en duurzaamheidsrapportage door Deloitte geëvalueerd. Voor de belangrijkste onderliggende processen (*entity level controls*, financiële en duurzaamheidsconsolidatie en rapportages, informatietechnologie, belasting- en *treasury*-processen) zijn de belangrijkste risico's geïdentificeerd, evenals de interne beheersing

---

die is ontworpen om deze risico's te beheersen. Deze beheersmaatregelen zijn gedurende het jaar getest om de operationele effectiviteit ervan te beoordelen. Deze procedures omvatten niet de processen van de deelnemingen van HAL, om de hiervoor beschreven redenen. De uitkomst van de controleprocedures met betrekking tot de systemen voor risicobeheer en interne beheersing van de Vennootschap, en de daarmee samenhangende opvolging, zijn met de Raad van Commissarissen besproken. De *consolidated sustainability statement* op pagina's 31 tot en met 90 in het Engelstalige jaarverslag vormt een integraal onderdeel van het verslag van de Raad van Bestuur.

### *Bedrijfsethiek*

Met goedkeuring van de Raad van Commissarissen heeft de Raad van Bestuur een gedragscode en een klokkenluidersregeling vastgesteld die van toepassing zijn op de werknemers van de Vennootschap, HAL Investments B.V. en HAL Real Estate Inc. De gedragscode heeft ten doel het beleid van HAL duidelijk te maken ten aanzien van ethiek, integriteit, naleving van wet- en regelgeving, werkgeverschap en zakelijk gedrag.

Met betrekking tot naleving van wet- en regelgeving is het beleid van HAL om alle toepasselijke wet- en regelgeving na te leven, waaronder, maar niet beperkt tot, regelgeving op het gebied van werkgeverschap, antidiscriminatie, gezondheid, mededinging, effecten, fraude, corruptie en omkoping. Geen enkele werknemer, inclusief leden van de Raad van Bestuur, mag een wet overtreden of een andere werknemer of persoon opdragen dit namens HAL te doen. HAL heeft gedragsregels ingevoerd met betrekking tot (vermoede) fraude. Deze regels beschrijven de aanpak van HAL voor het beheersen van frauderisico's en onderstrepen het streven van HAL om onder alle omstandigheden de hoogste ethische normen te handhaven en na te leven. Met betrekking tot werkgeverschap streeft HAL ernaar een werkomgeving in stand te houden waarin ieder individu met respect wordt behandeld en waarin gelijke kansen in het werk worden geboden zonder discriminatie of intimidatie op grond van ras, huidskleur, nationale afkomst, religie, geslacht, leeftijd of beperking. HAL bewaart persoonlijke gegevens met betrekking tot werkgelegenheid uitsluitend voor werkgerelateerde doeleinden. Dergelijke informatie mag alleen buiten HAL worden gedeeld met toestemming van de werknemer. Werknemers hebben het recht hun persoonlijke gegevens in te zien en te controleren.

De gedragscode behandelt tevens onderwerpen als belangenverstrengeling, het gebruik van e-mail, internet en sociale media, omkoping, geschenken, zakelijke gunsten, vertrouwelijke informatie en effectentransacties. Werknemers, inclusief leden van de Raad van Bestuur, bevestigen jaarlijks dat zij de gedragscode hebben nageleefd. Daarnaast wordt het begrip van de gedragscode door werknemers jaarlijks getoetst. De klokkenluidersregeling biedt werknemers de mogelijkheid om vermoedelijke onregelmatigheden te melden. In 2025 zijn geen dergelijke onregelmatigheden gemeld.

### *Fiscaliteit*

Met betrekking tot belastingen is HAL gecommitteerd om te voldoen aan alle toepasselijke belastingwet- en regelgeving in alle jurisdicties waarin zij actief is. HAL heeft een belastingstrategie vastgesteld die een kader biedt voor de inrichting van de belastingfunctie en het beheer van belastinggerelateerde risico's. Deze strategie beschrijft tevens de relevante rollen, verantwoordelijkheden en procedures, waaronder een kwartaalrapportage door de geconsolideerde deelnemingen over hun fiscale positie en (potentiële) fiscale risico's. De deelnemingen beheren hun eigen fiscale positie en fiscale risico's binnen de grenzen van de toepasselijke belastingwet- en regelgeving en, waar van toepassing, de belastingstrategie van HAL. Het toezicht op HAL en haar deelnemingen door de Nederlandse Belastingdienst vindt plaats op basis van een individueel toezichtplan, in lijn met de aanpak die wordt toegepast op de honderd grootste en/of meest complexe organisaties in Nederland. Het toezicht door de Nederlandse Belastingdienst op deze groep organisaties is gebaseerd op de volgende elementen:

- een professionele werkrelatie gebaseerd op de principes van horizontaal toezicht, waaronder vertrouwen, wederzijds begrip en transparantie;

- 
- werken in de actualiteit;
  - waar mogelijk steunen op de interne beheersmaatregelen van de betrokken organisatie;
  - stimulering van een proactieve opstelling; en
  - communicatie op bestuursniveau met periodieke evaluatie van de werkrelatie.

HAL maakt deel uit van de groep organisaties waarop dit toezicht van toepassing is. De Nederlandse Belastingdienst vernieuwt jaarlijks het individuele toezichtplan voor HAL. Dit plan is gebaseerd op de belangrijkste risicogebieden van HAL en beschrijft de verantwoordelijkheden van zowel HAL als de Belastingdienst.

