HAL Trust

Verkort bericht over het eerste halfjaar 2026

Inhoud

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

Eerste halfjaar: nettowinst € 856 miljoen (2025: € 1.024 miljoen). N**ettovermogenswaarde steeg met € 1.520 miljoen.**

De nettowinst van HAL Holding N.V. bedroeg over de eerste zes maanden van 2026 € 856 miljoen (€ 9,48 per aandeel) in vergelijking met € 1.024 miljoen (€ 11,33 per aandeel) over dezelfde periode vorig jaar.
De nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de beursgenoteerde belangen en de liquiditeitenportefeuille en de boekwaarde van de niet-beursgenoteerde ondernemingen, is in het eerste halfjaar 2026 met € 1.520 miljoen gestegen. Rekening houdend met het dividend over 2025 (€ 316 miljoen) en de verkoop van eigen aandelen (€ 4 miljoen), bedroeg de nettovermogenswaarde eind juni 2026 € 17.626 miljoen (€ 195,16 per aandeel) vergeleken met € 16.418 miljoen per 31 december 2025 (€ 181,84 per aandeel).
Per 21 augustus 2026 was de waarde van de belangen in beursgenoteerde ondernemingen en de liquiditeitenportefeuille met ongeveer € 240 miljoen gestegen ten opzichte van 30 juni 2026 (€ 2,66 per aandeel).
De financiële informatie in dit bericht is niet door een onafhankelijke accountant gecontroleerd of beoordeeld.

Resultaten en nettovermogenswaarde

De bijdragen van de verschillende segmenten aan het resultaat over de eerste zes maanden van 2026, in miljoenen euro, zijn hieronder weergegeven:

	Resultaat		Nettovermogens-waarde
	2026	2025	**30 juni 2026**
Niet-beursgenoteerde ondernemingen (*bedrijfsresultaat*)	499	705	8.296
Beursgenoteerde deelnemingen (*bijdrage aan nettoresultaat*)[1]	429	581	6.085
Onroerend goed (*bedrijfsresultaat*)	(17)	(18)	254
Liquiditeitenportefeuille (*bedrijfsresultaat*)[1]	34	50	2.853
	945	1.318	17.488
Aansluitingsposten[2]	(89)	(294)	138
Netto resultaat	856	1.024	17.626

1 Presentatie van de vergelijkende cijfers aangepast voor de reclassificatie van de investering van de Vennootschap in TKH Group in 2026 van de Liquiditeitenportefeuille naar de Beursgenoteerde deelnemingen

2 Inclusief afschrijvingen immateriële vaste activa, impairments, bijzondere en incidentele resultaten, financiële baten en lasten, vennootschapsbelasting en aandeel derden, en pensioenen en overige activa

Niet-beursgenoteerde ondernemingen

De omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen bedroeg over het eerste halfjaar € 4.760 miljoen (2025: € 5.156 miljoen), een daling van 9,4%. Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen steeg de omzet van de niet-beursgenoteerde ondernemingen met 6,9%. Het bedrijfsresultaat van de niet-beursgenoteerde ondernemingen (resultaat vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, vennootschapsbelasting, impairments en afschrijving immateriële vaste activa maar inclusief afschrijving van software) bedroeg over het eerste halfjaar € 499 miljoen (2025: € 705 miljoen), een daling van € 206 miljoen. Exclusief het effect van acquisities, desinvesteringen en wisselkoersveranderingen daalde het bedrijfsresultaat met € 191 miljoen. Deze daling is voornamelijk het gevolg van lagere resultaten van Boskalis, na de recordresultaten in 2025. De daling weerspiegelt geopolitieke onzekerheden, een vertraging in de toekenning van nieuwe baggerprojecten en zwakkere marktomstandigheden in de offshore windmarkt, die gezamenlijk hebben geleid tot lagere opbrengsten en een lagere bezettingsgraad van de schepen.
De omzet van Boskalis bedroeg over het eerste halfjaar € 1.902 miljoen (2025: € 2.345 miljoen). EBITDA gerapporteerd door Boskalis (resultaat vóór rentelasten, bijzondere en incidentele baten en lasten, vennootschapsbelasting, impairments en afschrijvingen) bedroeg over het eerste halfjaar € 553 miljoen (2025: € 748 miljoen). Het bedrijfsresultaat gerapporteerd door Boskalis over het eerste halfjaar (exclusief het effect van *purchase price accounting*) bedroeg € 331 miljoen (2025: € 521 miljoen). De liquide middelen van Boskalis verminderd met bankschuld en leaseverplichtingen bedroegen € 990 miljoen (31 december 2025: € 1.325 miljoen). De orderportefeuille per 30 juni 2026 bedroeg € 6,8 miljard (31 december 2025: € 7,0 miljard).
De boekwaarde van Boskalis bedroeg eind juni 2026 € 5.308 miljoen.