De plaats van feitelijke leiding van HAL werd met ingang van 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 vastgesteld in de Pillar II-wetgeving die op 15 december 2022 formeel door de Raad van de Europese Unie is aangenomen en die met ingang van 1 januari 2024 van toepassing is op HAL. Deze wetgeving introduceert een aanvullende belasting in situaties waarin het effectieve belastingtarief in een jurisdictie lager is dan 15%. Hoewel het geconsolideerde effectieve belastingtarief van HAL boven de 15% ligt, zijn gedetailleerde berekeningen per rechtspersoon en/of jurisdictie vereist om aan te tonen dat aan het minimumtarief per jurisdictie wordt voldaan. De geschatte effecten van de Pillar II-wetgeving zijn opgenomen in de belastinglast in de jaarrekening. Verwezen wordt naar de desbetreffende toelichting op pagina 155 van het jaarverslag in de Engelse taal.

De EU-richtlijn inzake publieke country-by-country rapportering is van toepassing op HAL. Deze regels vereisen publieke openbaarmaking van betaalde winstbelastingen en andere belastinggerelateerde informatie, waaronder een uitsplitsing van winsten, omzet en werknemers per land. Dienovereenkomstig zal 2025 het eerste jaar zijn waarvoor HAL haar country-by-country rapport op haar website publiceert, uiterlijk op 31 december 2026. Deze toegenomen transparantie heeft geen invloed op de fiscale positie of belastingstrategie van HAL. Zoals bij alle belastingaangelegenheden vereist dit echter voortdurende aandacht voor datakwaliteit, consistentie en externe interpretatie.

#### *Consolidatie Safilo*

Hoewel het belang van HAL in Safilo, een beursgenoteerde onderneming, in 2025 lager was dan 50%, vereisen de IFRS-standaarden dat Safilo in deze jaarrekening wordt geconsolideerd, aangezien de Vennootschap geacht wordt zeggenschap te hebben over Safilo (zoals gedefinieerd in IFRS 10 en meer specifiek in voorbeeld 4 van de toepassingsrichtlijnen in appendix B van deze standaard). Hoewel HAL vertegenwoordigd is in de raad van commissarissen en derhalve geacht kan worden invloed van betekenis op Safilo te hebben, heeft HAL in het verleden geen operationele of strategische zeggenschap uitgeoefend. Bovendien maakte Safilo bijvoorbeeld geen deel uit van het managementrapportagesysteem van de Vennootschap dat de prestaties van de geconsolideerde ondernemingen monitort. Daarnaast had de Vennootschap, gezien haar minderheidsbelang, geen formele instructierechten ten aanzien van Safilo. De Vennootschap is een *Memorandum of Understanding* met Safilo aangegaan met betrekking tot vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van financiële en duurzaamheidsinformatie en het recht voor een onafhankelijke financieel expert namens de Vennootschap om de vergaderingen van de Control and Risk Committee van Safilo bij te wonen. Na de publicatie van het halfjaarverslag van HAL Trust kwamen de Vennootschap en Safilo overeen dat Safilo in de tweede helft van 2025 zou worden geïntegreerd in het managementinformatiesysteem van de Vennootschap, met dien verstande dat Safilo, vanwege haar beursnotering, geen toekomstgerichte informatie zou verstrekken. Als gevolg hiervan is de financieel expert gestopt met rapporteren aan de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen van de Vennootschap.

---

De Vennootschap had geen toegang tot de financiële administratie, contracten en gerelateerde informatie van Vopak en Safilo om zelfstandig te kunnen verifiëren dat deze volledig, geldig en juist zijn. Dienovereenkomstig waren de systemen voor risicobeheer en interne beheersing van HAL met betrekking tot risico's in de financiële verslaggeving niet zodanig ingericht en ook niet in staat om zekerheid te verschaffen dat de informatie met betrekking tot Vopak en Safilo in de geconsolideerde jaarrekening van HAL geen materiële fouten bevatte als gevolg van de hierboven beschreven inherente beperkingen. De beoordeling dat het duurzaamheidsverslag en de jaarrekening van HAL geen materiële fouten bevatten die toe te rekenen zijn aan de duurzaamheidsverslag of jaarrekening van Vopak of Safilo, is gebaseerd op de externe controle van deze jaarrekeningen door de externe accountants van Vopak en Safilo. Vopak en Safilo hebben in hun jaarverslagen een beschrijving opgenomen van hun risico's en risicobeheersysteem. Deze risico's worden noch gemonitord, noch beheerd door HAL.

De Raad van Bestuur heeft een beoordeling uitgevoerd met betrekking tot de overige niet-geconsolideerde deelnemingen en vastgesteld dat voor deze ondernemingen geen sprake is van (de facto) zeggenschap.

Werknemers van de Vennootschap en HAL Investments B.V. zijn lid van de raden van commissarissen van Vopak en SBM Offshore en tevens niet-uitvoerend lid van de raad van bestuur van Safilo. De informatie die in deze hoedanigheden wordt verkregen, wordt niet binnen de Vennootschap verspreid en kan derhalve niet worden gebruikt bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap, teneinde de 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 de Vennootschap een redelijke mate van zekerheid verschaffen, dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat deze systemen gedurende 2025 naar behoren hebben gefunctioneerd. Wij verklaren derhalve 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 verslag van de Raad van Bestuur 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;

3°. dat de duurzaamheidsrapportage in het Engelstalige bestuursverslag opgesteld is overeenkomstig de in artikel 29b 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

4°. in dit verslag een beschrijving is opgenomen van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee de Vennootschap wordt geconfronteerd.