Beursgenoteerde deelnemingen

Eind juni bedroeg de beurswaarde van de belangen in beursgenoteerde deelnemingen (Safilo Group S.p.A., SBM Offshore N.V., Siltronic AG, Technip Energies N.V., TKH Group N.V. en Koninklijke Vopak N.V.) € 6,1 miljard vergeleken met € 5,1 miljard eind 2025. Deze toename is met name het gevolg van waardeveranderingen met betrekking tot de investeringen in Vopak, SBM Offshore en Siltronic. Het nettoresultaat van beursgenoteerde belangen bedroeg over het eerste halfjaar € 429 miljoen (2025: € 581 miljoen). Deze daling is voornamelijk het gevolg van lagere resultaten van Vopak, deels gecompenseerd door een hogere beurskoers van Siltronic. Daarnaast omvatten de resultaten over 2025 ook het effect van een aanzienlijke koersstijging van Technip Energies.

Liquiditeitenportefeuille

De corporate liquiditeitenportefeuille bedroeg eind juni 2026 € 2,9 miljard vergeleken met € 2,5 miljard eind 2025. Op 30 juni 2026 bestond de liquiditeitenportefeuille voor 98% uit vastrentende waarden en bankdeposito's en voor 2% uit aandelen. Op de liquiditeitenportefeuille werd over het eerste halfjaar van 2026 een rendement behaald van 1,4% (2025: 1,4%). Het 10,2% belang in TKH Group ter waarde van € 189 miljoen (31 december 2025: € 154 miljoen, 9,9%) is vanaf 2026 in de balans opgenomen onder overige financiële activa, binnen het segment beursgenoteerde deelnemingen.

Acquisities en desinvesteringen niet-beursgenoteerde ondernemingen

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. De afronding van de transactie blijft afhankelijk van goedkeuring door de relevante mededingingsautoriteiten en wordt verwacht in de tweede helft van 2026.

Op 18 mei 2026 heeft HAL haar belang in Atlas Professionals B.V. ('Atlas NextWave') verkocht aan GCF IV Bidco 19 B.V. ('Avedon Capital Partners'). De transactie heeft geresulteerd in een opbrengst voor HAL van € 90 miljoen in contanten en een boekwinst van € 61 miljoen. Atlas NextWave is actief in staffing en recruitment van technisch personeel voor de internationale offshore wind-, maritieme en olie- en gassector. HAL werd aandeelhouder van Atlas NextWave in 2011.

Op 4 mei 2026 heeft HAL een overeenkomst getekend tot verkoop van haar belang in RyK Holding S.p.A. ('Rotter y Krauss') aan Inversiones SB S.A. ('Empresas SB'). De transactie zal naar verwachting leiden tot een boekwinst van ongeveer € 23 miljoen. Rotter y Krauss is een optiekketen, actief op de Chileense markt sinds 1914. De afronding van de transactie is onderworpen aan de gebruikelijke goedkeuringen van de relevante autoriteiten en wordt in de tweede helft van 2026 verwacht. HAL is sinds 2008 aandeelhouder van Rotter y Krauss, zowel rechtstreeks als via haar deelneming in GrandVision N.V.

Op 10 juli 2026 heeft HAL haar belang in AN Direct US Inc. verkocht aan het management van MD Hearing. AN Direct US Inc. is de houdstermaatschappij van MD Hearing, welke gehoorapparaten verkoopt via haar website en call centers in de Verenigde Staten. Over 2025 behaalde de onderneming een omzet van $ 23 miljoen (€ 21 miljoen) en had zij 47 FTE in dienst. HAL hield sinds 2017 een belang in AN Direct.

Risico's

In het jaarverslag 2025 heeft de vennootschap een beschrijving opgenomen van risico's die verbonden zijn met de strategie en het op basis hiervan door de onderneming gevoerde beleid zoals, maar niet beperkt tot: marktwaarderisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, concentratierisico, acquisitierisico, risico's met betrekking tot rapportage en overige risico's. De beschrijvingen van deze risico's worden geacht in dit verslag bij referentie te zijn opgenomen. Naar de mening van de vennootschap is de aard van deze risicofactoren niet materieel gewijzigd gedurende het eerste halfjaar. Wij verwachten dat deze risicofactoren van toepassing blijven voor het tweede halfjaar 2026. Tevens verwijzen wij naar de verklaring op pagina 26 van het bericht in de Engelse taal.