Raad van Bestuur HAL Holding N.V.

J.N. van Wiechen (*voorzitter*)  
R.L. de Visser

27 maart 2026



## Samengevatte financiële overzichten

---

# Geconsolideerde balans

Per 31 december

| <i>x 1 miljoen euro</i>                             | 2025            | 2024            |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Vaste activa</b>                                 |                 |                 |
| Materiële vaste activa                              | 9.066,2         | 9.223,8         |
| Leaserechten                                        | 1.103,4         | 1.097,1         |
| Onroerendgoedportefeuille                           | 112,4           | 111,1           |
| Immateriële vaste activa                            | 3.170,6         | 3.565,3         |
| Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements       | 4.124,1         | 3.766,1         |
| Overige financiële activa                           | 1.685,8         | 1.397,4         |
| Derivaten                                           | 4,2             | 12,3            |
| Pensioenen                                          | 115,9           | 90,0            |
| Latente belastingvorderingen                        | 125,6           | 145,3           |
| <i>Totaal vaste activa</i>                          | <u>19.508,2</u> | <u>19.408,4</u> |
| <b>Vlottende activa</b>                             |                 |                 |
| Vorraden                                            | 1.008,5         | 1.022,4         |
| Debiteuren                                          | 1.553,7         | 1.498,9         |
| Effecten                                            | 627,4           | 1.696,1         |
| Overige financiële activa                           | 68,6            | 46,1            |
| Derivaten                                           | 10,6            | 27,1            |
| Te factureren omzet                                 | 226,8           | 221,3           |
| Overige vlottende activa                            | 725,6           | 814,5           |
| Liquide middelen                                    | 4.345,5         | 2.578,0         |
| Activa aangehouden voor verkoop                     | 67,0            | 29,7            |
| <i>Totaal vlottende activa</i>                      | <u>8.633,7</u>  | <u>7.934,1</u>  |
| <b>Totaal activa</b>                                | <u>28.141,9</u> | <u>27.342,5</u> |
| <b>Eigen vermogen</b>                               |                 |                 |
| Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders | 15.628,7        | 14.776,1        |
| Aandeel derden                                      | 2.107,6         | 2.131,6         |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>                        | <u>17.736,3</u> | <u>16.907,7</u> |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>                   |                 |                 |
| Latente belastingverplichtingen                     | 552,3           | 619,3           |
| Pensioenen                                          | 71,7            | 90,3            |
| Derivaten                                           | 13,2            | 5,0             |
| Voorzieningen                                       | 143,4           | 177,7           |
| Omzet-gerelateerde verplichtingen                   | 32,6            | 28,6            |
| Leaseverplichtingen                                 | 965,1           | 1.022,7         |
| Bankiers en overige financiële verplichtingen       | 2.898,6         | 2.681,7         |
| <i>Totaal langlopende verplichtingen</i>            | <u>4.676,9</u>  | <u>4.625,3</u>  |
| <b>Vlottende passiva</b>                            |                 |                 |
| Voorzieningen                                       | 254,2           | 175,9           |
| Omzet-gerelateerde verplichtingen                   | 1.269,1         | 1.140,4         |
| Nog te betalen kosten                               | 1.767,9         | 1.789,1         |
| Belastingen                                         | 299,3           | 349,4           |
| Crediteuren                                         | 988,4           | 1.051,8         |
| Derivaten                                           | 16,0            | 17,5            |
| Leaseverplichtingen                                 | 235,4           | 161,7           |
| Bankiers en overige financiële verplichtingen       | 898,4           | 1.123,7         |
| <i>Totaal vlottende passiva</i>                     | <u>5.728,7</u>  | <u>5.809,5</u>  |
| <b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>             | <u>28.141,9</u> | <u>27.342,5</u> |

# Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

Voor het jaar geëindigd op 31 december

| <i>x 1 miljoen euro</i>                                                                                    | 2025                    | 2024     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------|
| Omzet                                                                                                      | 12.516,7                | 12.373,0 |
| Inkomsten uit deposito's en effecten                                                                       | 85,9                    | 23,8     |
| Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures                                                       | 435,3                   | 402,2    |
| Inkomsten uit overige financiële activa                                                                    | 237,1                   | 155,6    |
| Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten                                                                    | (28,3)                  | 12,9     |
| Overige inkomsten (netto)                                                                                  | 153,9                   | 105,2    |
| <i>Totaal opbrengsten</i>                                                                                  | <b>13.400,6</b>         | 13.072,7 |
| Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden                                                      | 5.288,6                 | 5.597,5  |
| Personeelskosten                                                                                           | 2.948,5                 | 2.720,7  |
| Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille                             | 732,5                   | 885,7    |
| Afschrijving en impairment leaserechten                                                                    | 186,6                   | 181,0    |
| Afschrijving en impairment immateriële vaste activa                                                        | 156,9                   | 240,5    |
| Overige bedrijfskosten                                                                                     | 1.656,4                 | 1.576,4  |
| <i>Totaal kosten</i>                                                                                       | <b>10.969,5</b>         | 11.201,8 |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                                                                                   | <b>2.431,1</b>          | 1.870,9  |
| Financiële lasten                                                                                          | (281,2)                 | (260,7)  |
| Overige financiële baten                                                                                   | 78,6                    | 132,3    |
| <b>Nettowinst vóór belastingen</b>                                                                         | <b>2.228,5</b>          | 1.742,5  |
| Belastingen                                                                                                | (283,7)                 | (309,3)  |
| <b>Nettowinst</b>                                                                                          | <b>1.944,8</b>          | 1.433,2  |
| <b>Toerekening resultaat:</b>                                                                              |                         |          |
| Aandeelhouders van de Vennootschap                                                                         | 1.596,9                 | 1.209,7  |
| Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen                                               | 347,9                   | 223,5    |
|                                                                                                            | <b>1.944,8</b>          | 1.433,2  |
| <b>Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen (in duizenden)</b>                                                 | <b>90.323</b>           | 90.343   |
| <b>Winst / (verlies) per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode (in euro's)</b> |                         |          |
| - gewoon en verwaterd                                                                                      | 17,68                   | 13,39    |
| <b>Dividend per Aandeel (in euro's)</b>                                                                    | <b>3,50<sup>1</sup></b> | 2,90     |

<sup>1</sup> Voorstel

# Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

Voor het jaar geëindigd op 31 december

| <i>x 1 miljoen euro</i>                                                            | 2025           | 2024           |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Nettowinst voor het jaar                                                           | 1.944,8        | 1.433,2        |
| <b>Overig resultaat</b>                                                            |                |                |
| <b>Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd</b>   |                |                |
| Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat                | (7,6)          | (51,8)         |
| Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen                                    | 44,4           | 24,7           |
| Belastingen op actuariële resultaten                                               | (11,1)         | (6,4)          |
| Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen                  | 0,2            | -              |
|                                                                                    | <u>25,9</u>    | <u>(33,5)</u>  |
| <b>Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd</b> |                |                |
| Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat                | 0,8            | 3,7            |
| Belastingen op wijzigingen in reële waarde                                         | (0,2)          | -              |
| Effect van hedge-instrumenten                                                      | 27,0           | (13,6)         |
| Belastingen op effect van hedge-instrumenten                                       | 0,8            | -              |
| Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges                             | (530,2)        | 221,3          |
| Overige                                                                            | -              | 0,5            |
| Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen                  | (74,1)         | 37,1           |
|                                                                                    | <u>(575,9)</u> | <u>249,0</u>   |
| Overige resultaten over het jaar, na belastingen <sup>1</sup>                      | <u>(550,0)</u> | <u>215,5</u>   |
| Totaalresultaat over het jaar, na belastingen                                      | <u>1.394,8</u> | <u>1.648,7</u> |
| Toe te rekenen aan:                                                                |                |                |
| - Aandeelhouders van de Vennootschap                                               | 1.173,5        | 1.413,0        |
| - Aandeel derden                                                                   | 221,3          | 235,7          |
|                                                                                    | <u>1.394,8</u> | <u>1.648,7</u> |

<sup>1</sup> Waarvan € (423.4) miljoen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap (2024: € 203.3 miljoen).

## Geconsolideerd mutatie- overzicht eigen vermogen

| <i>x 1 miljoen euro</i>                                                                   | Toe te rekenen aan aandeelhouders |                     |                     |                 | Aandeel<br>derden | <b>Totaal<br/>vermogen</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-------------------|----------------------------|
|                                                                                           | Aandelen-<br>kapitaal             | Ingehouden<br>winst | Overige<br>reserves | Totaal          |                   |                            |
| Stand per 31 december 2023                                                                | 1,8                               | 13.445,2            | 228,6               | 13.675,6        | 2.196,4           | <b>15.872,0</b>            |
| Nettowinst voor het jaar                                                                  | -                                 | 1.209,7             | -                   | 1.209,7         | 223,5             | <b>1.433,2</b>             |
| Overige resultaten voor het jaar                                                          | -                                 | 14,7                | 188,6               | 203,3           | 12,2              | <b>215,5</b>               |
| Totaalresultaat voor het jaar                                                             | -                                 | 1.224,4             | 188,6               | 1.413,0         | 235,7             | <b>1.648,7</b>             |
| Omzetting van winstreserves in<br>nominaal aandelenkapitaal <sup>1</sup>                  | 12.198,3                          | (12.198,3)          | -                   | -               | -                 | -                          |
| Effect aan/verkoop aandeel derden                                                         | -                                 | (28,8)              | -                   | (28,8)          | 94,1              | <b>65,3</b>                |
| Dividend betaald aan derden en aandeleninkoopplannen                                      | -                                 | -                   | -                   | -               | (400,5)           | <b>(400,5)</b>             |
| Aandelencompensatieplannen                                                                | -                                 | (22,6)              | -                   | (22,6)          | 3,3               | <b>(19,3)</b>              |
| Ingekochte eigen aandelen                                                                 | -                                 | (2,1)               | -                   | (2,1)           | -                 | <b>(2,1)</b>               |
| Betaald dividend                                                                          | -                                 | (257,5)             | -                   | (257,5)         | -                 | <b>(257,5)</b>             |
| Reclassificatie                                                                           | -                                 | (14,8)              | 14,8                | -               | -                 | -                          |
| Overige                                                                                   | -                                 | (1,5)               | -                   | (1,5)           | 2,6               | <b>1,1</b>                 |
| Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct<br>verantwoord in het eigen vermogen | 12.198,3                          | (12.525,6)          | 14,8                | (312,5)         | (300,5)           | <b>(613,0)</b>             |
| Stand per 31 december 2024                                                                | <u>12.200,1</u>                   | <u>2.144,0</u>      | <u>432,0</u>        | <u>14.776,1</u> | <u>2.131,6</u>    | <b><u>16.907,7</u></b>     |
| Nettowinst voor het jaar                                                                  | -                                 | 1.596,9             | -                   | 1.596,9         | 347,9             | <b>1.944,8</b>             |
| Overige resultaten voor het jaar                                                          | -                                 | 30,6                | (454,0)             | (423,4)         | (126,6)           | <b>(550,0)</b>             |
| Totaalresultaat voor het jaar                                                             | -                                 | 1.627,5             | (454,0)             | 1.173,5         | 221,3             | <b>1.394,8</b>             |
| Effect aan/verkoop aandeel derden                                                         | -                                 | (2,9)               | -                   | (2,9)           | (21,4)            | <b>(24,3)</b>              |
| Dividend betaald aan derden en aandeleninkoopplannen                                      | -                                 | (46,3)              | -                   | (46,3)          | (226,4)           | <b>(272,7)</b>             |
| Aandelencompensatieplannen                                                                | -                                 | 0,7                 | -                   | 0,7             | 4,3               | <b>5,0</b>                 |
| Ingekochte eigen aandelen                                                                 | -                                 | (10,9)              | -                   | (10,9)          | -                 | <b>(10,9)</b>              |
| Betaald dividend                                                                          | -                                 | (261,9)             | -                   | (261,9)         | -                 | <b>(261,9)</b>             |
| Reclassificatie                                                                           | -                                 | 16,3                | (16,3)              | -               | -                 | -                          |
| Overige                                                                                   | -                                 | 0,4                 | -                   | 0,4             | (1,8)             | <b>(1,4)</b>               |
| Transacties met eigenaren van de Vennootschap direct<br>verantwoord in het eigen vermogen | -                                 | (304,6)             | (16,3)              | (320,9)         | (245,3)           | <b>(566,2)</b>             |
| Stand per 31 december 2025                                                                | <u>12.200,1</u>                   | <u>3.466,9</u>      | <u>(38,3)</u>       | <u>15.628,7</u> | <u>2.107,6</u>    | <b><u>17.736,3</u></b>     |