Vooruitzichten

Als gevolg van het feit dat de nettowinst voor een belangrijk deel wordt bepaald door de resultaten van de beursgenoteerde ondernemingen en gezien de brede samenstelling van de investeringsportefeuille alsmede mogelijke boekwinsten en -verliezen, spreken wij in het algemeen geen verwachtingen uit ten aanzien van de nettowinst.

De Raad van Bestuur van HAL Holding N.V.

27 augustus 2026[1]

Financiële agenda	
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

[1] Dit persbericht is uitgegeven op 27 augustus 2026 om 17:35 en bevat informatie met betrekking tot HAL Trust die kwalificeert als voorwetenschap in de zin van artikel 7 lid 1 van de EU Marktmisbruik Verordening

Geconsolideerde tussentijdse balans

Per 30 juni 2026 en 31 december 2025

x 1 miljoen euro	**2026**	2025
Vaste activa		
Materiële vaste activa	**9.252,1**	9.066,2
Leaserechten	**1.003,6**	1.103,4
Onroerendgoedportefeuille	**101,6**	112,4
Immateriële vaste activa	**3.118,2**	3.170,6
Minderheidsdeelnemingen en joint arrangements	**4.239,9**	4.124,1
Overige financiële activa	**2.172,2**	1.685,8
Derivaten	**6,2**	4,2
Pensioenen	**132,4**	115,9
Latente belastingvorderingen	**124,0**	125,6
Totaal vaste activa	**20.150,2**	19.508,2
Vlottende activa		
Voorraden	**1.037,6**	1.008,5
Debiteuren	**1.626,6**	1.553,7
Effecten	**377,6**	627,4
Overige financiële activa	**57,1**	68,6
Derivaten	**7,9**	10,6
Te factureren omzet	**235,9**	226,8
Overige vlottende activa	**843,7**	725,6
Liquide middelen	**4.461,4**	4.345,5
Activa aangehouden voor verkoop	**106,9**	67,0
Totaal vlottende activa	**8.754,7**	8.633,7
Totaal activa	**28.904,9**	28.141,9
Eigen vermogen		
Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders	**16.277,1**	15.628,7
Aandeel derden	**2.165,6**	2.107,6
Totaal eigen vermogen	**18.442,7**	17.736,3
Langlopende verplichtingen		
Latente belastingverplichtingen	**533,6**	552,3
Pensioenen	**74,0**	71,7
Derivaten	**11,0**	13,2
Voorzieningen	**132,7**	143,4
Omzet-gerelateerde verplichtingen	**33,5**	32,6
Leaseverplichtingen	**953,8**	965,1
Bankiers en overige financiële verplichtingen	**2.655,0**	2.898,6
Totaal langlopende verplichtingen	**4.393,6**	4.676,9
Vlottende passiva		
Voorzieningen	**235,2**	254,2
Omzet-gerelateerde verplichtingen	**1.138,1**	1.269,1
Nog te betalen kosten	**1.981,2**	1.767,9
Belastingen	**323,4**	299,3
Crediteuren	**1.010,7**	988,4
Derivaten	**14,8**	16,0
Leaseverplichtingen	**149,1**	235,4
Bankiers en overige financiële verplichtingen	**1.170,7**	898,4
Passiva gerelateerd aan activa aangehouden voor verkoop	**45,4**	-
Totaal vlottende passiva	**6.068,6**	5.728,7
Totaal eigen vermogen en passiva	**28.904,9**	28.141,9

Geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

x 1 miljoen euro	**2026**	2025
Omzet	**5.874,6**	6.370,7
Inkomsten uit deposito's en effecten	**34,0**	63,1
Resultaten minderheidsdeelnemingen en joint ventures	**176,6**	199,8
Inkomsten uit overige financiële activa	**246,1**	306,9
Inkomsten uit onroerendgoedactiviteiten	**(13,7)**	(13,6)
Overige inkomsten (netto)	**61,3**	131,8
Totaal opbrengsten	**6.378,9**	7.058,7
Kosten van grond- en hulpstoffen en gebruik voorraden	**2.298,8**	2.657,3
Personeelskosten	**1.482,7**	1.473,3
Afschrijving en impairment materiële vaste activa en onroerendgoedportefeuille	**446,8**	430,4
Afschrijving en impairment leaserechten	**86,6**	94,1
Afschrijving en impairment immateriële vaste activa	**72,5**	78,9
Overige bedrijfskosten	**784,0**	804,8
Totaal kosten	**5.171,4**	5.538,8
Bedrijfsresultaat	**1.207,5**	1.519,9
Financiële lasten	**(116,7)**	(168,1)
Overige financiële baten	**42,6**	48,9
Nettowinst vóór belastingen	**1.133,4**	1.400,7
Belastingen	**(134,1)**	(174,4)
Nettowinst	**999,3**	1.226,3
Toerekening resultaat:		
Aandeelhouders van de Vennootschap	**856,1**	1.023,8
Aandeel derden in resultaat van geconsolideerde deelnemingen	**143,2**	202,5
	999,3	1.226,3
Gemiddeld aantal uitstaande Aandelen *(in duizenden)*	**90.295**	90.332
Winst / (verlies) per Aandeel toe te rekenen aan de Aandeelhouders gedurende de periode *(in euro's)*		
- gewoon en verwaterd	**9,48**	11,33

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

Geconsolideerd tussentijds overzicht van het totaalresultaat

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

x 1 miljoen euro	**2026**	2025
Nettowinst voor het jaar	**999,3**	1.226,3
Overig resultaat		
Posten die niet naar de winst-en-verliesrekening worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	**16,2**	(6,7)
Actuariële resultaten op pensioenverplichtingen	**13,3**	21,1
Belastingen op actuariële resultaten	**(3,3)**	(5,4)
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	**2,1**	-
	28,3	9,0
Posten die naar de winst-en-verliesrekening kunnen worden gereclassificeerd		
Wijzigingen in reële waarde financiële activa door overig resultaat	**(0,2)**	1,0
Belastingen op wijzigingen in reële waarde	**0,1**	(0,2)
Effect van hedge-instrumenten	**(8,8)**	26,7
Belastingen op effect van hedge-instrumenten	**(2,1)**	(3,9)
Omrekening buitenlandse deelnemingen, inclusief hedges	**142,3**	(539,4)
Aandeel minderheidsdeelnemingen en joint ventures, na belastingen	**20,8**	(76,3)
	152,1	(592,1)
Overige resultaten over het jaar, na belastingen[1]	**180,4**	(583,1)
Totaalresultaat over het jaar, na belastingen	**1.179,7**	643,2
Toe te rekenen aan:		
- Aandeelhouders van de Vennootschap	**982,6**	579,2
- Aandeel derden	**197,1**	64,0
	1.179,7	643,2

1 Waarvan € 126.5 miljoen toe te rekenen aan aandeelhouders van de Vennootschap (2025: € (444.6) miljoen).

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

	Toe te rekenen aan aandeelhouders					
x 1 miljoen euro	Aandelen-kapitaal	Ingehouden winst	Overige reserves	Totaal	Aandeel derden	**Totaal vermogen**
Stand per 31 december 2024	12.200,1	2.144,0	432,0	14.776,1	2.131,6	**16.907,7**
Nettowinst voor het halfjaar	-	1.023,8	-	1.023,8	202,5	**1.226,3**
Overige resultaten voor het halfjaar	-	14,8	(459,4)	(444,6)	(138,5)	**(583,1)**
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	1.038,6	(459,4)	579,2	64,0	**643,2**
Betaald dividend	-	(262,1)	-	(262,1)	(128,3)	**(390,4)**
Effect overige aan/verkoop aandeel derden	-	(16,6)	-	(16,6)	(85,7)	**(102,3)**
Aandelencompensatieplannen	-	0,1	-	0,1	2,0	**2,1**
Ingekochte eigen aandelen	-	(2,4)	-	(2,4)	-	**(2,4)**
Overige	-	(9,4)	-	(9,4)	(1,3)	**(10,7)**
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	(290,4)	-	(290,4)	(213,3)	**(503,7)**
Stand per 30 juni 2025	12.200,1	2.892,2	(27,4)	15.064,9	1.982,3	**17.047,2**
Stand per 31 december 2025	12.200,1	3.466,9	(38,3)	15.628,7	2.107,6	**17.736,3**
Nettowinst voor het halfjaar	-	856,1	-	856,1	143,2	**999,3**
Overige resultaten voor het halfjaar	-	9,8	116,7	126,5	53,9	**180,4**
Totaalresultaat voor het halfjaar	-	865,9	116,7	982,6	197,1	**1.179,7**
Effect overige aan/verkoop aandeel derden	-	(22,6)	-	(22,6)	(18,9)	**(41,5)**
Betaald dividend	-	(316,0)	-	(316,0)	(121,0)	**(437,0)**
Aandelencompensatieplannen	-	0,5	-	0,5	0,4	**0,9**
Ingekochte eigen aandelen	-	4,0	-	4,0	-	**4,0**
Overige	-	(0,1)	-	(0,1)	0,4	**0,3**
Transacties met aandeelhouders van de Vennootschap verantwoord in het eigen vermogen	-	(334,2)	-	(334,2)	(139,1)	**(473,3)**
Stand per 30 juni 2026	12.200,1	3.998,6	78,4	16.277,1	2.165,6	**18.442,7**