<sup>1</sup> 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>                                                                                                               | 2025      | 2024      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Kasstroom bedrijfsactiviteiten</b>                                                                                                 |           |           |
| Nettowinst vóór belastingen                                                                                                           | 2.228,5   | 1.742,5   |
| Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures                                                                                | 309,5     | 343,5     |
| Mutaties in werkkapitaal                                                                                                              | 113,0     | 236,2     |
| Aanpassingen naar kasstromen                                                                                                          | 473,4     | 668,8     |
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten                                                                                                    | 3.124,4   | 2.991,0   |
| Dividenden ontvangen van overige financiële activa en effecten                                                                        | 43,5      | 28,9      |
| Ontvangen overige financiële baten                                                                                                    | 65,1      | 84,6      |
| Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging                                                                                  | (192,6)   | (199,7)   |
| Betaalde belastingen                                                                                                                  | (357,4)   | (280,9)   |
| <i>Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten</i>                                                                                           | 2.683,0   | 2.623,9   |
| <b>Kasstroom investeringsactiviteiten</b>                                                                                             |           |           |
| Investerings in minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen | (327,0)   | (719,8)   |
| Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen                                          | 398,6     | 22,3      |
| Investerings in overige immateriële vaste activa                                                                                      | (35,8)    | (80,5)    |
| Investerings in materiële vaste activa en onroerend goed                                                                              | (1.155,9) | (1.320,4) |
| Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed                                                                         | 54,7      | 60,5      |
| Ontvangsten uit/(investerings in) overige financiële activa                                                                           | (165,4)   | (241,3)   |
| Investerings in effecten en deposito's                                                                                                | (119,2)   | (267,9)   |
| Desinvesteringen in effecten en deposito's                                                                                            | 1.088,2   | 692,1     |
| Derivaten (afdekking netto-investerings in vreemde valuta)                                                                            | (4,8)     | (23,1)    |
| <i>Netto kasstroom investeringsactiviteiten</i>                                                                                       | (266,6)   | (1.878,1) |
| <b>Kasstroom financieringsactiviteiten</b>                                                                                            |           |           |
| Toename lange-termijn bankschulden en overige financiële verplichtingen                                                               | 817,0     | 900,7     |
| Afname lange-termijn bankschulden en overige financiële verplichtingen                                                                | (669,3)   | (821,5)   |
| Betalingen leaseverplichtingen                                                                                                        | (210,2)   | (203,4)   |
| Netto toename/(afname) korte-termijn financiering                                                                                     | (19,3)    | 25,6      |
| Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend en aandeleninkoopplannen)                                              | (272,9)   | (460,3)   |
| Ingekochte eigen aandelen                                                                                                             | (10,9)    | (2,1)     |
| Betaald dividend                                                                                                                      | (261,9)   | (257,5)   |
| <i>Netto kasstroom financieringsactiviteiten</i>                                                                                      | (627,5)   | (818,5)   |
| <b>Netto toename/(afname) liquide middelen</b>                                                                                        | 1.788,9   | (72,7)    |
| 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                                                                                     | (21,4)    | 9,5       |
| Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening                                                     | 2.556,6   | 2.650,7   |
| Netto toename liquide middelen                                                                                                        | 1.788,9   | (72,7)    |
| <b>Liquide middelen aan het einde van de periode</b>                                                                                  | 4.345,5   | 2.578,0   |
| Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop                                                                          | -         | -         |
| <b>Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans</b>                                                                        | 4.345,5   | 2.578,0   |

## Toelichting

---

In het verkort verslag 2025 zijn de geconsolideerde balans per 31 december 2025, 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 2025 (de ‘Overzichten’) opgenomen.

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 die van de geconsolideerde jaarrekening van HAL Trust. Voor verdere informatie over toegepaste grondslagen en de jaarrekening van de Vennootschap als geheel verwijzen wij naar de website [www.halholding.com](http://www.halholding.com).

## Uitkering van dividend

---

Aan de Vergadering van Aandeelhouders HAL Trust wordt voorgesteld HAL Trustee Ltd. (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 2025 en de uitkering van een dividend in contanten van € 3,50 per aandeel.

Voorgesteld wordt de Trustee te instrueren een contant dividend uit te keren van € 3,50 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 2025

### *Ons oordeel*

Naar ons oordeel zijn de bijgaande geconsolideerde samengevatte financiële overzichten over 2025 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 sectie “Toelichting” van de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten.

### *De geconsolideerde samengevatte financiële overzichten*

De geconsolideerde samengevatte financiële overzichten die zijn ontleend aan de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening over 2025 van HAL Trust te Hamilton, Bermuda, bestaan uit:

- de geconsolideerde balans per 31 december 2025;
- de geconsolideerde winst-en-verliesrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2025;
- het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat voor het jaar geëindigd op 31 december 2025;
- het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen voor het jaar geëindigd op 31 december 2025;
- het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het jaar geëindigd op 31 december 2025; 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 kennismaken van de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten kan derhalve niet in de plaats treden van het kennismaken 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 2026. 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”; en
- 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 sectie “Toelichting” van de geconsolideerde samengevatte financiële overzichten.

---

*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 “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 2026*

# Vijfjarenoverzicht van de geconsolideerde balans

| <i>x 1 miljoen euro</i>                                                                                     | 2025            | 2024     | 2023 <sup>1</sup> | 2022 <sup>1</sup> | 2021 <sup>1</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Vaste activa</b>                                                                                         |                 |          |                   |                   |                   |
| Materiële vaste activa                                                                                      | 9.066,2         | 9.223,8  | 4.612,6           | 4.439,8           | 1.266,1           |
| Leaserechten                                                                                                | 1.103,4         | 1.097,1  | 438,0             | 425,7             | 325,1             |
| Onroerendgoedportefeuille                                                                                   | 112,4           | 111,1    | 85,3              | 76,5              | 68,0              |
| Immateriële vaste activa                                                                                    | 3.170,6         | 3.565,3  | 3.005,3           | 3.273,9           | 1.926,4           |
| Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements                                                               | 4.124,1         | 3.766,1  | 3.642,0           | 3.150,8           | 3.995,6           |
| Overige financiële activa                                                                                   | 1.690,0         | 1.409,7  | 703,7             | 86,8              | 316,6             |
| Pensioenen                                                                                                  | 115,9           | 90,0     | 63,4              | 55,3              | 58,5              |
| Latente belastingvorderingen                                                                                | 125,6           | 145,3    | 71,0              | 42,7              | 40,8              |
| <i>Totaal vaste activa</i>                                                                                  | <b>19.508,2</b> | 19.408,4 | 12.621,3          | 11.551,5          | 7.997,1           |
| <b>Vlottende activa</b>                                                                                     |                 |          |                   |                   |                   |
| Voorraden                                                                                                   | 1.008,5         | 1.022,4  | 864,7             | 875,1             | 733,0             |
| Debiteuren                                                                                                  | 1.553,7         | 1.498,9  | 1.122,7           | 1.081,9           | 698,5             |
| Deposito's en effecten                                                                                      | 627,4           | 1.696,1  | 2.125,4           | 3.360,9           | 4.160,0           |
| Overige financiële activa                                                                                   | 79,2            | 73,2     | 32,9              | 294,5             | 273,2             |
| Overige vlottende activa                                                                                    | 725,6           | 814,5    | 654,8             | 626,1             | 178,5             |
| Omzet-gerelateerde activa                                                                                   | 226,8           | 221,3    | 307,9             | 372,4             | 70,6              |
| Liquide middelen                                                                                            | 4.345,5         | 2.578,0  | 2.316,5           | 1.932,4           | 2.084,0           |
| Activa aangehouden voor verkoop                                                                             | 67,0            | 29,7     | 467,4             | 236,1             | 32,0              |
| <i>Totaal vlottende activa</i>                                                                              | <b>8.633,7</b>  | 7.934,1  | 7.892,3           | 8.779,4           | 8.229,8           |
| <b>Totaal activa</b>                                                                                        | <b>28.141,9</b> | 27.342,5 | 20.513,6          | 20.330,9          | 16.226,9          |
| <b>Eigen vermogen Aandeelhouders</b>                                                                        | <b>15.628,7</b> | 14.776,1 | 13.627,9          | 12.961,9          | 12.387,2          |
| <b>Aandeel derden</b>                                                                                       | <b>2.107,6</b>  | 2.131,6  | 159,9             | 277,4             | 348,8             |
| <b>Langlopende verplichtingen</b>                                                                           |                 |          |                   |                   |                   |
| Latente belastingverplichtingen                                                                             | 552,3           | 619,3    | 375,0             | 419,1             | 287,5             |
| Voorzieningen                                                                                               | 215,1           | 268,0    | 201,2             | 207,1             | 89,4              |
| Omzet-gerelateerde verplichtingen                                                                           | 32,6            | 28,6     | 16,9              | 16,0              | 14,3              |
| Leaseverplichtingen                                                                                         | 965,1           | 1.022,7  | 323,0             | 321,2             | 240,1             |
| Bankiers en overige financiële verplichtingen                                                               | 2.911,8         | 2.686,7  | 588,2             | 1.263,3           | 1.027,6           |
| <i>Totaal langlopende verplichtingen</i>                                                                    | <b>4.676,9</b>  | 4.625,3  | 1.504,3           | 2.226,7           | 1.658,9           |
| <b>Vlottende passiva</b>                                                                                    |                 |          |                   |                   |                   |
| Voorzieningen                                                                                               | 254,2           | 175,9    | 151,1             | 156,0             | 11,8              |
| Omzet-gerelateerde verplichtingen                                                                           | 1.269,1         | 1.140,4  | 877,3             | 659,4             | 234,9             |
| Nog te betalen kosten                                                                                       | 1.767,9         | 1.789,1  | 1.397,3           | 1.390,6           | 426,6             |
| Belastingen                                                                                                 | 299,3           | 349,4    | 238,8             | 208,1             | 66,3              |
| Crediteuren                                                                                                 | 988,4           | 1.051,8  | 932,8             | 972,1             | 666,1             |
| Leaseverplichtingen                                                                                         | 235,4           | 161,7    | 115,6             | 105,4             | 79,9              |
| Bankiers en overige financiële verplichtingen                                                               | 914,4           | 1.141,2  | 1.297,9           | 1.369,1           | 346,4             |
| Passiva genel. aan activa gehouden voor verkoop                                                             | -               | -        | 210,7             | 4,2               | -                 |
| <i>Totaal vlottende passiva</i>                                                                             | <b>5.728,7</b>  | 5.809,5  | 5.221,5           | 4.864,9           | 1.832,0           |
| <b>Totaal eigen vermogen en passiva</b>                                                                     | <b>28.141,9</b> | 27.342,5 | 20.513,6          | 20.330,9          | 16.226,9          |
| <b>Eigen vermogen per aandeel (in euro's)</b>                                                               | <b>173,09</b>   | 163,59   | 150,84            | 146,31            | 142,87            |
| <b>Eigen vermogen per aandeel op basis van<br/>marktwarde beursgenoteerde<br/>ondernemingen (in euro's)</b> | <b>181,84</b>   | 171,61   | 150,12            | 147,72            | 151,22            |