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

Voor het halfjaar geëindigd op 30 juni

x 1 miljoen euro	**2026**	2025
Kasstroom bedrijfsactiviteiten		
Nettowinst vóór belastingen	**1.133,4**	1.400,7
Dividend van minderheidsdeelnemingen en joint ventures	**203,9**	211,8
Mutaties in werkkapitaal	**(191,2)**	(274,7)
Aanpassingen naar kasstromen	**111,8**	15,2
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	**1.257,9**	1.353,0
Dividenden ontvangen van overige financiële activa en effecten	**44,0**	37,4
Ontvangen overige financiële baten	**24,7**	62,9
Betaalde financiële lasten, inclusief effect hedging	**(82,6)**	(95,2)
Betaalde belastingen	**(150,8)**	(230,4)
Netto kasstroom bedrijfsactiviteiten	**1.093,2**	1.127,7
Kasstroom investeringsactiviteiten		
Investeringen in minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen, na aftrek van geacquireerde liquide middelen	**(120,1)**	(159,8)
Desinvesteringen van minderheidsdeelnemingen, joint ventures en geconsolideerde deelnemingen	**160,8**	13,8
Investeringen in overige immateriële vaste activa	**(36,9)**	(20,0)
Investeringen in materiële vaste activa en onroerend goed	**(463,3)**	(609,9)
Desinvesteringen van materiële vaste activa en onroerend goed	**55,3**	39,8
Ontvangsten uit/(investeringen in) overige financiële activa	**(55,7)**	(82,2)
Investeringen in effecten en deposito's	**(25,3)**	(69,4)
Desinvesteringen van effecten en deposito's	**129,4**	132,2
Derivaten (afdekking netto-investeringen in vreemde valuta)	**(0,3)**	(0,2)
Netto kasstroom investeringsactiviteiten	**(356,1)**	(755,7)
Kasstroom financieringsactiviteiten		
Toename lange-termijn bankschulden en overige financiële verplichtingen	**371,0**	670,4
Afname lange-termijn bankschulden en overige financiële verplichtingen	**(371,2)**	(447,2)
Betalingen leaseverplichtingen	**(177,6)**	(104,7)
Netto toename/(afname) korte-termijn financiering	**45,1**	(84,6)
Overige transacties aandeel derden (inclusief betaald dividend en aandeleninkoopplannen)	**(160,0)**	(210,1)
Ingekochte eigen aandelen	**4,0**	(2,4)
Betaald dividend	**(316,0)**	(262,1)
Netto kasstroom financieringsactiviteiten	**(604,7)**	(440,7)
Netto toename/(afname) liquide middelen	**132,4**	(68,7)
Liquide middelen aan het begin van de periode	**4.345,5**	2.578,0
Valuta-omrekeningsverschillen en reclassificaties	**(14,4)**	(22,2)
Liquide middelen aan het begin van de periode gecorrigeerd voor valuta-omrekening	**4.331,1**	2.555,8
Netto toename liquide middelen	**132,4**	(68,7)
Liquide middelen aan het einde van de periode	**4.463,5**	2.487,1
Liquide middelen besloten in activa aangehouden voor verkoop	**(2,1)**	(3,8)
Liquide middelen opgenomen in de geconsolideerde balans	**4.461,4**	2.483,3

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

Toelichting

Algemeen

In dit verslag zijn de geconsolideerde tussentijdse balans per 30 juni 2026, de geconsolideerde tussentijdse winst-en-verliesrekening, het tussentijds geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd tussentijds mutatie-overzicht eigen vermogen en het geconsolideerd tussentijds kasstroomoverzicht over het eerste halfjaar 2026 (hierna: de overzichten) opgenomen.

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

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