<sup>1</sup> 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>                                                        | 2025                    | 2024            | 2023 <sup>1</sup> | 2022 <sup>1</sup> | 2021 <sup>1</sup> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Omzet                                                                          | 12.516,7                | 12.373,0        | 9.854,4           | 7.625,9           | 5.008,4           |
| Inkomsten uit deposito's en effecten                                           | 85,9                    | 23,8            | 138,5             | (119,7)           | 80,0              |
| Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint arrangements                       | 435,3                   | 402,2           | 339,9             | 657,0             | 286,4             |
| Inkomsten uit overige financiële activa                                        | 237,1                   | 155,6           | 166,7             | (6,0)             | 4,2               |
| Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten                                        | (28,3)                  | 12,9            | (9,5)             | 58,1              | 49,7              |
| Overige inkomsten                                                              | 153,9                   | 105,2           | 25,6              | 108,8             | 3.511,4           |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                      | <b>13.400,6</b>         | <b>13.072,7</b> | <b>10.515,6</b>   | <b>8.324,1</b>    | <b>8.940,1</b>    |
| Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden                          | 5.288,6                 | 5.597,5         | 5.555,9           | 4.588,9           | 2.751,0           |
| Personeelskosten                                                               | 2.948,5                 | 2.720,7         | 1.993,4           | 1.487,9           | 1.128,6           |
| Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille | 732,5                   | 885,7           | 441,2             | 277,5             | 127,0             |
| Afschrijving en impairment leaserechten                                        | 186,6                   | 181,0           | 120,7             | 104,6             | 82,5              |
| Afschrijving en impairment immateriële vaste activa                            | 156,9                   | 240,5           | 408,3             | 414,0             | 71,1              |
| Overige bedrijfskosten                                                         | 1.656,4                 | 1.576,4         | 881,1             | 824,7             | 635,2             |
| <b>Totaal kosten</b>                                                           | <b>10.969,5</b>         | <b>11.201,8</b> | <b>9.400,6</b>    | <b>7.697,6</b>    | <b>4.795,4</b>    |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                                                       | <b>2.431,1</b>          | <b>1.870,9</b>  | <b>1.115,0</b>    | <b>626,5</b>      | <b>4.144,7</b>    |
| Financiële netto lasten                                                        | (202,6)                 | (128,4)         | (85,3)            | (20,7)            | (27,3)            |
| <b>Nettowinst vóór belastingen</b>                                             | <b>2.228,5</b>          | <b>1.742,5</b>  | <b>1.029,7</b>    | <b>605,8</b>      | <b>4.117,4</b>    |
| Belastingen                                                                    | (283,7)                 | (309,3)         | (115,8)           | (75,3)            | (88,3)            |
| <b>Nettowinst van voortgezette activiteiten</b>                                | <b>1.944,8</b>          | <b>1.433,2</b>  | <b>913,9</b>      | <b>530,5</b>      | <b>4.029,1</b>    |
| Nettowinst van beëindigde activiteiten                                         | -                       | -               | -                 | -                 | 399,9             |
| <b>Nettowinst vóór aandeel derden</b>                                          | <b>1.944,8</b>          | <b>1.433,2</b>  | <b>913,9</b>      | <b>530,5</b>      | <b>4.429,0</b>    |
| Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen                   | (347,9)                 | (223,5)         | 87,1              | 116,9             | (158,2)           |
| <b>Nettowinst</b>                                                              | <b>1.596,9</b>          | <b>1.209,7</b>  | <b>1.001,0</b>    | <b>647,4</b>      | <b>4.270,8</b>    |
| <b>Winst per Aandeel (in euro's)</b>                                           | <b>17,68</b>            | <b>13,39</b>    | <b>11,08</b>      | <b>7,23</b>       | <b>48,68</b>      |
| <b>Dividend per Aandeel (in euro's)</b>                                        | <b>3,50<sup>2</sup></b> | <b>2,90</b>     | <b>2,85</b>       | <b>5,00</b>       | <b>5,70</b>       |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 van de Trustee 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 sinds 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 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 trustakte, waarvan de tekst laatstelijk op 28 maart 2024 is gewijzigd. HAL Trustee Limited is de Trustee, terwijl HAL Trust Committee Limited volgens de trustakte bepaalde bevoegdheden kan uitoefenen. Voor verdere informatie met betrekking tot HAL Trustee Limited en HAL Trust Committee Limited wordt verwezen naar pagina 43. 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 trustakte 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 trustakte, 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 mogelijkerwijs zouden 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 de Raad van 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](http://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 jaarrekening van Safilo Group S.p.A. ('Safilo') in haar jaarrekening te consolideren. Zoals toegelicht in bovengenoemde verslagen, is de Vennootschap een "Memorandum of Understanding" aangegaan met Safilo met betrekking tot vertrouwelijkheid, het proces van uitwisseling van informatie alsmede deelnamerechten, door een onafhankelijke financiële expert die benoemd is door de Vennootschap, aan de Control and Risk Committee vergaderingen van Safilo. Deze onafhankelijke financiële expert rapporteerde aan de Vennootschap of er zaken waren die onder de aandacht zouden moeten worden gebracht alvorens de jaarrekening van de Vennootschap over 2024 te ondertekenen. Na de publicatie van het halfjaarbericht van HAL Trust zijn de Vennootschap en Safilo overeengekomen dat Safilo in de tweede helft van 2025 zou worden geïntegreerd in het managementinformatiesysteem van de Vennootschap, met dien verstande dat Safilo, vanwege zijn notering, geen toekomstgerichte informatie zou verstrekken. Als gevolg hiervan heeft de financiële expert zijn rapportage aan de Vennootschap beëindigd en geen rapport uitgebracht met betrekking tot de financiële gegevens van Safilo over 2025.

De afweging dat de geconsolideerde jaarrekening over 2025 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.

De externe accountant van de Vennootschap 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*

**Dr. G.J. Wijers (75)** heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij werd in 2014 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. In 2025 is hij tot voorzitter benoemd. Zijn huidige termijn loopt van 2022-2027. Hij is voormalig minister van Economische Zaken, voormalig senior partner bij de Boston Consulting Group en voormalig CEO van Akzo Nobel N.V.

**C.O. van der Vorm (55)** heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij werd in 2015 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. en in 2025 is hij tot vicevoorzitter benoemd. Zijn huidige termijn loopt van 2021-2026. Hij is gevestigd in het Verenigd Koninkrijk en is managing director van Southberg Holdings UK Ltd., een onderneming die actief is in agrarische activiteiten in Zuid-Amerika en Oost-Europa. Voorgesteld wordt de heer Van der Vorm te herbenoemen.

**Mr. L.J. Hijmans van den Bergh (62)** heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij werd in 2013 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. Zijn huidige termijn loopt van 2024-2029. De heer Hijmans van den Bergh is voormalig partner van De Brauw Blackstone Westbroek N.V. en voormalig lid van de Raad van Bestuur van Royal Ahold N.V. Hij is lid van de raden van commissarissen van Heineken N.V. en ING Groep N.V., en voorzitter van het bestuur van Vereniging Aegon.

**M.E. Harris (59)** heeft de Britse en Nederlandse nationaliteit. Zij werd in 2020 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. Haar huidige termijn loopt van 2023-2028. Mevrouw Harris is voormalig partner van McKinsey & Co. en is momenteel non-executive director van Coca-Cola Europacific Partners plc. en lid van de Corporate Governance Board Council van de INSEAD business school.

**B.M. van der Vorm (63)** heeft de Nederlandse en Canadese nationaliteit. Hij werd in 2025 benoemd tot lid van de Raad van Commissarissen van HAL Holding N.V. Zijn huidige termijn loopt van 2025- 2030. Hij is gevestigd in Monaco en is director bij Helder Ventures Inc., een advies- en investeringsmaatschappij gevestigd in Vancouver.

## *Raad van Bestuur*

**J.N. van Wiechen (54)** heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij werd in 2014 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. en in 2024 tot voorzitter. De heer Van Wiechen is sinds 1997 werkzaam bij de Vennootschap. Hij is lid van de raden van commissarissen van Boskalis en Coolblue.

**R.L. De Visser (45)** heeft de Nederlandse nationaliteit. Hij werd in 2025 benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van HAL Holding N.V. De heer De Visser is sinds 2006 werkzaam bij de Vennootschap. Hij is lid van de raden van commissarissen van Vopak en Anthony Veder Group.